

Companii americane – Rezultate trimestriale

cu *Cristi Tudorescu, Cofondator, Investors Club*



INVESTIMENTAL

Rezultate trimestriale SUA

Cei 7 magnifici

The Alphabet (GOOG)



Microsoft (MSFT)

Apple (AAPL)



Tesla (TSLA)

Amazon (AMZN)



Meta Platforms (META)



Nvidia (NVDA)



The Alphabet (GOOG)

The Alphabet (GOOG) - mld USD	2021	Q4 2022	2022	Q4 2023	2023	2024e*	2025e*
Venituri	257.6	76.0	282.8	86.3	307.4	342.4	378.4
<i>creștere an/an</i>			10%	13%	9%	11%	10%
Profit net	76.0	13.6	60.0	20.7	73.8	86.0	99.4
<i>creștere an/an</i>			-21%	52%	23%	17%	15%
Rată profit net	30%	18%	21%	24%	24%	25%	26%

Capitalizare	1,750 mld USD
Preț /act	142 USD
P/E 2023	23.7
P/E 2024e	20.3

raportări companie și *estimări seekingalpha.com

- a continuat revenirea profitabilității nete mai aproape de anul 2021. În următorii ani, 24 - 26%
- principalele surse de venit Q4: Google Ads 48 mld USD (+12.7%), YouTube Ads 9.2 mld USD (+15.5%), Google Network 8.3 mld USD (-2%), Google Cloud 9.2 mld USD (+26%)
- lupta pe termen mediu-lung între Gemini = fostul Bard vs ChatGPT
- *business-ul Google ar urma să crească în ritmuri de 10-11% pe an până în 2025*





Microsoft (MSFT)

	12M	Q2	12M	Q2	12M	12M	12M
Microsoft (MSFT) - mld USD	Jun-22	Oct-Dec22	Jun-23	Oct-Dec23	Jun24e*	Jun25e*	Jun26*
Venituri totale	198.3	52.7	211.9	62.0	242.3	275.9	316.9
<i>creștere an/an (%)</i>			7%	18%	14%	14%	15%
Profit net	72.7	16.4	72.4	21.9	86.2	98.0	115.1
<i>creștere an/an (%)</i>			-1%	33%	19%	14%	17%
Rată Profit net (%)	37%	31%	34%	35%	36%	36%	36%

Capitalizare	3.000 mld USD
Preț /act	400 USD
P/E 2024e	34.8
P/E 2025e	30.6

raportări companie și *estimări seekingalpha.com. Anul fiscal se încheie în iunie

- Veniturile din "Productivity & Business Processes", respectiv Office, LinkedIn, Dynamics = 19.2 mld USD (+13%)
- Intelligent Cloud 25.9 mld USD (+20%), More Personal Computing 16.9 mld USD (+19%), aici intrând și recenta achiziție Activision Blizzard
- "trecem de la a vorbi despre AI la a implementa AI pe scară largă" – Satya Nadella, CEO Microsoft





Apple (AAPL)

	12M	Q1	12M	Q1	12M	12M	12M
Apple (AAPL) - mld USD	Sep-22	Oct-Dec22	Sep-23	Oct-Dec23	Sep-24	Sep-25	Sep-26
Venituri	394.3	117.2	383.3	119.6	388.5	412.5	433.2
<i>creștere an/an</i>			-3%	2%	1%	6%	5%
Profit net	99.8	30.0	97.0	33.9	103.7	113.0	123.2
<i>creștere an/an</i>			-3%	13%	7%	9%	9%
Rată profit net	25%	26%	25%	28%	27%	27%	28%

Capitalizare	2,820 mld USD
Preț /act	180.5 USD
P/E 2024e	27.2
P/E 2025e	24.9

raportări companie și *estimări seekingalpha.com. Apple încheie anul fiscal în septembrie

- Vânzările de produse au stagnat an/an la aprox 96 mld USD în ultimul trimestru, iar vânzările de servicii au urcat la 23 mld USD (+11%)
- Scăderea vânzărilor în China cu 13% an/an
- Outlook privind vânzări Iphone în continuare slabe.
- Creștere foarte lentă a business-ului Apple pe următorii 2-3 ani





Tesla (TSLA)

Tesla (TSLA) - mld USD	2021	Q4 2022	2022	Q4 2023	2023	2024e	2025e
Venituri	53.8	24.3	81.5	25.2	96.8	111.0	134.7
<i>creștere an/an</i>			51%	3%	19%	15%	21%
Profit operațional	6.5	3.9	13.7	2.1	8.9		
<i>creștere an/an</i>			110%	-47%	-35%		
Marjă operațională (%)	12.1%	16.0%	16.8%	8.2%	9.2%		
Profit net (GAAP)	5.5	4.1	12.6	2.5	10.9	11.2	15.4
<i>creștere an/an</i>			128%	-39%	-13%	3%	37%
Rată profit net (%)	10.3%	16.9%	15.4%	9.9%	11.2%	10.1%	11.4%

Capitalizare	617 mld USD
Preț /act	192 USD
P/E 2023	56.7
P/E 2024e	55.1

raportări companie și *estimări seekingalpha.com

- estimările conform seekingalpha.com sunt GAAP, pentru a avea continuitate în cifre
- a livrat 1.82 mil vehicule în 2023, în linie cu ținta avansată la început de 2023 , a lansat Cybertruck, până la jumătatea anului 2024 ar urma să capete tracțiune
- nu a dat guidance pentru producția din 2024.
- automobilul „mass market” la 25mii USD – așteptat pe parcursul anului 2025 ?





Amazon (AMZN)

Amazon (AMZN) - mld USD	2021	Q4 2022	2022	Q4 2023	2023	2024e*	2025e*
Vânzări nete	469.8	149.2	514.0	170.0	574.8	641.4	715.4
<i>creștere an/an</i>			9%	14%	12%	12%	12%
Profit net	33.4	0.3	-2.7	10.6	30.4	44.0	56.2
<i>creștere an/an</i>			N/A		N/A	45%	28%
Rată profit net	7%	0%	-1%	6%	5%	7%	8%

raportări companie și *estimări seekingalpha.com

Capitalizare	1,760 mld USD
Preț /act	167 USD
P/E 2023	57.9
P/E 2024e	40.0

- În Q4, vânzările nete din America de Nord 105.5 mld USD (+13%), vânzări internaționale 40.2 mld USD (+17%), iar segmentul AWS 24.2 mld USD (+13%)
- toate cele 3 segmente și-au îmbunătățit profiturile operaționale vs anul anterior
- efectul deținerii în Rivian a fost unul marginal, -0.1 mld USD reevaluare
- Amazon pare să se îndrepte din nou către rate de profit net de 7-8% în anii următori





Meta Platforms (META)

Meta Platforms (META) - mld USD	2021	Q4 2022	2022	Q4 2023	2023	2024e*	2025e*
Venituri	117.9	32.2	116.6	40.1	134.9	158.5	178.1
<i>creștere an/an</i>			-1%	25%	16%	17%	12%
Profit net	39.4	4.7	23.2	14.0	39.1	52.5	60.8
<i>creștere an/an</i>			-41%	3 x	69%	34%	16%
Rată profit net	33%	14%	20%	35%	29%	33%	34%

Capitalizare	1.200 mld USD
Preț /act	465 USD
P/E 2023	30.7
P/E 2024e	22.8

raportări companie și *estimări seekingalpha.com

- nr utilizatori lunari Facebook / Instagram / Whatsapp: 3.98 miliarde (+6% an/an)
- nr utilizatori lunari doar Facebook: 3.07 miliarde (+3% an/an)
- în Q4 , „ad impressions” +21% an/an , preț +2% an/an , după o perioadă anterioară de recul în pricing
- 2023 - anul eficientizării: creștere profitabilitate operațională & reducere ritm investiții (R&D). În 2022, Capex 31.4 mld USD, în 2023 au fost 28.1 mld USD. Număr angajați 67 de mii, -22% an/an





Nvidia (NVDA)

	12M	Q4	12M	Q4	12M	12M	12M
NVIDIA (NVDA) - mld USD	Jan-22	Oct22-Jan23	Jan-23	Oct23-Jan24	Jan-24	Jan-25e*	Jan-26e*
Venituri	26.9	6.1	27.0	22.1	60.9	94.3	115.6
<i>creștere an/an</i>			0%	265%	126%	55%	23%
Profit net (GAAP)	9.8	1.3	4.4	12.3	29.8	51.7	64.5
<i>creștere an/an</i>			-55%	9.8 x	6.8 x	74%	25%
Rată profit net	36%	21%	16%	56%	49%	55%	56%

Capitalizare	1.850 mld USD
Preț /act	730 USD
P/E 2024	62.2
P/E 2025e	35.8

raportări companie și *estimări seekingalpha.com

- creștere de marje de profit operațional și de profit net, când se vor plafona marjele? Q1 sau Q2 2025?
- divizia Data Centers a generat venituri în Q4 de 18.4 mld USD (4x an/an), celelalte devenind marginale
- pentru următorul trimestru, managementul a furnizat un 'guidance' de 24 mld USD venituri, peste estimările WallStreet (20.5 mld USD).
- când anume se va aplatiza ritmul de creștere al vânzărilor?

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 rapoartă 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 pentru mai multe detalii.