Global Weekly Commentary

25 May 2020

Market Summary

- สัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นสหรัฐฯปรับตัวขึ้นได้ดี นำโดยดัชนีหุ้นใหญ่อย่าง Dow Jones บวกได้ 3.3% ตามมาด้วย Nasdaq และ S&P500 ที่ปรับตัวขึ้นได้ราว 3% เช่นกัน อีกทั้งดัชนี Russell 2000 ที่ประกอบด้วยหุ้นขนาดเล็กเริ่ม Outperform หุ้นขนาดใหญ่ บวกได้ถึง 7% โดยตลาดหุ้นทั่วโลกต้นสัปดาห์ได้รับแรงหนุนจากข่าวดีเรื่องผลวัคซีน COVID-19 ของ Moderna และการหารือแผนการกระตุ้นเศรษฐกิจระหว่าง FED กับรัฐมนตรีคลังสหรัฐฯ แต่ปลายสัปดาห์มีแรงกดดันจากความตึงเครียดเกี่ยวกับการถอดถอนห้นจีนออกจากตลาดห้นสหรัฐฯ
- ด้านตลาดหุ้นฮ่องกงเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมาปิดร่วง 5.3% จากข่าวว่าทางการจีนจะปรับใช้กฎหมายเข้าควบคุมความเป็นเอกเทศของฮ่องกง ซึ่งทำให้เกิดความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯและจีนมากขึ้น
- คืนนี้ตลาดหุ้นสหรัฐฯปิดทำการ เนื่องในวัน Memorial Day

Global Indices		Closed 25/5/20	1w chg.
US	S&P500	2,955.5	+3.2%
	DJIA	24,465.2	+3.3%
	Nasdaq	9,324.6	+3.4%
EU	Stoxx600	340.2	+3.6%
	DAX	11,073.9	+5.8%
Asia	CSI300	3,824.1	-2.3%
	HSI	22,930.1	-3.6%
	Nikkei225	20,388.2	+1.8%

Commodities	Closed 25/5/20	1w chg.
WTI	33.3	+12.8%
Gold	1,743.7	-0.5%

Bond	Closed 25/5/20	1w chg.
US 1Y	0.1497%	+0.0102
US 10Y	0.6591%	+0.0163

Source: Bloomberg as of 25/5/20

Stocks that defined the week

- Moderna **(MRNA US):** บริษัทผลิตและวิจัยยา วัคซีน ทั้งสัปดาห์ปรับตัวขึ้น 3.5% และบวกได้ถึง 45% ตั้งแต่เดือน พ.ค. จนถึงปัจจุบัน หลังออกมาเผยผลวัคซีนต้านไวรัส COVID-19 ที่ทดลองในมนุษย์ 45 ราย ในระยะแรก พบมีการสร้าง Antibodies ต้านไวรัส ซึ่งทำให้ตลาดทั่วโลกตอบรับเชิงบวกเมื่อต้นสัปดาห์

This week's recommendation

Our markets view

- ปลายสัปดาห์ตลาดเกิดความกังวลจากความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯและจีน โดยเมื่อวันพุธที่ผ่านมาวุฒิสภาสหรัฐฯผ่านร่างกฎหมายควบคุมบริษัทจีนที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ เหตุมาจากการตกแต่งบัญชีของ Luckin Coffee รวมถึงที่จีนเป็นต้นเหตุแห่งโรคระบาด ซึ่งกฎหมายจะมีการบังคับให้ใช้มาตรฐานการบัญชีของสหรัฐฯ ไม่เช่นนั้นอาจถูกเพิกถอนหรือไม่ให้เข้าจดทะเบียนในตลาด เรามองว่าข่าวนี้ยังไม่น่าเป็นกังวลมากนัก เนื่องจากถ้าเกิดจริงจะกระทบกับตลาดการเงินของสหรัฐฯ แต่อาจทำให้ตลาดเกิดความผันผวนไปอีกระยะหนึ่ง อย่างไรก็ดีหุ้นจีนที่จดทะเบียนในสหรัฐฯอย่าง Alibaba Group ได้มีการทำตามมาตราฐานการบัญชีของสหรัฐฯ ตั้งแต่เข้า IPO อีกทั้งได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหุ้นฮ่องกงแล้ว รวมถึงหุ้นจีนอย่าง JD.Com Netease และ Baidu ก็มีแผนจะเร่งเข้าจดในตลาดหุ้นฮ่องกงเช่นกัน
- สัปดาห์ที่ผ่านมามีงบของบริษัทค้าปลีกส่วนใหญ่ในสหรัฐฯประกาศออกมา เช่น Walmart (WMT US) Home Depot (HD US) Target (TGT US) และ Best Buy (BBY US) เป็นต้น พบว่าส่วนใหญ่รายงานต้นทุนที่สูงขึ้นเนื่องมาจากค่าจ้างพนักงานและการควบคุมโรคในขณะเปิดให้บริการ อย่างไรก็ดีเราเห็นว่ายอดขายจากช่องทางออนไลน์ของบริษัทเหล่านี้ปรับตัวขึ้นได้โดดเด่น
- เราจึงมีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นค้าปลีกที่ปรับตัวเข้าสู่เทรนด์ E-Commerce ได้ดี จะสามารถเติบโตได้ในระยะยาว เช่น Target (TGT US) และบริษัท E-Commerce ยักษ์ใหญ่ของจีน Alibaba Group (9988 HK) ที่มีธุรกิจ Cloud Service เติบโตล้อไปกับเทรนด์ 5G

หุ้นแนะนำ: Alibaba Group (9988 HK) Target (TGT US) CSPC Pharmaceutical (1093 HK) iShares Gold Trust (IAU US)

ติดตามต่อหน้าถัดไป

Global Weekly Commentary

25 May 2020

This week's recommendation

Alibaba Group (9988 HK) Upside 33.05%

- บริษัท E-Commerce ที่ใหญ่ที่สุดในจีน และมีธุรกิจ Cloud Service คือ AliCloud
- เมื่อวันศุกร์ประกาศงบออกมาดีกว่าตลาดคาด รายได้รวม 1Q20 ออกมาโตที่ 22%YoY หนุนจากธุรกิจ E-Commerce ที่คิดเป็นสัดส่วน 82% ของรายได้รวม โต 19%YoY แตะ $1 ล้านล้าน ซึ่งยอดผู้ใช้งานแพลตฟอร์มสั่งสินค้ายังคงเติบโตได้ต่อเนื่องอยู่ที่ 726 ล้านคน เพิ่มขึ้น 15 ล้านคน หากเทียบกับปีก่อนหน้า โดยได้รับประโยชน์จากช่วง Lockdown ทำให้คนซื้อสินค้าออนไลน์มากขึ้น ส่วนรายได้จาก Cloud Computing ปรับตัวขึ้นโดดเด่น 58%YoY หนุนจากช่วง Work from home
- บริษัทคาดผลประกอบการทั้งปีลดลงจากปีก่อนหน้าจากผลกระทบของ COVID-19 อย่างไรก็ดี บริษัทได้เผยยอดซื้อสินค้าออนไลน์ผ่าน T-Mall ในช่วงเทศกาลช้อปปิ้งของเซียงไฮ้เมื่อวันที่ 5 พ.ค. โตได้ดีถึง 200% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งจะสะท้อนในงบไตรมาสถัดไป

Target (TGT US) Upside 9.62%

- บริษัทค้าปลีกสินค้าอุปโภคบริโภคจำเป็น รวมถึงสินค้าฟุ่มเฟือย โดยเน้นขายสินค้าแบบ Premium
- ล่าสุดเผยทั้งรายได้และกำไร 1Q20 ออกมาโตดีกว่าตลาดคาด แม้กำไรจะหดตัวจากต้นทุนที่สูงขึ้นในช่วงการแพร่ระบาดของ COVID-19 เช่น ค่าจ้างพนักงานและตรวจสุขภาพ เนื่องจากหน้าร้านยังคงเปิดให้บริการอยู่ โดยยอดขายหน้าร้านโต 11%YoY ส่วนยอดขายผ่านช่องทางออนไลน์โตโดดเด่นกว่า 141%YoY โดยเฉพาะบริการส่งของภายในวันที่ได้รับความนิยมอย่างสูงในไตรมาสนี้ อีกทั้งบริษัทมีการลงทุนสร้าง Application Target Circle สำหรับสั่งสินค้าและไปรับแบบ Drive-thru ได้ ซึ่งมีผู้ใช้งานแล้วกว่า 70 ล้านคน

CSPC Pharmaceutical (1093 HK) Upside 40.65%

- หนึ่งในบริษัทผลิตและวิจัยยาชั้นนำในจีน โดดเด่นในด้านการวิจัยยาใหม่โดยเน้นที่โรคมะเร็งและโรคเกี่ยวกับระบบทางเดินหายใจ
- รายงานงบไตรมาสล่าสุดโตได้ดี จากการขายยาที่เน้นการใช้นวัตกรรมเข้ามาวิจัยและผลิต เช่น ยารักษาโรคมะเร็ง ซึ่งรายได้ขยายตัวกว่า 147%YoY โดยที่บริษัทเน้นลงทุน R&D จำนวนมาก อีกทั้งคาดว่ายอดขายใน 2H20 น่าจะฟื้นตัวได้ดีจากการที่ผู้ป่วยกลับมาใช้บริการได้อีกครั้งหลังการแพร่ระบาด COVID-19 อีกทั้งกำไรของบริษัทยังมีแนวโน้มขยายตัวได้ดีในระยะข้างหน้า และราคาหุ้นยังปรับตัวขึ้นไม่มากนัก

iShares Gold Trust ETF (IAU US)

- ETF มีนโยบายลงทุนในทองคำแท่งจริง เพื่อสร้างผลตอบแทนล้อไปกับราคาทองคำโลก Gold Spot
- จุดเด่นคือมีสภาพคล่องที่สูง เฉลี่ยต่อวันที่ $431 ล้าน และ Expense ratio ที่ไม่สูงมากที่ 0.25% อีกทั้งราคา ETF ต่อหน่วยอยู่ในระดับที่ไม่แพงมากเมื่อเทียบกับ ETF ทองอื่นๆ ดังนั้นจึงเหมาะสำหรับการเล่นเก็งกำไร
- ทองคำเป็นสินทรัพย์ปลอดภัย สามารถปรับตัวขึ้นได้ดีเมื่อมีสถานการณ์ความไม่แน่นอนเกิดขึ้น ซึ่งที่ผ่านมาราคาทองคำมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น เนื่องจากความกังวลต่อเศรษฐกิจที่โดนกระทบจาก COVID-19 รวมถึงความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯและจีน

Stocks	Closed Price 25/5/20	Cons. TP
9988 HK	HKD198.20	HKD263.71
TGT US	$117.49	$128.79
1093 HK	HKD15.30	HKD21.52
IAU US	$16.55	-

Source: Bloomberg as of 25/5/20

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

Global Weekly Commentary

25 May 2020

FCN Recommendation

ชุดรวมหุ้นแบรนด์แกร่ง พื้นฐานดีในหลายอุตสาหกรรม

- Coupon: 17.00% p.a.
- Auto Call: 95.00%
- Strike: 80.00%
- Tenor: 6 m

*Information as of 22 May 20

Bonds In Focus

PEMEX 4.875%

- Coupon: 4.875%
- Maturity Date: 24 Jan 2022
- Credit Rating: Ba2 (Moody's), BBB (S&P)

IVL 4.375%

- Coupon: 4.375%
- Maturity Date: 12 Sep 2024
- Credit Rating: N.A.

TMBTB 4.9 PERP

- Coupon: 4.90%
- Next Call Date: 12 Feb 2024
- Credit Rating: Baa3

* Information as of 22 May 20

Global Weekly Commentary

25 May 2020

Earnings Calendar

25-29 May 2020

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
	金山 KINGSOFT	workday.	COSTCO WHOLESALE	
		hp	salesforce	
		CSPC	中國生物製藥有限公司 SINO BIOPHARMACEUTICAL LIMITED	

Economic Calendar

Date		Events
28 May 20		ยอดผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานสหรัฐฯ
		GDP 1Q20
		ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจ และการบริโภคฝั่งยุโรป
29 May 20		เงินเฟ้อยุโรป
		ตัวเลขการว่างงานและยอดค้าปลีกประเทศญี่ปุ่น

Source: Bloomberg as of 22 May 20

Global Weekly Commentary

25 May 2020

Disclaimer

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

Global Markets

0 2680 1888 global@asiaplus.co.th asiaplus.co.th

VALUE BEYOND WEALTH

คุณค่าที่เหนือกว่าความมั่งคั่ง