

### ТРЕНДЫ И ПРОГНОЗЫ

Белый дом и республиканцы в конгрессе, по-видимому, все еще далеки от разрешения проблемы госдолга, из-за чего давление на рынки вчера усилилось: индекс S&P 500 снизился на 1,12%, Nasdaq — на 1,26%, Dow Jones — на 0,69%.

Из 10 секторов индекса широкого рынка 9 закрылись в минусе. Самое большое падение зафиксировано в технологическом секторе и секторе материалов (-1,5%), рост отмечен только в энергетическом (+1,1%).

Гонконгский индикатор Hang Seng снизился сегодня на 1,6%.

Сегодня финансовые результаты опубликуют **NVIDIA** и **Analog Devices**, завтра — **Meituan** и **Costco**.

### НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ И ПОЛИТИКИ

Майское значение **индекса деловой активности в производственном секторе США** составило 48,5 пункта, оказавшись ниже ожиданий аналитиков. Однако в секторе услуг фактический индекс (55,1) превзошел консенсус-прогноз (52,1).

### НОВОСТИ КОМПАНИЙ

#### Акции США

Вчера компания **Palo Alto** представила результаты за третий квартал 2023 ф. г., согласно которым выручка выросла на 24% г/г и достигла \$1,7 млрд, совпав с ожиданиями аналитиков. По чистой прибыли компания превзошла результат годичной давности на 86%, а консенсус-прогноз — на 18%. Отчетность в целом оказалась лучше наших ожиданий и прогнозов рынка. **Однако целевая цена в \$133 за акцию, которую мы рассчитали по DCF-модели, предполагает 30%-ное снижение с текущих значений и рейтинг «Держать» (стр. 3).**

**Apple** и **Broadcom** продлили соглашение на поставки чипов и разработку компонентов для 5G-модемов. На наш взгляд, рынок ожидал такого развития событий, поэтому **новость не окажет влияния на котировки компаний.**

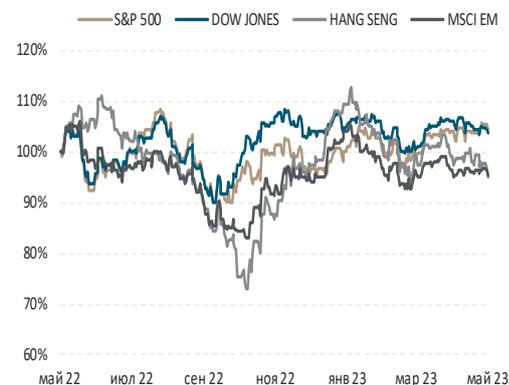
Котировки **Zoom Video Communications** упали на 8% на фоне слабого прогноза по росту выручки корпоративного сегмента — всего на 6% г/г, что не только станет минимальной прибавкой за всю историю существования компании, но и предполагает снижение темпов на 7 п. п. в сравнении с прошлым кварталом. **Мы полагаем, что давление на котировки эмитента сохранится на ближайших сессиях.**

**Lowe's Cos.**, владелец второй по величине сети магазинов товаров для дома в США, понизил, несмотря на позитивные результаты за 1K23, прогноз прибыли на весь 2023 г. на 3% (с \$13,6–14 до \$13,2–13,6 на акцию). **Мы расцениваем новость как умеренно негативную для эмитента, но полагаем, что рынок уже учитывает не такие высокие, как ожидалось ранее, результаты за этот год, поскольку с его начала котировки Lowe's Cos. снизились на 20%.**

#### Акции Китая

Акции **Lenovo** упали в цене на 8% после публикации компаний финансовых результатов за четвертый квартал и весь 2023 ф. г. Составившая \$12,6 млрд, квартальная выручка снизилась на 24% г/г и оказалась немного — на 0,28% — ниже средней оценки аналитиков. Чистая прибыль упала в 4K23 на 72% г/г до \$114 млн при консенсус-прогнозе в \$196 млн. **Мы считаем, что результаты уже по большей части нашли отражение в котировках.**

### ДИНАМИКА МИРОВЫХ ИНДЕКСОВ



Источник: Yahoo Finance

Мировые индексы	Пред. цена	День	Неделя	Месяц	3 мес.	С нач. года
<b>США</b>						
DOW JONES	33,056	-0.7%	0.1%	-2.2%	-0.3%	-0.5%
S&P 500	4,146	-1.1%	0.9%	0.3%	3.3%	7.7%
NASDAQ	12,560	-1.3%	1.8%	4.0%	8.4%	19.9%
RUSSELL 2000	1,788	-0.4%	3.0%	-0.2%	-6.3%	1.2%
<b>Азия</b>						
NIKKEI	30,683	-0.9%	2.0%	7.3%	13.2%	17.6%
CSI 300	3,859	-1.4%	-2.6%	-3.1%	-6.0%	-0.3%
HANG SENG	19,116	-1.6%	-2.3%	-4.2%	-4.4%	-3.4%
BSE SENSEX	61,879	-0.5%	0.7%	3.1%	3.8%	1.1%
KOSPI	2,567	0.0%	2.9%	1.7%	5.3%	14.8%
S&P/ASX 200	7,214	-0.6%	0.2%	-1.5%	-1.0%	2.5%
<b>Европа</b>						
FTSE 100	7,647	-1.6%	-1.4%	-3.3%	-3.3%	2.2%
DAX	15,958	-1.5%	0.0%	0.5%	3.1%	14.1%
CAC 40	7,275	-2.0%	-1.7%	-3.8%	-0.6%	11.3%
MOEX Russia	2,642	0.3%	0.3%	0.1%	19.4%	23.0%
<b>Прочие</b>						
IBOVESPA	109,929	-0.3%	1.6%	5.3%	2.2%	0.2%
S&P/TSX Comp	20,146	-1.0%	-0.5%	-2.6%	-0.2%	3.4%

Облигации	Пред. цена	День	Неделя	Месяц	3 мес.	С нач. года
US 10-YR	3.70	(2.1)	14.9	12.8	(18.3)	(13.7)
US 30-YR	3.95	(1.9)	8.0	17.3	6.4	2.7

Денежный	Пред. цена	День	Неделя	Месяц	3 мес.	С нач. года
EUR/USD	1.08	-0.4%	-0.9%	-1.8%	1.7%	1.0%
USD/JPY	139	0.1%	1.1%	3.1%	2.8%	5.1%
GBP/USD	1.24	0.1%	0.0%	-0.1%	3.4%	3.1%
USD/CAD	1.35	0.1%	0.2%	0.0%	-0.1%	-0.1%
USD/CHF	0.90	0.3%	0.2%	1.4%	-3.4%	-2.5%
AUD/USD	0.66	-0.7%	-0.9%	-1.5%	-3.3%	-3.1%
EUR/CHF	0.97	0.1%	-0.3%	-0.7%	-1.8%	-1.4%
EUR/GBP	0.87	-0.4%	-0.4%	-2.0%	-1.6%	-1.9%
EUR/JPY	149	-0.1%	0.6%	0.9%	4.6%	6.2%
AUD/JPY	91.2	-0.6%	0.3%	1.5%	-0.6%	1.9%

Сырьевые рынки	Пред. цена	День	Неделя	Месяц	3 мес.	С нач. года
Нефть WTI	73	2.3%	3.4%	-5.6%	-2.5%	-5.4%
Нефть Brent	77	1.9%	3.0%	-5.1%	-5.9%	-5.8%
Золото	1,969	-0.3%	-1.6%	-0.9%	8.1%	8.1%
Серебро	23.6	-0.9%	-1.1%	-6.0%	10.6%	-2.5%
Платина	1,064	-1.3%	-0.3%	-6.4%	11.8%	0.8%
Палладий	1,461	-2.4%	-2.5%	-8.9%	0.6%	-18.2%
Пшеница	619	3.4%	-4.8%	-8.5%	-17.6%	-20.5%
Соя	1,320	-0.6%	-2.8%	-9.1%	-13.6%	-13.8%
Кукуруза	576	1.8%	0.1%	-5.8%	-15.2%	-15.6%

Примечание: изменения доходностей облигаций даны в базисных пунктах

Источник: Yahoo Finance

## КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИЙ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ

Дата	Компании США
05/24/2023	NVIDIA
05/24/2023	Analog Devices
05/25/2023	Costco Wholesale
05/31/2023	Salesforce
06/01/2023	Broadcom
06/01/2023	VMware
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

Дата	Компании Китая
05/24/2023	Xiaomi Corporation
05/24/2023	XPeng Inc.
05/24/2023	Lenovo Group
05/25/2023	NetEase, Inc.
05/25/2023	Meituan
06/09/2023	Bilibili Inc.
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

## НОВОСТИ КОМПАНИЙ

### Palo Alto Networks: позитивный прогноз на текущий квартал

Вчера компания Palo Alto опубликовала результаты за третий квартал 2023 ф. г., согласно которым выручка выросла на 24% г/г и достигла \$1,7 млрд, совпав с ожиданиями аналитиков. По чистой прибыли компания превзошла результат годичной давности на 86%, а консенсус-прогноз — на 18%.

Акции Palo Alto подорожали на расширенной торговой сессии на 5%.

#### PALO ALTO : ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

\$ млн	3К22	3К23	г/г
Выручка	1 386	1 720	24%
Операционная прибыль (скорр.)	253	407	61%
Рентабельность по операционной прибыли	18,2%	23,6%	5,4 п. п.
Чистая прибыль (скорр.)	193	359	86%
Прибыль на акцию (скорр.), \$	0,60	1,10	83%

Источник: данные компании

#### Комментарий

Выручка главного для компании сегмента «Подписка» (50% всех доходов) выросла на 31% г/г за счет роста на 44% числа клиентов по лицензии Prisma Cloud, которая обеспечивает защиту данных на разных уровнях доступа. Сегмент «Обслуживание и поддержка клиентов» принес \$494 млн (+25% г/г).

Рентабельность по операционной прибыли подросла на 5,4 п. п. благодаря опережающему росту выручки (24% г/г против 18% в случае расходов).

Менеджмент компании дал прогноз на четвертый квартал 2023 ф. г., согласно которому выручка составит \$1,93–1,96 млрд, увеличившись на 25–27% г/г. Прибыль на акцию компания рассчитывает увидеть на уровне \$1,26–1,30 (+58–66% г/г). Прогноз Palo Alto выглядит оптимистичнее наших оценок, так как мы предполагаем лишь 18%-ный рост выручки в 2023 г. Если прогнозы эмитента сбудутся, нам придется повысить целевую цену.

Отчетность оказалась в целом лучше наших ожиданий и консенсус-прогнозов. Однако целевая цена в \$133 за акцию, которую мы рассчитали по DCF-модели, предполагает 30%-ное снижение с текущих значений и рейтинг «Держать».

**Сергей Вахрамеев**  
Старший аналитик

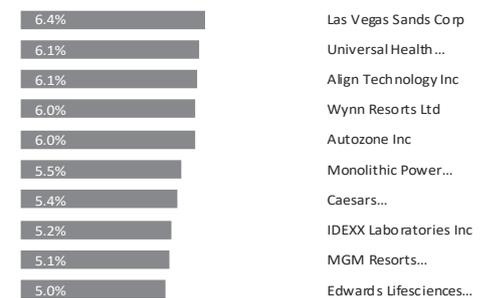
**Георгий Горбунов**  
Аналитик

### США – ТОП-10 ЛИДЕРОВ РОСТА



Источник: CNBC

### США – ТОП-10 ЛИДЕРОВ СНИЖЕНИЯ



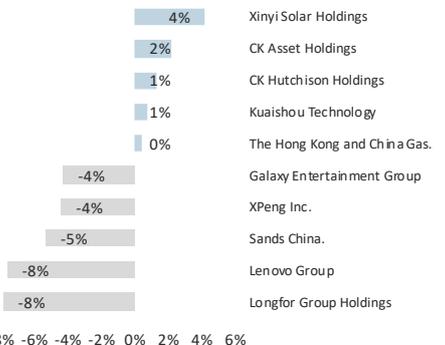
Источник: CNBC

### 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	2,757,098	2,697,481	172	Покупать	20.6	20.9	27.6	28.4	0.6%	0.6%	2%
MSFT	Microsoft	2,351,175	2,324,818	315	Держать	23.5	23.1	32.7	33.3	0.8%	0.9%	7%
GOOGL	Alphabet	1,604,554	1,508,285	123	Покупать	13.8	12.7	23.9	21.9	0.0%	0.0%	12%
AMZN	Amazon.com	1,171,467	1,252,831	115	Покупать	17.7	15.2	83.9	39.8	0.0%	0.0%	66%
NVDA	NVIDIA	767,200	762,000	307		60.9	88.3	69.7	93.4	0.1%	0.1%	-2%
BRK-B	Berkshire Hathaway	711,582	n/a	323		n/a	n/a	21.9	21.1	0.0%	0.0%	91%
TSLA	Tesla	582,110	571,142	186	Держать	30.1	26.7	42.9	38.6	0.0%	0.0%	30%
V	Visa	479,693	487,333	225	Покупать	24.0	21.5	30.5	27.4	0.8%	0.9%	11%
UNH	UnitedHealth Group	448,460	480,194	479		15.2	13.5	21.4	19.4	1.4%	1.6%	12%
XOM	Exxon Mobil	443,437	478,651	106	Держать	4.6	5.8	7.7	10.6	3.3%	3.5%	-18%
JNJ	Johnson & Johnson	412,282	412,311	157		12.5	11.7	15.4	15.0	3.0%	3.1%	3%
WMT	Walmart	406,540	466,204	148		12.6	13.4	22.6	24.5	1.5%	1.6%	-1%
LLY	Eli Lilly	402,123	416,315	423		44.7	40.5	57.5	53.2	0.9%	1.0%	22%
JPM	JPMorgan Chase	400,560	n/a	137	Покупать	n/a	n/a	11.6	10.5	3.0%	3.2%	7%
MA	Mastercard	361,183	369,396	374	Покупать	27.7	24.2	35.2	31.3	0.6%	0.6%	15%
PG	Procter & Gamble	352,579	378,932	148		18.1	18.1	23.8	24.2	2.5%	2.6%	2%
CVX	Chevron	307,024	321,897	157	Держать	4.7	5.4	8.3	10.4	3.6%	3.8%	-15%
HD	Home Depot	303,126	349,464	295		13.6	13.0	18.5	17.8	2.6%	2.7%	2%
MRK	Merck	286,945	308,555	113	Продавать	12.5	12.5	15.3	15.5	2.5%	2.6%	8%
AVGO	Broadcom	277,221	310,476	687		14.9	14.1	16.9	15.8	2.7%	2.9%	6%
KO	Coca-Cola	265,532	297,612	61	Покупать	22.1	21.1	24.6	24.1	2.9%	3.0%	5%
ORCL	Oracle	262,602	343,385	99		15.7	14.0	19.8	19.6	1.3%	1.4%	7%
PEP	PepsiCo	256,792	290,500	186		19.3	17.9	27.4	25.8	2.4%	2.6%	7%
ABBV	AbbVie	251,989	314,995	143		9.5	11.0	10.6	12.5	4.0%	4.2%	-8%
BAC	Bank of America	229,647	n/a	29	Покупать	n/a	n/a	9.0	8.2	3.3%	3.6%	8%
PFE	Pfizer	222,474	229,715	40		5.3	7.9	6.0	9.4	4.0%	4.2%	-21%
COST	Costco Wholesale	214,779	212,529	485		21.6	20.1	36.8	33.8	0.7%	0.8%	10%
MCD	McDonald's	210,687	256,400	286		21.6	19.7	30.3	27.3	2.0%	2.1%	8%
TMO	Thermo Fisher Scientific	205,728	234,278	525		19.7	19.7	22.6	23.0	0.2%	0.2%	6%
CRM	salesforce.com	205,607	206,393	207		25.3	20.3	45.0	41.6	0.0%	0.0%	12%
CSCO	Cisco Systems	202,535	193,829	49		10.1	10.0	14.4	14.0	3.2%	3.2%	5%
ABT	Abbott Laboratories	185,174	192,756	106		15.6	18.5	20.0	24.0	1.8%	1.9%	-4%
CMCSA	Comcast	178,207	271,743	40		7.4	7.5	11.2	11.7	2.9%	3.1%	1%
TMUS	T-Mobile US	177,284	286,209	141	Продавать	10.4	9.8	69.6	21.5	0.0%	0.0%	105%
AMD	Advanced Micro Devices	174,540	171,747	108	Держать	25.8	26.9	31.9	31.2	0.0%	0.0%	16%
ADBE	Adobe	173,357	172,234	370		19.6	18.2	27.0	24.8	0.0%	0.0%	11%
NKE	NIKE	170,628	170,258	109		22.4	25.4	28.8	35.0	1.2%	1.3%	1%
DHR	Danaher	167,320	186,173	230		17.4	18.1	21.3	22.2	0.5%	0.5%	4%
DIS	Walt Disney	163,747	215,748	90	Покупать	14.4	14.0	26.7	22.9	1.7%	1.8%	23%
NFLX	Netflix	158,311	169,400	356		26.8	23.1	32.0	29.6	0.0%	0.0%	14%
WFC	Wells Fargo	156,312	n/a	41		n/a	n/a	11.4	8.4	3.3%	3.8%	23%
TXN	Texas Instruments	155,093	153,950	170		13.7	16.4	17.8	21.8	3.0%	3.2%	-5%
VZ	Verizon Communications	152,198	327,248	36	Покупать	6.8	6.8	7.3	7.7	7.5%	7.4%	1%
UPS	United Parcel Service	147,491	159,541	170		9.4	9.8	13.1	14.2	3.6%	3.7%	-3%
NEE	NextEra Energy	145,708	214,598	74		19.1	15.6	25.6	23.4	2.5%	2.8%	9%
PM	Philip Morris International	144,072	168,872	93		12.6	11.9	16.4	15.7	5.4%	5.5%	7%
BMJ	Bristol-Myers Squibb	142,059	171,934	67		7.0	7.3	8.7	8.4	3.2%	3.4%	2%
MS	Morgan Stanley	141,879	n/a	83		n/a	n/a	13.2	12.0	3.8%	4.0%	9%
RTX	Raytheon Technologies	138,910	168,736	94		15.4	13.6	19.9	19.0	2.4%	2.6%	10%
COP	ConocoPhillips	132,892	141,682	104	Продавать	3.9	4.7	7.5	9.3	2.3%	2.3%	-18%

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	
HON	Honeywell International	131,350	143,422	195		16.2	15.3	22.1	21.5	2.0%	2.1%	6%
LOW	Lowe's	130,396	162,069	207		11.9	11.3	15.5	15.4	1.9%	2.1%	-1%
INTU	Intuit	126,878	131,137	450		27.8	23.9	38.0	32.6	0.7%	0.7%	16%
UNP	Union Pacific	122,635	155,417	196	Покупать	12.6	12.5	17.2	17.6	2.7%	2.9%	2%
INTC	Intel	121,168	123,625	30	Покупать	6.5	7.7	15.0	26.4	5.0%	5.0%	12%
SPGI	S&P Global	120,790	132,135	362		24.1	22.3	32.2	30.2	0.9%	1.0%	9%
BA	Boeing	120,306	166,155	203		n/a	28.7	n/a	89.0	0.7%	1.0%	n/a
AMGN	Amgen	120,060	149,399	224		9.9	9.5	12.6	12.3	3.4%	3.7%	6%
LMT	Lockheed Martin	120,016	129,885	453		13.4	13.2	20.7	17.8	2.5%	2.7%	9%
QCOM	Qualcomm	116,298	124,995	104		6.8	8.8	8.2	10.3	3.0%	3.1%	-2%
IBM	IBM	115,770	161,654	128		10.8	10.4	13.9	13.4	5.3%	5.4%	4%
GS	Goldman Sachs	115,177	n/a	324		n/a	n/a	9.9	9.7	3.2%	3.4%	9%
SBUX	Starbucks	115,130	135,782	100		22.3	19.2	34.6	29.3	2.1%	2.3%	17%
T	AT&T	114,729	287,063	16		6.9	6.7	6.0	6.4	6.9%	7.0%	0%
AXP	American Express	114,382	n/a	153		n/a	n/a	15.2	14.7	1.4%	1.5%	7%
CAT	Caterpillar	112,292	116,854	213		11.0	9.7	15.4	14.2	2.2%	2.3%	7%
GE	General Electric	111,519	102,396	102		11.8	14.6	39.3	46.0	0.4%	0.4%	46%
DE	Deere	110,176	n/a	360		n/a	n/a	15.8	13.2	1.3%	1.4%	11%
ELV	Elevance Health	109,803	100,571	458		9.9	8.9	15.7	14.1	1.2%	1.3%	10%
AMAT	Applied Materials	108,300	110,608	124		13.8	15.8	16.7	19.4	0.9%	0.9%	-8%
ISRG	Intuitive Surgical	107,648	103,270	301		41.0	38.1	63.1	56.6	0.0%	0.0%	15%
BKNG	Booking Holdings	104,725	100,299	2,637		19.3	16.0	28.0	22.6	0.0%	0.0%	20%
SYK	Stryker	103,720	116,445	274		24.8	22.8	29.6	27.8	1.0%	1.1%	9%
NOW	ServiceNow	101,028	99,338	500		43.9	35.1	67.8	53.5	0.0%	0.0%	27%
BLK	BlackRock	100,378	n/a	662		n/a	n/a	19.3	19.3	3.2%	3.4%	5%
BX	Blackstone Group	100,293	n/a	84		n/a	n/a	15.3	16.0	5.0%	6.3%	8%
SCHW	Charles Schwab	100,147	68,909	53		6.4	5.5	13.5	11.7	1.8%	2.1%	17%
CVS	CVS Health	91,465	150,966	70		7.5	7.4	8.0	7.9	3.1%	3.3%	2%
PLD	Prologis	91,462	113,428	124		25.0	18.6	28.0	28.6	2.7%	2.9%	-4%
ADP	Automatic Data Processing	89,565	91,671	216		21.3	18.6	30.5	26.6	2.0%	2.2%	12%
C	Citigroup	88,914	n/a	46		n/a	n/a	6.4	7.5	4.5%	4.7%	-2%
AMT	American Tower	87,600	138,770	188		21.0	20.1	29.9	41.0	3.1%	3.5%	-9%
MO	Altria Group	80,911	106,024	45		8.7	8.5	9.3	9.1	8.2%	8.6%	2%
UBER	Uber Technologies	76,544	84,246	39	Покупать	50.6	27.1	n/a	135.0	0.0%	0.0%	n/a
BSX	Boston Scientific	73,728	82,781	52	Покупать	22.8	21.0	29.3	26.0	0.0%	0.0%	13%
PYPL	PayPal	71,702	73,359	62		11.4	9.9	15.2	13.3	0.0%	0.0%	14%
ABNB	Airbnb	68,924	61,410	106		21.7	19.5	35.2	32.5	0.0%	0.0%	15%
EL	Estee Lauder	68,521	73,064	192		17.3	21.2	26.3	35.6	1.3%	1.5%	-2%
TGT	Target	67,728	84,536	147		7.5	13.1	10.3	26.0	2.6%	2.9%	-19%
EOG	EOG Resources	66,493	68,727	113	Держать	4.7	4.7	8.1	8.0	5.5%	4.8%	-3%
CHTR	Charter Communications	62,335	157,853	336		7.3	7.1	11.6	11.4	0.0%	0.0%	6%
PANW	Palo Alto Networks	56,770	57,089	190	Держать	43.4	34.1	71.5	50.5	0.0%	0.0%	31%
PXD	Pioneer Natural Resources	51,080	54,033	214	Держать	4.2	5.3	6.6	8.6	1.8%	2.9%	-15%
GM	General Motors	48,728	52,032	33	Держать	2.9	3.3	4.7	5.9	0.5%	1.6%	-10%
IQV	IQVIA	37,634	49,168	202	Покупать	14.7	13.5	19.4	18.5	0.0%	0.0%	10%
LNG	Cheniere Energy	36,368	66,708	146	Продавать	5.8	7.5	n/a	8.2	1.0%	1.1%	n/a
K	Kellogg Company	23,308	31,097	69	Держать	13.3	12.8	16.4	16.5	3.4%	3.5%	2%
CQP	Cheniere Energy Partners	22,672	38,845	47	Держать	8.0	9.9	14.6	9.4	9.1%	8.3%	21%
CLX	Clorox	19,737	22,849	160	Продавать	23.3	22.3	39.6	39.6	3.0%	3.1%	14%
DKNG	DraftKings	11,209	11,444	24	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	407,856	428,158	332.4	Держать	17.9	15.1	24.2	20.0	0.4%	0.5%	19%
9988.HK	Alibaba Group Holding	219,211	158,461	81.1	Покупать	7.2	6.4	11.1	10.8	0.0%	0.0%	7%
0857.HK	PetroChina Company	198,158	253,823	5.3	Покупать	4.0	4.1	9.9	11.4	6.9%	5.8%	-14%
1299.HK	AIA Group	116,817	122,901	77.1		n/a	n/a	40.9	16.2	0.2%	0.3%	50%
3690.HK	Meituan	103,059	96,759	130.4	Продавать	102.9	32.9	n/m	53.6	0.0%	0.0%	n/a
0386.HK	Sinopec	94,063	141,304	5.1	Держать	4.3	4.1	9.1	9.0	7.2%	7.2%	1%
PDD	Pinduoduo*	78,280	62,821	61.9	Продавать	12.7	10.5	15.1	13.1	0.0%	0.0%	26%
9633.HK	Nongfu Spring	60,672	58,314	42.3	Продавать	31.7	27.3	52.2	44.6	1.0%	1.2%	17%
9999.HK	NetEase, Inc.	55,229	43,871	131.7		13.1	12.1	16.8	16.6	1.0%	1.0%	13%
9618.HK	JD.com, Inc.	53,964	40,328	135.3	Держать	8.9	6.9	14.7	11.7	1.2%	0.0%	31%
0388.HK	Hong Kong Exchanges and Clearing	48,731	n/a	301.0		n/a	n/a	39.0	31.5	2.3%	2.9%	19%
9888.HK	Baidu, Inc.	42,038	31,716	119.1	Покупать	7.9	7.1	14.4	13.1	0.0%	0.0%	20%
0016.HK	Sun Hung Kai Properties	38,225	52,078	103.3	Продавать	10.0	10.6	10.1	10.2	4.8%	4.9%	2%
1810.HK	Xiaomi Corporation	33,129	27,435	10.4	Продавать	20.7	12.1	25.5	18.4	0.0%	0.0%	32%
2388.HK	BOC Hong Kong (Holdings)	32,335	32,335	24.0		n/a	n/a	8.8	6.9	5.8%	7.3%	18%
2020.HK	ANTA Sports Products	29,298	28,838	84.6		14.4	12.1	25.2	20.4	1.5%	1.9%	23%
1109.HK	China Resources Land	28,365	56,611	31.2	Держать	7.8	7.0	7.2	6.6	4.5%	4.9%	9%
0027.HK	Galaxy Entertainment Group	27,821	26,560	49.9	Покупать	n/a	26.5	n/a	36.1	0.3%	0.7%	n/a
1928.HK	Sands China.	25,578	33,472	24.8		n/a	24.6	n/m	n/m	0.0%	0.0%	n/a
1024.HK	Kuaishou Technology	25,061	23,252	55.6		n/a	35.0	n/a	n/m	0.0%	0.0%	n/a
2015.HK	Li Auto Inc.	24,857	18,970	112.6	Продавать	n/a	80.9	n/a	103.2	0.0%	0.0%	n/a
2269.HK	WuXi Biologics (Cayman) Inc.	24,183	23,519	44.4		26.0	19.5	34.3	25.4	0.0%	0.0%	34%
0001.HK	CK Hutchison Holdings	23,968	71,067	49.0		5.4	5.7	5.3	5.7	5.7%	5.7%	-1%
0688.HK	China Overseas Land & Investment	23,620	48,092	16.9	Покупать	6.9	6.6	4.8	4.6	5.6%	5.9%	6%
1113.HK	CK Asset Holdings	20,049	20,919	43.6		5.7	5.5	7.1	7.4	5.2%	5.4%	3%
6618.HK	JD Health International Inc.	19,644	16,586	48.4		204.5	85.8	n/m	59.5	0.0%	0.0%	46%
0669.HK	Techtronic Industries Company	18,004	20,678	76.9		12.5	11.0	15.7	13.8	0.3%	0.4%	17%
0003.HK	The Hong Kong and China Gas Company	17,514	25,411	7.4		14.9	13.7	19.4	18.2	4.9%	5.0%	7%
2331.HK	Li Ning Company	15,862	14,545	47.4		14.9	12.1	24.0	19.4	1.1%	1.4%	24%
2319.HK	China Mengniu Dairy Company	15,505	n/a	30.7		n/a	n/a	18.4	16.2	1.4%	1.6%	15%
2688.HK	ENN Energy Holdings	14,986	17,498	103.8		8.8	8.2	13.2	12.2	2.5%	2.7%	12%
2628.HK	China Life Insurance Company	13,303	35,066	14.0		n/a	n/a	2.5	1.9	3.5%	4.6%	19%
9866.HK	NIO Inc.	13,109	10,324	67.5		n/a	n/a	n/a	n/a	0.0%	0.0%	n/a
0960.HK	Longfor Group Holdings	12,946	49,265	16.1		7.9	7.5	3.8	3.6	8.1%	8.2%	9%
0175.HK	Geely Automobile Holdings	12,316	10,068	9.6		6.2	4.9	16.7	11.4	1.8%	2.7%	47%
2313.HK	Shenzhen International Group Holdings	12,189	11,489	63.5		13.0	10.8	18.4	15.2	2.8%	3.3%	23%
1093.HK	CSPC Pharmaceutical Group	11,352	9,670	7.5	Покупать	8.3	7.2	13.0	11.4	1.8%	2.1%	11%
2382.HK	Sunny Optical Technology (Group) Company	11,317	9,864	80.8		13.1	10.2	25.7	18.5	0.8%	0.9%	34%
0992.HK	Lenovo Group	11,213	11,224	7.2		2.7	2.7	5.7	5.8	0.9%	0.9%	1%
2618.HK	JD Logistics, Inc.	10,244	7,636	12.2		8.1	5.8	n/m	44.4	0.0%	0.0%	n/a
3692.HK	Hansoh Pharmaceutical	9,998	7,488	13.2	Покупать	14.9	13.1	24.4	21.6	0.6%	0.6%	15%
0968.HK	Xinyi Solar Holdings	9,599	10,432	8.5		11.2	8.6	16.6	12.3	2.8%	3.7%	32%
0881.HK	Zhongsheng Group Holdings	9,446	11,760	30.7		5.5	4.6	7.8	6.4	2.3%	2.9%	20%
1177.HK	Sino Biopharmaceutical	9,394	n/a	3.9		n/a	n/a	16.5	16.4	1.1%	1.4%	5%
0288.HK	WH Group	7,045	11,269	4.3		3.9	3.9	5.1	5.1	1.1%	1.1%	3%
9868.HK	XPeng Inc.	5,797	n/a	34.6		n/a	n/a	n/a	n/a	0.0%	0.0%	n/a
6186.HK	China Feihe	5,672	4,627	4.9	Покупать	4.0	3.5	7.0	6.1	5.2%	6.1%	14%
9626.HK	Bilibili Inc.	5,592	6,382	138.5		n/a	n/a	n/a	n/a	0.0%	0.0%	n/a
9992.HK	Pop Mart International Group LTD	3,082	2,410	17.5		12.5	9.5	26.4	19.1	0.8%	1.1%	36%
2600.HK	Aluminum Corporation of China	1,858	12,371	3.7		3.9	4.1	2.2	2.3	0.9%	0.8%	34%

\* цена в USD

Источники: Yahoo Finance, ИБ Синара

## Аналитический департамент

[Sinara\\_Research@sinara-finance.ru](mailto:Sinara_Research@sinara-finance.ru)

## Директор департамента

Кирилл Таченников

[TachennikovKV@sinara-finance.ru](mailto:TachennikovKV@sinara-finance.ru)

### Макроэкономика

Сергей Коныгин

[KonyginSS@sinara-finance.ru](mailto:KonyginSS@sinara-finance.ru)

### Рынок облигаций

Александр Афонин

[AfoninAK@sinara-finance.ru](mailto:AfoninAK@sinara-finance.ru)

Александр Гайда

[GaidaAS@sinara-finance.ru](mailto:GaidaAS@sinara-finance.ru)

### Зарубежные рынки акций

Сергей Вахрамеев

[VahrameevSS@sinara-finance.ru](mailto:VahrameevSS@sinara-finance.ru)

Ирина Фомкина

[FomkinaI@sinara-finance.ru](mailto:FomkinaI@sinara-finance.ru)

Георгий Горбунов

[GorbunovGI@sinara-finance.ru](mailto:GorbunovGI@sinara-finance.ru)

### Российский рынок акций

#### Нефть и газ

Кирилл Таченников

[TachennikovKV@sinara-finance.ru](mailto:TachennikovKV@sinara-finance.ru)

Кирилл Бахтин

[BakhtinKV@sinara-finance.ru](mailto:BakhtinKV@sinara-finance.ru)

Василий Мордовцев

[MordovtsevVO@sinara-finance.ru](mailto:MordovtsevVO@sinara-finance.ru)

#### Металлургия

Дмитрий Смолин

[SmolinDV@sinara-finance.ru](mailto:SmolinDV@sinara-finance.ru)

#### Стратегия

Кирилл Таченников

[TachennikovKV@sinara-finance.ru](mailto:TachennikovKV@sinara-finance.ru)

Василий Мордовцев

[MordovtsevVO@sinara-finance.ru](mailto:MordovtsevVO@sinara-finance.ru)

### Финансовый сектор

Ольга Найдёнова

[NaidenovaOA@sinara-finance.ru](mailto:NaidenovaOA@sinara-finance.ru)

### Технологии, телекоммуникации, ритейл

Константин Белов

[BelovKA@sinara-finance.ru](mailto:BelovKA@sinara-finance.ru)

### Группа выпуска

Василий Мордовцев

[MordovtsevVO@sinara-finance.ru](mailto:MordovtsevVO@sinara-finance.ru)

Станислав Захаров

[ZakharovSV@sinara-finance.ru](mailto:ZakharovSV@sinara-finance.ru)

### Девелопмент

Ирина Фомкина

[FomkinaI@sinara-finance.ru](mailto:FomkinaI@sinara-finance.ru)

### Электроэнергетика, транспорт

Матвей Тайц

[TaitsMV@sinara-finance.ru](mailto:TaitsMV@sinara-finance.ru)

Инна Драч

[DrachIG@sinara-finance.ru](mailto:DrachIG@sinara-finance.ru)

Себастьян Барендт

[BarendtSF@sinara-finance.ru](mailto:BarendtSF@sinara-finance.ru)

Георгий Горбунов

[GorbunovGI@sinara-finance.ru](mailto:GorbunovGI@sinara-finance.ru)

Георгий Горбунов

[GorbunovGI@sinara-finance.ru](mailto: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 №065-08840-100000 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.