

ТРЕНДЫ И ПРОГНОЗЫ

Фондовые индексы США закрылись в понедельник ростом на 0,9% (S&P 500), 1,2% (Dow Jones), 0,4% (Nasdaq). Инвесторы, надо полагать, положительно восприняли поглощение Credit Suisse банком UBS, которое укрепляет надежды на стабилизацию ситуации в банковском секторе.

В секторальной структуре S&P 500 лучшую динамику, прибавив по 2%, показали энергетический сектор и сектор материалов, самым скромным рост оказался в технологическом (+0,3%).

В Гонконге индекс Hang Seng тоже прибавил сегодня (+1,4%): инвесторы, как видится, рассчитывают на улучшение состояния дел в финансовом секторе.

На текущей неделе основное внимание привлечет ФРС своим решением по ставке, которое регулятор огласит завтра. Мы считаем, что ФРС повысит ставку на 0,25 п. п. и далее оставит ее без изменений до конца года.

Сегодня отчетность публикуют **Nike** и **Henderson Land**, завтра — **Tencent**.

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

Акции США

Вдобавок к уже уволенным 18 тыс. сотрудников **Amazon** сократит штат еще на 9 тыс. человек, что свидетельствует о намерении компании оптимизировать затраты. Мы расцениваем стратегию эмитента как эффективную и сохраняем по акциям **Amazon** рейтинг «Покупать».

Котировки **First Republic Bank** выросли сегодня в ходе расширенных торгов на 22%, после того как стало известно, что **JPMorgan Chase** проводит консультации по стратегии развития (в том числе рассматривается вариант допэмиссии акций First Republic Bank или продажи организации крупным игрокам). Мы считаем действенными меры поддержки финансовых институтов, а банковский кризис глобального масштаба — маловероятным. При этом советуем инвесторам воздержаться от покупки акций **First Republic Bank**.

Акции Китая

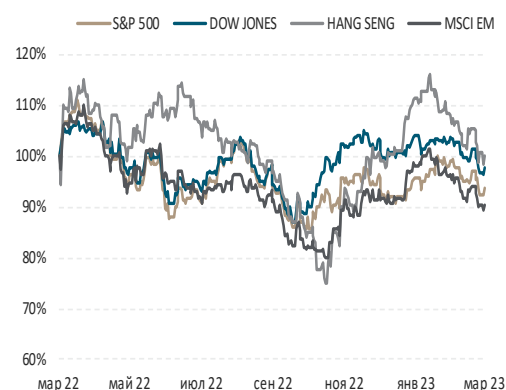
Вчера компания **PDD Holdings** (владелец бренда Pinduoduo) опубликовала неаудированные финансовые результаты за 4К22 и весь 2022 г. Квартальная выручка выросла на 46% г/г и достигла CNY39,82 млрд (\$5,79 млрд), однако оказалась ниже средней оценки аналитиков (CNY41,95 млрд). Мы негативно оцениваем отчетность и акции **PDD**. Наша целевая цена по **ADS** эмитента, рассчитанная по **DCF**-модели, составляет \$50 за штуку, что предполагает снижение на 37% с текущих уровней (стр. 3).

Сегодня финансовые результаты опубликует **Henderson Land Development**. Согласно консенсус-прогнозу, выручка за 2022 г. составит HKD29,3 млрд (+25% г/г), прибыль — HKD11,4 млрд (+39%).

Остальные рынки

Котировки **Credit Suisse** упали в понедельник на NYSE на 53% после заявления **UBS** о покупке Credit Suisse за ~CHF3 млрд (CHF0,76 за акцию). Но даже сейчас акции Credit Suisse торгуются на бирже на 7% дороже. Мы в целом оцениваем сделку как выгодную для **UBS**, поскольку покупатель получит, помимо проблемного инвестбанка, качественный банковский бизнес и эффективные структуры по управлению активами.

ДИНАМИКА МИРОВЫХ ИНДЕКСОВ



Источник: Yahoo Finance

Мировые индексы	Пред. цена	День	Неделя	Месяц	3 мес.	С нач. года
США						
DOW JONES	32,245	1.2%	1.3%	-4.7%	-1.8%	-2.9%
S&P 500	3,952	0.9%	2.5%	-3.1%	3.4%	2.7%
NASDAQ	11,676	0.4%	4.3%	-0.9%	10.7%	11.4%
RUSSELL 2000	1,745	1.1%	0.0%	-10.3%	-0.2%	-1.2%
Азия						
NIKKEI	26,946	0.0%	-1.0%	-1.9%	2.1%	3.3%
CSI 300	3,982	1.1%	-0.1%	-3.9%	4.0%	2.9%
HANG SENG	19,259	1.4%	0.1%	-6.2%	0.5%	-2.6%
BSE SENSEX	58,044	1.1%	0.4%	-4.6%	-5.0%	-5.1%
KOSPI	2,388	0.4%	1.7%	-2.9%	2.6%	6.8%
S&P/ASX 200	6,955	0.8%	-0.8%	-5.2%	-2.2%	-1.2%
Европа						
FTSE 100	7,506	3.2%	-0.3%	-6.2%	1.1%	0.3%
DAX	15,133	3.2%	0.6%	-2.1%	8.3%	8.2%
CAC 40	7,105	3.1%	1.2%	-3.0%	9.1%	8.7%
MOEX Russia	2,397	3.2%	5.6%	9.8%	13.1%	11.6%
Прочие						
IBOVESPA	100,923	-1.0%	-2.1%	-7.6%	-5.6%	-8.0%
S&P/TSX Comp	19,519	0.7%	-0.4%	-4.9%	1.1%	0.2%

Облигации	Пред. цена	День	Неделя	Месяц	3 мес.	С нач. года
US 10-YR	3.48	8.6	(3.4)	(34.7)	(20.3)	(35.4)
US 30-YR	3.66	6.5	(0.3)	(22.5)	(7.4)	(26.1)

Денежный рынок	Пред. цена	День	Неделя	Месяц	3 мес.	С нач. года
EUR/USD	1.07	0.7%	-0.1%	0.3%	0.8%	0.5%
USD/JPY	132	0.8%	-1.4%	-1.8%	0.3%	0.3%
GBP/USD	1.22	0.4%	0.6%	1.8%	1.1%	1.5%
USD/CAD	1.37	-0.3%	-0.5%	1.4%	0.3%	0.9%
USD/CHF	0.93	-0.2%	1.9%	0.3%	0.2%	0.4%
AUD/USD	0.67	0.1%	0.5%	-2.9%	0.0%	-1.7%
EUR/CHF	1.00	0.5%	2.1%	0.9%	1.3%	1.1%
EUR/GBP	0.88	0.3%	-0.4%	-1.2%	0.0%	-0.8%
EUR/JPY	142	1.5%	-1.2%	-1.3%	1.4%	1.0%
AUD/JPY	88.3	0.9%	-0.9%	-4.8%	0.2%	-1.4%

Сырьевые рынки	Пред. цена	День	Неделя	Месяц	3 мес.	С нач. года
Нефть Brent	73	1.1%	-11.3%	-12.9%	-9.3%	-11.4%
Золото	1,976	0.5%	3.5%	6.6%	8.3%	8.5%
Серебро	22.6	1.1%	3.3%	3.6%	-6.8%	-6.6%
Платина	994	2.4%	-0.9%	7.0%	-2.0%	-5.9%
Палладий	1,393	0.1%	-4.4%	-7.5%	-18.4%	-22.1%
Пшеница	700	-0.3%	2.4%	-10.7%	-7.1%	-10.1%
Соя	1,486	1.5%	-0.3%	-3.2%	-0.1%	-3.0%

Примечание: изменения доходностей облигаций даны в базисных пунктах

Источник: Yahoo Finance

КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИЙ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ

Дата	Компании США
3/21/2023	NIKE
3/28/2023	Micron Technology
4/13/2023	BlackRock
4/14/2023	UnitedHealth Group
4/14/2023	JPMorgan Chase
4/14/2023	Wells Fargo
4/14/2023	Citigroup
4/14/2023	PNC Financial Services Group
4/14/2023	Progressive
4/18/2023	Johnson & Johnson
4/18/2023	Bank of America
4/18/2023	Charles Schwab
4/18/2023	Goldman Sachs Group
4/19/2023	Morgan Stanley
4/19/2023	International Business Machine
4/19/2023	Lockheed Martin
4/19/2023	Prologis
4/19/2023	Netflix
4/20/2023	Tesla
4/20/2023	Abbott Laboratories
4/20/2023	Philip Morris International
4/20/2023	Anthem
4/20/2023	Crown Castle International
4/20/2023	CSX
4/20/2023	Lam Research
4/20/2023	Truist Financial
4/21/2023	Procter & Gamble
4/21/2023	Danaher
4/21/2023	AT&T
4/21/2023	NextEra Energy

Дата	Компании Китая
3/21/2023	Geely Automobile Holdings
3/21/2023	ANTA Sports Products
3/21/2023	The Hong Kong and China Gas Company
3/22/2023	CSPC Pharmaceutical Group
3/22/2023	Xiaomi Corporation
3/22/2023	WuXi Biologics (Cayman) Inc.
3/22/2023	Sunny Optical Technology (Group) Company
3/22/2023	Aluminum Corporation of China
3/22/2023	Tencent Holdings
3/24/2023	China Life Insurance Company
3/27/2023	Kuaishou Technology
3/27/2023	Meituan
3/27/2023	Longfor Group Holdings
3/28/2023	Shenzhou International Group Holdings
3/28/2023	WH Group
3/28/2023	JD Health International Inc.
3/28/2023	Pop Mart International Group LTD
3/29/2023	China Resources Land
3/29/2023	BOC Hong Kong (Holdings)
3/30/2023	China Mengniu Dairy Company
3/31/2023	Sino Biopharmaceutical
3/31/2023	China Overseas Land & Investment
3/31/2023	PetroChina Company
4/28/2023	Sands China.
5/12/2023	Galaxy Entertainment Group
5/24/2023	NetEase, Inc.
5/26/2023	Baidu, Inc.
5/26/2023	Alibaba Group Holding
5/29/2023	Lenovo Group
8/14/2023	Hong Kong Exchanges and Clearing

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

PDD Holdings: выручка ниже ожиданий из-за слабого роста потребительских расходов в Китае

Компания PDD Holdings (владелец бренда Pinduoduo) опубликовала вчера неаудированные финансовые результаты за 4К22 и весь 2022 г. Выручка в отчетном квартале выросла на 46% г/г и достигла CNY39,82 млрд (\$5,79 млрд), однако оказалась ниже средней оценки аналитиков (CNY41,95 млрд). Чистая прибыль увеличилась на 43% г/г.

Владельцам обыкновенных акций, как следует из сообщения PDD, причитается чистая прибыль в размере CNY9,45 млрд.

На бирже NASDAQ американские депозитарные акции (ADS) PDD упали вчера в цене на 14%.

PDD HOLDINGS: ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

CNY млн	4К21	4К22	г/г	2021	2022	г/г
Выручка	27 231	39 820	46%	93 950	130 558	39%
Операционная прибыль	6 907	9 114	32%	6 897	30 402	341%
Операционная рентабельность	25,4%	22,9%	-2,5 п. п.	7,3%	23,3%	+15,9 п. п.
Чистая прибыль	6 620	9 454	43%	7 769	31 538	306%
Прибыль на ADS, \$	4,66	6,52	40%	5,44	21,93	303%

Источник: данные компании

Комментарий

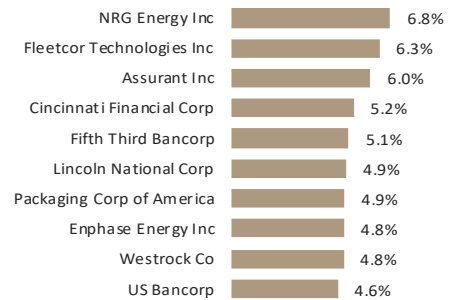
Напомним, что в 3К22 рост выручки составил 65% г/г, что и объясняет явно завышенные ожидания от 4К22, которые PDD оправдать не удалось. В 2023 г. рост выручки, по нашим оценкам, не превысит 20% г/г при консенсус-прогнозе в 27%.

Операционная рентабельность снизилась в 4К22 на 2,5 п. п. по причине роста расходов на маркетинг (+56% г/г), а также почти четырехкратного увеличения общехозяйственных и административных расходов.

В целом мы негативно оцениваем вышедшую отчетность и акции PDD. Наша целевая цена по ADS эмитента, рассчитанная по DCF-модели, составляет \$50 за штуку, что предполагает снижение на 37% с текущих уровней.

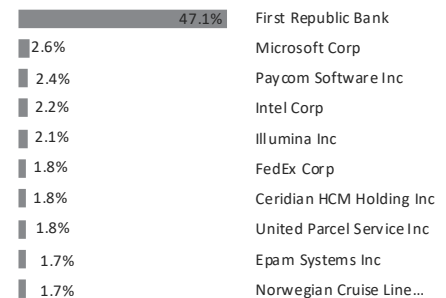
Сергей Вахрамеев
Старший аналитик

США – ТОП-10 ЛИДЕРОВ РОСТА



Источник: CNBC

США – ТОП-10 ЛИДЕРОВ СНИЖЕНИЯ



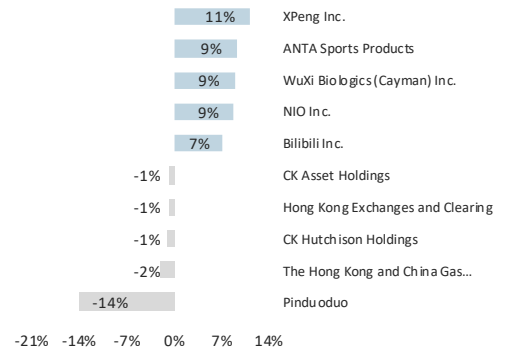
Источник: CNBC

ДИНАМИКА ОСНОВНЫХ СЕКТОРОВ S&P 500



Источник: Yahoo Finance

КИТАЙ – МАКСИМАЛЬНОЕ ИЗМЕНЕНИЕ



Источник: Hang Seng

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	2,529,536	2,469,919	157	Покупать	18.9	19.1	25.3	26.0	0.6%	0.7%	2%
MSFT	Microsoft	2,030,262	2,003,905	272	Держать	20.3	19.9	28.3	28.7	0.9%	1.0%	7%
GOOGL	Alphabet	1,325,171	1,228,902	101	Покупать	11.2	10.4	19.7	18.1	0.0%	0.0%	12%
AMZN	Amazon.com	995,426	1,076,790	98	Покупать	15.2	13.1	71.3	33.8	0.0%	0.0%	66%
BRK-B	Berkshire Hathaway	663,022	n/a	301		n/a	n/a	20.4	19.7	0.0%	0.0%	91%
NVDA	NVIDIA	647,500	642,300	259		51.3	74.5	58.8	78.8	0.1%	0.1%	-2%
TSLA	Tesla	574,214	563,246	183	Держать	29.7	26.3	42.3	38.1	0.0%	0.0%	30%
V	Visa	465,959	473,599	218	Покупать	23.3	20.9	29.6	26.6	0.8%	0.9%	11%
UNH	UnitedHealth Group	446,140	477,874	477		15.1	13.4	21.3	19.3	1.5%	1.6%	12%
XOM	Exxon Mobil	426,974	462,188	102	Держать	4.4	5.6	7.4	10.2	3.5%	3.6%	-18%
JNJ	Johnson & Johnson	404,604	404,633	154		12.3	11.4	15.1	14.7	3.0%	3.2%	3%
WMT	Walmart	386,228	445,892	141		12.0	12.8	21.4	23.2	1.6%	1.6%	-1%
JPM	JPMorgan Chase	372,847	n/a	127	Покупать	n/a	n/a	10.8	9.8	3.3%	3.5%	7%
PG	Procter & Gamble	346,796	373,149	145		17.8	17.9	23.4	23.8	2.6%	2.7%	2%
MA	Mastercard	337,574	345,787	349	Покупать	25.9	22.6	32.9	29.2	0.6%	0.7%	15%
LLY	Eli Lilly	316,978	331,170	334		35.6	32.2	45.3	41.9	1.1%	1.3%	22%
CVX	Chevron	302,580	317,453	155	Держать	4.7	5.3	8.2	10.3	3.7%	3.9%	-15%
HD	Home Depot	297,288	343,626	289		13.4	12.8	18.1	17.4	2.6%	2.8%	2%
ABBV	AbbVie	276,035	339,041	156		10.3	11.8	11.6	13.7	3.6%	3.8%	-8%
MRK	Merck	268,148	289,758	106	Продавать	11.8	11.7	14.3	14.4	2.6%	2.8%	8%
KO	Coca-Cola	262,073	294,153	61	Покупать	21.8	20.8	24.2	23.8	2.9%	3.0%	5%
AVGO	Broadcom	259,941	293,196	644		14.0	13.3	15.8	14.8	2.9%	3.1%	6%
PEP	PepsiCo	245,089	278,797	178		18.5	17.2	26.1	24.6	2.5%	2.7%	7%
ORCL	Oracle	231,742	312,525	87		14.3	12.7	17.5	17.3	1.5%	1.5%	7%
PFE	Pfizer	229,040	236,281	41		5.5	8.1	6.2	9.7	3.9%	4.0%	-21%
BAC	Bank of America	222,978	n/a	28	Покупать	n/a	n/a	8.7	8.0	3.4%	3.8%	8%
COST	Costco Wholesale	216,737	214,487	489		21.8	20.3	37.1	34.1	0.7%	0.8%	10%
TMO	Thermo Fisher Scientific	215,707	244,257	551		20.6	20.5	23.7	24.1	0.2%	0.2%	6%
CSCO	Cisco Systems	210,941	202,235	51		10.6	10.4	15.0	14.6	3.0%	3.1%	5%
MCD	McDonald's	199,188	244,901	271		20.7	18.8	28.6	25.8	2.1%	2.2%	8%
NKE	NIKE	190,109	189,739	121		24.9	28.4	32.0	39.0	1.1%	1.2%	1%
CRM	salesforce.com	184,324	185,110	185		22.7	18.2	40.3	37.3	0.0%	0.0%	12%
TMUS	T-Mobile US	182,601	291,526	146	Продавать	10.6	10.0	71.7	22.2	0.0%	0.0%	105%
DHR	Danaher	178,079	196,932	245		18.4	19.2	22.7	23.6	0.4%	0.5%	4%
DIS	Walt Disney	171,769	223,770	94	Покупать	14.9	14.5	28.0	24.0	1.6%	1.7%	23%
ABT	Abbott Laboratories	171,392	178,974	98		14.5	17.2	18.5	22.2	2.0%	2.1%	-4%
ADBE	Adobe	169,828	168,705	363		19.2	17.8	26.5	24.3	0.0%	0.0%	11%
TXN	Texas Instruments	163,700	162,557	179		14.5	17.4	18.7	23.0	2.8%	3.0%	-5%
CMCSA	Comcast	160,774	254,310	36		6.9	7.0	10.1	10.6	3.2%	3.4%	1%
UPS	United Parcel Service	159,392	171,442	183		10.1	10.6	14.1	15.3	3.3%	3.4%	-3%
VZ	Verizon Communications	157,195	332,245	37	Покупать	6.9	6.9	7.5	7.9	7.3%	7.2%	1%
AMD	Advanced Micro Devices	156,282	153,489	97	Покупать	23.1	24.0	28.6	28.0	0.0%	0.0%	16%
PM	Philip Morris International	149,281	174,081	96		13.0	12.2	17.0	16.3	5.2%	5.3%	7%
NEE	NextEra Energy	149,264	218,154	76		19.4	15.8	26.2	24.0	2.5%	2.7%	9%
MS	Morgan Stanley	147,029	n/a	86		n/a	n/a	13.7	12.5	3.7%	3.9%	9%
RTX	Raytheon Technologies	144,004	173,830	98		15.8	14.1	20.6	19.7	2.4%	2.5%	10%
BMY	Bristol-Myers Squibb	143,575	173,450	67		7.1	7.4	8.8	8.5	3.2%	3.4%	2%
WFC	Wells Fargo	142,163	n/a	37		n/a	n/a	10.4	7.7	3.6%	4.1%	23%
QCOM	Qualcomm	136,804	145,501	122		7.9	10.2	9.6	12.1	2.5%	2.6%	-2%
NFLX	Netflix	135,693	146,783	305		23.2	20.0	27.5	25.3	0.0%	0.0%	14%

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. прир. CAGR 22-24
						2022	2023	2022	2023	2022	2023	
T	AT&T	131,760	304,094	18		7.3	7.1	6.9	7.3	6.0%	6.1%	0%
HON	Honeywell International	127,921	139,993	190		15.8	15.0	21.5	20.9	2.1%	2.2%	6%
LMT	Lockheed Martin	126,133	136,002	476		14.0	13.9	21.7	18.7	2.4%	2.6%	9%
AMGN	Amgen	125,559	154,898	235		10.3	9.8	13.2	12.8	3.3%	3.5%	6%
LOW	Lowe's	124,174	155,847	197		11.5	10.8	14.8	14.7	2.0%	2.2%	-1%
COP	ConocoPhillips	122,415	131,205	96	Продавать	3.6	4.4	6.9	8.6	2.5%	2.5%	-18%
BA	Boeing	121,595	167,444	205		n/a	29.0	n/a	90.0	0.7%	1.0%	n/a
DE	Deere	120,573	n/a	395		n/a	n/a	17.2	14.4	1.2%	1.3%	11%
INTC	Intel	119,731	122,188	29	Покупать	6.4	7.6	14.9	26.1	5.1%	5.1%	12%
AXP	American Express	119,015	n/a	159		n/a	n/a	15.8	15.3	1.3%	1.4%	7%
UNP	Union Pacific	118,457	151,239	190	Покупать	12.3	12.1	16.6	17.0	2.8%	3.0%	2%
CAT	Caterpillar	116,304	120,866	220		11.4	10.1	15.9	14.7	2.1%	2.3%	7%
INTU	Intuit	116,171	120,430	412		25.6	22.0	34.8	29.9	0.7%	0.8%	16%
SBUX	Starbucks	114,568	135,220	100		22.2	19.2	34.4	29.2	2.2%	2.3%	17%
IBM	IBM	113,747	159,631	126		10.6	10.2	13.7	13.1	5.4%	5.5%	4%
ELV	Elevance Health	112,078	102,846	467		10.1	9.1	16.0	14.4	1.2%	1.2%	10%
SPGI	S&P Global	111,586	122,931	335		22.4	20.8	29.8	27.9	1.0%	1.1%	9%
GS	Goldman Sachs	110,179	n/a	310		n/a	n/a	9.5	9.3	3.4%	3.6%	9%
AMAT	Applied Materials	107,908	110,216	124		13.8	15.7	16.7	19.4	0.9%	0.9%	-8%
SCHW	Charles Schwab	106,446	75,208	56		7.0	6.0	14.4	12.4	1.7%	2.0%	17%
SYK	Stryker	104,731	117,456	277		25.0	23.0	29.9	28.1	1.0%	1.0%	9%
BKNG	Booking Holdings	99,017	94,591	2,494		18.2	15.1	26.5	21.4	0.0%	0.0%	20%
BX	Blackstone Group	98,868	n/a	83		n/a	n/a	15.0	15.8	5.1%	6.4%	8%
GE	General Electric	98,602	89,479	90		10.3	12.7	34.8	40.7	0.4%	0.4%	46%
CVS	CVS Health	98,436	157,937	75		7.9	7.8	8.6	8.5	2.9%	3.0%	2%
BLK	BlackRock	97,651	n/a	644		n/a	n/a	18.7	18.8	3.3%	3.5%	5%
AMT	American Tower	94,025	145,195	202		22.0	21.0	32.1	44.0	2.9%	3.3%	-9%
ADP	Automatic Data Processing	89,698	91,804	216		21.3	18.6	30.5	26.6	2.0%	2.2%	12%
NOW	ServiceNow	87,900	86,210	435		38.1	30.5	59.0	46.5	0.0%	0.0%	27%
PLD	Prologis	87,879	109,844	119		24.2	18.0	26.9	27.5	2.8%	3.0%	-4%
ISRG	Intuitive Surgical	85,885	81,507	241		32.4	30.1	50.3	45.2	0.0%	0.0%	15%
C	Citigroup	85,390	n/a	44		n/a	n/a	6.2	7.2	4.7%	4.9%	-2%
PYPL	PayPal	84,666	86,323	73		13.4	11.7	17.9	15.7	0.0%	0.0%	14%
EL	Estee Lauder	84,627	89,170	237		21.2	25.8	32.5	43.9	1.1%	1.2%	-2%
MO	Altria Group	82,964	108,077	46		8.9	8.7	9.6	9.3	8.0%	8.4%	2%
ABNB	Airbnb	76,806	69,292	118		24.5	22.0	39.2	36.2	0.0%	0.0%	15%
TGT	Target	75,129	91,937	163		8.1	14.2	11.4	28.8	2.4%	2.6%	-19%
BSX	Boston Scientific	69,906	78,959	49	Покупать	21.8	20.0	27.8	24.6	0.0%	0.0%	13%
CHTR	Charter Communications	64,615	160,133	349		7.4	7.2	12.0	11.9	0.0%	0.0%	6%
UBER	Uber Technologies	63,219	70,921	32	Покупать	42.6	22.8	n/a	111.5	0.0%	0.0%	n/a
EOG	EOG Resources	61,798	64,032	105	Держать	4.4	4.3	7.6	7.4	6.0%	5.2%	-3%
PANW	Palo Alto Networks	56,677	56,996	189	Держать	43.3	34.1	71.4	50.4	0.0%	0.0%	31%
GM	General Motors	49,020	52,324	34	Покупать	2.9	3.3	4.7	5.9	0.5%	1.6%	-10%
PXD	Pioneer Natural Resources	44,604	47,557	187	Держать	3.7	4.7	5.7	7.5	2.0%	3.3%	-15%
LNG	Cheniere Energy	36,468	66,808	146	Продавать	5.8	7.6	n/a	8.2	1.0%	1.1%	n/a
IQV	IQVIA	35,774	47,308	192	Покупать	14.2	12.9	18.5	17.6	0.0%	0.0%	10%
K	Kellogg Company	22,114	29,903	65	Держать	12.8	12.3	15.6	15.7	3.6%	3.7%	2%
CQP	Cheniere Energy Partners	20,900	37,073	43	Держать	7.6	9.4	13.5	8.6	9.8%	9.0%	21%
CLX	Clorox	19,269	22,381	156	Продавать	22.8	21.8	38.7	38.6	3.0%	3.2%	14%
SNAP	Snap	17,578	16,910	11		49.2	28.0	112.1	84.6	0.0%	0.0%	68%

Источники: Yahoo Finance, ИБ Синара

СРАВНЕНИЕ КОМПАНИЙ КИТАЯ ПО МУЛЬТИПЛИКАТОРАМ

Тикер	Компания	Рын. кап., \$ млн	EV, \$ млн	Цена, HKD	Рейтинг	EV/EBITDA		P/E		Див. доходность		Чист. приб. CAGR 22-24
						2022	2023	2022	2023	2022	2023	
0700.HK	Tencent Holdings	420,903	441,205	343.6	Держать	18.5	15.6	24.9	20.7	0.4%	0.4%	19%
9988.HK	Alibaba Group Holding	217,364	156,614	80.5	Покупать	7.1	6.3	11.0	10.7	0.0%	0.0%	7%
0857.HK	PetroChina Company	157,745	213,411	4.3	Покупать	3.4	3.5	7.9	9.1	8.7%	7.3%	-14%
1299.HK	AIA Group	117,835	123,919	77.9		n/a	n/a	41.3	16.3	0.2%	0.3%	50%
3690.HK	Meituan	102,652	96,352	130.1	Продавать	102.5	32.8	n/m	53.4	0.0%	0.0%	n/a
PDD	Pinduoduo*	99,742	84,283	78.9	Продавать	17.0	14.0	19.2	16.7	0.0%	0.0%	26%
0386.HK	Sinopec	87,041	134,282	4.7	Держать	4.1	3.9	8.5	8.3	7.8%	7.7%	1%
9633.HK	Nongfu Spring	63,511	61,153	44.3	Продавать	33.3	28.6	54.6	46.6	1.0%	1.2%	17%
9618.HK	JD.com, Inc.	59,768	46,132	150.1	Держать	10.2	7.9	16.3	13.0	1.1%	0.0%	31%
9999.HK	NetEase, Inc.	55,682	44,325	133.0		13.2	12.2	16.9	16.7	1.0%	1.0%	13%
0388.HK	Hong Kong Exchanges and Clearing	52,498	n/a	324.8		n/a	n/a	42.1	33.9	2.1%	2.7%	19%
9888.HK	Baidu, Inc.	52,188	41,866	148.1	Покупать	10.5	9.4	17.9	16.3	0.0%	0.0%	20%
0016.HK	Sun Hung Kai Properties	38,937	52,790	105.4	Продавать	10.1	10.7	10.3	10.4	4.7%	4.8%	2%
2020.HK	ANTA Sports Products	37,674	37,213	108.9		18.5	15.6	32.5	26.2	1.2%	1.5%	23%
1810.HK	Xiaomi Corporation	35,618	29,925	11.2	Продавать	22.5	13.2	27.4	19.8	0.0%	0.0%	32%
2388.HK	BOC Hong Kong (Holdings)	33,495	33,495	24.9		n/a	n/a	9.1	7.2	5.6%	7.1%	18%
1109.HK	China Resources Land	32,182	60,428	35.4		8.3	7.5	8.2	7.5	4.0%	4.3%	9%
0027.HK	Galaxy Entertainment Group	28,276	27,015	50.8		n/a	26.9	n/a	36.7	0.3%	0.7%	n/a
1928.HK	Sands China.	27,445	35,339	26.6		n/a	26.0	n/m	n/m	0.0%	0.0%	n/a
0688.HK	China Overseas Land & Investment	27,153	51,625	19.5		7.4	7.0	5.5	5.2	4.9%	5.1%	6%
2269.HK	WuXi Biologics (Cayman) Inc.	26,756	26,092	49.2		28.9	21.6	38.0	28.1	0.0%	0.0%	34%
6618.HK	JD Health International Inc.	24,069	21,011	59.4		259.0	108.7	n/m	73.0	0.0%	0.0%	46%
1024.HK	Kuaishou Technology	24,006	22,197	53.3		n/a	33.4	n/a	n/m	0.0%	0.0%	n/a
0001.HK	CK Hutchison Holdings	23,538	70,637	48.2		5.4	5.7	5.2	5.6	5.8%	5.8%	-1%
1113.HK	CK Asset Holdings	21,142	22,012	46.0		6.0	5.8	7.4	7.8	4.9%	5.1%	3%
0669.HK	Techtronic Industries Company	19,940	22,613	85.3		13.6	12.1	17.3	15.3	0.3%	0.3%	17%
2015.HK	Li Auto Inc.	19,923	14,037	90.4	Продавать	n/a	59.9	n/a	82.7	0.0%	0.0%	n/a
2331.HK	Li Ning Company	19,627	18,311	58.8		18.8	15.2	29.7	24.0	0.9%	1.2%	24%
0960.HK	Longfor Group Holdings	17,056	53,375	21.3		8.6	8.2	5.0	4.8	6.1%	6.2%	9%
2319.HK	China Mengniu Dairy Company	16,690	n/a	33.1		n/a	n/a	19.9	17.5	1.3%	1.5%	15%
0003.HK	The Hong Kong and China Gas Company	16,533	24,431	7.0		14.3	13.2	18.4	17.2	5.2%	5.3%	7%
2313.HK	Shenzhou International Group Holdings	15,666	14,966	81.8		16.9	14.0	23.7	19.6	2.2%	2.6%	23%
2688.HK	ENN Energy Holdings	15,192	17,704	105.4		8.9	8.3	13.4	12.4	2.4%	2.6%	12%
9866.HK	NIO Inc.	13,437	10,652	69.3		n/a	n/a	n/a	n/a	0.0%	0.0%	n/a
2382.HK	Sunny Optical Technology (Group) Company	12,823	11,369	91.7		15.1	11.7	29.2	20.9	0.7%	0.8%	34%
1093.HK	CSPC Pharmaceutical Group	12,399	10,716	8.2		9.1	8.0	14.2	12.5	1.7%	1.9%	11%
2628.HK	China Life Insurance Company	12,294	34,058	13.0		n/a	n/a	2.3	1.8	3.8%	5.0%	19%
0175.HK	Geely Automobile Holdings	12,180	9,932	9.5		6.1	4.8	16.5	11.2	1.9%	2.7%	47%
0992.HK	Lenovo Group	11,210	11,221	7.3		2.7	2.7	5.7	5.8	0.9%	0.9%	1%
2618.HK	JD Logistics, Inc.	11,203	8,595	13.3		9.2	6.5	n/m	48.5	0.0%	0.0%	n/a
0881.HK	Zhongsheng Group Holdings	10,723	13,037	34.9		6.0	5.1	8.8	7.3	2.0%	2.5%	20%
3692.HK	Hansoh Pharmaceutical	10,540	8,030	14.0	Покупать	16.0	14.1	25.7	22.7	0.5%	0.6%	15%
1177.HK	Sino Biopharmaceutical	10,505	n/a	4.4		n/a	n/a	18.5	18.3	1.0%	1.2%	5%
0968.HK	Xinyi Solar Holdings	9,821	10,654	8.7		11.4	8.8	17.0	12.6	2.7%	3.6%	32%
9626.HK	Bilibili Inc.	7,296	8,086	181.0		n/a	n/a	n/a	n/a	0.0%	0.0%	n/a
0288.HK	WH Group	7,230	11,454	4.4		4.0	3.9	5.3	5.2	1.1%	1.1%	3%
6186.HK	China Feihe	6,670	5,625	5.8	Покупать	4.9	4.3	8.2	7.2	4.4%	5.2%	14%
9868.HK	XPeng Inc.	6,323	n/a	37.8		n/a	n/a	n/a	n/a	0.0%	0.0%	n/a
9992.HK	Pop Mart International Group LTD	3,397	2,725	19.3		14.2	10.7	29.1	21.0	0.7%	1.0%	36%
2600.HK	Aluminum Corporation of China	1,996	12,509	4.0		3.9	4.2	2.3	2.4	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.

Настоящий материал подготовлен ПАО Банк Синара исключительно в информационных целях и только для его получателя. Передача третьим лицам без письменного согласия ПАО Банк Синара запрещена.

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 предположения 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.