

# Global Weekly Commentary

29 July 2020



## Market Summary

- สัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลง หลังจากที่ยอดบวกมาได้ 3 สัปดาห์ติด โดยดัชนี Nasdaq ปรับตัวลดลงมากที่สุดที่ 1.3% จากแรงเทขายหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่เช่น Facebook (FB) และ Apple (AAPL) ลง 4.7% และ 3.9% ด้าน Intel (INTC) ราคาหุ้นดีดแรงถึง 16.2% หลังประกาศกำไรดีกว่าคาด แต่เลื่อนการผลิตชิพ
- ตัวเลขผู้ติดเชื้อ COVID-19 ในสหรัฐฯ ยังน่ากังวลอยู่ ทั้งนี้ทางการเร่งพัฒนาวัคซีนอย่างต่อเนื่อง โดยสัปดาห์ที่ผ่านมาเราเห็นรัฐบาลได้ให้เงินลงทุนกับเหล่าบริษัทผลิตวัคซีน เพื่อที่จะผลิตได้เร็วขึ้น ในราคาที่เหมาะสม
- ประมาณ 128 ของบริษัทในดัชนี S&P 500 ประกาศงบออกมาแล้ว และ 81% มีงบดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด
- ฝั่งเอเชีย ดัชนี Hang Seng ของฮ่องกงปรับตัวลงเช่นกันที่ 2.2% ด้านหุ้นจีน CSI 300 ปรับตัวลง โดยเผชิญแรงกดดันจากความขัดแย้งของสหรัฐฯ และจีน
- ด้านราคาสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างทองคำปรับตัวขึ้นได้ดี ทำจุดสูงสุดได้หลังตลาดกังวลเรื่องความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ และจีน โดยจีนประกาศให้ปิดกนงสุสสหรัฐฯ ในเมืองเงินตู



## Stocks that defined the week

- **Tesla (TSLA US)** ราคาหุ้นปรับตัวลง 5.59% แม้ประกาศงบไตรมาสล่าสุดออกมาดีเกินคาด โดยทำกำไรได้ 4 ไตรมาสติด และผ่านเกณฑ์ที่จะเข้าดัชนี S&P 500 ซึ่งกำไรของ Tesla มาจาก Regulatory Credits ที่ผู้ผลิตรถยนต์อื่นจ่ายให้ Tesla ปรับตัวขึ้น 64% YoY ทั้งนี้หุ้นเผชิญแรงเทขายหลังกลุ่มหุ้นเทคโนโลยีปรับตัวลงแรง



## This week's recommendation

### Our markets view

#### ความเสี่ยงที่มีมากขึ้น

- ตลาดหุ้นปรับตัวขึ้นมาก่อนหน้านี้เกิดจากการที่นักลงทุนส่วนใหญ่ให้น้ำหนักกับการเปิดเศรษฐกิจ การกระตุ้นจากรัฐบาลกลางและภาครัฐฯ จนทำให้เกิดสภาพคล่องส่วนเกิน รวมถึงมองกำไรของบริษัสำหรับปี 2021 ทั้งนี้นักลงทุนอาจไม่ได้ให้น้ำหนักกับความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ และจีน จึงทำให้พอมีประเด็นนี้ออกมา ตลาดจึงปรับตัวลง โดยในช่วงที่ตลาดเริ่มมีความเสี่ยงมากขึ้น ราคาทองคำก็ปรับตัวขึ้นได้ดี สำหรับนักลงทุนที่อยากสร้างผลตอบแทนไปกับทองคำ ก็มีหลายทางเลือกเช่นกันโดยลงทุนผ่าน ETF

#### สร้างผลตอบแทนไปกับทองคำ

- สามารถลงทุน ETF یشares Gold Trust (IAU) และสำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้มากกว่า สามารถเลือก ETF ที่มีอัตราค่า 2 เท่า คือ ProShares Ultra Gold (UGL) หรือจะลงทุนในบริษัทที่ประกอบธุรกิจเหมืองทองได้ผ่าน ETF VanEck Vectors Gold Miners (GDX)

#### ตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกงยังคงเป็นผู้นำในการ IPO หุ้น

- เหล่าบริษัทประกาศเตรียมจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกงเพิ่มเติม เช่น Ant Financial บริษัทในเครือของ Alibaba ที่ให้บริการระบบชำระเงินอย่าง Alipay โดยนักวิเคราะห์ประเมินมูลค่าของบริษัทไว้ค่อนข้างสูง มากกว่าธนาคารชั้นนำอย่าง China Construction Bank นอกจากนี้ บริษัท Biotech อย่าง Hangzhou Tigermed Consulting เพิ่งได้รับการอนุมัติในการ IPO ที่ฮ่องกงมูลค่าประมาณ \$1bn.

ติดตามต่อหน้าถัดไป

Global Indices	Closed 24/7/20	1w chg.
US	S&P500	3,215.6 -0.3%
	DJIA	26,469.9 -0.8%
	Nasdaq	10,363.2 -1.3%
EU	Stoxx600	367.3 -1.5%
	DAX	12,838.1 -0.6%
Asia	CSI300	4,505.6 -0.9%
	HSI	24,705.3 -2.2%
	Nikkei225	22,751.61 +0.2%

Commodities	Closed 24/7/20	1w chg.
WTI	41.3 +1.3%	
Gold	1,902.0 +5.1%	

Bond	Closed 24/7/20	1w chg.
US 1Y	0.1319% -0.0051	
US 10Y	0.5888% -0.0378	

Source: Bloomberg as of 24/7/20



# Global Weekly Commentary

29 July 2020



## This week's recommendation

### Home Depot (HD US) Upside -2.4%

- บริษัทค้าปลีกสินค้าวัสดุก่อสร้าง ตกแต่งบ้าน ในสหรัฐฯ โดยมีหน้าร้านทั้งหมดประมาณ 2300 แห่ง และจำหน่ายผ่านช่องทาง E-Commerce
- ช่วง Lockdown ส่งผลให้คนอยู่บ้านมากขึ้น และจำเป็นต้องหากิจกรรมในบ้าน เช่น การซ่อมแซมบริเวณบ้าน หรือ DIY Project โดยช่องทางทางการขายของ HD ผ่าน E-Commerce ทำให้การจับจ่ายใช้สอยของลูกค้าไม่สะดุด อีกทั้ง ในช่วงที่ดอกเบี้ยต่ำ ประชากรมีแนวโน้มที่จะกู้เงินเพื่อนำมาตกแต่งและปรับปรุงบ้านมากขึ้น ตัวเลขยอดขายบ้านของสหรัฐฯ เริ่มฟื้นตัว โดยได้อานิสงส์จาก ดอกเบี้ยบ้านที่ต่ำที่สุด
- หนึ่งในบริษัทค้าปลีกที่ถือว่ามีความแข็งแกร่งทางการเงินที่แข็งแกร่ง โดยบริษัทถือเงินสดถึง \$8.7bn และขณะที่บริษัทส่วนใหญ่ประกาศผลการจ่ายปันผล HD มองว่าสามารถเพิ่มปันผลได้ในปี 20

### Hong Kong Stock Exchange (388 HK) Upside -2.4%

- ตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง โดยปัจจุบันถือว่าเป็นหุ้นตลาดหลักทรัพย์จดทะเบียนที่ใหญ่ที่สุดในโลก
- ช่วงที่ผ่านมาราคาหุ้นปรับตัวขึ้นมาค่อนข้างสูงจาก การที่หลายบริษัทเตรียม IPO ในตลาดฮ่องกง โดยหลังจากที่ Ant Financial ประกาศจดทะเบียนทั้งในฮ่องกง โดยราคาหุ้นบวกขึ้น 10% นอกจากนี้ การออกดัชนีใหม่ Hang Seng Tech จะช่วยทำให้ปริมาณการซื้อขายหุ้นเทคโนโลยีจดทะเบียนในฮ่องกงปรับตัวขึ้น
- แม้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นมา แต่นักวิเคราะห์จากหลายโบรกเกอร์ปรับราคาเป้าหมายของ 388 ขึ้น โดยมองว่าเทรนด์การ IPO ในฮ่องกงยังคงเป็นปัจจัยสำคัญในการขับเคลื่อนรายได้ รวมถึงปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในช่วง 2Q20 น่าจะออกมาดี
- บริษัทเตรียมประกาศงบไตรมาสล่าสุดวันที่ 19 ส.ค.นี้

### AIA Group (1299 HK) Upside +18.8%

- บริษัทประกันสัญชาติฮ่องกง ได้ประโยชน์จากโครงการ Insurance Connect ที่เป็นการร่วมมือระหว่าง จีน ฮ่องกง และมาเก๊า ในพื้นที่ Greater Bay Area เพื่อที่จะผลักดันผลิตภัณฑ์ประกันให้เข้าถึงคนในพื้นที่ดังกล่าวได้มากขึ้น
- Insurance Connect คล้ายกับ Stock Connect คืออนุญาตให้คนจีนสามารถลงทุนผลิตภัณฑ์การเงินและประกันที่ออกโดยบริษัทฮ่องกง และคนฝั่งฮ่องกงสามารถลงทุนในผลิตภัณฑ์ที่ออกโดยบริษัทจีนได้เช่นกัน ซึ่ง AIA มีการเพิ่ม headcount ขึ้นอีก เพื่อรองรับ Service ดังกล่าวที่คาดว่าจะจัดตั้ง Service Center เสร็จภายในปีนี้

### VanEck Vectors Gold Miners ETF (GDX US)

- ทางเลือกลงทุนในหุ้นผู้ประกอบการที่เกี่ยวข้องกับเหมืองทองทั่วโลกจำนวน 53 ตัว
- แตกต่างจาก ETF ที่อ้างอิงกับราคาทองคำตัวอื่นในตลาด เช่น GLD หรือ IAU ตรงที่ ETF เหล่านี้จะไปลงทุนในทองคำแท่งจริงหรือสัญญา futures ทองคำ แต่ GDX จะกระจายการลงทุนในหุ้นผู้ประกอบการเหมืองทองที่สามารถหา Valuation ได้
- ปัจจัยหนุนราคาทองคำหลังจากนี้ ได้แก่ 1.ความไม่แน่นอนทางการเมือง ซึ่งสหรัฐฯกำลังจะมีการเลือกตั้งเร็วๆนี้ รวมถึงความขัดแย้งระหว่างจีนสหรัฐฯ 2.สภาพคล่องล้นตลาดในปัจจุบัน และ 3.COVID-19

Stocks	Closed Price 24/7/20	Cons. TP
HD	\$265.28	\$259.04
388 HK	\$HK351.94	\$HK360.40
1299 HK	\$HK71.90	\$HK85.44
GDX	\$41.83	-

Source: Bloomberg as of 24/7/20



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



# Global Weekly Commentary

29 July 2020

## FCN Recommendation

- Coupon: 15.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 81.30%
- Tenor: 6 m



- Coupon: 18.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 84.73%
- Tenor: 6 m



- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 81.49%
- Tenor: 6 m



\*Information as of 29 Jul 20

## Bonds In Focus

### Citigroup 6.30 Perp

- Coupon: 6.30%
- Indicative YTC: 4.6%
- Next Call Date: 15 May 2024
- Credit Rating: Ba1 (Moody's), BB+ (S&P) BBB- (Fitch)
- Currency: USD

\* Information as of 29 Jul 20

### TMB 4.9

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



# Global Weekly Commentary




## 29 July 2020

### Earnings Calendar

27-31 July 2020

Monday 27	Tuesday 28	Wednesday 29	Thursday 30	Friday 31
	 	 	 	
				
	 	 		
			 	

### Economic Calendar

Date	Events
29 Jul 20 	ประชุม FOMC สหรัฐฯ
30 Jul 20	 GDP 2Q20 ของสหรัฐฯ
	 ตัวเลขผู้รองรับสวัสดิการว่างงานสหรัฐฯ
	 ความเชื่อมั่นด้านเศรษฐกิจยุโรป
	 PMI จีน



# Global Weekly Commentary

20 July 2020

## Disclaimer

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