

## Marile companii de pe bursa americana

- Rezultate trimestriale -

The Alphabet (GOOG)



Microsoft (MSFT)



Amazon (AMZN)



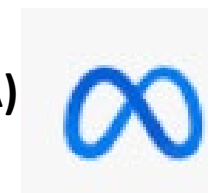
Tesla (TSLA)



Apple (AAPL)



Meta Platforms (META)



Netflix (NFLX)





# The Alphabet (GOOG)

The Alphabet (GOOG) - mld USD	2021	Q3 2022	2022	Q3 2023	2023e*	2024e*	2025e*
Venituri	257.6	69.1	282.8	76.7	305.6	340.2	377.9
<i>creștere an/an</i>			10%	11%	8%	11%	11%
<b>Profit net</b>	<b>76.0</b>	<b>13.9</b>	<b>60.0</b>	<b>19.7</b>	<b>72.3</b>	<b>85.8</b>	<b>100.2</b>
<i>creștere an/an</i>			-21%	41%	21%	19%	17%
Rată profit net	30%	20%	21%	26%	24%	25%	27%

\*estimari seekingalpha.com

Capitalizare	1,602 mld USD
Preț /act	130 USD
P/E 2023e	22.2
P/E 2024e	18.7

- revenire marje de profit în 2023 față de anul 2022. Competiția cu ChatGPT este una de cursă lungă
- principalele surse de venit Q3: Google Search 44 mld USD (+11.3%), YouTube Ads 8 mld USD (+12.5%), Google Network 7.87 mld USD (-2.5%), Google Cloud 8.4 mld USD (+22.6%)
- *business-ul Google ar urma să crească în ritmuri de circa 11% pe an până în 2025*



# Microsoft (MSFT)

Microsoft (MSFT) - mld USD	12M '22	Jul-Sep22	12M '23	Jul-Sep23	12M '24e*	12M '25e*	12M '26e*
Venituri totale	198.3	50.1	211.9	56.5	242.3	275.9	316.9
			7%	13%	14%	14%	15%
<b>Profit net</b>	<b>72.7</b>	<b>17.6</b>	<b>72.4</b>	<b>22.3</b>	<b>82.5</b>	<b>94.8</b>	<b>110.9</b>
			-1%	27%	14%	15%	17%
Rată Profit net (%)	37%	35%	34%	39%	34%	34%	35%

\*estimări seekingalpha.com. Anul fiscal se încheie în iunie

Capitalizare	2,620 mld USD
Preț /act	353 USD
P/E 2024e	31.7

- driverii principali de creștere: Microsoft Cloud +23%, Azure (cloud computing) +28%. ChatGPT va genera venituri consistente în următoarele 12 luni
- reaccelerarea profiturilor către o creștere anuală de peste 14% în anii următori



# Amazon (AMZN)

Amazon (AMZN) - mld USD	2021	Q3 2022	2022	Q3 2023	2023e*	2024e*	2025e*
Vânzări nete	469.8	127.1	514.0	143.1	570.4	635.3	710.0
<i>creștere an/an</i>			9%	13%	11%	11%	12%
<b>Profit net</b>	<b>33.4</b>	<b>2.9</b>	<b>-2.7</b>	<b>9.9</b>	<b>27.3</b>	<b>34.5</b>	<b>47.2</b>
<i>creștere an/an</i>			N/A	244%	N/A	27%	37%
Rată profit net	7%	2%	-1%	7%	5%	5%	7%

\*estimări seekingalpha.com

Capitalizare	1,430 mld USD
Preț /act	139 USD
P/E 2023e	52.5
P/E 2024e	41.4

- îmbunătățire profitabilitate operațională & nu a mai avut efectul negativ al Rivian de anul trecut
- principalele surse de venit Q3: vânzări e-commerce în America de Nord 87.9 mld USD (+11.5%), vânzări e-commerce International 32.1 mld USD (+15.8%), Amazon Web Services 23.1 mld USD (+12.2%)
- cash-flow-ul grupului a fost > 20 de miliarde USD în ultimul an <=> obiectivul pe termen lung



# Tesla (TSLA)

Tesla (TSLA) - mld USD	2021	Q3 2022	2022	Q3 2023	2023e	2024e	2025e
<b>Venituri</b>	53.8	21.5	81.5	23.4	97.4	121.3	150.0
<i>creștere an/an</i>			51%	9%	20%	24%	24%
<b>Profit operațional</b>	6.5	3.7	13.7	1.8			
<i>creștere an/an</i>			110%	-52%			
Marjă operațională (%)	12.1%	17.2%	16.8%	7.6%			
<b>Profit net</b>	5.6	3.3	12.6	1.9	9.9	12.7	17.3
<i>creștere an/an</i>			123%	-44%	-21%	28%	36%
Rată profit net (%)	10.5%	15.3%	15.4%	7.9%	10.2%	10.5%	11.5%

Capitalizare	695 mld USD
Preț /act	221 USD
P/E 2023e	70.2
P/E 2024e	54.7

\*estimări seekingalpha.com

- Marja operațională a coborât până la 7.6% , cu toate acestea, piața se așteaptă la o revenire la > 10%
- Surse de venit: 84% reprezintă venituri din “auto”, 7% stocare energie, 9% servicii, inclusiv rețea chargere
- Își mențin ținta de 1,8 milioane vehicule livrate în 2023 (+37% an/an): ar însemna să livreze aproape 476 de mii în Q4, după 435 de mii în Q3.
- Elon Musk mai prudent în ce privește efectul Cybertruck: primele livrări pe final de 2023, iar abia în 18 luni ar putea avea vânzări semnificative & “cash-flow positive”



# Apple (AAPL)

Apple (AAPL) - mld USD	2021	Jul-Sep22	2022	Jul-Sep23	2023*	2024e*	2025e*
Venituri	365.8	90.1	394.3	89.5	383.3	396.0	419.9
<i>creștere an/an</i>			8%	-1%	-3%	3%	6%
<b>Profit net</b>	<b>94.7</b>	<b>20.7</b>	<b>99.8</b>	<b>23.0</b>	<b>97.0</b>	<b>103.3</b>	<b>112.2</b>
<i>creștere an/an</i>			5%	11%	-3%	7%	9%
Rată profit net	26%	23%	25%	26%	25%	26%	27%

Capitalizare	2,750 mld USD
Preț /act	177 USD
P/E 2023	28.4
P/E 2024e	26.6

\*estimări seekingalpha.com. Apple încheie anul fiscal în septembrie

- scăderi pe principalele produse & creșteri pe servicii => îmbunătățire marje de profit
- evoluție vânzări trimestriale: iPhone 43.8 mld USD (+2.8%), Mac 7.6 mld USD (-34%), iPad 6.4 mld USD (-10.2%), Wearables & Home & Accessories 9.3 mld USD (-3.4%), Servicii 22.3 mld USD (+16.3%)
- creștere lentă de business în anii următori, între 3 - 6% pe an, conform consensului analiștilor



# Meta Platforms (META)

Meta Platforms (META) - mld USD	2021	Q3 2022	2022	Q3 2023	2023e*	2024e*	2025e*
Venituri	117.9	27.7	116.6	34.1	133.2	150.4	167.9
<i>creștere an/an</i>			-1%	23%	14%	13%	12%
<b>Profit net</b>	<b>39.4</b>	<b>4.4</b>	<b>23.2</b>	<b>11.6</b>	<b>38.7</b>	<b>46.7</b>	<b>53.2</b>
<i>creștere an/an</i>			<b>-41%</b>	164%	67%	21%	14%
Rată profit net	33%	16%	20%	34%	29%	31%	32%

\*estimări seekingalpha.com

Capitalizare	808 mld USD
Preț /act	315 USD
P/E 2023e	20.9
P/E 2024e	17.3

- Nr utilizatori lunari Facebook / Instagram / Whatsapp: 3.96 miliarde (+7% an/an)
- Nr utilizatori lunari doar Facebook: 3.05 miliarde (+3% an/an)
- "Ad impressions" +31% an/an , preț -6% an/an
- 2023 - anul eficientizării: creștere profitabilitate operațională & reducere ritm investiții (R&D). Anul trecut Capex 31.4 mld USD, anul acesta 27 - 29 mld USD, conform managementului



# Netflix (NFLX)

Netflix (NFLX) - mld USD	2021	Q3 2022	2022	Q3 2023	2023e*	2024e*	2025e*
Venituri	29.7	7.9	31.6	8.5	33.6	38.3	42.4
<i>creștere an/an</i>			6%	8%	6%	14%	11%
Profit net	5.1	1.4	4.5	1.7	5.5	7.1	8.7
<i>creștere an/an</i>			-12%	20%	23%	30%	23%
Rată profit net	17%	18%	14%	20%	16%	19%	21%

Capitalizare	189 mld USD
Preț /act	432 USD
P/E 2023e	34.3
P/E 2024e	26.5

\*estimări [seekingalpha.com](https://seekingalpha.com)

- au 247 de milioane de plători (+10.8% vs acum 1 an) ; în ultimul trimestru au adăugat 8.76 milioane de conturi noi
- creștere graduală a prețurilor la abonamente <=> "pricing power" ; migrarea către competitori este scăzută
- de aproape 1 an de zile, Netflix practică în țări precum SUA, UK, Franța un abonament mai ieftin cu reclame & un abonament de peste 2x mai scump, fără reclame
- greva actorilor din industria filmului din SUA ar putea încetini volumul de producții noi ale Netflix în perioada următoare



## NOTĂ JURIDICĂ

Autorul conținutului este Cristian Tudorescu, reprezentant Explore Asset Management S.A., companie parteneră a Investimental.

Materialul este realizat folosind surse de informare disponibile public, cum ar fi: site-uri ale companiilor emitente, website-uri ale bursei pe care aceste companii sunt listate (NYSE, NASDAQ, BVB), agregatoare de informații precum seekingalpha.com, bvbresearch.ro și altele similare, informații din raportări trimestriale, semestriale sau anuale la companiilor sau rezultate din conferințe cu investitorii sau alte evenimente pentru investitori.

Eventualele elemente de judecată sau aprecieri aparțin autorului și nu reprezintă sugestii sau recomandări de investiții ale acestuia sau ale Investimental S.A..

Acest material nu poate fi reprodus, retransmis sau publicat, în întregime sau în parte, pentru niciun scop fără acordul scris al autorului sau al Investimental S.A.

Drepturile de proprietate asupra siglelor companiilor aparțin în totalitate acestora din urmă, siglele fiind prezentate în raport exclusiv cu scop informativ și nu în scopul de a le oferi spre utilizare publicului sau de a induce în vreun fel o asociere între Investimental și vreuna dintre companiile prezentate.

Aceasta este o analiză factuală, nu creează obligații juridice, nu reprezintă o informare legală și nu este suficientă pentru a lua decizia finală de a investi.

Raportul conține informații din surse pe care le considerăm a avea o reputație bună, dar vă sfătuim să verificați și în mod independent datele prezentate înainte de a lua o decizie de investiții.

Investimental S.A. nu își asumă responsabilitatea pentru tranzacțiile efectuate în baza informațiilor prezentate în acest material.

La nivelul Investimental S.A. nu au fost identificate potențiale conflicte de interese în raport cu informațiile prezentate în acest material.

Investițiile la bursă implică riscuri pentru tranzacțiile și deținerile de instrumente financiare incluzând, fără a se limita la: fluctuația prețurilor în piața relevantă, a cursului de schimb, lipsa predictibilității în distribuirea dividendelor, a randamentelor și/sau a profiturilor, modificări ale ratelor de dobândă, modificări legislative, inclusiv modificări ale legislației fiscale.  
Performanțele anterioare nu reprezintă o certitudine a performanțelor viitoare!

Investimental S.A. este autorizată în calitate de societate de servicii de investiții financiare prin Decizia ASF nr. 160/12.12.2022 și are sediul în Strada Munții Tatra 4-10, et. 2, sector 1, București, România, tel. +40 735 468 378, office@investimental.ro.

Vă rugăm să consultați site-ul [www.investimental.ro](http://www.investimental.ro) pentru mai multe detalii.