

Global Weekly Commentary

19 Oct 2020



Market Summary

- สัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นสหรัฐฯเคลื่อนไหวในกรอบแคบ หลังมีความกังวลด้านการแพร่ระบาดของ COVID-19 โดยเฉพาะในฝั่งสหรัฐฯและยุโรปที่เริ่มระบาดระลอก 2 อีกทั้งมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ยังออกมาไม่ชัดเจนนัก อย่างไรก็ตาม Nasdaq ยังคงปรับตัวขึ้นได้ดีกว่าดัชนีอื่น หนุนโดยหุ้นเทคโนโลยีเข้า ETF นักลงทุนส่วนใหญ่ยังคงลงทุนใน ETF หุ้นเทคโนโลยีอย่าง QQQ
- เมื่อวันศุกร์ ตัวเลขยอดค้าปลีกสหรัฐฯเดือน ก.ย. ประกาศออกมาฟื้นตัวสดใส 1.9%YoY มากกว่าเดือนก่อนหน้า โดยเฉพาะยอดการใช้จ่ายสินค้าเฟอร์นิเจอร์ตกแต่งบ้านเพิ่มขึ้น 4.6%YoY และอุปกรณ์ซ่อมแซมบ้าน ตกแต่งสวนบวกพุ่งถึง 19%YoY



Stocks that defined the week

- **General Electric (GE US):** บริษัทอุตสาหกรรมรายใหญ่ของโลก ราคาหุ้นปรับตัวบวก 6.6% หลังองค์การความปลอดภัยด้านการบินของยุโรป ได้กล่าวว่าการบิน Boeing 737 Max ปลอดภัยมาทำการบินอีกครั้งได้ ซึ่ง GE เป็น Supplier สำหรับเครื่องยนต์ของ Boeing ด้วย



This week's recommendation

งบธนาคารส่วนใหญ่ออกมาดีเกินคาด ได้แรงเสริมจากการค้าหลักทรัพ์

- สัปดาห์แรกของเทศกาลการประกาศงบ 3Q20 ของบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐฯ โดยกลุ่มธนาคารเป็นกลุ่มแรกที่ประกาศออกมา สรุปธนาคารที่มีงบดีกว่าคาดได้แก่ JP Morgan (JPM US) Citi (C US) Goldman Sachs (GS US) Bank of America (BAC US) และ Morgan Stanley (MS US) โดยงบโตดีมาจากธุรกรรมซื้อขายตราสารหนี้ ส่วน บลจ. อย่าง BlackRock (BLK US) ประกาศงบออกมาดีเช่นกัน ทั้งนี้แม้งบออกมาดี แต่ราคาหุ้นปรับตัวลดลงจากความกังวลด้านการผิมนัดชำระหนี้
- สำหรับบริษัทในดัชนี S&P 500 ที่ประกาศงบออกมาแล้ว ประมาณ 86% มีงบดีกว่าคาด ส่วนบริษัทที่เตรียมประกาศงบสัปดาห์หน้า ประกอบไปด้วยบริษัท Video Streaming อย่าง Netflix (NFLX US) Consensus คาดรายได้โต 21%YoY และกำไรต่อหุ้นโต 60%YoY สิ่งที่น่าจับตามองคือแนวโน้มธุรกิจ Video Streaming หลังคู่แข่งอย่าง Disney+ ตั้งใจรุกตลาดมากขึ้น ด้านกลุ่มอุปโภคบริโภคที่เตรียมประกาศได้แก่ Coca-Cola (KO US) รวมถึง Procter & Gamble (PG US)

Survey ผู้จัดการกองทุนในสหรัฐฯ ท้อเงินสดน้อยลง และมอง Overweight หุ้นสหรัฐฯ

- ผู้จัดการกองทุนเผยถือเงินสดน้อยลงเหลือ 4.4% จากพอร์ตการลงทุนทั้งหมด สะท้อนให้เห็นถึงการเข้าลงทุนเป็นส่วนใหญ่ และประมาณ 27% ของผู้จัดการกองทุนให้น้ำหนัก Overweight ในหุ้นสหรัฐฯ ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 18% เมื่อเดือนก่อน รวมถึง Goldman Sachs คาดนักลงทุนต่างชาติจะเข้าถือหุ้นสหรัฐฯ มากขึ้น หลังมองว่าค่าเงิน USD จะอ่อนค่าลงประมาณ 9% ในอีก 12 เดือนข้างหน้า

เศรษฐกิจจีนยังคงแข็งแกร่ง

- Xi Jinping เผยสัปดาห์ที่ผ่านมาว่ายังคงเชื่อมั่นในเศรษฐกิจจีน รวมถึง IMF ยังคาดการณ์ GDP จีนปี 2020 จะขยายตัวได้ที่ 1.9% ขณะที่ฝั่งสหรัฐฯ และยุโรปจะหดตัว 4.3% และ 8.3% ตามลำดับ โดยสัปดาห์นี้จีนจะเผยตัวเลข GDP 3Q20 โดยนักเศรษฐศาสตร์คาดว่าจะขยายตัวอยู่ที่ 5.4% โตมากขึ้นจาก 2Q20 ที่ 3.2%

Global Indices	Closed 16/10/20	1w chg.
US	S&P500	3,486.81 +0.19%
	DJIA	28,606.31 +0.07%
	Nasdaq	11,671.56 +0.79%
EU	Stoxx600	367.48 -0.77%
	DAX	12,908.99 -1.09%
Asia	CSI300	4,791.68 +2.36%
	HSI	24,386.79 +1.11%
	Nikkei225	23,410.63 -0.89%

Commodities	Closed 16/10/20	1w chg.
WTI	40.88 +0.69%	
Gold	1,899.29 -1.61%	

Bond	Closed 16/10/20	1w chg.
US 1Y	0.1192% -0.0077	
US 10Y	0.7456% -0.0281	

Source: Bloomberg as of 16/10/20

Recommendation List

Home Depot (HD US)

LVMH (MC FP)

NetEase (NTES US, 9999 HK)

ChinaAMC CSI 300 ETF (3188 HK)

ติดตามต่อหน้าถัดไป

Global Weekly Commentary

19 Oct 2020



This week's recommendation

Home Depot (HD US) Upside 3.95%

- ธุรกิจค้าปลีกสินค้าเกี่ยวกับการสร้าง ซ่อมแซม และตกแต่งบ้านใหญ่สุดในสหรัฐฯ คล้าย Home Pro (HMPRO TB)
- ไตรมาส 2 ที่ผ่านมามีปริมาณการซื้อสินค้าของลูกค้าเพิ่มขึ้นถึง 12% YoY และมูลค่าการซื้อแต่ละครั้งของลูกค้าเพิ่มขึ้นเช่นกัน 10% YoY อันสืบเนื่องจากช่วง Lockdown ทำให้คนหันมาซื้อสินค้า DIY ตกแต่งซ่อมแซมบ้านมากขึ้น ซึ่งจุดเด่นของ Home Depot คือนั้นการขายสินค้าผ่านช่องทางออนไลน์ ที่มีสินค้ามากกว่าล้านรายการ และยังมีสัดส่วนสินค้า DIY ถึง 55% ของยอดขายรวม มากกว่าคู่แข่งอย่าง Lowe's ซึ่งสินค้าประเภทนี้ยังคงได้รับความนิยมอยู่ โดยเฉพาะในช่วงเทศกาลปลายปีที่จะถึงนี้
- ล่าสุดยอดการใช้จ่ายสินค้าเฟอร์นิเจอร์ตกแต่งบ้าน และอุปกรณ์ซ่อมแซมบ้าน ตกแต่งสวนเดือนก.ย. บวกโดดเด่น สะท้อนกำลังซื้อของผู้บริโภคในกลุ่มสินค้านี้ได้อย่างดี

LVMH (MC FP) Upside 1.69%

- ยอดขายสินค้าแฟชั่นและสินค้าเครื่องหนังอื่นๆ ใน 3Q20 ขยายตัวถึง 12% สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ว่าจะขยายตัว 0.9% โดยยอดขายในเอเชีย ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 41% ของยอดขายรวม เติบโตโดดเด่นที่สุดโดยยอดขายขยายตัวได้เป็นเลข 2 หลัก หนุนมาจากช่วง หลังจาก Lockdown เหล่าผู้บริโภคกลับมาจับจ่ายใช้สอยอีกครั้ง ขณะที่ยอดขายในทวีปอื่นๆ ปรับตัวลดลง
- แบ่งตามรายผลิตภัณฑ์ สินค้าประเภท Fashion และ Leather Goods ขยายตัวได้ 12% ซึ่งเป็นสินค้าประเภทเดียวที่ยอดขายขยายตัว แบนด์ที่ยอดขายออกมาดีได้แก่ Louis Vuitton Christian Dior และ Moet Hennessy โดยสินค้าที่ผ่านมาราคาหุ้นบวกได้ถึง 5% หลังประกาศงบดีเกินคาด และนักวิเคราะห์ได้ปรับ Rating และราคาเป้าหมายขึ้น

NetEase (NTES US, 9999 HK) Upside 17.27%, 21.33%

- เกมยอดฮิตของ NetEase ประมาณ 4 เกมอยู่ในรายชื่อของยอดดาวน์โหลดเกมมากที่สุดในจีนในช่วงเดือน ก.ย. นอกจากนี้ Content เกมที่ยังออกอย่างต่อเนื่อง ซึ่งส่วนใหญ่เป็นเกมที่ได้รับความนิยมสูงเช่น Harry Potter และ The Lord of the Rings เป็นต้น โดยเกมเหล่านี้จะถูกปล่อยออกมาในช่วง 12-15 เดือนข้างหน้า
- ธุรกิจการศึกษาออนไลน์อย่าง Youdao จะเป็นปัจจัยหลักในการขับเคลื่อนรายได้ในช่วง 1-2 ปีข้างหน้า โดยจำนวนนักเรียนออนไลน์ปรับตัวขึ้น 500% ในช่วงเดือน ก.ค.-ส.ค. 2020 ด้านธุรกิจ Cloud Music ล่าสุดได้มีการร่วมมือกับ Alibaba ในการขยายฐานสมาชิกการให้บริการ
- Bloomberg Consensus ให้ราคาเป้าหมายที่ 167.56 คิดเป็น Upside อยู่ที่ประมาณ 21.3%

ChinaAMC CSI300 Index ETF (3188 HK)

- ทางเลือกในการกระจายการลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ 300 ตัวที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นจีน ซึ่งเป็นส่วนประกอบของดัชนี CSI300 โดยเป็น ETF ที่มีปริมาณซื้อขายมากที่สุด Top 5 ในตลาดหุ้นฮ่องกง
- ตัวอย่างหุ้นใน ETF ได้แก่ Ping An Insurance 5.17% Kweichow Moutai 5.03% China Merchants Bank 2.4% เป็นต้น โดยสัดส่วนหลักเป็นกลุ่มการเงิน 34% รองลงมาเป็นกลุ่มอุปโภคบริโภคจำเป็น 14%
- ด้านนักวิเคราะห์จาก HSBC เฝ้ามองมองต่อประเทศแถบเอเชีย ว่าเศรษฐกิจคาดฟื้นตัวได้ดีกว่าทวีปอื่นๆ โดยเฉพาะจีน เนื่องจากควบคุมการแพร่ระบาดได้ดีและยอดการจับจ่ายใช้สอยยังคงคึกคักต่อเนื่อง

Source: Goldman Sachs, WSJ, Seekingalpha, Financial Times, Bloomberg as of 16 Oct 20

Stocks	Closed Price 16/10/20	Cons. TP
HD	\$287.66	\$299.03
MC FP	EUR 432.60	EUR 439.89
NTES US	\$88.52/	\$103.81/
/9999 HK	\$HK138.10	\$HK167.56
3188 HK	\$HK56.50	-

Source: Bloomberg as of 16/10/20

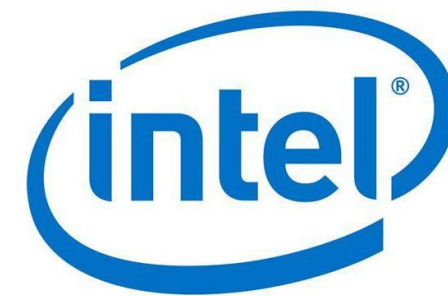


Global Weekly Commentary

19 Oct 2020

FCN Recommendation

- Coupon: 16.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 82.39%
- Tenor: 6 m



- Coupon: 14.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 83.83%
- Tenor: 6 m



- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 83.19%
- Tenor: 6 m



*Information as of 19 Oct 20

Bond Recommendation

KBANK 5.275 Perp

- Coupon: 5.275%
- Indicative YTC: 5.192095%
- Next Call Date: 14 Oct 2025
- Credit Rating: Ba1 (Moody's)
- Currency: USD

BBLTB 5 Perp Corp











- Coupon: 5%
- Indicative YTC: 4.832383%
- Next Call Date: 23 Sep 2025
- Credit Rating: Ba1 (Moody's)
- Currency: USD

Global Weekly Commentary




19 Oct 2020

Earnings Calendar

19-23 Oct 2020

Monday 19	Tuesday 20	Wednesday 21	Thursday 22	Friday 23
	   	 	 	

Economic Calendar

Date	Events
22 Oct 20 	US Existing Home Sales
23 Oct 20 	PMI ภาคการผลิตและบริการสหรัฐฯ
	PMI ภาคการผลิตและบริการยุโรป

Disclaimer

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้แนะหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธุะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด