

ТРЕНДЫ И ПРОГНОЗЫ

Американские фондовые индексы закрылись в среду с неоднозначной динамикой: негативный фон создало решение центрального банка Канады по повышению ключевой ставки на 25 б. п. до максимального с 2001 г. уровня в 4,75%. S&P 500 снизился на 0,4%, Nasdaq — на 1,3%, Dow Jones прибавил 0,3%. Среди секторов S&P 500 самое сильное падение отмечено в технологическом (-1,5%), лучшая динамика оказалась у энергетического (+2,6%).

Индекс Hang Seng в Гонконге увеличился на 0,2%.

Завтра финансовые результаты представит **NIU**.

НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ И ПОЛИТИКИ

ВВП Евросоюза в 1К23 снизился на 0,1% м/м, по окончательным данным статистического управления ЕС (предварительно сообщалось о повышении ВВП в январе – марте на 0,1%). Консенсус-прогноз не предполагал изменений.

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

Акции США

Amazon планирует запустить тариф с рекламой для сервиса Prime Video. По нашим оценкам, ввод такого тарифа поможет увеличить выручку от сегмента развлечений на 20%, однако он приносит компании лишь 7% доходов, поэтому **мы не ожидаем значительного влияния данного шага на выручку Amazon и реакции рынка.**

Правительство США подтвердило, что теперь все пользователи автомобилей **Tesla Model 3** имеют право на налоговые льготы в размере \$7500. Полагаем, рынок воспримет новость умеренно позитивно, а цены на автомобили Tesla начнут расти. **Несмотря на это, мы считаем, что акции компании все еще торгуются по завышенному мультипликатору P/E 2024П на уровне 46,8, и с учетом долгосрочных перспектив сохраняем рейтинг «Продавать».**

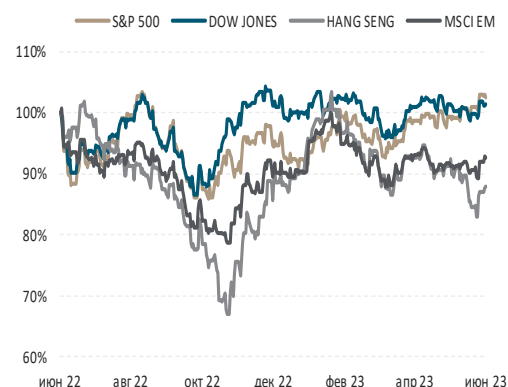
Котировки **Merck & Co.** (Merck) вчера потеряли 1,3%, после того как компания подала иск, оспаривая план правительства США по согласованию цен на лекарственные препараты. Позиция Merck в суде нам представляется слабой, и компания, полагаем, вряд ли добьется своей цели. **Мы считаем, что новость и далее будет создавать негативный фон для котировок эмитента.**

Акции **Campbell Soup** в среду упали в цене на 8,9% на фоне продолжающегося замедления роста выручки: +1% г/г в 1К23 против +15% г/г в 1К22. Кроме того, прогноз компании по прибыли на 2023 г. оказался ниже оценки рынка: \$2,95–3 на акцию при консенсус-прогнозе в \$3,01. **Полагаем, что рынок чрезмерно негативно оценил новость, поскольку результаты за 1К23 и ожидания на 2023 г. незначительно отклоняются от прогнозов аналитиков.**

Акции Китая

Котировки **Trip.com** выросли сегодня на 4,4%, после того как компания представила результаты за 1К23. Выручка выросла на 124% г/г, составив \$1,3 млн и превзойдя консенсус-прогноз на 14,3%. Скорректированная прибыль на акцию достигла \$0,45, что также значительно превзошло ожидания аналитиков (\$0,25). **Мы считаем, что отчетность создает позитивный фон для акций Trip.com, а хорошие результаты обусловил рост внутреннего туризма в КНР.**

ДИНАМИКА МИРОВЫХ ИНДЕКСОВ



Источник: Yahoo Finance

Мировые индексы	Пред. цена	День	Неделя	Месяц	3 мес.	С нач. года
США						
DOW JONES	33,665	0.3%	2.3%	0.0%	2.6%	1.3%
S&P 500	4,268	-0.4%	2.1%	3.2%	6.9%	10.9%
NASDAQ	13,105	-1.3%	1.3%	7.1%	13.2%	25.1%
RUSSELL 2000	1,888	1.8%	7.9%	7.3%	0.5%	6.9%
Азия						
NIKKEI	31,641	-0.9%	1.6%	8.5%	10.5%	21.3%
CSI 300	3,820	0.8%	0.3%	-4.9%	-5.0%	-1.3%
HANG SENG	19,299	0.2%	5.9%	-3.7%	-3.1%	-2.4%
BSE SENSEX	62,849	-0.3%	0.4%	2.9%	4.9%	2.7%
KOSPI	2,611	-0.2%	1.6%	4.4%	7.9%	16.7%
S&P/ASX 200	7,100	-0.3%	-0.2%	-1.7%	-2.9%	0.9%
Европа						
FTSE 100	7,615	-0.2%	1.7%	-2.1%	-3.4%	1.7%
DAX	15,997	0.4%	1.2%	0.2%	2.5%	14.4%
CAC 40	7,219	0.5%	1.0%	-2.9%	-1.0%	10.5%
MOEX Russia	2,695	0.5%	-0.8%	6.2%	17.4%	25.5%
Прочие						
IBOVESPA	115,488	0.8%	6.6%	9.8%	8.4%	5.2%
S&P/TSX Comp	19,984	-0.4%	2.1%	-2.7%	-1.8%	2.6%

Облигации	Пред. цена	День	Неделя	Месяц	3 мес.	С нач. года
US 10-YR	3.78	8.5	14.7	34.4	(19.2)	(5.1)
US 30-YR	3.94	6.8	8.6	18.8	6.4	1.8

Денежный рынок	Пред. цена	День	Неделя	Месяц	3 мес.	С нач. года
EUR/USD	1.07	0.1%	0.5%	-2.9%	1.4%	0.4%
USD/JPY	140	0.3%	-0.1%	3.7%	2.5%	6.0%
GBP/USD	1.25	0.2%	0.3%	-1.4%	5.0%	3.4%
USD/CAD	1.33	-0.3%	-1.7%	-0.2%	-3.3%	-1.5%
USD/CHF	0.91	0.3%	-0.1%	2.1%	-3.2%	-1.6%
AUD/USD	0.67	-0.1%	2.8%	-1.0%	1.1%	-1.6%
EUR/CHF	0.98	0.7%	0.4%	-0.6%	-1.6%	-1.0%
EUR/GBP	0.86	0.1%	0.2%	-1.3%	-3.3%	-2.7%
EUR/JPY	150	0.6%	0.4%	1.1%	4.1%	6.7%
AUD/JPY	93.4	0.2%	2.7%	2.6%	3.6%	4.3%

Сырьевые рынки	Пред. цена	День	Неделя	Месяц	3 мес.	С нач. года
Нефть WTI	73	1.6%	6.0%	2.4%	-4.9%	-6.0%
Нефть Brent	77	1.5%	6.5%	2.9%	-6.3%	-5.7%
Золото	1,964	-0.8%	-1.3%	-2.6%	7.7%	7.8%
Серебро	23.6	-0.3%	-0.4%	-8.0%	17.0%	-2.3%
Платина	1,031	-1.0%	2.9%	-2.9%	8.4%	-2.3%
Палладий	1,398	-1.1%	2.2%	-6.5%	0.7%	-21.7%
Пшеница	628	-2.3%	4.4%	-4.8%	-8.9%	-19.3%
Соя	1,175	-0.8%	-10.6%	-18.2%	-23.0%	-23.3%
Кукуруза	525	-2.9%	-12.3%	-9.9%	-16.5%	-23.1%

Примечание: изменения доходностей облигаций даны в базисных пунктах

Источник: Yahoo Finance

КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИЙ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ

Дата	Компании США
06/13/2023	Oracle
06/15/2023	Adobe
06/20/2023	FedEx
06/27/2023	NIKE
06/30/2023	Micron Technology
07/12/2023	PepsiCo
07/14/2023	UnitedHealth Group
07/14/2023	JPMorgan Chase
07/14/2023	Wells Fargo
07/14/2023	Citigroup
07/14/2023	BlackRock
07/14/2023	Progressive
07/18/2023	Bank of America
07/18/2023	Morgan Stanley
07/18/2023	Charles Schwab
07/18/2023	Goldman Sachs Group
07/18/2023	Prologis
07/18/2023	Netflix
07/18/2023	PNC Financial Services Group
07/19/2023	International Business Machine
07/19/2023	Lockheed Martin
07/19/2023	US Bancorp
07/20/2023	Tesla
07/20/2023	Johnson & Johnson
07/20/2023	Abbott Laboratories
07/20/2023	Philip Morris International
07/20/2023	Anthem
07/20/2023	Crown Castle International
07/20/2023	CSX
07/20/2023	Truist Financial

Дата	Компании Китая
06/09/2023	NIO Inc.
07/20/2023	Sands China.
07/31/2023	China Life Insurance Company
08/01/2023	Xinyi Solar Holdings
08/04/2023	CK Hutchison Holdings
08/04/2023	CK Asset Holdings
08/10/2023	Techtronic Industries Company
08/11/2023	Li Ning Company
08/14/2023	Sino Biopharmaceutical
08/14/2023	Aluminum Corporation of China
08/14/2023	WH Group
08/14/2023	Hong Kong Exchanges and Clearing
08/14/2023	PetroChina Company
08/15/2023	Sunny Optical Technology (Group) Company
08/17/2023	WuXi Biologics (Cayman) Inc.
08/18/2023	Geely Automobile Holdings
08/21/2023	ENN Energy Holdings
08/21/2023	The Hong Kong and China Gas Company
08/23/2023	ANTA Sports Products
08/23/2023	JD Health International Inc.
08/24/2023	AIA Group
08/24/2023	China Mengniu Dairy Company
08/24/2023	China Overseas Land & Investment
08/25/2023	Shenzhou International Group Holdings
08/25/2023	Pop Mart International Group LTD
08/28/2023	Longfor Group Holdings
08/30/2023	China Resources Land
08/30/2023	BOC Hong Kong (Holdings)
08/30/2023	Zhongsheng Group Holdings
09/08/2023	Sun Hung Kai Properties

СРАВНЕНИЕ КОМПАНИЙ США ПО МУЛЬТИПЛИКАТОРАМ

Тикер	Компания	Рын. кап., \$ млн	EV, \$ млн	Цена, \$	Рейтинг	EV/ЕБИТДА		P/E		Див. доходность		Чист. прир. CAGR 22-24
						2022	2023	2022	2023	2022	2023	
AAPL	Apple	2,857,701	2,798,084	178	Покупать	21.4	21.7	28.6	29.4	0.6%	0.6%	2%
MSFT	Microsoft	2,411,733	2,385,376	323	Держать	24.1	23.7	33.6	34.2	0.8%	0.9%	7%
GOOGL	Alphabet	1,603,769	1,507,500	123	Покупать	13.8	12.7	23.9	21.9	0.0%	0.0%	12%
AMZN	Amazon.com	1,235,037	1,316,401	121	Покупать	18.6	16.0	88.5	42.0	0.0%	0.0%	66%
NVDA	NVIDIA	936,875	931,675	375		74.5	108.0	85.1	114.1	0.1%	0.1%	-2%
BRK-B	Berkshire Hathaway	738,692	n/a	335		n/a	n/a	22.8	21.9	0.0%	0.0%	91%
TSLA	Tesla	703,690	692,722	225	Держать	36.5	32.4	51.9	46.7	0.0%	0.0%	30%
V	Visa	481,167	488,807	225	Покупать	24.1	21.6	30.6	27.5	0.8%	0.9%	11%
XOM	Exxon Mobil	452,314	487,528	109	Держать	4.7	5.9	7.9	10.8	3.3%	3.4%	-18%
UNH	UnitedHealth Group	450,976	482,710	482		15.3	13.5	21.5	19.5	1.4%	1.6%	12%
JNJ	Johnson & Johnson	416,778	416,807	159		12.7	11.8	15.6	15.2	3.0%	3.1%	3%
LLY	Eli Lilly	414,628	428,819	436		46.1	41.7	59.3	54.9	0.9%	1.0%	22%
JPM	JPMorgan Chase	412,584	n/a	141	Покупать	n/a	n/a	12.0	10.8	2.9%	3.2%	7%
WMT	Walmart	411,173	470,837	150		12.7	13.5	22.8	24.7	1.5%	1.5%	-1%
MA	Mastercard	358,902	367,115	371	Покупать	27.5	24.0	35.0	31.1	0.6%	0.6%	15%
PG	Procter & Gamble	346,007	372,361	145		17.8	17.8	23.4	23.8	2.6%	2.7%	2%
AVGO	Broadcom	320,078	353,333	793		16.9	16.0	19.5	18.2	2.3%	2.5%	6%
CVX	Chevron	312,857	327,730	160	Держать	4.8	5.5	8.4	10.6	3.6%	3.7%	-15%
HD	Home Depot	310,074	356,412	302		13.9	13.3	18.9	18.2	2.5%	2.7%	2%
ORCL	Oracle	280,483	361,266	105		16.5	14.7	21.2	20.9	1.2%	1.3%	7%
MRK	Merck	275,140	296,750	109	Продавать	12.0	12.0	14.7	14.8	2.6%	2.7%	8%
KO	Coca-Cola	260,429	292,509	60	Покупать	21.7	20.7	24.1	23.6	2.9%	3.0%	5%
PEP	PepsiCo	248,567	282,275	180		18.7	17.4	26.5	24.9	2.5%	2.7%	7%
ABBV	AbbVie	241,345	304,351	137		9.2	10.6	10.1	12.0	4.1%	4.4%	-8%
BAC	Bank of America	236,879	n/a	29	Покупать	n/a	n/a	9.2	8.5	3.2%	3.5%	8%
COST	Costco Wholesale	226,456	224,206	511		22.8	21.2	38.8	35.6	0.7%	0.8%	10%
PFE	Pfizer	218,264	225,505	39		5.2	7.7	5.9	9.2	4.1%	4.2%	-21%
MCD	McDonald's	207,399	253,112	282		21.3	19.5	29.8	26.9	2.0%	2.2%	8%
CSCO	Cisco Systems	206,137	197,431	50		10.3	10.1	14.6	14.2	3.1%	3.2%	5%
CRM	salesforce.com	204,701	205,487	206		25.2	20.3	44.8	41.4	0.0%	0.0%	12%
TMO	Thermo Fisher Scientific	204,036	232,586	521		19.6	19.6	22.5	22.8	0.2%	0.2%	6%
ADBE	Adobe	195,774	194,651	418		22.1	20.5	30.5	28.0	0.0%	0.0%	11%
AMD	Advanced Micro Devices	190,215	187,422	118	Держать	28.2	29.4	34.8	34.0	0.0%	0.0%	16%
CMCSA	Comcast	178,074	271,610	40		7.4	7.5	11.2	11.7	2.9%	3.1%	1%
ABT	Abbott Laboratories	178,029	185,611	102		15.0	17.8	19.2	23.1	1.9%	2.0%	-4%
NFLX	Netflix	177,780	188,870	400		29.9	25.8	36.0	33.2	0.0%	0.0%	14%
DHR	Danaher	172,783	191,636	238		17.9	18.6	22.0	22.9	0.5%	0.5%	4%
DIS	Walt Disney	168,669	220,670	93	Покупать	14.7	14.3	27.5	23.6	1.6%	1.8%	23%
NKE	NIKE	167,977	167,607	107		22.0	25.0	28.3	34.5	1.2%	1.3%	1%
WFC	Wells Fargo	159,574	n/a	42		n/a	n/a	11.7	8.6	3.2%	3.7%	23%
TMUS	T-Mobile US	158,699	267,624	127	Продавать	9.7	9.1	62.3	19.3	0.0%	0.0%	105%
TXN	Texas Instruments	157,158	156,015	172		13.9	16.7	18.0	22.1	2.9%	3.1%	-5%
UPS	United Parcel Service	148,977	161,027	172		9.5	9.9	13.2	14.3	3.5%	3.7%	-3%
MS	Morgan Stanley	148,505	n/a	87		n/a	n/a	13.8	12.6	3.7%	3.9%	9%
VZ	Verizon Communications	148,082	323,132	35	Покупать	6.7	6.8	7.1	7.4	7.8%	7.6%	1%
NEE	NextEra Energy	145,728	214,618	74		19.1	15.6	25.6	23.4	2.5%	2.8%	9%
RTX	Raytheon Technologies	145,570	175,396	99		16.0	14.2	20.8	19.9	2.3%	2.5%	10%
PM	Philip Morris International	143,003	167,803	92		12.5	11.8	16.3	15.6	5.5%	5.6%	7%
BMJ	Bristol-Myers Squibb	139,133	169,008	65		6.9	7.2	8.5	8.3	3.3%	3.5%	2%
HON	Honeywell International	133,654	145,726	198		16.5	15.6	22.5	21.8	2.0%	2.1%	6%

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	
COP	ConocoPhillips	133,427	142,217	105	Продавать	3.9	4.8	7.5	9.3	2.3%	2.3%	-18%
LOW	Lowe's	133,274	164,947	211		12.1	11.5	15.9	15.8	1.9%	2.1%	-1%
QCOM	Qualcomm	129,347	138,044	115		7.5	9.7	9.1	11.5	2.7%	2.8%	-2%
AXP	American Express	128,619	n/a	172		n/a	n/a	17.1	16.6	1.2%	1.3%	7%
INTC	Intel	128,436	130,893	31	Покупать	6.9	8.2	15.9	28.0	4.8%	4.7%	12%
BA	Boeing	125,846	171,695	212		n/a	29.7	n/a	93.1	0.6%	0.9%	n/a
UNP	Union Pacific	125,807	158,589	201	Покупать	12.9	12.7	17.7	18.0	2.7%	2.8%	2%
SPGI	S&P Global	124,792	136,137	374		24.8	23.0	33.3	31.2	0.9%	1.0%	9%
CAT	Caterpillar	124,349	128,911	236		12.2	10.8	17.0	15.7	2.0%	2.1%	7%
LMT	Lockheed Martin	122,434	132,303	462		13.7	13.5	21.1	18.2	2.4%	2.6%	9%
IBM	IBM	121,369	167,253	134		11.1	10.7	14.6	14.0	5.1%	5.2%	4%
GS	Goldman Sachs	119,513	n/a	336		n/a	n/a	10.3	10.1	3.1%	3.3%	9%
INTU	Intuit	119,138	123,397	422		26.2	22.5	35.7	30.6	0.7%	0.8%	16%
AMGN	Amgen	118,353	147,692	221		9.8	9.4	12.4	12.1	3.5%	3.7%	6%
AMAT	Applied Materials	117,452	119,760	135		15.0	17.1	18.2	21.1	0.8%	0.9%	-8%
DE	Deere	116,698	n/a	382		n/a	n/a	16.7	14.0	1.2%	1.3%	11%
GE	General Electric	116,322	107,199	106		12.3	15.3	41.0	48.0	0.3%	0.4%	46%
T	AT&T	114,729	287,063	16		6.9	6.7	6.0	6.4	6.9%	7.0%	0%
SBUX	Starbucks	112,353	133,006	98		21.9	18.9	33.8	28.6	2.2%	2.4%	17%
ELV	Elevance Health	110,432	101,200	460		10.0	8.9	15.8	14.2	1.2%	1.3%	10%
ISRG	Intuitive Surgical	109,719	105,341	307		41.9	38.9	64.3	57.7	0.0%	0.0%	15%
NOW	ServiceNow	106,721	105,031	528		46.4	37.2	71.6	56.5	0.0%	0.0%	27%
SCHW	Charles Schwab	105,535	74,297	56		6.9	5.9	14.3	12.3	1.7%	2.0%	17%
SYK	Stryker	105,162	117,887	278		25.1	23.1	30.0	28.2	1.0%	1.0%	9%
BKNG	Booking Holdings	104,990	100,564	2,644		19.4	16.1	28.1	22.6	0.0%	0.0%	20%
BX	Blackstone Group	104,569	n/a	87		n/a	n/a	15.9	16.7	4.8%	6.1%	8%
BLK	BlackRock	102,911	n/a	678		n/a	n/a	19.8	19.8	3.1%	3.3%	5%
PLD	Prologis	94,808	116,774	128		25.7	19.1	29.1	29.7	2.6%	2.8%	-4%
CVS	CVS Health	93,841	153,342	71		7.6	7.5	8.2	8.1	3.1%	3.2%	2%
C	Citigroup	92,981	n/a	48		n/a	n/a	6.7	7.8	4.3%	4.5%	-2%
ADP	Automatic Data Processing	89,947	92,053	216		21.4	18.7	30.6	26.7	2.0%	2.2%	12%
AMT	American Tower	88,895	140,064	191		21.2	20.3	30.3	41.6	3.1%	3.4%	-9%
MO	Altria Group	81,217	106,330	45		8.8	8.5	9.4	9.1	8.2%	8.6%	2%
UBER	Uber Technologies	77,197	84,899	39	Покупать	51.0	27.3	n/a	136.1	0.0%	0.0%	n/a
ABNB	Airbnb	75,606	68,092	117		24.1	21.6	38.6	35.7	0.0%	0.0%	15%
PYPL	PayPal	74,061	75,718	64		11.8	10.3	15.7	13.8	0.0%	0.0%	14%
BSX	Boston Scientific	72,583	81,636	51	Покупать	22.5	20.7	28.8	25.6	0.0%	0.0%	13%
EOG	EOG Resources	68,128	70,362	116	Держать	4.8	4.8	8.3	8.2	5.4%	4.7%	-3%
EL	Estee Lauder	64,773	69,316	181		16.5	20.1	24.9	33.6	1.4%	1.6%	-2%
PANW	Palo Alto Networks	64,702	65,020	216	Держать	49.4	38.8	81.5	57.5	0.0%	0.0%	31%
CHTR	Charter Communications	62,385	157,903	337		7.3	7.1	11.6	11.4	0.0%	0.0%	6%
TGT	Target	60,636	77,444	132		6.9	12.0	9.2	23.3	2.9%	3.2%	-19%
GM	General Motors	52,811	56,115	36	Держать	3.2	3.5	5.1	6.4	0.4%	1.5%	-10%
PXD	Pioneer Natural Resources	49,359	52,312	207	Держать	4.1	5.1	6.3	8.3	1.8%	3.0%	-15%
IQV	IQVIA	38,900	50,434	209	Покупать	15.1	13.8	20.1	19.2	0.0%	0.0%	10%
LNG	Cheniere Energy	36,278	66,618	145	Держать	5.8	7.5	n/a	8.2	1.0%	1.2%	n/a
K	Kellogg Company	22,577	30,366	66	Держать	13.0	12.5	15.9	16.0	3.5%	3.6%	2%
CQP	Cheniere Energy Partners	21,718	37,891	45	Покупать	7.8	9.6	14.0	9.0	9.5%	8.7%	21%
CLX	Clorox	19,307	22,419	157	Продавать	22.8	21.8	38.8	38.7	3.0%	3.1%	14%
DKNG	DraftKings	11,574	11,809	25	Продавать	n/a	n/a	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-46%

Источники: Yahoo Finance, ИБ Синара

СРАВНЕНИЕ КОМПАНИЙ КИТАЯ ПО МУЛЬТИПЛИКАТОРАМ

Тикер	Компания	Рын. кап., \$ млн	EV, \$ млн	Цена, НКД	Рейтинг	EV/ЕБИТДА		P/E		Див. доходность		Чист. прир. CAGR 22-24
						2022	2023	2022	2023	2022	2023	
0700.HK	Tencent Holdings	410,492	430,793	334.8	Держать	18.0	15.2	24.3	20.2	0.4%	0.4%	19%
9988.HK	Alibaba Group Holding	225,262	164,512	83.4	Покупать	7.5	6.7	11.4	11.1	0.0%	0.0%	7%
0857.HK	PetroChina Company	208,782	264,448	5.6	Покупать	4.2	4.3	10.4	12.0	6.6%	5.5%	-14%
1299.HK	AIA Group	123,168	129,252	81.3		n/a	n/a	43.2	17.1	0.2%	0.3%	50%
3690.HK	Meituan	98,243	91,943	124.4	Держать	97.8	31.3	n/m	51.1	0.0%	0.0%	n/a
0386.HK	Sinopec	93,993	141,233	5.1	Держать	4.3	4.1	9.1	9.0	7.2%	7.2%	1%
PDD	Pinduoduo*	91,640	76,181	72.5	Продавать	15.4	12.7	17.6	15.3	0.0%	0.0%	26%
9633.HK	Nongfu Spring	61,200	58,842	42.7	Продавать	32.0	27.5	52.6	44.9	1.0%	1.2%	17%
9999.HK	NetEase, Inc.	60,257	48,900	143.8		14.6	13.5	18.3	18.1	1.0%	1.0%	13%
9618.HK	JD.com, Inc.	57,670	44,034	144.7	Держать	9.7	7.5	15.7	12.6	1.1%	0.0%	31%
0388.HK	Hong Kong Exchanges and Clearing	49,989	n/a	309.0		n/a	n/a	40.1	32.3	2.2%	2.8%	19%
9888.HK	Baidu, Inc.	46,063	35,741	130.6	Покупать	8.9	8.0	15.8	14.4	0.0%	0.0%	20%
0016.HK	Sun Hung Kai Properties	37,900	51,753	102.5	Продавать	9.9	10.5	10.1	10.1	4.8%	4.9%	2%
1810.HK	Xiaomi Corporation	34,631	28,938	10.9	Продавать	21.8	12.8	26.6	19.2	0.0%	0.0%	32%
2388.HK	BOC Hong Kong (Holdings)	32,715	32,715	24.3		n/a	n/a	8.9	7.0	5.7%	7.3%	18%
1109.HK	China Resources Land	30,618	58,865	33.7	Держать	8.1	7.3	7.8	7.1	4.2%	4.5%	9%
2020.HK	ANTA Sports Products	28,809	28,348	83.2		14.1	11.9	24.8	20.0	1.6%	2.0%	23%
1928.HK	Sands China.	28,141	36,035	27.3		n/a	26.5	n/m	n/m	0.0%	0.0%	n/a
0027.HK	Galaxy Entertainment Group	27,995	26,734	50.3	Покупать	n/a	26.6	n/a	36.3	0.3%	0.7%	n/a
2015.HK	Li Auto Inc.	27,353	21,466	124.0	Продавать	n/a	91.6	n/a	113.6	0.0%	0.0%	n/a
1024.HK	Kuaishou Technology	25,605	23,797	56.8		n/a	35.8	n/a	n/m	0.0%	0.0%	n/a
0688.HK	China Overseas Land & Investment	24,859	49,331	17.8	Покупать	7.0	6.7	5.0	4.8	5.3%	5.6%	6%
0001.HK	CK Hutchison Holdings	23,901	71,000	48.9		5.4	5.7	5.2	5.7	5.8%	5.7%	-1%
2269.HK	WuXi Biologics (Cayman) Inc.	23,729	23,065	43.6		25.5	19.1	33.7	24.9	0.0%	0.0%	34%
6618.HK	JD Health International Inc.	20,582	17,524	50.8		216.1	90.7	n/m	62.4	0.0%	0.0%	46%
1113.HK	CK Asset Holdings	20,517	21,387	44.6	Держать	5.8	5.6	7.2	7.5	5.1%	5.2%	3%
0669.HK	Techtronic Industries Company	17,534	20,208	74.9		12.2	10.8	15.3	13.5	0.3%	0.4%	17%
0003.HK	The Hong Kong and China Gas Company	17,310	25,208	7.3		14.8	13.6	19.2	18.0	4.9%	5.0%	7%
2331.HK	Li Ning Company	15,549	14,232	46.5		14.6	11.8	23.5	19.0	1.2%	1.5%	24%
2319.HK	China Mengniu Dairy Company	15,317	n/a	30.4		n/a	n/a	18.2	16.0	1.4%	1.7%	15%
0960.HK	Longfor Group Holdings	15,276	51,595	19.1		8.3	7.9	4.5	4.3	6.8%	7.0%	9%
2688.HK	ENN Energy Holdings	14,672	17,184	101.7		8.6	8.0	13.0	11.9	2.5%	2.7%	12%
2628.HK	China Life Insurance Company	12,970	34,733	13.7		n/a	n/a	2.4	1.9	3.6%	4.7%	19%
2313.HK	Shenzhou International Group Holdings	12,928	12,228	67.4		13.8	11.5	19.6	16.1	2.6%	3.1%	23%
0175.HK	Geely Automobile Holdings	12,063	9,815	9.4		6.1	4.8	16.3	11.1	1.9%	2.7%	47%
9866.HK	NIO Inc.	11,750	8,965	60.5		n/a	n/a	n/a	n/a	0.0%	0.0%	n/a
0992.HK	Lenovo Group	11,607	11,618	7.5		2.8	2.8	5.9	6.0	0.8%	0.8%	1%
2382.HK	Sunny Optical Technology (Group) Company	10,770	9,316	77.0		12.4	9.6	24.5	17.6	0.9%	0.9%	34%
2618.HK	JD Logistics, Inc.	10,523	7,915	12.5		8.4	6.0	n/m	45.6	0.0%	0.0%	n/a
1093.HK	CSPC Pharmaceutical Group	10,232	8,550	6.7	Покупать	7.3	6.4	11.7	10.3	2.0%	2.3%	11%
3692.HK	Hansoh Pharmaceutical	9,854	7,344	13.0	Покупать	14.6	12.9	24.1	21.3	0.6%	0.6%	15%
0968.HK	Xinyi Solar Holdings	9,376	10,209	8.3		10.9	8.4	16.2	12.0	2.8%	3.8%	32%
1177.HK	Sino Biopharmaceutical	9,146	n/a	3.8		n/a	n/a	16.1	15.9	1.1%	1.4%	5%
0881.HK	Zhongsheng Group Holdings	9,085	11,399	29.5		5.3	4.5	7.5	6.2	2.4%	3.0%	20%
0288.HK	WH Group	7,007	11,231	4.3		3.9	3.8	5.1	5.0	1.1%	1.1%	3%
9868.HK	XPeng Inc.	5,499	n/a	32.8		n/a	n/a	n/a	n/a	0.0%	0.0%	n/a
6186.HK	China Feihe	5,332	4,286	4.6	Покупать	3.7	3.2	6.6	5.7	5.5%	6.5%	14%
9626.HK	Bilibili Inc.	5,011	5,800	124.2		n/a	n/a	n/a	n/a	0.0%	0.0%	n/a
9992.HK	Pop Mart International Group LTD	2,952	2,281	16.8		11.9	9.0	25.3	18.3	0.8%	1.2%	36%
2600.HK	Aluminum Corporation of China	1,807	12,319	3.6		3.8	4.1	2.1	2.2	0.9%	0.8%	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 Гайда

GaidaAS@sinara-finance.ru

Зарубежные рынки акций

Сергей Вахрамеев

VahrameevSS@sinara-finance.ru

Ирина Фомкина

FomkinaI@sinara-finance.ru

Георгий Горбунов

GorbunovGI@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

Технологии, телекоммуникации, ритейл

Константин Белов

BelovKA@sinara-finance.ru

Группа выпуска

Василий Мордовцев

MordovtsevVO@sinara-finance.ru

Станислав Захаров

ZakharovSV@sinara-finance.ru

Девелопмент

Ирина Фомкина

FomkinaI@sinara-finance.ru

Электроэнергетика, транспорт

Матвей Тайц

TaitsMV@sinara-finance.ru

Инна Драч

DrachIG@sinara-finance.ru

Себастьян Барендт

BarendtSF@sinara-finance.ru

Георгий Горбунов

GorbunovGI@sinara-finance.ru

Георгий Горбунов

GorbunovGI@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 №065-08844-100000 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.