

# Global Weekly Commentary

5 May 2020



## Market Summary

- ตลาดสหรัฐฯ ย่อตัวลงเล็กน้อยในช่วงปลายสัปดาห์ หลังจากนักลงทุนกังวลเรื่องผลกระทบของ COVID-19 ที่มีต่อบริษัทเทคโนโลยี เช่น Amazon และ Apple เราจึงเห็นแรงเทขายหุ้นเทคโนโลยีในช่วงปลายสัปดาห์ ประกอบการความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ และจีน
- ตัวเลขเศรษฐกิจออกมาต่ำกว่าคาด เช่น ตัวเลขขอสวัสดิการว่างงาน และ GDP 1Q20ของสหรัฐฯ ที่หดตัว 4.8% โดยเฉพาะภาคบริโภค ทั้งนี้ Fed เผยจะหามาตรการที่เหมาะสมเพื่อรับมือกับเศรษฐกิจที่ชะลอตัว อีกทั้งนักลงทุนยังเริ่มมีความหวังขึ้นจากยาของ Gilead Science เพื่อรักษาโรคระบาด
- 55% ของบริษัทใน S&P 500 ประกาศงบแล้ว โดย 65% มีงบสูงกว่าคาด เช่น Pfizer Alphabet PepsiCo ServiceNow Microsoft Facebook Apple Visa และ Tesla
- ทั้งเดือน เม.ย. ตลาดโลกบวก 10.8% โดยตลาดสหรัฐฯ Outperform ตลาดโลก ดัชนี Nasdaq ปรับตัวขึ้นได้มากที่สุดที่ 15.5% และ S&P 500 ที่ 12.7% ตลาดยุโรปยังคงตามหลังอยู่ขยายตัวได้ 6.2% ฝั่งเอเชีย ดัชนี VNIIndex เวียดนามบวกแรง 16.1% ด้านตลาดจีนและฮ่องกงยังคงตามหลัง ปรับขึ้น 6.1% และ 4.4% ตามลำดับ



## Stocks that defined the week

- Amazon (AMZN US):** หุ้นปรับตัวลง 5% ทั้งสัปดาห์ หลังบริษัทเผยรายได้โต 26%YoY แต่กำไรหดตัว 29%YoY จากค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้น อีกทั้งบริษัทเผยจะใช้เงินประมาณ USD4bn ในการจัดการในช่วงไวรัสระบาด เช่นการให้พนักงานตรวจ COVID-19 รวมถึงค่าแรงของพนักงานที่จ้างเพิ่มมากกว่า 1.7 แสนตำแหน่ง



## This week's recommendation

### Our markets view

- ด้านภาพรวมตลาด เรายังคงติดตามราคาน้ำมัน และมองความเสี่ยงค่อนข้างจำกัด อีกทั้งเริ่มสนใจในทองคำ ซึ่งเป็นทางเลือกสำหรับการ hedge พอร์ตลงทุน ช่วงที่ผ่านมาตลาดหุ้นปรับตัวขึ้นจาก PE Expansion โดยราคาหุ้นนั้นปรับขึ้น แต่งบบริษัทไม่ได้ขยายตัวตาม ทั้งนี้เราเริ่มหันมาสนใจกลุ่มอุตสาหกรรมที่ก่อนหน้านี้ Underperform ตลาด เช่นกลุ่มการเงินในสหรัฐฯ ซึ่งในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาปรับขึ้น 7.9% ขณะที่ดัชนี S&P 500 บวกได้ 12%
- จากงบบริษัทเทคโนโลยีในสหรัฐฯที่ประกาศ Apple ไม่ได้ให้ Guidance สำหรับไตรมาสหน้า ซึ่งส่งผลให้ราคาหุ้นปรับตัวลง โดยมองว่ายอดขาย iPhone และ Wearables ปรับตัวลง และรายได้จากการให้บริการขยายตัวได้ ด้าน Amazon รายได้โต แต่ค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น เช่น ค่าใช้จ่ายในการขนส่ง และค่าจ้าง จึงกดดันกำไร ด้าน Alphabet และ Facebook สามารถพ่วงรายได้ดีกว่าคาด แต่ทั้ง 2 บริษัทเผย Ad Spending ยังคงชะลอตัว
- จากที่แนะนำไปก่อนหน้านี้ เรายังคงชอบธุรกิจ E-Commerce ในจีน เนื่องจากได้รับประโยชน์ในช่วง Lockdown และยังโตได้ในระยะยาว สัปดาห์นี้ได้แนะนำหุ้น JD.com เพิ่มเติม รวมถึง REITs ที่ลงทุนในอสังหาริมทรัพย์เกี่ยวกับ E-Commerce จีนอย่าง EC World REIT

หุ้นแนะนำ: JD.com (JD US) EC World REIT (ECWREIT SP) Financial Select Sector SPDR (XLF US) และ China Life Insurance (2628 HK)

Global Indices	Closed 1/5/20	1w chg.
US	S&P500	2,830.71 -0.2%
	DJIA	23,723.69 -0.2%
	Nasdaq	8,604.95 -0.3%
EU	Stoxx600	337.39 +2.4%
	DAX	10,861.64 +3.3%
Asia	CSI300	3,912.58 +2.2%
	HSI	24,643.59 +3.1%
	Nikkei225	19,771.19 +0.9%

Commodities	Closed 1/5/20	1w chg.
WTI	18.84 +11.2%	
Gold	1,700.42 -1.7%	

Bond	Closed 1/5/20	1w chg.
US 1Y	0.1599% +0.0127	
US 10Y	0.6118% +0.0110	

Source: Bloomberg as of 1/5/20  
DAX, CSI300 as of 30/4/20  
HSI, Nikkei 225 as of 28/4/20

ติดตามต่อหน้าถัดไป

# Global Weekly Commentary

5 May 2020



## This week's recommendation

### JD.com (JD US) Upside 21.6%

- บริษัท E-Commerce ชั้นนำในจีน มีส่วนแบ่งการตลาดใน E-Commerce จีนที่ 25.2% (รองจาก Alibaba)
- ปัจจุบัน JD.com จดทะเบียนในตลาด Nasdaq โดยล่าสุดบริษัทเผยแพร่รายงานจดทะเบียนในตลาดฮ่องกงเป็นตลาดที่ 2 ตามรอย Alibaba ด้วยมูลค่า \$3bn โดยตั้งเป้าว่าจะจดทะเบียนในช่วงเดือน มิ.ย. ปีนี้
- JD.com เน้นขายสินค้าที่มีคุณภาพ โดยจัดการเรื่องระบบขนส่งสินค้าเองเพื่อรับรองคุณภาพของสินค้า โดยกลยุทธ์ของบริษัทคือการเน้นตลาดในเมืองรองอื่นๆ ในจีน ที่อัตราการเข้าถึง E-Commerce อยู่ในช่วงขยายตัว อีกทั้งบริษัทเริ่มหันมากระจายธุรกิจมายังธุรกิจ Healthcare และเทคโนโลยี Internet of Things มากขึ้น

### EC World REIT (ECWREIT SP) Upside 24.6%

- กอง REIT ที่จดทะเบียนในตลาดสิงคโปร์ โดยลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับกลุ่ม E-Commerce ในจีนกองแรก โดยลงในโครงการทั้งหมด 8 แห่ง เช่น คลังเก็บสินค้า นิคมอุตสาหกรรมขนส่ง และท่าเรือขนส่งสินค้า
- กลุ่มผู้เช่าหลักของ EC World REIT คือ บริษัท E-Commerce ชั้นนำในจีนอย่าง Alibaba และ JD.com ในเชิงของรายได้ รายได้รวมของ EC World REIT โตที่ประมาณ 4.1% ต่อปี ตั้งแต่ปี 2017-2019 ด้านอัตราการเช่าของโครงการอยู่ที่ 100% เต็ม ณ สิ้นปี 2019
- สามารถโตไปพร้อมกับอุตสาหกรรม E-Commerce ในจีน อีกทั้งยังจ่ายปันผลในระดับที่สูง คิดเป็น Dividend Yield อยู่ที่ 9.3%

### Financial Select Sector SPDR (XLF US)

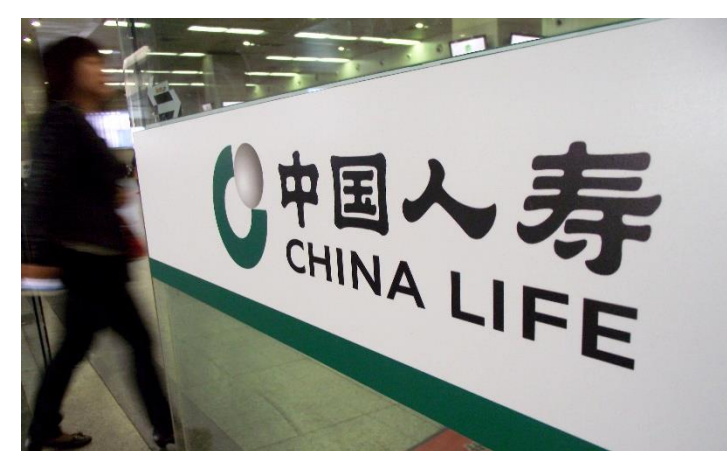
- ETF ที่ลงทุนในกลุ่มการเงินในสหรัฐฯ โดยประกอบไปด้วยธนาคารและประกันขนาดใหญ่ซึ่งมีความเสี่ยงน้อยกว่ากระจายการลงทุนถึง 67 บริษัท เช่น JPMorgan Chase Bank of America และ Berkshire Hathaway มีสัดส่วนลงทุนที่ 11.6% 7.6% และ 14.1% ตามลำดับ
- Expense Ratio ที่ 0.13% ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา XLF เป็นหนึ่งใน ETF ที่มีเงินไหลเข้ามากที่สุดที่ \$7.8mn

### China Life Insurance (2628 HK) Upside 30.3%

- บริษัทประกันชั้นนำในจีน ถือครองโดยภาครัฐ
- ยอดขายประกัน (Value of New Business) ขยายตัว 8.3% YoY ซึ่งสูงกว่าอุตสาหกรรม ด้านกำไรปรับตัวลดลงจาก margin ที่ถูกกดดัน และรายได้จากการลงทุนที่หดตัวตามตลาดโลกที่ปรับตัวลง บริษัทเผยแพร่ยอดขายเดือน ก.พ. ได้รับผลกระทบมากที่สุดจาก COVID-19 สำหรับเดือน มี.ค. และ เม.ษ ยอดขายกลับมาฟื้นตัวได้
- หุ้น Underperform ดัชนี Hang Seng จากปัจจัยภายนอก การปรับตัวลดลงของราคาถือว่า overdone ในมุมมอง Valuation น่าสนใจ Bloomberg Consensus คาด PE ปี 20 อยู่ที่ 9.7 เท่า รวมถึงจ่ายปันผลที่ค่อนข้างดี คิดเป็น Yield ที่ 4.8%

Stocks	Closed Price 01/05/20	Cons. TP
JD	\$41.38	50.30
ECWREIT	SGD0.65	SGD0.81
XLF	\$22.06	-
2628	HK\$16.54	HK\$21.55

Source: Bloomberg as of 24/4/20



Source: Credit Suisse, Goldman Sachs, Bloomberg, CNBC, WSJ, Seeking Alpha, FactSet

# Global Weekly Commentary

5 May 2020

## FCN Recommendation

- Coupon: 15.87% p.a.
- Auto Call: 95.00%
- Strike: 75.00%
- Tenor: 6 m



J.P.Morgan

- Coupon: 15.00% p.a.
- Auto Call: 95.00%
- Strike: 79.81%
- Tenor: 2 m



ExxonMobil



- Coupon: 14.90% p.a.
- Auto Call: 95.00%
- Strike: 85.00%
- Tenor: 6 m

Tencent 腾讯



美团点评

Meituan Dianping



- Coupon: 15.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 84.06%
- Tenor: 6 m



\*Data as of 5 May 20

## Bonds In Focus

**FWD 5.75%**

- Coupon: 5.75%
- Indicative YTC: N.A.
- Next Call Date: N.A.
- Credit Rating: N.A.

**TMBTB 4.9 PERP**

- Coupon: 4.90%
- Indicative YTC: 8.65%
- Next Call Date: 02/12/24
- Credit Rating: Baa3




















\* Information as of 5 May 20

# Global Weekly Commentary

5 May 2020

## Earnings Calendar

4-8 May 2020

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
 <b>Ferrari</b>   <b>SKYWORKS</b>   <b>Tyson Foods, Inc.</b>	 <b>WALT DISNEY</b>  <b>REGENERON</b>    <b>ACTIVISION BLIZZARD EA</b>   <b>Expedia</b>	 <b>PayPal</b>   <b>T-Mobile</b>   <b>CVS Health</b>   <b>shopify</b>    <b>BMW GM</b>	 <b>Nintendo</b>   <b>BOOKING HOLDINGS</b>   <b>HKEX</b> 香港交易所   <b>moderna</b> <small>messenger therapeutics</small>	 <b>ING</b>   <b>OCBC Bank</b>

## Economic Calendar

Date	Events
5 May 20	 ดุลการค้าสหรัฐฯ  ตัวเลข PMI และ ISM
6 May 20	 ตัวเลข PMI และ ยอดค้าปลีกยุโรป  ตัวเลข PMI, ดุลการค้า และทุนสำรองระหว่างประเทศของจีน
7 Apr 20	 ยอดผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานสหรัฐฯ  ตัวเลขอัตราการว่างงานสหรัฐฯ
8 Apr 20	 ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm Payrolls)

Source: Bloomberg as of 4 May 20

# Global Weekly Commentary

5 May 2020

## Disclaimer

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธุภาพใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด