

# Global Weekly Commentary

29 June 2020



## Market Summary

- สัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดโลกปรับตัวลง ฝั่งสหรัฐฯ ดัชนี S&P 500 และ Dow Jones ปรับตัวลง 2.9% และ 3.3% ตามลำดับ หลังพบผู้ติดเชื้อ COVID-19 ระลอกที่ 2 มากขึ้น ส่งผลให้ตลาดกังวลเรื่องการ Lockdown อีกครั้ง และชะลอการเปิดเศรษฐกิจ โดยรัฐที่พบผู้ติดเชื้อมาก ได้แก่ Texas California Arizona Florida
- หุ้นกลุ่มที่ลงแรงได้แก่ กลุ่มธนาคาร Bank of America (BAC) และ JP Morgan (JPM) ลง 8.3% และ 5.3% จากการที่ Fed ประกาศลดอัตราดอกเบี้ยและเพิ่มเงินผล ด้านดัชนีหุ้นเทคโนโลยี Nasdaq ปรับตัวลดลงน้อยกว่าดัชนีอื่น ทั้งนี้หุ้นกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับการโฆษณาออนไลน์ Facebook (FB) และ Alphabet (GOOGL) ลง 9.5% และ 4.4% ตามลำดับ
- ด้านยุโรป ดัชนี Stoxx 600 ลง 2 % ด้านฝั่งเอเชีย ดัชนี CSI 300 แทบไม่ปรับตัวลงเนื่องจากตลาดปิดทำการตั้งแต่วันที่ 25 มิ.ย. และดัชนี Hang Seng ปรับตัวลง 0.4% ทั้งนี้หุ้นเทคโนโลยีจีนสามารถทำจุดสูงสุดได้ในช่วงกลางสัปดาห์อย่าง Tencent (700) และ Meituan (3690 HK)



## Stocks that defined the week

- **Facebook (FB US):** ทั้งสัปดาห์หุ้นปรับตัวลง 9.5% หลังหลายบริษัทชั้นนำประกาศจะหยุดโฆษณาออนไลน์ผ่านช่องทางของ Facebook เช่น Unilever Coca-Cola ที่จะหยุดโฆษณาเป็นเวลา 30 วัน รวมถึงบริษัท Honda Motor และ Hershey หลังเชื่อว่า Facebook ไม่สามารถควบคุม online content ได้



## This week's recommendation

### Our markets view

- ทางกรมเริ่มกลับมาปรับใช้มาตรการอีกครั้งในหลายรัฐ ที่พบจำนวนผู้ติดเชื้อมากขึ้น โดยที่รัฐ Texas ทางกรมประกาศปิดร้านบาร์ ส่วนทางรัฐ Florida ประกาศปิดพื้นที่ชายหาดระหว่างวันที่ 3-7 ก.ค. 63 โดยหุ้นที่เป็นหุ้นวัฏจักร เช่น กลุ่มธนาคาร และกลุ่มท่องเที่ยว ปรับตัวลดลง ทั้งนี้ ตลาดเริ่มกลับมาให้ความสนใจหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีมากขึ้น โดยเฉพาะพวกเทคโนโลยี Software เรายังคงชอบหุ้นเทคโนโลยีชั้นนำเช่น Microsoft อยู่ เนื่องจากเป็นหุ้นพื้นฐานดี ได้รับประโยชน์หาก Lockdown อีกครั้ง และมูลค่าหุ้นยังอยู่ในระดับที่ไม่แพงเกินไป
- หุ้นเทคโนโลยีจีนเร่งครองตลาดฮ่องกง โดยปริมาณการซื้อขายของหุ้นเทคโนโลยีอย่าง Tencent Alibaba และ Meituan รวมกันคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 16% ของปริมาณการซื้อขายรวมในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง ในช่วงตั้งแต่ต้นเดือน จนถึง 20 มิ.ย. และสำหรับบริษัทที่เพิ่งจดทะเบียนในตลาดฮ่องกงอย่าง JD.com และ NetEase ก็มีปริมาณการซื้อขายดีเช่นกัน ส่งผลให้หลายบริษัทจีนเริ่มเล็งเข้าจดทะเบียนในฮ่องกงเป็นตลาดที่ 2
- สำหรับกระบวนการ IPO บริษัทหลักทรัพย์สัญชาติสหรัฐฯ เช่น Goldman Sachs และ Morgan Stanley เริ่มไม่ได้มีส่วนร่วมในการ IPO หุ้นจีนแล้ว เนื่องจากมีประเด็นความตึงเครียดระหว่างจีนและสหรัฐฯ ในทางตรงกันข้าม บริษัทหลักทรัพย์ที่ได้ทำดี IPO จีนมาขึ้นคือ Credit Suisse และ UBS รวมถึงบริษัทหลักทรัพย์จีน อย่าง China Merchants (3968 HK) และ CICC (3908 HK)
- เรายังคงมองว่าประเด็นการแพร่ระบาดของระลอก 2 ยังคงกดดันตลาดโลก จึงเน้นลงทุนในหุ้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์และหุ้นที่ได้รับผลกระทบจำกัดหากเกิด Lockdown อีกครั้ง

**หุ้นแนะนำ: Microsoft (MSFT US) Estee Lauder (EL US) ANTA Sports (2020 HK) VanEck Vectors Video Gaming and eSports ETF (ESPO US)**

ติดตามต่อหน้าถัดไป

| Global Indices | Closed 26/6/20 | 1w chg.        |
|----------------|----------------|----------------|
| US             | S&P500         | 3,009.1 -2.9%  |
|                | DJIA           | 25,015.6 -3.3% |
|                | Nasdaq         | 9,757.2 -1.9%  |
| EU             | Stoxx600       | 358.3 -2.0%    |
|                | DAX            | 12,089.4 -2.0% |
| Asia           | CSI300         | 4,138.9 +3.0%  |
|                | HSI            | 24,550.0 +0.4% |
|                | Nikkei225      | 22,512.1 +0.2% |

| Commodities | Closed 26/6/20 | 1w chg. |
|-------------|----------------|---------|
| WTI         | 38.49 -3.4%    |         |
| Gold        | 1,730.27 +1.6% |         |

| Bond   | Closed 26/6/20  | 1w chg. |
|--------|-----------------|---------|
| US 1Y  | 0.1523% +0.0152 |         |
| US 10Y | 0.6413% -0.0524 |         |

Source: Bloomberg as of 26/6/20

# Global Weekly Commentary

29 June 2020



## This week's recommendation

### Microsoft (MSFT US) Upside 5.4%

- ยังคงเป็นหุ้นเทคโนโลยีที่สามารถโตได้ในระยะยาว และมีมูลค่าที่ยังไม่แพง
- ล่าสุดบริษัทประกาศปิดหน้าร้านของ Microsoft โดยมุ่งเน้นไปยังการขายผ่านช่องทางออนไลน์อย่างเดียว ทั้งนี้ การปิดหน้าร้านไม่น่าเป็นประเด็นที่น่ากังวลของ Microsoft เนื่องจากบริษัทมีรายได้มาจากการขาย Software และการให้บริการเป็นหลัก และรายได้ที่มาจากการขายอุปกรณ์ Hardware ยังถือเป็นสัดส่วนน้อยมาก หากเทียบกับ Apple ซึ่งจำเป็นต้องมีหน้าร้าน เนื่องจากรายได้ส่วนใหญ่มาจากการขาย Hardware

### Estee Lauder (EL US) Upside 5.2%

- จากที่เคยแนะนำหุ้น EL ไปเมื่อวันที่ 14 พ.ค. ที่ราคา USD162.76 หลังจากนั้นราคาหุ้นปรับตัวขึ้นถึง 25% แล้ว หลังจากนั้นเริ่มย่อตัวลงมา และตอนนี้อยู่ที่ราคา USD184.14
- EL ถือเป็นบริษัทผลิตภัณฑ์ความงามที่แข็งแกร่ง โดยมีสินค้าที่สร้าง margin ได้สูงอย่างเหล่าสินค้า Skincare ซึ่งหากเทียบกับคู่แข่ง EL สามารถสร้าง margin ได้สูงกว่า L'Oreal และส่วนใหญ่รายได้ปรับตัวขึ้นได้ดีจาก Organic growth
- ยอดขายของ Skincare คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 50% ของยอดขายรวม และประมาณ 75% ของกำไร รวมถึงไม่ค่อยได้รับผลกระทบจาก COVID-19 มากนักเนื่องจากเป็นสินค้า High End
- ตลาดจีนยังถือเป็นตลาดหลักของ EL โดยในช่วงที่ผ่านมาเราเห็นการบริโภคของชาวจีนฟื้นตัวได้ดี จากเศรษฐกิจที่สามารถฟื้นตัวได้เร็วกว่าประเทศอื่น

### Anta Sports (2020 HK) Upside 6.9%

- คำปล้ำสินค้ากีฬาในจีน โด่งดังด้วยกลยุทธ์ Multi-brand มีสินค้าหลากหลายตอบโจทย์ทุกกลุ่มลูกค้า เติบโตล้อไปกับเทรนด์การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนหลังจาก COVID-19 โดยเน้นแบรนด์หรูมากขึ้นอย่าง Descente ที่เน้นสินค้าสกี Amer และ Arcteryx โดยเฉพาะ Descente และ Amer ที่จะช่วยหนุนรายได้ให้เติบโตในอีก 5 ปีข้างหน้า ซึ่งตั้งเป้าไว้จะโต 15% ต่อปีจนถึงปี 2024 ซึ่งพวกแบรนด์หรูมี Margin สูงจะหักกลับกับแบรนด์ Anta ที่ขายสินค้าราคาถูก
- เทศกาล 618 ช่วยให้สินค้าคงคลังที่ตกค้างจากช่วงโควิดลดลง โดยมีการอัดโปรโมชั่น ซึ่งช่วยให้ปริมาณการซื้อสินค้าเป็น 2 เท่าจากเดือนก่อนหน้าและยอดขายเพิ่มขึ้นหากเทียบกับตอนมี.ค. โดย Anta มีการแจกคูปองลดเยอะกว่าเจ้าอื่นเฉลี่ยคูปองลดราคาและลดราคาสินค้าเองที่ 34% ซึ่งสินค้าที่ขายดีผ่านออนไลน์คือ Fila ที่ยอดขายโต 150% YoY ใน 1Q20 และยังคงขายดีต่อเนื่องในช่วงเทศกาลนี้

### VanEck Vectors Video Gaming and eSports ETF (ESPO US)

- ทางเลือกลงทุนในผู้ประกอบการธุรกิจพัฒนาเกมและ Esports หรือเกมแข่งเงินกีฬาออนไลน์ รวมถึงธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการผลิตเกม เช่นผู้ผลิตชิพ เป็นต้น ซึ่งตลาดเกมบนมือถือและเกม Esports โตได้เฉลี่ย 22% และ 28% ตามลำดับตั้งแต่ปี 2015 ถึงปัจจุบัน
- ETF ลงทุนในหุ้น 25 ตัวทั่วโลก เป็นผู้พัฒนาเกมในสหรัฐฯ 37% รองลงมาเป็นญี่ปุ่น 22% และจีน 16% ตัวอย่างหุ้นได้แก่ Tencent 8.4% NVDA 7.8% และ ATVI 5.9% เป็นต้น มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันที่ \$5.7 ล้าน Expense ratio อยู่ที่ 0.55% มีค่า PE ของพอร์ตปัจจุบันที่ 29 เท่า ถือว่าไม่ได้สูงมากเมื่อเทียบกับตลาดโดยรวม

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

| Stocks  | Closed Price 26/6/20 | Cons. TP  |
|---------|----------------------|-----------|
| MSFT    | \$196.33             | \$207.02  |
| EL      | \$184.14             | \$193.77  |
| 2020 HK | \$HK71.05            | \$HK75.92 |
| ESPO    | \$51.51              | -         |

Source: Bloomberg as of 26/6/20



# Global Weekly Commentary

29 June 2020

## FCN Recommendation

- Coupon: 18.00% p.a.
- Auto Call: 95.00%
- Strike: 80.42%
- Tenor: 6 m



- Coupon: 15.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 81.81%
- Tenor: 6 m



- Coupon: 15.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 83.61%
- Tenor: 6 m



\*Information as of 26 Jun 20

## Bonds In Focus

### ELEBRA 4.625

- Coupon: 4.625%
- YTM: 5.2%
- Maturity Date: 4 Feb 2030
- Credit Rating: BB- (S&P)
- Currency: USD

### HSBC 6.25 PERP

- Coupon: 6.25%
- YTC: 6.0%
- Next Call Date: 23 Mar 2023
- Credit Rating: Baa3 (Moody's)
- Currency: USD

### SANLTD 3.8


- Coupon: 3.8%
- YTM: 3.1%
- Maturity Date: 8 Dec 2025
- Credit Rating: Baa2 (Moody's), BBB- (S&P)
- Currency: USD

\* Information as of 26 Jun 20

# Global Weekly Commentary

29 June 2020

## Economic Calendar

| Date      |   | Events                            |
|-----------|---|-----------------------------------|
| 29 Jun 20 |    | PMI ภาคการผลิตและบริการจีน        |
|           |    | ตัวเลขความเชื่อมั่นฝั่งยุโรป      |
| 1 Jul 20  |  | ISM, Markit PMI ภาคการผลิตสหรัฐฯ  |
|           |  | FOMC Meeting                      |
| 2 Jul 20  |  | ตัวเลขการจ้างงานภาคเอกชนสหรัฐฯ    |
|           |  | ยอดผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานสหรัฐฯ |
|           |  | อัตราการว่างงานยุโรป              |

# Global Weekly Commentary

29 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