



RAPORTĂRILE FINANCIARE PENTRU Q1 2024

CUM AU PERFORMAT COMPANIILE?



Acest material are scop exclusiv informativ și educațional. Materialul publicat nu constituie un sfat de investiții și nici nu conține informații care recomandă sau implică o strategie de investiții. În acest material nu sugerăm strategii de investiții și nici nu oferim consiliere pentru investiții.

Acest material este creat fără a lua în considerare situația financiară personală a clientului și nici nevoile și obiectivele sale investiționale. Acest material nu constituie o ofertă de vânzare sau abonament. Nu este o solicitare de a cumpăra, face publicitate sau promova vreun instrument financiar. Am creat acest material cu obiectivitate și diligență. Prezintă fapte cunoscute de autori la momentul întocmirii documentului. Nu includem niciun element de evaluare. Informațiile și cercetările bazate pe date istorice sau rezultate și proiecții nu sunt indicatori de încredere ai viitorului.

Nu suntem răspunzători pentru actele sau omisiunile dumneavoastră, în special pentru deciziile dumneavoastră de a cumpăra sau vinde instrumente financiare pe baza informațiilor conținute în acest material de marketing. De asemenea, nu putem fi trași la răspundere pentru orice daune care pot apărea din utilizarea directă sau indirectă a acestor informații.

Investițiile sunt riscante și pot genera pierderi. Investește responsabil.

CFD-urile sunt instrumente complexe și prezintă un risc ridicat de a pierde bani rapid din cauza efectului de levier. **75% din conturile de investitori de retail pierd bani atunci când tranzacționează CFD-uri cu acest furnizor.** Ar trebui să vă gândiți dacă înțelegeți cum funcționează CFD-urile și dacă vă puteți permite să vă asumați riscul mare de a vă pierde banii.

Introducere

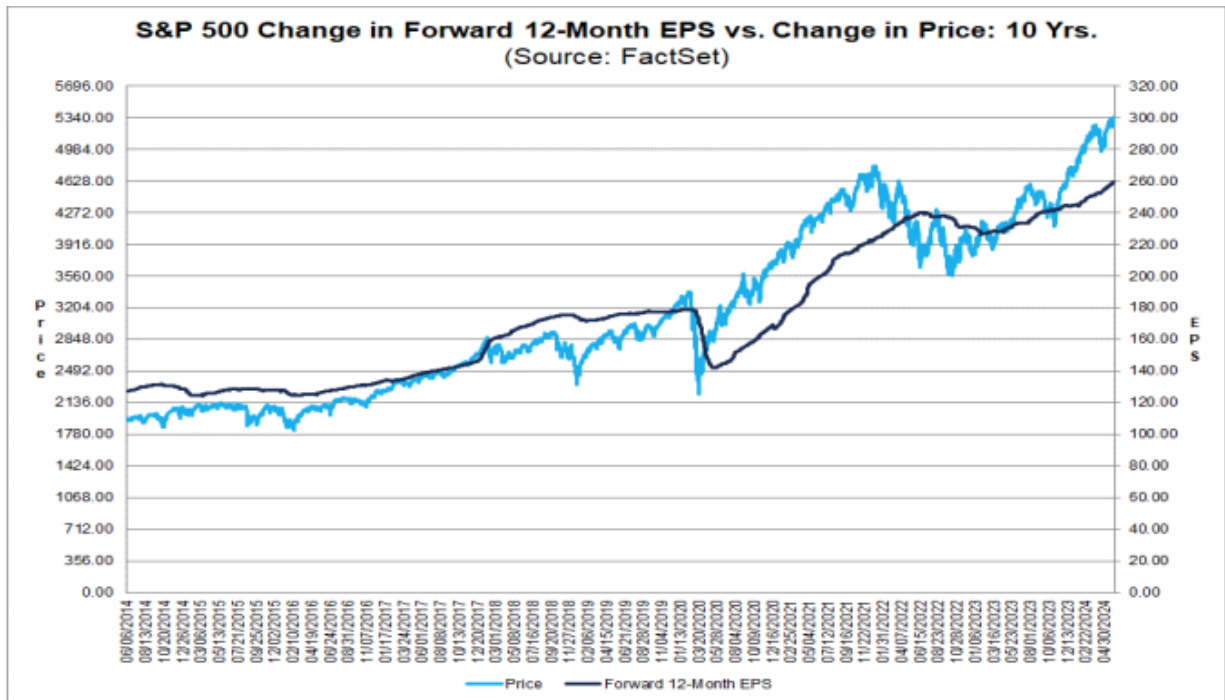
Sezonul de raportări financiare pentru primul trimestru s-a încheiat în Europa, în timp ce se apropie de final când vine vorba de companiile din componența indicelui american S&P 500. În cea mai mare parte, rezultatele au fost mai bune decât se prognoza.

În ciuda îngrijorărilor legate de o posibilă încetinire a creșterii economice sau recesiune, sezonul de câștiguri din primul trimestru de pe Wall Street a oferit o rază de ușurare, deoarece rezultatele au arătat, în mare parte, că lucrurile nu sunt atât de grave pe cât se temea inițial.

Cu peste 99% din companiile din S&P 500 care au raportat, cifrele spun o poveste optimistă, care arată reziliență din partea firmelor. În mod impresionant, 79% dintre aceste companii au depășit estimările privind câștigurile pe acțiune, în timp ce un procent de 61% au depășit așteptările privind veniturile.

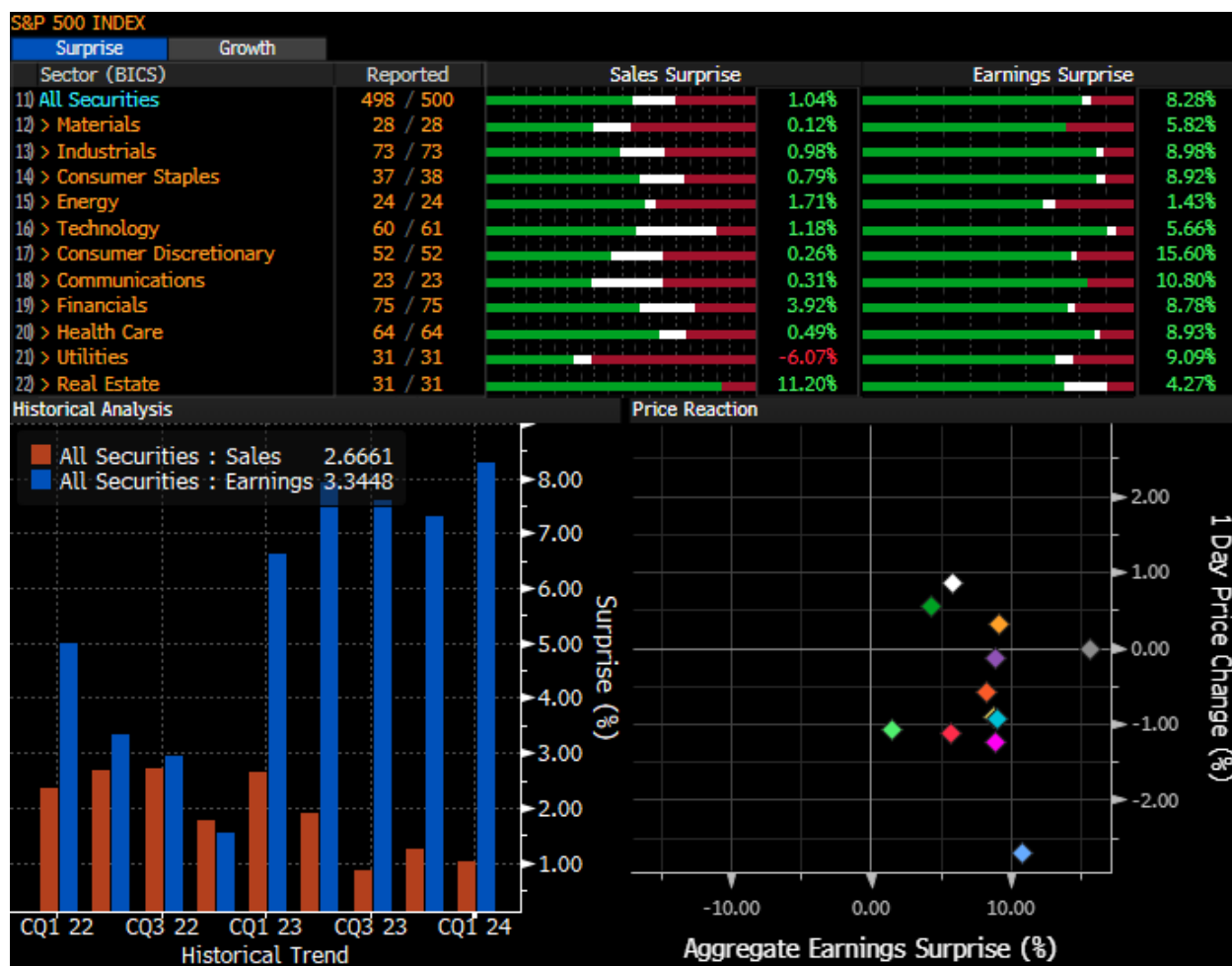
Această performanță solidă a redus declinul de la un an la altul al câștigurilor din primul trimestru la doar -2,2%, o scădere semnificativ mai mică în comparație cu valoarea destul de pesimistă de -6,7% preconizată la 31 martie.

În acest context, este oportun să analizăm performanța acestui sezon de raportări financiare și să descoperim ce companii au impresionat și care nu au reușit să se adapteze condițiilor economice mai anevoioase.



Sursa: FactSet

Performanța pe sectoare



Sursa: Bloomberg

Sectoarele cu cele mai mari surprize în ceea ce privește vânzările:

- Sectorul Imobiliar: +11,20%
- Sectorul Financiar: +3,90%
- Sectorul Energiei: +1,71%

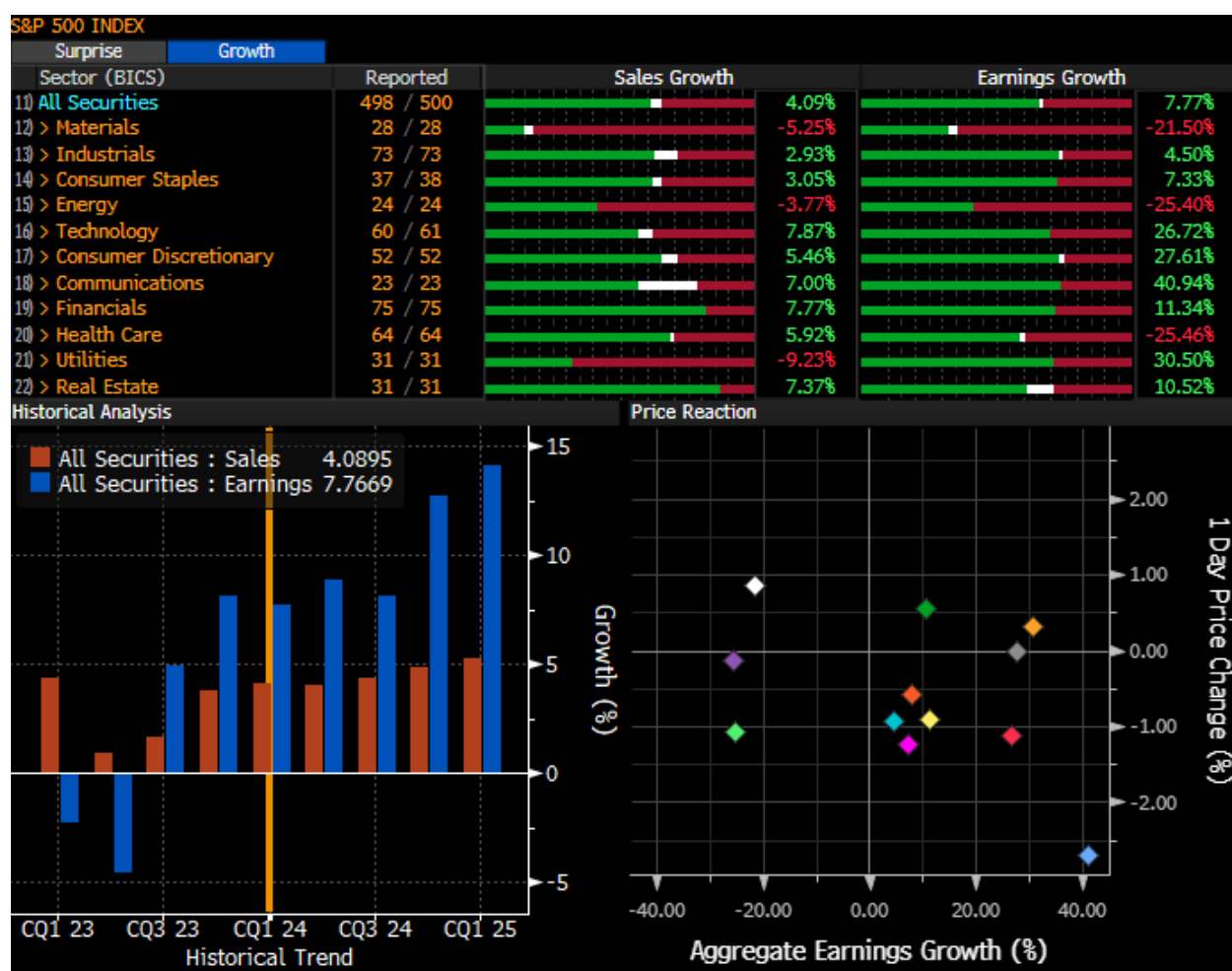
Dintre cele 11 sectoare din componența indicelui american, sectorul de utilități a fost singurul care a dezamăgit în ceea ce privește vânzările, marcând o valoare cu 6,07% mai

mică decât se prognoza. În medie, vânzările companiilor din S&P 500 au surprins cu puțin peste 1%.

Dacă vorbim despre venituri, toate sectoarele au înregistrat rezultate pozitive. Pe primele trei poziții plasându-se:

- Sectorul de Consum Discreționar: +15,60%
- Sectorul de Comunicații: +10,80%
- Utilitățile: +9,09%

Veniturile celor mai mari 500 de companii americane au reușit să obțină valori cu 8,28% mai mari decât se prognoza.



Sursa: Bloomberg

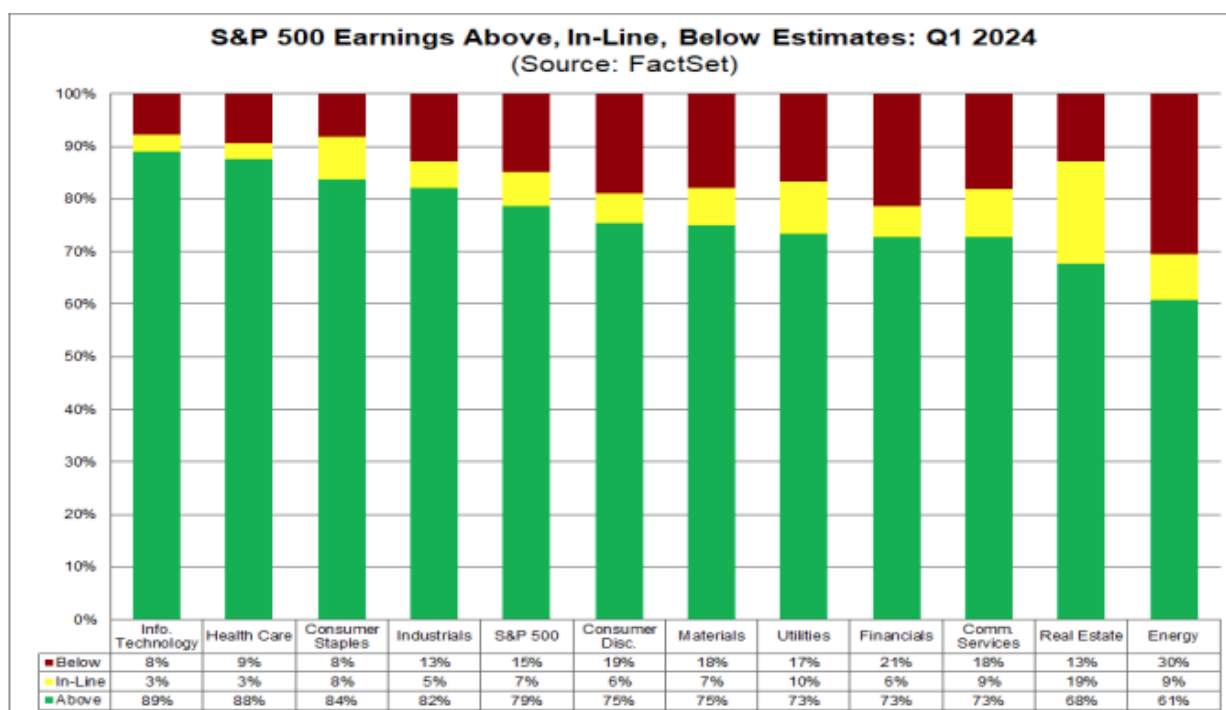
Dacă analizăm ritmul de creștere al rezultatelor pe sectoare, veniturile au crescut cel mai mult în următoarele sectoare:

- Comunicațiile: +40,94%
- Utilitățile: +30,50%
- Consum discreționar: +27,61%

La polul opus, se regăsesc sectoare care au performant foarte bine în ultimele trimestre, semn că au traversat o perioadă de încetinire:

- Sectorul de Servicii Medicale: +25,46%
- Energie: +25,40%
- Materiale: +21,50%

În medie, veniturile indicelui S&P 500 au fost cu 7,77% mai mari decât se prognoza.



Sursa: FactSet

Graficul de mai sus ne arată un alt unghi în ceea ce privește veniturile, sectorul tehnologic a adus o nouă surpriză plăcută pentru investitori pentru că au reușit să "livreze" mai mult

decât se estima. La polul opus, aproximativ 1 din 3 companii din sectorul energiei au prezentat rezultate sub cele prognozate, sugerând că marjele de profit au scăzut pe fondul stabilizării prețurilor materiilor prime energetice.



Sursa: Bloomberg

Câștigătorii Sezonului de raportări

Nvidia (NVDA.US)

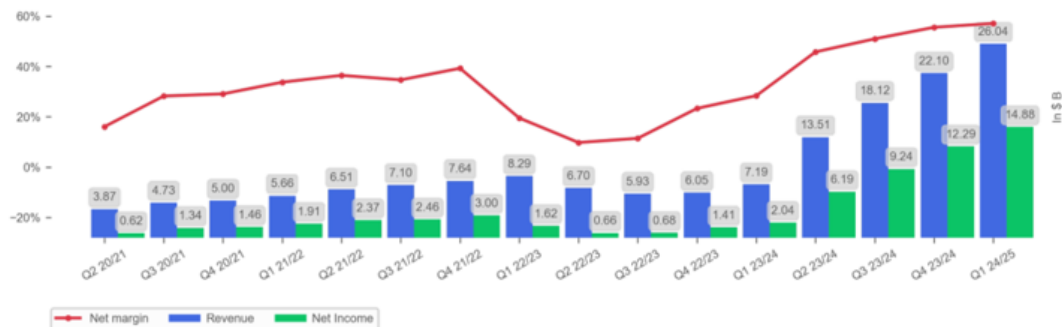
Din punct de vedere al performanțelor individuale, Nvidia continuă să conducă detașat în topul celor mai performante companii de la începutul anului. Acest rezultat confirmă interesul investitorilor pentru producătorul de plăci video în contextul dezvoltării domeniului de Inteligență Artificială.

Date: 24 May 2024



Nvidia - outlook

Stock Price:	\$1037.85	Market Valuation:		Returns:		Financials:	
Free Float:	96.0%	PE Ratio:	60.4	YTD:	109.6%	Rev. CAGR 3Y:	50.5%
Market Cap:	\$2.6T	PE forward:	36.1	1-month:	30.3%	Prof. CAGR 3Y:	74.7%
Volume:	47.8M	EV/EBITDA:	51.2	1-year:	239.9%	Current Ratio:	4.2



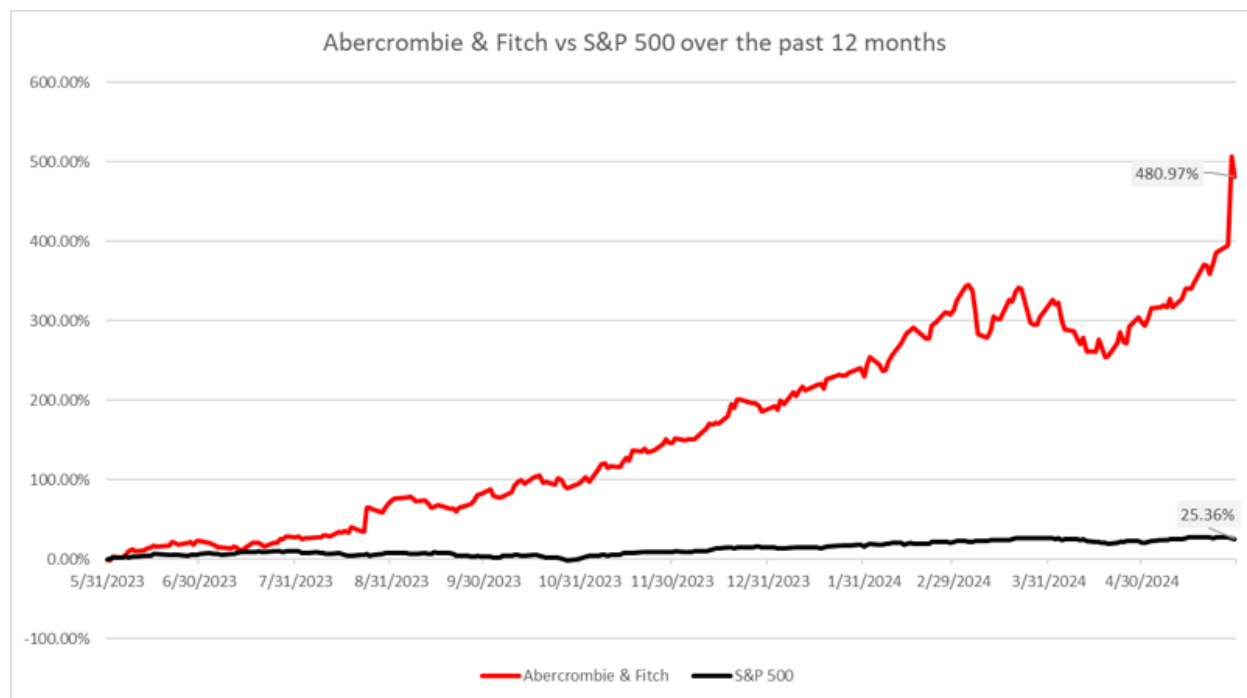
Source: XTB Research, Bloomberg Finance L.P.

Sursa: XTB Research

Nvidia a continuat tendința puternic pozitivă atât la nivel de venituri, cât și la nivelul profitului, marcând valori trimestriale record pentru compania de tehnologie. Din al doilea trimestru al anului 2022, marja netă s-a aflat pe un trend ascendent evidențiind dezvoltarea sectorului de Inteligență Artificială.

Nvidia a devenit cea mai mare companie listată pe Wall Street și, prin urmare, și cea mai valoroasă companie din lume. A avut nevoie de doar 96 de zile pentru a crește de la o capitalizare de 2.000 de miliarde de dolari la 3.000 de miliarde de dolari.

Abercrombie & Fitch (ANF.US)



Sursa: XTB Research

Un alt nume care s-a remarcat în timpul raportărilor financiare a fost Abercrombie & Fitch, retailerul american de lifestyle care se axează pe îmbrăcăminte contemporană.

Acțiunile companiei americane de îmbrăcăminte au crescut cu peste 20% după publicarea rezultatelor record pentru primul trimestru al anului fiscal 2025. Rezultatele au arătat o continuare a creșterii foarte puternice a veniturilor (peste 20%), iar noile previziuni s-au dovedit mult mai bune decât cele anterioare în această privință. În plus, compania se așteaptă la o nouă îmbunătățire a marjei operaționale (12,7% în Q1). De la începutul anului, firma înregistrează o performanță de 93%.

Previziuni pentru întregul an fiscal 2025:

- Creștere a veniturilor nete: „aproximativ 10%” față de prognoza anterioară de 2 - 4%

- Marja operațională: „aproximativ 14%”, față de prognoza anterioară de „aproximativ 12%”

Walmart (WMT.US)

Walmart Fiscal-Q1 2025 results (February - April 2024)					
Data in USD billion	FQ1 2025 actual	FQ1 2025 expected	Beat/Miss	FQ1 2024	YoY Change
Revenue	161.51	159.58	1.21%	152.30	6.05%
- Net Sales	159.94	158.13	1.14%	151.00	5.92%
Cost of revenue	121.43	120.56	0.72%	115.28	5.33%
Gross Profit	40.08	38.74	3.46%	37.02	8.27%
- Margin	0.25	0.24	+ 1.0 pp	0.24	+ 1.1 pp
Operating Income	6.84	6.56	4.27%	6.24	9.62%
- Margin	0.04	0.04	+ 0.1 pp	0.04	+ 0.1 pp
Other gain/loss	0.79	-	-	-2.99	-
EBITDA	9.97	9.56	4.29%	9.09	9.68%
- Margin	0.06	0.06	+ 0.5 pp	0.06	+ 0.2 pp
Net Income	5.10	4.21	21.14%	1.67	205.39%
- Margin	0.03	0.03	+ 0.5 pp	0.01	+ 2.1 pp
Diluted EPS	0.63	0.52	21.15%	0.21	200.00%
Free cash flow	-0.43	4.60	-	0.20	-

Sursa: Bloomberg Finance LP, XTB

Walmart este un alt nume care a raportat rezultate impresionante pentru primul trimestru al anului fiscal 2025, ceea ce a adus euforie pe bursă. Compania nu numai că a publicat rezultate peste așteptări, dar a crescut și previziunile pentru întregul an. Revizuirea previziunilor după doar primul trimestru este un lucru rar pentru Walmart, ceea ce indică faptul că cei din conducere sunt încrezători în perspectivele bune. După prezentarea raportului, prețul acțiunilor au câștigat aproape 8%, în timp ce de la începutul anului înregistrează un avans de 28%.

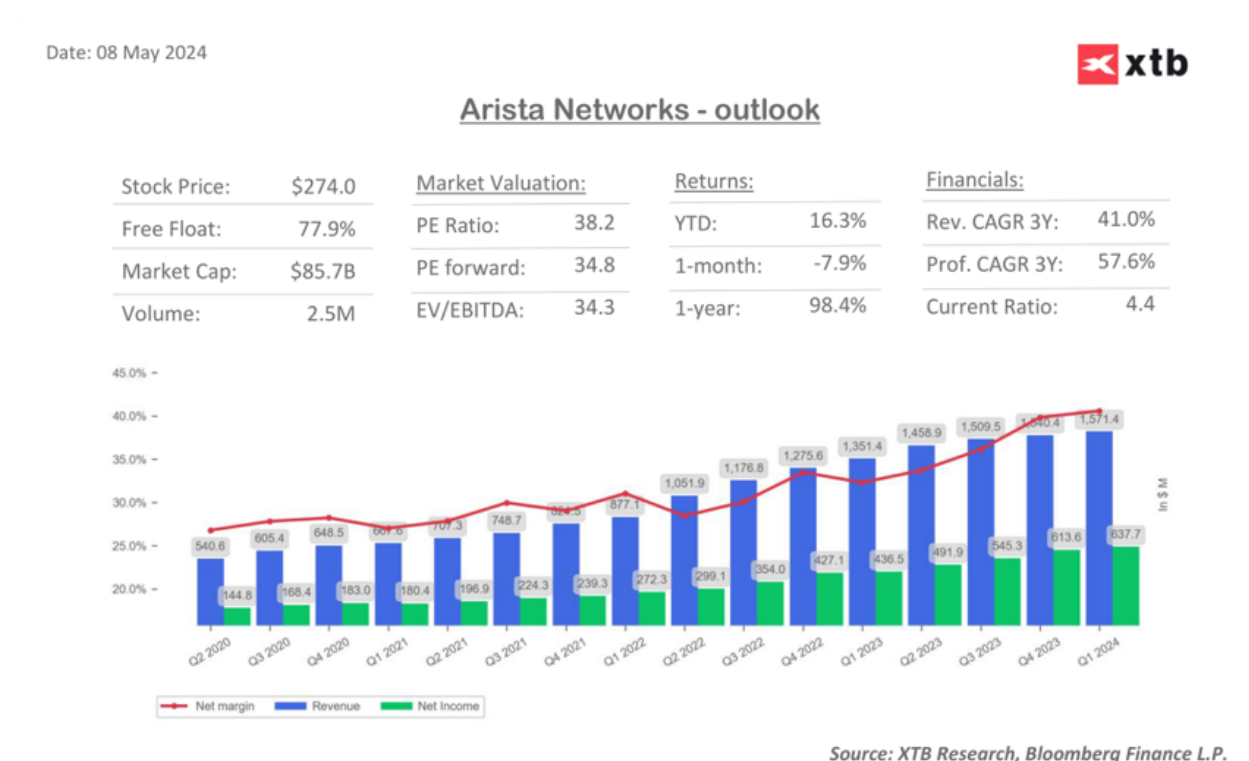
Perspective pentru Q2 2025

- Venituri: +3,5 – 4,5% YoY
- Profit operațional: +3,0 – 4,5% YoY
- EPS ajustat: 0,62 – 0,65 USD

Previziuni pentru întregul an fiscal 2025

- Venituri: în partea de sus sau peste previziunile anterioare (+3 - 4% YoY)
- EPS ajustat: partea superioară sau peste previziunile anterioare (2,23 - 2,37 USD)

Arista Networks (ANET.US)



Sursa: XTB Research

Rezultatele Arista Networks din primul trimestru al anului 2024 au fost peste așteptări din toate punctele de vedere - venituri mai mari, costuri mai mici, marje mai bune și profituri mai mari. În plus, perspectivele companiei pentru al doilea trimestru s-au dovedit optimiste.

Arista se așteaptă ca marjele brute să crească la 64% în trimestrul curent, iar marjele operaționale să se îmbunătățească la 44%. Cu toate acestea, se prognozează ca ritmul de

creștere a veniturilor să încetinească cu o valoare în intervalul 11-13% față de anul precedent.

Rezultatele mai bune din primul trimestru, previziunile optimiste pentru al doilea trimestru și aprobarea unei răscumpărări de acțiuni suplimentare în valoare de 1,2 miliarde de dolari reprezintă o „furtună perfectă” pentru investitori.

Așa că nu ar trebui să fie o surpriză faptul că prețul acțiunilor au câștigat aproximativ 6,5% ca răspuns la publicarea raportului trimestrial.

<u>Data in USD million</u>	Q1 2024	Q1 2024 expectations	Beat/Miss	Q1 2023	YoY Growth
Revenue	1571.4	1550.6	1.34%	1351.4	16.28%
- Product	1328.8	1323.2	0.42%	1172.1	13.37%
- Services	242.5	225.6	7.49%	179.3	35.25%
Gross profit	1001.4	954.4	4.92%	804.5	24.47%
- Margin	63.70%	60.30%	+ 3.40 pp	59.50%	+ 4.20 pp
Operating expenses	341.20	383.80	-11.10%	319.9	6.66%
Operating profit	660.10	584.10	13.01%	484.6	36.22%
- Margin	42.00%	36.40%	+ 5.60 pp	35.90%	+ 6.10 pp
Net income	637.70	509.00	25.28%	436.5	46.09%
- Margin	40.60%	31.90%	+ 8.70 pp	32.30%	+ 8.30 pp
EPS (USD)	2.04	1.70	20.00%	1.42	43.66%

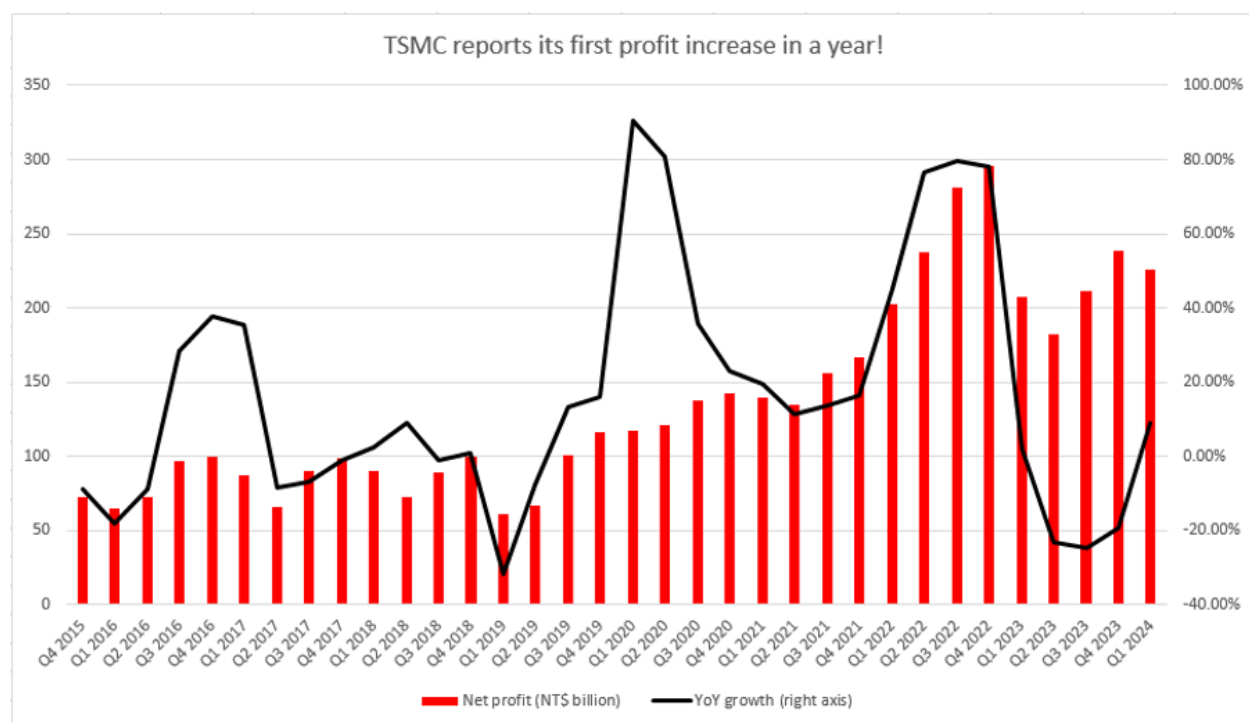
Sursa: Bloomberg Finance LP, XTB

Puncte cheie pentru investitori:

- Performanța și rata de creștere a Arista rămân impresionante
- Compania și-a îmbunătățit în mod constant profitabilitatea, cu o marjă netă care a depășit 40% în ultimul trimestru
- Spre deosebire de Juniper sau Cisco, Arista nu a indicat presiuni macroeconomice în creștere
- Analistii din industrie indică o bună sinergie între afacerile Arista și tendința de inteligență artificială, care crește cererea de produse ale companiei

Pierzătorii Sezonului de raportări

Taiwan Semiconductor Manufacturing Company
(TSM.US)



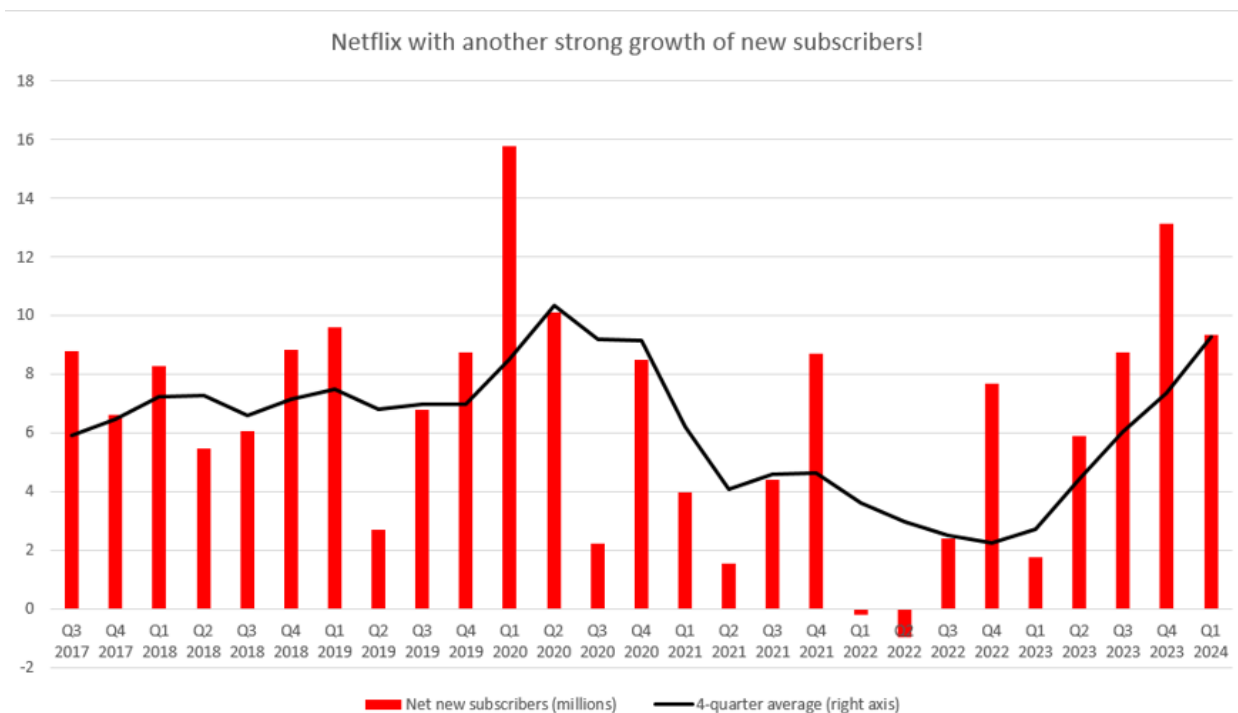
Sursa: XTB Research

Rezultatele TSMC pentru primul trimestru al anului 2024 s-au dovedit a fi mai bune decât se aștepta. Veniturile au depășit așteptările, iar profitul net a crescut pentru prima dată într-un an.

Cu toate acestea, prețul acțiunilor a scăzut după ce compania a declarat că se așteaptă la o creștere mai lentă pe piața semiconductoarelor avansate. În ciuda scăderii inițiale, compania prezintă un avans de la începutul anului de peste 63%!

La polul opus se află nume importante care au dezamăgit așteptările investitorilor, fie prin rezultate sub cele prognozate, fie prin previziuni mai puțin optimiste decât se estimau.

Netflix (NFLX.US)



Sursa: XTB Research

Publicarea raportului financiar al Netflix pentru Q1 2024 poate fi descris cel mai bine drept "mixt".

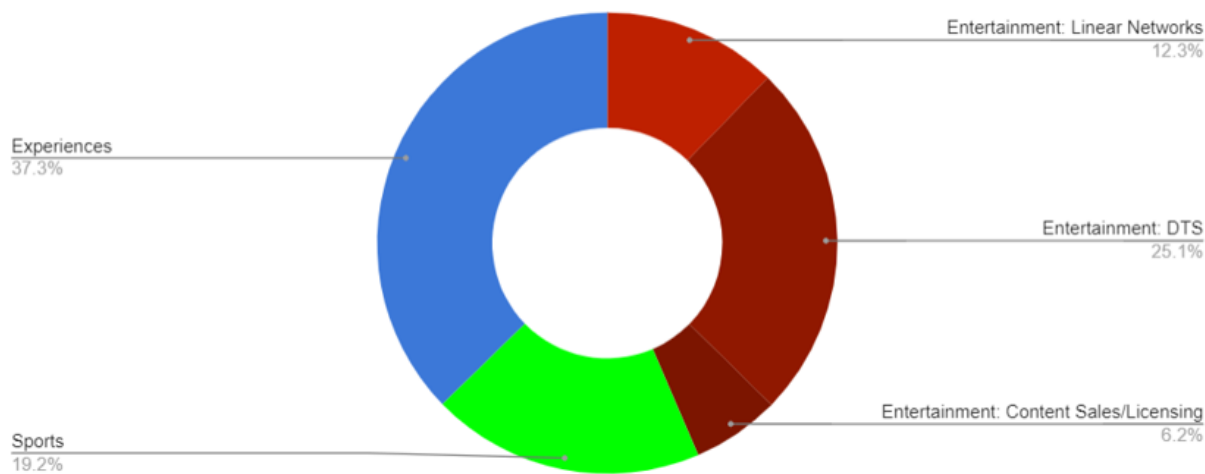
Veniturile și profiturile au depășit așteptările, iar numărul de abonați noi a ajuns la 9,33 milioane, depășind așteptările de 4,84 milioane.

Totuși, compania a declarat că se așteaptă la o încetinire a creșterii numărului de abonați în Q2 2024.

În plus, Netflix a anunțat că nu va mai publica datele privind numărul de utilizatori de la începutul anului 2025, fapt ce a fost interpretat negativ de către investitori, drept un semnal de slăbire a perspectivelor.

Walt Disney (DIS.US)

Walt Disney segments (1Q24)

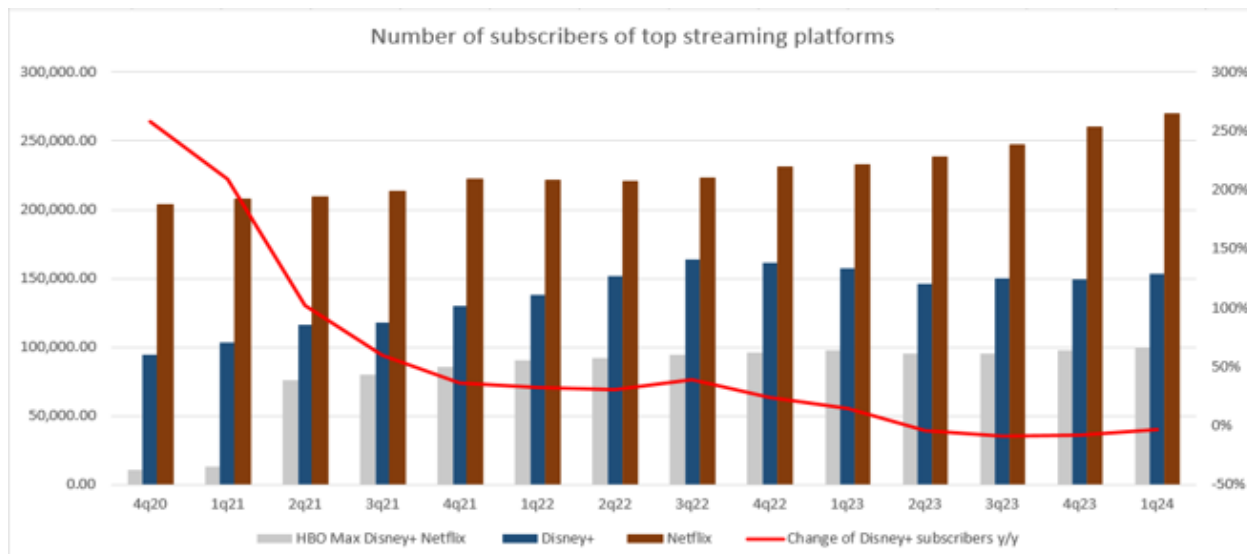


Sursa: Bloomberg Finance LP, XTB

Acțiunile Walt Disney au pierdut aproximativ 9,7% după publicarea rezultatelor trimestriale, suferind cea mai amplă corecție de o zi din noiembrie 2022. Veniturile în al doilea trimestru fiscal 2024 (primul trimestru calendaristic 2024) au fost mai slabe decât așteptările, dar compania a avut rezultate mai bune în ceea ce privește profiturile și marjele.

Venitul net ajustat pentru o depreciere unică de peste 2 miliarde de dolari pentru investiții în India a fost cu aproape 30% mai mare decât în urmă cu un an.

Totuși, compania a dezamăgit în ceea ce privește previziunile. Deși prognoza de creștere a EPS pentru întregul an a fost majorată de la 20 la 25%, compania a indicat că se așteaptă la o creștere slabă a numărului de abonați în perioada aprilie - iunie 2024 și la o deteriorare a profitabilității. Totuși, de la începutul anului, Walt Disney a înregistrat un avans de 12,7%.



Sursa: Bloomberg Finance LP, XTB

Trenduri cheie:

- Inversarea lentă a ratei negative de creștere anuală a numărului de abonați Disney+ (în comparație cu concurenții, unde numărul acestora este în creștere).
- A existat o lipsă de titluri puternice în cinematografe în Q2 24, cu mai multe titluri programate pentru a doua parte a anului (în principal continuări ale unor mărci cunoscute), pe care fanii le așteaptă cu nerăbdare.
- Interesul mai scăzut pentru lansările în cinematografe a făcut ca segmentul Entertainment să piardă cotă de venituri în favoarea Experiences în ultimele trimestre.

Ubisoft (UBI.FR)

Ubisoft full-year fiscal-2024 results (April 2023 - March 2024)					
Data in EUR million	FY2024 actual	FY2024 estimate	Beat/Miss	FY2023	YoY change
Revenue	2300.9	2173.6	5.86%	1814.3	26.82%
Cost of revenue	204.2	267.2	-23.58%	216.6	-5.72%
Gross Profit	2096.7	1941.7	7.98%	1597.7	31.23%
- Margin	90.30%	87.10%	+ 3.2 pp	88.10%	+ 2.2 pp
Operating Income	313.6	275.7	13.75%	-585.8	-
- Margin	13.60%	12.50%	+ 1.1 pp	-32.30%	+ 45.9 pp
Net Income	157.9	165.4	-4.53%	-494.2	-
- Margin	6.90%	7.20%	- 0.3 pp	-27.20%	+ 34.1 pp
EPS	1.27	1.19	6.72%	-4.07	-
Diluted EPS	1.24	1.18	5.08%	-4.08	-
Free cash flow	-509.4	-141.8	259.24%	-425.8	19.63%
Bookings	2321.4	2205.1	5.27%	1739.5	33.45%
- Digital Net Bookings	1987.7	1691.1	17.54%	1485.2	33.83%

Sursa: Bloomberg Finance LP, XTB

Ubisoft este unul dintre cei mai mari perdanti ai sezonului de raportări financiare, după ce acțiunile companiei s-au depreciat cu aproximativ 13,5% ca răspuns la publicarea raportului anual. Rezultatele în sine au fost în mare parte peste prognoze, dar compania a dezamăgit în ceea ce privește previziunile sale. Previziunile pentru primul trimestru fiscal din 2025 au fost sub așteptări, iar prognozele pentru întregul an indică o deteriorare a marjelor. Cu toate acestea, prognoza privind fluxul liber de numerar poate fi considerată pozitivă.

Previziuni pentru Q1 2025:

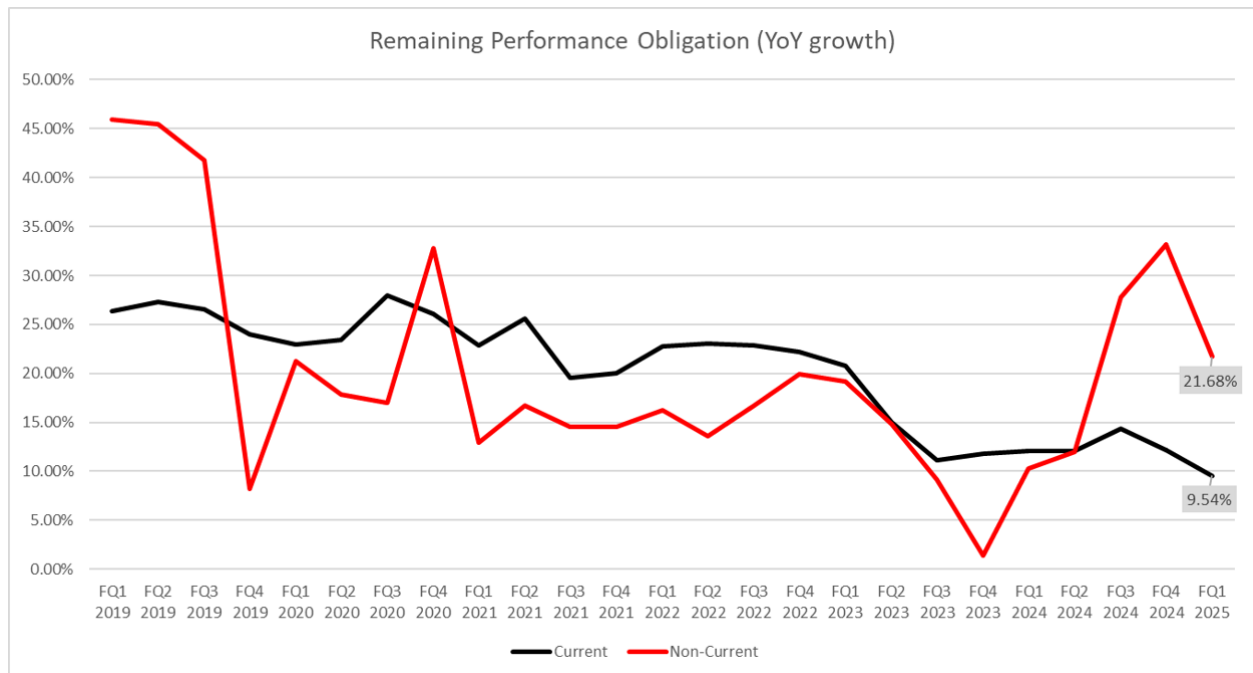
- Rezervări nete: 275 de milioane de euro (sau 375 de milioane de euro)

Previziuni pentru întregul exercițiu financiar 2025

- Rezervări nete: creștere puternică

- Profitul operațional: creștere ușoară
- Fluxul de numerar operațional: în creștere
- Fluxul liber de numerar: pozitiv (după 2 ani de pierderi)

Salesforce (CRM.US)



Sursa: Bloomberg Finance LP, XTB

Salesforce este un alt nume care a subperformat. Acțiunile companiei producătoare de aplicații cloud au pierdut peste 20% după publicarea rezultatelor sale pentru primul trimestru al anului fiscal 2025. Deși rezultatele au fost în mare parte în conformitate cu așteptările, iar EPS (câștigul per acțiune) chiar a depășit previziunile, compania a dezamăgit în privința previziunilor.

Prognozele privind veniturile și câștigurile pentru al doilea trimestru au fost mai slabe decât se așteptau.

Perspective pentru Q2 2025:

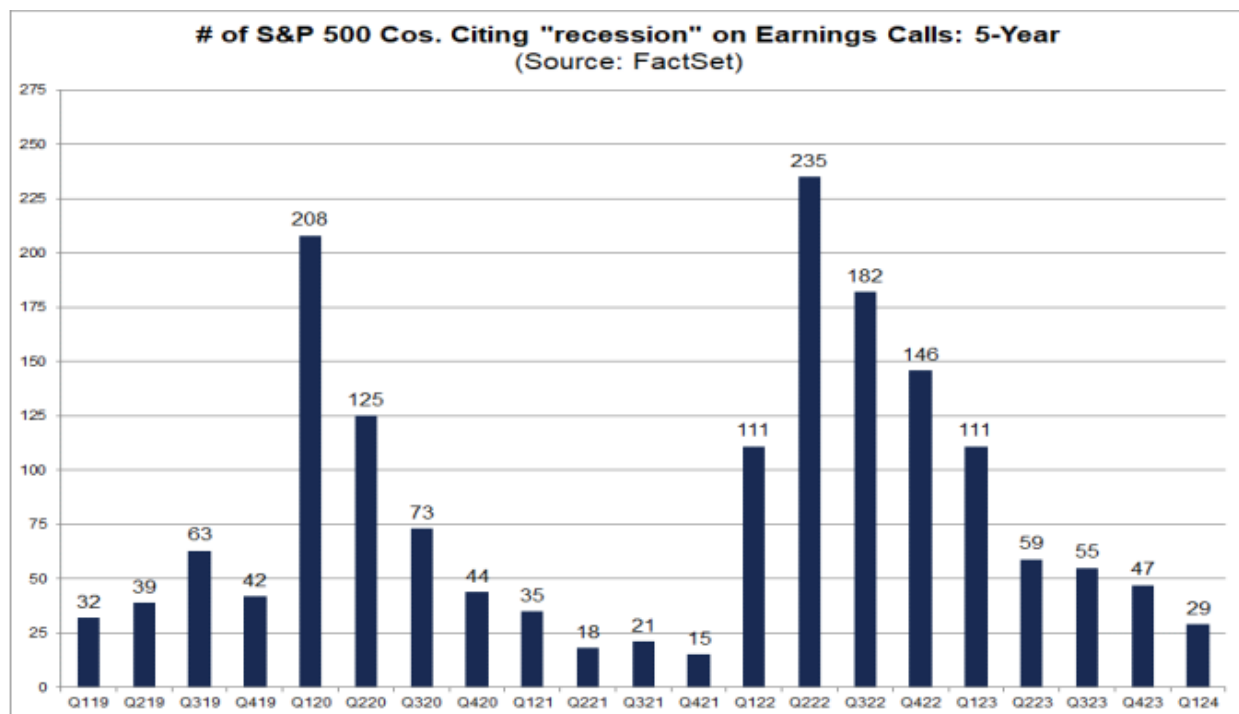
- Venituri: 9,20 - 9,25 miliarde de dolari (așteptat 9,35 miliarde de dolari)

- EPS ajustat: 2,34 - 2,36 dolari (așteptat 2,40 dolari)
- Creștere a obligației actuale de performanță rămase: +9%

Previziuni pentru întregul an fiscal 2025

- Venituri (neschimbate): 37,7 - 38,0 miliarde de dolari
- Marja operațională (neschimbată):: 32,5%
- EPS ajustat: 9,86-9,94 dolari, anterior 9,68-9,76 dolari

Concluzii



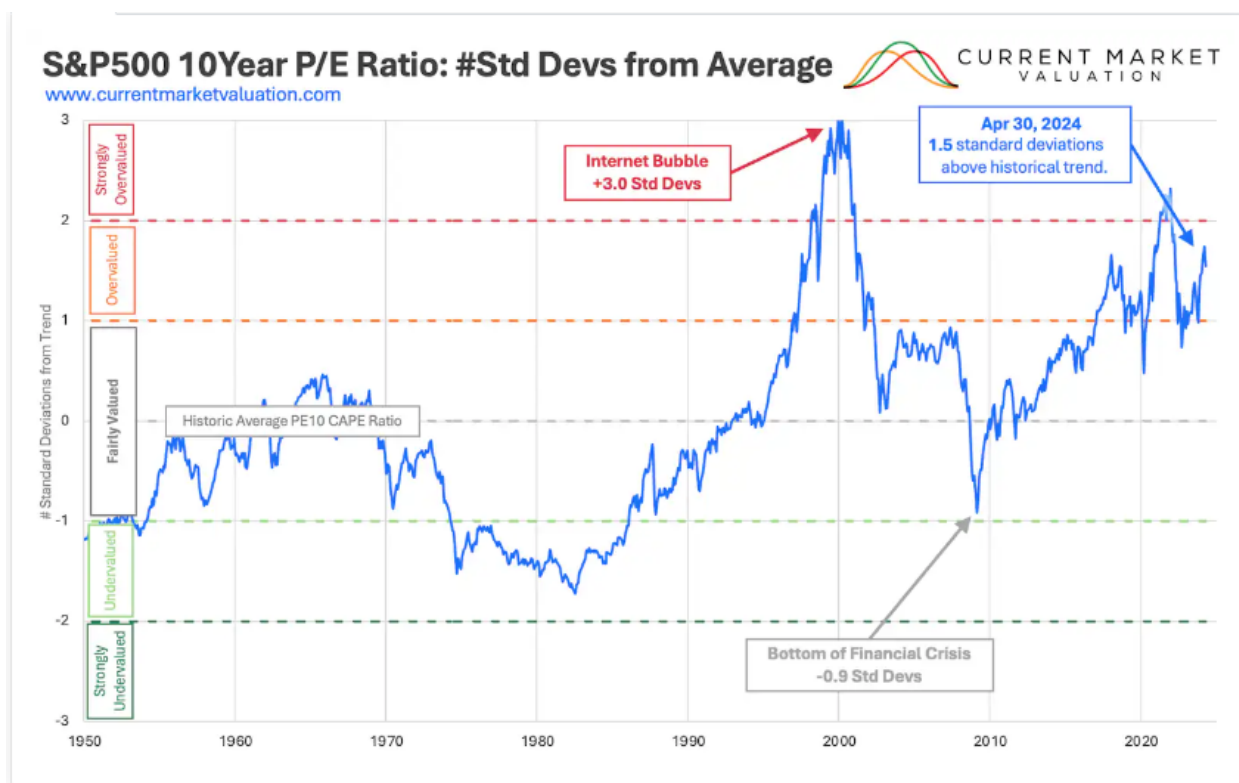
Sursa: FactSet

Conform raportului FactSet, doar 29 dintre companiile din S&P 500 au menționat termenul „recesiune” în prezentările lor în perioada 15 martie - 6 iunie. Acest număr este cu mult sub media pe 5 ani, de 83, și de media pe 10 ani, de 60.

De fapt, în acest trimestru se înregistrează cel mai mic număr de companii din S&P 500 care au citat termenul "recesiune" în cadrul convorbirilor privind câștigurile din Q4 2021 (când au fost 15 mențiuni).

Graficul ne arată că un vârf a fost atins în Q2 2022, după care numărul companiilor din S&P 500 care citează termenul "recesiune" în cadrul prezentărilor a scăzut (de la trimestru la trimestru) timp de șapte trimestre consecutive.

La nivel sectorial, sectoarele Financiar (11) și Industrial (7) au cel mai mare număr de „reprezentanți”. Acest aspect arată că temerile firmelor legate de perturbări ale economiei au scăzut, fapt confirmat și de faptul că termenul „aterizare ușoară (soft landing)” a fost citat în cadrul documentelor de 13 companii din S&P 500.



Sursa: Currentmarketvaluation

Conform datelor disponibile la 30 aprilie 2024, raportul P/E (preț - câștiguri) al S&P500 este cu 61,0% (sau 1,5 deviații standard) peste media sa din ultimii peste 70 de ani.

Conform acestei evaluări, piața se situează în zona de Supraevaluare. Această evaluare corespunde unor valori cuprinse între 1 și 2 deviații standard de la medie și ar trebui să apară, din punct de vedere statistic, în aproximativ 14% din timp.

În general, sezonul de câștiguri din primul trimestru a depășit în mare măsură așteptările. Acesta a consolidat importanța companiilor majore din sectorul de tehnologie care au impulsionat sentimentul general al pieței și performanța indicilor. Pe de altă parte, la polul opus, au putut fi observate slăbiciuni și tensiuni în curs de dezvoltare în anumite segmente, precum cel de consum sau de energie.

Volatilitatea generală a pieței poate fi redusă la nivelul indicelui, dar companiile care au ratat nivelurile vizate au avut reacții semnificative ale prețurilor. Acțiunile care au depășit așteptările s-au bucurat de câștiguri modeste, înregistrând o creștere medie de 0,9%. În schimb, companiile care nu au atins prognozele s-au confruntat cu o presiune semnificativă asupra prețurilor, depreciindu-se în medie cu 2,8%. Acest lucru sugerează că traderii au intrat în sezonul raportărilor financiare cu puțină răbdare și arată faptul că investitorii activi tind să aibă o toleranță redusă la corecții.

Acest material are scop exclusiv informativ și educațional. Materialul publicat nu constituie un sfat de investiții și nici nu conține informații care recomandă sau implică o strategie de investiții. În acest material nu sugerăm strategii de investiții și nici nu oferim consiliere pentru investiții.

Acest material este creat fără a lua în considerare situația financiară personală a clientului și nici nevoile și obiectivele sale investiționale. Acest material nu constituie o ofertă de vânzare sau abonament. Nu este o solicitare de a cumpăra, face publicitate sau promova vreun instrument financiar. Am creat acest material cu obiectivitate și diligență. Prezintă fapte cunoscute de autori la momentul întocmirii documentului. Nu includem niciun element de evaluare. Informațiile și cercetările bazate pe date istorice sau rezultate și proiecții nu sunt indicatori de încredere ai viitorului.

Nu suntem răspunzători pentru actele sau omisiunile dumneavoastră, în special pentru deciziile dumneavoastră de a cumpăra sau vinde instrumente financiare pe baza informațiilor conținute în acest material de marketing. De asemenea, nu putem fi trași la răspundere pentru orice daune care pot apărea din utilizarea directă sau indirectă a acestor informații.

Investițiile sunt riscante și pot genera pierderi. Investește responsabil.

CFD-urile sunt instrumente complexe și prezintă un risc ridicat de a pierde bani rapid din cauza efectului de levier. **75% din conturile de investitori de retail pierd bani atunci când tranzacționează CFD-uri cu acest furnizor.** Ar trebui să vă gândiți dacă înțelegeți cum funcționează CFD-urile și dacă vă puteți permite să vă asumați riscul mare de a vă pierde banii.



www.xtb.com/ro