

Global Weekly Commentary

24 Aug 2020



Market Summary

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯยังปรับตัวขึ้นได้เป็นสัปดาห์ที่ 4 ติดต่อกัน หนุนจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและตัวเลขทางเศรษฐกิจที่ออกมาสนับสนุนตลาด อย่างยอดขายบ้านมือสอง รวมถึงตัวเลข PMI ทั้งภาคการผลิตและบริการฟื้นตัวแต่ละระดับสูงสุดในรอบ 19 และ 17 เดือนตามลำดับ โดยหุ้นของบริษัทที่กำลังจะทำการแตกพาร์อย่าง **Apple (AAPL US)** และ **Tesla (TSLA US)** ปรับตัวขึ้นโดดเด่นด้านหุ้นกลุ่มค้าปลีก เช่น **Walmart (WMT US)** **Target (TGT US)** และ **Home Depot (HD US)** ประกาศงบ 2Q20 ออกมาดีกว่านักวิเคราะห์คาด
- ในฝั่งของตลาดหุ้นฮ่องกงก็ปรับตัวขึ้นได้ดีในวันศุกร์ โดยหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวขึ้นมาแรงอย่าง **Sand China (1928 HK)** และ **Galaxy entertainment (27 HK)** ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 6.5% และ 6% ตามลำดับ หลังจากมีการเปิดเผยตัวเลขผู้เข้าใช้บริการในเดือนก.ค. ที่ผ่านมาสูงกว่าเดือนมิ.ย. ถึงสองเท่า สะท้อนให้เห็นถึงการผ่อนคลายมาตรการช่วง COVID-19



Stocks that defined the week

- Tesla (TSLA US)** สัปดาห์ที่ผ่านมาราคาหุ้นพุ่ง 24% แต่ละระดับสูงสุดใหม่ที่ \$2,049.98 โดย Tesla ประกาศแตกพาร์ในสัดส่วน 5 หุ้นใหม่ ต่อ 1 หุ้นเดิม ซึ่งจะมีผลวันที่ 31 ส.ค. นี้ ซึ่งจะทำให้นักลงทุนรายย่อยเข้าถึงการลงทุนได้ง่ายขึ้น



This week's recommendation

วัคซีน COVID-19 ของบริษัทใด มีประสิทธิภาพมากที่สุด

- ผลการทดลองวัคซีน COVID-19 ในมนุษย์ พบว่าวัคซีนที่พัฒนาโดย **Novavax (NVAX US)** และ **Moderna (MRNA US)** สามารถสร้างภูมิคุ้มกันได้รวดเร็วที่สุด ทั้งนี้ วัคซีนที่พัฒนาโดย **AstraZeneca (AZN US)** และ **Pfizer (PFE US) & BioNTech (BNTX US)** พบว่าสามารถสร้างภูมิคุ้มกันได้ยาวนานและมีประสิทธิภาพมากกว่า ทั้งนี้ผู้ทดลองวัคซีนได้ประสบกับอาการข้างเคียงเช่นเดียวกัน โดยผลตรวจระบุว่า วัคซีนของ Pfizer แสดงอาการข้างเคียงที่รุนแรงที่สุด

ยอดขายบ้านมือสองและยอดสร้างบ้านใหม่สหรัฐฯโตโดดเด่น

- ยอดขายบ้านมือสอง (Existing home sales) ของสหรัฐฯ เดือนก.ค. พุ่งสูงขึ้น 24.7% เทียบกับเดือนมิ.ย. ถือว่าสูงที่สุดนับตั้งแต่ปี 2006 ส่วนยอดสร้างบ้านใหม่เดือนก.ค. ฟื้นตัวได้ 22.6% สูงสุดในรอบกว่า 3 ปี โดยเรามองว่าเป็นอีกปัจจัยที่ช่วยหนุนธุรกิจค้าปลีกสินค้าก่อสร้างและตกแต่งบ้าน อย่าง **Home Depot (HD US)** ที่ประกอบธุรกิจคล้ายกับ HomePro ในไทย

Global Stocks Model Portfolio สร้างผลตอบแทนได้ 6.45%

- นับตั้งแต่วันที่ 13 ส.ค. ถึงปัจจุบัน สามารถ Outperform Benchmark อย่าง MSCI All Countries World Index ที่สร้างผลตอบแทนเพียง 0.07% โดยหุ้นที่สร้างผลตอบแทนได้มากที่สุดคือ **Teladoc Health (TDOC US)** **Sea Group (SE US)** และ **Target (TGT US)** ปรับตัวขึ้น 16.3% 15.2% และ 14.5% ตามลำดับ

Global Indices	Closed 21/8/20	1w chg.
US	S&P500	3,397.16 +0.72%
	DJIA	27,930.33 0.00%
	Nasdaq	11,311.80 +2.65%
EU	Stoxx600	365.09 -0.81%
	DAX	12,764.80 -1.06%
Asia	CSI300	4,718.84 +0.30%
	HSI	25,113.84 -0.27%
	Nikkei225	22,920.30 -1.58%

Commodities	Closed 21/8/20	1w chg.
WTI	42.34 +0.07%	
Gold	1,940.48 -0.24%	

Bond	Closed 21/8/20	1w chg.
US 1Y	0.1192% -0.0102	
US 10Y	0.6282% -0.0812	

Source: Bloomberg as of 21/8/20

Recommendation List

Zscaler (ZS US)

Target (TGT US)

Home Depot (HD US)

Alibaba (BABA US /9988 HK)

Global Weekly Commentary

24 Aug 2020



This week's recommendation

Zscaler (ZS US) Upside -16.1%

- หนึ่งในผู้นำธุรกิจรักษาความปลอดภัยทางอินเทอร์เน็ตผ่านระบบ Cloud โดยนับตั้งแต่วันที่ 13 ส.ค. ที่ได้แนะนำ ZS ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นมาแล้ว 10.7%
- ยอดการให้บริการได้แรงสนับสนุนจาก Remote Working ซึ่ง ZS เตรียมประกาศงบไตรมาสล่าสุดวันที่ 9 ก.ย. โดย Bloomberg คาดว่ารายได้ Recurring จะขยายตัวได้ 30-40% ต่อไปในช่วงอีก 3 ปีข้างหน้า จากฐานลูกค้าที่เพิ่มมากขึ้น รวมถึงการ Cross Sale ผลิตภัณฑ์จากกลุ่มฐานลูกค้าเดิม ทั้งนี้ Margin อาจไม่ได้ขยายตัวมากนัก จากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายในเชิงการตลาด

Target (TGT US) Upside 5.2%

- ค้าปลีกที่ใหญ่อันดับ 2 รองจาก Walmart
- รายงานผลประกอบการ 2Q20 ออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ โดยยอดขายเติบโต 24.3% YoY และปริมาณการซื้อสินค้าต่อครั้งเพิ่มขึ้น 18.8% ด้าน Margin ขยายตัวได้ดีจากยอดขายที่โตและการ Markdown ราคาสินค้าต่ำ ส่วนยอดขายผ่านช่องทางออนไลน์โตได้โดดเด่นถึง 195% YoY
- Goldman Sachs ปรับราคาเป้าหมายขึ้นจาก \$140 เป็น \$170 จากจุดเด่นคือ การมีสินค้าหลากหลายทั้งจำเป็นและฟุ่มเฟือย แบนด์แวงกว้าง และช่องทางการขายสินค้าทางออนไลน์ ทำให้เชื่อว่า Target ยังคงเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมค้าปลีกที่ปรับตัวเข้าสู่ยุค E-Commerce ได้ดี

Home Depot (HD US) Upside 5.0%

- ตัวเลขยอดขายบ้านในสหรัฐฯ ออกมาดีกว่าคาด ในเดือน ก.ค. ขยายตัวถึง 23% YoY และ HD สามารถเติบโตไปพร้อมกับเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว นอกจากนี้ HD เป็นหนึ่งในค้าปลีกที่ยังเปิดร้านได้อยู่ในช่วงโรคระบาด เนื่องจากจำหน่ายสินค้าจำเป็น
- ผู้บริโภคหันมาใส่ใจและใช้จ่ายด้านปรับปรุงที่อยู่อาศัยมากขึ้น จากการลดค่าใช้จ่ายในด้านท่องเที่ยว โดยมองว่าแนวโน้มนี้ยังคงอยู่ แม้จะมีการคลาย Lockdown
- งบไตรมาสล่าสุด ยอดขายขยายตัว 23% YoY ทั้งในส่วนของยอดขายจาก E-Commerce รวมถึงผลิตภัณฑ์ DIY ด้านมูลค่าการซื้อซ้ำต่อครั้ง (Ticket Sales) ขยายตัว 10.1% YoY

Alibaba (BABA US / 9988 HK) Upside 11.4% / 16.3%

- งบไตรมาสล่าสุดออกมาดีเกินคาด รายได้รวมขยายตัว 34% YoY ด้านธุรกิจ E-Commerce ขยายตัว 34% YoY โดยสินค้าที่ขายดีได้แก่ สินค้าอุปโภคบริโภค และสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ ด้านตัวเลขผู้ใช้งาน Platform อยู่ที่ 742 ล้านคน ขยายตัว 10% YoY ด้านธุรกิจ Lazada มีปริมาณการซื้อสินค้าขยายตัวกว่า 100% YoY
- มุ่งเน้นไปยังการขายฐานลูกค้า ให้ได้ถึง 1 พันล้านคน ขยายตลาดไปยังประเทศสินค้าที่การเข้าถึงยังอยู่ในระดับต่ำ รวมถึงการพัฒนาประสบการณ์การซื้อสินค้าผ่าน Live Streaming
- ธุรกิจ Cloud Service รายได้โต 59% YoY โดย Alibaba Cloud ถูกจัดเป็นผู้ให้บริการ Cloud ที่ใหญ่ที่สุดในจีน และยังมีโอกาสที่จะโตได้อีก เนื่องจากอุตสาหกรรม Cloud ในจีนยังมีขยายเพียง 1/8 ของอุตสาหกรรมในสหรัฐฯ

Stocks	Closed Price 21/8/20	Cons. TP
ZS US	\$135.22	\$113.46
TGT US	\$153.63	\$161.63
HD US	\$283.23	\$297.52
BABA US / 9988 HK	\$265.80 / \$HK252.80	\$296.22 / \$HK294.04

Source: Bloomberg as of 21/8/20



Source: Zscaler



Source: Homedepot



Source: Target

Global Weekly Commentary

24 Aug 2020

FCN Recommendation

- Coupon: 18.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 78.07%
- Tenor: 6 m



FACEBOOK

- Coupon: 15.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 83.49%
- Tenor: 6 m



- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 83.28%
- Tenor: 6 m



LVMH
MOËT HENNESSY · LOUIS VUITTON

*Information as of 24 Aug 20

Bond Recommendation

FWDGRP 6.375 Perp

- Coupon: 6.375%
- Indicative YTC: 6.66%
- Next Call Date: 13 Sep 2024
- Credit Rating: N.A.
- Currency: USD

TMB 4.9

- Coupon: 4.9%
- Indicative YTC: 6.23%
- Next Call Date: 2 Dec 2024
- Credit Rating: Ba3 (Moody's)
- Currency: USD

* Information as of 24 Aug 20

Global Weekly Commentary

24 Aug 2020



Earning Calendar

24-28 Aug 2020

Monday 24	Tuesday 25	Wednesday 26	Thursday 27	Friday 28
	   	 	 	



Economic Calendar

Date	Events
25 Aug 20 	ยอดขายบ้านใหม่สหรัฐฯ
27 Aug 20 	GDP 2Q20 สหรัฐฯ 2 nd revised
	ผู้รองรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกสหรัฐฯ
28 Aug 20 	เงินเฟ้อสหรัฐฯ
	ความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจยุโรป

Global Weekly Commentary

24 Aug 2020

Disclaimer

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