

Earnings Season Tracker

- динаміка сезону звітностей
- найцікавіші компанії, на які варто звернути увагу
- графік виходу наступних звітів



Є питання
до команди?

НАПИШІТЬ НАМ

Одним із **найважливіших завдань інвестиційної компанії** є своєчасна відповідь на виклики, які кидає економіка та ринкові обставини. Попри те, що безліч ризиків геополітичної та фінансової природи неможливо передбачити, варто залишатися поінформованим для предметного розуміння того, що відбувається.

Відсоткові ставки, ринок нерухомості, зайнятість і безробіття, інфляція та корпоративні прибутки - лише деякі з усього різноманіття чинників, що впливають на ціноутворення активів і цінних паперів.

Наша мета - дати глибше і чіткіше розуміння того, що відбувається на ринках, з акцентом на ілюстрації, графіки та візуальну подачу.

Earnings Season Tracker дозволить глибше зрозуміти фінансові результати компаній, які є основним драйвером росту котирувань. Відстеження динаміки є принципово важливим для аналізу довгострокової стабільності не лише компаній чи секторів, а й усього фондового ринку. Саме своєчасне розуміння останньої динаміки може допомогти інвестору в правильному позиціонуванні на ринку в правильний час.

Earnings Season Tracker (08.04 – 12.04.2024)

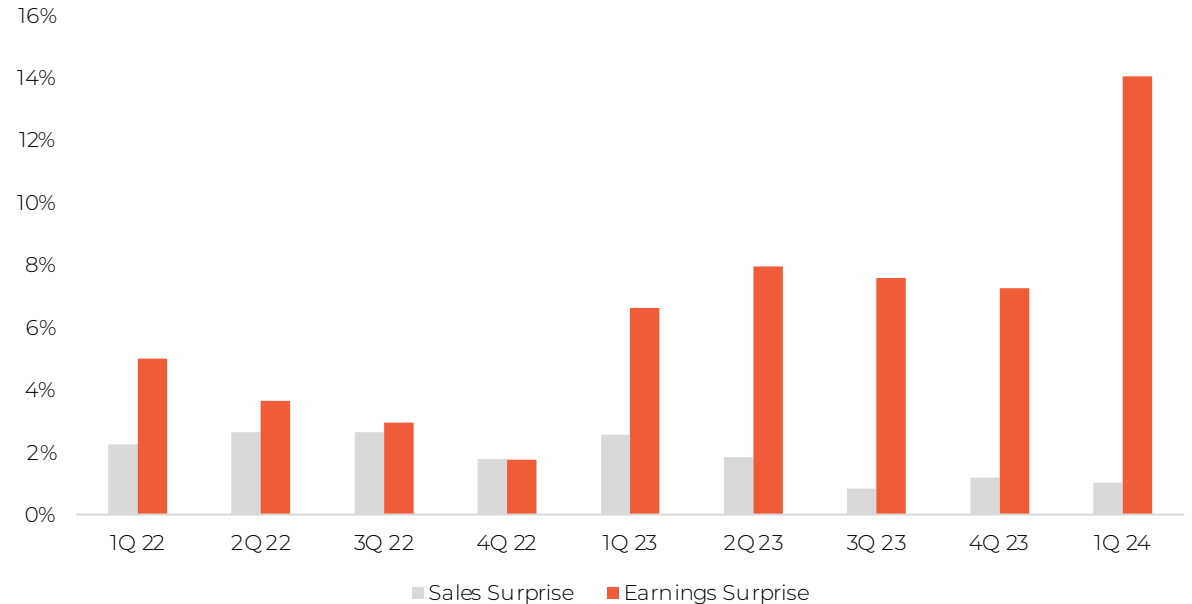
Цього тижня офіційно розпочався сезон звітності американських компаній за 1 квартал 2024 року, який традиційно відкрила банківська галузь. Банки є певним індикатором макроекономічної динаміки, що підкреслює їхню важливість.

К-ть компаній S&P500, що відзвітувались та їхній EPS Surprise

Sector	К-ть компаній, що відзвітувались	EPS Surprise
S&P500	29 / 499	
Communications	0 / 23	
Consumer Discretionary	5 / 52	-1.10%
Consumer Staples	7 / 38	0.70%
Energy	0 / 25	
Financials	6 / 58	2.60%
Real Estate	0 / 30	
Health Care	0 / 63	
Industrials	4 / 71	-0.20%
Materials	0 / 28	
Technology	7 / 81	0.60%
Utilities	0 / 30	

- На кінець першого тижня квартальної звітності за 1 кв. 2024 року, відзвітувалось 29 компаній з 499 індексу S&P500 (це складає 6% від усього індексу).
- Щодо секторальної розбивки, то наразі почали відзвітовуватись 5 секторів з 11, серед яких основну увагу мала банківська сфера. Зокрема, такі крупні банки як JPMorgan, Wells Fargo та Citi.
- Виходячи з того, що відзвітувалась мала к-ть компаній, висновки щодо теперішньої динаміки перевищення очікувань по доходам та EPS є передчасними. Проте, загальний тон на початку сезону звітності є більш негативний.

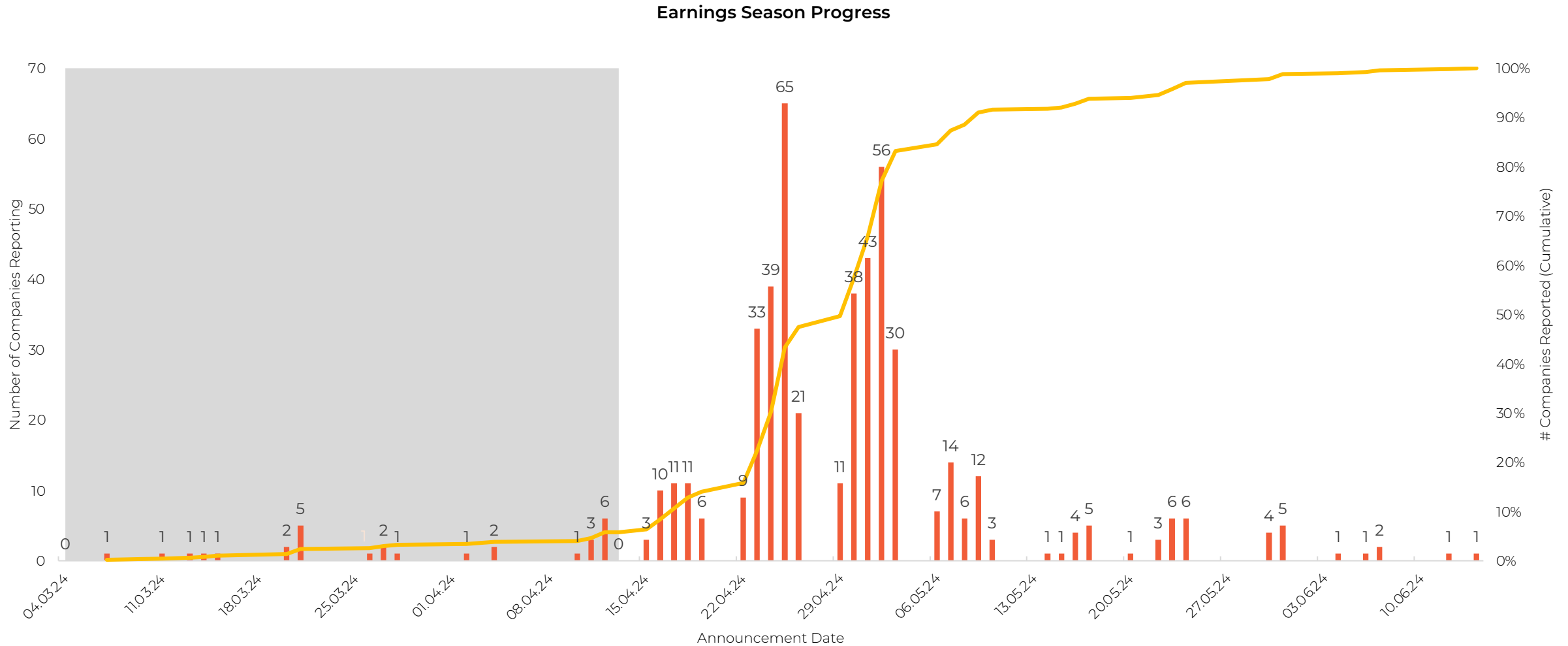
Динаміка Sales і EPS Surprise по S&P500



- Загальний консенсус щодо росту доходів та EPS з боку ринку є менш стабільним, ніж в попередні квартали. Про що говорять активні перегляди своїх прогнозів щодо росту EPS з початку 2024 року, які загалом зменшились на більш ніж 4.0%.
- При цьому, важливим є зазначити, що значний ріст EPS індексу S&P500 приходить на обмежену к-ть компаній, зокрема т.з. групи компаній Magnificent 7.
- Беручи до уваги всі інші компанії, без врахування Magnificent 7, загальний приріст EPS в 1 кв. 2024 року очікується в негативній площині (близько 2% р./р.).

Earnings Season Tracker – Earnings Season Progress

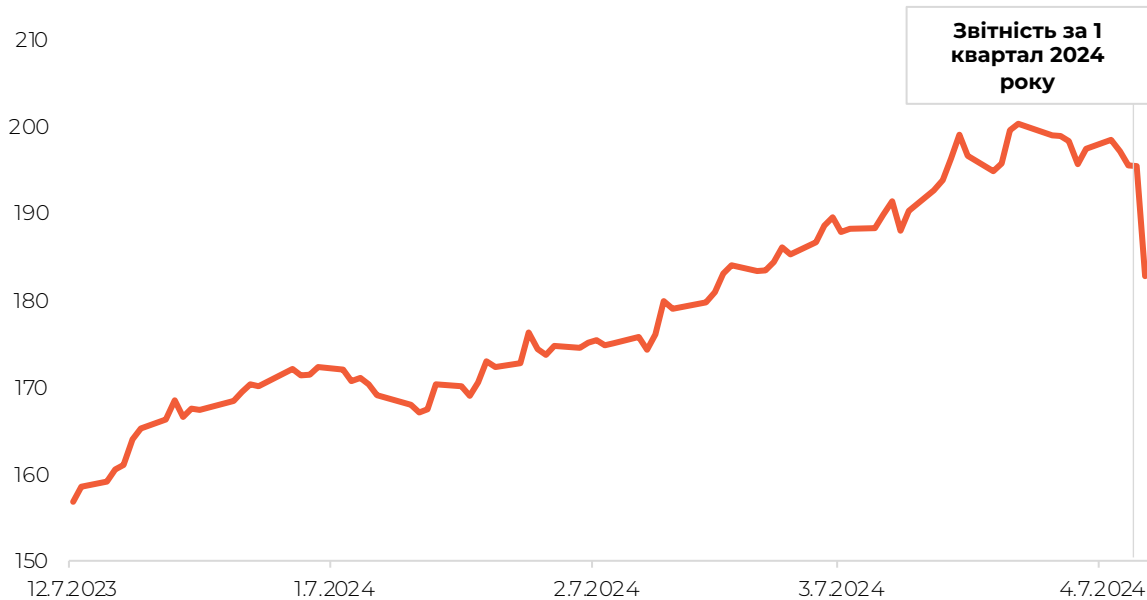
Даний тиждень є лише початком всього сезону квартальної звітності, який триватиме до середини травня, з піком звітностей під кінець квітня. Наразі, лише 6% від усього індексу S&P500 відзвітувались за 1 кв. 2024 року.



Earnings Season Tracker – Highly Watched Companies

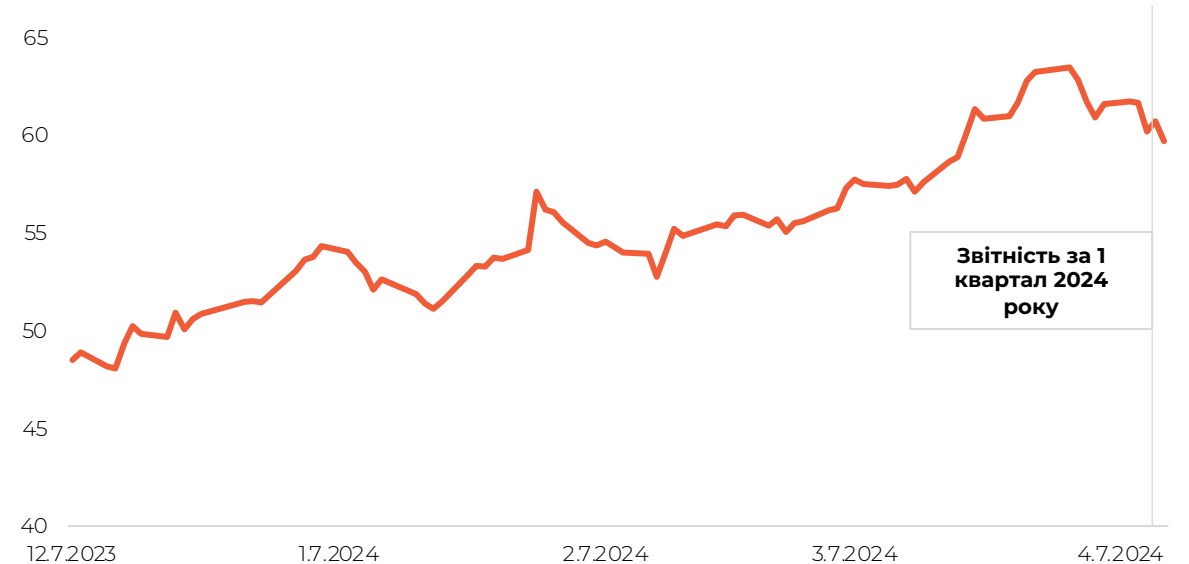
Звітність банківського сектора почалась змішано, під час якої найбільший американський банк JPMorgan зазначив більш негативне бачення на наступні квартали, тоді як не менш важливі банки Citi та Wells Fargo показали більш позитивні результати.

Динаміка ціни акції JPMorgan



- Цієї п'ятниці відзвітувався найбільший американський банк – JPMorgan, фінансові показники якого, хоч і перевищили очікування аналітиків за минулий квартал, проте прогнози нівелювали даний позитив, зокрема щодо майбутніх витрат, що призвело до зниження котирувань на 6.5%.
- Доходи банку за квартал виросли на 9.3% р./р. (до \$41.9 млрд), що вище за очікування на 2.2%, а EPS – на 5.5% р./р. (до \$4.4), які перевищили прогнози ринку на 11.1%.
- Під час звітності, CEO - Джеймі Дімон також зазначив своє занепокоєння не лише теперішньою геополітичною ситуацією, а й зростанням інфляційних чинників, що становить загрозу для економіки.

Динаміка ціни акції Citibank



- Аналогічно, результати Citi також вийшли вищими за оцінки аналітиків, хоч загалом банк відзвітував про падіння деяких показників.
- Доходи за квартал зменшились на 1.4% р./р. (до \$21.1 млрд), що вище за прогнози ринку на 3.5%, а EPS – на 19.8% р./р. (до \$1.58), які перевищили очікування на 41.9%. Причиною є плани реструктуризації, що великим чином вплинуло на зростання доходів.
- У підсумку, акції Citigroup все ж таки знизились на 1.5%. Таке невелике падіння пояснюється тим, що зростаючі очікування того, що ФРС не поспішатиме зі зниженням відсоткових ставок, сприяли зростанню прибутків у ключових бізнес-лініях.

Earnings Season Tracker – Upcoming Release Calendar

Наступний тиждень є більш насиченим, ніж попередній, адже відзвітується додатково більш ніж 10% компаній індексу S&P500. Financials переважає в earnings season календарі, хоча Communication Services та Consumer Staples розпочинають власний сезон звітності.

Найбільш цікаві для спостереження компанії

Company Name	Ticker	Sector	Ann Date	Time
Goldman Sachs	GS	Financials	04/15/2024	14:30
BofA	BAC	Financials	04/16/2024	13:45
PNC	PNC	Financials	04/16/2024	13:45
Morgan Stanley	MS	Financials	04/16/2024	14:30
US Bancorp	USB	Financials	04/17/2024	Bef-mkt
KeyCorp	KEY	Financials	04/18/2024	Bef-mkt
Netflix	NFLX	Communication Services	04/18/2024	23:00
American Express	AXP	Financials	04/19/2024	14:00
Procter & Gamble	PG	Consumer Staples	04/19/2024	Bef-mkt

Короткий опис:

- **GS, MS, BAC:** наступний тиждень розпочне серія звітів від GS, BAC і MS – банків, які є найбільшими за розмірами активів та часткою ринку. Вони є важливими для спостереження, адже показують тенденцію не лише всього сектору, а й вказують на наявність проблем в економіці.
- **PNC, USB, KEY:** як ми зазначали раніше, наразі регіональні банки є проблемними з точки зору кредитів по комерційній нерухомості. Попередній звіт NYCB вказав на даний ризик, що так само може бути помічено і в інших банках. Тож, звіти PNC, USB і KEY наступного тижня є своєрідним маркером стійкості американської банківської системи.
- **NFLX:** враховуючи, що компанія займає 10.4% всього Communication Services сектору, динаміка індустрії великою мірою залежатиме саме від їх звіту.
- **AXP:** є цікавим зі сторони рівнів прострочення платежів, що є прямим індикатором фінансових можливостей споживачів. Цей фактор є важливим для визначення майбутніх рівнів споживання.
- **PG:** враховуючи глобальну присутність компанії, звітність буде важливою для розуміння глобальних трендів щодо інфляції та реального росту об'ємів продажів в розрізі розвинених ринків та ринків, що розвиваються.

LET US HELP YOU TO FOCUS **ON WHAT MATTERS MOST**

hello@blackshield.capital

+41 43 456 25 92

Bahnhofstrasse 10, 8001
Zürich, Switzerland

Volodymyrska St, 4, 02000
Kyiv, Ukraine