

Global Weekly Commentary

13 July 2020



Market Summary

- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังคงปรับตัวขึ้นต่อ โดยดัชนี S&P 500 บวก 1.1% Dow Jones บวก 1% และดัชนีหุ้นเทคโนโลยี Nasdaq บวกมากที่สุดถึง 4% และทำจุดสูงสุดได้ โดยหุ้นเทคโนโลยียังคงหนุนตลาดหุ้นให้ไปต่อ Amazon (AMZN US) บวก 10.7% และ Netflix (NFLX US) บวก 15% หลังหลายโบรกเกอร์มีการปรับราคาเป้าหมายขึ้น ด้าน Tesla (TSLA US) ราคาหุ้นสามารถยืนเหนือ \$1,500 ได้ ปิดบวก 27.8%
- ตลาดหุ้นตอบรับเชิงบวกจากข่าวการพัฒนาวัคซีนป้องกัน COVID-19 รวมถึงยารักษาโรคดังกล่าว แม้ตัวเลขผู้ติดเชื้อในสหรัฐฯ ยังคงปรับตัวขึ้นต่อเนื่องทำจุดสูงสุดใหม่
- ฝั่งเอเชีย ดัชนีหุ้นจีนอย่าง CSI 300 บวกแรง 7.6% ด้านดัชนีฮ่องกง Hang Seng บวกได้ 1.4%



Stocks that defined the week

- **Novavax (NVAX US):** ได้รับเงินสนับสนุนจากรัฐบาลสหรัฐฯ ในการศึกษาและพัฒนาวัคซีนป้องกัน COVID-19 จำนวน \$1.6bn โดยเงินสนับสนุนนี้จะครอบคลุมถึงการวางรากฐานผลิตวัคซีนจำนวนมากเพื่อใช้ในวงกว้าง โดยบริษัทเผยว่าสามารถใช้เงินนี้ในการผลิตวัคซีนจำนวน 100 ล้านโดสได้ภายในปีนี้ โดยสัปดาห์ที่ผ่านมา ราคาหุ้นบวก 15.9% และตั้งแต่ต้นปีจนถึงปัจจุบันบวก 2,270%



This week's recommendation

Our markets view

แนวโน้ม 2Q20 ที่จะเริ่มประกาศ

- ธนาคารในสหรัฐฯ เตรียมประกาศงบ 2Q20 เป็นกลุ่มแรกในสัปดาห์นี้ ประกอบไปด้วย Bank of America (BAC US) Morgan Stanley (MS US) Goldman Sachs (GS US) Citigroup (C US) และ JPMorgan (JPM US) โดย Bloomberg Consensus มองกำไรต่อหุ้นปรับตัวลง 64% 7.8% 30.6% 79.2% และ 59.6% ตามลำดับ
- นักวิเคราะห์มองไตรมาส 2 นี้แย่ที่สุดตั้งแต่วิกฤตเศรษฐกิจเมื่อ 2008 โดยสิ่งที่คาดว่าจะเห็นชัดเจน คือการตั้งสำรองที่เพิ่มมากขึ้น ประกอบกับดอกเบี้ยที่ลดลงมาก แต่ในส่วนของรายได้จากการซื้อขายหลักทรัพย์ คงมีแนวโน้มที่ดีขึ้นหลังจากนักลงทุนกลับมาซื้อขายหุ้นมากขึ้นในช่วง 2Q ซึ่งตลาดหุ้นเองก็ปรับตัวขึ้นมาก
- สิ่งที่น่าจับตามองคือการให้ Guidance มุมมองของการฟื้นตัวเศรษฐกิจในปีนี้ รวมถึงงบของทั้งปี 2020

ตลาดหุ้นจีน แพงไปหรือยัง หุ้นบริษัทไหนยังมี Upside

- หุ้นจีนปรับตัวขึ้นติดต่อกันถึง 8 วัน ซึ่งถือเป็นการปรับตัวขึ้นมากที่สุดตั้งแต่ปี 2008 โดยตั้งแต่ต้นปีถึงปัจจุบัน บวกขึ้นมาแล้ว 16% ขณะที่ดัชนี S&P 500 ยังคงติดลบอยู่ 1.4% รวมถึง Volume ซื้อขายพุ่งแรง โดยปริมาณซื้อขายเฉลี่ยต่อวันของ 1 ปีที่ผ่านมาอยู่ที่ RMB12.3tn แต่ในช่วงเดือนที่ผ่านมาปริมาณซื้อขายเฉลี่ยต่อวันอยู่ที่ RMB20.8tn
- หุ้นเทคโนโลยีจีนส่วนใหญ่ Upside เริ่มติดลบจากราคาหุ้นปรับขึ้นแรง เช่น Xiaomi (1810 HK) Tencent (700 HK) Meituan (3690 HK) และ Kingsoft (3888 HK) เราแนะนำให้ลืกราคาอะไร ทั้งนี้หุ้นเทคโนโลยีจีนบางตัวยังเห็น Upside ที่บวกอยู่ เช่น Alibaba (9988 HK) JD.com (9618 HK) และ Alibaba Health (241 HK) มี Upside 6.7% 3.8% และ 8.4% ตามลำดับ

หุ้นแนะนำ: Facebook (FB US) Alibaba Health (241 HK) LVMH (MC FP) และ ESPO ETF (ESPO US)

ติดตามต่อหน้าถัดไป

Global Indices		Closed 10/7/20	1w chg.
US	S&P500	3,185.04	+1.76%
	DJIA	26,075.30	+0.96%
	Nasdaq	10,617.44	+4.01%
EU	Stoxx600	366.83	+0.38%
	DAX	12,633.71	+0.84%
Asia	CSI300	4,753.13	+7.55%
	HSI	25,727.41	+1.40%
	Nikkei225	22,290.81	-0.07%

Commodities		Closed 10/7/20	1w chg.
WTI		40.55	-0.25%
Gold		1,798.70	+1.28%

Bond		Closed 10/7/20	1w chg.
US 1Y		0.1370%	-0.0076
US 10Y		0.6447%	-0.0246

Source: Bloomberg as of 10/7/20

Global Weekly Commentary

13 July 2020



This week's recommendation

Facebook (FB US) Upside 1.7%

- ผู้นำธุรกิจโฆษณาออนไลน์ เนื่องจากครอบคลุมหลากหลาย Platform ที่ใช้ในชีวิตประจำวัน เช่น Facebook Messenger Instagram และ Whatsapp
- ฐานผู้ใช้งานจำนวนมาก ทั้งหมด 3 พันล้านคนต่อเดือน โดยบริษัทที่โฆษณามีการกระจายตัวสูงมาก เนื่องจากมีอยู่ถึง 8 ล้านธุรกิจ และไม่ได้มีบริษัทไหนที่โฆษณาคิดเป็นสัดส่วนเกิน 10% ของรายได้จากการโฆษณาของ Facebook โดยมีทั้งบริษัท Blue chip ขนาดใหญ่และเหล่าบริษัท SMEs
- รายได้ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 เนื่องจากธุรกิจประเภท ท่องเที่ยว ร้านอาหาร ได้มีการปรับลดงบประมาณในการโฆษณา ทั้งนี้ ธุรกิจค้าปลีก E-Commerce ก็หันมาโฆษณาผ่าน Facebook มากขึ้น แม้รายได้จากการโฆษณาจะเป็นรายได้หลัก แต่ Facebook ก็มุ่งเน้นกระจายรายได้ด้วยการเปิดตัว Shops เพื่อเพิ่มรายได้จาก E-Commerce มากยิ่งขึ้น

Alibaba Health (241 HK) Upside 8.4%

- บริษัทการแพทย์ออนไลน์ ธุรกิจค้าปลีกยาผ่านช่องทาง E-Commerce โดยเป็นบริษัทลูกของ Alibaba
- ได้ประโยชน์จากช่องทาง E-Commerce ที่แข็งแกร่งของ Alibaba รวมถึงตลาดการขายยาออนไลน์ในจีนยังมีอัตราการเข้าถึงต่ำ เนื่องจากยาส่วนใหญ่ถูกจ่ายโดยช่องทางโรงพยาบาล (คิดเป็นประมาณ 70%)
- ปัจจุบันขายยาออนไลน์ในจีนส่วนใหญ่เป็น ยาแผนโบราณ และอุปกรณ์ตรวจสุขภาพ โดยยาแผนปัจจุบันยังไม่ได้มีการเข้าถึงมาก และ 2 บริษัท E-Commerce ค้าปลีกยาออนไลน์ในจีนคือ Alibaba และ JD.com
- นโยบายของทางการจีนเอื้อต่อธุรกิจค้าปลีกยาออนไลน์ จากการเชื่อมโยงระบบชำระเงินระหว่างการค้าปลีกยาออนไลน์กับประกันสุขภาพของรัฐบาล

LVMH Moët Hennessy Louise Vuitton (MC FP) Upside 0.1%

- ธุรกิจค้าปลีกสินค้าแบรนด์เนมหรู ครอบคลุมกว่า 75 แบรนด์ ภายใต้ 6 กลุ่มผลิตภัณฑ์หลัก โดยมีถึง 17 แบรนด์ที่เป็นเสื้อผ้า กระเป๋า เช่น Louis Vuitton, Dior, Celine, Givenchy เป็นต้น อีกทั้งมีแบรนด์เครื่องสำอาง และเครื่องตีแอลกอฮอล์
- แม้หน้าร้านโดนผลกระทบจาก COVID-19 แต่เริ่มเห็นยอดขายฟื้นตัวชัดเจนในประเทศจีน หลังคลาย Lockdown เป็นประเทศแรก อีกทั้ง LVMH ได้มีการขายผ่านช่องทาง Tmall ของ Alibaba และมีการ Live Streaming เฟซบุ๊กไลฟ์ ซึ่งช่วยสร้างยอดขายได้เพิ่มขึ้น ด้าน Goldman Sachs คาดยอดขายจากช่องทางออนไลน์ของ LVMH ยังมีแนวโน้มขยายตัวได้อีกมาก ซึ่งในปี 2019 ยอดขายออนไลน์คิดเป็นสัดส่วนเพียง 9% ของรายได้รวม โดยคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 14% ได้ในปีนี้ และจะโตได้ถึง 17% ภายในปี 2025

VanEck Vectors Video Gaming and eSports ETF (ESPO US)

- ทางเลือกลงทุนในหุ้นผู้พัฒนาเกมและ Esports หรือเกมแข่งเงินกีฬารูปออนไลน์ รวมถึงธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการผลิตเกม เช่น ผู้ผลิตชิพ เป็นต้น โดยลงทุนในหุ้น 25 ตัวทั่วโลก เป็นผู้พัฒนาเกมในสหรัฐฯ 37% รองลงมาเป็นญี่ปุ่น 22% และจีน 16% ตัวอย่างหุ้นได้แก่ Tencent, NVDA, Nintendo (7974 JP), AMD และ ATVI เป็นต้น ด้านมูลค่าตลาดของเกมมือถือยังเติบโตได้สูงเฉลี่ย 22% ต่อปี และ E-Sports โตเฉลี่ยได้ 28% ต่อปี โดยเกมมือถือคาดว่าจะเติบโตได้อีกมากในอนาคตซึ่งเกาะไปกับเทรนด์ 5G

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

Stocks	Closed Price 10/7/20	Cons. TP
FB	\$245.07	\$249.27
241	HKD22.2	HKD24.0
MC FP	Euro 400.70	Euro 401.04
ESPO	\$55.83	-

Source: Bloomberg as of 10/7/20



Global Weekly Commentary

13 July 2020

FCN Recommendation

- Coupon: 20.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 80.27%
- Tenor: 6 m



- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 78.81%
- Tenor: 6 m



FACEBOOK



*Information as of 10 Jul 20

Bonds In Focus

Softbank 6.875 Perp

- Coupon: 6.875%
- Indicative YTC: 7.3%
- Maturity Date: 19 Jul 2027
- Credit Rating: B+ (S&P)
- Currency: USD

FWDGRP 6.375 Perp

- Coupon: 6.375%
- Indicative YTC: 7.2%
- Maturity Date: 13 Sep 2024
- Credit Rating: N.A.
- Currency: USD

TMBTB 4.9 Perp

- Coupon: 4.90%
- Indicative YTC: 6.1%
- Next Call Date: 12 Feb 2024
- Credit Rating: Baa3 (Moody's)
- Currency: USD













* Information as of 10 Jul 20

Global Weekly Commentary

13 July 2020

Earnings Calendar

13-17 June 2020

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
	   	  	 Morgan Stanley  	

Economic Calendar

Date	Events
14 Jul 20	 เงินเฟ้อสหรัฐฯ  Industrial Production ยุโรป
15 Jul 20	 Industrial Production สหรัฐฯ  GDP 2Q30 ของจีน  ยอดค้าปลีกจีน
16 Jul 20	 ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ  ตัวเลขผู้รองรับสวัสดิการว่างงานสหรัฐฯ

Global Weekly Commentary

13 July 2020

Disclaimer

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