

ТРЕНДЫ И ПРОГНОЗЫ

На участников рынка обрушился уже настоящий вал финансовой отчетности компаний за прошлый квартал. Вчера индекс S&P 500 потерял 0,1%, Nasdaq — 0,3%, а Dow Jones прибавил 0,3%. Больше всех из секторов S&P 500 не повезло сектору здравоохранения, который просел на 0,7%, тогда как в лидеры вышел индустриальный (+0,7%).

Напоминаем, что до конца недели торги в Китае не проводятся по причине празднования Нового года.

В четверг США оценят динамику своего ВВП за 4К22, при этом консенсус-прогноз Bloomberg предполагает рост на 2,6% к/к. Сегодня за прошлый квартал отчитаются **Tesla, Abbott, AT&T, IBM** и **Boeing**, завтра — **Visa, Mastercard** и **Intel**.

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

Акции США

Финансовые результаты **Microsoft** за второй квартал 2023 ф. г., закончившийся 31 декабря 2022 г., нам представляются слабыми. Выручка за квартал составила \$52,7 млрд и практически совпала с консенсус-прогнозом Factset (\$52,99 млрд). Скорректированная чистая прибыль на акцию снизилась на 6,5% до \$2,32, незначительно превысив среднерыночную оценку по опросу Factset (\$2,29). Стоимость акций **Microsoft** снизилась на премаркете на 2%. Их справедливая стоимость, которую мы рассчитали по методу DCF, составляет \$250 за штуку, что предполагает потенциал роста в 3% и рейтинг «Держать» (стр. 3).

Из-за задержанных по причине нехватки рабочей силы поставок и зимнего шторма, нанесшего ущерб грузовым перевозкам в США, в 4К22 чистая прибыль **Union Pacific** в расчете на акцию оказалась на 3,6% ниже ожиданий рынка — \$2,67 против \$2,77 соответственно. Мы считаем, ситуация носила временный характер, и по-прежнему ставим на рост котировок компании.

Скорректированная прибыль **General Electric** в 4К22 (\$1,24 на акцию) превысила консенсус-прогноз FactSet (\$1,15), однако озвученный руководством ориентир по прибыли за 2023 г. (\$1,8 на акцию) оказался значительно хуже оценок рынка (\$2,37). Мы ожидаем негативной реакции на новый прогноз компании.

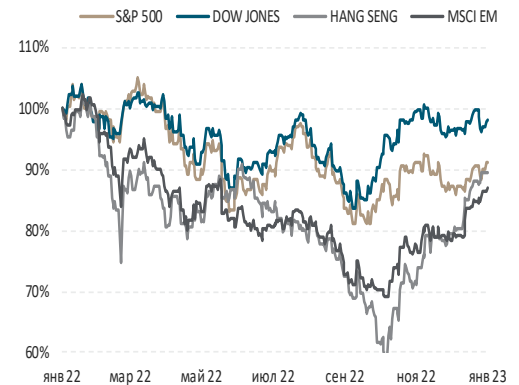
Чистая прибыль **Verizon** снизилась до \$1,19 на акцию, совпав с ожиданиями рынка. По итогам 2023 г. руководство компании ожидает прибыль на акцию на уровне \$4,55–4,85, на 5% меньше, чем аналитики. На наш взгляд, сдержанный прогноз окажет умеренно негативный эффект на котировки эмитента.

Лучше ожиданий рынка оказались и чистая прибыль **Johnson & Johnson** за 4К22 (\$2,35 на акцию), и прогноз по скорректированной прибыли на 2023 г. (\$10,45–10,65 на акцию против \$10,33). В первом случае разница составила 5%, во втором — 1,6%. Впрочем, отклонение прогноза от рыночных оценок не такое значительное, чтобы рынок позитивно отреагировал на новость.

Остальные рынки

По итогам 4К22 компания **EasyJet** показала чистый убыток в £133 млн. При этом по выручке (£1,47 млрд) авиаперевозчик на 8% превысил консенсус-прогноз (£1,36 млрд). В 2023 г. компания рассчитывает выйти в прибыль. Публикация отчетности вызвала рост котировок на 9,2%, причем положительная динамика, как мы полагаем, сохранится ввиду восстановления пассажиропотока.

ДИНАМИКА МИРОВЫХ ИНДЕКСОВ



Источник: Yahoo Finance

Мировые индексы	Пред. цена	День	Неделя	Месяц	3 мес.	С нач. года
США						
DOW JONES	33,734	0.3%	-0.5%	1.6%	7.1%	1.5%
S&P 500	4,017	-0.1%	0.7%	4.5%	5.8%	4.4%
NASDAQ	11,334	-0.3%	2.2%	8.0%	3.5%	8.2%
RUSSELL 2000	1,886	-0.3%	0.1%	7.1%	7.8%	6.8%
Азия						
NIKKEI	27,395	0.4%	2.3%	3.7%	0.5%	5.0%
CSI 300	4,182	0.0%	1.2%	8.8%	15.3%	8.0%
HANG SENG	22,045	0.0%	1.7%	12.5%	45.4%	11.4%
BSE SENSEX	60,372	-1.0%	-1.2%	-0.3%	1.4%	-1.3%
KOSPI	2,429	1.4%	2.5%	4.8%	8.7%	8.6%
S&P/ASX 200	7,468	-0.3%	1.0%	5.1%	9.9%	6.1%
Европа						
FTSE 100	7,769	0.1%	-1.2%	4.0%	11.4%	3.8%
DAX	15,086	0.1%	-0.7%	8.2%	17.6%	7.9%
CAC 40	7,055	0.3%	-0.6%	8.5%	14.6%	8.0%
MOEX Russia	2,173	-0.6%	-1.1%	2.3%	5.3%	1.2%
Прочие						
IBOVESPA	113,028	1.2%	1.4%	3.0%	-2.6%	3.0%
S&P/TSX Comp	20,630	0.0%	0.8%	5.8%	9.0%	5.9%

Облигации						
US 10-YR	3.47	(5.6)	(6.6)	(28.2)	(76.5)	(36.6)
US 30-YR	3.62	(6.8)	(2.4)	(20.4)	(74.0)	(30.1)

Денежный рынок						
EUR/USD	1.09	0.1%	0.7%	2.5%	10.1%	2.0%
USD/JPY	130	0.1%	0.3%	-2.0%	-12.6%	-1.2%
GBP/USD	1.23	0.0%	-0.1%	2.1%	8.7%	2.1%
USD/CAD	1.34	-0.1%	0.0%	-1.7%	-2.7%	-1.3%
USD/CHF	0.92	0.0%	0.8%	-0.9%	-7.8%	-0.1%
AUD/USD	0.71	1.2%	1.1%	5.6%	12.6%	4.5%
EUR/CHF	1.00	0.1%	1.1%	1.4%	1.6%	1.9%
EUR/GBP	0.88	0.1%	0.4%	0.3%	1.4%	-0.2%
EUR/JPY	142	0.2%	0.6%	0.4%	-3.6%	0.7%
AUD/JPY	92.4	1.2%	1.3%	3.6%	-1.6%	3.3%

Сырьевые рынки						
Нефть Brent	87	-1.8%	1.3%	4.2%	-6.2%	6.1%
Золото	1,935	0.6%	1.1%	7.0%	16.9%	6.2%
Серебро	23.8	3.1%	-1.5%	-0.7%	23.9%	-1.7%
Платина	1,046	-0.1%	-0.8%	1.6%	12.9%	-0.9%
Палладий	1,738	1.4%	1.1%	0.4%	-12.1%	-2.7%
Пшеница	743	2.8%	-1.1%	-4.1%	-11.6%	-4.6%
Соя	1,483	-0.7%	-4.2%	-0.2%	7.3%	-3.2%

Примечание: изменения доходностей облигаций даны в базисных пунктах

Источник: Yahoo Finance

КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИЙ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ

Дата	Компании США	Дата	Компании Китая
25.01.2023	Tesla	2/2/2023	JD.com, Inc.
25.01.2023	Abbott Laboratories	2/14/2023	Lenovo Group
25.01.2023	NextEra Energy	2/20/2023	Sands China.
25.01.2023	International Business Machine	2/23/2023	Kuaishou Technology
25.01.2023	ServiceNow	2/23/2023	Galaxy Entertainment Group
25.01.2023	Automatic Data Processing	2/23/2023	Hong Kong Exchanges and Clearing
25.01.2023	3M	2/24/2023	Sun Hung Kai Properties
25.01.2023	US Bancorp	2/24/2023	Li Auto Inc.
25.01.2023	Boeing	2/24/2023	Alibaba Group Holding
25.01.2023	CSX	2/24/2023	NetEase, Inc.
25.01.2023	Lam Research	2/28/2023	Xinyi Solar Holdings
25.01.2023	Progressive	3/1/2023	Baidu, Inc.
25.01.2023	General Dynamics	3/2/2023	Techtronic Industries Company
25.01.2023	Norfolk Southern	3/3/2023	Bilibili Inc.
25.01.2023	Freeport-McMoRan	3/10/2023	AIA Group
26.01.2023	Visa	3/10/2023	JD Logistics, Inc.
26.01.2023	Comcast	3/17/2023	CK Hutchison Holdings
26.01.2023	Intel	3/17/2023	CK Asset Holdings
26.01.2023	AT&T	3/17/2023	Li Ning Company
26.01.2023	Blackstone	3/17/2023	Zhongsheng Group Holdings
26.01.2023	Anthem	3/20/2023	ENN Energy Holdings
26.01.2023	Crown Castle International	3/21/2023	The Hong Kong and China Gas Company
26.01.2023	Marsh & McLennans	3/22/2023	CSPC Pharmaceutical Group
26.01.2023	Northrop Grumman	3/22/2023	Xiaomi Corporation
26.01.2023	Vertex Pharmaceuticals	3/22/2023	ANTA Sports Products
26.01.2023	Sherwin-Williams	3/22/2023	WuXi Biologics (Cayman) Inc.
26.01.2023	Edwards Lifesciences	3/22/2023	Sunny Optical Technology (Group) Company
26.01.2023	Valero Energy	3/22/2023	Aluminum Corporation of China
26.01.2023	KLA	3/22/2023	Tencent Holdings
27.01.2023	Chevron	3/23/2023	Geely Automobile Holdings

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

Microsoft: рост выручки резко замедлился

Финансовые результаты Microsoft за второй квартал 2023 ф. г., закончившийся 31 декабря 2022 г., нам представляются слабыми. Выручка за квартал составила \$52,7 млрд и практически совпала с консенсус-прогнозом Factset (\$52,99 млрд). Скорректированная чистая прибыль на акцию снизилась на 6,5% до \$2,32, незначительно превысив среднерыночную оценку по опросу Factset (\$2,29). Стоимость акций Microsoft снизилась на премаркете на 2%.

MICROSOFT: ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

\$ млн	2К22	2К23	Г/Г
Выручка	51 728	52 747	2,0%
Операционная прибыль (скорр.)	22 247	21 570	-3,0%
Операционная рентабельность	43,0%	40,9%	-2,1 п. п.
Чистая прибыль (скорр.)	18 765	17 371	-7,4%
Прибыль на акцию (скорр.), \$	2,48	2,32	-6,5%

Источник: данные компании

Комментарий

Рост продаж Microsoft в прошлом квартале оказался минимальным за более чем 6 лет, поскольку спрос на программное обеспечение и облачные сервисы компании снизился из-за опасений по поводу состояния мировой экономики.

Выручка направления «Интеллектуальный облачный бизнес», включающего подразделение облачных вычислений Azure, увеличилась на 18% г/г и достигла \$21,5 млрд (41% всей выручки). Доходы собственно Azure выросли на 31% г/г, что немного выше ожиданий рынка.

Доходы от коммерческих продуктов Office и облачных сервисов выросли в годовом сопоставлении на 7%, в том числе благодаря росту продаж продуктов Office 365 на 19%. С другой стороны, доходы категории OEM упали на 39% г/г, а выручка от коммерческих продуктов Windows и сопутствующих облачных сервисов — на 3%. Спрос на программное обеспечение для ОС Windows падает вместе с продажами персональных компьютеров: домохозяйства, компании и госорганы, увеличившие покупки ПК во время пандемии, теперь сокращают расходы.

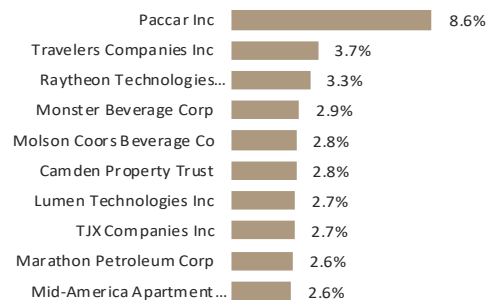
В текущем квартале компания рассчитывает на выручку в районе \$51 млрд (+3% г/г). Мы прогнозируем немного бóльшие доходы, но пока воздержимся от корректировки долгосрочной DCF-модели и оставляем без изменения целевую цену по акциям Microsoft.

Справедливая стоимость акций Microsoft, которую мы рассчитали по методу DCF, составляет \$250 за штуку, что предполагает потенциал роста в 3% и рейтинг «Держать».

Сергей Вахрамеев

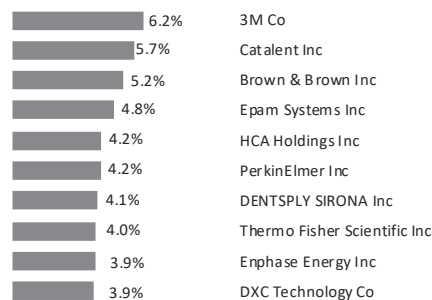
VahrameevSS@sinara-finance.ru

США – ТОП-10 ЛИДЕРОВ РОСТА



Источник: CNBC

США – ТОП-10 ЛИДЕРОВ СНИЖЕНИЯ



Источник: CNBC

ДИНАМИКА ОСНОВНЫХ СЕКТОРОВ S&P 500



Источник: Yahoo Finance

СРАВНЕНИЕ КОМПАНИЙ США ПО МУЛЬТИПЛИКАТОРАМ

Тикер	Компания	Рын. кап., \$ млн	EV, \$ млн	Цена, \$	Рейтинг	EV/EBITDA		P/E		Див. доходность		Чист. прир. CAGR 22-24
						2022	2023	2022	2023	2022	2023	
AAPL	Apple	2,290,564	2,230,947	143	Покупать	17.0	17.2	22.9	23.4	0.7%	0.7%	2%
MSFT	Microsoft	1,805,108	1,778,751	242	Держать	18.0	17.5	25.1	25.2	1.1%	1.2%	7%
GOOGL	Alphabet	1,279,088	1,182,819	98	Покупать	10.8	10.0	18.9	17.1	0.0%	0.0%	12%
AMZN	Amazon.com	981,265	1,062,629	96	Покупать	15.0	12.8	62.4	31.8	0.0%	0.0%	66%
BRK-B	Berkshire Hathaway	685,573	n/a	311		n/a	n/a	67.2	19.8	0.0%	0.0%	91%
NVDA	NVIDIA	481,625	476,425	193		38.1	55.2	43.7	58.6	0.1%	0.1%	-2%
V	Visa	478,220	485,860	224	Покупать	23.9	21.6	30.4	27.6	0.8%	0.8%	11%
XOM	Exxon Mobil	474,319	509,533	114	Держать	4.9	6.0	8.4	11.0	3.2%	3.3%	-18%
UNH	UnitedHealth Group	459,834	491,568	492		15.6	13.9	22.0	19.9	1.3%	1.4%	12%
TSLA	Tesla	450,879	439,911	144	Держать	23.0	17.7	33.0	25.6	0.0%	0.0%	30%
JNJ	Johnson & Johnson	442,517	442,546	168		13.5	12.8	16.5	16.2	2.6%	2.8%	3%
JPM	JPMorgan Chase	406,015	n/a	138	Покупать	n/a	n/a	11.8	10.7	2.9%	3.0%	7%
WMT	Walmart	392,039	451,703	143		12.2	12.9	21.8	23.6	1.6%	1.6%	-1%
MA	Mastercard	367,233	375,446	380	Покупать	28.2	24.5	35.9	32.0	0.5%	0.6%	15%
CVX	Chevron	353,963	368,836	181	Держать	5.4	6.1	9.6	11.6	3.1%	3.3%	-15%
PG	Procter & Gamble	338,887	365,240	142		17.5	17.5	22.9	23.4	2.6%	2.7%	2%
LLY	Eli Lilly	329,131	343,323	346		36.7	33.7	46.5	43.7	1.1%	1.2%	22%
HD	Home Depot	326,507	372,845	318		14.5	13.9	19.9	19.1	2.4%	2.5%	2%
BAC	Bank of America	277,778	n/a	35	Покупать	n/a	n/a	10.8	9.6	2.6%	2.7%	8%
MRK	Merck	274,912	296,522	109	Продавать	12.0	11.9	14.7	14.6	2.6%	2.7%	8%
KO	Coca-Cola	261,856	293,936	61	Покупать	21.8	21.0	24.3	23.9	2.9%	3.0%	5%
ABBV	AbbVie	261,130	324,136	148		9.8	11.4	10.9	12.9	3.8%	4.0%	-8%
PFE	Pfizer	250,928	258,169	45		5.9	7.7	6.7	9.2	3.6%	3.7%	-21%
ORCL	Oracle	239,044	319,827	90		14.6	12.9	18.1	17.8	1.4%	1.5%	7%
AVGO	Broadcom	236,245	269,500	585		12.9	12.2	14.4	13.4	3.2%	3.4%	6%
PEP	PepsiCo	235,567	269,275	171		17.9	16.6	25.1	23.6	2.7%	2.8%	7%
TMO	Thermo Fisher Scientific	227,520	256,070	581		21.6	21.5	25.0	25.4	0.2%	0.2%	6%
COST	Costco Wholesale	217,986	215,736	492		22.0	20.3	37.4	34.2	0.7%	0.8%	10%
NKE	NIKE	198,940	198,570	127		26.1	30.0	33.5	40.9	1.0%	1.1%	1%
MCD	McDonald's	198,320	244,033	270		20.6	18.9	28.2	26.0	2.1%	2.3%	8%
CSCO	Cisco Systems	197,979	189,273	48		9.9	9.7	14.1	13.7	3.2%	3.3%	5%
DHR	Danaher	197,560	216,413	272		20.4	20.5	25.2	25.5	0.4%	0.4%	4%
ABT	Abbott Laboratories	197,065	204,647	113		16.4	19.4	21.3	25.3	1.7%	1.7%	-4%
DIS	Walt Disney	193,244	245,245	106	Покупать	16.3	15.7	31.5	26.8	1.0%	1.4%	23%
TMUS	T-Mobile US	182,852	291,777	146	Продавать	10.6	10.0	72.6	22.2	0.0%	0.0%	105%
CMCSA	Comcast	175,426	268,962	40		7.3	7.3	11.0	11.4	2.7%	2.9%	1%
VZ	Verizon Communications	169,752	344,802	40	Покупать	7.2	7.1	8.1	8.1	6.4%	6.5%	1%
ADBE	Adobe	169,098	167,975	361		19.1	18.0	26.3	24.1	0.0%	0.0%	11%
WFC	Wells Fargo	168,601	n/a	44		n/a	n/a	12.2	8.6	2.4%	3.1%	23%
NEE	NextEra Energy	164,845	233,735	84		19.9	16.5	28.9	26.4	2.0%	2.2%	9%
MS	Morgan Stanley	163,974	n/a	96		n/a	n/a	15.0	13.9	3.1%	3.3%	9%
NFLX	Netflix	161,797	172,887	364		27.4	24.7	33.0	31.9	0.0%	0.0%	14%
TXN	Texas Instruments	161,763	160,620	177		14.3	16.6	18.5	22.0	2.7%	2.8%	-5%
PM	Philip Morris International	157,032	181,832	101		13.6	13.3	18.0	17.7	5.0%	5.1%	7%
UPS	United Parcel Service	156,352	168,402	180		9.9	10.3	13.9	14.9	3.4%	3.5%	-3%
BMJ	Bristol-Myers Squibb	154,464	184,339	72		7.6	7.8	9.4	9.2	3.0%	3.1%	2%
CRM	salesforce.com	154,086	154,872	155		19.0	15.2	33.7	31.2	0.0%	0.0%	12%
COP	ConocoPhillips	151,249	160,039	119	Продавать	4.3	5.2	8.3	10.1	2.1%	2.1%	-18%
SCHW	Charles Schwab	150,344	119,106	79		11.2	9.4	20.3	16.9	1.1%	1.2%	17%
RTX	Raytheon Technologies	146,869	176,695	99		15.9	14.2	21.0	20.2	2.2%	2.3%	10%

Источники: Yahoo Finance, ИБ Синара

СРАВНЕНИЕ КОМПАНИЙ США ПО МУЛЬТИПЛИКАТОРАМ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

Тикер	Компания	Рын. кап., \$ млн	EV, \$ млн	Цена, \$	Рейтинг	EV/EBITDA		P/E		Див. доходность		Чист. приб. CAGR 22-24
						2022	2023	2022	2023	2022	2023	
QCOM	Qualcomm	146,776	155,473	131		8.4	10.9	10.3	12.9	2.4%	2.4%	-2%
HON	Honeywell International	139,407	151,479	207		17.2	16.1	23.4	22.8	1.9%	2.0%	6%
AMGN	Amgen	138,922	168,261	260		11.2	10.7	14.6	14.2	3.0%	3.2%	6%
T	AT&T	136,534	308,868	19		7.4	7.2	7.1	7.3	6.4%	5.8%	0%
CAT	Caterpillar	135,995	140,557	258		13.3	11.9	18.7	17.5	1.8%	1.9%	7%
LOW	Lowe's	130,245	161,918	206		11.9	11.3	15.5	15.2	1.9%	2.2%	-1%
IBM	IBM	127,791	173,675	141		11.6	11.1	15.4	14.8	4.7%	4.8%	4%
DE	Deere	127,349	n/a	417		n/a	n/a	18.2	15.4	1.1%	1.2%	11%
UNP	Union Pacific	126,882	159,664	203	Покупать	12.9	12.6	17.8	17.8	2.5%	2.6%	2%
BA	Boeing	125,876	171,725	212		n/a	24.8	n/a	58.5	0.0%	1.1%	n/a
GS	Goldman Sachs	123,991	n/a	348		n/a	n/a	10.6	9.8	2.6%	3.0%	9%
INTC	Intel	122,852	125,309	30	Покупать	6.6	5.9	15.2	16.5	4.8%	4.9%	12%
SPGI	S&P Global	122,635	133,980	368		24.4	22.9	32.5	30.9	0.9%	1.0%	9%
SBUX	Starbucks	122,359	143,011	107		23.5	20.3	36.8	31.3	2.0%	2.2%	17%
AMD	Advanced Micro Devices	120,590	117,797	75	Покупать	17.5	18.0	22.0	21.3	0.0%	0.0%	16%
LMT	Lockheed Martin	119,114	128,983	449		13.4	13.2	20.6	17.6	2.3%	2.5%	9%
AXP	American Express	116,458	n/a	155		n/a	n/a	15.5	15.0	1.3%	1.4%	7%
ELV	Elevance Health	114,845	105,613	479		10.2	9.4	16.3	14.8	1.1%	1.1%	10%
BLK	BlackRock	114,116	n/a	752		n/a	n/a	22.0	22.2	2.6%	2.8%	5%
INTU	Intuit	113,268	117,527	402		25.0	21.3	34.0	29.1	0.7%	0.8%	16%
CVS	CVS Health	112,930	172,431	86		8.6	8.5	9.8	9.7	2.5%	2.6%	2%
BX	Blackstone Group	105,671	n/a	88		n/a	n/a	15.9	16.2	4.9%	4.9%	8%
AMT	American Tower	100,180	151,350	215		23.0	21.9	34.2	46.1	2.7%	3.1%	-9%
C	Citigroup	99,586	n/a	51		n/a	n/a	7.1	8.0	4.0%	4.0%	-2%
ADP	Automatic Data Processing	99,371	101,477	239		23.6	20.3	33.8	29.6	1.8%	2.0%	12%
EL	Estee Lauder	99,042	103,585	277		24.6	30.2	38.1	51.6	0.9%	1.0%	-2%
AMAT	Applied Materials	98,295	100,603	113		12.6	14.3	15.2	17.4	1.0%	1.0%	-8%
SYK	Stryker	96,756	109,481	256		23.3	21.3	27.6	25.9	1.1%	1.1%	9%
BKNG	Booking Holdings	95,388	90,962	2,402		17.5	14.7	25.7	20.7	0.0%	0.0%	20%
PLD	Prologis	93,580	115,545	126		25.4	20.0	28.7	29.1	2.5%	2.7%	-4%
ISRG	Intuitive Surgical	92,128	87,750	258		34.9	30.9	54.0	47.6	0.0%	0.0%	15%
PYPL	PayPal	92,032	93,689	80		14.6	12.7	19.5	17.1	0.0%	0.0%	14%
NOW	ServiceNow	89,569	87,879	443		38.8	30.8	60.2	47.8	0.0%	0.0%	27%
GE	General Electric	88,492	79,369	81		9.5	8.2	33.4	21.4	0.5%	0.5%	46%
MO	Altria Group	80,641	105,754	45		8.7	8.5	9.3	9.1	8.2%	8.6%	2%
EOG	EOG Resources	77,803	80,037	133	Держать	5.4	5.3	9.5	9.1	4.8%	4.3%	-3%
TGT	Target	75,272	92,080	164		8.1	14.4	11.5	29.4	2.4%	2.6%	-19%
CHTR	Charter Communications	72,634	168,152	392		7.8	7.6	13.5	13.3	0.0%	0.0%	6%
ABNB	Airbnb	67,549	60,035	104		21.3	19.1	34.7	32.2	0.0%	0.0%	15%
BSX	Boston Scientific	65,625	74,678	46	Покупать	20.6	19.0	26.1	23.1	0.0%	0.0%	13%
UBER	Uber Technologies	59,259	66,961	30	Покупать	40.3	21.0	n/a	103.1	0.0%	0.0%	n/a
PXD	Pioneer Natural Resources	56,741	59,694	238	Держать	4.7	5.5	7.2	9.1	1.6%	2.6%	-15%
GM	General Motors	52,781	56,085	36	Покупать	3.2	3.5	5.0	6.1	0.4%	1.5%	-10%
PANW	Palo Alto Networks	45,221	45,539	151	Держать	34.6	27.1	57.0	40.2	0.0%	0.0%	31%
IQV	IQVIA	42,110	53,644	226	Покупать	16.1	14.7	21.7	20.7	0.0%	0.0%	10%
LNG	Cheniere Energy	37,722	68,062	151	Продавать	5.9	7.0	n/a	7.4	1.0%	1.1%	n/a
CQP	Cheniere Energy Partners	26,583	42,756	55	Держать	9.8	10.8	16.5	10.9	7.7%	7.2%	21%
K	Kellogg Company	23,015	30,804	68	Продавать	13.2	12.7	16.2	16.2	3.5%	3.6%	2%
CLX	Clorox	17,364	20,476	141	Продавать	20.9	19.9	34.9	35.0	3.4%	3.5%	14%
SNAP	Snap	16,918	16,250	10		48.8	27.1	73.1	63.8	0.0%	0.0%	68%

Источники: Yahoo Finance, ИБ Синара

СРАВНЕНИЕ КОМПАНИЙ КИТАЯ ПО МУЛЬТИПЛИКАТОРАМ

Тикер	Компания	Рын. кап., \$ млн	EV, \$ млн	Цена, НКД	Рейтинг	EV/EBITDA		P/E		Див. доходность		Чист. прир. CAGR 22-24
						2022	2023	2022	2023	2022	2023	
0700.HK	Tencent Holdings	480,587	500,888	391.8	Держать	21.0	17.7	28.5	23.6	0.4%	0.4%	19%
9988.HK	Alibaba Group Holding	314,449	253,699	116.3	Покупать	11.6	10.3	16.0	15.5	0.0%	0.0%	7%
0857.HK	PetroChina Company	149,407	205,073	4.0		3.2	3.3	7.5	8.6	9.2%	7.7%	-14%
3690.HK	Meituan	132,812	126,512	168.1	Продавать	134.6	43.0	n/m	69.1	0.0%	0.0%	n/a
1299.HK	AlA Group	132,770	138,854	87.6		n/a	n/a	46.5	18.4	0.2%	0.2%	50%
PDD	Pinduoduo*	121,736	106,277	96.3	Продавать	21.4	17.7	23.4	20.3	0.0%	0.0%	26%
9618.HK	JD.com, Inc.	95,214	81,578	238.8	Держать	18.0	13.9	25.9	20.7	0.7%	0.0%	31%
0388.HK	Hong Kong Exchanges and Clearing	59,624	n/a	368.4		n/a	n/a	47.8	38.5	1.9%	2.3%	19%
9999.HK	NetEase, Inc.	59,110	47,752	141.0		14.2	13.2	18.0	17.7	1.0%	1.0%	13%
9888.HK	Baidu, Inc.	46,294	35,972	131.2	Покупать	9.0	8.0	15.8	14.4	0.0%	0.0%	20%
2020.HK	ANTA Sports Products	41,292	40,832	119.2		20.3	17.1	35.6	28.7	1.1%	1.4%	23%
0016.HK	Sun Hung Kai Properties	41,283	55,136	111.6		10.6	11.2	11.0	11.0	4.4%	4.5%	2%
2269.HK	WuXi Biologics (Cayman) Inc.	38,892	38,229	71.4		42.3	31.6	55.2	40.8	0.0%	0.0%	34%
1810.HK	Xiaomi Corporation	37,767	32,074	11.9	Продавать	24.1	14.2	29.0	21.0	0.0%	0.0%	32%
2388.HK	BOC Hong Kong (Holdings)	36,711	36,711	27.2		n/a	n/a	9.9	7.8	5.1%	6.5%	18%
1109.HK	China Resources Land	36,184	64,431	39.8		8.8	8.0	9.2	8.4	3.5%	3.8%	9%
1024.HK	Kuaishou Technology	31,614	29,806	70.1		n/a	44.8	n/a	n/m	0.0%	0.0%	n/a
1928.HK	Sands China.	30,994	38,888	30.0		n/a	28.6	n/a	n/m	0.0%	0.0%	n/a
0027.HK	Galaxy Entertainment Group	30,598	29,338	54.9		n/a	29.2	n/a	39.7	0.3%	0.6%	n/a
0688.HK	China Overseas Land & Investment	30,388	54,860	21.8		7.8	7.5	6.1	5.9	4.3%	4.5%	6%
6618.HK	JD Health International Inc.	27,793	24,735	68.5		305.0	128.0	n/m	84.2	0.0%	0.0%	46%
2331.HK	Li Ning Company	24,889	23,572	74.4		24.2	19.6	37.7	30.4	0.7%	0.9%	24%
0001.HK	CK Hutchison Holdings	24,328	71,427	49.7		5.4	5.8	5.3	5.8	5.7%	5.6%	-1%
1113.HK	CK Asset Holdings	22,896	23,766	49.8		6.5	6.2	8.1	8.4	4.5%	4.7%	3%
0669.HK	Techtronic Industries Company	22,542	25,216	96.3		15.2	13.5	19.6	17.3	0.3%	0.3%	17%
0960.HK	Longfor Group Holdings	20,046	56,365	25.0		9.1	8.6	5.9	5.6	5.2%	5.3%	9%
2313.HK	Shenzhen International Group Holdings	19,535	18,834	101.8		21.2	17.7	29.6	24.4	1.7%	2.1%	23%
2319.HK	China Mengniu Dairy Company	18,934	n/a	37.5		n/a	n/a	22.5	19.8	1.2%	1.3%	15%
2015.HK	Li Auto Inc.	18,791	n/a	85.2		n/a	n/a	n/a	78.0	0.0%	0.0%	n/a
0003.HK	The Hong Kong and China Gas Company	18,294	26,192	7.7		15.3	14.1	20.3	19.0	4.7%	4.8%	7%
2688.HK	ENN Energy Holdings	17,911	20,423	124.1		10.3	9.6	15.8	14.6	2.1%	2.2%	12%
9866.HK	NIO Inc.	16,515	13,730	85.0		n/a	n/a	n/a	n/a	0.0%	0.0%	n/a
0175.HK	Geely Automobile Holdings	15,457	13,209	12.0		8.2	6.4	20.9	14.3	1.5%	2.1%	47%
2382.HK	Sunny Optical Technology (Group) Company	14,968	13,515	106.9		18.0	14.0	34.0	24.4	0.6%	0.7%	34%
2628.HK	China Life Insurance Company	14,268	36,031	15.0		n/a	n/a	2.6	2.0	3.3%	4.3%	19%
1093.HK	CSPC Pharmaceutical Group	14,243	12,561	9.4		10.7	9.4	16.4	14.3	1.5%	1.6%	11%
0881.HK	Zhongsheng Group Holdings	14,003	16,317	45.5		7.6	6.4	11.5	9.5	1.5%	1.9%	20%
2618.HK	JD Logistics, Inc.	13,711	11,103	16.3		11.8	8.4	n/m	59.4	0.0%	0.0%	n/a
0968.HK	Xinyi Solar Holdings	11,742	12,575	10.3		13.5	10.4	20.3	15.1	2.3%	3.0%	32%
1177.HK	Sino Biopharmaceutical	11,624	n/a	4.8		n/a	n/a	20.4	20.2	0.9%	1.1%	5%
0992.HK	Lenovo Group	9,614	9,626	6.2		2.3	2.4	4.9	5.0	1.0%	1.0%	1%
9626.HK	Bilibili Inc.	8,121	8,911	201.2		n/a	n/a	n/a	n/a	0.0%	0.0%	n/a
0288.HK	WH Group	7,796	12,020	4.8		4.2	4.1	5.7	5.6	1.0%	1.0%	3%
9868.HK	XPeng Inc.	6,089	n/a	36.3		n/a	n/a	n/a	n/a	0.0%	0.0%	n/a
9992.HK	Pop Mart International Group LTD	4,653	3,981	26.4		20.7	15.6	39.9	28.8	0.5%	0.7%	36%
2600.HK	Aluminum Corporation of China	2,054	12,567	4.1		3.9	4.2	2.4	2.5	0.8%	0.7%	34%

* цена в USD

Источники: Yahoo Finance, ИБ Синара

Аналитический департамент

Sinara_Research@sinara-finance.ru

Директор департамента

Кирилл Таченников

TachennikovKV@sinara-finance.ru

Макроэкономика

Сергей Коныгин

KonyginSS@sinara-finance.ru

Рынок облигаций

Александр Афонин

AfoninAK@sinara-finance.ru

Александр Гаيدا

GaidaAS@sinara-finance.ru

Зарубежные рынки акций

Сергей Вахрамеев

VahrameevSS@sinara-finance.ru

Ирина Фомкина

FomkinaIA@sinara-finance.ru

Российский рынок акций

Нефть и газ

Кирилл Таченников

TachennikovKV@sinara-finance.ru

Кирилл Бахтин

BakhtinKV@sinara-finance.ru

Василий Мордовцев

MordovtsevVO@sinara-finance.ru

Металлургия

Дмитрий Смолин

SmolinDV@sinara-finance.ru

Стратегия

Кирилл Таченников

TachennikovKV@sinara-finance.ru

Василий Мордовцев

MordovtsevVO@sinara-finance.ru

Финансовый сектор

Ольга Найдёнова

NaidenovaOA@sinara-finance.ru

Девелопмент

Ирина Фомкина

FomkinaIA@sinara-finance.ru

Технологии, телекоммуникации, ритейл

Константин Белов

BelovKA@sinara-finance.ru

Электроэнергетика, транспорт

Матвей Тайц

TaitsMV@sinara-finance.ru

Группа выпуска

Василий Мордовцев

MordovtsevVO@sinara-finance.ru

Станислав Захаров

ZakharovSV@sinara-finance.ru

Инна Драч

DrachIG@sinara-finance.ru

Трой МакГраф

McGrathTD@sinara-finance.ru

Себастьян Барендт

BarendtS@sinara-finance.ru

© 2023, ПАО Банк Синара. Настоящий материал является собственностью ПАО Банк Синара (Банк) и не может быть использован в каких-либо целях (в т.ч. посредством цитирования или ссылки в средствах массовой информации) без письменного согласия Банка. Использование информации из настоящего материала полностью или частично, в т.ч. копирование, заимствование, компиляция, цитирование в коммерческих целях, возможно только на договорной основе с Банком. Любые ссылки на настоящий материал или его часть, а также упоминание факта проведения Банком того или иного аналитического исследования запрещены без согласия Банка.

Информация, содержащаяся в настоящем материале, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в нем, могут не соответствовать инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям) получателя материала. Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей получателя настоящего материала. ПАО Банк Синара не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения либо невозможности совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в настоящем материале, и не рекомендует использовать настоящий материал в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Суждения о ценных бумагах и производных финансовых инструментах, содержащиеся в настоящем материале, носят предположительный характер и не могут рассматриваться или быть использованы в качестве предложения или побуждения сделать заявку на покупку или продажу либо вложение в ценные бумаги или другие финансовые инструменты, выражены с учетом рыночной ситуации на рынке ценных бумаг и связанных с ним событий на дату выхода материала без обязательства их последующего обновления. Иностранные финансовые инструменты, упомянутые в настоящем материале, могут быть не квалифицированы в качестве ценных бумаг в соответствии с законодательством РФ. Информация об иностранных финансовых инструментах, содержащаяся в настоящем материале, не может использоваться получателями, не соответствующими критериям для признания квалифицированным инвестором в соответствии с законодательством РФ. ПАО Банк Синара не несет ответственности за достоверность, точность и полноту содержащейся в настоящем материале информации, полученной из публичных источников.

Операции с финансовыми инструментами связаны с риском. Результат инвестирования в прошлом не определяет дохода в будущем. Настоящий материал не является офертой, предложением делать оферты. Не является рекламой ценных бумаг, иных товаров и (или) услуг. Настоящий материал подлежит распространению исключительно на территории РФ. Распространение и копирование материалов разрешено при условии указания ссылки на источник. Изменение материала и (или) его части не допускается без получения предварительного письменного согласия ПАО Банк Синара. Дополнительная информация предоставляется на основании адресного запроса. Распространение без согласия ПАО Банк Синара в любой форме является нарушением условий получения материала и влечет ответственность, предусмотренную законодательством РФ.

До выхода настоящего материала его содержание не раскрывалось эмитентам ценных бумаг, упомянутым в материале. При оценке финансовых инструментов и эмитентов ценных бумаг в настоящем материале были использованы следующие методы и предпосылки для оценки: метод дисконтированных денежных потоков, сравнительно-сопоставительный анализ и (или) дисконтированная дивидендная либо купонная модель. В случае использования в настоящем материале рейтинговых оценок такие оценки предполагают следующее возможное отклонение прогнозной цены ценной бумаги от цены, использованной при оценке, на горизонте 12 месяцев: «Покупать» > 5% + расчетная стоимость собственного капитала эмитента, 5% + расчетная стоимость собственного капитала эмитента > «Держать» > расчетная стоимость собственного капитала эмитента, «Продавать» < расчетная стоимость собственного капитала эмитента.

Инвестиционный Банк Синара (ИБ Синара) — зарегистрированный товарный знак, под которым ПАО Банк Синара оказывает инвестиционные услуги на фондовом и денежном рынках.

ПАО Банк Синара

Генеральная лицензия ЦБ РФ №705 от 28 февраля 2022 года на осуществление банковских операций.

Лицензия ЦБ РФ №705 от 28 февраля 2022 года на осуществление операций с драгоценными металлами.

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности №065-08840-100000 от 12.01.2006. Выдана ФСФР России. Без ограничения срока действия.

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление дилерской деятельности №065-08844-010000 от 12.01.2006. Выдана ФСФР России. Без ограничения срока действия.

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности №065-14099-000100 от 19 августа 2021 г. Выдана Банком России. Без ограничения срока действия.

Зарегистрирован в Реестре Банка России 23.11.2021 в качестве инвестиционного советника за номером 123.