

Global Weekly Commentary

3 Aug 2020



Market Summary

- สัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นสหรัฐฯยังสามารถยืนในแดนบวกได้ ถึงแม้ GDP จะรายงานออกมาหดตัวถึง 33% แต่ตลาดไม่ได้ตอบรับเชิงลบมากนัก โดยตลาดหันไปให้ความสำคัญกับการประกาศงบของหุ้นกลุ่มเทค 4 เจ้าด้วยกัน ได้แก่ Apple (AAPL US) Alphabet (GOOGL US) Amazon (AMZN US) และ Facebook (FB US) ที่คิดเป็นสัดส่วน 22% ของดัชนี S&P500 ซึ่งทั้งหมดรายงานงบออกมาดีกว่านักวิเคราะห์คาด หากดูผลตอบแทนทั้งเดือน ก.ค. ที่ผ่านมา ดัชนี Nasdaq ยังคงแข็งแกร่ง บวกได้มากที่สุดที่ 6.8% รองลงมาเป็น S&P500 ที่ 5.5% และ Dow Jones ที่ 2.3%
- จีนประกาศตัวเลข PMI ภาคการผลิตและบริการ เดือน ก.ค. ออกมายังอยู่ในแดนขยายตัวที่ 51.1 และเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้าในระดับ 50.9 โดยดัชนี Hang Seng ปิดสัปดาห์ลบเล็กน้อย สวนทางกับ Hang Seng Tech บวกได้โดดเด่นที่ 4.2%
- ตัวเลขผู้ติดเชื้อ COVID-19 ยังคงต้องจับตา หลังฝั่งเอเชียเริ่มเห็นการแพร่ระบาดของระลอก 2 ในหลายประเทศ เช่น ญี่ปุ่น ฮ่องกง และเวียดนาม เป็นต้น



Stocks that defined the week

- **Apple (AAPL US)** ราคาหุ้นพุ่งแรงถึง 10.4% เมื่อวันศุกร์ หลังประกาศงบออกมาดีกว่าคาด รวมถึงยอดขาย 2Q20 ที่ออกมาโดดเด่นบวกได้ถึง 11% YoY รวมถึงประกาศแตกพาร์ 4 หุ้นใหม่ ต่อ 1 หุ้นเดิม โดยราคาที่พุ่งแรงเมื่อวันศุกร์ส่งผลให้ Apple เป็นบริษัทที่มีมูลค่ามากที่สุดในโลกแซงหน้า Saudi Aramco เรียบร้อยแล้ว



This week's recommendation

Our markets view

GDP 2Q20 สหรัฐฯหดตัวแรง

- GDP 2Q20 หดตัว 32.9% ซึ่งถือว่าเป็นไตรมาสที่แย่สุด แต่ก็ยังออกมาสูงกว่าที่นักเศรษฐศาสตร์คาดไว้ที่ 34.7% ทางด้านการบริโภคภาคครัวเรือน ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 70% ของ GDP ปรับตัวลดลง 25% โดยเฉพาะการใช้จ่ายที่เกี่ยวกับการแพทย์และการใช้จ่ายใช้สอยเสื้อผ้า ซึ่งเหล่านักวิเคราะห์เคยคาดไว้ก่อนหน้านี้ว่าไตรมาสที่ 2 จะเป็นไตรมาสที่แย่ที่สุด โดยเราได้มองว่าตลาดได้ตอบรับเชิงลบไปก่อนหน้านี้แล้ว

เทรนด์เล่นเกมยังมาแรง

- จากผล Google Trend ล่าสุดในเกี่ยวกับเทรนด์อินเทอร์เน็ต ระบุว่าผลการค้นหา e-commerce และเกมออนไลน์ อีกทั้งยอดขายคอนโซลเกมชั้นนำยังคงปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง เช่น เกมของ Take-Two Interactive และ Activision Blizzard
- บริษัทเกม **Electronic Arts (EA US)** ประกาศงบไตรมาสล่าสุดออกมาดีเกินคาด กำไรต่อหุ้นอยู่ที่ \$1.25 มากกว่าที่คาดไว้ที่ \$0.79 อีกทั้งรายได้ปรับตัวขึ้น 21% จากยอดขายคอนโซลเกมที่พุ่งถึง 68% โดย CEO ของบริษัทเผยว่าถือเป็นหนึ่งในไตรมาสที่ดีที่สุด จากการออกเกมใหม่เพิ่มและจำนวนยอดขายผู้เล่นเกมก็ปรับตัวขึ้นมาก โดยเหล่าบริษัทเกมน่าจะได้รับประโยชน์โดยตรงจาก COVID-19 ในช่วง Lockdown โดยบริษัทเหล่านี้เตรียมประกาศงบเร็วๆ นี้ เช่น **Tencent (700 HK)** ประกาศ 12 ส.ค. **Activision Blizzard (ATVI US)** วันที่ 4 ส.ค.

หุ้นแนะนำสัปดาห์นี้: **Apple (AAPL US) Paypal (PYPL US) Global X Fintech ETF (FINX US) และ VanEck Vectors Video Gaming and eSports ETF (ESPO US)**

Global Indices	Closed 31/7/20	1w chg.
US	S&P500	3,271.1 +1.7%
	DJIA	26,428.3 -0.2%
	Nasdaq	10,745.3 +3.7%
EU	Stoxx600	356.3 -3.0%
	DAX	12,313.4 -4.1%
Asia	CSI300	4,695.1 +4.2%
	HSI	24,595.4 -0.5%
	Nikkei225	21,710.0 -4.6%

Commodities	Closed 31/7/20	1w chg.
WTI	40.3	-2.5%
Gold	1,975.9	+3.9%

Bond	Closed 31/7/20	1w chg.
US 1Y	0.1065%	-0.0254
US 10Y	0.5282%	-0.0606

Source: Bloomberg as of 31/7/20

ติดตามต่อหน้าถัดไป

Global Weekly Commentary

3 Aug 2020



This week's recommendation

Apple (AAPL US) Upside -3.3%

- บริษัทประกาศงบไตรมาสล่าสุดออกมาดีเกินคาด โดยเฉพาะยอดขายจาก iPhone SE และ iPhone 11 ซึ่งก็ยังคงเห็นยอดขายที่โตอยู่ ส่วนรายได้จาก iPad และ Mac ได้รับประโยชน์จากการ work และ study from home และหลายๆ บริษัทก็ได้ให้เพิ่ม budget ในการซื้อคอมพิวเตอร์สำหรับการ work from home มากยิ่งขึ้น
- รายได้รวมอยู่ที่ \$59.69 สูงกว่าคาดถึง 13% กำไรต่อหุ้นอยู่ที่ \$2.58 สูงกว่าคาดถึง 25% ด้านรายได้จากการขาย iPhone สูงกว่าคาด 20% แม้ iPhone SE จะมีราคาขายต่ำกว่า iPhone อื่นๆ แต่ก็ไม่ได้ส่งผลให้ margin โดยรวมนั้นลดลงไปเลย ในส่วนของรายได้ที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะออกมาดี เช่น รายได้จาก Wearables และ รายได้จากการให้บริการ (Cloud Service, Apple TV+ และ Apple Music เป็นต้น) ขยายตัวแต่ไม่ได้มากนัก
- บริษัทยังคงไม่ได้ให้ guidance สำหรับงบไตรมาสหน้า และการเปิดตัว iPhone 5G อาจมีการล่าช้าออกไป นอกจากนี้ บริษัทประกาศการทำ stock split ในอัตราส่วน 4 ต่อ 1 เนื่องจากราคาหุ้นเข้าใกล้ \$400 ต่อหุ้นแล้ว และการทำ stock split จะทำให้นักลงทุนเข้าถึงการลงทุนของ Apple มากขึ้น

Paypal (PYPL US) Upside 7.2%

- ผู้นำในธุรกิจชำระเงินออนไลน์ โดยจะได้รับประโยชน์โดยตรงจากการชำระเงินออนไลน์ e-commerce และการให้บริการออนไลน์
- บริษัทประกาศผลประกอบการที่ดีที่สุดประวัติศาสตร์ของ Paypal กำไรต่อหุ้นอยู่ที่ \$1.07 มากกว่าคาดรายได้ปรับตัวขึ้น 22% YoY และออกมาดีกว่าคาด ปริมาณยอดชำระเงินออนไลน์ปรับตัวขึ้นโดยหลักๆ แล้วมาจาก e-commerce โดยยอดขายที่ขยายตัวดีคือ กลุ่มแฟชั่น ชิ้นส่วนยานยนต์ การสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ ขณะที่กลุ่มที่ยอดขายปรับตัวลงคือ กลุ่มท่องเที่ยว และการจัด event ที่มียอดปรับตัวลงประมาณ 60%
- ด้านตัวเลขผู้ใช้งาน Venmo ซึ่งเป็น Application โอนเงิน มียอดธุรกรรมรวมขยายตัว 52% YoY ด้านตัวเลขผู้ใช้งานใหม่และเพิ่มขึ้น 21.3 ล้านคน สูงกว่าที่คาด บริษัทได้ปรับประมาณการณรายได้ทั้งปีขึ้นจากแนวโน้มธุรกิจชำระเงินออนไลน์ที่กำลังไปได้ดี

Global X Fintech ETF (FINX US)

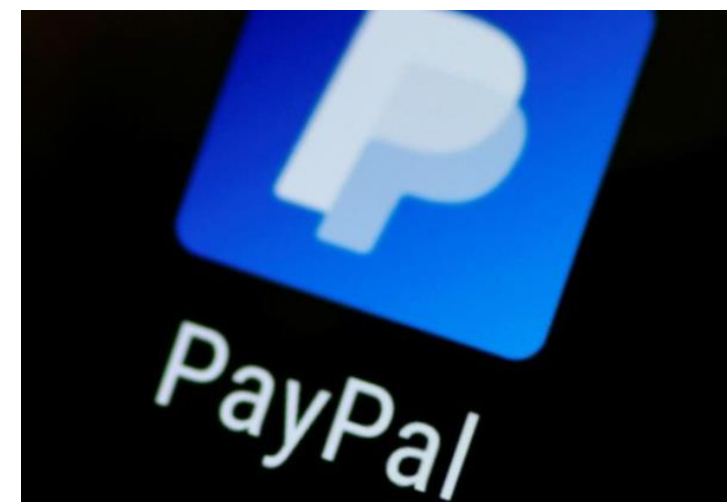
- ทางเลือกกระจายการลงทุนในหุ้นที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับ Fintech หรือการปรับใช้เทคโนโลยีในธุรกิจการให้บริการทางการเงิน ธนาคาร รวมถึงประกัน และ สกุลเงิน digital โดย ETF นี้เป็นประเภท Active ETF คือ ผู้จัดการกองทุนสามารถจะปรับเปลี่ยนหุ้นในพอร์ต ETF ได้ เพื่อให้ล้อไปกับเทรนด์ปัจจุบัน
- ETF มีการกระจายการลงทุนในหุ้นทั่วโลก 34 ตัว ตัวอย่างหุ้นเช่น Square 6.8% Adyen 6.4% และ Paypal 6% เป็นต้น โดยสัดส่วนหลักจะเป็นหุ้นสหรัฐฯ 58% รองลงมาเป็นเนเธอร์แลนด์ 9%

VanEck Vectors Video Gaming and eSports ETF (ESPO US)

- ทางเลือกกระจายการลงทุนในหุ้นที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการพัฒนาเกม รวมถึงชิพที่เกี่ยวข้องกับการพัฒนาเกม จำนวน 25 ตัวทั่วโลก โดยเป็น ETF ที่มีขนาดกองทุนที่ใหญ่ที่สุดในกลุ่ม ETF ประเภทเดียวกันที่ \$370 ล้าน และสภาพคล่องสูงสุด
- ตัวอย่างหุ้นใน ETF ได้แก่ Tencent Nvidia Nintendo โดยสัดส่วนหลักเป็นหุ้นในสหรัฐฯ 34% รองลงมาเป็นญี่ปุ่น 21% และจีน 20%

Stocks	Closed Price 31/7/20	Cons. TP
AAPL	\$425.04	\$411.09
PYPL	\$196.07	\$210.19
FINX	\$35.78	-
ESPO	\$56.34	-

Source: Bloomberg as of 31/7/20



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

Global Weekly Commentary

3 Aug 2020

FCN Recommendation

- Coupon: 18.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 85.03%
- Tenor: 6 m



BLACKROCK

- Coupon: 15.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 78.85%
- Tenor: 6 m



Tencent

*Information as of 28 Jul 20

Bonds In Focus

Citigroup 6.30 Perp

- Coupon: 6.30%
- Indicative YTC: 5.3%
- Next Call Date: 15 May 2024
- Credit Rating: Ba1 (Moody's), BB+ (S&P)
BBB- (Fitch)
- Currency: USD

TMB 4.9

- Coupon: 4.9%
- Indicative YTC: 6.5%
- Next Call Date: 2 Dec 2024
- Credit Rating: Ba3 (Moody's)
- Currency: USD







* Information as of 28 Jul 20

Global Weekly Commentary





3 Aug 2020

Earnings Calendar

27-31 July 2020

Monday 3	Tuesday 4	Wednesday 5	Thursday 6	Friday 7
   	   	    	     	

Economic Calendar

Date	Events
6 Aug 20 	ตัวเลขผู้รับสวัสดิการว่างงานสหรัฐฯ
7 Aug 20 	อัตราการว่างงานสหรัฐฯ
7 Aug 20 	ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร
	ยอดค้าปลีกยุโรป

Global Weekly Commentary

3 Aug 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