

ТРЕНДЫ И ПРОГНОЗЫ

Фондовые индексы США закрылись во вторник по большей части снижением. Dow Jones упал на 1,1%, S&P 500 — на 0,2%. Nasdaq Composite увеличился на 0,1%.

Аутсайдером среди секторов S&P 500 оказался сектор материалов, потерявший 1%, лидером роста — технологический сектор (+0,5%).

На рынках КНР сегодня положительная динамика: Hang Seng прибавил 0,5%.

На этой неделе ожидаем отчетность **Procter & Gamble**, **Netflix** и **Schlumberger**.

НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ И ПОЛИТИКИ

ВВП Китая в 4К22 увеличился на 2,9% г/г — лучше прогноза рынка (+1,8% г/г). По итогам всего 2022 г. экономика КНР прибавила всего 3% г/г, но это выше консенсус-прогноза — 2,8%.

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

Акции США

Вчера банк **Goldman Sachs** опубликовал результаты за 4К22. Прибыль на акцию составила \$3,32 и оказалась на 40% ниже консенсус-прогноза FactSet в \$5,56. Выручка также оказалась ниже прогнозов аналитиков (\$10,59 млрд против \$10,76 млрд). **Резкое падение прибыли и отсутствие успехов в диверсификации негативно восприняты инвесторами (стр. 3).**

Чистая прибыль **Morgan Stanley** в 4К22 составила \$1,26 на акцию, выручка — \$12,75 млрд; оба показателя практически совпали с консенсус-прогнозом — \$1,25 на акцию и \$12,54 млрд соответственно. **Мы полагаем, что новость существенно не отразится на котировках Morgan Stanley.**

Скорректированная чистая прибыль **United Airlines** в 4К22 оказалась на 24% ниже консенсус-прогноза FactSet — \$1,6 на акцию, выручка — \$12,4 млрд — превзошла ожидавшиеся рынком \$12,23 млрд. За весь 2023 г. компания прогнозирует скорректированную прибыль на акцию на уровне \$10–12, что также существенно превосходит ожидания рынка (\$6,84 на акцию), **поэтому мы ожидаем роста котировок компании в краткосрочной перспективе.**

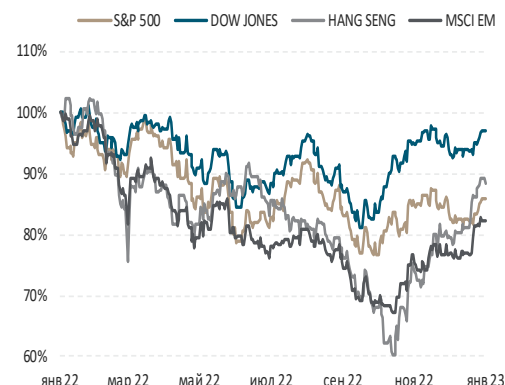
Walt Disney выступила против активиста-инвестора Нельсона Пельтца, заявив, что он не понимает бизнес компании и не должен получать место в совете директоров. **Мы расцениваем новость как позитивную, поскольку состоится борьба за голоса для вхождения в совет директоров между Нельсоном Пельтцем и другими акционерами Disney, а это, по нашему мнению, повысит котировки акций компании.**

Акции Китая

Инвестор-активист Райан Коэн приобрел долю в **Alibaba Group** стоимостью в сотни миллионов долларов и агитирует китайского гиганта электронной коммерции ускорять выкуп акций и продолжать расширять соответствующую программу. **Полагаем, новость о вхождении г-на Коэна в состав акционеров Alibaba позитивна для ее котировок (стр. 4).**

Xpeng снижает цены на автомобили в КНР вслед за Tesla. Стартовую цену внедорожника Xpeng G3i уменьшат с 168,9 тыс. юаней до 148,9 тыс. юаней (\$22 тыс.). **Мы полагаем, что снижение цен на автомобили в Китае продолжит негативно влиять на котировки автопроизводителей, особенно Xpeng, у которой вся выручка приходится на данный регион.**

ДИНАМИКА МИРОВЫХ ИНДЕКСОВ



Источник: Yahoo Finance

Мировые индексы	Пред. цена	День	Неделя	Месяц	3 мес.	С нач. года
США						
DOW JONES	33,911	-1.1%	0.6%	3.0%	12.3%	2.1%
S&P 500	3,991	-0.2%	1.8%	3.6%	8.5%	3.7%
NASDAQ	11,095	0.1%	3.3%	3.6%	3.9%	5.9%
RUSSELL 2000	1,884	-0.1%	3.4%	6.9%	8.6%	6.7%
Азия						
NIKKEI	26,791	2.5%	1.3%	-1.6%	-1.3%	2.7%
CSI 300	4,130	-0.2%	3.0%	6.1%	7.6%	6.7%
HANG SENG	21,678	0.5%	1.1%	12.0%	28.7%	9.6%
BSE SENSEX	61,101	1.1%	1.6%	-0.8%	3.5%	-0.1%
KOSPI	2,368	-0.5%	0.4%	0.7%	5.3%	5.9%
S&P/ASX 200	7,393	0.1%	2.8%	3.6%	9.1%	5.0%
Европа						
FTSE 100	7,862	0.2%	1.5%	6.8%	13.6%	5.1%
DAX	15,199	0.6%	2.2%	8.9%	20.2%	8.7%
CAC 40	7,099	1.0%	2.6%	9.4%	17.5%	8.7%
MOEX Russia	2,197	-1.3%	1.7%	3.0%	9.1%	2.3%
Прочие						
IBOVESPA	111,439	2.0%	0.6%	8.3%	-1.9%	1.6%
S&P/TSX Comp	20,457	0.3%	2.8%	5.2%	9.9%	5.0%

Облигации						
US 10-YR	3.53	2.4	(8.6)	5.3	(48.0)	(30.0)
US 30-YR	3.65	2.4	(11.0)	11.4	(36.8)	(27.7)

Денежный рынок						
EUR/USD	1.08	-0.2%	0.7%	1.8%	9.7%	1.3%
USD/JPY	130	0.9%	-2.0%	-4.5%	-12.8%	-1.5%
GBP/USD	1.23	0.9%	1.5%	1.0%	8.6%	2.3%
USD/CAD	1.34	-0.4%	-0.4%	-2.0%	-2.5%	-1.3%
USD/CHF	0.92	-0.8%	-0.6%	-1.4%	-7.7%	-0.9%
AUD/USD	0.70	1.0%	1.6%	4.5%	11.4%	3.4%
EUR/CHF	0.99	-0.6%	0.4%	0.5%	1.4%	0.8%
EUR/GBP	0.88	-0.7%	-0.6%	0.9%	1.2%	-0.6%
EUR/JPY	141	1.1%	-1.2%	-2.7%	-4.1%	0.1%
AUD/JPY	91.2	1.9%	-0.5%	-0.2%	-2.9%	1.9%

Сырьевые рынки						
Нефть Brent	86	2.2%	8.8%	8.9%	-6.7%	4.8%
Золото	1,913	-0.3%	1.7%	6.4%	14.7%	5.0%
Серебро	24.1	-1.1%	1.4%	3.8%	29.2%	-0.2%
Платина	1,055	-1.7%	-2.9%	5.4%	15.3%	-0.1%
Палладий	1,719	-2.0%	-3.2%	-1.0%	-13.8%	-3.8%
Пшеница	751	2.3%	3.0%	0.1%	-12.1%	-3.5%
Соя	1,548	2.0%	3.7%	5.5%	12.0%	1.1%

Примечание: изменения доходностей облигаций даны в базисных пунктах

Источник: Yahoo Finance

КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИЙ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ

Дата	Компании США
18.01.2023	Charles Schwab
18.01.2023	Prologis
18.01.2023	PNC Financial Services Group
19.01.2023	Procter & Gamble
19.01.2023	Truist Financial
20.01.2023	Netflix
20.01.2023	Schlumberger NV
24.01.2023	Johnson & Johnson
24.01.2023	Verizon Communications
24.01.2023	Danaher
24.01.2023	Texas Instruments
24.01.2023	Raytheon Technologies
24.01.2023	Union Pacific
24.01.2023	Lockheed Martin
24.01.2023	General Electric
24.01.2023	Intuitive Surgical
25.01.2023	Tesla
25.01.2023	Abbott Laboratories
25.01.2023	NextEra Energy
25.01.2023	International Business Machine
25.01.2023	ServiceNow
25.01.2023	Automatic Data Processing
25.01.2023	3M
25.01.2023	US Bancorp
25.01.2023	Boeing
25.01.2023	CSX
25.01.2023	Lam Research
25.01.2023	Progressive
25.01.2023	General Dynamics
25.01.2023	Norfolk Southern

Дата	Компании Китая
2/2/2023	JD.com, Inc.
2/14/2023	Lenovo Group
2/20/2023	Sands China.
2/23/2023	Kuaishou Technology
2/23/2023	Galaxy Entertainment Group
2/23/2023	Hong Kong Exchanges and Clearing
2/24/2023	Sun Hung Kai Properties
2/24/2023	Li Auto Inc.
2/24/2023	Alibaba Group Holding
2/24/2023	NetEase, Inc.
2/28/2023	Xinyi Solar Holdings
3/1/2023	Baidu, Inc.
3/2/2023	Techtronic Industries Company
3/3/2023	Bilibili Inc.
3/10/2023	AIA Group
3/10/2023	JD Logistics, Inc.
3/17/2023	CK Hutchison Holdings
3/17/2023	CK Asset Holdings
3/17/2023	Li Ning Company
3/17/2023	Zhongsheng Group Holdings
3/20/2023	ENN Energy Holdings
3/21/2023	The Hong Kong and China Gas Company
3/22/2023	CSPC Pharmaceutical Group
3/22/2023	Xiaomi Corporation
3/22/2023	ANTA Sports Products
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
3/23/2023	Geely Automobile Holdings

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

Goldman Sachs: падение сверх ожиданий

Вчера банк Goldman Sachs опубликовал результаты за 4К22. Прибыль на акцию составила \$3,32 и оказалась на 40% ниже консенсус-прогноза FactSet в \$5,56. Выручка также оказалась ниже прогнозов аналитиков (\$10,59 млрд против \$10,76 млрд). Резкое падение прибыли и отсутствие успехов в диверсификации негативно восприняты инвесторами.

ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ GOLDMAN SACHS

\$ млн	4К21	3К22	4К22	к/к	г/г
Выручка	12 639	11 975	10 593	-12%	-16%
Банкинг и рынки	7 590	7 564	6 519	-14%	-14%
Управление активами и благосостоянием	4 860	4 033	3 561	-12%	-27%
Платформенные решения	189	378	513	36%	171%
Резерв на возможные потери по кредитам	344	515	972	89%	183%
Непроцентные расходы	7 270	7 704	8 091	5%	11%
Чистая прибыль обыкновенных акционеров	3 809	3 962	1 185	-70%	-69%
Прибыль на акцию, \$	10.81	8.25	3.32	-60%	-69%

Источник: данные компании

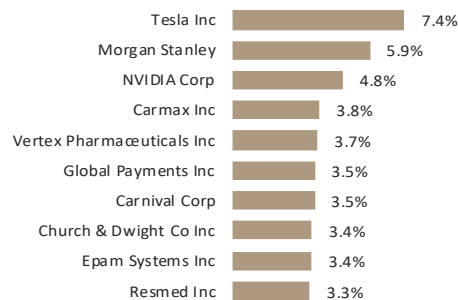
Комментарий

Основной причиной падения выручки на 16% г/г до \$10,6 млрд стало снижение инвестбанковских комиссий на 48% г/г до \$1,9 млрд, а также падение доходов от инвестиций в инструменты капитала (на 80% г/г до \$287 млн) и долговые инструменты (на 67% г/г до \$234 млн). Вместе с тем доход от операций с активами с фиксированной доходностью на валютном и сырьевом рынках (FICC) вырос на 44% и достиг \$2,7 млрд. Несмотря на падение выручки, операционные расходы выросли на 11% г/г до \$8,1 млрд. Дополнительное давление на прибыль оказал рост отчислений в резерв на фоне увеличения кредитного портфеля. Квартальный убыток подразделения «Платформенные решения», включающего потребительские и транзакционные платформы, составил \$0,66 млрд, годовой — \$1,7 млрд.

Негативная реакция инвесторов стала в том числе следствием концентрации Goldman Sachs на инвестбанковском бизнесе и отсутствия успехов в диверсификации в сторону потребительского банкинга.

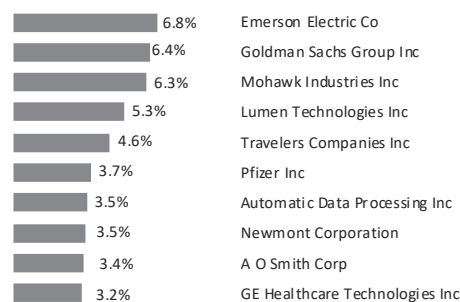
Ольга Найдёнова
NaidenovaOA@sinara-finance.ru

США – ТОП-10 ЛИДЕРОВ РОСТА



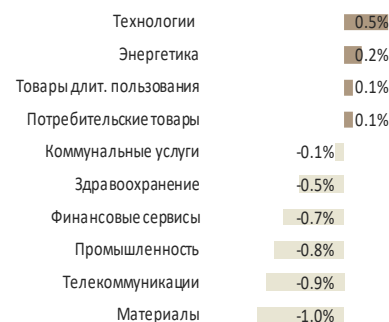
Источник: CNBC

США – ТОП-10 ЛИДЕРОВ СНИЖЕНИЯ



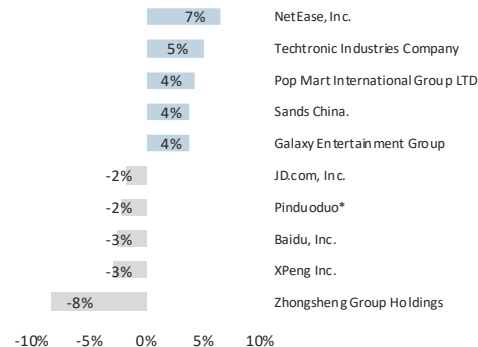
Источник: CNBC

ДИНАМИКА ОСНОВНЫХ СЕКТОРОВ S&P 500



Источник: Yahoo Finance

КИТАЙ – МАКСИМАЛЬНОЕ ИЗМЕНЕНИЕ



Источник: Hang Seng

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

Alibaba: поддержка со стороны инвестора-активиста

Инвестор-активист Райан Коэн приобрел долю в Alibaba Group стоимостью в сотни миллионов долларов и в частном порядке агитирует китайского гиганта электронной коммерции ускорять выкуп акций и продолжать расширять соответствующую программу.

Комментарий

Г-н Коэн, известный как крупный активист-инвестор, купивший в свое время долю в GameStop, увеличил позицию в Alibaba в 2П22. Хотя доля невелика по сравнению с рыночной капитализацией Alibaba, составляющей около \$300 млрд, у г-на Коэна есть много поклонников среди розничных инвесторов, которые могут присоединиться к покупке.

Г-н Коэн с состоянием более \$2,5 млрд впервые связался с советом директоров Alibaba в августе 2022 г., выражая мнение, что акции компании глубоко недооценены и что Alibaba может достичь двузначного роста выручки и почти 20%-го роста свободного денежного потока в течение следующих пяти лет. В ноябре совет директоров Alibaba одобрил расширение программы выкупа акций компании на \$15 млрд до \$40 млрд, а также продлил ее до марта 2025 г. Г-н Коэн предлагает увеличить программу выкупа акций еще на \$20 млрд до \$60 млрд (20% от капитализации Alibaba).

Мы разделяем взгляды г-на Коэна и считаем, что новость о его вхождении в состав акционеров Alibaba позитивна для котировок компании.

Сергей Вахрамеев

VahrameevSS@sinara-finance.ru

СРАВНЕНИЕ КОМПАНИЙ США ПО МУЛЬТИПЛИКАТОРАМ

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	
AAPL	Apple	2,184,658	2,125,041	136	Покупать	16.2	16.3	21.9	22.3	0.7%	0.8%	2%
MSFT	Microsoft	1,792,504	1,766,147	240	Держать	17.9	17.4	24.9	25.0	1.1%	1.2%	7%
GOOGL	Alphabet	1,195,168	1,098,899	91	Покупать	10.0	9.3	17.6	16.0	0.0%	0.0%	12%
AMZN	Amazon.com	978,515	1,059,879	96	Покупать	15.0	12.8	62.2	31.7	0.0%	0.0%	66%
BRK-B	Berkshire Hathaway	693,413	n/a	315		n/a	n/a	68.0	20.1	0.0%	0.0%	91%
V	Visa	476,319	483,959	223	Покупать	23.8	21.5	30.3	27.5	0.8%	0.8%	11%
XOM	Exxon Mobil	470,651	505,865	113	Держать	4.9	5.9	8.3	10.9	3.2%	3.3%	-18%
UNH	UnitedHealth Group	453,735	485,469	485		15.4	13.8	21.7	19.6	1.3%	1.4%	12%
JNJ	Johnson & Johnson	453,165	453,194	172		13.8	13.1	16.9	16.5	2.5%	2.7%	3%
NVDA	NVIDIA	442,550	437,350	177		35.0	50.7	40.2	53.9	0.1%	0.1%	-2%
JPM	JPMorgan Chase	412,906	n/a	141	Покупать	n/a	n/a	12.0	10.9	2.8%	3.0%	7%
TSLA	Tesla	412,024	401,056	131	Держать	20.9	16.1	30.1	23.4	0.0%	0.0%	30%
WMT	Walmart	395,849	455,513	144		12.3	13.0	22.0	23.8	1.6%	1.6%	-1%
MA	Mastercard	362,391	370,604	375	Покупать	27.8	24.2	35.4	31.5	0.5%	0.6%	15%
PG	Procter & Gamble	359,484	385,838	150		18.4	18.5	24.3	24.8	2.5%	2.6%	2%
CVX	Chevron	353,297	368,170	180	Держать	5.4	6.1	9.5	11.6	3.1%	3.3%	-15%
LLY	Eli Lilly	339,916	354,107	358		37.9	34.8	48.0	45.2	1.1%	1.2%	22%
HD	Home Depot	336,621	382,959	328		14.9	14.3	20.5	19.7	2.3%	2.5%	2%
MRK	Merck	279,801	301,411	110	Продавать	12.2	12.1	14.9	14.8	2.5%	2.7%	8%
BAC	Bank of America	277,376	n/a	35	Покупать	n/a	n/a	10.8	9.6	2.6%	2.7%	8%
ABBV	AbbVie	270,218	333,224	153		10.1	11.7	11.3	13.3	3.7%	3.9%	-8%
KO	Coca-Cola	266,743	298,823	62	Покупать	22.1	21.3	24.7	24.3	2.8%	3.0%	5%
PFE	Pfizer	258,617	265,858	46		6.1	8.0	6.9	9.5	3.5%	3.6%	-21%
PEP	PepsiCo	242,978	276,686	176		18.4	17.1	25.9	24.3	2.6%	2.7%	7%
ORCL	Oracle	236,112	316,895	89		14.5	12.8	17.8	17.6	1.4%	1.5%	7%
AVGO	Broadcom	233,907	267,162	579		12.8	12.1	14.2	13.3	3.2%	3.4%	6%
TMO	Thermo Fisher Scientific	230,317	258,867	588		21.8	21.7	25.3	25.7	0.2%	0.2%	6%
COST	Costco Wholesale	215,621	213,371	487		21.7	20.0	37.0	33.9	0.7%	0.8%	10%
MCD	McDonald's	201,667	247,380	274		20.9	19.2	28.7	26.4	2.1%	2.2%	8%
NKE	NIKE	200,995	200,625	128		26.3	30.3	33.9	41.3	1.0%	1.1%	1%
DHR	Danaher	199,989	218,842	275		20.6	20.7	25.5	25.8	0.4%	0.4%	4%
CSCO	Cisco Systems	199,098	190,392	48		10.0	9.8	14.1	13.8	3.2%	3.3%	5%
ABT	Abbott Laboratories	198,571	206,153	113		16.5	19.6	21.5	25.5	1.7%	1.7%	-4%
TMUS	T-Mobile US	184,319	293,244	147	Продавать	10.7	10.0	73.2	22.4	0.0%	0.0%	105%
DIS	Walt Disney	182,142	234,143	100	Покупать	15.6	15.0	29.6	25.3	1.1%	1.5%	23%
CMCSA	Comcast	171,852	265,388	39		7.2	7.2	10.8	11.2	2.8%	3.0%	1%
VZ	Verizon Communications	171,558	346,608	41	Покупать	7.2	7.1	8.2	8.2	6.3%	6.4%	1%
NEE	NextEra Energy	168,460	237,350	86		20.2	16.8	29.5	27.0	2.0%	2.2%	9%
WFC	Wells Fargo	167,349	n/a	44		n/a	n/a	12.1	8.5	2.5%	3.1%	23%
MS	Morgan Stanley	166,669	n/a	97		n/a	n/a	15.3	14.1	3.1%	3.3%	9%
ADBE	Adobe	161,170	160,047	344		18.2	17.2	25.1	23.0	0.0%	0.0%	11%
TXN	Texas Instruments	160,264	159,121	175		14.2	16.5	18.3	21.8	2.7%	2.9%	-5%
SCHW	Charles Schwab	158,388	127,150	83		12.0	10.0	21.4	17.8	1.0%	1.1%	17%
PM	Philip Morris International	156,923	181,723	101		13.6	13.3	18.0	17.7	5.0%	5.1%	7%
UPS	United Parcel Service	155,492	167,542	179		9.9	10.3	13.8	14.9	3.4%	3.5%	-3%
BMJ	Bristol-Myers Squibb	154,400	184,275	72		7.6	7.8	9.4	9.2	3.0%	3.1%	2%
COP	ConocoPhillips	153,070	161,860	120	Продавать	4.4	5.2	8.4	10.3	2.0%	2.1%	-18%
CRM	salesforce.com	147,728	148,514	148		18.2	14.6	32.3	29.9	0.0%	0.0%	12%
RTX	Raytheon Technologies	145,333	175,159	98		15.7	14.0	20.8	20.0	2.2%	2.4%	10%
NFLX	Netflix	145,072	156,161	326		24.8	22.3	29.6	28.6	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. приб. CAGR 22-24
						2022	2023	2022	2023	2022	2023	
AMGN	Amgen	144,121	173,460	269		11.5	11.0	15.1	14.7	2.8%	3.0%	6%
HON	Honeywell International	142,984	155,056	212		17.6	16.5	24.0	23.4	1.9%	2.0%	6%
T	AT&T	137,746	310,080	19		7.5	7.3	7.2	7.3	6.3%	5.8%	0%
CAT	Caterpillar	135,282	139,844	256		13.2	11.8	18.6	17.4	1.8%	1.9%	7%
QCOM	Qualcomm	135,074	143,771	120		7.8	10.0	9.5	11.9	2.6%	2.7%	-2%
DE	Deere	133,930	n/a	438		n/a	n/a	19.2	16.1	1.1%	1.1%	11%
UNP	Union Pacific	133,832	166,614	214	Покупать	13.5	13.1	18.7	18.8	2.4%	2.5%	2%
LOW	Lowe's	132,207	163,880	210		12.0	11.4	15.8	15.4	1.9%	2.1%	-1%
IBM	IBM	131,133	177,017	145		11.8	11.3	15.8	15.2	4.6%	4.7%	4%
BA	Boeing	125,538	171,387	211		n/a	24.7	n/a	58.3	0.0%	1.1%	n/a
GS	Goldman Sachs	124,557	n/a	350		n/a	n/a	10.7	9.8	2.6%	3.0%	9%
SPGI	S&P Global	122,531	133,876	367		24.4	22.8	32.5	30.8	0.9%	1.0%	9%
SBUX	Starbucks	122,485	143,137	107		23.5	20.3	36.8	31.3	2.0%	2.2%	17%
INTC	Intel	121,538	123,995	30	Покупать	6.5	5.9	15.1	16.4	4.9%	5.0%	12%
LMT	Lockheed Martin	118,565	128,434	447		13.4	13.2	20.5	17.5	2.3%	2.5%	9%
CVS	CVS Health	117,328	176,829	89		8.8	8.7	10.2	10.1	2.4%	2.5%	2%
AMD	Advanced Micro Devices	115,569	112,776	72	Покупать	16.7	17.3	21.0	20.4	0.0%	0.0%	16%
ELV	Elevance Health	115,431	106,199	481		10.3	9.4	16.4	14.9	1.0%	1.1%	10%
AXP	American Express	115,274	n/a	154		n/a	n/a	15.3	14.9	1.3%	1.4%	7%
BLK	BlackRock	113,761	n/a	750		n/a	n/a	21.9	22.1	2.6%	2.8%	5%
INTU	Intuit	110,066	114,325	390		24.3	20.7	33.0	28.3	0.8%	0.8%	16%
AMT	American Tower	107,574	158,743	231		24.1	23.0	36.7	49.5	2.5%	2.8%	-9%
BX	Blackstone Group	102,869	n/a	86		n/a	n/a	15.5	15.8	5.1%	5.0%	8%
ADP	Automatic Data Processing	98,386	100,492	237		23.4	20.1	33.5	29.3	1.8%	2.0%	12%
C	Citigroup	97,436	n/a	50		n/a	n/a	7.0	7.8	4.1%	4.1%	-2%
SYK	Stryker	97,001	109,726	256		23.3	21.3	27.7	26.0	1.1%	1.1%	9%
EL	Estee Lauder	95,426	99,969	267		23.7	29.2	36.7	49.7	1.0%	1.0%	-2%
AMAT	Applied Materials	95,181	97,489	109		12.2	13.8	14.7	16.8	1.0%	1.1%	-8%
ISRG	Intuitive Surgical	93,467	89,089	262		35.4	31.4	54.8	48.3	0.0%	0.0%	15%
PYPL	PayPal	92,726	94,383	80		14.7	12.8	19.6	17.2	0.0%	0.0%	14%
BKNG	Booking Holdings	92,675	88,249	2,334		17.0	14.2	25.0	20.1	0.0%	0.0%	20%
PLD	Prologis	89,893	111,858	121		24.6	19.4	27.6	28.0	2.6%	2.8%	-4%
GE	General Electric	88,262	79,139	80		9.4	8.1	33.3	21.3	0.5%	0.5%	46%
NOW	ServiceNow	84,484	82,794	418		36.6	29.0	56.7	45.1	0.0%	0.0%	27%
MO	Altria Group	81,325	106,438	45		8.8	8.6	9.4	9.2	8.1%	8.5%	2%
EOG	EOG Resources	76,221	78,455	130	Держать	5.3	5.2	9.3	8.9	4.9%	4.4%	-3%
TGT	Target	74,604	91,412	162		8.1	14.3	11.4	29.1	2.4%	2.6%	-19%
CHTR	Charter Communications	71,952	167,470	388		7.7	7.6	13.3	13.2	0.0%	0.0%	6%
BSX	Boston Scientific	65,912	74,965	46	Покупать	20.7	19.0	26.2	23.2	0.0%	0.0%	13%
ABNB	Airbnb	65,694	58,180	101		20.6	18.5	33.7	31.3	0.0%	0.0%	15%
UBER	Uber Technologies	57,814	65,516	29	Покупать	39.4	20.6	n/a	100.6	0.0%	0.0%	n/a
PXD	Pioneer Natural Resources	56,779	59,732	238	Держать	4.7	5.5	7.2	9.1	1.6%	2.6%	-15%
GM	General Motors	53,379	56,683	37	Покупать	3.2	3.6	5.1	6.2	0.4%	1.5%	-10%
PANW	Palo Alto Networks	42,486	42,805	142	Держать	32.5	25.5	53.5	37.7	0.0%	0.0%	31%
IQV	IQVIA	41,319	52,853	222	Покупать	15.8	14.5	21.3	20.3	0.0%	0.0%	10%
LNG	Cheniere Energy	37,435	67,775	150	Продавать	5.9	7.0	n/a	7.3	1.0%	1.1%	n/a
CQP	Cheniere Energy Partners	27,290	43,463	56	Держать	10.0	11.0	17.0	11.2	7.5%	7.0%	21%
K	Kellogg Company	23,713	31,502	70	Продавать	13.5	12.9	16.7	16.7	3.4%	3.5%	2%
CLX	Clorox	18,227	21,339	148	Продавать	21.7	20.7	36.6	36.7	3.2%	3.3%	14%
SNAP	Snap	15,946	15,278	10		45.9	25.5	68.9	60.1	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. прир. CAGR 22-24
						2022	2023	2022	2023	2022	2023	
0700.HK	Tencent Holdings	466,504	486,805	380.0	Держать	20.4	17.2	27.7	22.9	0.4%	0.4%	19%
9988.HK	Alibaba Group Holding	308,759	248,009	114.1	Покупать	11.3	10.1	15.7	15.2	0.0%	0.0%	7%
0857.HK	PetroChina Company	145,812	201,478	3.9		3.2	3.3	7.3	8.4	9.4%	7.9%	-14%
1299.HK	AIA Group	131,592	137,676	86.8		n/a	n/a	46.1	18.2	0.2%	0.2%	50%
3690.HK	Meituan	129,365	123,065	163.6	Продавать	130.9	41.8	n/m	67.3	0.0%	0.0%	n/a
PDD	Pinduoduo*	119,890	104,431	94.9	Продавать	21.1	17.4	23.1	20.0	0.0%	0.0%	26%
9618.HK	JD.com, Inc.	93,937	80,301	235.4	Держать	17.7	13.7	25.6	20.4	0.7%	0.0%	31%
9999.HK	NetEase, Inc.	59,705	48,347	142.3		14.4	13.3	18.2	17.9	1.0%	1.0%	13%
0388.HK	Hong Kong Exchanges and Clearing	58,087	n/a	358.6		n/a	n/a	46.5	37.5	1.9%	2.4%	19%
9888.HK	Baidu, Inc.	45,415	35,093	128.6	Покупать	8.8	7.9	15.5	14.2	0.0%	0.0%	20%
0016.HK	Sun Hung Kai Properties	40,651	54,504	109.8		10.5	11.1	10.8	10.9	4.5%	4.6%	2%
2020.HK	ANTA Sports Products	40,460	39,999	116.7		19.9	16.7	34.9	28.1	1.1%	1.4%	23%
1810.HK	Xiaomi Corporation	37,926	32,233	11.9	Продавать	24.3	14.2	29.2	21.1	0.0%	0.0%	32%
2269.HK	WuXi Biologics (Cayman) Inc.	37,834	37,170	69.4		41.1	30.8	53.7	39.7	0.0%	0.0%	34%
2388.HK	BOC Hong Kong (Holdings)	36,337	36,337	26.9		n/a	n/a	9.8	7.8	5.1%	6.5%	18%
1109.HK	China Resources Land	34,575	62,821	38.0		8.6	7.8	8.8	8.0	3.7%	4.0%	9%
1024.HK	Kuaishou Technology	32,724	30,916	72.5		n/a	46.5	n/a	n/m	0.0%	0.0%	n/a
0027.HK	Galaxy Entertainment Group	30,624	29,363	54.9		n/a	29.3	n/a	39.8	0.3%	0.6%	n/a
1928.HK	Sands China.	29,986	37,880	29.0		n/a	27.8	n/a	n/m	0.0%	0.0%	n/a
0688.HK	China Overseas Land & Investment	29,645	54,117	21.2		7.7	7.4	6.0	5.7	4.5%	4.7%	6%
6618.HK	JD Health International Inc.	27,532	24,474	67.8		301.7	126.6	n/m	83.5	0.0%	0.0%	46%
0669.HK	Techtronic Industries Company	24,448	27,122	104.3		16.3	14.5	21.3	18.8	0.2%	0.3%	17%
0001.HK	CK Hutchison Holdings	24,250	71,349	49.5		5.4	5.8	5.3	5.8	5.7%	5.7%	-1%
2331.HK	Li Ning Company	23,386	22,070	69.9		22.6	18.4	35.4	28.6	0.8%	1.0%	24%
1113.HK	CK Asset Holdings	22,754	23,624	49.4		6.4	6.2	8.0	8.4	4.6%	4.7%	3%
0960.HK	Longfor Group Holdings	19,300	55,619	24.1		8.9	8.5	5.7	5.4	5.4%	5.5%	9%
2313.HK	Shenzhen International Group Holdings	19,061	18,361	99.3		20.7	17.2	28.8	23.8	1.8%	2.1%	23%
2015.HK	Li Auto Inc.	18,873	n/a	85.5		n/a	n/a	n/a	78.4	0.0%	0.0%	n/a
2319.HK	China Mengniu Dairy Company	18,621	n/a	36.9		n/a	n/a	22.2	19.5	1.2%	1.4%	15%
0003.HK	The Hong Kong and China Gas Company	18,166	26,064	7.6		15.3	14.0	20.2	18.9	4.7%	4.8%	7%
2688.HK	ENN Energy Holdings	18,085	20,597	125.2		10.3	9.6	16.0	14.7	2.0%	2.2%	12%
9866.HK	NIO Inc.	16,976	14,191	87.3		n/a	n/a	n/a	n/a	0.0%	0.0%	n/a
0175.HK	Geely Automobile Holdings	15,008	12,760	11.7		7.9	6.2	20.3	13.8	1.5%	2.2%	47%
2382.HK	Sunny Optical Technology (Group) Company	14,616	13,163	104.3		17.5	13.6	33.2	23.9	0.7%	0.7%	34%
2628.HK	China Life Insurance Company	13,956	35,719	14.7		n/a	n/a	2.6	2.0	3.3%	4.4%	19%
1093.HK	CSPC Pharmaceutical Group	13,844	12,161	9.1		10.4	9.1	15.9	13.9	1.5%	1.7%	11%
2618.HK	JD Logistics, Inc.	13,790	11,182	16.4		11.9	8.4	n/m	59.8	0.0%	0.0%	n/a
0881.HK	Zhongsheng Group Holdings	13,429	15,743	43.6		7.3	6.2	11.0	9.1	1.6%	2.0%	20%
1177.HK	Sino Biopharmaceutical	11,490	n/a	4.8		n/a	n/a	20.2	20.0	0.9%	1.1%	5%
0968.HK	Xinyi Solar Holdings	11,252	12,085	9.9		12.9	10.0	19.4	14.5	2.4%	3.1%	32%
0992.HK	Lenovo Group	9,390	9,402	6.1		2.3	2.3	4.8	4.8	1.0%	1.0%	1%
9626.HK	Bilibili Inc.	8,451	9,241	209.2		n/a	n/a	n/a	n/a	0.0%	0.0%	n/a
0288.HK	WH Group	7,721	11,945	4.7		4.2	4.1	5.6	5.5	1.0%	1.0%	3%
9868.HK	XPeng Inc.	6,111	n/a	36.4		n/a	n/a	n/a	n/a	0.0%	0.0%	n/a
9992.HK	Pop Mart International Group LTD	4,559	3,888	25.9		20.2	15.3	39.1	28.2	0.5%	0.8%	36%
2600.HK	Aluminum Corporation of China	1,980	12,493	3.9		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 Гайда

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, ретейл

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.