

Global Weekly Commentary

22 June 2020



Market Summary

- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดสหรัฐฯ พลิกกลับมาบวก โดยดัชนี S&P 500 +1.8% ปรับตัวขึ้นได้ 4 สัปดาห์ติด Dow Jones บวกได้ 1% และดัชนี Nasdaq outperform บวก 3.7% โดยในช่วงต้นสัปดาห์ ตลาดปรับตัวขึ้นได้ดีจากตัวเลขยอดค้าปลีกที่ออกมาดีเกินคาด สะท้อนถึงภาคการบริโภคที่เริ่มมีสัญญาณฟื้นตัว รวมถึงตัวเลขผู้รับสวัสดิการว่างงานก็ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง ในช่วงวันศุกร์ตลาดปรับลงจาก Apple (AAPL US) ประกาศปิดหน้าร้านทั้งหมด 11 แห่งใน Florida Arizona South Carolina และ North Carolina
- นักลงทุนกลับมาเทเงินเข้าหุ้นเทคโนโลยี โดยเฉพาะ E-Commerce และหุ้นกลุ่มที่เกี่ยวข้องและจะได้รับประโยชน์จากการ Lockdown เช่น Amazon (AMZN US) บวกได้ 5.11% Netflix (NFLX US) บวก 8.53% และ Sea Group (SE US) บวก 10% รวมถึงหุ้นกลุ่มการแพทย์ อย่างไรก็ตาม หุ้นกลุ่มที่โดยเทขายประกอบไปด้วยกลุ่มที่ล้อไปกับการเปิดเศรษฐกิจ เช่น กลุ่มสายการบิน และการท่องเที่ยว เช่น American Airlines (AAL US) ปรับตัวลง 4.2% และ Carnival (CCL US) ลง 8.3%
- ด้านตลาดเอเชียบวกได้ดี ดัชนี CSI 300 บวกได้ 3.6% เช่นเดียวกับกับดัชนี Hang Seng นอกจากนี้ตลาดญี่ปุ่นและเวียดนาม Outperform บวกได้กว่า 4%



Stocks that defined the week

- **Apple (AAPL US)** : ราคาหุ้นสามารถทำจุดสูงสุดระหว่างวันได้ในวันศุกร์ หลังจากนั้นปรับตัวลง 0.6% เนื่องจากบริษัทประกาศปิดหน้าร้านในรัฐที่มีความเสี่ยงจากการแพร่ระบาดของโรค 2 หากมองถึงสัปดาห์ หุ้นบวกได้ 3.2%



This week's recommendation

Our markets view

- การแพร่ระบาด COVID-19 ระลอกที่ 2 ในสหรัฐฯ ไม่ได้เกิดจากการประท้วงใน Minnesota เนื่องจากในรัฐเองไม่ได้พบตัวเลขผู้ติดเชื้อที่เพิ่มขึ้นหลังจากครบ 14 วันจากการประท้วง แต่ในรัฐที่เคสผู้ติดเชื้อรายวันทำ New High ประกอบไปด้วย Florida Arizona และ California แต่ใน New York เองซึ่งก่อนหน้านี้เป็นรัฐที่มีการระบาดรุนแรงที่สุด ยังไม่พบเคสระลอก 2 มากนัก ทั้งนี้ตลาดหุ้นเพิ่งมาถ่วงลงประเด็นนี้ในวันศุกร์ ส่งผลให้ตลาดปรับตัวลง อย่างไรก็ตามหากมีความคืบหน้าด้านวัคซีน COVID-19 คาดจะช่วยหนุนตลาดได้
- ตลาดหุ้นยังคงตอบรับดีต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของธนาคารกลางต่าง ๆ ทั่วโลก ทั้ง Fed BOE ECB ซึ่งในช่วงเดือน พ.ค. เราจึงเห็นหุ้นกลุ่มวัฏจักรปรับตัวขึ้นได้ ทั้งนี้หากมองในมุมมองกำไรของเหล่าบริษัทจดทะเบียน กำไรของบริษัทในดัชนี S&P 500 ใน 1Q20 ปรับตัวลง 16% YoY ซึ่งถือเป็นการปรับลดที่มากที่สุดตั้งแต่ปี 2008 ทั้งนี้ ดัชนี S&P 500 ก็ยังคงปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องได้ หากนับตั้งแต่วันที่ดัชนีทำจุดต่ำสุด ณ 23 มี.ค. 20 จนถึงปัจจุบัน ดัชนีบวกขึ้นมาแล้ว 38% สะท้อนให้เห็นถึงความไม่สอดคล้องของกำไรและราคาหุ้น
- ในฝั่งของจีนยังเห็นการฟื้นตัวของเศรษฐกิจชัดเจน จากยอดค้าปลีกที่ฟื้นตัว โดยเฉพาะออนไลน์หลังมีเทศกาล 618 Festival รวมถึงร้านอาหาร ร้านค้าปลีกต่างๆ ที่คาดว่าจะฟื้นตัวได้ดีใน 2Q20
- **หุ้นแนะนำ: JD.com (JD US / 9618 HK) Microsoft (MSFT US) Haidilao (6862 HK) Ping An Insurance (2318 HK)**

Global Indices	Closed 19/6/20	1w chg.
US	S&P500	3,097.7 +1.9%
	DJIA	25,871.5 +1.0%
	Nasdaq	9,946.1 +3.7%
EU	Stoxx600	365.5 +3.2%
	DAX	12,330.7 +3.2%
Asia	CSI300	4,098.7 +2.4%
	HSI	24,643.9 +1.4%
	Nikkei225	22,478.8 +0.8%

Commodities	Closed 19/6/20	1w chg.
WTI	39.75	+9.6%
Gold	1,743.9	+0.8%

Bond	Closed 19/6/20	1w chg.
US 1Y	0.1675%	-0.0076
US 10Y	0.6937%	-0.0097

Source: Bloomberg as of 19/6/20

ติดตามต่อหน้าถัดไป

Global Weekly Commentary

22 June 2020



This week's recommendation

JD.com (JD US / 9618 HK)

- ในช่วงเทศกาล Shopping กลางปีอย่าง 618 JD เหยยยอดขายที่ขยายตัว 34% สำหรับปีที่ผ่านมา ซึ่งถือเป็นยอดขายที่ขยายตัวมากที่สุดตั้งแต่ปี 2017 โดย JD เหยยว่าประมาณ 71% ของฐานลูกค้าใหม่มาจากเมืองที่ไม่ใช่เมืองหลักในจีน ซึ่งสอดคล้องไปกับกลยุทธ์ของ JD ที่เน้นเจาะตลาดรองมากขึ้น
- กลุ่มสินค้าหลักที่ยอดขายเพิ่มคือ อาหารและเครื่องดื่ม ผลิตภัณฑ์ความสวยงาม และผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับแม่และเด็ก ส่วนกลุ่มสินค้าที่ยอดขายเติบโตได้ดีคือ อาหารสด และสินค้าสุขภาพ อีกทั้ง ธุรกิจ JD Supermarket ยอดขายโต 100%YoY ณ 1 มิ.ย. 20 จากกรณีการจับจ่ายใช้สอยออนไลน์ที่เพิ่มมากขึ้น
- Goldman Sachs ให้ราคาเป้าหมายหุ้น JD ในฮ่องกงที่ราคา HKD273 และให้ rating เป็น Buy โดยมองว่ารายได้ของบริษัทในช่วงระหว่างปี 2020-2022 จะขยายตัวได้ที่ 24% 20% 20% ตามลำดับ
- หุ้นซื้อขายในฮ่องกงมา 2 วัน โดยมูลค่าซื้อขายเฉลี่ยอยู่ที่ HKD4.4tn หรือประมาณ 17.6 ล้านล้านบาท

Microsoft (MSFT US) Upside 4.4%

- หนึ่งในหุ้นเทคโนโลยีชั้นนำที่เราชอบ เน้นลงทุนยาว นอกจากบริษัทจะได้รับประโยชน์ในช่วง Lockdown จากยอดขาย Software ในการทำงานที่เพิ่มมากขึ้น ธุรกิจ Cloud Service ของบริษัทก็ยังโตได้ดี
- บริษัทยังสามารถโตได้อีกในระยะยาวไปพร้อมกับการปรับ Lifestyle ของผู้ใช้งานแบบ Digital มากขึ้น โดยมีการให้บริการที่รองรับเทรนด์ดังกล่าวในทุกแง่มุม เช่น แบนด์ Azure ของธุรกิจ Cloud ซึ่งเป็นธุรกิจที่เติบโตได้สูง ณ สิ้นปี 2019 มีส่วนแบ่งการตลาดในธุรกิจ Cloud อยู่ที่ 25% และ Office 365 ที่รองรับการทำงานแบบทางไกล ในด้านการพัฒนา Application ต่างๆ Microsoft ก็มี GitHub มารองรับ
- Bloomberg Cons. มองกำไรต่อหุ้นปี 20 ขยายตัวได้ 19.8% ขณะที่ค่า PE อยู่ที่ 34.3 เท่า อีกทั้งในช่วงที่ผ่านมา Cons. ได้มีการปรับคาดการณ์กำไรต่อหุ้นขึ้น

Haidilao International (6862 HK) Upside 4.5%

- ร้านอาหารประเภทหม้อไฟสัญชาติจีน จุดเด่นคือเน้นการบริการที่ไม่เหมือนใคร ปัจจุบันมีสาขาทั่วโลก
- เปิดร้านแล้ว 98% ของสาขาทั้งหมดในจีน โดยเห็นการฟื้นตัวชัดเจนจากปริมาณลูกค้าหมุนเวียนเข้าร้านเกือบ 4 เท่า และยอดขายในเดือนพ.ค.อยู่ราว 80% ของยอดปีก่อนหน้า ลูกค้าส่วนใหญ่เป็นกลุ่มวัยรุ่น โดยลูกค้าประเภทครอบครัวและกลุ่มสังสรรค์ยังไม่ฟื้นมากนัก อย่างไรก็ตาม Goldman Sachs มองว่าธุรกิจยังแข็งแกร่งระยะยาวจากการตั้งเป้าเปิดร้านเพิ่มอีก 300 ร้านในปี โดยเน้นไปยังซานเมืองมากขึ้น รวมถึงผู้บริหารมองว่ายังมี Upside ในการเปิดร้านอีกมากกว่า 3000 สาขาในระยะยาว

Ping An Insurance (2318 HK) Upside 26.4%

- ธุรกิจประกันครบวงจรยักษ์ใหญ่ในจีน รวมถึงมีธุรกิจหลากหลายเช่นธนาคาร และ Healthtech
- เติบโตไปกับเศรษฐกิจจีนที่เริ่มเห็นการฟื้นตัวในระยะข้างหน้าหลังจากคลาย Lockdown ซึ่งทำให้ตัวแทนประกันเริ่มออกไปพบปะลูกค้าได้แล้ว รวมถึง Ping An ยังมีแผนประกันออกใหม่เพิ่มเติม โดยเน้นประกันสุขภาพมากขึ้น หลังเกิด COVID-19 นอกจากนั้นอัตราส่วนของผู้ที่เข้าถึงประกันในจีนยังคงน้อย มีโอกาสเติบโตได้อีกมาก

Stocks	Closed Price 19/6/20	Cons. TP
JD / 9618	\$HK233.60	-
MSFT	\$195.15	\$203.78
6862 HK	\$HK34.80	\$HK36.35
2318 HK	\$HK79.15	\$HK100.08

Source: Bloomberg as of 19/6/20



Source: Credit Suisse, Goldman Sachs, Bloomberg, CNBC

Global Weekly Commentary

22 June 2020

FCN Recommendation

- Coupon: 15.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 81.71%
- Tenor: 6 m



Johnson & Johnson



- Coupon: 15.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 81.00%
- Tenor: 6 m



BlackRock



- Coupon: 15.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 80.6%
- Tenor: 6 m



LVMH
MOËT HENNESSY • LOUIS VUITTON

Morgan Stanley

*Information as of 19 Jun 20

Bonds In Focus

STANLN 6 PERP

- Coupon: 6%
- Indicative YTC: 5.8%
- Next Call Date: 26 Jul 2025
- Credit Rating: Ba1 (Moody's), BB- (S&P)
- Currency: USD

TMBTB 4.9 PERP




- Coupon: 4.90%
- Indicative YTC: 6.1%
- Next Call Date: 12 Feb 2024
- Credit Rating: Baa3
- Currency: USD

* Information as of 19 Jun 20

Global Weekly Commentary

22 June 2020

Economic Calendar

Date		Events
22 Jun 20		ตัวเลขความเชื่อมั่นผู้บริโภคยุโรป
23 Jun 20		PMI ภาคการผลิตและบริการสหรัฐฯ
		PMI ภาคการผลิตและบริการยุโรป
25 Jun 20		ยอดผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานสหรัฐฯ
		เงินเฟ้อสหรัฐฯ
		GDP 1Q20 สหรัฐฯ 3 rd revised

Global Weekly Commentary

22 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