

# Global Weekly Commentary

## 10 Aug 2020



### Market Summary

- สัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นสหรัฐฯยังปรับตัวขึ้นได้ดี โดยเฉพาะ S&P500 เริ่มเข้าใกล้จุดสูงสุดเดิมเมื่อวันที่ 19 ก.พ. 20 และอยู่ในระดับต่ำกว่าที่เพียง 1% และตั้งแต่ต้นปีจนถึงปัจจุบันบวกขึ้นมาได้ 3.7% และสัปดาห์ที่ผ่านมาเราเห็นเงินลงทุนไหลเข้า ETF ที่ล้อไปกับดัชนี S&P 500 เพิ่มขึ้นสูง โดยรวมมีเงินที่ไหลเข้า ETF อย่าง SPY VOO และ IVV อยู่ที่ USD656bn ทั้งนี้ กำไรต่อหุ้นของบริษัทมีแนวโน้มที่จะปรับลดค่อนข้างมากสำหรับปีนี้ ขณะที่ค่า PE ของดัชนี S&P 500 อยู่ในระดับสูงที่สุดในรอบ 20 ปี
- ปัจจุบัน 88% ของบริษัทใน S&P500 ประกาศงบออกมาแล้ว โดย 58% ของทั้งหมดประกาศออกมาดีเกินคาด และหากดู EPS เฉลี่ยโดยรวมลดลง 34% น้อยกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ว่าจะหดตัวถึง 44% ในไตรมาสนี้ โดยมูลค่าตลาดของ 25 บริษัทที่มีขนาดใหญ่ที่สุดใน S&P 500 คิดเป็นประมาณ 41% ของดัชนีทั้งหมด หากมองในด้านของผลประกอบการ 2Q20 ยอดขายของบริษัทเหล่านี้ปรับตัวลง 9.6% YoY ทั้งนี้ กลุ่มที่ผลประกาศดีสุดคือกลุ่มเทคโนโลยี 5 ตัวแรก ได้แก่ Facebook Apple Amazon Alphabet และ Microsoft ที่ EPS เฉลี่ยแล้วโต 2% YoY ซึ่งถือว่าโดดเด่นกว่าบริษัทที่เหลือที่ EPS เฉลี่ยแล้วหดตัวราว 48% YoY



### Stocks that defined the week

- **Tencent (700 HK)** ราคาหุ้นปรับตัวย่อลงราว 5% เมื่อวันศุกร์จากประเด็นที่รุมปีสั่งแบน WeChat ในสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม ภาพรวมดัชนี Hang Seng Tech สัปดาห์ที่แล้วยังยืนในแดนบวกได้



### This week's recommendation

#### Our markets view

#### ประเด็นความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯและจีน

- ปัจจุบันรุมปีหันมาโจมตีจีนด้านเทคโนโลยี 3 ประเด็นหลักด้วยกัน ได้แก่ การแบน App จีน การแบน Cloud จีนและการถอดหุ้นจีนออกจากตลาดหุ้นสหรัฐฯ หากดูกลุ่มผู้ใช้งาน App จีนอย่าง WeChat และ Cloud ของบริษัทจีนอย่าง Alibaba ส่วนใหญ่เป็นคนในประเทศจีน อีกทั้งประเด็นการถอดหุ้นจีน ก็จะต้องมีการพิจารณาก่อนว่าบริษัทจีนได้ทำตามมาตรฐานการบัญชีของสหรัฐฯหรือไม่ โดยมีระยะเวลาพิจารณาได้ถึงปี 2022 จึงมองว่ากระทบค่อนข้างจำกัด

#### ความคืบหน้าด้านวัคซีน COVID-19

- ปัจจุบันมีวัคซีนสำหรับ COVID-19 อยู่ในช่วงระหว่างการพัฒนาอยู่ 165 วัคซีน โดย 6 วัคซีนอยู่ในช่วงการทดลอง Phase 3 แล้ว สองผู้พัฒนาวัคซีนที่มีความคืบหน้ามากที่สุดคือ Moderna (MRNA US) และ Pfizer (PFE US) และ BioNTech (BNTX US) ซึ่งคาดว่าจะทราบผลการทดลองประมาณเดือนกันยายนนี้ โดยผู้พัฒนาได้รับเงินลงทุนสนับสนุนอย่างมากจากภาครัฐ ทาง Goldman Sachs คาดว่าจะมีวัคซีนอย่างน้อย 1 ตัวที่ได้รับการอนุมัติภายในสิ้นปีนี้ ซึ่งหากผลิตได้และปรับใช้ในวงกว้าง เราคาดจะเห็นการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่รวดเร็วขึ้น ทั้งในด้านของภาคการบริโภคของประชากร และตลาดการจ้างงาน

#### ติดตามตัวเลขยอดค้าปลีกเดือน ก.ค. ของสหรัฐฯสัปดาห์นี้

- เทรนด์การฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ด้านตัวเลขยอดใช้จ่าย E-commerce ผ่านบัตรของ Bank of America เผยว่ายอดใช้จ่ายปรับตัวขึ้น 71% YoY ในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยเฉพาะสินค้าประเภทอิเล็กทรอนิกส์ เราจึงคิดว่าบริษัทที่น่าจะได้รับประโยชน์คือ Best Buy (BBY US) และ Target (TGT US) ที่เน้นกลยุทธ์ไปทางออนไลน์มากขึ้น ซึ่งอีกหนึ่งทางเลือกการลงทุนที่ล้อไปกับเทรนด์ E-commerce คือ Amplify Online Retail (IBUY US)

Source: Bloomberg as of 7/8/20

Global Indices	Closed 7/8/20	1w chg.
US	S&P500	3,351.28 +2.45%
	DJIA	27,433.48 +3.80%
	Nasdaq	11,010.98 +2.47%
EU	Stoxx600	363.55 +2.03%
	DAX	12,674.88 +2.94%
Asia	CSI300	4,707.93 +0.27%
	HSI	24,531.62 -0.26%
	Nikkei225	22,329.94 +2.86%

Commodities	Closed 7/8/20	1w chg.
WTI	41.22 +2.36%	
Gold	2,035.55 +3.02%	

Bond	Closed 7/8/20	1w chg.
US 1Y	0.1243% +0.0178	
US 10Y	0.5640% +0.0358	

ติดตามต่อหน้าถัดไป



# Global Weekly Commentary

10 Aug 2020



## This week's recommendation

### Target (TGT US) Upside -0.67%

- ประกาศผลประกอบการ 2Q20 ในวันที่ 19 ส.ค. นี้ โดยนักวิเคราะห์คาดว่า same store sale growth จะโตได้ 11% หากดูยอดการจับจ่ายใช้สอยในกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยช่วงไตรมาส 2 ที่ผ่านมามองสหรัฐจะมีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้นเรื่อยๆ คาดว่าจะช่วยหนุนผลประกอบการได้
- สินค้าของ Target มีความหลากหลาย ทั้งสินค้าอุปโภคบริโภคจำเป็น รวมถึงสินค้าฟุ่มเฟือย อีกทั้งสินค้าส่วนใหญ่จะมีคุณภาพดี ราคาสูงกว่าค่าปลีกอื่นๆ ดังนั้นกลุ่มลูกค้าที่มาใช้บริการส่วนมากมีกำลังซื้อ จึงมองว่าวิกฤต COVID-19 กระทบรายได้ค่อนข้างจำกัด
- ราคาหุ้นที่ผ่านมายังไม่สะท้อนถึงผลประกอบการที่คาดว่าจะออกมาดีมากนัก โดยตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมาราคาหุ้นยังปรับตัวขึ้นไม่มากเพียง 2% และยังคง underperform คู่แข่งอย่าง Walmart และ Costco รวมถึงตลาดโดยรวมอยู่เล็กน้อย

### Amplify Online Retail ETF (IBUY US)

- ETF ที่ลงทุนในบริษัทประกอบธุรกิจค้าปลีกผ่านช่องทาง E-Commerce รวมถึงการให้บริการออนไลน์
- ประมาณ 73% ลงทุนในธุรกิจสหรัฐฯ และอีก 9.3% ลงทุนในธุรกิจจีน และโดยประมาณ 59% ของบริษัทที่ ETF เข้าไปลงทุน เป็นหุ้นของบริษัทที่มีขนาดใหญ่ มีมูลค่าตลาดมากกว่า \$10bn
- ตัวอย่างบริษัทที่ ETF เข้าไปลงทุนได้แก่ Overstock.com (OSTK US) Peloton Interactive (PTON US) Revolve Group (RVLV US) Etsy (ETSY US) และ Paypal (PYPL US)

### Global X Cybersecurity ETF (BUG US)

- ETF เน้นลงทุนในหุ้น 28 ตัวทั่วโลก โดยเน้นธุรกิจเกี่ยวกับ Software ที่เกี่ยวกับการรักษาความปลอดภัยทางด้านข้อมูล ซึ่งสัดส่วนหลักเป็นหุ้นสหรัฐฯ 78% โตได้ในระยะยาวไปกับเทรนด์ cloud computing ที่หลายบริษัทจะต้องปรับตัวมากขึ้น ซึ่งความปลอดภัยทางด้านข้อมูลเป็นสิ่งจำเป็นสำหรับการทำงานยุคปัจจุบันที่ข้อมูลต่างๆถูกจัดเก็บผ่าน Cloud
- ตัวอย่างหุ้นใน ETF ได้แก่ Zscaler (ZS US) OKTA (OKTA US) และ CrowdStrike (CRWD US) เป็นต้น โดย ETF นี้เหมาะกับการลงทุนระยะยาวมากกว่าเก็งกำไรเนื่องจากปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันอยู่ที่ราว 4 แสน ล้านน้อยกว่า ETF ประเภทเดียวกันอย่าง CIBR US แต่ผลตอบแทน YTD ของ BUG ปรับตัวขึ้นดีกว่า

### AIA Group (1299 HK) Upside 18.81%

- บริษัทประกันที่ใหญ่ที่สุดในฮ่องกง รายได้หลักมาจากการขายประกันในฮ่องกง จีน และไทย โดยเตรียมประกาศงบ 1H20 วันที่ 20 ส.ค. นี้ Goldman Sachs มองว่ายอดขายประกัน (Value of new business) จะปรับตัวลดลงประมาณ 35% YoY จากยอดขายไปกันสำหรับนักท่องเที่ยวจีนที่เดินทางมาที่ฮ่องกง และการที่ภาครัฐบังคับกักตัว 14 วันจนถึงปลายปี
- การพัฒนา Insurance Connect ซึ่งอยู่ในแผน Greater Bay Area ซึ่งเป็นการพัฒนาเขตเศรษฐกิจ เทคโนโลยี และการค้าระหว่างฮ่องกง มาเก๊า และจีน โดยทางการเผย Insurance Connect จะเชื่อมต่อธุรกรรมประกันระหว่างจีนและฮ่องกงเข้าด้วยกัน โดย AIA ได้เตรียมจ้างนายหน้าจำนวนมากเพื่อเร่งขยายฐานในจีน อีกทั้งตลาดประกันในจีนสามารถขยายตัวได้อีก จากอัตราการเข้าถึงประกันรายบุคคลที่ยังต่ำอยู่

Source: Credit Suisse, Goldman Sachs, Bloomberg, CNBC, Global X, Amplify

Stocks	Closed Price 7/8/20	Cons. TP
TGT	\$131.75	\$130.87
IBUY	\$91.95	-
BUG	\$22.14	-
1299 HK	\$HK71.15	\$HK84.53

Source: Bloomberg as of 7/8/20





# Global Weekly Commentary

10 Aug 2020

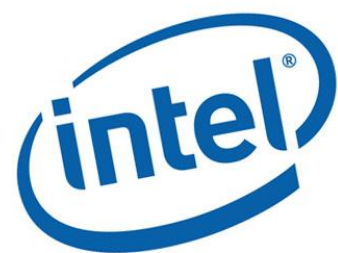
## FCN Recommendation

- Coupon: 18.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 85.18%
- Tenor: 6 m



BLACKROCK

- Coupon: 15.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 84.12%
- Tenor: 6 m



- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 81.65%
- Tenor: 6 m



\*Information as of 10 Aug 20

## Bonds In Focus

### UBS 4.375 Perp

- Coupon: 4.375%
- Indicative YTC: 4.2%
- Next Call Date: 27 Aug 2024
- Credit Rating: Ba1 (Moody's)
- Currency: USD

### TMB 4.9

- Coupon: 4.9%
- Indicative YTC: 6.3%
- Next Call Date: 2 Dec 2024
- Credit Rating: Ba3 (Moody's)
- Currency: USD

\* Information as of 10 Aug 20

Global Markets

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

VALUE BEYOND WEALTH

คุณค่าที่เหนือกว่าความมั่งคั่ง









# Global Weekly Commentary

10 Aug 2020

## Earnings Calendar

10-14 Aug 2020

Monday 10	Tuesday 11	Wednesday 12	Thursday 13	Friday 14
 Creating Tomorrow's Vaccines Today  		    	  	

## Economic Calendar

Date	Events
11 Aug 20 	ตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐฯ
	ตัวเลขผู้รับสวัสดิการว่างงานสหรัฐฯ
13 Aug 20 	ยอดค้าปลีกจีนเดือน ก.ค.
	Industrial Production ของจีน
14 Aug 20 	ยอดค้าปลีกสหรัฐฯเดือน ก.ค.
	GDP 2Q20 ยุโรป



# Global Weekly Commentary

10 Aug 2020

## Disclaimer

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