

Global Weekly Commentary

20 July 2020



Market Summary

- สัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยรวมยังคงปรับตัวขึ้น โดยดัชนีหุ้นใหญ่ Dow Jones ปรับตัวขึ้นได้มากที่สุดที่ 2.3% แชนจ์ดัชนี S&P 500 ที่ปิดสัปดาห์บวก 1.2% ทั้งนี้ดัชนีหุ้นเทคโนโลยี Nasdaq ส่วนทางตลาดปรับลดลง 1.1% จากแรงเทขายกลุ่มหุ้นเทคโนโลยี โดย Amazon (AMZN US) และ Netflix (NFLX US) ร่วง 10.1%
- ช่วงที่ผ่านมาส่วนใหญ่มองเห็นหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีสามารถ Outperform หุ้นอุตสาหกรรมได้ตลอด แต่ภาพในสัปดาห์ก่อนเริ่มเปลี่ยน หลังนักลงทุนเริ่มเข้าซื้อหุ้นที่มีความเกี่ยวข้องกับเศรษฐกิจมากขึ้น โดยหวังว่าเศรษฐกิจจะฟื้นตัวได้ จากการพัฒนาวัคซีน COVID-19 ที่มีความคืบหน้ามากขึ้น
- ตัวเลขยอดขายปลีกในสหรัฐฯ ออกมาดี ส่งผลให้ ETF อ้างอิงหุ้นค้าปลีก (ไม่มี AMZN) RXI บวก 2.6% ด้าน Home Depot (HD US) ปรับตัวขึ้น 4.1% จากยอดขายสินค้าซ่อมบำรุงบ้านขยายตัว
- ฝั่งเอเชีย ดัชนีหุ้นจีน CSI 300 เติบโตแรงกายช่วงปลายสัปดาห์ โดยปรับตัวลง 4.4% หลังบวกแรง 2 สัปดาห์ติด แม้ตัวเลข GDP จีนจะออกมาดีเกินคาด แต่ยอดขายปลีกที่ออกมาต่ำกว่าคาด

Global Indices	Closed 17/7/20	1w chg.
US	S&P500	3,224.73 +1.3%
	DJIA	26,671.95 +2.3%
	Nasdaq	10,503.19 -1.1%
EU	Stoxx600	372.71 +1.6%
	DAX	12,919.61 +2.3%
Asia	CSI300	4,544.70 -4.4%
	HSI	25,089.17 -2.5%
	Nikkei225	22,696.42 +1.8%



Stocks that defined the week

- **Netflix (NFLX US)** ingsัปดาห์ราคาหุ้นร่วง 10.1% หลังบริษัทรายงานกำไรต่อหุ้นที่ \$1.59 น้อยกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ ด้านยอดผู้สมัครใช้บริการเพิ่มขึ้น 10 ล้านคนทั่วโลก (สูงมากกว่าคาดไว้ว่าจะเพิ่มขึ้น 8.3 ล้านคน) โดยบริษัทมองจำนวนผู้สมัครใช้บริการ ณ 3Q20 ที่ 2.5 ล้านคน (น้อยกว่าคาดที่ 5.3 ล้านคน) ส่งผลให้ราคาหุ้นปรับตัวลง จากที่ตลาด Price in ความคาดหวังไปแล้ว และราคาหุ้น NFLX บวก 63% YTD

Commodities	Closed 17/7/20	1w chg.
WTI	40.59 +0.1%	
Gold	1,810.42 +0.7%	



This week's recommendation

Our markets view

งบธนาคาร 2Q20

- ธนาคารที่มีงบดีกว่าคาดได้แก่ JP Morgan Chase (JPM) Citi (C) Goldman Sachs (GS) Bank of America (BAC) Morgan Stanley (MS) โดยธนาคารส่วนใหญ่มีการตั้งสำรองเพิ่มมากขึ้น ส่วนธุรกิจฝั่งค้าหลักทรัพย์เติบโตได้ดี จากปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ที่เพิ่มมากขึ้น นอกจากนี้ Blackrock (BLK) ประกาศรายได้และกำไรออกมาดีเกินคาด จากผลิตภัณฑ์ ETF ของ บลจ. ออกมาดี โดยเฉพาะ ETF ตราสารหนี้ที่มีเงินไหลเข้าถึง \$57bn

ตัวเลขเศรษฐกิจจีน ออกมาดี ขยายตัวที่ 3.2% จากที่หดตัว 6.8% ไตรมาสก่อน จากกลุ่ม New Economy

- หากแบ่งตามกลุ่ม กลุ่มเศรษฐกิจใหม่ของจีน E-Commerce และ IT ปรับตัวได้ดี โดยยอดขายปลีกโดยรวมออกยังหดตัวอยู่ 0.2% YoY แต่ยอดขาย E-Commerce ยังคงปรับตัวได้ดีที่ 25.2% YoY ด้านฝั่งเศรษฐกิจเก่าอย่างโครงสร้างพื้นฐานและอสังหาริมทรัพย์ฟื้นตัว ทั้งนี้ด้านการจ้างงานและรายได้ต่อหัวยังน่ากังวล

ความคืบหน้าวัคซีน COVID-19

- ขณะนี้มีวัคซีนทั้งหมด 140 วัคซีนอยู่ระหว่างการพัฒนา มีผู้นำคือ Moderna (MRNA US) ผ่านการทดลอง Phase แรกแล้วและสามารถสร้าง Antibody ได้ โดย MRNA จะเริ่มทดลอง Phase 3 วันที่ 27 ก.ค. โดยราคาหุ้นปรับตัวขึ้น 26% สัปดาห์ที่ผ่านมา และบวก 318% ตั้งแต่ต้นปีจนถึงปัจจุบัน

หุ้นแนะนำ: Microsoft (MSFT US) CVS Health (CVS US) ETFMG Treatments Testing and Advancements (GERM US) และ Tencent (700 HK)

ติดตามต่อหน้าถัดไป

Bond	Closed 17/7/20	1w chg.
US 1Y	0.1370% 0.0%	
US 10Y	0.6266% -0.0181	

Source: Bloomberg as of 17/7/20

Global Weekly Commentary

20 July 2020



This week's recommendation

Microsoft (MSFT US) Upside 6.4%

- บริษัทเตรียมประกาศงบ 22 ก.ค. นี้ โดย Bloomberg Cons. มองกำไรต่อหุ้นอยู่ที่ \$1.38 ขยายตัว 0.4%YoY ขณะที่รายได้อยู่ที่ \$36.5bn ขยายตัว 8.4%YoY จากการเติบโตของรายได้ Cloud Services อย่าง Azure ที่การปรับใช้บริการเกิดขึ้นอย่างรวดเร็ว
- MSFT มีจุดแข็งในด้าน Hybrid Cloud ซึ่งสร้างทางเลือกให้กับผู้ใช้งานที่สามารถเก็บข้อมูลที่ Sensitive ไว้ใน Servers ของตนเอง และนำข้อมูลอื่นลง Public Cloud โดยประมาณ 95% เหล่าบริษัทขนาดใหญ่ 500 บริษัทในสหรัฐฯ ได้มีการปรับใช้ Hybrid Cloud ของ MSFT
- ยอดผู้ใช้งาน Microsoft Teams เติบโตดี โดยบริษัทรายงานกว่า 20 องค์กรที่มีพนักงานมากกว่า 1 แสนคนมีการใช้งาน Teams นอกจากบริษัทแล้ว ยังมีเหล่าสถาบันการศึกษาที่ใช้ Teams ในการจัดห้องเรียนออนไลน์

CVS Health (CVS US) Upside 21.4%

- ค้าปลีกยาในสหรัฐฯ มีสาขาทั่วประเทศ รวมถึงมีบริการตรวจโรคและให้คำปรึกษาทางการแพทย์ผ่าน MinuteClinic ที่มี 1100 สาขา ซึ่งเน้นการตรวจรักษาโรคแบบต่อเนื่องและมีแพทย์เฉพาะทางดูแล
- ร่วมมือกับทางการ ในการช่วยตรวจ COVID-19 ใน MinuteClinic กว่า 1000 แห่งทั่วสหรัฐฯ มีการตรวจเคสมากกว่า 9 หมื่นเคส นอกจากนั้นมี HealthHub ที่เป็นส่วนขยายเพิ่มจากร้านขายยา CVS ช่วยให้ผู้คนสามารถเข้าถึงบริการปรึกษาเกี่ยวกับสุขภาพได้ในเบื้องต้นและเข้าถึงสะดวก ปัจจุบันมี Healthhub 98 แห่ง ซึ่งเป็นส่วนขยายเพิ่มเติมของร้านขายยา CVS มีแผนขยาย เป็น 1500 แห่ง ภายในปี 2021
- PE2021E อยู่ที่เพียง 8.7 เท่า ถือว่าอยู่ในระดับที่ไม่แพง และเป็นหุ้นที่ค่อนข้าง Defensive ปลอดภัยช่วงตลาดผันผวน ยังมี Upside 21.4% จากราคาปัจจุบัน โดยมองว่าจะได้รับประโยชน์จากสังคมผู้สูงอายุในระยะยาว

Tencent (700 HK) Upside 4.3%

- Social Media ยักษ์ใหญ่ในจีน มี App WeChat และระบบชำระเงิน WeChat Pay
- ล่าสุดได้ Add feature ที่เป็น E-Commerce คือ westore โดยเป็น mini shop ฝังอยู่ใน WeChat ซึ่ง Platform นี้เน้นร้านค้าขนาดเล็กที่ไม่ได้มีทุนสูง โดยเรามองว่าจะมี engagement สูง เนื่องจากมีฐานผู้ใช้งานกว่า 1 พันล้านคน
- ด้านธุรกิจเกม Goldman Sachs มองว่ารายได้จากเกมมือถือของ Tencent จะโตได้ 44%YoY ในปีนี้ หนุนมาจากเกมชื่อดัง Honour of Kings และ Peacekeeper นอกจากนั้นคือการเปิดตัวเกมใหม่ mDNF Mobile (Dungeon & Fighter Mobile) วันที่ 12 ส.ค. นี้ อีกทั้งยังมีเกมมือถือเตรียมพัฒนาอีกมากซึ่งปัจจุบันเป็นที่นิยมและยังโตได้อีกในอนาคต

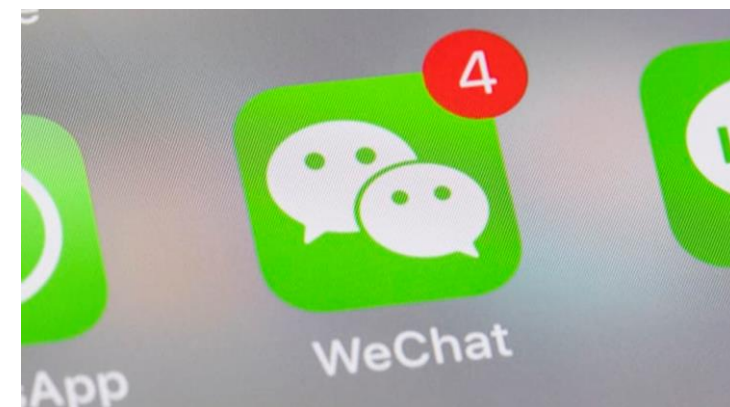
ETFMG Treatments Testing and Advancements ETF (GERM US)

- ลงทุนในหุ้นผู้พัฒนาวัคซีน ยารักษาโรคและหุ้นที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีในการทดลองวัคซีนในสหรัฐฯ จำนวน 56 ตัว คิดเป็นสัดส่วน 68% ในหุ้นผู้พัฒนาวัคซีน และ 32% เป็นหุ้นที่เกี่ยวข้องกับการ Testing ตัวอย่างหุ้นได้แก่ Novavax, Moderna, Johnson & Johnson เป็นต้น
- มูลค่าตลาดของวัคซีนทั่วโลกคาดว่าจะโตถึง \$7.3 หมื่นล้าน ภายในปี 2024 ซึ่งจะคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปีที่ 11% อีกทั้งโรคระบาดเคยเกิดมาแล้วกว่า 1,300 โรคตั้งแต่ปี 2011

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

Stocks	Closed Price 17/7/20	Cons. TP
MSFT	\$202.88	\$215.88
CVS	\$65.36	\$79.22
700 HK	\$HK 521	\$HK 543.36
GERM	\$33.67	-

Source: Bloomberg as of 17/7/20



Global Weekly Commentary

20 July 2020

FCN Recommendation

- Coupon: 15.00% p.a.
- Auto Call: 95.00%
- Strike: 81.55%
- Tenor: 6 m



FACEBOOK



- Coupon: 20.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 80.96%
- Tenor: 6 m



- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 78.61%
- Tenor: 6 m



FACEBOOK



*Information as of 20 Jul 20

Bonds In Focus

Citigroup 6.30 Perp

- Coupon: 6.30%
- Indicative YTC: 5.10%
- Next Call Date: 15 May 2024
- Credit Rating: Ba1 (Moody's), BB+ (S&P) BBB- (Fitch)
- Currency: USD

CMZB 7 Perp

- Coupon: 7.00%
- Indicative YTC: 7.45%
- Next Call Date: 9 Apr 2025
- Credit Rating: Ba2 (Moody's)
- Currency: USD

PEMEX 6.5

- Coupon: 6.5%
- Indicative YTC: 6.5%
- Maturity Date: 13 Mar 2027
- Credit Rating: BB (S&P)
- Currency: USD

* Information as of 17 Jul 20

Global Markets

☎ 0 2680 1888 ✉ global@asiaplus.co.th 🌐 asiaplus.co.th

VALUE BEYOND WEALTH




คุณค่าที่เหนือกว่าความมั่งคั่ง

Global Weekly Commentary

20 July 2020

Earnings Calendar

20-24 July 2020

Monday 20	Tuesday 21	Wednesday 22	Thursday 23	Friday 24
 	  	  	     	

Economic Calendar

Date	Events
23 Jul 20	 ผู้รองรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกสหรัฐฯ  ความเชื่อมั่นผู้บริโภคยุโรป
24 Jul 20	 PMI ภาคการผลิตและบริการสหรัฐฯ  PMI ภาคการผลิตและบริการยุโรป  ยอดขายบ้านใหม่สหรัฐฯ

Global Weekly Commentary

20 July 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