

# Global Weekly Commentary

25 April 22

Eyes on Big Tech earnings

**US Global Jets ETF (JETS US)**

# Market Summary

## What happened last week?

- **สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯปิดลบ** ต่อเนื่องเป็นสัปดาห์ที่ 3 หุ่นทั้ง 11 กลุ่มของดัชนี S&P500 ปรับลงนำโดยกลุ่มวัสดุและกลุ่มสุขภาพ กดดันจากการที่บริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯประกาศผลประกอบการ 1Q22 ที่อ่อนแอกว่าที่นักวิเคราะห์คาด ผ่นอกกับการที่ Jerome Powell ส่งสัญญาณ Hawkish เพิ่มความกังวลให้แก่นักลงทุนว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยรุนแรงในการประชุมครั้งถัดไปในเดือนพ.ค. ส่งผลให้ดัชนีวัดความผันผวน VIX Index พุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดนับตั้งแต่กลางเดือนมี.ค. **ด้านตลาดหุ้นยุโรปและตลาดหุ้นเอเชียปิดลบ**

## What to watch next week?

- สัปดาห์นี้ จัปเดตการประกาศตัวเลข GDP ไตรมาสแรกของสหรัฐฯและการเผยแพร่ผลประกอบการ 1Q22 ของบริษัทเทคโนโลยียักษ์ใหญ่อย่าง Apple (AAPL US), Amazon (AMZN US), Microsoft (MSFT US), Meta Platforms (FB US) และ Alphabet (GOOGL US)

	Indices	Close22/4/22	1w chg.
US	S&P500	4,271.78	-2.75%
	Dow Jones	33,811.40	-1.86%
	Nasdaq	12,839.29	-3.83%
EU	Stoxx600	453.31	-1.42%
	DAX	14,142.09	-0.15%
Asia	CSI300	4,013.25	-4.19%
	HSI	20,638.52	-4.09%
	Nikkei225	27,105.26	0.04%



Source: Bloomberg as of 24 Apr 22

# What are we watching?

## ทิศทางของบริษัทสหรัฐฯ ทயอยประกาศ มุมมองบวกต่อกลุ่มท่องเที่ยว

- สัปดาห์ที่ผ่านมาหลายบริษัททยอยประกาศงบ 1Q22 ซึ่งมีทิศทางค่อนข้างหลากหลาย ด้านกลุ่มสายการบิน United Airlines (UAL US) และ American Airlines Group (AAL US) ประกาศงบออกมาดีและได้ให้ Outlook ที่เป็นบวก โดยผู้บริหารคาดการณ์รายได้ 2Q22 จะกลับมาอยู่ในระดับก่อน COVID-19 จากความต้องการท่องเที่ยวที่ฟื้น แม้ว่าต้นทุนในการดำเนินการจะสูงขึ้นจากราคาน้ำมัน แต่เหล่าสายการบินมองว่ายังสามารถคุมต้นทุนได้ และสร้างกำไรได้ทั้งปี 2022 ด้านนักวิเคราะห์ได้ให้มุมมองบวกขึ้นในการปรับ rating ของหุ้นกลุ่มการบินและปรับราคาเป้าหมายขึ้น
- ด้าน Tesla (TSLA US) ประกาศงบดีกว่าคาด โดยยอดส่งมอบรถยนต์อยู่ที่ 310,048 คัน โต 68% YoY ด้านบริษัทบัตรเครดิตอย่าง American Express Company (AXP US) เผยรายได้และกำไรดีกว่าคาดเช่นกัน และมองว่าปี 2022 รายได้จะขยายตัวประมาณ 18%-20% YoY โดยผู้บริหารยังคงมุมมองบวกต่อการใช้จ่ายใช้สอย โดยเห็น Pent Up Demand ที่ชัดเจนในกลุ่มท่องเที่ยว และมองว่าการหดตัวของเศรษฐกิจคาดว่าจะยังไม่เกิดขึ้นในเร็ว ๆ นี้

## กลุ่มอุตสาหกรรม Video Streaming ถูกกดดัน

- ราคาหุ้น Netflix (NFLX US) ร่วงลงมากกว่า 35% และได้กลายเป็นหุ้นที่ worst-perform ที่สุดในดัชนี S&P500 กันที หลังเผยรายได้ 1Q22 ต่ำกว่าคาดที่ \$7.9bn เติบโต 10% YoY สูญเสียยอด Subscribers เป็นครั้งแรกในรอบกว่า 10 ปี จำนวนราว 200,000 ราย พร้อมประเมินว่ายอด Subscribers อาจหายไปถึง 2 ล้านรายใน 2Q22 โดยได้รับผลกระทบจากทั้งการแข่งขันที่รุนแรงมากขึ้น การแชร์บัญชีระหว่างผู้ใช้งาน และการหยุดให้บริการในรัสเซีย นอกจากนี้หลายตลาดถึงจุดอิ่มตัวโดยจำนวน Subscribers หดตัวลงในทุกภูมิภาคยกเว้น APAC
- ราคาหุ้นคู่แข่งอย่าง Disney และ Roku ร่วงลงเช่นกันราว 10% ในรอบสัปดาห์ โดยนักวิเคราะห์มองว่าเป็นไปได้ยากที่ธุรกิจ Streaming จะสร้างกำไรได้มหาศาลอย่างอุตสาหกรรมโทรทัศน์ยุคก่อน และคาดว่ากำไร 1Q22 ของบริษัท Streaming จะลดลงมากกว่า 20% หลังเผชิญกับปัญหาในการเพิ่มจำนวน Subscribers จึงเริ่มมีการเปลี่ยนโมเดลธุรกิจ เพิ่มโฆษณาเพื่อหมุนรายได้ โดย Netflix เตรียมออกแพ็คเกจใหม่ที่มีราคาถูกลง แต่มีโฆษณาคั่น เพิ่มทางเลือกให้ผู้บริโภคในอีก 1-2 ปีข้างหน้า และ Disney จะออกแพ็คเกจลักษณะเดียวกันภายในปีนี้

# What are we watching?

## นักกลยุทธ์จาก Bank of America เริ่มเห็น Flow เงินออกจากหุ้น US

- Flow เงินลงทุนเริ่มไหลออกจากหุ้นสหรัฐฯ ขณะที่ FED ส่งสัญญาณปรับดอกเบี้ยรุนแรงขึ้น โดยในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา นักลงทุนดึงเงินออกประมาณ USD19.6bn จากหุ้นสหรัฐฯ Big Cap โดยถือเป็น Flow เงินไหลออกมากที่สุดตั้งแต่ปี 2018
- ในช่วงก่อนหน้านี้ เราเห็น Flow เงินไหลเข้าหุ้นสหรัฐฯ ต่อเนื่องประมาณ USD100bn ตั้งแต่ต้นปีจนถึงกลางเดือนเมษายน โดยนักลงทุนส่วนใหญ่มองว่าดึงเงินออกจากตราสารหนี้และกองทุนตราสารหนี้มาลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ มากขึ้นเพราะมองว่าเป็นตัวป้องกันความเสี่ยงจากเงินเฟ้อ

## ติดตามงบหุ้นเทคโนโลยีใหญ่สหรัฐฯ สัปดาห์นี้จะเป็นอย่างไ?

- จับตาการประกาศงบของบริษัทเทคโนโลยี Megacap ยักษ์ใหญ่ในสหรัฐฯ ที่จะประกาศในสัปดาห์นี้เช่น **Alphabet (GOOGL US), Microsoft (MSFT US), Meta Platforms (FB US), Amazon (AMZN), และ Apple (AAPL US)** โดย Reuter ได้ออกมาเผยว่าการรายงานงบของบริษัทเหล่านี้จะเป็นตัวยืนยันแนวโน้มกำไรที่มั่นคงของบริษัทในสหรัฐฯ และจะเป็นปัจจัยกระตุ้นตลาดหุ้นอีกด้วย
- โดย Reuter คาดการณ์บริษัทใน S&P 500 จะมีรายได้เพิ่มขึ้น 9% ในปีนี้ และคาดว่า EPS ของ Microsoft และ Apple จะเพิ่มขึ้น 12% YoY และ 2% YoY ตามลำดับ และ Alphabet จะลดลงเล็กน้อยที่ 0.7% YoY ส่วน Wall Street คาด Microsoft, Alphabet, Meta Platforms, Apple และ Amazon จะมี EPS ที่ \$2.18 (+7.4%YoY) \$26.11 (-0.7%YoY) \$2.56 (-22.40%YoY) \$1.43 (+2.1%YoY) และ \$8.13 (-48%YoY) ตามลำดับ และรายได้อยู่ที่ \$49bn \$68bn \$28bn \$94bn และ \$116bn ตามลำดับ
- ทั้งนี้ ที่ผ่านมามี 99 บริษัทใน S&P 500 ที่ประกาศออกมา ราว 80% มีรายได้สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาด

# Earnings Calendar : 25 – 29 April 2022

Monday 25	Tuesday 26	Wednesday 27	Thursday 28	Friday 29
--------------	---------------	-----------------	----------------	--------------

**VISA**  
**Alphabet**  
 **Microsoft**

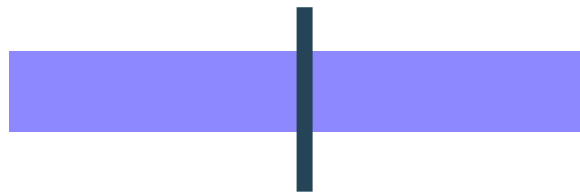
 **Meta**  
 **BOEING**  
 **PayPal**  
**ebay**

**amazon**  
  
 mastercard  
  
  
**Lilly**

**AstraZeneca** 

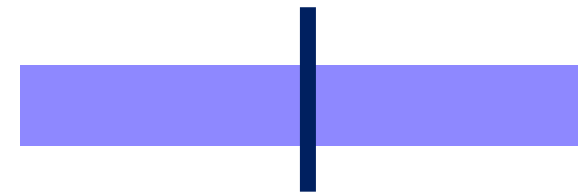
# Our recommendations

## Developed Markets Equities



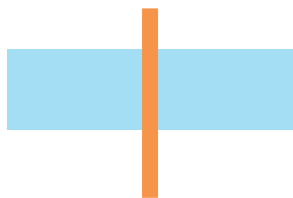
Weight 50%

## Emerging Markets Equities



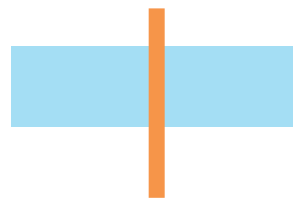
Weight 50%

US



Neutral

Europe



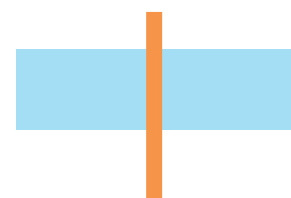
Neutral

Japan



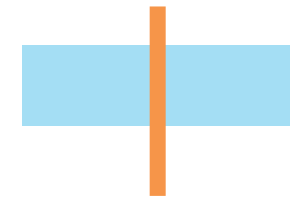
Neutral

China



Neutral

Vietnam



Neutral

India



Neutral

# US Global Jets ETF (JETS US)



## Key Information

Ticker :	JETS US
Last Price :	\$22.35
AUM :	\$3.56bn
Avg. Daily Volume :	\$176.4mn
Expense Ratio :	0.6%
Issuer :	US Global
Inception Date	30 Apr 2015

## Overview

- เป็น ETF ที่เน้นลงทุนในบริษัทที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมการบินทั่วโลก ทั้งบริษัทสายการบิน, บริษัทผู้ผลิตเครื่องบิน ไปจนถึงบริษัทที่บริหารจัดการสนามบิน ถือครองหุ้นประมาณ 57 ตัว โดยลงทุนในบริษัทขนาดกลางและขนาดใหญ่ ประมาณ 60% และ 40% ตามลำดับ
- อุตสาหกรรมที่มีสัดส่วนการลงทุนมากที่สุด 5 อันดับแรก ได้แก่ กลุ่มสายการบิน 77.4%, Internet 7.1%, Aerospace/Defense 5.1%, Engineering & Construction 3.7% และ Commercial Services 2.9% เป็นต้น

## Investment Thesis

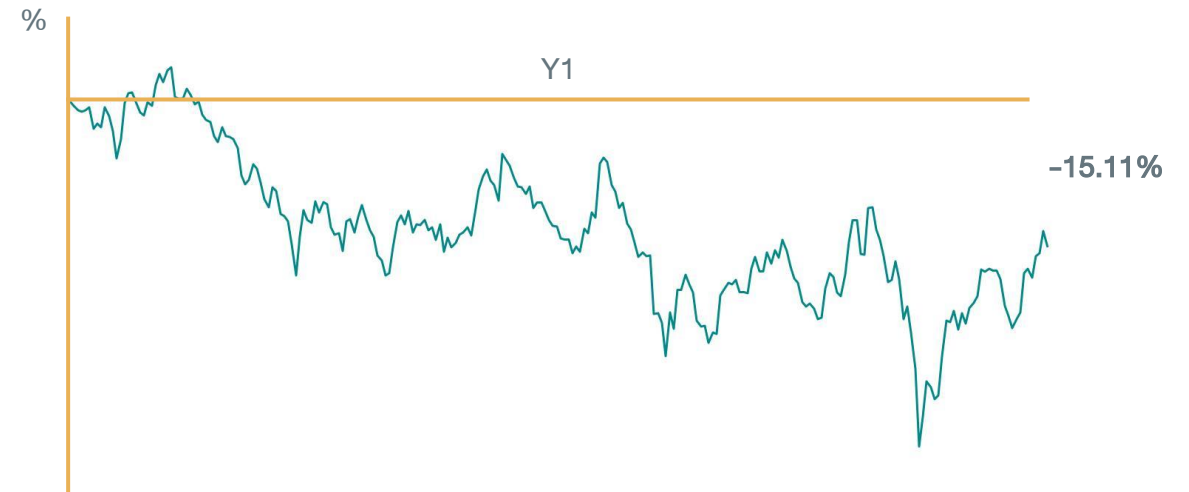
- หุ้นกลุ่มสายการบินสหรัฐ รายงานงบ 1Q22 ดีกว่าคาด และผู้บริหารคาดการณ์รายได้ใน 2Q22 จะกลับมาก่อนระดับโควิด นอกจากนี้หลายสายการบินเพื่อยอดจองตั๋วเครื่องบินพุ่งทะลุช่วง Pre-COVID ถึงแม้ค่าตั๋วเดินทางจะแพงขึ้นก็ตาม
- สถานการณ์การแพร่ระบาด COVID-19 คลายตัว หลายประเทศทั่วโลกทยอยเปิดเมือง และทางสหรัฐขออนุมัติการเพิกถอนคำสั่งการสวมหน้ากากอนามัยบนระบบขนส่งสาธารณะ โดยสายการบินส่วนใหญ่ได้ทำการปรับเปลี่ยนมาตรการไม่บังคับให้ผู้โดยสารสวมใส่หน้ากากอนามัยแล้ว
- Valuation หุ้นสายการบินชั้นนำปัจจุบันอยู่ในระดับที่ถูกกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว

# US Global Jets ETF (JETS US)

## Top 10 Holdings

Company	Ticker	Weight (%)
United Airlines	UAL US	11.4%
American Airlines Group	AAL US	11.4%
Delta Airlines	DAL US	11.1%
Southwest Airlines	LUV US	9.6%
Spirit Airline	SAVE US	3.1%
Alaska Air Group	ALK US	3.0%
Sun Country Airlines Holdings	SNCY US	3.0%
Air Canada	AC CN	3.0%
SkyWest g5	SKYW US	2.9%
Allegiant Travel	ALGT US	2.9%

## Chart





ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความ ในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธุผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด