

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 (15.04 – 19.04.2024)

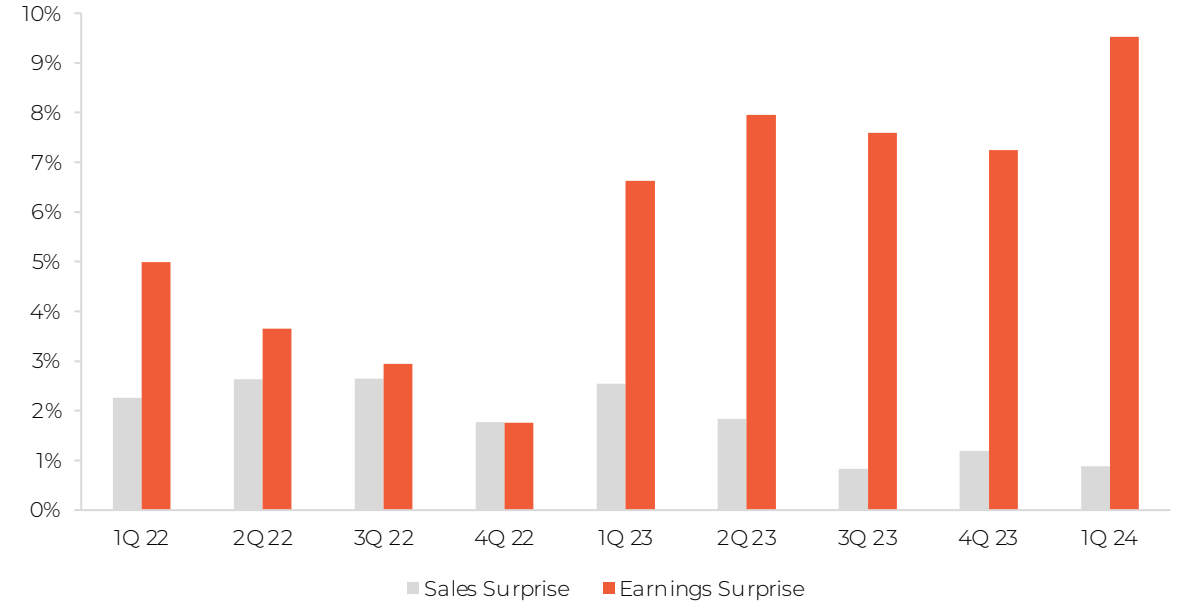
Сезон звітності за перший квартал 2024 знаходиться на ранньому етапі, а оскільки негативні перегляди росту корпоративних доходів та EPS індексу S&P500 змінюються з тижня в тиждень, ще досить рано робити однозначні висновки. Проте, перші результати наведені нижче.

Кількість компаній S&P500, що відзвітувались, та їх EPS Surprise

Sector	К-ть компаній, що відзвітувались	EPS Surprise
S&P500	70 / 499	
Communications	2 / 23	138.60%
Consumer Discretionary	8 / 52	-2.70%
Consumer Staples	8 / 38	0.60%
Energy	2 / 25	-0.60%
Financials	26 / 58	-35.00%
Real Estate	2 / 30	0.00%
Health Care	5 / 63	-174.70%
Industrials	8 / 71	-15.60%
Materials	1 / 28	3.80%
Technology	8 / 81	-33.60%
Utilities	0 / 30	

- На кінець другого тижня квартальної звітності за 1 кв. 2024 року, відзвітувалось 70 компаній з 499 індексу S&P500.
- За секторальною розбивкою, 10 з 11 секторів, крім Utilities, почали публікувати свої звітності. Найбільш значущими на цьому тижні превалювали звіти компаній з сектору Financials, Healthcare та Technology.
- З початку сезону звітності очікування по загальному EPS індексу S&P500 за перший квартал зменшилися вдвічі (з 4.1% до 2.0%), що говорить про продовження негативного тренду щодо переглядів прогнозів з початку року. Наразі ми вбачаємо, що ринок може знаходитись в активній фазі переоцінки корпоративних прибутків на фоні мінливої макроекономічної ситуації.

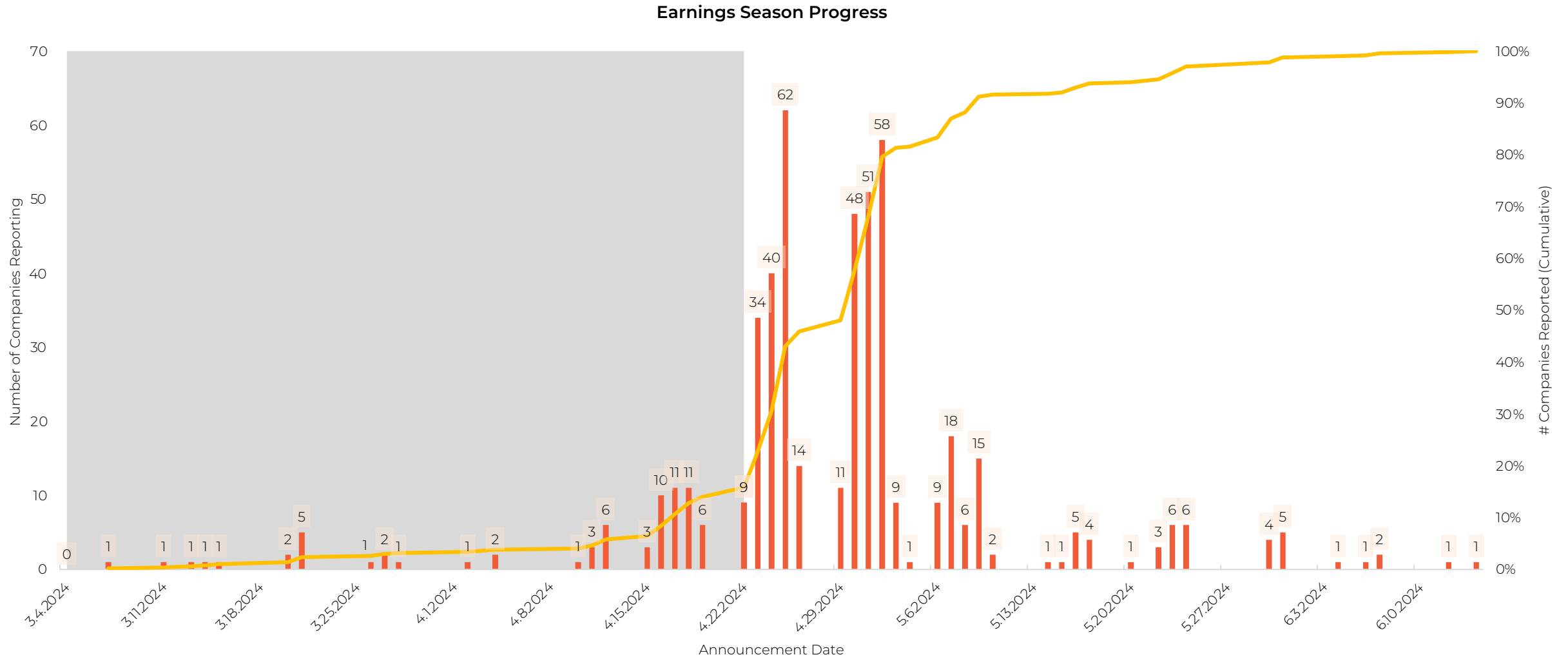
Динаміка Sales і EPS Surprise по S&P500



- Порівняно з минулим тижнем – рівень перевищення очікувань ринку по доходам та прибуткам знизився. Зокрема, рівень перевищення очікувань щодо фактичного EPS знизився більше ніж на 5%.
- Беручи до уваги теперішню тенденцію, така різка зміна ймовірно продовжуватиметься і наступного тижня – коли відзвітується більш значна частка компаній.
- Найбільш невдалими цього тижня стали звіти сектору Healthcare та Technology, хоча число компаній, що відзвітувались у цих секторах, поки що недостатнє аби робити остаточні висновки щодо їх результатів.

Earnings Season Tracker – Earnings Season Progress

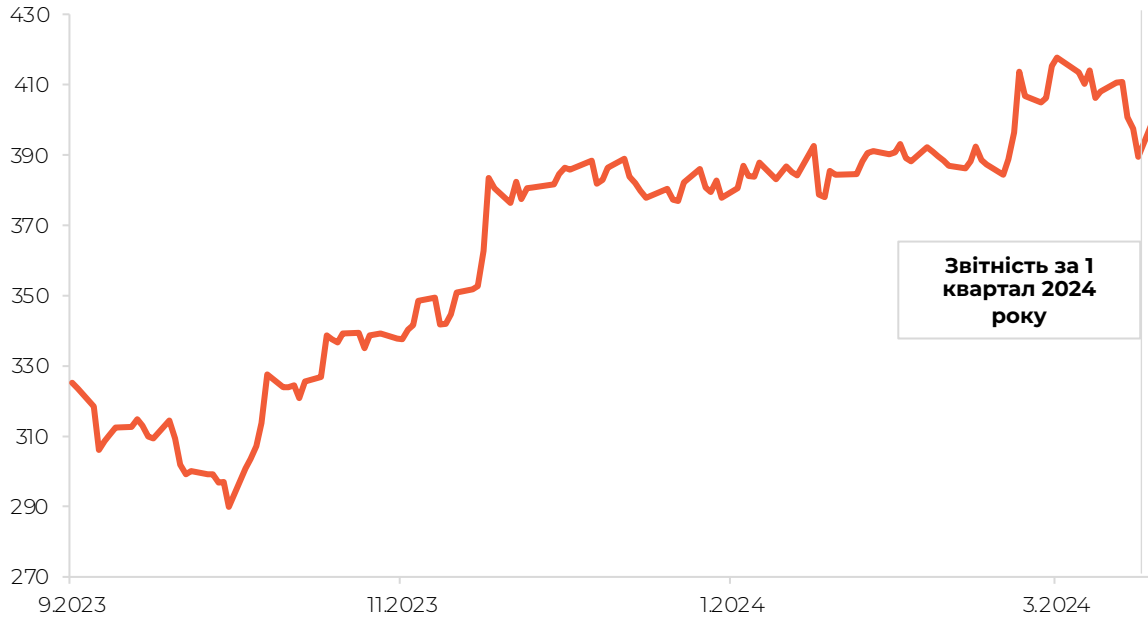
Фактичні темпи зростання прибутків перевищували очікування в 37 з останніх 40 кварталів. Така ж тенденція спостерігається й зараз - на даний момент, відзвітувалось 13% компаній S&P500 – з яких ¾ опублікували результати, що перевищили очікування ринку.



Earnings Season Tracker – Highly Watched Companies

Другий тиждень звітності продемонстрував деяку позитивну динаміку: великі банки, такі як GS і BofA, як і Communication Services сектор - перевершили очікування ринку, проте звіти регіональних банків – вийшли гіршими ніж закладалось, що явно вказує на проблеми в індустрії.

Динаміка ціни акцій Goldman Sachs



- Першим цього тижня відзвітувався Goldman Sachs, що показав стійкі результати доходів та контролю над витратами (зменшення коефіцієнту витрат на 8%, у порівнянні з Q1 2023). До цього, відбулось значне зростання банківських комісійних, що задало сильний старт на початок року.
- Доходи банку за квартал збільшились на 2.92% р./р. (до \$14.2 млрд.), що були вище прогнозів ринку на 9.5%, як і EPS, який збільшився на 2.92% р./р. (до \$11.6), що на 31.7% вище очікувань ринку.
- Досягнення вищого показника прибутку також відбулося завдяки тому, що дохід від торгової діяльності облігаціями та акціями виріс на 10% (дохід від облігацій і акцій вище очікувань ринку на 15.7% і 10.0% відповідно).

Динаміка ціни акцій Netflix



- Звітність Netflix за 1 квартал 2024 в цілому порадувала інвесторів: компанія продемонструвала високі результати завдяки значному зростанню кількості платних підписок (на 12.8%) на ринках США та Європи.
- Доходи за квартал збільшились на 5.73% р./р. (до \$9.37 млрд.), що були вище прогнозів на 1.14%, а EPS - на 60% р./р. (до \$5.28), що вище очікування на 16.81%.
- Проте, все ж таки, після звіту акції компанії скоригувались, адже прогноз на 2 квартал вийшов значно нижчим за перший, у тому числі й через сезонність. Також у 2025 році компанія перестане публікувати дані про нові підписки, що може бути сигналом уповільнення динаміки росту користувачів.

Earnings Season Tracker – Upcoming Release Calendar

Наступний тиждень буде більш насиченим, адже відзвітується рівно третина компаній S&P500 (165 компаній). З них найбільшу частку становитиме сектор Industrials, хоча найбільший акцент наступного тижня буде на звітах т.з. групи компаній Magnificent 7.

Найбільш цікаві для спостереження компанії

Company Name	Ticker	Sector	Ann Date	Time
PepsiCo	PEP	Consumer Staples	04/23/2024	13:00
Tesla	TSLA	Consumer Discretionary	04/23/2024	Aft-mkt
Meta Platforms	META	Technology	04/24/2024	Aft-mkt
Alphabet	GOOG	Technology	04/25/2024	Aft-mkt
Boeing Co	BA	Industrials	04/24/2024	17:30
Caterpillar	CAT	Industrials	04/25/2024	15:30
JetBlue Airways	JBLU	Industrials	04/23/2024	17:00
American Airlines Group	AAL	Industrials	04/25/2024	15:30
Visa	V	Financials	04/23/2024	Aft-mkt

Короткий опис:

- **PEP:** компанія є важливою не лише в контексті впливу інфляції на динаміку продажів, а також її звіт продемонструє й зміни у глобальних макроекономічних трендах.
- **TSLA:** важливість звіту TSLA є в тому, що останнім часом компанія мала негативний новинний фон у зв'язку із заявою про звільнення 10% працівників. Так як компанія є представником циклічно чутливого сектору - Consumer Discretionary, її звіт може показати загальні тенденції індустрії та реальний стан попиту на автомобільному ринку. Більш того, враховуючи високу долю в структурі індексу сектору Consumer Discretionary, динаміка акцій TSLA може мати вплив на котирування всього сектору загалом.
- **META, GOOG, MSFT:** звіти Magnificent 7 будуть важливими для розуміння динаміки S&P500, адже наразі ці компанії мають історично найбільшу концентрацію в індексі.
- **BA, CAT:** BA і CAT також є циклічно чутливими, а отже, їхні рівні доходів великим чином залежать від попиту, купівельної спроможності та інших макроекономічних факторів. Саме тому їхні звіти можуть краще показати реальний стан попиту серед бізнесу. Зокрема, звітність CAT також відобразить і рівні капітальних інвестицій компаній, що стане маркером того, наскільки компанії наразі інвестують в розширення бізнесу.
- **JBLU, AAL:** є доволі важливими в контексті настроїв споживачів, їх попиту та рівня заощаджень, як глобально - у випадку AAL, так і більш локально, у США та Латинській Америці – у випадку JBLU.
- **V:** як компанія, що є однією з домінуючих в індустрії електронних платежів, звітність Visa буде цікавою зі сторони зміни витрат та інтенсивності покупок споживачів.

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