

Global Weekly Commentary

1 June 2020



Market Summary

- แม้จะมีความผันผวนเกิดขึ้นเล็กน้อยระหว่างสัปดาห์จากความตึงเครียดระหว่างสหรัฐกับจีน ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังคงยืนในแดนบวกได้ หากมองผลตอบแทนของตลาดหุ้นทั้งเดือน พ.ค. ดัชนี S&P 500 และ Dow Jones ปรับตัวขึ้นได้มากกว่า 4% ด้านดัชนีหุ้นเทคโนโลยี Nasdaq หนุนตลาดได้ดี ปรับตัวขึ้น 6.8% และตั้งแต่ต้นปีถึงปัจจุบันบวกไปได้ 5.8% แล้ว ด้านเอเชีย ตลาดฮ่องกงปรับตัวลดลง 6.8% จากความกังวลเกี่ยวกับกฎหมายความมั่นคงด้านหุ้นจีนบวกได้เกือบ 7% อีกตลาดที่สามารถ Outperform ได้ดีคือดัชนี VNIndex ของเวียดนาม บวกได้ 12.4%
- ทั้งนี้ในช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา เราเริ่มเห็นเทรนด์ที่เปลี่ยนไป โดยหุ้นกลุ่มที่ก่อนหน้านี้ Underperform ตลาดสามารถกลับมา Outperform ได้เช่น หุ้นกลุ่มธนาคารในดัชนี S&P 500 ปรับขึ้น 6.6% สัปดาห์ที่ผ่านมา จากมูลค่าหุ้นกลุ่มธนาคารที่ค่อนข้างถูก อีกทั้งนักลงทุนให้ความหวังกับการเปิดเศรษฐกิจมากยิ่งขึ้น โดยรัฐ New York เหยดเตรียมเปิดรัฐในวันที่ 8 มิ.ย. นี้ ขณะที่หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีปรับขึ้นเพียง 1.2%



Stocks that defined the week

- Royal Caribbean (RCL US):** สัปดาห์ที่ผ่านมาราคาหุ้นปรับตัวขึ้น 20.2% จากปัจจัยบวกด้านการเปิดเมืองอีกครั้ง โดยก่อนหน้านี้หุ้นปรับตัวลงมาแรงถึง 84% ตั้งแต่ 17 ม.ค.-18 มี.ค. 20 หลังจากนั้นเริ่ม Rebound ขึ้นได้ถึง 132% โดย RCL จะกลับมาให้บริการอีกครั้งในเดือน ก.ค. พร้อมกับมาตรการป้องกันการติดเชื้อโดเมนระบบไร้สัมผัสมากขึ้น



This week's recommendation

Our markets view

- เรามีมุมมอง Bullish ต่อหุ้น โดยมองทั้งปีนี้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ จะปรับตัวขึ้นได้ดี จากปัจจัยหลักๆ ได้แก่ ความคืบหน้าของ Vaccine ด้าน COVID-19 รวมถึงการกระตุ้นเศรษฐกิจของธนาคารกลาง โดย Balance Sheet ของ Fed ยังถือว่าเล็กกว่า Balance Sheet ของธนาคารกลางอื่นๆ อยู่มาก เช่น ECB และ BOJ ซึ่งสะท้อนถึงการอัดฉีดเงินที่เรายังคงเห็นได้ต่อ โดย Fed เหยดถือ ETF ที่ลงทุนในตราสารหนี้ทั้งแบบ Investment Grade และ High Yield อยู่ที่ \$1.3bn ซึ่งคิดเป็นเพียงสัดส่วน 1/6 จากปริมาณที่ตั้งใจจะเข้าไปซื้อทั้งหมด
- เรายังคงจับตามองสถานการณ์ IPO อย่างใกล้ชิด โดยเฉพาะบริษัทเทคโนโลยีที่มาจากตลาดฮ่องกงเป็นตลาดที่ 2 เช่น JD.com (JD US) และ NetEase (NTES US) ที่ล่าสุดได้รับการอนุมัติจากตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกงแล้ว โดย JD.com วางแผนจะจดทะเบียนในวันที่ 18 มิ.ย. ส่วน NetEase จะจดทะเบียนวันที่ 11 มิ.ย. ด้านฝั่งสหรัฐฯ ก็มีบริษัท Warner Music Group เตรียมจดทะเบียนเช่นกันในวันที่ 3 มิ.ย. โดยถือเป็น IPO ในสหรัฐฯ ที่ใหญ่ที่สุดในปีนี้ โดยมีบริษัทเทคโนโลยีอย่าง Tencent เล็งเข้าลงทุนในบริษัทนี้คิดเป็นมูลค่า \$200mn
- เราเน้นการลงทุนในหุ้นกลุ่มวัฏจักรที่เติบโตต่อไปกับเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวมากขึ้น เนื่องจากเราเริ่มเห็นการฟื้นตัวในประเทศต่างๆ โดยเฉพาะจีนและสหรัฐฯ ที่เริ่มมีการเปิดกิจกรรมทางเศรษฐกิจแล้วหลังผ่อนคลายมาตรการ Lockdown

หุ้นแนะนำ: Yum China (YUMC US) Target (TGT US) EC World REIT (ECWREIT SP) iShares Global Discretionary ETF (RXI US)

ติดตามต่อหน้าถัดไป

Global Indices	Closed 29/5/20	1w chg.
US	S&P500	3,044.3 +3.2%
	DJIA	25,383.1 +3.7%
	Nasdaq	9,489.9 +2.2%
EU	Stoxx600	350.4 +3.0%
	DAX	11,586.9 +4.6%
	CSI300	3,867.0 +1.1%
Asia	HSI	22,961.47 +0.1%
	Nikkei225	21,877.9 +7.3%

Commodities	Closed 29/5/20	1w chg.
	WTI	35.49 +6.7%
	Gold	1,730.27 -0.3%

Bond	Closed 29/5/20	1w chg.
	US 1Y	0.1573% +0.0076
	US 10Y	0.6526% -0.0065

Source: Bloomberg as of 29/5/20

Global Weekly Commentary

1 June 2020



This week's recommendation

YUM China (YUMC US) Upside 16.2%

- อาหาร Fast Food ระดับโลกอย่าง YUM Brand โดยเป็นส่วนธุรกิจจีน ซึ่งประกอบไปด้วย KFC Pizza Hut Taco Bell จำนวน 9,200 สาขาทั่วจีน โดยหลังจากที่ spin off ออกจาก YUM ก็สร้างยอดขายที่เติบโตได้ถึง 13 ไตรมาส (จนถึง 4Q19) อีกทั้งยอดขายแบบ Delivery เพิ่มขึ้นถึง 3 เท่าในปี 2019 จากปี 2014
- ในช่วงสิ้นเดือน เม.ย. ประมาณ 99% ของร้าน YUMC กลับมาเปิดร้านแล้ว ณ 1Q20 same store sales ปรับตัวลงประมาณ 15% แม้มีการ Lockdown แต่บริษัทยังสามารถเปิดร้านใหม่ได้ 179 ร้าน โดยส่วนใหญ่เป็น KFC และบริษัทยังคงแผนเดิมที่จะเปิดเพิ่ม 800-850 ร้านปีนี้
- ช่วงนี้ปริมาณลูกค้าเริ่มกลับสู่สภาพปกติแล้วในช่วงวันทำงานเนื่องจากเหล่าบริษัทและโรงเรียนกลับมาเปิดตามปกติ แต่ปริมาณลูกค้าในช่วงวันหยุดยังคงไม่เยอะนัก ในช่วง Lockdown บริษัทได้เปรียบจากการที่มีสมาชิกร้านออนไลน์ถึง 250 ล้านคน ส่งผลให้การสื่อสารและการสั่งอาหารไม่สะดุด

Target (TGT US) Upside 5.6%

- ค่าปลีกชั้นนำในสหรัฐฯ เน้นขายสินค้าแบบ Premium โดยสินค้าที่เป็นจุดแข็งของ Target คือ เครื่องใช้ในบ้าน ผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับความงาม และเสื้อผ้า โดยมีแบรนด์ Private Label ของตนเอง ซึ่งเน้นสร้าง Customer Loyalty อีกทั้งยังมี Margin สูงอีกด้วย
- สินค้าประเภทเสื้อผ้าและผลิตภัณฑ์ความงามสร้างรายได้ได้ถึง \$2.5bn และได้เพิ่มจุดแข็งในสินค้าอาหาร โดยเน้นอาหารสดคุณภาพดี มีการปรับ Format ร้านเพื่อดึงลูกค้า ซึ่งจะเน้นการขายสินค้าแบบ Cross Sale และเน้นขายร้านที่มีขนาดเล็ก ขายอาหารสด ร้านขายยา โดยตั้งใจว่าจะเพิ่มประมาณ 30 ร้านต่อปี
- ใช้หน้าร้านขนาดเล็กเป็นพื้นที่เก็บและส่งสินค้าสำหรับ E-Commerce ซึ่งวิธีนี้ช่วยลดค่าใช้จ่ายในการขนส่งได้ถึง 90% ยิ่งโดยเฉพาะในช่วง Lockdown ที่ยอดสั่งสินค้าออนไลน์เพิ่มมากขึ้น อีกทั้งการเข้าซื้อบริษัทส่งสินค้าอย่าง Shipt ซึ่งให้บริการทั้ง Target และบริษัทค้าปลีกอื่นๆ ส่งผลให้สามารถส่งสินค้าได้ภายในวัน

EC World REIT (ECWREIT SP) Upside 14.5%

- กอง REIT ที่จดทะเบียนในตลาดสิงคโปร์ โดยลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับกลุ่ม E-Commerce ในจีนทองแดง โดยลงในโครงการทั้งหมด 8 แห่ง เช่น คลังเก็บสินค้า นิคมอุตสาหกรรมขนส่ง และท่าเรือขนส่งสินค้า กลุ่มผู้เช่าหลักคือ บริษัท E-Commerce ชั้นนำในจีนอย่าง Alibaba และ JD.com
- ราคาปรับตัวขึ้นมา 6.2% หลังจากเราแนะนำไปเดือนก่อน โดยเรายังมองว่าเติบโตล้อไปกับเทรนด์ E-Commerce ในจีน โดย Bloomberg Cons. ให้ราคาเป้าหมายที่ 0.79SGD คิดเป็น Upside 14.5% และยังเป็นทางเลือกการลงทุนที่ได้ปันผลสูง เหมาะกับนักลงทุนที่ต้องการมีรายได้สม่ำเสมอ ด้าน Div. Yield คิดเป็นประมาณ 8.3% รายได้ 1Q20 โต 18.2%YoY และอัตราการเช่ายังอยู่ในระดับที่สูงมาก ที่ 99.1%

iShares Global Consumer Discretionary ETF (RXI US)

- ประกอบด้วยหุ้นที่ทำธุรกิจเกี่ยวกับสินค้าบริโภคไม่จำเป็นทั่วโลก ตัวอย่างหุ้นได้แก่ Amazon (AMZN US) Home Depot (HD US) Target (TGT US) Starbucks (SBUX US) และหุ้นแบรนด์ต่างๆ เช่น Nike (NKE US) Adidas (ADS AG) และ LVMH (MC FP) เป็นต้น โดยมีหุ้นทั้งหมดรวมทั้งหมด 153 ตัวใน ETF
- เหมาะกับการลงทุนยาว Expense ratio อยู่ที่ 0.46% และมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันที่ \$2.1 mn

Source: Credit Suisse, Goldman Sachs, Bloomberg, CNBC, etftrends, etf.com

Stocks	Closed Price 29/5/20	Cons. TP
YUMC	\$46.34	\$53.84
TGT	\$122.33	\$129.17
ECWREIT	SGD 0.69	SGD 0.79
RXI	\$116.27	-

Source: Bloomberg as of 29/5/20





Global Weekly Commentary

1 June 2020

FCN Recommendation

ชุดรวมหุ้นเบรนด์แกร่ง พื้นฐานดีในหลายอุตสาหกรรม




DIS US 



EL US 

J.P.Morgan

JPM US 

- Coupon: 18.05 % p.a.
- Auto Call: 95.00%
- Strike: 80.00%
- Tenor: 6 m

*Information as of 1 Jun 20

Bonds In Focus

PEMEX 4.5%

- Coupon: 4.5%
- YTM: 6.72%
- Maturity Date: 23 Jan 2026
- Credit Rating: Ba2 (Moody's), BBB (S&P)

OMAN 5.375%

- Coupon: 5.375%
- YTM: 7.78%
- Maturity Date: 8 Mar 2027
- Credit Rating: Ba2 (Moody's), BB-(S&P)

TMBTB 4.9 PERP

- Coupon: 4.90%
- Indicative YTC: 6.39%
- Next Call Date: 12 Feb 2024
- Credit Rating: Baa3










* Information as of 29 May 20

Global Weekly Commentary

1 June 2020

Earnings Calendar

1-5 June 2020

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
	  	 AMERICAN EAGLE OUTFITTERS 	  	TIFFANY & Co.

Economic Calendar

Date	Events
1 Jun 20 	US Manufacturing PMI, ISM
3 Jun 20 	US Services PMI, Non-Manufacturing PMI
3 Jun 20 	EU Services PMI, อัตราการว่างงานยุโรป
3 Jun 20 	China Composite PMI
4 Jun 20 	ยอดผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานสหรัฐฯ
4 Jun 20 	ยอดค้าปลีกยุโรป
5 Jun 20 	อัตราการว่างงานสหรัฐฯ

Global Weekly Commentary

1 June 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