



Weekly Strategy

13 January 2025

- ASPS Global Strategy -

Healthy employment data amplifies worries about a less dovish Fed

- ❖ **US (Neutral)** : ตลาดมอง Fed อาจคงอัตราดอกเบี้ยในครึ่งแรกของปี ขณะที่ FOMC Minutes ตอกย้ำ Hawkish cut อีกทั้งเครื่องชี้ตลาดแรงงานทั้งการจ้างงานและค่าแรง ยังคงแข็งแกร่ง ด้าน Inflation Nowcasting ชี้เงินเฟ้อในระยะสั้นยังมีความหนืดและมีโอกาสเร่งตัวขึ้นในไตรมาสแรก ดังนั้น ต้องระวังความผันผวนและแรงกดดันที่มากขึ้นต่อตลาด โดยเฉพาะหากทิศทางอัตราดอกเบี้ยขาลงของ Fed อาจต้องหยุดชะงัก จากความกังวลเงินเฟ้อที่จะกลับมา ทั้งนี้ ในปี 2018 (ปีที่มีสงครามการค้าสหรัฐฯ-จีน) เงินเฟ้อที่เร่งตัวและทิศทางดอกเบี้ยขาขึ้นเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่หนุน Yield และ USD อย่างต่อเนื่อง
- ❖ **Eurozone (Slightly underweight)** : เงินเฟ้อเดือน ธ.ค. เร่งตัวตามคาดการณ์ของตลาด จากการเร่งตัวของราคาพลังงาน ด้านเจ้าหน้าที่ ECB ยังเปิดช่องถึงการผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติม หากเงินเฟ้อยังเป็นไปตามคาด ทั้งนี้ ภาพรวมเครื่องชี้เศรษฐกิจและราคาที่ยังอ่อนแอกว่าที่ตลาดคาด นับตั้งแต่การประชุมครั้งก่อนของ ECB ทำให้ Bloomberg consensus ยังมองว่า ECB จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 30 ม.ค. นี้ ขณะที่ทั้งปีคาดว่าจะได้เห็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 100bps
- ❖ **China (Neutral)** : หุ่นกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคได้รับแรงหนุนจากมาตรการ Trade-in ที่ประกาศรายละเอียดออกมาเพิ่มเติมจากทาง NDRC โดยคาดว่าจะเป็ผลบวกต่อหุ่นกลุ่ม White Goods (Haier, Midea และ Gree Electric) ซึ่งจะได้รับประโยชน์โดยตรงจากนโยบาย Trade-in เนื่องจากหุ่นเหล่านี้รายได้หลักมาจากเครื่องใช้ไฟฟ้าขนาดใหญ่
- ❖ **Japan (Neutral)** : รายงาน Regional Economic Report ยังบ่งชี้ถึงว่าการปรับตัวดีขึ้นของค่าแรงในแต่ละภูมิภาค ด้านตัวเลขค่าแรง (Cash earnings) ล่าสุดฟื้นตัวและสูงกว่าตลาดคาด (3.0% YoY vs. 2.2%) ขณะที่ภาพรวมเครื่องชี้เงินเฟ้อออกมาสูงกว่าตลาดคาด ขณะที่โมเมนตัมเศรษฐกิจยังใกล้เคียงกับที่ตลาดประเมินไว้ ดังนั้น จับตาความเสี่ยงที่ BoJ จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 24 ม.ค. เนื่องจากอยู่ในภาวะที่ตลาดมีความประมาทจากความกังวลในนโยบายของ Trump ที่จะทำให้เงินเฟ้อเร่งตัวสูงขึ้น และการที่ Fed อาจปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงได้ช้าหรืออาจไม่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงเพิ่มเติมอีกในปี
- ❖ **Stock focus** : Nvidia, Tencent, Delta Air Lines, ริม Travel, Leisure and Entertainment (Netflix, Walt Disney, Spotify, Booking, Carnival Corp, Royal Caribbean Cruises, United Airlines, Delta Air Lines, Uber)
- ❖ **Calendar** : สัปดาห์นี้ติดตามตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ และเครื่องชี้เศรษฐกิจรายเดือนของจีน รวมถึง GDP รวมทั้งรายงานผลประกอบการบริษัทฯ ในสัปดาห์นี้ โดยเฉพาะกลุ่มสถาบันการเงินในสหรัฐฯ ซึ่งอาจมีแรงเก็งกำไรเข้ามาในกลุ่มที่ตลาดคาดว่าผลประกอบการจะออกมาดี (รายละเอียดข้อมูลดังกล่าวจะอยู่ในส่วน Earnings tracker)

US : ตลาดมอง Fed อาจคงอัตราดอกเบี้ยในครั้งแรกของปี ขณะที่ Minutes ตอกย้ำ Hawkish cut...

ล่าสุดตลาดการเงิน (Fed WatchTool) ประเมินว่า Fed อาจมีโอกาสคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 4.25-4.50% ในช่วงครั้งแรกของปีนี้ ขณะที่ให้น้ำหนักราว 42% ว่าการปรับลดอัตราดอกเบี้ย 25bps อาจเกิดขึ้นได้ในรอบประชุมเดือน ก.ย.

Fed WatchTool (as of 13 Jan)

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES					
MEETING DATE	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450
1/29/2025	0.0%	0.0%	0.0%	2.7%	97.3%
3/19/2025	0.0%	0.0%	0.5%	21.6%	77.9%
5/7/2025	0.0%	0.1%	3.9%	30.7%	65.3%
6/18/2025	0.0%	1.2%	11.9%	40.9%	46.0%
7/30/2025	0.1%	2.1%	14.3%	41.3%	42.2%
9/17/2025	0.4%	3.9%	18.2%	41.5%	36.1%
10/29/2025	0.7%	4.9%	19.9%	41.1%	33.4%
12/10/2025	1.0%	6.0%	21.5%	40.5%	30.9%

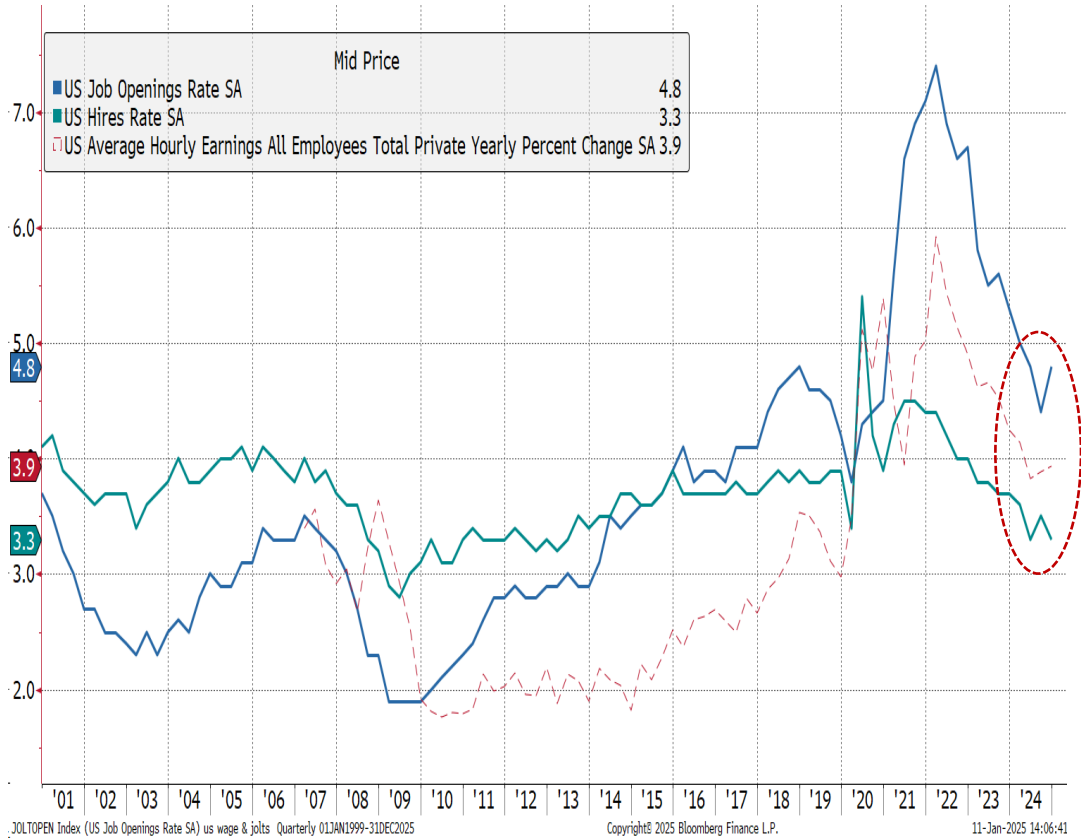
Minutes of Federal Open Market Committee (released on 8 Jan)

Economy	<ul style="list-style-type: none"> Participants observed that economic activity had continued to expand at a solid pace and that recent data on economic activity and consumer spending in particular were, on balance, stronger than anticipated. Participants remarked that consumption had been supported by a solid labor market, rising real wages, and elevated household net worth. Several remarked that nominal wage growth remained slightly above the pace likely to be consistent over time with 2 percent inflation.
Inflation	<ul style="list-style-type: none"> Participants commented that the overall pace of disinflation had slowed over 2024 and that some recent monthly price readings had been higher than anticipated. Participants expected that inflation would continue to move toward 2 percent, although they noted that recent higher-than-expected readings on inflation, and the effects of potential changes in trade and immigration policy, suggested that the process could take longer than previously anticipated.
Monetary	<ul style="list-style-type: none"> Participants indicated that the Committee was at or near the point at which it would be appropriate to slow the pace of policy easing. Many participants suggested that a variety of factors underlined the need for a careful approach to monetary policy decisions over coming quarters. With its policy stance still meaningfully restrictive, the Committee was well positioned to take time to assess the evolving outlook for economic activity and inflation, including the economy's responses to the Committee's earlier policy actions.

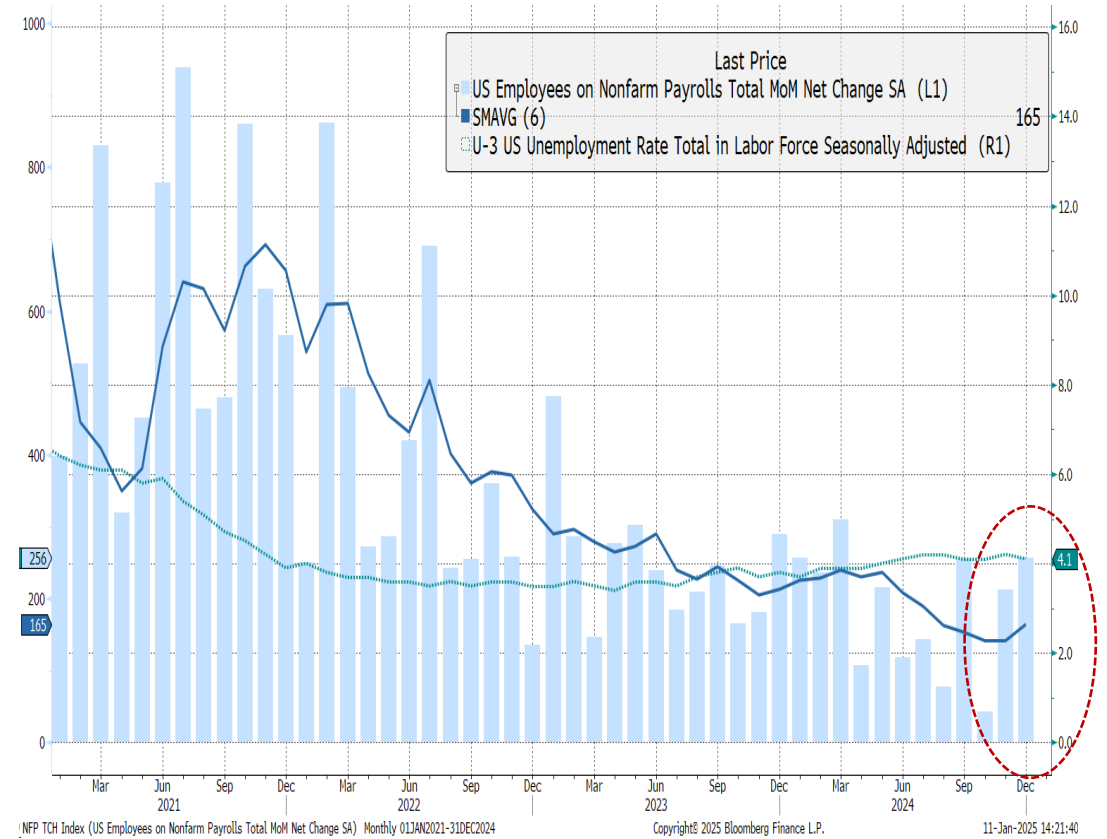
US : ...อีกทั้งเครื่องชี้ตลาดแรงงานยังคงแข็งแกร่ง ทั้งการจ้างงานและค่าแรง

การจ้างงานนอกภาคเกษตรออกมาแข็งแกร่งกว่าตลาดคาดมากในเดือน ธ.ค. (256k vs. ตลาดคาด 165k และเดือนก่อน 212k) อัตราการว่างงานยังต่ำ (4.1% vs. ตลาดคาด 4.1% และเดือนก่อน 4.2%) และค่าแรง (Average Hourly Earnings) ยังขยายตัวสูง (3.9% vs. ตลาดคาดและเดือนก่อน 4.0%)

Job Openings & Hires vs. Wage



Nonfarm Payrolls & Unemployment Rate



US : Inflation Nowcasting ซื้อเงินเฟ้อในระยะสั้นยังมีความหนืดและมีโอกาสเร่งตัวขึ้นในไตรมาสแรก

Inflation Nowcasting ที่จัดทำโดย Fed สาขา Cleveland ประเมินจากเครื่องชี้เศรษฐกิจที่รายงานออกมาว่า อัตราเงินเฟ้อน่าจะได้แรงหนุนจากกลุ่มพลังงานและอาหาร สะท้อนผ่าน CPI และ PCE ที่ประมาณการว่าอาจเร่งตัวขึ้นในไตรมาสแรก

Inflation Nowcasting

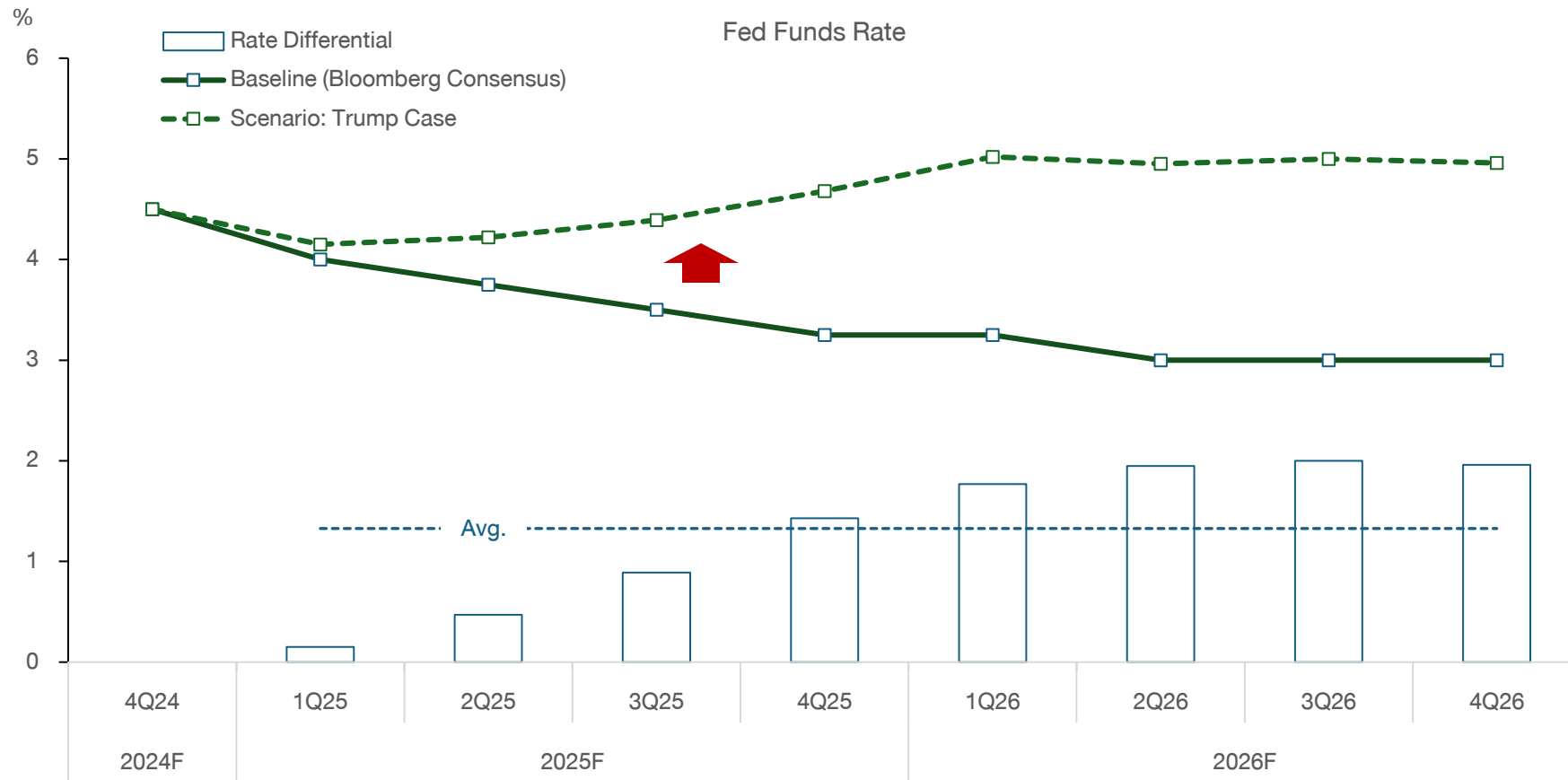
QUARTERLY ANNUALIZED PERCENT CHANGE

Quarter	CPI	Core CPI	PCE	Core PCE	Updated
2024:Q4	3.09	3.57	2.30	2.58	01/10
2025:Q1	3.44 ▲	3.30	2.69 ▲	2.60	01/10

US : ทิศทางอัตราดอกเบี้ยขาลงของ Fed อาจต้องหยุดชะงัก จากความกังวลเงินเฟ้อที่จะกลับมา

นโยบายของ Trump ที่คาดว่าจะทำให้เงินเฟ้อกลับมาเร่งตัว อาจทำให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายของ Fed มีแนวโน้มกลับมาเพิ่มสูงขึ้น โดยอัตราดอกเบี้ยอาจสูงกว่ากรณีที่ไม่ได้ปรับภาษ้นำเข้าเพิ่มเติมราว 1%+ ซึ่งนับเป็นความเสี่ยงสำคัญที่จะสร้างความผันผวนให้แก่ตลาดเป็นอย่างมาก

Federal Funds Rate Path ^{1\}



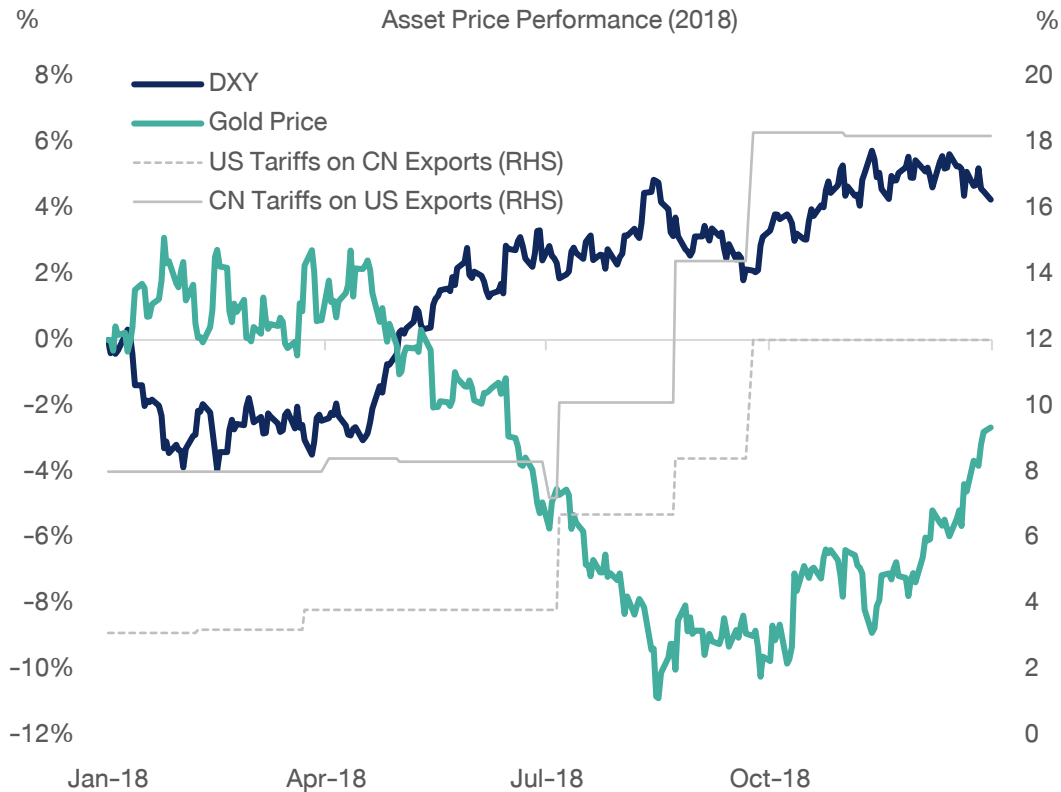
Note : 1\ Based on our ASPS Global Strategy Weekly published on 28 Oct 2024.

Source : Fed, ASPS Global Strategy

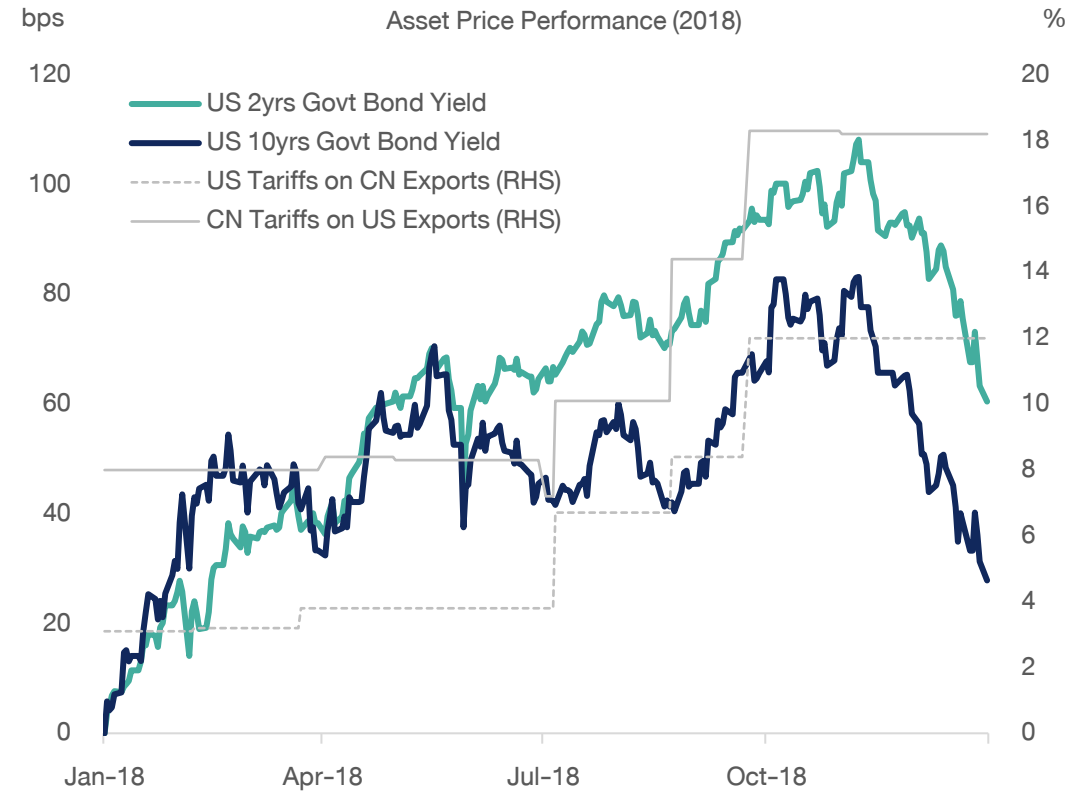
US : สงครามการค้าที่เริ่มต้นในปี 2018 ได้เห็น Bond Yield พุ่งสูงขึ้นและ USD แข็งค่า

สงครามการค้าทำให้ตลาดกังวลต่อการเร่งตัวของเงินเฟ้อผ่านการปรับเพิ่มขึ้นของภาษ้นำเข้า ซึ่งทำให้ได้เห็นการปรับตัวขึ้นของ Bond yield รวมทั้งการแข็งค่าของสกุลเงิน USD ตามทิศทางอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นของสหรัฐฯ

ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และราคาทองคำ ^{1\}



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 2 ปี และ 10 ปี ^{1\}



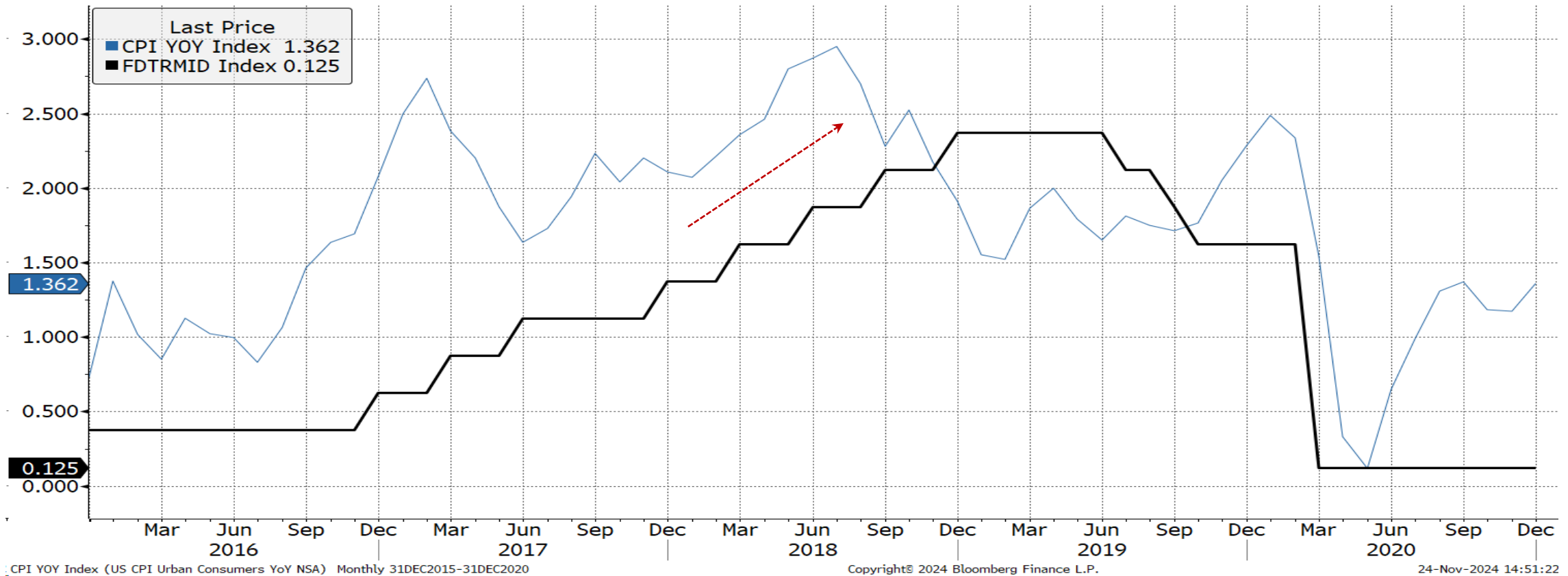
Note : 1\ Compared with 1 Jan 2018.

Source : Bloomberg, ASPS Global Strategy

US : เงินเฟ้อที่เร่งตัวและทิศทางดอกเบี้ยขาขึ้นเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่หนุน Yield และ USD ในปี 2018

ในช่วงเวลาที่เกิดสงครามการค้ารอบก่อนนั้น (2018-2019) เป็นช่วงที่อยู่ระหว่างวัฏจักรการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ Fed ตั้งแต่ช่วงปลายปี 2016 ตามการเร่งตัวขึ้นของเงินเฟ้อ ก่อนที่ Fed จะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงครึ่งหลังของปี 2019

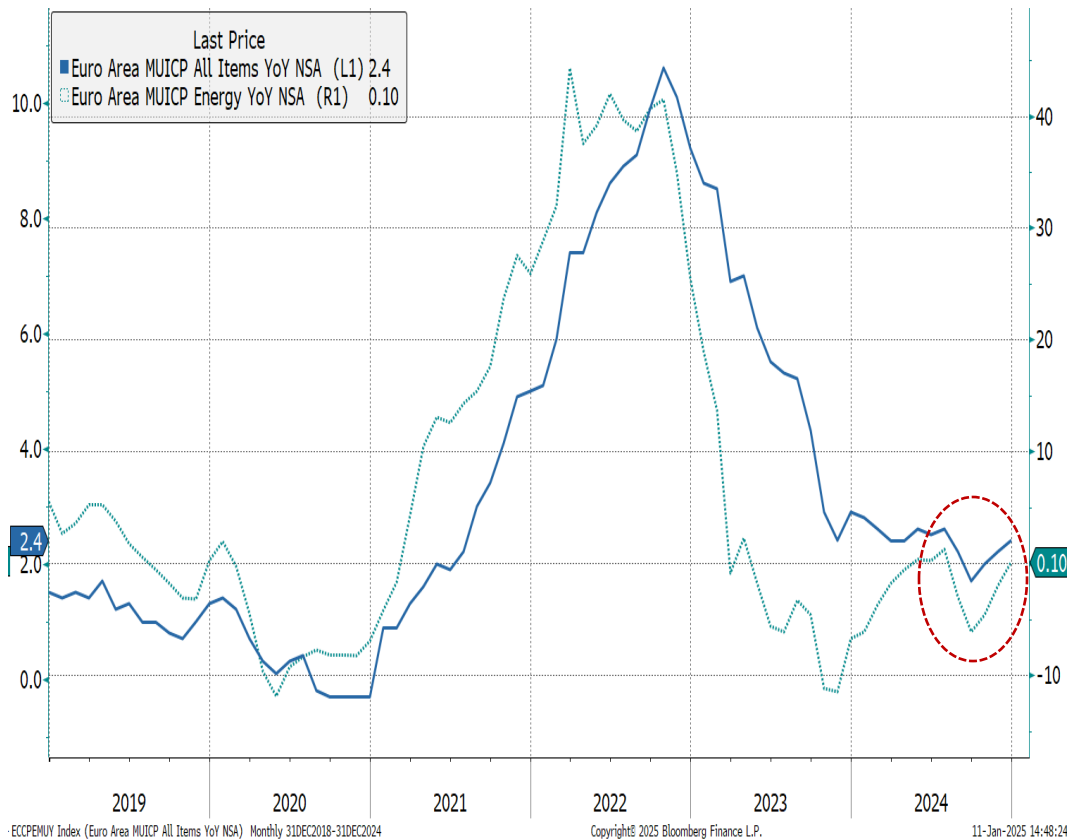
อัตราดอกเบี้ยนโยบายและอัตราเงินเฟ้อ



EZ : เงินเฟ้อเดือน ธ.ค. ปรับสูงขึ้นตามคาดการณ์ของตลาด จากการเร่งตัวขึ้นของราคาพลังงาน

ตัวเลขเงินเฟ้อ CPI เบื้องต้นเดือน ธ.ค. เร่งตัวขึ้นมาที่ 2.4% YoY จาก 2.2% เดือนก่อน ตามคาดการณ์ของตลาด ซึ่งเป็นผลมาจากราคาในหมวดพลังงานที่เร่งตัวขึ้น (+0.1% YoY vs. -2.0% เดือนก่อน) ขณะที่กลุ่มสินค้าอื่นๆ ยังทรงตัว

HICP Inflation (All Items vs. Energy)



HICP Inflation Classified by Products

	Weights (%)	Annual rate							Monthly rate
		Dec 23	Jul 24	Aug 24	Sep 24	Oct 24	Nov 24	Dec 24	Dec 24
All-items HICP	1000.0	2.9	2.6	2.2	1.7	2.0	2.2	2.4e	0.4e
All-items excluding: energy	900.9	4.0	2.7	2.7	2.6	2.7	2.7	2.7e	0.3e
energy, unprocessed food	857.4	3.9	2.8	2.8	2.7	2.7	2.7	2.8e	0.4e
energy, food, alcohol & tobacco	706.2	3.4	2.9	2.8	2.7	2.7	2.7	2.7e	0.5e
Food, alcohol & tobacco	194.7	6.1	2.3	2.3	2.4	2.9	2.7	2.7e	-0.1e
processed food, alcohol & tobacco	151.2	5.9	2.7	2.7	2.6	2.8	2.8	2.9e	-0.1e
unprocessed food	43.5	6.8	1.0	1.1	1.6	3.0	2.3	1.7e	-0.1e
Energy	99.1	-6.7	1.2	-3.0	-6.1	-4.6	-2.0	0.1e	0.6e
Non-energy industrial goods	257.3	2.5	0.7	0.4	0.4	0.5	0.6	0.5e	-0.1e
Services	448.8	4.0	4.0	4.1	3.9	4.0	3.9	4.0e	0.8e

EZ : เจ้าหน้าที่ ECB ยังเปิดช่องถึงการผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติม หากเงินเฟ้อยังเป็นไปตามคาด

ภาพรวมเครื่องชี้เศรษฐกิจและราคาที่รายงานออกมาบ่งชี้ถึงภาวะที่ยังอ่อนแอกว่าที่ตลาดคาด นับตั้งแต่การประชุมครั้งก่อนของ ECB ทำให้ Bloomberg consensus ยังมองว่า ECB จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 30 ม.ค. นี้ ขณะที่ทั้งปีคาดว่าจะได้เห็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 100bps

Recent ECB Policy Comments and Decisions

Jan 9 : Piero Cipollone, Member, ECB Executive Board

“Keeping demand low in an attempt to safeguard against future inflation shocks, is in my view, today, counterproductive.”



Jan 8 : Francois Villeroy de Galhau, Governing Council member from France

“If the easing of inflation is confirmed in coming quarters as we forecast, it makes sense to go toward this neutral rate by next summer without slowing the pace.”



Jan 2 : Yannis Stouraras, Governing Council member from Greece

“The base interest rates of the central bank should fall to around 2%, around the fall of 2025.”

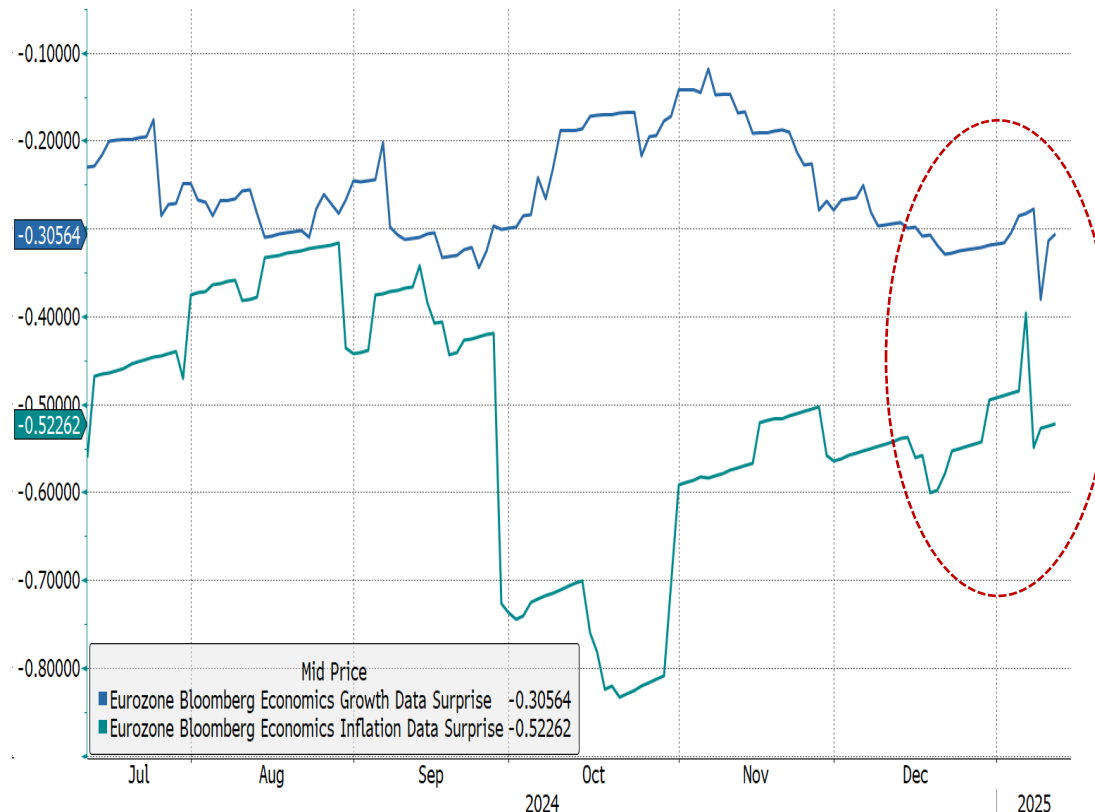


Jan 1 : Christine Lagarde, President, European Central Bank

“We have made significant progress in 2024 in bringing down inflation and hopefully 2025 is the year when we are on target as expected and as planned in our strategy.”



Surprise Index : Growth vs. Inflation



BCNPEAGR Index (Eurozone Bloomberg Economics Growth Data Surprise) Daily 11JUL2024-11JAN2025

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

11-Jan-2025 15:38:56

CN : จีนประกาศรายละเอียดกระตุ้นการบริโภค หุ้มนกลุ่มสินค้าอิเล็กทรอนิกส์เพิ่มเติม

หุ้มนกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคได้รับแรงหนุนจากมาตรการ Trade-in ที่ประกาศรายละเอียดออกมาล่าสุด (8 ม.ค.) ทางฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองว่านโยบายกระตุ้นการใช้จ่ายของผู้บริโภคจีนในครั้งนี้ เป็นผลบวกต่อหุ้มนกลุ่ม White Goods โดยชอบ Haier, Midea และ Gree Electric ซึ่งจะได้รับประโยชน์โดยตรงจากนโยบาย Trade-in เนื่องจากหุ้เหล่านี้รายได้หลักมาจากเครื่องใช้ไฟฟ้าขนาดใหญ่

The 2025 Trade-In Policy ^{1\}

Strengthen support for the replacement of old household appliances

- ❖ Continue to support the replacement of old household appliances, i.e., refrigerators, washing machines, televisions, air conditioners (AC), computers, water heaters, household stoves, and range hoods, and include four types of household appliances including microwave ovens, water purifiers, dishwashers, and rice cookers.
- ❖ The subsidy standard is 15-20% of the product sales price depending energy efficiency standard. The subsidy for each product \leq RMB 2,000 though.
- ❖ Each consumer can subsidize one product of each category (up to 3 products for AC).

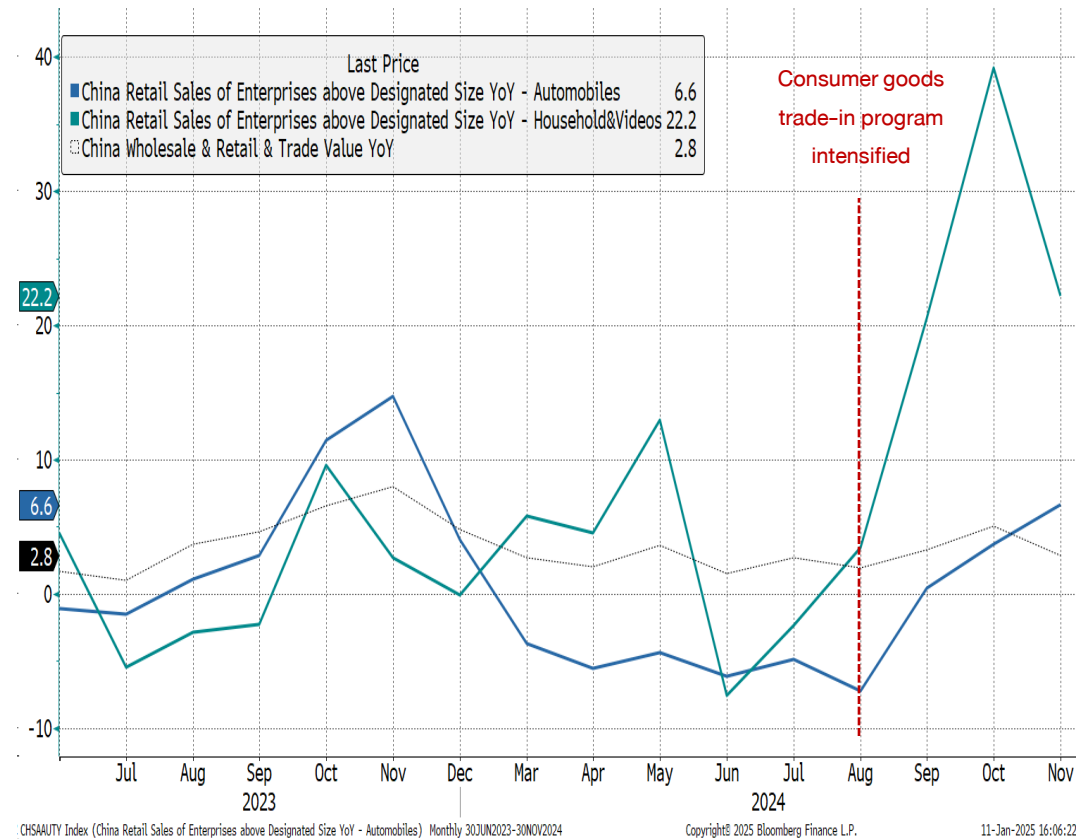
Implement subsidies for the purchase of new digital products

- ❖ Digital products are mobile phones, tablets, and smart watches and bracelets.
- ❖ The sales price of a single product shall not exceed RMB 6,000; a subsidy of 15% of the product sales price but the subsidy shall be \leq RMB 500.
- ❖ Each consumer can subsidize one product of each category.

Actively support the replacement of home decoration consumer goods.

- ❖ Increase the subsidy for individual consumers to purchase items and materials used in the process of renovating old houses, partial renovation of kitchens and bathrooms, and renovation of homes for the elderly, and actively promote smart home consumption.

Retail Sales



Note: 1\ The National Development and Reform Commission (NDRC) and the Ministry of Finance (MoF) issued a statement on the 2025 Intensify efforts to expand the scope of large-scale equipment upgrades and consumer products (released on 8 Jan).

Source : Goldman Sachs, Bloomberg, ASPS Global Strategy

JP : รายงาน Regional Economic Report ยืนยันถึงการปรับตัวขึ้นของค่าแรง

โมเมนตัมของค่าแรงรายภูมิภาคในญี่ปุ่นที่ภาพรวมยังขยายตัวได้ปานกลางต่อเนื่องในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา

Regional Economic Report (released on 9 Jan)

	Economic Assessments	
	Oct-24	Jan-25
Hokkaido	The economy has been picking up, although some weakness has been seen in part	The economy has been picking up, although some weakness has been seen in part
Tohoku	The economy has been picking up moderately	The economy has been picking up
Hokuriku	The economy has begun to recover moderately, although the effects of the 2024 Noto Peninsula Earthquake have been observed in part; attention is warranted regarding to what extent heavy rain in northern Noto Peninsula, which has caused significant damage to affected areas, will push down the economy, including in terms of consumer and business sentiment	The economy has been recovering moderately, although the effects of the 2024 Noto Peninsula Earthquake have been observed in part

	Employment & Income	
	Oct-24	Jan-25
Hokkaido	The employment and income situation has been improving moderately	The employment and income situation has been improving moderately
Tohoku	The employment and income situation has been improving	The employment and income situation has been improving
Hokuriku	The employment and income situation has been picking up, although the effects of the earthquake have been observed in part	The employment and income situation has been picking up, although the effects of the earthquake have been observed in part

JP : รายงาน Regional Economic Report ยืนยันถึงการปรับตัวขึ้นของค่าแรง (cont)

โมเมนตัมของค่าแรงรายภูมิภาคในญี่ปุ่นที่ภาพรวมยังขยายตัวได้ปานกลางต่อเนื่องในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา

Regional Economic Report (released on 9 Jan)

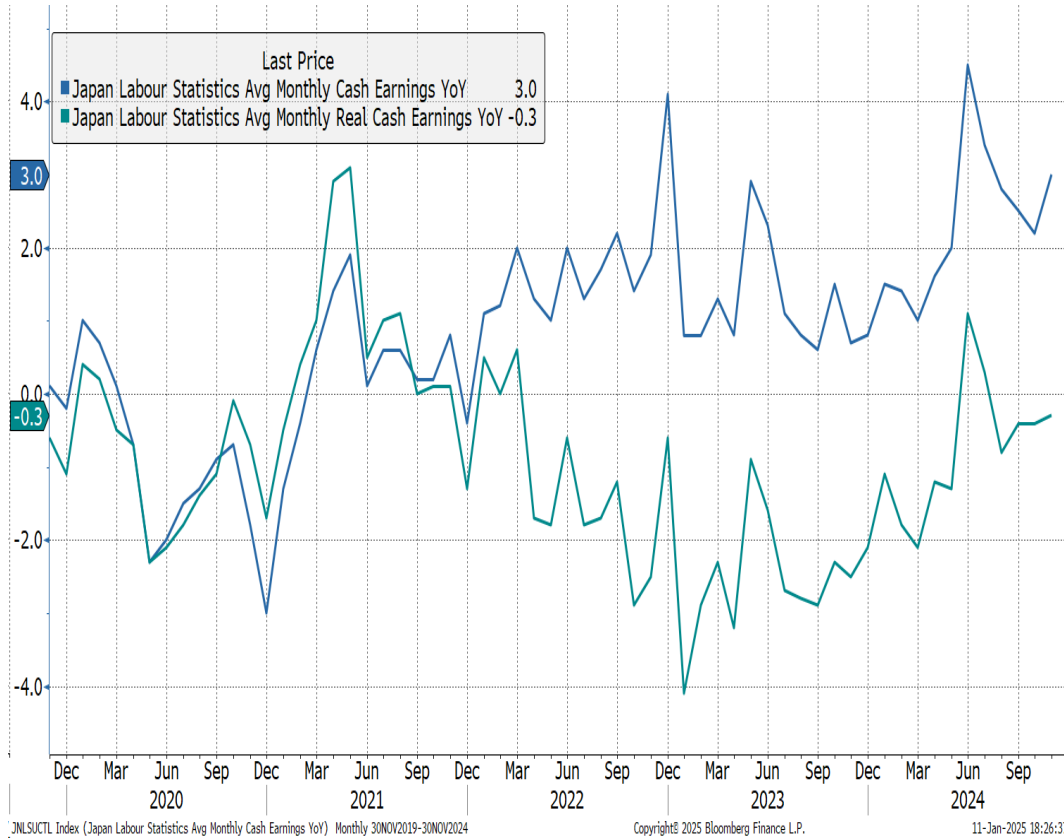
	Economic Assessments	
	Oct-24	Jan-25
KantoKoshinetsu	The economy has been recovering moderately, although some weakness has been seen in part	The economy has been recovering moderately, although some weakness has been seen in part
Tokai	The economy has been recovering moderately	The economy has been recovering moderately
Kinki	The economy has been recovering moderately, although some weakness has been seen in part	The economy has been recovering moderately, although some weakness has been seen in part
Chugoku	The economy has been on a moderate recovery trend	The economy has been on a moderate recovery trend
Shikoku	The economy has been picking up moderately	The economy has been picking up moderately
KyushuOkinawa	The economy has been recovering moderately, although some weakness has been seen in part	The economy has been recovering moderately, although some weakness has been seen in part

Employment & Income	
Oct-24	Jan-25
The employment and income situation has been improving moderately	The employment and income situation has been improving moderately
The employment and income situation has been improving moderately	The employment and income situation has been improving moderately
The employment and income situation has been improving moderately	The employment and income situation has been improving moderately
The employment and income situation has been improving moderately	The employment and income situation has been improving moderately
The employment and income situation has been improving moderately	The employment and income situation has been improving moderately
The employment and income situation has been improving moderately	The employment and income situation has been improving moderately

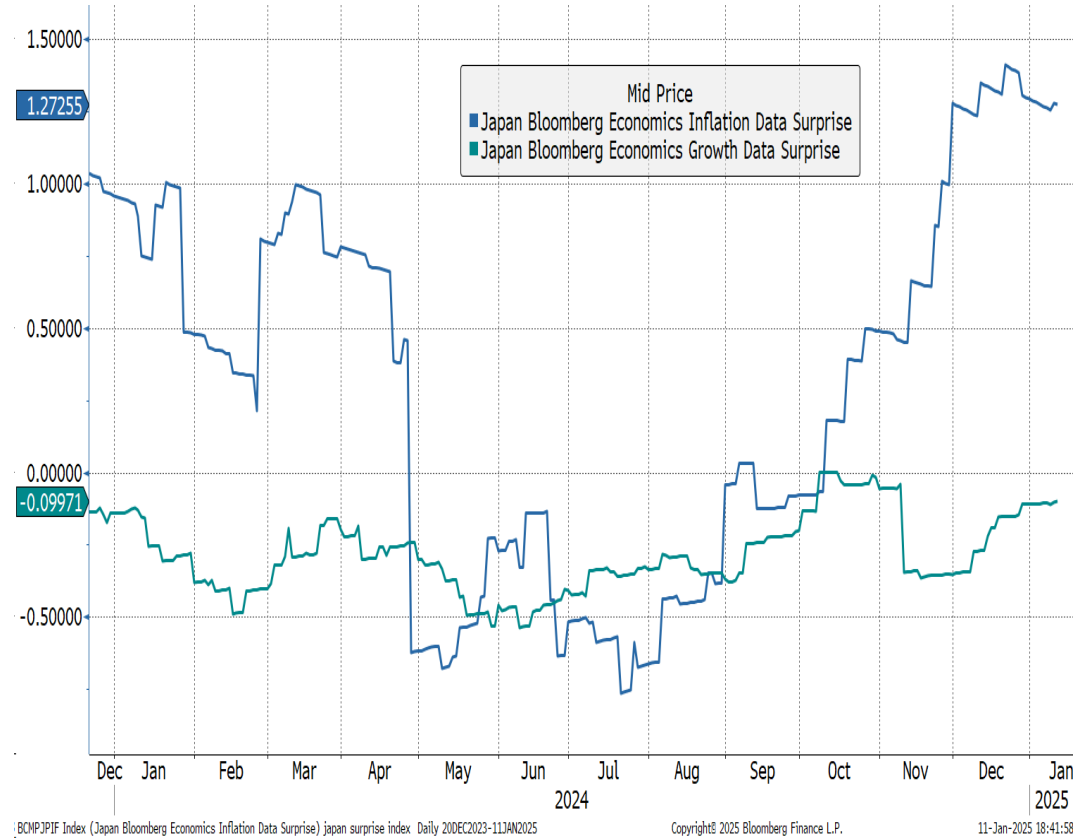
JP : เครื่องชี้ด้านเงินเฟ้อสูงกว่าตลาดคาด ทำให้ยังมีโอกาสที่ BoJ จะขยับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนนี้

ตัวเลขค่าแรง (Cash earnings) ล่าสุดฟื้นตัวและสูงกว่าตลาดคาด (3.0% YoY vs. 2.2%) ขณะที่ภาพรวมเครื่องชี้เงินเฟ้อออกมาสูงกว่าตลาดคาด ขณะที่โมเมนตัมเศรษฐกิจยังคงใกล้เคียงกับที่ตลาดประเมินไว้ ดังนั้น จึงตาความเสี่ยงที่ BoJ จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 24 ม.ค.

Cash Earnings



Surprise Index : Growth vs. Inflation



Calendar : สัปดาห์นี้ติดตามตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ และเครื่องชี้เศรษฐกิจรายเดือนของจีน รวมถึง GDP

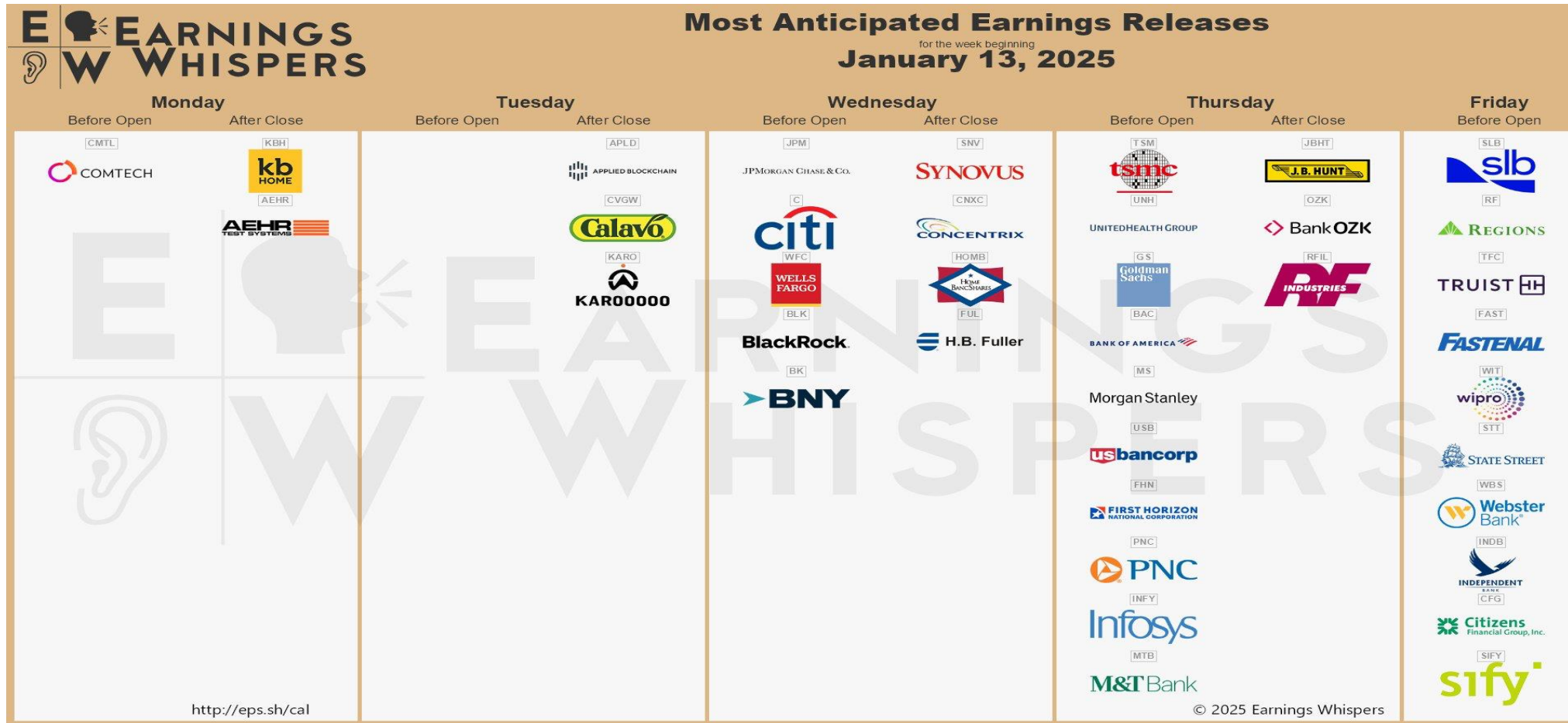
ตลาดคาด GDP จีนจะขยายตัว 5.0% YoY ใน 4Q24F (vs. ไตรมาสก่อน 4.6%) ขณะที่มองว่าเงินเฟ้อ CPI ของสหรัฐฯ จะเร่งตัวขึ้นมาที่ 2.9% YoY ในเดือน ธ.ค. (vs. เดือนก่อน 2.7%)

รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญ (13-17 ม.ค.)

13 Jan	China : Exports (Dec)
14 Jan	CN : State Council Information Office (SCIO) to hold press conference on China's high-quality economic development with discussing financial support for economic development US : PPI (Dec), Extraordinary measures will be needed to prevent the US from defaulting on its obligations (14-23 Jan)
15 Jan	EZ : Industrial Production (Nov), CPI (Dec) US : CPI (Dec)
16 Jan	Japan : PPI (Dec) US : Retail Sales (Dec), Philadelphia Fed Business Outlook (Jan), Initial Jobless Claims (4 Jan)
17 Jan	China : GDP (Q4), New Home Prices (Dec), Industrial Production (Dec), Retail Sales (Dec), Fixed Assets Ex Rural (Dec) US : Housing Starts (Dec), Building Permits (Dec), Industrial Production (Dec)

Earnings calendar : ติดตามรายงานผลประกอบการสัปดาห์นี้...

รายงานผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนไทย (13-17 ม.ค.)



Earnings calendar : ...โดยเฉพาะกลุ่มสถาบันการเงินของสหรัฐฯ (Banks & Capital markets)

Sector	Industry	Ticker	Name	EPS Growth (%YoY)					Expected Eaming
				-2Q	-1Q	Current Q	+1Q (F)	Trend	Release Date
Financials	Capital Markets	BK	Bank of New York Mellon Corp/T	14%	9%	20%	22%		15-Jan-25
Financials	Capital Markets	BLK	Blackrock Inc	24%	12%	5%	20%		15-Jan-25
Financials	Banks	C	Citigroup Inc	-6%	12%	1%	45%		15-Jan-25
Financials	Capital Markets	GS	Goldman Sachs Group Inc/The	32%	180%	54%	49%		15-Jan-25
Financials	Banks	JPM	JPMorgan Chase & Co	13%	1%	1%	3%		15-Jan-25
Financials	Banks	WFC	Wells Fargo & Co	2%	6%	9%	4%		15-Jan-25
Financials	Banks	BAC	Bank of America Corp	-12%	-6%	-10%	11%		16-Jan-25
Financials	Capital Markets	MS	Morgan Stanley	19%	47%	36%	48%		16-Jan-25
Financials	Banks	MTB	M&T Bank Corp	-23%	-26%	1%	3%		16-Jan-25
Financials	Banks	PNC	PNC Financial Services Group I	-16%	-2%	4%	5%		16-Jan-25
Financials	Banks	USB	US Bancorp	-22%	-13%	-2%	6%		16-Jan-25
Financials	Banks	CFG	Citizens Financial Group Inc	-28%	-21%	-11%	-3%		17-Jan-25
Financials	Banks	HBAN	Huntington Bancshares Inc/OH	-26%	-14%	-8%	16%		17-Jan-25
Financials	Banks	RF	Regions Financial Corp	-38%	-12%	14%	6%		17-Jan-25
Financials	Capital Markets	STT	State Street Corp	11%	-1%	17%	19%		17-Jan-25
Financials	Banks	TFC	Truist Financial Corp	-14%	-1%	21%	9%		17-Jan-25
Financials	Banks	FITB	Fifth Third Bancorp	-2%	6%	-8%	-12%		21-Jan-25
Financials	Banks	KEY	KeyCorp	-33%	-7%	3%	30%		21-Jan-25
Financials	Capital Markets	SCHW	Charles Schwab Corp/The	-20%	-3%	0%	32%		21-Jan-25
Financials	Capital Markets	NTRS	Northern Trust Corp	12%	0%	35%	38%		23-Jan-25

Note : Quarterly EPS forecast based on Bloomberg consensus data as of 10 Jan.

Source : Bloomberg, ASPS Global Strategy

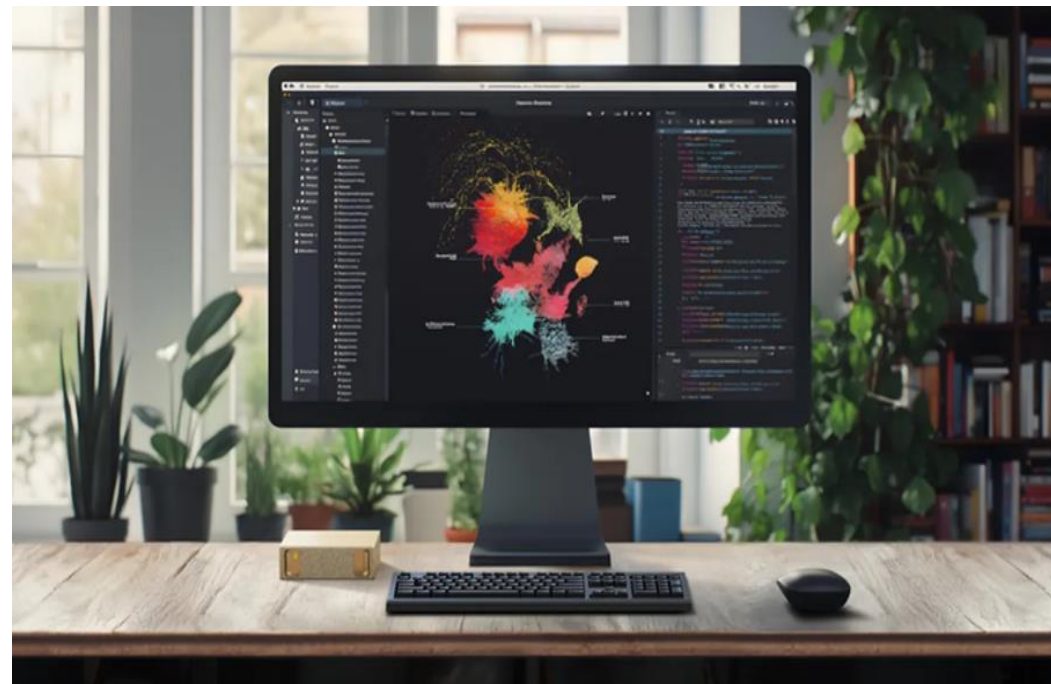
Stock focus : มีมุมมองบวกต่อการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่และถ้อยแถลงของ Jensen Huang ในงาน CES

GPU GeForce RTX 50 Series รุ่นใหม่ที่ใช้ชิป Nvidia Blackwell มีการเปิดตัวเป็นครั้งแรก รวมทั้ง “Project DIGITS” ซึ่งเป็น Supercomputer ตั้งโต๊ะเครื่องแรกของโลกที่สามารถรันโมเดลได้จากที่บ้าน นอกจากนี้ Nvidia ได้ประกาศความร่วมมือกับ Toyota ในการพัฒนายานยนต์ไร้คนขับผ่านการใช้อีอาร์และซอฟต์แวร์ของทางบริษัท โดยยังมอง Nvidia เป็นหนึ่งในหุ้น Top picks

GPU Geforce RTX 50 Series



Project DIGITS



Stock focus : สหรัฐฯ ประกาศขึ้นบัญชีดำ (Chinese Military Blacklists) กับ Tencent

กระทรวงกลาโหมสหรัฐฯ ได้เพิ่มชื่อบริษัทเทคโนโลยียักษ์ใหญ่ของจีน อย่าง Tencent เข้าใน “1260 H List” เนื่องจากถูกกล่าวหาว่ามีความเกี่ยวข้องกับกองทัพจีน อย่างไรก็ตาม Tencent ได้ออกแถลงการณ์ปฏิเสธข้อกล่าวหาและยืนยันว่าไม่ได้เป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกับกองทัพ ทั้งนี้ มองว่า Tencent อาจจะเผชิญแรงขายระยะสั้นจากประเด็นดังกล่าว โดยแนะนำทยอยสะสม Tencent สำหรับนักลงทุนระยะกลาง-ยาว จาก Valuation ที่ค่อนข้างถูก และผลประกอบการปีนี้ที่ตลาดคาดว่าจะยังเติบโตได้ในระดับสองหลัก นอกจากนี้ สถิติย้อนหลังชี้ให้เห็นว่าราคาอาจมีการฟื้นตัว 1-2 เดือนหลังโดนขึ้นบัญชีดำ

เปรียบเทียบความแตกต่างระหว่าง CMC, CMIC และ CMCC lists

	1260H List (CMC List)	Non-SDN Chinese Military Industrial Companies (N S-CMIC) List	Communist Chinese Military Companies (CCMC) List
Published date and effective period	6/3/2021 - present	6/3/2021 - present	1/13/2021 - 6/3/2021
Review	At least once per year	Not update since Dec 2021	NA
US Govt Agency	Department of Defense (DOD)	Treasury OFAC	Department of Defense (DOD)
Number of listed Chinese companies	130+	60+	40+
Applicable restrictions	Procurement restrictions: prohibits DOD from executing new contracts with listed entities, effective from Jun 30, 2026.	Investment Restrictions: prohibits US investors from investing in publicly traded securities that are identified to be related to Chinese defense and surveillance technologies.	Investment Restrictions: prohibits US investors from investing in publicly traded securities that are identified to be directly support the PRC's military, intelligence, and security apparatuses.
Example	Tencent, CATL, Huawei	China Unicom, China Mobile	China Unicom, China Mobile

สถิติราคาหุ้นย้อนหลังของบริษัทที่เคยโดน Blacklist

Ticker	Name	1-Day	30-Day	60-Day	180-Day
CMC list	Median of sample below	-6%	2%	3%	23%
.MSCICN	MSCI China	-6%	-10%	8%	14%
601360.SH	Qihoo 360	-2%	9%	10%	79%
002236.SZ	Dahua	-10%	-5%	-4%	22%
688012.SH	AMEC	2%	29%	33%	25%
HSAI.O	HESAI	-31%	-24%	-10%	-26%

Delta Air lines พุ่งแรงในวันศุกร์ หลังผลประกอบการออกมาดีกว่าคาด ด้วยแรงหนุนจากตั๋วพรีเมียม

DAL US Equity		Interactive Calculator	Entitlements	Export	Settings
Delta Air Lines Inc		Currency FRC (USD)			
Peer Comparison: Airlines KPIC » Previous Earnings: 01/10/25 EVTS »					
Single Period		Multiple Periods		Single Measure	
Period	2024	- Quarter 4	Compare	Actuals vs. Estimates (Sort Detail
Metric	Actuals	Consensus			
Analyst					
Analyst Recommendation					
Model Download					
Table Data Date	01/10/2025	01/09/2025			
Highlights					
Adjusted Diluted EPS	1.85	1.76	18	5.11%	
Adjusted Revenue	14,437.0	14,164.9	16	1.92%	
Revenue Passenger Miles	60,387.0	60,265.5	11	0.20%	
Available Seat Miles	72,035.0	71,117.2	12	1.29%	
Load Factor (%)	84.00	84.68	12	-0.80%	
Passenger Revenue	12,815.0	12,618.5	12	1.56%	
Passenger Revenue per ASM	17.79	17.77	9	0.12%	
Yield	21.22	21.00	11	1.07%	
Cost per ASM	19.22	18.41	9	4.43%	
Cost per ASM - Ex Fuel	15.88	15.16	5	4.78%	
Cost per ASM - Ex-Fuel & Abno...	13.72	13.72	9	0.02%	

Stock focus : การเติบโตของรายได้ส่วนบุคคลสนับสนุนความแข็งแกร่งของผู้บริโภค

การเติบโตของ DPI และ DCF ที่คาดการณ์ไว้ชี้ให้เห็นถึงความแข็งแกร่งของฐานผู้บริโภค โดยเฉพาะในกลุ่มรายได้สูง แนวโน้มนี้สนับสนุนโอกาสการลงทุนในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการใช้จ่ายสินค้าฟุ่มเฟือย เช่น ค้าปลีก การท่องเที่ยว และความบันเทิง

Exhibit 12: We expect moderating DPI growth to translate to discretionary cash inflow growth of +5.2% in 2025

YoY % change in discretionary cash inflow

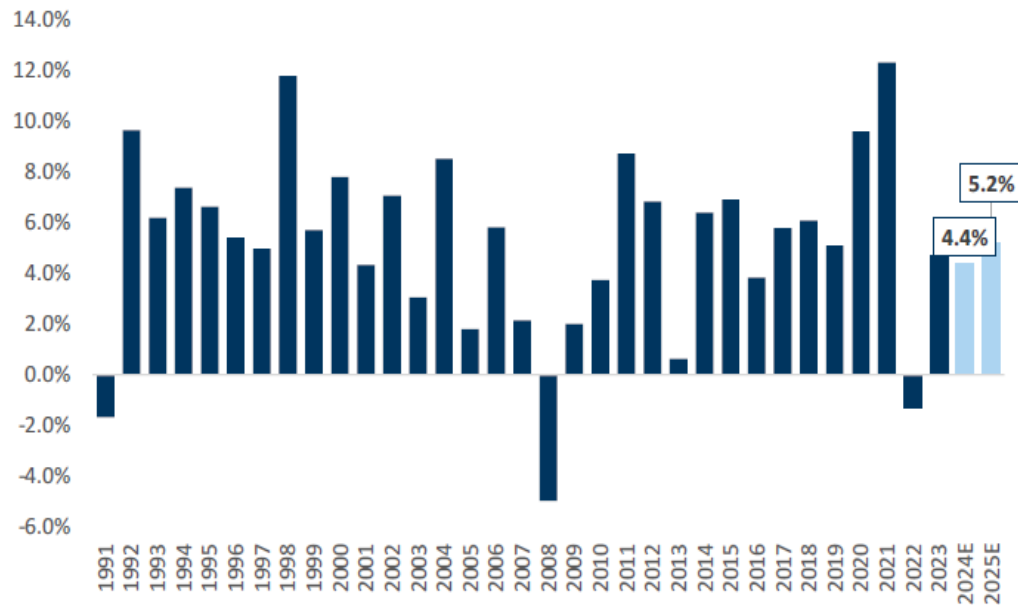
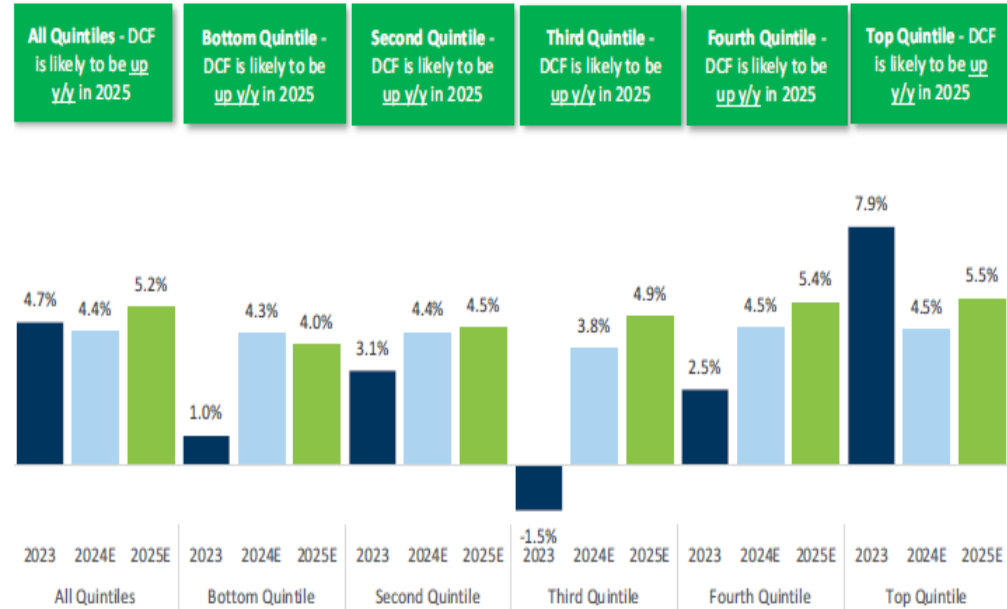


Exhibit 8: Our economists' forecast mid-single-digit DPI growth across all income cohorts for 2025
DPI growth by quintile



Source: BEA, BLS, Federal Reserve, EIA, CMS, Goldman Sachs Global Investment Research

Stock focus : Travel, Leisure and Entertainment

Travel, Leisure and Entertainment									
Company Name	Industry	Current Price	Target Price	Upside/Downside	EPS Rev: 4Q24	EPS Rev :1Q25	EPS Rev :2025	ROE	P/E
NETFLIX INC	Communications	\$881.05	\$861.12	-2%				35.3%	38.3x
WALT DISNEY CO/T	Communications	\$111.16	\$124.91	12%				7.9%	20.6x
SPOTIFY TECHNOLO	Communication Services	\$463.93	\$503.22	8%				21.9%	53.9x
BOOKING HOLDINGS	Communications	\$4,903.85	\$5,239.05	7%				n/a	24x
CARNIVAL CORP	Consumer Discretionary	\$24.38	\$30.17	24%				23.5%	14x
ROYAL CARIBBEAN	Consumer Discretionary	\$228.94	\$244.75	7%				54.6%	16.8x
UNITED AIRLINES	Industrials	\$95.67	\$109.21	14%				30.6%	7.6x
DELTA AIR LI	Industrials	\$59.00	\$75.85	29%				30.4%	8x
UBER TECHNOLOGIE	Communications	\$64.59	\$91.02	41%				23.7%	24.8x

Note : As of 10 Jan.

Source : Bloomberg, ASPS Global Strategy

Stock focus : Travel, Leisure and Entertainment

Stocks	Rationale	Key Risk
<p>Netflix (NFLX US)</p>	<ul style="list-style-type: none"> การขยายแหล่งรายได้ผ่านโฆษณา โดยแผนสมัครสมาชิกแบบมีโฆษณาเติบโต 35% QoQ ใน 3Q24 คิดเป็น 50% ของการสมัครสมาชิกใหม่ในตลาดที่รองรับแพลตฟอร์ม รวมถึงการพัฒนาเทคโนโลยีโฆษณาของ Netflix พร้อมการขยายทั่วโลกในปี 2025 ที่คาดว่าจะช่วยเพิ่มรายได้โฆษณา ศักยภาพในการสร้างเนื้อหาและถ่ายถอดสด ซึ่ง Netflix ลงทุนต่อเนื่องในเนื้อหาท้องถิ่นและเนื้อหาระดับโลก เช่น Squid Game, Stranger Things และโปรแกรมกีฬา NFL และ WWE สร้างการมีส่วนร่วมสูง และดึงดูดสมาชิกใหม่ ขณะที่การเข้าสู่ตลาดเนื้อหาถ่ายถอดสดช่วยกระจายฐานรายได้ เพิ่มโอกาสในการปรับราคาและเพิ่มรายได้จากโฆษณา การควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ สะท้อนจากการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Margin) ที่ 22.4% ใน Q3/2023 สู่ 29.6% ใน Q3/2024 ด้วยการลงทุนในเนื้อหาอย่างมีวินัยและการประหยัดต่อขนาด (Economies of Scale) 	<ul style="list-style-type: none"> การแข่งขันที่เข้มข้นในตลาดสตรีมมิ่ง จากคู่แข่งเช่น Disney+ และ Amazon Prime ที่ลงทุนอย่างหนักในเนื้อหาและการตลาด อาจส่งผลให้ Netflix ต้องใช้ทรัพยากรมากขึ้นในการรักษาส่วนแบ่งตลาด ความอ่อนไหวต่อเศรษฐกิจโลก เนื่องจากการชะลอตัวทางเศรษฐกิจ อาจลดการใช้จ่ายด้านบันเทิงและงบโฆษณา ส่งผลกระทบต่อการเติบโตของรายได้ทั้งจากสมาชิกและโฆษณา ความไม่แน่นอนด้านกลยุทธ์ราคา เพราะว่าการหยุดรายงาจำนวนสมาชิกใหม่ตั้งแต่ 1Q25 อาจเพิ่มความไม่แน่นอนในตลาด และการปรับราคาสมาชิกที่ยังไม่ชัดเจนอาจส่งผลต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนในระยะสั้น
<p>Walt Disney (DIS US)</p>	<ul style="list-style-type: none"> การเติบโตของธุรกิจสวนสนุกและเรือสำราญ ซึ่งธุรกิจสวนสนุกและเรือสำราญของ Disney เป็นแหล่งรายได้สำคัญ โดยบริษัทคาดว่ารายได้จากสวนสนุกจะเติบโต 6-8% YoY ในปี 2025 จากการจองล่วงหน้าที่แข็งแกร่งและการพัฒนาโครงการใหม่ ขณะที่การเปิดตัวเรือสำราญใหม่ 7 ลำภายในปี 2031 มองว่าจะช่วยเพิ่มรายได้และดึงดูดลูกค้าในกลุ่มครอบครัว ความสำเร็จในธุรกิจสตรีมมิ่ง (DTC) จากจำนวน Disney+ ที่มีสมาชิกเพิ่มขึ้น 4.4 ล้านรายในไตรมาส 4Q24 (สิ้นสุด กันยายน 24) ทำให้มีสมาชิกทั้งหมด 122.7 ล้านรายทั่วโลก พร้อมแนวโน้มการเติบโตของ EBIT สำหรับธุรกิจนี้แตะ \$2.2 พันล้านดอลลาร์ในปี 2026 รวมถึงการผสาน ESPN+ เข้าในแพลตฟอร์ม Disney+ ช่วยเพิ่มความน่าสนใจและการมีส่วนร่วมของผู้ใช้งาน ศักยภาพในการเพิ่มกำไรระยะยาว โดย Disney คาดการณ์การเติบโตของ EPS ระดับ Double-Digit สำหรับปี 2026-2027 พร้อมเป้าหมายอัตรากำไรจากการดำเนินงานในกลุ่ม DTC ที่ระดับ 10% 	<ul style="list-style-type: none"> การแข่งขันที่เข้มข้นในตลาดสวนสนุกและสตรีมมิ่ง จากการเปิดตัวสวนสนุก Epic Universe ของ Universal ในปี 2025 และการแข่งขันในตลาดสตรีมมิ่งจากแพลตฟอร์มอื่น ความท้าทายด้านต้นทุนและเศรษฐกิจโลก ทั้งการปรับขึ้นราคาสวนสนุกและบริการพรีเมียมอาจลดความต้องการในกลุ่มลูกค้าที่อ่อนไหวด้านราคา รวมถึงการชะลอตัวทางเศรษฐกิจโลก ความไม่แน่นอนด้านการปรับโครงสร้างและ M&A จากการควบรวม Hulu + Live TV กับ FuboTV ยังต้องรอการอนุมัติจากหน่วยงานกำกับดูแล ขณะที่การแยกธุรกิจ Star India และการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างอื่นในต่างประเทศสร้างความไม่แน่นอนในระยะสั้น

Stock focus : Travel, Leisure and Entertainment

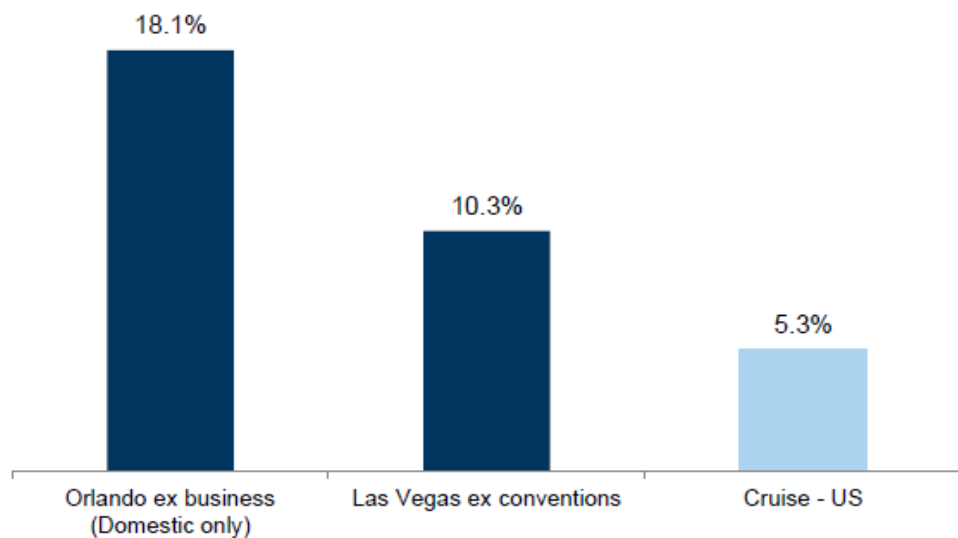
Stocks	Rationale	Key Risk
<p>Spotify (SPOT US)</p>	<ul style="list-style-type: none"> • การเติบโตของฐานผู้ใช้งานและสมาชิกแบบพรีเมียม ซึ่งฐานผู้ใช้งานประจำเดือน (MAUs) เพิ่มขึ้น 11% YoY สู่ 640 ล้านราย และสมาชิกแบบพรีเมียมเพิ่มขึ้น 12% สู่ 252 ล้านรายในไตรมาส 3Q24 สะท้อนถึงความสำเร็จของกลยุทธ์ดึงดูดผู้ใช้งานใหม่ รวมถึงบริษัทคาดแนวโน้มการเติบโตยังแข็งแกร่งต่อไป 4Q24 • ศักยภาพใน Creator Economy และการสร้างรายได้จากโครงการใหม่ เช่น Spotify Partner Program และ Spotify for Creators เปิดโอกาสให้ครีเอเตอร์สร้างรายได้จากพอดแคสต์และวิดีโอ ขยายขอบเขตการสร้างรายได้ของบริษัท ขณะที่การลงทุนใน AI เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการสร้างเพลย์ลิสต์และการดึงดูดผู้ใช้งานพรีเมียมช่วยเพิ่มความได้เปรียบทางการแข่งขัน • การขยายตลาดและผลิตภัณฑ์ใหม่ อย่างการเข้าสู่ธุรกิจ Audiobooks ด้วยการเพิ่มจำนวนหนังสือในคลังเป็นสองเท่าช่วยสร้างช่องทางรายได้ใหม่ รวมถึงการขยายตลาดในกลุ่มประเทศเกิดใหม่เป็นโอกาสสำคัญในการดึงดูดผู้ใช้งานใหม่และเพิ่มส่วนแบ่งตลาด 	<ul style="list-style-type: none"> • ความอ่อนแอในรายได้โฆษณา เนื่องจากรายได้จากโฆษณายังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ สาเหตุจากสภาพแวดล้อมที่ผันผวนและการลดการใช้จ่ายของแบรนด์องค์กร อาจกระทบเป้าหมายการเติบโตในอนาคต • การแข่งขันสูงในตลาดเสียงและวิดีโอ เช่น การแข่งขันจากแพลตฟอร์มอย่าง YouTube และ TikTok ทำให้ Spotify ต้องลงทุนเพิ่มในฟีเจอร์ใหม่และลดส่วนแบ่งรายได้ให้กับครีเอเตอร์ ซึ่งอาจกดดันความสามารถในการทำกำไร • ความผันผวนด้านเศรษฐกิจและค่าเงิน ซึ่งค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้น อาจส่งผลกระทบต่อรายได้จากต่างประเทศเมื่อแปลงเป็นยูโร นอกจากนี้ภาวะเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอนอาจลดความต้องการบริการพรีเมียม
<p>Booking (BKNG US)</p>	<ul style="list-style-type: none"> • การเติบโตที่แข็งแกร่งในตลาดหลัก จากการเติบโตของจำนวนคืนเข้าพักที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะในยุโรปและเอเชีย แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการตอบสนองความต้องการการเดินทางทั่วโลก ขณะที่การให้ความสำคัญกับตลาดเอเชียในเชิงกลยุทธ์ช่วยเพิ่มโอกาสระยะยาวในภูมิภาคที่มีศักยภาพสูง • การขยายธุรกิจที่พิกทางเลือก สะท้อนจากจำนวนที่พิกในเครือที่เพิ่มขึ้น 10% พร้อมการเติบโตที่เร่งตัวในไตรมาสล่าสุด แสดงให้เห็นถึงการตอบโต้ความต้องการที่พิกหลากหลายของลูกค้า • การใช้ AI และเทคโนโลยีเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพ ด้วยการใช้งาน Generative AI กว่า 120 กรณี เช่น บนแพลตฟอร์ม Agoda ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการทำงาน และปรับปรุงประสบการณ์ลูกค้า รวมถึงกลยุทธ์ Connected Trip ที่รวมบริการท่องเที่ยวครบวงจรไว้ในแพลตฟอร์มเดียว ช่วยเพิ่มความสะดวกสบาย และ Wallet Share ของลูกค้า 	<ul style="list-style-type: none"> • ความไม่แน่นอนของ Booking Window ที่ขยายตัว เนื่องจากระยะเวลาการจองที่ยาวขึ้นอาจเกิดจากการดึงความต้องการในอนาคต (Pull-Forward Demand) ส่งผลให้ยอดจองในไตรมาสถัดไปลดลง • การแข่งขันที่รุนแรงในอุตสาหกรรม OTA จากแพลตฟอร์มอื่น เช่น Expedia และ Airbnb รวมถึงการจองโดยตรงผ่านโรงแรม อาจลดส่วนแบ่งตลาดและความสามารถในการกำหนดราคาของบริษัท • ความเปราะบางต่อเศรษฐกิจโลก เนื่องจากอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวขึ้นอยู่กับการใช้จ่ายตามดุลยพินิจของผู้บริโภค ทำให้มีความอ่อนไหวต่อการชะลอตัวของเศรษฐกิจและความไม่แน่นอนในตลาดโลก

Stock focus : การเติบโตของอุตสาหกรรมเรือสำราญกับโอกาสในการเป็นจุดหมายปลายทางยอดนิยม

แม้การล่องเรือสำราญยังตามหลัง Las Vegas และ Orlando ในแง่ของการเข้าถึง แต่การเติบโตอย่างมั่นคงในระยะยาวของอุตสาหกรรมนี้สะท้อนโอกาสการขยายฐานลูกค้าและรายได้ในอนาคต โดยเฉพาะในกลุ่มที่ต้องการประสบการณ์การท่องเที่ยวที่แตกต่างและพรีเมียม

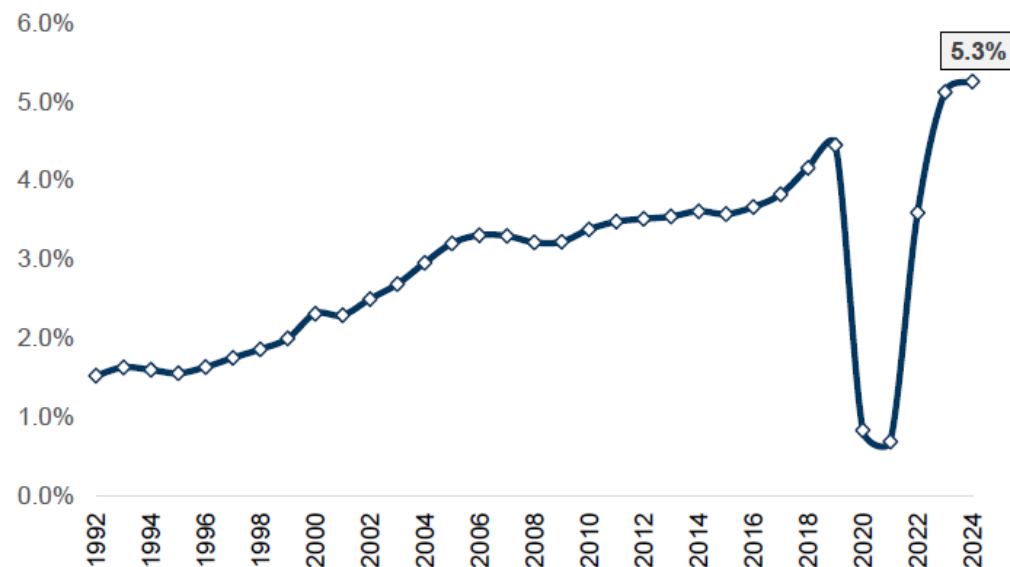
Exhibit 16: Las Vegas and Orlando penetration is still much higher than for cruise vacations

Penetration of total US population, % 2024



Source: LVCVA, VisitOrlando, CLIA

Exhibit 18: Cruise penetration has been increasing steadily over time



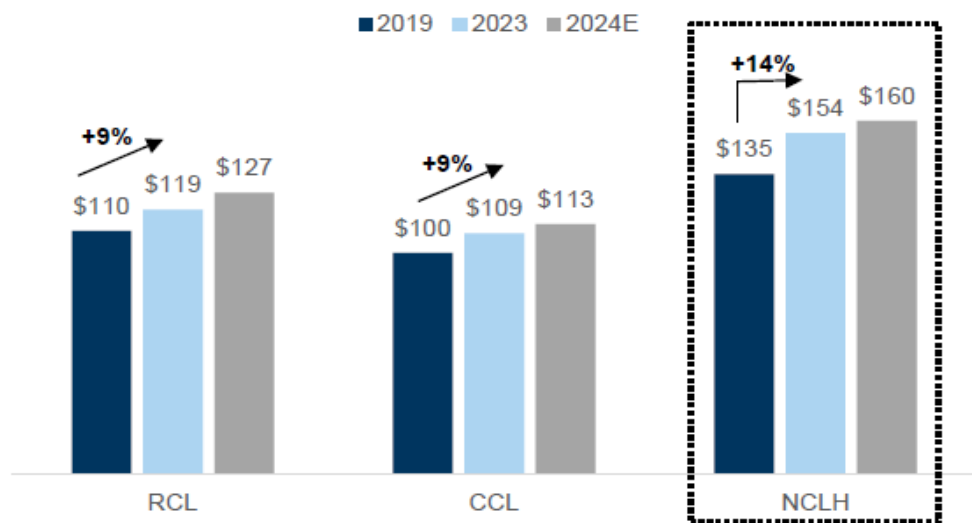
Source: CLIA, US Census Bureau

Stock focus : โอกาสการเติบโตในอุตสาหกรรมเรือสำราญท่ามกลางการแข่งขันที่น่าสนใจ

ทั้ง CCL, RCL และ NCLH มีการเติบโตของต้นทุนการดำเนินงานสุทธิ (NCC) ต่อ ALBD อย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2019-2024E ซึ่งสะท้อนถึงการลงทุนในคุณภาพและประสบการณ์ที่ดึงดูดลูกค้า อย่างไรก็ตาม CCL และ RCL มีการเติบโตที่สมดุลกว่า ทำให้สามารถควบคุมต้นทุนได้ดี ขณะที่ยังคงพัฒนาความพึงพอใจของลูกค้าอย่างมีประสิทธิภาพ

Exhibit 29: NCC ex fuel per ALBD has grown faster at NCLH than peers

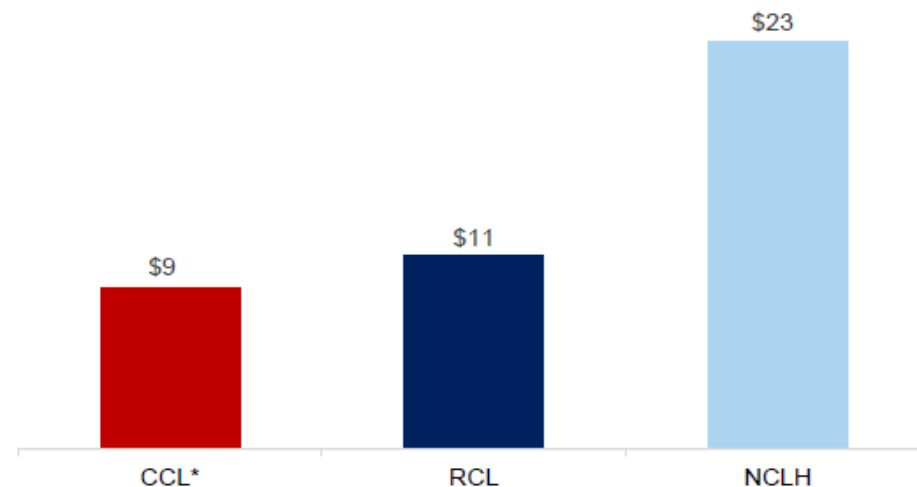
NCC ex fuel per ALBD



Source: Company data, Goldman Sachs Global Investment Research

Exhibit 32: ... which is significantly higher than peers

Advertising expense / ALBD by company (2023)



Source: Company data, Goldman Sachs Global Investment Research

Stock focus : Travel, Leisure and Entertainment

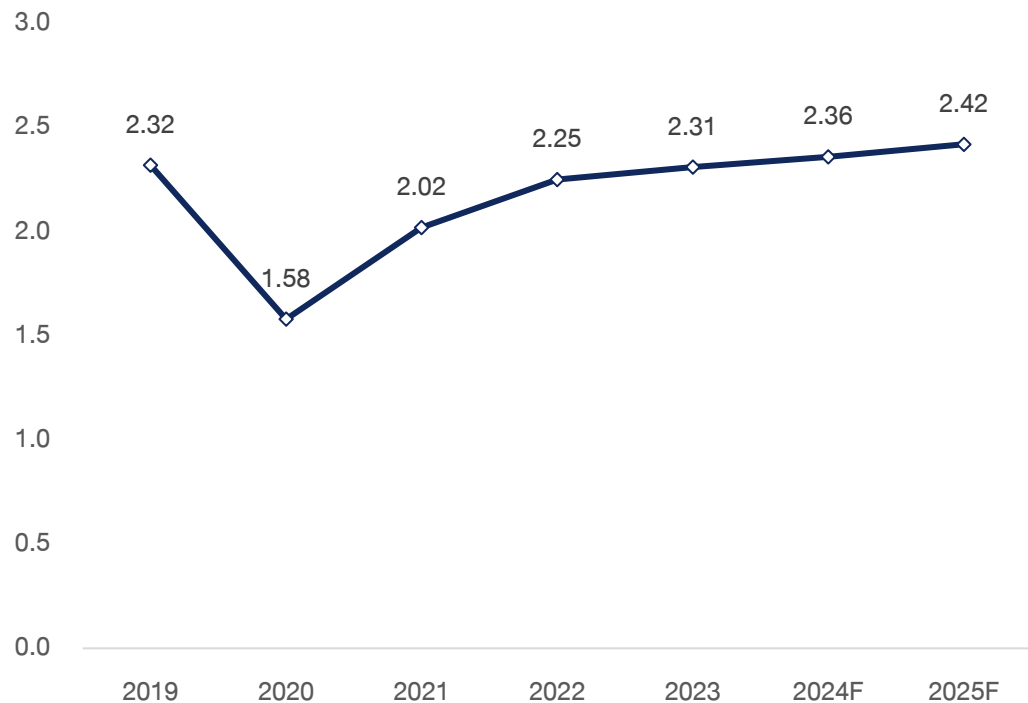
Stocks	Rationale	Key Risk
Carnival Corp (CCL US)	<ul style="list-style-type: none"> การเติบโตของรายได้สุทธิและการจัดการต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ โดยบริษัทคาดว่ารายได้สุทธิต่อห้องพัก (Net Yield) จะเติบโต 4.2% ในปี 2025 สูงกว่าการเพิ่มขึ้นของต้นทุนที่ 3.7% ซึ่งแสดงถึงศักยภาพในการสร้างผลกำไรที่ยั่งยืน ด้วยการจัดการต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ เช่น การเพิ่มขนาด (Scale) และมาตรการลดต้นทุน โครงการพัฒนาเกาะส่วนตัวเพื่อเสริมรายได้ ทั้ง Celebration Key และ Half Moon Cay ที่จะเปิดตัวในปี 2025 และ 2026 คาดว่าจะเพิ่มผลตอบแทนสุทธิได้ถึง 2.7% ในปี 2026 โดยมุ่งเน้นประสบการณ์ระดับพรีเมียมที่ตอบโจทย์นักท่องเที่ยว แนวโน้มการจองล่วงหน้าที่ยังแข็งแกร่ง จากตัวเลขการจองเรือสำราญล่วงหน้าในปี 2025-2026 ที่ทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยมีการเพิ่มราคาและอัตราการเข้าพัก (Occupancy) ที่สูงขึ้น ชี้ถึงความต้องการเดินทางที่ยังแข็งแกร่ง 	<ul style="list-style-type: none"> ความเสี่ยงจากราคาน้ำมันที่ผันผวน เนื่องจาก Carnival ไม่มีการป้องกันความเสี่ยงด้านราคาน้ำมัน ต่างจากคู่แข่ง อาจส่งผลกระทบต่อกำไรหากราคาน้ำมันเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว บริษัทมีสัดส่วนรายได้จากยุโรปสูงที่สุดในอุตสาหกรรม หากอุปสงค์ในยุโรปชะลอตัว หรือการฟื้นตัวล่าช้า จะส่งผลกระทบต่อรายได้ที่มีนัยสำคัญ ความเปลี่ยนแปลงในพฤติกรรมผู้บริโภค จากความนิยมในการเดินทางทางเรืออาจลดลง หรือหากเกิดวิกฤตสุขภาพเช่นโรคระบาดใหม่ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อรายได้และอัตราการเข้าพัก
Royal Caribbean Cruises (RCL US)	<ul style="list-style-type: none"> การเติบโตของรายได้จากเกาะส่วนตัวและเรือใหม่ ทั้งการเปิดตัว Paradise Island ในปี 2025 และ Perfect Day Mexico ในปี 2027 คาดว่าจะเพิ่มรายได้สุทธิอย่างมีนัยสำคัญ ด้วยการมอบประสบการณ์การเดินทางที่พรีเมียมและสร้างความแตกต่างในตลาด รวมถึงการเพิ่มเรือสำราญใหม่ เช่น Star of the Seas และ Celebrity XCel ช่วยเพิ่มความจุและดึงดูดกลุ่มลูกค้าใหม่ ความเป็นผู้นำในตลาดเรือสำราญระดับพรีเมียม ด้วยการออกแบบเรือและบริการที่เน้นกลุ่มครอบครัว และการเดินทางหรู ช่วยสร้างความได้เปรียบเชิงกลยุทธ์เหนือคู่แข่ง ส่งผลให้ RCL มีอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่สูง และมีผลตอบแทนจากการลงทุน (ROIC) ที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยในอุตสาหกรรม การจองล่วงหน้าสำหรับปี 2025 แสดงถึงความต้องการที่สูง พร้อม Load Factor ที่คำนวณจากที่นั่งโดยสารหรือห้องพักที่ถูกจองต่อการใช้งานจริงเมื่อเทียบกับความจุทั้งหมดที่มีอยู่ และราคาที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 	<ul style="list-style-type: none"> ความเสี่ยงจากราคาน้ำมันและต้นทุนพลังงานที่ผันผวนและไม่มีการป้องกันความเสี่ยง (hedging) อาจลดกำไรจากการดำเนินงาน หากราคาน้ำมันพุ่งสูงขึ้น ความเปราะบางต่อเหตุการณ์ภายนอก เช่น พายุเฮอริเคน โรคระบาด หรือปัญหาเทคนิค อาจทำให้ต้องยกเลิกหรือปรับเปลี่ยนเส้นทางเรือ ส่งผลต่อรายได้และความเชื่อมั่นของผู้บริโภค การแข่งขันที่เพิ่มขึ้นในตลาดเรือสำราญ ที่คู่แข่ง เช่น Carnival และ Norwegian ลงทุนในเกาะส่วนตัวและเรือสำราญใหม่เช่นกัน ซึ่งอาจลดส่วนแบ่งตลาดและการเติบโตของรายได้ในระยะยาว

Stock focus : การเดินทางในสหรัฐฯ ยังมีโมเมนตัมเชิงบวก

US Travel Association คาดการณ์ว่าในปี 2025 จะมีจำนวนการเดินทางของคนในประเทศถึง 2.42 พันล้านครั้ง ซึ่งสูงกว่าเมื่อปี 2019 ที่ระดับ 2.32 พันล้านครั้ง ขณะที่จำนวนนักท่องเที่ยวที่จะเดินทางเข้ามาสหรัฐฯ อยู่ที่ 78.8 ล้านคน เพิ่มขึ้น 8.8% YoY

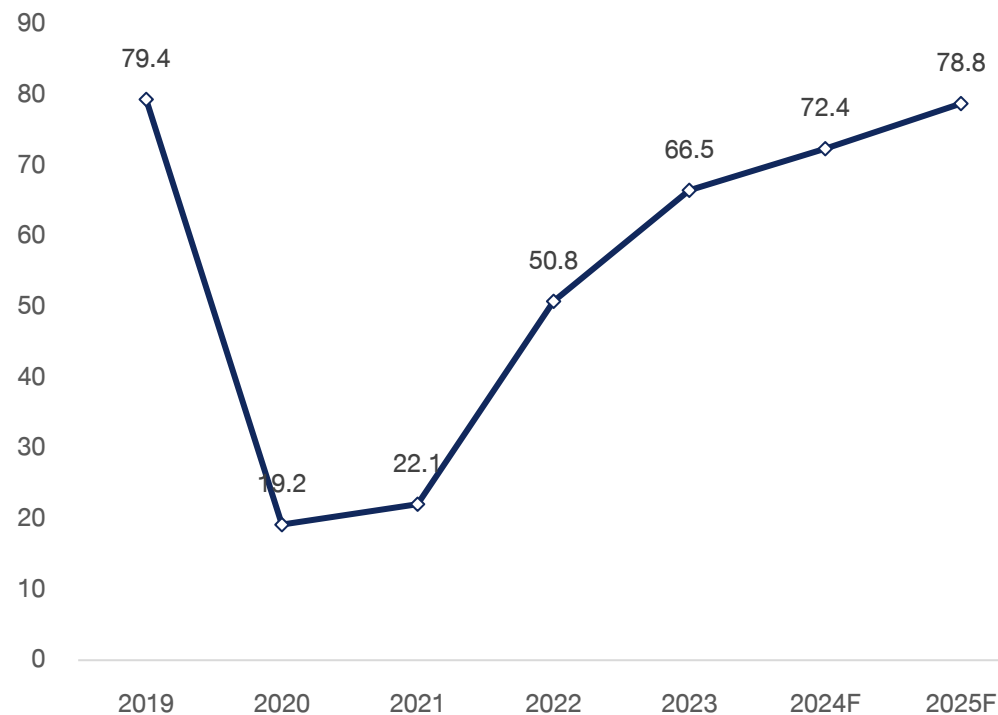
U.S. Domestic Trips

Times (Billions)



International Arrival in U.S.

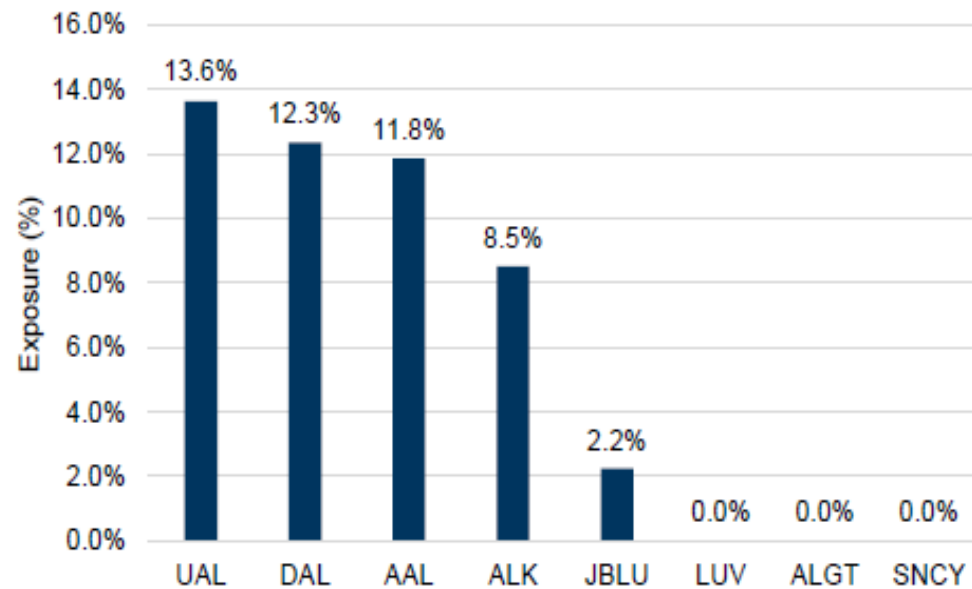
Unit : Millions



Stock focus : ความแตกต่างในความเชี่ยวชาญและต้นทุนในอุตสาหกรรมการบิน

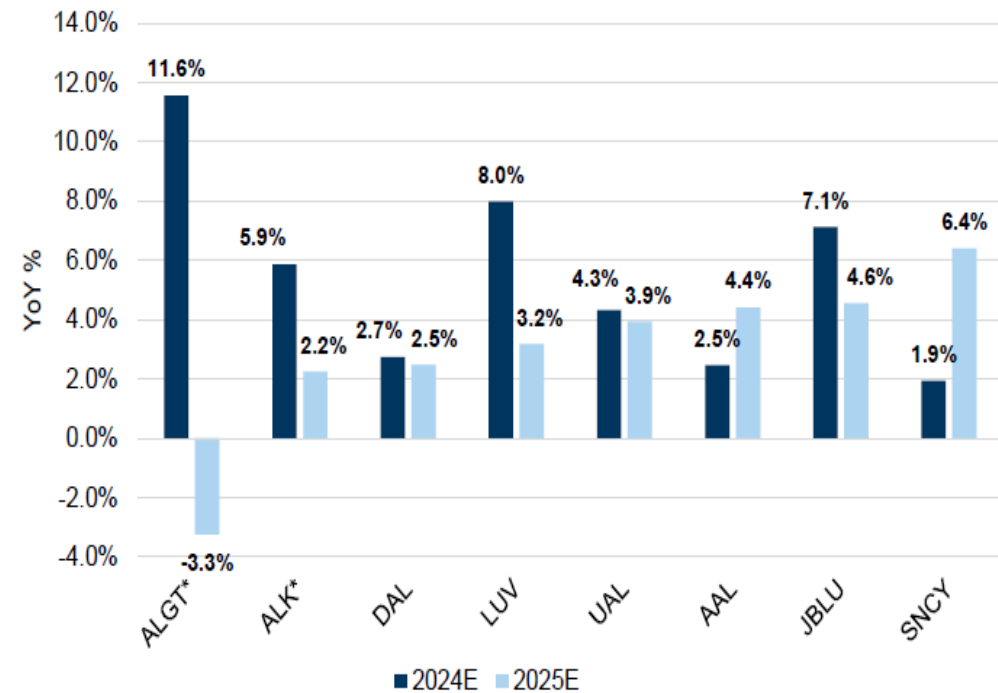
อุตสาหกรรมการบินมีความแตกต่างในกลยุทธ์อย่างชัดเจนระหว่างสายการบินพรีเมียมและสายการบินต้นทุนต่ำ นักลงทุนสามารถเลือกลงทุนตามความชอบในกลุ่มที่เน้นความหรูหราและรายได้สูง (เช่น UAL, DAL) หรือกลุ่มที่เน้นต้นทุนต่ำและปริมาณผู้โดยสาร (เช่น LUV, ALGT)

Exhibit 17: FY 2025E: Premium Cabin Seat Exposure



Source: Company filings, Company data, Goldman Sachs Global Investment Research

Exhibit 19: FY 2024/FY 2025 CASM ex-Fuel, YoY %



■ 2024E ■ 2025E

Stock focus : Travel, Leisure and Entertainment

Stocks	Rationale	Key Risk
United Airlines (UAL US)	<ul style="list-style-type: none"> ความแข็งแกร่งในตลาดพรีเมียมและเส้นทางระหว่างประเทศ ด้วยเส้นทางระหว่างประเทศ เช่น Transatlantic และแปซิฟิก เป็นแหล่งสร้างกำไรที่สำคัญ ด้วยความต้องการที่สูง แม้ในช่วงนอกฤดูกาล รวมถึงการเน้นตลาดพรีเมียม เช่น Polaris และ Premium Plus ช่วยเพิ่มรายได้จากลูกค้ากลุ่มพักผ่อนและองค์กร กลยุทธ์ United Next สนับสนุนการเติบโตในระยะยาว ทั้งแผนการต่ออายุฝูงบิน เช่น การเพิ่มเครื่องบินรุ่นใหม่ที่มีประสิทธิภาพและความจุสูง ช่วยลดต้นทุนและเพิ่มรายได้ รวมถึงการขยายเส้นทางบินในประเทศและระหว่างประเทศ สนับสนุนการเติบโตของเครื่องสายที่มีประสิทธิภาพ เทคโนโลยีและการลงทุนเพื่อเพิ่มประสบการณ์ลูกค้า เช่น ความร่วมมือกับ SpaceX เพื่อให้บริการ Wi-Fi ผ่าน Starlink ครอบคลุมเครื่องบินกว่า 1,000 ลำ ช่วยเพิ่มความพึงพอใจของผู้โดยสาร และการปรับปรุงเครื่องสายการบินและเพิ่มบริการระดับพรีเมียมช่วยสร้างความแตกต่างในตลาด 	<ul style="list-style-type: none"> การพึ่งพาเส้นทางระหว่างประเทศและตลาดพรีเมียม หากความต้องการในเส้นทางระหว่างประเทศหรือผลิตภัณฑ์พรีเมียมลดลง อาจส่งผลกระทบต่อรายได้ได้อย่างมีนัยสำคัญ ความล่าช้าในการส่งมอบเครื่องบินใหม่ เนื่องจากปัญหาในซัพพลายเชนหรือการฝึกอบรมลูกเรือ อาจจำกัดการขยายความจุในระยะสั้น ต้นทุนเชื้อเพลิงที่ผันผวนและความเสี่ยงจากเศรษฐกิจ อาจเพิ่มค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน และเศรษฐกิจที่ชะลอตัวอาจลดความต้องการเดินทาง การแข่งขันในตลาดการบิน ซึ่งอาจลดส่วนแบ่งตลาดของ United
Delta Air Lines (DAL US)	<ul style="list-style-type: none"> การเติบโตของผลิตภัณฑ์พรีเมียมและรายได้จากแหล่งที่ไม่ใช่ตัวโดยสาร โดยรายได้จากที่นั่งพรีเมียม เช่น Delta One และ First Class คาดว่าจะคิดเป็น 60% ของรายได้ทั้งหมดภายในปี 2027 ซึ่งสร้างอัตรากำไรที่สูงกว่าที่นั่ง Main Cabin ขณะที่รายได้เสริมจากแหล่งอื่น เช่น บัตรเครดิตร่วมแบรนด์ค่าธรรมเนียมสัมภาระ และที่นั่ง Extra-Legroom ช่วยเพิ่มความสามารถในการทำกำไร สถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง เนื่องจาก Delta มีสถานะ Investment Grade และตั้งเป้าลดอัตราส่วนหนี้สินเหลือ 1.0 เท่าภายในระยะยาว การใช้เทคโนโลยีและการปรับปรุงประสบการณ์ผู้โดยสาร ด้วยการลงทุนใน AI และระบบคลาวด์เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน เช่น ระบบกำหนดราคาตัวด้วย AI ช่วยเพิ่มรายได้ต่อผู้โดยสาร รวมถึงการเพิ่มบริการฟรี Wi-Fi และการพัฒนาห้องรับรอง Delta One Lounges ช่วยยกระดับประสบการณ์ลูกค้าและสร้างความแตกต่างในตลาด 	<ul style="list-style-type: none"> ราคาน้ำมันเชื้อเพลิงที่สูงขึ้นส่งผลกระทบต่อค่าใช้จ่ายของบริษัท โดยเฉพาะในกรณีที่ Delta ไม่สามารถชดเชยด้วยการเพิ่มราคาได้ การลดลงของความต้องการเดินทางพรีเมียมหรือการชะลอตัวในตลาดลูกค้าองค์กร ซึ่ง Delta มีการพึ่งพาส่ง อาจกระทบต่อรายได้และอัตรากำไร ความล่าช้าในการส่งมอบเครื่องบินใหม่จาก Airbus หรือ Boeing อาจส่งผลต่อการขยายความจุและความสามารถในการรองรับผู้โดยสาร

Stock focus : Travel, Leisure and Entertainment

Stocks	Rationale	Key Risk
<p>Uber (UBER US)</p>	<ul style="list-style-type: none"> • การขยายตลาดและแพลตฟอร์มใหม่ ด้วยแผนการขยายบริการ Mobility สู่อเมริกาและต่างประเทศเพิ่มโอกาสการเติบโตในตลาดที่ยังไม่ได้ใช้งานอย่างเต็มที่ ขณะที่ความสำเร็จของผลิตภัณฑ์ใหม่ เช่น Uber One และโฆษณา (Advertising) มีการเติบโตของรายได้ที่มีนัยสำคัญ • ศักยภาพในเทคโนโลยียานยนต์ไร้คนขับ ด้วยความร่วมมือกับ Nvidia, Waymo และพันธมิตรอื่น ๆ ช่วยเร่งการพัฒนาเทคโนโลยี AV ซึ่งเป็นโอกาสในการลดต้นทุนและขยายศักยภาพการให้บริการในอนาคต • แพลตฟอร์ม Cross-Sell/Flywheel สร้างคุณค่าเพิ่ม โดย Uber ใช้ประโยชน์จากการขายข้ามบริการ เช่น Mobility และ Delivery เพื่อเพิ่มรายได้ต่อผู้ใช้งาน และลดต้นทุนการหาลูกค้าใหม่ ซึ่งกลยุทธ์นี้ช่วยเพิ่มความ Loyalty ของลูกค้าและเสริมการเติบโตแบบยั่งยืน • ความสำเร็จจากข้อมูลขนาดใหญ่ เนื่องจาก Uber มีข้อมูลเชิงลึกจากผู้ใช้จำนวนมหาศาล ช่วยเสริมประสิทธิภาพของ AI และการพัฒนาบริการใหม่ ทำให้ Uber สามารถใช้ข้อมูลเหล่านี้สร้างความได้เปรียบเหนือคู่แข่งในเชิงกลยุทธ์ 	<ul style="list-style-type: none"> • การแข่งขันในธุรกิจ Mobility และ Delivery รวมถึงการแข่งขันจากเทคโนโลยีรถยนต์ไร้คนขับ (Robotaxi) อาจลดส่วนแบ่งตลาดและกำไรในระยะยาว • ต้นทุนที่เพิ่มขึ้นและความยืดหยุ่นด้านราคา เนื่องจากต้นทุนประกันภัยที่สูงขึ้นส่งผลต่อราคาที่ต้องส่งต่อให้ลูกค้า ซึ่งอาจลดความต้องการ (Demand Elasticity) และกระทบการเติบโตในบางตลาด • ความเสี่ยงด้านกฎหมายและกฎระเบียบ ไม่ว่าจะเป็นที่เกี่ยวกับสถานะคนขับ ค่าใช้จ่ายสวัสดิการ และค่าคอมมิชชัน อาจเพิ่มต้นทุนการดำเนินงานและลดความสามารถในการทำกำไร • ความเปลี่ยนแปลงในพฤติกรรมผู้บริโภค เช่น การกลับมาทานอาหารที่บ้านหรือการใช้บริการส่งอาหารที่ลดลง อาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ Delivery ในระยะยาว

Earnings tracker : S&P500

Sector	-2Q	-1Q	Current Q	+1Q (F)	Trend
S&P500 Index	6%	11%	9%	8%	
Consumer Discretionary	25%	11%	9%	9%	
Energy	-24%	-1%	-26%	-32%	
Health Care	-25%	18%	14%	13%	
Information Technology	24%	23%	20%	16%	
Communication Services	43%	9%	39%	23%	
Consumer Staples	8%	3%	5%	5%	
Financials	12%	11%	10%	8%	
Industrials	4%	0%	-7%	-1%	
Materials	-23%	-8%	-6%	-3%	
Utilities	28%	16%	12%	16%	
Real Estate	2%	-2%	2%	6%	

Note : Quarterly EPS forecast based on Bloomberg consensus data as of 10 Jan.

Source : Bloomberg, ASPS Global Strategy

Earnings tracker : Communication Services

Sector	Industry	Ticker	Name	EPS Growth (%YoY)					Expected Eaming
				-2Q	-1Q	Current Q	+1Q (F)	Trend	Release Date
Communication Services	Entertainment	NFLX	Netflix Inc	89%	48%	49%	84%		22-Jan-25
Communication Services	Diversified Telecommunication	VZ	Verizon Communications Inc	-4%	-5%	-2%	2%		24-Jan-25
Communication Services	Diversified Telecommunication	T	AT&T Inc	-8%	-10%	-6%	-8%		27-Jan-25
Communication Services	Interactive Media & Services	META	Meta Platforms Inc	113%	73%	37%	32%		29-Jan-25
Communication Services	Wireless Telecommunication	TMUS	T-Mobile US Inc	27%	34%	43%	37%		29-Jan-25
Communication Services	Media	CMCSA	Comcast Corp	13%	7%	4%	2%		30-Jan-25
Communication Services	Interactive Media & Services	GOOGL	Alphabet Inc	62%	31%	37%	33%		30-Jan-25
Communication Services	Interactive Media & Services	MTCH	Match Group Inc	5%	0%	-11%	-32%		30-Jan-25
Communication Services	Media	CHTR	Charter Communications Inc	14%	5%	7%	33%		31-Jan-25
Communication Services	Entertainment	EA	Electronic Arts Inc	-62%	-8%	51%	368%		04-Feb-25
Communication Services	Entertainment	DIS	Walt Disney Co/The	30%	35%	39%	17%		05-Feb-25
Communication Services	Media	OMC	Omnicom Group Inc	7%	8%	9%	8%		06-Feb-25
Communication Services	Entertainment	TTWO	Take-Two Interactive Software	-68%	-25%	-48%	209%		06-Feb-25
Communication Services	Media	FOXA	Fox Corp	16%	2%	33%	88%		07-Feb-25
Communication Services	Media	IPG	Interpublic Group of Cos Inc/T	-5%	-18%	0%	-1%		07-Feb-25
Communication Services	Media	NWS	News Corp	20%	21%	31%	13%		07-Feb-25
Communication Services	Media	NWSA	News Corp	20%	21%	31%	13%		07-Feb-25
Communication Services	Entertainment	LYV	Live Nation Entertainment Inc	-112%	1%	-7%	7%		21-Feb-25
Communication Services	Entertainment	WBD	Warner Bros Discovery Inc	9%	-698%	129%	111%		24-Feb-25
Communication Services	Media	PARA	Paramount Global	589%	440%	63%	250%		28-Feb-25

Note : Quarterly EPS forecast based on Bloomberg consensus data as of 10 Jan.

Source : Bloomberg, ASPS Global Strategy

Earnings tracker : Consumer Discretionary

Sector	Industry	Ticker	Name	EPS Growth (%YoY)					Expected Eaming
				-2Q	-1Q	Current Q	+1Q (F)	Trend	Release Date
Consumer Discretionary	Household Durables	DHI	DR Horton Inc	29%	5%	-12%	-16%		21-Jan-25
Consumer Discretionary	Hotels, Restaurants & Leisure	LVS	Las Vegas Sands Corp	168%	20%	-20%	3%		24-Jan-25
Consumer Discretionary	Automobiles	GM	General Motors Co	19%	60%	30%	31%		28-Jan-25
Consumer Discretionary	Hotels, Restaurants & Leisure	RCL	Royal Caribbean Cruises Ltd	870%	76%	35%	19%		28-Jan-25
Consumer Discretionary	Automobiles	TSLA	Tesla Inc	-38%	-33%	36%	5%		29-Jan-25
Consumer Discretionary	Household Durables	NVR	NVR Inc	17%	4%	4%	7%		30-Jan-25
Consumer Discretionary	Household Durables	PHM	PulteGroup Inc	32%	19%	16%	0%		30-Jan-25
Consumer Discretionary	Hotels, Restaurants & Leisure	SBUX	Starbucks Corp	-8%	-7%	-25%	-26%		30-Jan-25
Consumer Discretionary	Specialty Retail	TSCO	Tractor Supply Co	11%	3%	-4%	0%		30-Jan-25
Consumer Discretionary	Broadline Retail	AMZN	Amazon.com Inc	174%	100%	73%	70%		31-Jan-25
Consumer Discretionary	Textiles, Apparel & Luxury Goods	DECK	Deckers Outdoor Corp	43%	88%	40%	0%		31-Jan-25
Consumer Discretionary	Hotels, Restaurants & Leisure	CMG	Chipotle Mexican Grill Inc	27%	34%	19%	18%		05-Feb-25
Consumer Discretionary	Automobiles	F	Ford Motor Co	-22%	-35%	26%	12%		05-Feb-25
Consumer Discretionary	Automobile Components	APTIV	Aptiv PLC	27%	26%	41%	15%		06-Feb-25
Consumer Discretionary	Automobile Components	BWA	BorgWarner Inc	-6%	-12%	11%	5%		06-Feb-25
Consumer Discretionary	Household Durables	MHK	Mohawk Industries Inc	6%	9%	7%	-6%		06-Feb-25
Consumer Discretionary	Specialty Retail	ORLY	O'Reilly Automotive Inc	11%	3%	6%	5%		06-Feb-25
Consumer Discretionary	Textiles, Apparel & Luxury Goods	RL	Ralph Lauren Corp	90%	15%	21%	7%		06-Feb-25
Consumer Discretionary	Textiles, Apparel & Luxury Goods	TPR	Tapestry Inc	4%	-3%	10%	7%		06-Feb-25
Consumer Discretionary	Hotels, Restaurants & Leisure	YUM	Yum! Brands Inc	8%	-4%	-5%	27%		06-Feb-25

Note : Quarterly EPS forecast based on Bloomberg consensus data as of 10 Jan.

Source : Bloomberg, ASPS Global Strategy

Earnings tracker : Consumer Discretionary

Sector	Industry	Ticker	Name	EPS Growth (%YoY)					Expected Eaming
				-2Q	-1Q	Current Q	+1Q (F)	Trend	Release Date
Consumer Discretionary	Hotels, Restaurants & Leisure	HLT	Hilton Worldwide Holdings Inc	23%	17%	15%	-1%		06-Feb-25
Consumer Discretionary	Hotels, Restaurants & Leisure	EXPE	Expedia Group Inc	205%	21%	13%	20%		07-Feb-25
Consumer Discretionary	Hotels, Restaurants & Leisure	WYNN	Wynn Resorts Ltd	448%	23%	-9%	-31%		07-Feb-25
Consumer Discretionary	Hotels, Restaurants & Leisure	MCD	McDonald's Corp	3%	-6%	1%	-3%		10-Feb-25
Consumer Discretionary	Hotels, Restaurants & Leisure	MGM	MGM Resorts International	68%	46%	-16%	-65%		12-Feb-25
Consumer Discretionary	Hotels, Restaurants & Leisure	MAR	Marriott International Inc/MD	2%	11%	7%	-34%		13-Feb-25
Consumer Discretionary	Hotels, Restaurants & Leisure	ABNB	Airbnb Inc	128%	-12%	-68%	-4%		13-Feb-25
Consumer Discretionary	Leisure Products	HAS	Hasbro Inc	6000%	149%	5%	-12%		13-Feb-25
Consumer Discretionary	Distributors	GPC	Genuine Parts Co	4%	0%	-24%	-28%		14-Feb-25
Consumer Discretionary	Distributors	LKQ	LKQ Corp	-21%	-10%	2%	-12%		20-Feb-25
Consumer Discretionary	Hotels, Restaurants & Leisure	BKNG	Booking Holdings Inc	76%	11%	16%	13%		21-Feb-25
Consumer Discretionary	Household Durables	GRMN	Garmin Ltd	39%	9%	41%	14%		21-Feb-25
Consumer Discretionary	Distributors	POOL	Pool Corp	-25%	-15%	-7%	-31%		21-Feb-25
Consumer Discretionary	Hotels, Restaurants & Leisure	CZR	Caesars Entertainment Inc	-16%	-113%	-112%	99%		25-Feb-25
Consumer Discretionary	Specialty Retail	HD	Home Depot Inc/The	-5%	0%	-1%	6%		25-Feb-25
Consumer Discretionary	Hotels, Restaurants & Leisure	DPZ	Domino's Pizza Inc	22%	31%	0%	11%		26-Feb-25
Consumer Discretionary	Specialty Retail	TJX	TJX Cos Inc/The	22%	13%	11%	-5%		26-Feb-25
Consumer Discretionary	Specialty Retail	AZO	AutoZone Inc	8%	4%	0%	0%		27-Feb-25
Consumer Discretionary	Broadline Retail	EBAY	eBay Inc	13%	15%	16%	12%		27-Feb-25
Consumer Discretionary	Specialty Retail	LOW	Lowe's Cos Inc	-17%	-10%	-6%	3%		27-Feb-25

Note : Quarterly EPS forecast based on Bloomberg consensus data as of 10 Jan.

Source : Bloomberg, ASPS Global Strategy





















Earnings tracker : Consumer Discretionary

Sector	Industry	Ticker	Name	EPS Growth (%YoY)					Expected Earning
				-2Q	-1Q	Current Q	+1Q (F)	Trend	Release Date
Consumer Discretionary	Hotels, Restaurants & Leisure	NCLH	Norwegian Cruise Line Holdings	153%	33%	30%	159%		27-Feb-25
Consumer Discretionary	Specialty Retail	BBY	Best Buy Co Inc	4%	10%	-2%	-12%		28-Feb-25
Consumer Discretionary	Specialty Retail	ROST	Ross Stores Inc	34%	20%	11%	-9%		05-Mar-25
Consumer Discretionary	Household Durables	LEN	Lennar Corp	15%	0%	-21%	-32%		13-Mar-25
Consumer Discretionary	Specialty Retail	ULTA	Ulta Beauty Inc	-6%	-12%	1%	-12%		13-Mar-25
Consumer Discretionary	Hotels, Restaurants & Leisure	DRI	Darden Restaurants Inc	3%	-2%	10%	7%		21-Mar-25
Consumer Discretionary	Textiles, Apparel & Luxury Goods	LULU	Lululemon Athletica Inc	11%	18%	13%	7%		21-Mar-25
Consumer Discretionary	Textiles, Apparel & Luxury Goods	NKE	NIKE Inc	53%	-26%	-24%	-66%		21-Mar-25
Consumer Discretionary	Hotels, Restaurants & Leisure	CCL	Carnival Corp	135%	48%	300%	109%		27-Mar-25
Consumer Discretionary	Specialty Retail	KMX	CarMax Inc	-33%	13%	56%	94%		10-Apr-25

Note : Quarterly EPS forecast based on Bloomberg consensus data as of 10 Jan.

Source : Bloomberg, ASPS Global Strategy

Earnings tracker : Consumer Staples

Sector	Industry	Ticker	Name	EPS Growth (%YoY)					Expected Eaming
				-2Q	-1Q	Current Q	+1Q (F)	Trend	Release Date
Consumer Staples	Household Products	PG	Procter & Gamble Co/The	11%	2%	5%	2%		22-Jan-25
Consumer Staples	Food Products	MKC	McCormick & Co Inc/MD	7%	15%	28%	-10%		23-Jan-25
Consumer Staples	Household Products	KMB	Kimberly-Clark Corp	20%	19%	5%	0%		28-Jan-25
Consumer Staples	Consumer Staples Distribution	SYZ	Sysco Corp	7%	4%	2%	4%		28-Jan-25
Consumer Staples	Food Products	MDLZ	Mondelez International Inc	7%	13%	21%	-20%		30-Jan-25
Consumer Staples	Household Products	CL	Colgate-Palmolive Co	18%	18%	6%	2%		31-Jan-25
Consumer Staples	Household Products	CLX	Clorox Co/The	13%	9%	280%	-36%		31-Jan-25
Consumer Staples	Tobacco	MO	Altria Group Inc	-3%	0%	8%	9%		31-Jan-25
Consumer Staples	Household Products	CHD	Church & Dwight Co Inc	13%	1%	7%	18%		03-Feb-25
Consumer Staples	Food Products	TSN	Tyson Foods Inc	1650%	480%	149%	30%		03-Feb-25
Consumer Staples	Personal Care Products	EL	Estee Lauder Cos Inc/The	106%	814%	27%	-64%		04-Feb-25
Consumer Staples	Beverages	PEP	PepsiCo Inc	7%	9%	3%	9%		04-Feb-25
Consumer Staples	Food Products	BG	Bunge Global SA	-7%	-53%	-23%	-39%		05-Feb-25
Consumer Staples	Food Products	HSY	Hershey Co/The	4%	-37%	-10%	17%		06-Feb-25
Consumer Staples	Food Products	K	Kellanova	-8%	-19%	-12%	7%		06-Feb-25
Consumer Staples	Tobacco	PM	Philip Morris International In	9%	-1%	14%	10%		06-Feb-25
Consumer Staples	Personal Care Products	KVUE	Kenvue Inc	-24%	0%	-10%	-17%		07-Feb-25
Consumer Staples	Beverages	KO	Coca-Cola Co/The	6%	8%	4%	6%		13-Feb-25
Consumer Staples	Beverages	TAP	Molson Coors Beverage Co	76%	8%	-6%	-5%		13-Feb-25
Consumer Staples	Food Products	KHC	Kraft Heinz Co/The	1%	-1%	4%	1%		14-Feb-25

Note : Quarterly EPS forecast based on Bloomberg consensus data as of 10 Jan.

Source : Bloomberg, ASPS Global Strategy

Earnings tracker : Consumer Staples

Sector	Industry	Ticker	Name	EPS Growth (%YoY)					Expected Earning
				-2Q	-1Q	Current Q	+1Q (F)	Trend	Release Date
Consumer Staples	Consumer Staples Distribution	WMT	Walmart Inc	22%	9%	14%	7%		20-Feb-25
Consumer Staples	Beverages	KDP	Keurig Dr Pepper Inc	12%	7%	6%	4%		21-Feb-25
Consumer Staples	Food Products	SJM	J M Smucker Co/The	1%	10%	7%	-5%		27-Feb-25
Consumer Staples	Food Products	HRL	Hormel Foods Corp	-5%	-8%	0%	-4%		28-Feb-25
Consumer Staples	Beverages	MNST	Monster Beverage Corp	11%	5%	-12%	16%		28-Feb-25
Consumer Staples	Consumer Staples Distribution	TGT	Target Corp	-1%	43%	-12%	-27%		05-Mar-25
Consumer Staples	Beverages	BF/B	Brown-Forman Corp	30%	-15%	10%	-23%		06-Mar-25
Consumer Staples	Consumer Staples Distribution	COST	Costco Wholesale Corp	19%	10%	9%	14%		06-Mar-25
Consumer Staples	Food Products	CPB	The Campbell's Company	10%	26%	-2%	-9%		06-Mar-25
Consumer Staples	Consumer Staples Distribution	KR	Kroger Co/The	-5%	-3%	3%	-18%		07-Mar-25
Consumer Staples	Food Products	ADM	Archer-Daniels-Midland Co	-30%	-46%	-33%	-14%		12-Mar-25
Consumer Staples	Consumer Staples Distribution	DLTR	Dollar Tree Inc	-3%	-26%	15%	-13%		13-Mar-25
Consumer Staples	Consumer Staples Distribution	DG	Dollar General Corp	-29%	-20%	-29%	-18%		14-Mar-25
Consumer Staples	Food Products	GIS	General Mills Inc	-10%	-2%	12%	-14%		20-Mar-25
Consumer Staples	Consumer Staples Distribution	WBA	Walgreens Boots Alliance Inc	-37%	-42%	-23%	-56%		28-Mar-25
Consumer Staples	Food Products	CAG	Conagra Brands Inc	-2%	-20%	-1%	-15%		04-Apr-25
Consumer Staples	Food Products	LW	Lamb Weston Holdings Inc	-36%	-55%	-54%	-26%		04-Apr-25
Consumer Staples	Beverages	STZ	Constellation Brands Inc	17%	17%	2%	9%		11-Apr-25

Note : Quarterly EPS forecast based on Bloomberg consensus data as of 10 Jan.

Source : Bloomberg, ASPS Global Strategy

Earnings tracker : Energy

Sector	Industry	Ticker	Name	EPS Growth (%YoY)					Expected Eaming
				-2Q	-1Q	Current Q	+1Q (F)	Trend	Release Date
Energy	Oil, Gas & Consumable Fuels	KMI	Kinder Morgan Inc	13%	4%	0%	18%		17-Jan-25
Energy	Energy Equipment & Services	SLB	Schlumberger NV	19%	18%	14%	5%		17-Jan-25
Energy	Energy Equipment & Services	HAL	Halliburton Co	6%	4%	-8%	-19%		22-Jan-25
Energy	Oil, Gas & Consumable Fuels	HES	Hess Corp	180%	303%	30%	-7%		29-Jan-25
Energy	Oil, Gas & Consumable Fuels	VLO	Valero Energy Corp	-54%	-50%	-85%	-93%		30-Jan-25
Energy	Energy Equipment & Services	BKR	Baker Hughes Co	54%	46%	60%	23%		31-Jan-25
Energy	Oil, Gas & Consumable Fuels	CVX	Chevron Corp	-17%	-17%	-18%	-33%		31-Jan-25
Energy	Oil, Gas & Consumable Fuels	PSX	Phillips 66	-55%	-40%	-56%	-86%		31-Jan-25
Energy	Oil, Gas & Consumable Fuels	XOM	Exxon Mobil Corp	-27%	10%	-15%	-32%		31-Jan-25
Energy	Oil, Gas & Consumable Fuels	MPC	Marathon Petroleum Corp	-58%	-23%	-77%	-87%		04-Feb-25
Energy	Oil, Gas & Consumable Fuels	COP	ConocoPhillips	-15%	8%	-18%	-24%		06-Feb-25
Energy	Oil, Gas & Consumable Fuels	EQT	EQT Corp	-52%	53%	-60%	-1%		13-Feb-25
Energy	Oil, Gas & Consumable Fuels	TRGP	Targa Resources Corp	4337%	-8%	81%	50%		14-Feb-25
Energy	Oil, Gas & Consumable Fuels	WMB	Williams Cos Inc/The	5%	2%	-4%	-3%		14-Feb-25
Energy	Oil, Gas & Consumable Fuels	DVN	Devon Energy Corp	-21%	19%	-33%	-28%		18-Feb-25
Energy	Oil, Gas & Consumable Fuels	OXY	Occidental Petroleum Corp	-42%	51%	-15%	-3%		18-Feb-25
Energy	Oil, Gas & Consumable Fuels	APA	APA Corp	-34%	38%	-25%	-15%		21-Feb-25
Energy	Oil, Gas & Consumable Fuels	CTRA	Coterra Energy Inc	-41%	-5%	-36%	-16%		21-Feb-25
Energy	Oil, Gas & Consumable Fuels	EOG	EOG Resources Inc	5%	27%	-16%	-15%		21-Feb-25
Energy	Oil, Gas & Consumable Fuels	TPL	Texas Pacific Land Corp	33%	14%	1%	-		21-Feb-25

Note : Quarterly EPS forecast based on Bloomberg consensus data as of 10 Jan.

Source : Bloomberg, ASPS Global Strategy

Earnings tracker : Energy

Sector	Industry	Ticker	Name	EPS Growth (%YoY)					Expected Earning
				-2Q	-1Q	Current Q	+1Q (F)	Trend	Release Date
Energy	Oil, Gas & Consumable Fuels	FANG	Diamondback Energy Inc	10%	23%	-38%	-28%		24-Feb-25
Energy	Oil, Gas & Consumable Fuels	OKE	ONEOK Inc	-53%	28%	19%	24%		26-Feb-25

Note : Quarterly EPS forecast based on Bloomberg consensus data as of 10 Jan.

Source : Bloomberg, ASPS Global Strategy

Earnings tracker : Financials

Sector	Industry	Ticker	Name	EPS Growth (%YoY)					Expected Earning
				-2Q	-1Q	Current Q	+1Q (F)	Trend	Release Date
Financials	Capital Markets	BK	Bank of New York Mellon Corp/T	14%	9%	20%	22%		15-Jan-25
Financials	Capital Markets	BLK	Blackrock Inc	24%	12%	5%	20%		15-Jan-25
Financials	Banks	C	Citigroup Inc	-6%	12%	1%	45%		15-Jan-25
Financials	Capital Markets	GS	Goldman Sachs Group Inc/The	32%	180%	54%	49%		15-Jan-25
Financials	Banks	JPM	JPMorgan Chase & Co	13%	1%	1%	3%		15-Jan-25
Financials	Banks	WFC	Wells Fargo & Co	2%	6%	9%	4%		15-Jan-25
Financials	Banks	BAC	Bank of America Corp	-12%	-6%	-10%	11%		16-Jan-25
Financials	Capital Markets	MS	Morgan Stanley	19%	47%	36%	48%		16-Jan-25
Financials	Banks	MTB	M&T Bank Corp	-23%	-26%	1%	3%		16-Jan-25
Financials	Banks	PNC	PNC Financial Services Group	-16%	-2%	4%	5%		16-Jan-25
Financials	Banks	USB	US Bancorp	-22%	-13%	-2%	6%		16-Jan-25
Financials	Banks	CFG	Citizens Financial Group Inc	-28%	-21%	-11%	-3%		17-Jan-25
Financials	Banks	HBAN	Huntington Bancshares Inc/OH	-26%	-14%	-8%	16%		17-Jan-25
Financials	Banks	RF	Regions Financial Corp	-38%	-12%	14%	6%		17-Jan-25
Financials	Capital Markets	STT	State Street Corp	11%	-1%	17%	19%		17-Jan-25
Financials	Banks	TFC	Truist Financial Corp	-14%	-1%	21%	9%		17-Jan-25
Financials	Banks	FITB	Fifth Third Bancorp	-2%	6%	-8%	-12%		21-Jan-25
Financials	Banks	KEY	KeyCorp	-33%	-7%	3%	30%		21-Jan-25
Financials	Capital Markets	SCHW	Charles Schwab Corp/The	-20%	-3%	0%	32%		21-Jan-25
Financials	Consumer Finance	COF	Capital One Financial Corp	39%	-11%	1%	25%		22-Jan-25

Note : Quarterly EPS forecast based on Bloomberg consensus data as of 10 Jan.

Source : Bloomberg, ASPS Global Strategy

Earnings tracker : Financials

Sector	Industry	Ticker	Name	EPS Growth (%YoY)					Expected Earning
				-2Q	-1Q	Current Q	+1Q (F)	Trend	Release Date
Financials	Consumer Finance	DFS	Discover Financial Services	-69%	71%	41%	97%		22-Jan-25
Financials	Insurance	TRV	Travelers Cos Inc/The	14%	4083%	169%	-6%		22-Jan-25
Financials	Capital Markets	NTRS	Northern Trust Corp	12%	0%	35%	38%		23-Jan-25
Financials	Capital Markets	AMP	Ameriprise Financial Inc	16%	15%	30%	27%		24-Jan-25
Financials	Consumer Finance	AXP	American Express Co	39%	21%	6%	16%		24-Jan-25
Financials	Insurance	PGR	Progressive Corp/The	457%	335%	70%	4%		24-Jan-25
Financials	Insurance	BRO	Brown & Brown Inc	36%	37%	28%	29%		27-Jan-25
Financials	Insurance	WRB	W R Berkley Corp	56%	37%	3%	1%		27-Jan-25
Financials	Insurance	CB	Chubb Ltd	23%	9%	16%	-35%		28-Jan-25
Financials	Capital Markets	IVZ	Invesco Ltd	-13%	39%	26%	3%		28-Jan-25
Financials	Consumer Finance	SYF	Synchrony Financial	-13%	17%	29%	84%		28-Jan-25
Financials	Capital Markets	MSCI	MSCI Inc	12%	12%	12%	8%		29-Jan-25
Financials	Capital Markets	NDAQ	Nasdaq Inc	-9%	-3%	4%	4%		29-Jan-25
Financials	Capital Markets	RJF	Raymond James Financial Inc	14%	29%	38%	11%		29-Jan-25
Financials	Insurance	AJG	Arthur J Gallagher & Co	15%	19%	13%	10%		30-Jan-25
Financials	Capital Markets	BX	Blackstone Inc	1%	3%	7%	31%		30-Jan-25
Financials	Financial Services	MA	Mastercard Inc	18%	24%	15%	16%		30-Jan-25
Financials	Insurance	MMC	Marsh & McLennan Cos Inc	14%	10%	4%	6%		30-Jan-25
Financials	Financial Services	V	Visa Inc	20%	12%	16%	10%		30-Jan-25
Financials	Capital Markets	BEN	Franklin Resources Inc	-8%	-5%	-30%	-15%		31-Jan-25

Note : Quarterly EPS forecast based on Bloomberg consensus data as of 10 Jan.

Source : Bloomberg, ASPS Global Strategy

Earnings tracker : Financials

Sector	Industry	Ticker	Name	EPS Growth (%YoY)					Expected Earning
				-2Q	-1Q	Current Q	+1Q (F)	Trend	Release Date
Financials	Insurance	HIG	Hartford Financial Services	39%	33%	10%	-15%		31-Jan-25
Financials	Capital Markets	MKTX	MarketAxess Holdings Inc	-2%	8%	30%	-4%		31-Jan-25
Financials	Insurance	AON	Aon PLC	9%	6%	22%	9%		03-Feb-25
Financials	Insurance	EG	Everest Group Ltd	44%	11%	3%	-92%		03-Feb-25
Financials	Financial Services	APO	Apollo Global Management Inc	21%	-4%	6%	0%		04-Feb-25
Financials	Financial Services	PYPL	PayPal Holdings Inc	-8%	3%	-8%	-24%		04-Feb-25
Financials	Insurance	WTW	Willis Towers Watson PLC	16%	24%	31%	8%		04-Feb-25
Financials	Insurance	AFL	Aflac Inc	7%	16%	17%	30%		05-Feb-25
Financials	Insurance	L	Loews Corp	27%	6%	63%	-		05-Feb-25
Financials	Insurance	MET	MetLife Inc	20%	18%	-1%	15%		05-Feb-25
Financials	Insurance	PRU	Prudential Financial Inc	17%	15%	1%	30%		05-Feb-25
Financials	Capital Markets	TROW	T Rowe Price Group Inc	41%	12%	18%	30%		05-Feb-25
Financials	Insurance	AIZ	Assurant Inc	74%	5%	-30%	-23%		06-Feb-25
Financials	Insurance	ALL	Allstate Corp/The	495%	136%	383%	1%		06-Feb-25
Financials	Financial Services	FI	Fiserv Inc	19%	18%	17%	13%		06-Feb-25
Financials	Capital Markets	ICE	Intercontinental Exchange Inc	5%	6%	6%	13%		06-Feb-25
Financials	Financial Services	JKHY	Jack Henry & Associates Inc	13%	8%	1%	9%		06-Feb-25
Financials	Capital Markets	KKR	KKR & Co Inc	20%	49%	57%	30%		06-Feb-25
Financials	Capital Markets	CBOE	Cboe Global Markets Inc	13%	21%	8%	3%		07-Feb-25
Financials	Financial Services	CPAY	Corpay Inc	-18%	9%	11%	21%		07-Feb-25

Note : Quarterly EPS forecast based on Bloomberg consensus data as of 10 Jan.

Source : Bloomberg, ASPS Global Strategy

Earnings tracker : Financials

Sector	Industry	Ticker	Name	EPS Growth (%YoY)					Expected Earning
				-2Q	-1Q	Current Q	+1Q (F)	Trend	Release Date
Financials	Insurance	GL	Globe Life Inc	10%	14%	29%	11%		07-Feb-25
Financials	Insurance	CINF	Cincinnati Financial Corp	93%	7%	-14%	-19%		10-Feb-25
Financials	Capital Markets	SPGI	S&P Global Inc	23%	28%	25%	6%		11-Feb-25
Financials	Insurance	ACGL	Arch Capital Group Ltd	42%	34%	-14%	-30%		11-Feb-25
Financials	Capital Markets	CME	CME Group Inc	3%	11%	19%	4%		12-Feb-25
Financials	Insurance	PFG	Principal Financial Group Inc	11%	7%	2%	7%		12-Feb-25
Financials	Insurance	AIG	American International Group	9%	-34%	-24%	-31%		13-Feb-25
Financials	Capital Markets	MCO	Moody's Corp	13%	43%	32%	10%		13-Feb-25
Financials	Financial Services	GPN	Global Payments Inc	8%	12%	122%	12%		14-Feb-25
Financials	Insurance	ERIE	Erie Indemnity Co	44%	39%	22%	33%		26-Feb-25
Financials	Financial Services	FIS	Fidelity National Information	-15%	-12%	-15%	-19%		26-Feb-25
Financials	Capital Markets	FDS	FactSet Research Systems Inc	15%	28%	6%	0%		21-Mar-25

Note : Quarterly EPS forecast based on Bloomberg consensus data as of 10 Jan.

Source : Bloomberg, ASPS Global Strategy

Earnings tracker : Health Care

Sector	Industry	Ticker	Name	EPS Growth (%YoY)					Expected Earning
				-2Q	-1Q	Current Q	+1Q (F)	Trend	Release Date
Health Care	Health Care Providers & Services	UNH	UnitedHealth Group Inc	10%	11%	9%	9%		16-Jan-25
Health Care	Health Care Equipment & Supplies	ABT	Abbott Laboratories	-5%	6%	6%	13%		22-Jan-25
Health Care	Pharmaceuticals	JNJ	Johnson & Johnson	1%	1%	-9%	-11%		22-Jan-25
Health Care	Health Care Providers & Services	ELV	Elevance Health Inc	12%	12%	-7%	-31%		23-Jan-25
Health Care	Health Care Equipment & Supplies	ISRG	Intuitive Surgical Inc	22%	25%	26%	11%		23-Jan-25
Health Care	Health Care Providers & Services	HCA	HCA Healthcare Inc	9%	28%	25%	4%		24-Jan-25
Health Care	Life Sciences Tools & Services	DHR	Danaher Corp	-19%	-16%	-15%	3%		29-Jan-25
Health Care	Health Care Equipment & Supplies	SYK	Stryker Corp	17%	11%	17%	12%		29-Jan-25
Health Care	Health Care Providers & Services	CAH	Cardinal Health Inc	20%	19%	9%	-3%		30-Jan-25
Health Care	Health Care Providers & Services	DGX	Quest Diagnostics Inc	0%	2%	4%	2%		30-Jan-25
Health Care	Health Care Equipment & Supplies	RMD	ResMed Inc	27%	30%	34%	24%		30-Jan-25
Health Care	Life Sciences Tools & Services	TMO	Thermo Fisher Scientific Inc	2%	4%	-7%	5%		30-Jan-25
Health Care	Biotechnology	ABBV	AbbVie Inc	-6%	-9%	2%	4%		31-Jan-25
Health Care	Life Sciences Tools & Services	RVTY	Revvity Inc	-3%	1%	8%	9%		31-Jan-25
Health Care	Life Sciences Tools & Services	TECH	Bio-Techne Corp	-9%	-11%	2%	-4%		31-Jan-25
Health Care	Health Care Providers & Services	CI	Cigna Group/The	20%	10%	11%	15%		03-Feb-25
Health Care	Biotechnology	AMGN	Amgen Inc	-105%	-1%	13%	8%		04-Feb-25
Health Care	Health Care Providers & Services	CNC	Centene Corp	7%	15%	-19%	6%		04-Feb-25
Health Care	Pharmaceuticals	MRK	Merck & Co Inc	48%	211%	-26%	5927%		04-Feb-25
Health Care	Pharmaceuticals	PFE	Pfizer Inc	-33%	-10%	724%	357%		04-Feb-25

Note : Quarterly EPS forecast based on Bloomberg consensus data as of 10 Jan.

Source : Bloomberg, ASPS Global Strategy

Earnings tracker : Health Care

Sector	Industry	Ticker	Name	EPS Growth (%YoY)					Expected Earning
				-2Q	-1Q	Current Q	+1Q (F)	Trend	Release Date
Health Care	Biotechnology	REGN	Regeneron Pharmaceuticals Inc	-5%	13%	8%	-6%		04-Feb-25
Health Care	Health Care Equipment & Supplies	BSX	Boston Scientific Corp	19%	17%	26%	19%		05-Feb-25
Health Care	Health Care Providers & Services	COR	Cencora Inc	9%	14%	17%	7%		05-Feb-25
Health Care	Health Care Equipment & Supplies	HOLX	Hologic Inc	-3%	14%	13%	3%		05-Feb-25
Health Care	Health Care Equipment & Supplies	IDXX	IDEXX Laboratories Inc	10%	-9%	11%	4%		05-Feb-25
Health Care	Health Care Providers & Services	MCK	McKesson Corp	-14%	8%	13%	7%		05-Feb-25
Health Care	Health Care Providers & Services	MOH	Molina Healthcare Inc	-1%	4%	19%	34%		05-Feb-25
Health Care	Biotechnology	VRTX	Vertex Pharmaceuticals Inc	56%	-430%	7%	-5%		05-Feb-25
Health Care	Health Care Equipment & Supplies	ALGN	Align Technology Inc	18%	9%	10%	2%		06-Feb-25
Health Care	Health Care Equipment & Supplies	BDX	Becton Dickinson & Co	11%	18%	11%	11%		06-Feb-25
Health Care	Pharmaceuticals	BMJ	Bristol-Myers Squibb Co	-315%	18%	-10%	-14%		06-Feb-25
Health Care	Health Care Equipment & Supplies	EW	Edwards Lifesciences Corp	6%	6%	14%	-14%		06-Feb-25
Health Care	Health Care Providers & Services	LH	Labcorp Holdings Inc	-4%	15%	4%	3%		06-Feb-25
Health Care	Pharmaceuticals	LLY	Eli Lilly & Co	59%	86%	1080%	118%		06-Feb-25
Health Care	Life Sciences Tools & Services	WAT	Waters Corp	-11%	-6%	3%	11%		06-Feb-25
Health Care	Health Care Equipment & Supplies	BAX	Baxter International Inc	10%	3%	-2%	-35%		07-Feb-25
Health Care	Health Care Equipment & Supplies	DXCM	Dexcom Inc	88%	26%	-10%	4%		07-Feb-25
Health Care	Life Sciences Tools & Services	MTD	Mettler-Toledo International I	2%	-5%	4%	25%		07-Feb-25
Health Care	Health Care Equipment & Supplies	STE	STERIS PLC	12%	1%	5%	5%		07-Feb-25
Health Care	Health Care Equipment & Supplies	ZBH	Zimmer Biomet Holdings Inc	3%	10%	5%	4%		07-Feb-25

Note : Quarterly EPS forecast based on Bloomberg consensus data as of 10 Jan.

Source : Bloomberg, ASPS Global Strategy

Earnings tracker : Health Care

Sector	Industry	Ticker	Name	EPS Growth (%YoY)					Expected Earning
				-2Q	-1Q	Current Q	+1Q (F)	Trend	Release Date
Health Care	Biotechnology	GILD	Gilead Sciences Inc	-196%	50%	-12%	-2%		11-Feb-25
Health Care	Health Care Providers & Services	HUM	Humana Inc	-23%	-22%	-47%	-1919%		11-Feb-25
Health Care	Health Care Equipment & Supplies	CVS	CVS Health Corp	-40%	-17%	-51%	-56%		12-Feb-25
Health Care	Biotechnology	BIIB	Biogen Inc	8%	31%	-6%	14%		13-Feb-25
Health Care	Health Care Providers & Services	DVA	DaVita Inc	51%	25%	-9%	15%		13-Feb-25
Health Care	Health Care Equipment & Supplies	GEHC	GE HealthCare Technologies Inc	6%	9%	15%	7%		13-Feb-25
Health Care	Biotechnology	INCY	Incyte Corp	73%	-284%	-4%	43%		13-Feb-25
Health Care	Pharmaceuticals	ZTS	Zoetis Inc	5%	11%	16%	10%		13-Feb-25
Health Care	Life Sciences Tools & Services	CRL	Charles River Laboratories Int	-18%	4%	-5%	3%		14-Feb-25
Health Care	Life Sciences Tools & Services	IQV	IQVIA Holdings Inc	4%	9%	14%	9%		14-Feb-25
Health Care	Life Sciences Tools & Services	WST	West Pharmaceutical Services I	-21%	-28%	-14%	-6%		14-Feb-25
Health Care	Health Care Equipment & Supplies	MDT	Medtronic PLC	-7%	3%	1%	5%		18-Feb-25
Health Care	Health Care Equipment & Supplies	PODD	Insulet Corp	217%	45%	27%	-27%		20-Feb-25
Health Care	Biotechnology	MRNA	Moderna Inc	-1716%	8%	100%	-619%		21-Feb-25
Health Care	Health Care Equipment & Supplies	TFX	Teleflex Inc	4%	0%	-4%	14%		21-Feb-25
Health Care	Life Sciences Tools & Services	A	Agilent Technologies Inc	-4%	-8%	6%	-1%		27-Feb-25
Health Care	Health Care Providers & Services	HSIC	Henry Schein Inc	-9%	-6%	-8%	86%		27-Feb-25
Health Care	Health Care Providers & Services	UHS	Universal Health Services Inc	62%	70%	58%	33%		27-Feb-25
Health Care	Pharmaceuticals	VTRS	Viatis Inc	-13%	-8%	-5%	-7%		28-Feb-25
Health Care	Health Care Equipment & Supplies	COO	Cooper Cos Inc/The	10%	15%	20%	8%		06-Mar-25

Note : Quarterly EPS forecast based on Bloomberg consensus data as of 10 Jan.

Source : Bloomberg, ASPS Global Strategy

Earnings tracker : Industrials

Sector	Industry	Ticker	Name	EPS Growth (%YoY)					Expected Earning
				-2Q	-1Q	Current Q	+1Q (F)	Trend	Release Date
Industrials	Ground Transportation	JBHT	JB Hunt Transport Services Inc	-35%	-27%	-17%	10%		16-Jan-25
Industrials	Trading Companies & Distributors	FAST	Fastenal Co	0%	-2%	0%	4%		17-Jan-25
Industrials	Industrial Conglomerates	MMM	3M Co	21%	-11%	-26%	-31%		21-Jan-25
Industrials	Passenger Airlines	UAL	United Airlines Holdings Inc	76%	-18%	-9%	51%		21-Jan-25
Industrials	Electrical Equipment	GEV	GE Vernova Inc	-	-	-	289%		22-Jan-25
Industrials	Aerospace & Defense	TXT	Textron Inc	14%	5%	-6%	-16%		22-Jan-25
Industrials	Ground Transportation	CSX	CSX Corp	-4%	0%	10%	-5%		23-Jan-25
Industrials	Aerospace & Defense	GE	General Electric Co	204%	76%	40%	1%		23-Jan-25
Industrials	Ground Transportation	UNP	Union Pacific Corp	1%	7%	10%	3%		23-Jan-25
Industrials	Trading Companies & Distributors	URI	United Rentals Inc	15%	8%	1%	3%		24-Jan-25
Industrials	Aerospace & Defense	BA	Boeing Co/The	11%	-254%	-220%	-263%		28-Jan-25
Industrials	Aerospace & Defense	LMT	Lockheed Martin Corp	-2%	6%	1%	-17%		28-Jan-25
Industrials	Machinery	PCAR	PACCAR Inc	1%	-9%	-21%	-37%		28-Jan-25
Industrials	Aerospace & Defense	RTX	RTX Corp	10%	9%	16%	7%		28-Jan-25
Industrials	Professional Services	ADP	Automatic Data Processing Inc	14%	11%	12%	8%		29-Jan-25
Industrials	Air Freight & Logistics	CHRW	CH Robinson Worldwide Inc	-12%	28%	52%	121%		29-Jan-25
Industrials	Aerospace & Defense	GD	General Dynamics Corp	9%	21%	10%	16%		29-Jan-25
Industrials	Building Products	LII	Lennox International Inc	23%	11%	24%	15%		29-Jan-25
Industrials	Ground Transportation	NSC	Norfolk Southern Corp	-25%	4%	23%	6%		29-Jan-25
Industrials	Machinery	OTIS	Otis Worldwide Corp	10%	15%	1%	10%		29-Jan-25

Note : Quarterly EPS forecast based on Bloomberg consensus data as of 10 Jan.

Source : Bloomberg, ASPS Global Strategy

Earnings tracker : Industrials

Sector	Industry	Ticker	Name	EPS Growth (%YoY)					Expected Earning
				-2Q	-1Q	Current Q	+1Q (F)	Trend	Release Date
Industrials	Commercial Services & Supplies	WM	Waste Management Inc	34%	21%	20%	4%		29-Jan-25
Industrials	Building Products	AOS	A O Smith Corp	6%	5%	-9%	-8%		30-Jan-25
Industrials	Machinery	DOV	Dover Corp	1%	15%	-3%	-15%		30-Jan-25
Industrials	Electrical Equipment	HUBB	Hubbell Inc	0%	7%	14%	10%		30-Jan-25
Industrials	Building Products	JCI	Johnson Controls International	4%	11%	22%	16%		30-Jan-25
Industrials	Aerospace & Defense	LHX	L3Harris Technologies Inc	7%	9%	5%	2%		30-Jan-25
Industrials	Passenger Airlines	LUV	Southwest Airlines Co	-33%	-47%	-61%	16%		30-Jan-25
Industrials	Aerospace & Defense	NOC	Northrop Grumman Corp	15%	19%	13%	2%		30-Jan-25
Industrials	Machinery	PNR	Pentair PLC	3%	18%	16%	17%		30-Jan-25
Industrials	Building Products	TT	Trane Technologies PLC	38%	23%	21%	16%		30-Jan-25
Industrials	Air Freight & Logistics	UPS	United Parcel Service Inc	-35%	-30%	12%	2%		30-Jan-25
Industrials	Professional Services	BR	Broadridge Financial Solutions	9%	9%	-8%	62%		31-Jan-25
Industrials	Electrical Equipment	ETN	Eaton Corp PLC	28%	24%	15%	10%		31-Jan-25
Industrials	Trading Companies & Distributors	GWW	WW Grainger Inc	0%	5%	5%	17%		31-Jan-25
Industrials	Aerospace & Defense	HII	Huntington Ingalls Industries	20%	34%	-31%	-55%		31-Jan-25
Industrials	Industrial Conglomerates	HON	Honeywell International Inc	9%	12%	14%	-6%		31-Jan-25
Industrials	Machinery	ITW	Illinois Tool Works Inc	5%	5%	4%	4%		31-Jan-25
Industrials	Machinery	PH	Parker-Hannifin Corp	10%	11%	4%	2%		31-Jan-25
Industrials	Electrical Equipment	ROK	Rockwell Automation Inc	-17%	-10%	-32%	-22%		31-Jan-25
Industrials	Machinery	CMI	Cummins Inc	-8%	4%	28%	14%		04-Feb-25

Note : Quarterly EPS forecast based on Bloomberg consensus data as of 10 Jan.

Source : Bloomberg, ASPS Global Strategy

Earnings tracker : Industrials

Sector	Industry	Ticker	Name	EPS Growth (%YoY)					Expected Earning
				-2Q	-1Q	Current Q	+1Q (F)	Trend	Release Date
Industrials	Machinery	IEX	IDEX Corp	-10%	-6%	-10%	11%		04-Feb-25
Industrials	Machinery	XYL	Xylem Inc/NY	25%	11%	12%	13%		04-Feb-25
Industrials	Machinery	CAT	Caterpillar Inc	40%	35%	5%	-11%		05-Feb-25
Industrials	Ground Transportation	ODFL	Old Dominion Freight Line Inc	4%	12%	-7%	-21%		05-Feb-25
Industrials	Machinery	SWK	Stanley Black & Decker Inc	237%	1091%	16%	38%		05-Feb-25
Industrials	Electrical Equipment	AME	AMETEK Inc	10%	6%	1%	10%		06-Feb-25
Industrials	Building Products	CARR	Carrier Global Corp	19%	10%	-7%	-7%		06-Feb-25
Industrials	Professional Services	J	Jacobs Solutions Inc	6%	8%	-28%	-36%		06-Feb-25
Industrials	Commercial Services & Supplies	VLTO	Veralto Corp	-	-	4%	3%		06-Feb-25
Industrials	Professional Services	DAY	Dayforce Inc	617%	50%	27%	-8%		07-Feb-25
Industrials	Professional Services	EFX	Equifax Inc	5%	6%	5%	16%		07-Feb-25
Industrials	Electrical Equipment	EMR	Emerson Electric Co	25%	11%	15%	5%		07-Feb-25
Industrials	Machinery	FTV	Fortive Corp	11%	9%	14%	14%		07-Feb-25
Industrials	Building Products	MAS	Masco Corp	7%	1%	8%	3%		07-Feb-25
Industrials	Professional Services	PAYC	Paycom Software Inc	5%	0%	-6%	2%		07-Feb-25
Industrials	Machinery	SNA	Snap-on Inc	7%	4%	4%	1%		07-Feb-25
Industrials	Aerospace & Defense	TDG	TransDigm Group Inc	34%	24%	22%	7%		07-Feb-25
Industrials	Ground Transportation	UBER	Uber Technologies Inc	-300%	161%	1100%	-13%		07-Feb-25
Industrials	Aerospace & Defense	HWM	Howmet Aerospace Inc	36%	52%	54%	35%		13-Feb-25
Industrials	Professional Services	LDOS	Leidos Holdings Inc	56%	46%	44%	14%		13-Feb-25

Note : Quarterly EPS forecast based on Bloomberg consensus data as of 10 Jan.

Source : Bloomberg, ASPS Global Strategy

Earnings tracker : Industrials

Sector	Industry	Ticker	Name	EPS Growth (%YoY)					Expected Earning
				-2Q	-1Q	Current Q	+1Q (F)	Trend	Release Date
Industrials	Machinery	DE	Deere & Co	-16%	-38%	-45%	-51%		14-Feb-25
Industrials	Electrical Equipment	GNRC	Generac Holdings Inc	40%	25%	37%	20%		14-Feb-25
Industrials	Machinery	IR	Ingersoll Rand Inc	20%	22%	9%	-1%		14-Feb-25
Industrials	Commercial Services & Supplies	ROL	Rollins Inc	11%	19%	4%	10%		14-Feb-25
Industrials	Machinery	WAB	Westinghouse Air Brake Technol	48%	39%	18%	14%		14-Feb-25
Industrials	Air Freight & Logistics	EXPD	Expeditors International of Wa	-19%	-5%	41%	31%		18-Feb-25
Industrials	Building Products	ALLE	Allegion plc	-2%	11%	22%	4%		20-Feb-25
Industrials	Building Products	BLDR	Builders FirstSource Inc	-10%	-10%	-28%	-39%		21-Feb-25
Industrials	Commercial Services & Supplies	CPRT	Copart Inc	10%	0%	9%	9%		21-Feb-25
Industrials	Machinery	NDSN	Nordson Corp	4%	9%	-14%	8%		21-Feb-25
Industrials	Construction & Engineering	PWR	Quanta Services Inc	14%	15%	21%	29%		21-Feb-25
Industrials	Professional Services	VRSK	Verisk Analytics Inc	26%	15%	10%	14%		21-Feb-25
Industrials	Aerospace & Defense	AXON	Axon Enterprise Inc	31%	8%	42%	25%		27-Feb-25
Industrials	Commercial Services & Supplies	RSG	Republic Services Inc	17%	14%	18%	-1%		27-Feb-25
Industrials	Air Freight & Logistics	FDX	FedEx Corp	10%	-21%	2%	21%		20-Mar-25
Industrials	Commercial Services & Supplies	CTAS	Cintas Corp	20%	19%	21%	10%		27-Mar-25
Industrials	Professional Services	PAYX	Paychex Inc	15%	2%	5%	7%		02-Apr-25
Industrials	Passenger Airlines	DAL	Delta Air Lines Inc	-12%	-26%	45%	78%		10-Apr-25

Note : Quarterly EPS forecast based on Bloomberg consensus data as of 10 Jan.

Source : Bloomberg, ASPS Global Strategy

Earnings tracker : Information Technology

Sector	Industry	Ticker	Name	EPS Growth (%YoY)					Expected Earning
				-2Q	-1Q	Current Q	+1Q (F)	Trend	Release Date
Information Technology	Technology Hardware Storage & Peripherals	STX	Seagate Technology Holdings PL	218%	683%	818%	1453%		21-Jan-25
Information Technology	Electronic Equipment, Instruments & Components	APH	Amphenol Corp	16%	22%	28%	23%		22-Jan-25
Information Technology	Electronic Equipment, Instrume	TEL	TE Connectivity PLC	13%	8%	10%	3%		22-Jan-25
Information Technology	Semiconductors & Semiconductor Equipmen	TXN	Texas Instruments Inc	-29%	-35%	-21%	-18%		23-Jan-25
Information Technology	Software	FICO	Fair Isaac Corp	28%	10%	31%	28%		24-Jan-25
Information Technology	Software	NOW	ServiceNow Inc	44%	32%	27%	18%		24-Jan-25
Information Technology	Electronic Equipment, Instruments & Components	TDY	Teledyne Technologies Inc	0%	-2%	1%	-4%		24-Jan-25
Information Technology	Technology Hardware Storage & Peripherals	WDC	Western Digital Corp	146%	173%	201%	371%		24-Jan-25
Information Technology	Communications Equipment	FFIV	F5 Inc	15%	5%	44%	-2%		28-Jan-25
Information Technology	Electronic Equipment, Instruments & Components	GLW	Corning Inc	-7%	4%	20%	43%		29-Jan-25
Information Technology	IT Services	IBM	International Business Machine	24%	11%	5%	-3%		29-Jan-25
Information Technology	Semiconductors & Semiconductor Equipmen	LRCX	Lam Research Corp	11%	36%	26%	17%		29-Jan-25
Information Technology	Software	MSFT	Microsoft Corp	20%	10%	10%	7%		29-Jan-25
Information Technology	Technology Hardware Storage & Peripherals	SMCI	Super Micro Computer Inc	59%	308%	78%	119%		29-Jan-25
Information Technology	Technology Hardware Storage & Peripherals	AAPL	Apple Inc	1%	11%	12%	8%		30-Jan-25
Information Technology	Semiconductors & Semiconductor Equipmen	AMD	Advanced Micro Devices Inc	3%	19%	31%	41%		30-Jan-25
Information Technology	Software	GEN	Gen Digital Inc	14%	13%	15%	12%		30-Jan-25
Information Technology	Semiconductors & Semiconductor Equipmen	INTC	Intel Corp	550%	-85%	-212%	-77%		30-Jan-25
Information Technology	Semiconductors & Semiconductor Equipmen	KLAC	KLA Corp	-4%	22%	28%	27%		30-Jan-25
Information Technology	Software	ROP	Roper Technologies Inc	13%	9%	7%	9%		30-Jan-25

Note : Quarterly EPS forecast based on Bloomberg consensus data as of 10 Jan.

Source : Bloomberg, ASPS Global Strategy

Earnings tracker : Information Technology

Sector	Industry	Ticker	Name	EPS Growth (%YoY)					Expected Earning
				-2Q	-1Q	Current Q	+1Q (F)	Trend	Release Date
Information Technology	Semiconductors & Semiconductor Equipment	SWKS	Skyworks Solutions Inc	-23%	-30%	-30%	-20%		30-Jan-25
Information Technology	Semiconductors & Semiconductor Equipment	TER	Teradyne Inc	-7%	9%	13%	15%		30-Jan-25
Information Technology	Semiconductors & Semiconductor Equipment	MCHP	Microchip Technology Inc	-65%	-68%	-72%	-73%		31-Jan-25
Information Technology	Software	PTC	PTC Inc	26%	-1%	28%	-19%		31-Jan-25
Information Technology	Semiconductors & Semiconductor Equipment	QCOM	QUALCOMM Inc	13%	25%	33%	8%		31-Jan-25
Information Technology	Semiconductors & Semiconductor Equipment	NXPI	NXP Semiconductors NV	2%	-7%	-81%	-15%		03-Feb-25
Information Technology	Communications Equipment	JNPR	Juniper Networks Inc	-40%	-47%	-20%	-4%		04-Feb-25
Information Technology	Semiconductors & Semiconductor Equipment	ON	ON Semiconductor Corp	-9%	-28%	-29%	-22%		05-Feb-25
Information Technology	Software	PLTR	Palantir Technologies Inc	60%	80%	43%	40%		05-Feb-25
Information Technology	IT Services	CTSH	Cognizant Technology Solutions	1%	6%	8%	-5%		06-Feb-25
Information Technology	Semiconductors & Semiconductor Equipment	ENPH	Enphase Energy Inc	-74%	-71%	-36%	38%		06-Feb-25
Information Technology	Software	FTNT	Fortinet Inc	26%	50%	54%	19%		06-Feb-25
Information Technology	IT Services	IT	Gartner Inc	2%	13%	-2%	7%		06-Feb-25
Information Technology	Electronic Equipment, Instruments & Components	CDW	CDW Corp/DE	-5%	-2%	-3%	-10%		07-Feb-25
Information Technology	Semiconductors & Semiconductor Equipment	MPWR	Monolithic Power Systems Inc	-6%	12%	32%	38%		07-Feb-25
Information Technology	Communications Equipment	MSI	Motorola Solutions Inc	27%	22%	17%	-1%		07-Feb-25
Information Technology	IT Services	VRSN	VeriSign Inc	13%	13%	13%	-23%		07-Feb-25
Information Technology	Communications Equipment	ANET	Arista Networks Inc	39%	33%	31%	9%		12-Feb-25
Information Technology	Electronic Equipment, Instruments & Components	TRMB	Trimble Inc	-11%	-3%	3%	40%		12-Feb-25
Information Technology	IT Services	GDDY	GoDaddy Inc	820%	87%	48%	-80%		13-Feb-25

Note : Quarterly EPS forecast based on Bloomberg consensus data as of 10 Jan.

Source : Bloomberg, ASPS Global Strategy

Earnings tracker : Information Technology

Sector	Industry	Ticker	Name	EPS Growth (%YoY)					Expected Earning
				-2Q	-1Q	Current Q	+1Q (F)	Trend	Release Date
Information Technology	Electronic Equipment, Instruments & Components	ZBRA	Zebra Technologies Corp	-28%	-3%	301%	132%		13-Feb-25
Information Technology	Semiconductors & Semiconductor Equipment	AMAT	Applied Materials Inc	4%	12%	9%	7%		14-Feb-25
Information Technology	Communications Equipment	CSCO	Cisco Systems Inc	-12%	-24%	-18%	4%		14-Feb-25
Information Technology	IT Services	EPAM	EPAM Systems Inc	0%	-7%	89%	0%		14-Feb-25
Information Technology	Software	TYL	Tyler Technologies Inc	25%	19%	18%	29%		14-Feb-25
Information Technology	Software	CDNS	Cadence Design Systems Inc	-9%	5%	30%	33%		18-Feb-25
Information Technology	IT Services	AKAM	Akamai Technologies Inc	17%	6%	-2%	-10%		20-Feb-25
Information Technology	Electronic Equipment, Instruments & Components	KEYS	Keysight Technologies Inc	-33%	-28%	-17%	4%		20-Feb-25
Information Technology	Software	PANW	Palo Alto Networks Inc	20%	5%	13%	10%		20-Feb-25
Information Technology	Semiconductors & Semiconductor Equipment	ADI	Analog Devices Inc	-51%	-37%	-17%	-11%		21-Feb-25
Information Technology	Software	ANSS	ANSYS Inc	-25%	56%	83%	1%		21-Feb-25
Information Technology	Software	INTU	Intuit Inc	11%	21%	1%	-2%		21-Feb-25
Information Technology	Software	SNPS	Synopsys Inc	18%	19%	7%	-21%		21-Feb-25
Information Technology	Semiconductors & Semiconductor Equipment	NVDA	NVIDIA Corp	461%	152%	101%	63%		26-Feb-25
Information Technology	Software	WDAY	Workday Inc	33%	22%	24%	13%		26-Feb-25
Information Technology	Technology Hardware Storage & Peripherals	DELL	Dell Technologies Inc	-3%	9%	14%	14%		27-Feb-25
Information Technology	Semiconductors & Semiconductor Equipment	FSLR	First Solar Inc	453%	104%	16%	48%		27-Feb-25
Information Technology	Technology Hardware Storage & Peripherals	NTAP	NetApp Inc	17%	36%	18%	-2%		27-Feb-25
Information Technology	Software	ADSK	Autodesk Inc	21%	13%	5%	2%		28-Feb-25
Information Technology	Software	CRM	Salesforce Inc	44%	22%	14%	14%		28-Feb-25

Note : Quarterly EPS forecast based on Bloomberg consensus data as of 10 Jan.

Source : Bloomberg, ASPS Global Strategy

Earnings tracker : Information Technology

Sector	Industry	Ticker	Name	EPS Growth (%YoY)					Expected Earning
				-2Q	-1Q	Current Q	+1Q (F)	Trend	Release Date
Information Technology	Technology Hardware Storage & Peripherals	HPE	Hewlett Packard Enterprise Co	-19%	2%	12%	4%		28-Feb-25
Information Technology	Technology Hardware Storage & Peripherals	HPQ	HP Inc	2%	-3%	3%	-8%		28-Feb-25
Information Technology	Software	CRWD	CrowdStrike Holdings Inc	63%	41%	13%	-10%		05-Mar-25
Information Technology	Semiconductors & Semiconductor Equipment	AVGO	Broadcom Inc	17%	18%	28%	37%		07-Mar-25
Information Technology	Software	ORCL	Oracle Corp	-2%	17%	10%	6%		11-Mar-25
Information Technology	Software	ADBE	Adobe Inc	15%	14%	13%	11%		14-Mar-25
Information Technology	Electronic Equipment, Instruments & Components	JBL	Jabil Inc	-5%	-6%	-23%	8%		14-Mar-25
Information Technology	IT Services	ACN	Accenture PLC	-2%	3%	10%	1%		20-Mar-25
Information Technology	Semiconductors & Semiconductor Equipment	MU	Micron Technology Inc	143%	210%	288%	242%		20-Mar-25

Note : Quarterly EPS forecast based on Bloomberg consensus data as of 10 Jan.

Source : Bloomberg, ASPS Global Strategy

Earnings tracker : Materials

Sector	Industry	Ticker	Name	EPS Growth (%YoY)					Expected Earning
				-2Q	-1Q	Current Q	+1Q (F)	Trend	Release Date
Materials	Metals & Mining	STLD	Steel Dynamics Inc	-8%	-43%	-42%	-51%		22-Jan-25
Materials	Metals & Mining	FCX	Freeport-McMoRan Inc	-38%	31%	-3%	6%		23-Jan-25
Materials	Metals & Mining	NUE	Nucor Corp	-22%	-54%	-67%	-78%		27-Jan-25
Materials	Containers & Packaging	PKG	Packaging Corp of America	-22%	-5%	29%	18%		28-Jan-25
Materials	Chemicals	DOW	Dow Inc	-3%	-9%	-2%	-36%		30-Jan-25
Materials	Chemicals	PPG	PPG Industries Inc	2%	11%	3%	8%		30-Jan-25
Materials	Chemicals	SHW	Sherwin-Williams Co/The	6%	12%	5%	14%		30-Jan-25
Materials	Containers & Packaging	AVY	Avery Dennison Corp	35%	26%	11%	10%		30-Jan-25
Materials	Chemicals	EMN	Eastman Chemical Co	-1%	8%	54%	22%		31-Jan-25
Materials	Containers & Packaging	IP	International Paper Co	-68%	-7%	-31%	-88%		31-Jan-25
Materials	Chemicals	LYB	LyondellBasell Industries NV	-39%	-8%	-24%	-33%		31-Jan-25
Materials	Containers & Packaging	BALL	Ball Corp	-1%	21%	10%	3%		04-Feb-25
Materials	Chemicals	FMC	FMC Corp	-80%	26%	57%	52%		04-Feb-25
Materials	Chemicals	APD	Air Products and Chemicals Inc	4%	7%	13%	1%		05-Feb-25
Materials	Chemicals	CTVA	Corteva Inc	-23%	14%	-113%	111%		05-Feb-25
Materials	Containers & Packaging	AMCR	Amcor PLC	1%	9%	4%	1%		06-Feb-25
Materials	Chemicals	DD	DuPont de Nemours Inc	-6%	14%	28%	13%		06-Feb-25
Materials	Chemicals	LIN	Linde PLC	10%	8%	9%	9%		06-Feb-25
Materials	Chemicals	ECL	Ecolab Inc	52%	35%	19%	16%		11-Feb-25
Materials	Chemicals	ALB	Albemarle Corp	-97%	-99%	-157%	-134%		12-Feb-25

Note : Quarterly EPS forecast based on Bloomberg consensus data as of 10 Jan.

Source : Bloomberg, ASPS Global Strategy

Earnings tracker : Materials

Sector	Industry	Ticker	Name	EPS Growth (%YoY)					Expected Earning
				-2Q	-1Q	Current Q	+1Q (F)	Trend	Release Date
Materials	Chemicals	CF	CF Industries Holdings Inc	-64%	-15%	82%	7%		14-Feb-25
Materials	Construction Materials	MLM	Martin Marietta Materials Inc	-93%	-15%	-15%	-1%		14-Feb-25
Materials	Construction Materials	VMC	Vulcan Materials Co	-16%	3%	-3%	22%		18-Feb-25
Materials	Chemicals	CE	Celanese Corp	3%	10%	-2%	-45%		20-Feb-25
Materials	Chemicals	IFF	International Flavors & Fragra	30%	35%	17%	16%		20-Feb-25
Materials	Chemicals	MOS	Mosaic Co/The	-43%	-48%	-50%	-18%		21-Feb-25
Materials	Metals & Mining	NEM	Newmont Corp	38%	118%	125%	115%		21-Feb-25

Note : Quarterly EPS forecast based on Bloomberg consensus data as of 10 Jan.

Source : Bloomberg, ASPS Global Strategy

Earnings tracker : Real Estate

Sector	Industry	Ticker	Name	EPS Growth (%YoY)					Expected Earning
				-2Q	-1Q	Current Q	+1Q (F)	Trend	Release Date
Real Estate	Industrial REITs	PLD	Prologis Inc	26%	-30%	35%	9%		21-Jan-25
Real Estate	Specialized REITs	CCI	Crown Castle Inc	-25%	-45%	15%	-55%		24-Jan-25
Real Estate	Health Care REITs	ARE	Alexandria Real Estate Equitie	120%	-51%	638%	265%		27-Jan-25
Real Estate	Office REITs	BXP	BXP Inc	2%	-23%	175%	-29%		28-Jan-25
Real Estate	Residential REITs	EQR	Equity Residential	38%	27%	-16%	-45%		30-Jan-25
Real Estate	Specialized REITs	WY	Weyerhaeuser Co	-24%	-34%	-85%	-64%		30-Jan-25
Real Estate	Health Care REITs	DOC	Healthpeak Properties Inc	-95%	133%	0%	-65%		03-Feb-25
Real Estate	Residential REITs	AVB	AvalonBay Communities Inc	16%	-31%	116%	-17%		05-Feb-25
Real Estate	Retail REITs	SPG	Simon Property Group Inc	63%	1%	-20%	-14%		05-Feb-25
Real Estate	Residential REITs	ESS	Essex Property Trust Inc	79%	0%	35%	42%		06-Feb-25
Real Estate	Retail REITs	REG	Regency Centers Corp	2%	100%	106%	4%		06-Feb-25
Real Estate	Residential REITs	UDR	UDR Inc	46%	-92%	-32%	6%		06-Feb-25
Real Estate	Retail REITs	KIM	Kimco Realty Corp	-107%	6%	5%	-19%		07-Feb-25
Real Estate	Residential REITs	MAA	Mid-America Apartment Communit	5%	-31%	4%	-24%		07-Feb-25
Real Estate	Specialized REITs	EQIX	Equinix Inc	-12%	43%	6%	16%		12-Feb-25
Real Estate	Retail REITs	FRT	Federal Realty Investment Trus	2%	83%	4%	0%		12-Feb-25
Real Estate	Real Estate Management & Development	CBRE	CBRE Group Inc	-15%	-1%	67%	61%		13-Feb-25
Real Estate	Specialized REITs	DLR	Digital Realty Trust Inc	332%	-46%	9%	218%		13-Feb-25
Real Estate	Residential REITs	INVH	Invitation Homes Inc	15%	-45%	-29%	-12%		13-Feb-25
Real Estate	Health Care REITs	WELL	Welltower Inc	340%	110%	204%	169%		13-Feb-25

Note : Quarterly EPS forecast based on Bloomberg consensus data as of 10 Jan.

Source : Bloomberg, ASPS Global Strategy

Earnings tracker : Real Estate

Sector	Industry	Ticker	Name	EPS Growth (%YoY)					Expected Earning
				-2Q	-1Q	Current Q	+1Q (F)	Trend	Release Date
Real Estate	Health Care REITs	VTR	Ventas Inc	-200%	-81%	128%	102%		14-Feb-25
Real Estate	Residential REITs	CPT	Camden Property Trust	97%	-52%	-109%	-79%		19-Feb-25
Real Estate	Hotel & Resort REITs	HST	Host Hotels & Resorts Inc	-5%	17%	-25%	-34%		19-Feb-25
Real Estate	Real Estate Management & Development	CSGP	CoStar Group Inc	-66%	-52%	-27%	-32%		20-Feb-25
Real Estate	Retail REITs	O	Realty Income Corp	-53%	0%	-9%	29%		20-Feb-25
Real Estate	Specialized REITs	PSA	Public Storage	-2%	-11%	-33%	16%		20-Feb-25
Real Estate	Specialized REITs	VICI	VICI Properties Inc	10%	3%	27%	-6%		20-Feb-25
Real Estate	Specialized REITs	IRM	Iron Mountain Inc	2%	5%	-2%	3%		21-Feb-25
Real Estate	Specialized REITs	SBAC	SBA Communications Corp	53%	-19%	200%	113%		26-Feb-25
Real Estate	Specialized REITs	AMT	American Tower Corp	120%	88%	-232%	897%		27-Feb-25
Real Estate	Specialized REITs	EXR	Extra Space Storage Inc	-31%	-41%	-5%	7%		27-Feb-25

Note : Quarterly EPS forecast based on Bloomberg consensus data as of 10 Jan.

Source : Bloomberg, ASPS Global Strategy

Earnings tracker : Utilities

Sector	Industry	Ticker	Name	EPS Growth (%YoY)					Expected Earning
				-2Q	-1Q	Current Q	+1Q (F)	Trend	Release Date
Utilities	Electric Utilities	NEE	NextEra Energy Inc	8%	9%	10%	4%		24-Jan-25
Utilities	Multi-Utilities	CMS	CMS Energy Corp	39%	-12%	38%	-18%		31-Jan-25
Utilities	Gas Utilities	ATO	Atmos Energy Corp	15%	15%	7%	6%		04-Feb-25
Utilities	Multi-Utilities	DTE	DTE Energy Co	26%	47%	54%	-19%		07-Feb-25
Utilities	Electric Utilities	DUK	Duke Energy Corp	20%	30%	-16%	11%		07-Feb-25
Utilities	Electric Utilities	FE	FirstEnergy Corp	-8%	19%	-3%	14%		07-Feb-25
Utilities	Multi-Utilities	D	Dominion Energy Inc	-44%	23%	27%	109%		12-Feb-25
Utilities	Electric Utilities	EXC	Exelon Corp	-3%	15%	6%	1%		12-Feb-25
Utilities	Multi-Utilities	AEE	Ameren Corp	-2%	8%	0%	33%		13-Feb-25
Utilities	Electric Utilities	ES	Eversource Energy	6%	-5%	16%	6%		13-Feb-25
Utilities	Multi-Utilities	ED	Consolidated Edison Inc	17%	-3%	4%	-6%		14-Feb-25
Utilities	Electric Utilities	LNT	Alliant Energy Corp	-5%	-11%	10%	43%		14-Feb-25
Utilities	Electric Utilities	PPL	PPL Corp	13%	31%	-2%	-12%		18-Feb-25
Utilities	Water Utilities	AWK	American Water Works Co Inc	4%	-1%	8%	28%		19-Feb-25
Utilities	Multi-Utilities	CNP	CenterPoint Energy Inc	10%	30%	-23%	25%		20-Feb-25
Utilities	Electric Utilities	EIX	Edison International	4%	22%	9%	-17%		21-Feb-25
Utilities	Electric Utilities	ETR	Entergy Corp	-5%	4%	-9%	146%		21-Feb-25
Utilities	Multi-Utilities	NI	NiSource Inc	10%	91%	5%	-2%		21-Feb-25
Utilities	Electric Utilities	PCG	PG&E Corp	28%	35%	54%	-33%		21-Feb-25
Utilities	Electric Utilities	AEP	American Electric Power Co Inc	21%	13%	64%	2%		26-Feb-25

Note : Quarterly EPS forecast based on Bloomberg consensus data as of 10 Jan.

Source : Bloomberg, ASPS Global Strategy

Earnings tracker : Utilities

Sector	Industry	Ticker	Name	EPS Growth (%YoY)					Expected Earning
				-2Q	-1Q	Current Q	+1Q (F)	Trend	Release Date
Utilities	Independent Power and Renewables	AES	AES Corp/The	127%	81%	18%	-34%		26-Feb-25
Utilities	Multi-Utilities	PEG	Public Service Enterprise Grou	-6%	-10%	6%	55%		26-Feb-25
Utilities	Electric Utilities	CEG	Constellation Energy Corp	344%	-34%	21%	1987%		27-Feb-25
Utilities	Electric Utilities	PNW	Pinnacle West Capital Corp	600%	87%	-4%	-69400%		27-Feb-25
Utilities	Electric Utilities	EVRG	Evergy Inc	-8%	11%	7%	48%		28-Feb-25
Utilities	Electric Utilities	NRG	NRG Energy Inc	152%	158%	52%	-19%		28-Feb-25

Note : Quarterly EPS forecast based on Bloomberg consensus data as of 10 Jan.

Source : Bloomberg, ASPS Global Strategy

Global Strategy Team

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด

ธรรมรัตน์ กิตติศิริพัฒน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีฤๅสิตโต

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กัญสพันธ์ ตั้งเจริญอนันต์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

รณกฤต สัจจมงคล

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



Disclaimer

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธุะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่าจะกรณีใด



02-680-1111, 02-680-1000



www.asiaplus.co.th



Asia Plus Group