

ТРЕНДЫ И ПРОГНОЗЫ

В среду рост котировок банков и позитивное сообщение президента США об увеличении госдолга способствовали увеличению основных фондовых индексов США. S&P 500 и Dow Jones прибавили по 1,2%, Nasdaq — 1,3%. Лучший результат зафиксирован в секторе товаров длительного пользования (+2,1%), аутсайдером оказался сектор коммунальных услуг (-0,4%).

Индекс Hang Seng в Гонконге прибавил 0,9%.

Сегодня финансовые результаты публикуют **Walmart, Applied Materials, Alibaba**. Завтра отчетность представит **Deere & Company**.

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

Акции США

Выручка **Target** в 1K23 составила \$25,32 млрд, оказавшись на уровне ожиданий рынка. Прогноз менеджмента по выручке и прибыли на 2023 г. сохранен, поэтому мы **не ожидаем значительной реакции рынка на новость** [\(стр. 3\)](#).

Теперь в приложении **Uber** можно создавать учетные записи для лиц младше 18 лет. Аккаунт будет привязан к родительскому, при этом подростки смогут самостоятельно ездить в такси и пользоваться Uber Eats. **Мы считаем, что данный шаг может увеличить число активных пользователей услуг компании на 18%, что позитивно для настроений в отношении бумаг Uber**.

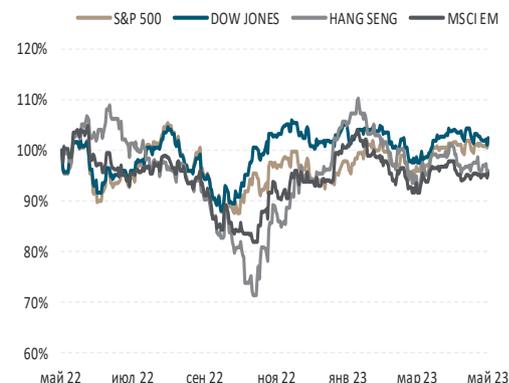
Прибыль **Cisco Systems** в 1K23 составила \$1 на акцию, превзойдя консенсус-прогноз Factset в \$0,97. Выручка также оказалась лучше ожиданий рынка: \$14,57 млрд против \$14,4 млрд соответственно. При этом менеджмент компании незначительно, всего на 1%, повысил прогноз по прибыли на 2023 г. с \$3,72–3,78 на акцию до \$3,8–3,82, поэтому мы **не ожидаем сильной реакции инвесторов на новость**.

Несмотря на то что чистый убыток разработчика компьютерных игр **Take-Two Interactive Software** в 4K23 ф. г. оказался выше консенсус-прогноза, а прогноз менеджмента по выручке на 1K24 — на 4,3% ниже оценки рынка, котировки компании выросли на премаркете на 11%. **Мы связываем увеличение котировок с намеками компании на возможный выпуск игры Grand Theft Auto VI в 2024 г., который должен внести большой вклад в выручку Take-Two**.

Акции Китая

Вчера **Tencent Holdings** опубликовала финансовые результаты за 1K23. Выручка компании выросла на 11%, составив CNY150,0 млрд и оказавшись выше консенсус-прогноза на 2,5% (CNY146,2 млрд). Скорректированная прибыль на акцию выросла на 25% г/г до CNY3,35 (ниже ожиданий аналитиков, CNY3,44, на 2,6%). **В целом результаты Tencent за 1K23 оказались чуть ниже наших ожиданий и консенсус-прогноза, и мы считаем, что отчетность значительно не повлияет на котировки компании** [\(стр. 4\)](#).

ДИНАМИКА МИРОВЫХ ИНДЕКСОВ



Источник: Yahoo Finance

Мировые индексы	Пред. цена	День	Неделя	Месяц	3 мес.	С нач. года
США						
DOW JONES	33,421	1.2%	-0.3%	-1.7%	-0.8%	0.6%
S&P 500	4,159	1.2%	0.5%	0.2%	1.7%	8.0%
NASDAQ	12,501	1.3%	1.6%	2.8%	5.4%	19.3%
RUSSELL 2000	1,774	2.2%	0.9%	-1.6%	-8.6%	0.5%
Азия						
NIKKEI	30,574	1.6%	5.0%	6.7%	11.1%	17.2%
CSI 300	3,956	-0.1%	-0.9%	-4.9%	-1.9%	2.2%
HANG SENG	19,727	0.9%	-0.1%	-4.5%	-4.8%	-0.3%
BSE SENSEX	61,564	0.2%	-0.7%	3.2%	1.1%	0.6%
KOSPI	2,515	0.8%	1.0%	-2.2%	2.6%	12.5%
S&P/ASX 200	7,237	0.5%	-0.2%	-1.7%	-1.5%	2.8%
Европа						
FTSE 100	7,771	0.2%	0.2%	-1.6%	-2.5%	3.8%
DAX	16,185	1.5%	1.7%	2.2%	5.5%	15.8%
CAC 40	7,468	0.9%	0.8%	-0.8%	2.5%	14.3%
MOEX Russia	2,634	0.0%	3.4%	1.5%	22.3%	22.7%
Прочие						
IBOVESPA	109,460	1.2%	1.9%	3.2%	-0.4%	-0.3%
S&P/TSX Comp	20,296	0.3%	-1.0%	-1.7%	-1.5%	4.2%

Облигации						
US 10-YR	3.58	3.2	14.2	(1.0)	(26.2)	(25.4)
US 30-YR	3.88	0.7	7.9	7.3	(2.6)	(4.6)

Денежный						
EUR/USD	1.08	-0.3%	-1.2%	-0.8%	1.5%	1.5%
USD/JPY	138	0.6%	2.3%	2.8%	2.2%	4.6%
GBP/USD	1.24	0.0%	-1.2%	0.0%	4.2%	3.2%
USD/CAD	1.35	-0.2%	0.5%	0.8%	-0.2%	-0.5%
USD/CHF	0.90	0.0%	0.7%	0.5%	-3.2%	-2.6%
AUD/USD	0.66	-0.1%	-1.5%	-1.6%	-2.9%	-2.4%
EUR/CHF	0.97	-0.1%	-0.3%	-1.0%	-1.7%	-1.2%
EUR/GBP	0.87	-0.2%	0.2%	-1.4%	-2.5%	-1.7%
EUR/JPY	149	0.5%	1.2%	1.3%	3.8%	6.1%
AUD/JPY	91.5	0.5%	0.7%	1.2%	-0.7%	2.1%

Сырьевые рынки						
Нефть WTI	72	2.0%	-0.4%	-10.4%	-7.9%	-6.7%
Нефть Brent	77	1.9%	-0.2%	-9.7%	-10.5%	-6.9%
Золото	1,986	-0.7%	-2.2%	-0.9%	7.7%	9.0%
Серебро	23.9	0.1%	-6.6%	-4.9%	10.5%	-1.2%
Платина	1,084	1.6%	-2.9%	2.1%	17.0%	2.7%
Палладий	1,487	-0.8%	-7.3%	-5.0%	0.6%	-16.8%
Пшеница	617	-5.2%	-3.2%	-13.6%	-20.6%	-20.8%
Соя	1,335	-1.7%	-4.7%	-10.9%	-12.3%	-12.8%
Кукуруза	557	-3.1%	-5.8%	-13.8%	-17.4%	-18.3%

Примечание: изменяя доходностей облигаций даны в базисных пунктах

Источник: Yahoo Finance

КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИЙ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ

Дата	Компании США
05/18/2023	Walmart
05/18/2023	Applied Materials
05/19/2023	Deere
05/23/2023	Lowe's
05/23/2023	Intuit
05/23/2023	Palo Alto Networks
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

Дата	Компании Китая
05/18/2023	Alibaba Group Holding
05/22/2023	Kuaishou Technology
05/24/2023	Xiaomi Corporation
05/24/2023	XPeng Inc.
05/24/2023	Lenovo Group
05/25/2023	NetEase, Inc.
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

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

Target: ослабление покупательской способности уже в цене

Target преподнесла рынку позитивный сюрприз, сообщив о чистой прибыли на акцию в 1К23 в размере \$2,05 (-5% г/г) при консенсус-прогнозе в \$1,77. Выручка составила \$25,32 млрд, оказавшись на уровне ожиданий аналитиков.

Котировки Target в среду выросли на 2,6%.

ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ TARGET

\$ млн	1К22	1К23	г/г
Выручка	25 170	25 322	1%
Операционная прибыль	1 346	1 328	-1%
Операционная рентабельность	5,3%	5,2%	-
Чистая прибыль	1 009	950	-6%
Прибыль на акцию, \$	2,16	2,05	-5%

Источник: данные компании

Комментарий

Выручка ретейлера выросла на 0,6% г/г (против снижения на 4,2% г/г у Home Depot, которая опубликовал отчетность во вторник) благодаря увеличению трафика на 0,9% г/г, которое смогло компенсировать снижение среднего размера покупок и привело к росту сопоставимых продаж на 0,7% г/г. При этом онлайн-продажи Target сократились на 3,4% г/г.

Продажи компании в прошлом квартале оказались под давлением, поскольку покупатели стали тратить меньше денег на одежду, товары для дома и другие товары, которые приносят Target основную часть выручки. Напомним, что в апреле розничные продажи в США выросли на 0,4% м/м впервые за три месяца. При этом безработица остается низкой, и это приводит к сохранению высокой инфляции. При таких условиях расходы потребителей смещаются в сторону предметов первой необходимости, а остальные покупки откладываются.

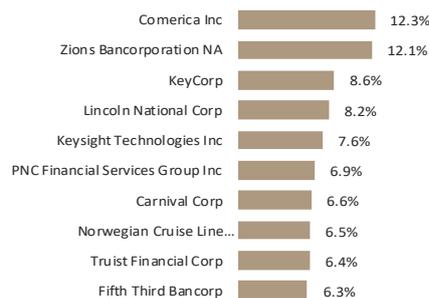
Несмотря на неблагоприятную рыночную конъюнктуру, компании удалось сохранить практически без изменений операционную рентабельность и рентабельность по чистой прибыли. Это стало возможным благодаря снижению себестоимости продаж на 0,4% г/г и сокращению амортизационных расходов на 3% г/г.

Менеджмент ретейлера подтвердил прогноз по выручке и прибыли на 2023 г., согласно которому выручка может отклониться от уровней 2022 г. в диапазоне от -3% до 3%. Прибыль на акцию, как ожидается, составит \$7,75–8,75, что на 2,6% ниже ожиданий аналитиков.

Мы расцениваем результаты Target за 1К23 как умеренно позитивные в силу более высокой прибыли, чем ожидал рынок. При этом из-за сохранения ориентира по выручке и прибыли на 2023 г. новость, полагаем, сильно не повлияет на котировки ретейлера.

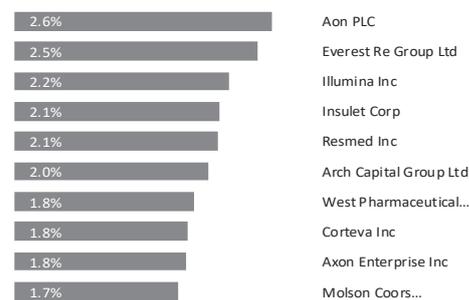
Ирина Фомкина
Аналитик

США – ТОП-10 ЛИДЕРОВ РОСТА



Источник: CNBC

США – ТОП-10 ЛИДЕРОВ СНИЖЕНИЯ



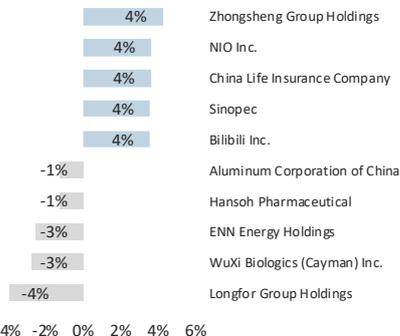
Источник: CNBC

ДИНАМИКА ОСНОВНЫХ СЕКТОРОВ S&P 500



Источник: Yahoo Finance

КИТАЙ – МАКСИМАЛЬНОЕ ИЗМЕНЕНИЕ



Источник: Hang Seng

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

Tencent: совместные предприятия перестали быть убыточными

Вчера Tencent Holdings опубликовала финансовые результаты за 1K23. Выручка компании выросла на 11%, составив CNY150,0 млрд и оказавшись выше консенсус-прогноза на 2,5% (CNY146,2 млрд). Скорректированная прибыль на акцию выросла на 25% г/г до CNY3,35 (ниже ожиданий аналитиков, CNY3,44, на 2,6%).

ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ TENCENT HOLDINGS

CNY млн	1K22	1K23	г/г
Выручка	135 471	149 986	11%
Операционная прибыль	37 217	40 429	9%
Операционная рентабельность	27,5%	27,0%	-0,5 п. п.
Чистая прибыль, скорр.	25 545	32 538	27%
Прибыль на акцию, скорр.	2,69	3,35	25%

Комментарий

Доход от сегмента услуг с добавленной стоимостью вырос на 9% г/г до CNY79,3 млрд (50% от всей выручки компании). Доход от онлайн-рекламы увеличился на 17% г/г до CNY21 млрд благодаря видео-аккаунтам как новому источнику рекламных доходов.

Доходы от финтеха и бизнес-услуг выросли на 14% г/г до CNY48,7 млрд, в основном благодаря восстановлению рынка платежей на фоне оживления потребительской активности в Китае. Сегмент же бизнес-услуг вновь начал расти в силу увеличения продаж некоторых облачных сервисов.

Себестоимость в 1K23 увеличилась на 4% г/г, общие и административные расходы сократились на 8%, а коммерческие и маркетинговые — на 13%. Операционная прибыль выросла на 9% г/г, благодаря тому что доля в прибыли ассоциированных компаний и совместных предприятий составила CNY80 млн против убытка в CNY6,28 млрд в 1K22. Скорректированная чистая прибыль выросла на 27% г/г, однако оказалась ниже ожиданий аналитиков на 2% (CNY33,2 млрд).

В целом результаты Tencent за 1K23 оказались чуть ниже наших ожиданий и консенсус-прогноза, и мы считаем, что отчетность значительно не повлияет на котировки компании.

Сергей Вахрамеев
Старший аналитик

Георгий Горбунов
Аналитик

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	2,775,258	2,715,641	173	Покупать	20.7	21.0	27.8	28.6	0.6%	0.6%	2%
MSFT	Microsoft	2,341,778	2,315,421	314	Держать	23.4	23.0	32.6	33.2	0.8%	0.9%	7%
GOOGL	Alphabet	1,582,036	1,485,767	121	Покупать	13.6	12.6	23.5	21.6	0.0%	0.0%	12%
AMZN	Amazon.com	1,176,663	1,258,027	116	Покупать	17.7	15.3	84.3	40.0	0.0%	0.0%	66%
NVDA	NVIDIA	754,450	749,250	302		59.9	86.8	68.5	91.9	0.1%	0.1%	-2%
BRK-B	Berkshire Hathaway	721,008	n/a	327		n/a	n/a	22.2	21.4	0.0%	0.0%	91%
TSLA	Tesla	544,790	533,822	174	Держать	28.1	24.9	40.2	36.1	0.0%	0.0%	30%
V	Visa	496,931	504,571	233	Покупать	24.9	22.3	31.6	28.4	0.8%	0.8%	11%
UNH	UnitedHealth Group	453,483	485,217	485		15.4	13.6	21.7	19.6	1.4%	1.6%	12%
XOM	Exxon Mobil	436,852	472,066	105	Держать	4.5	5.7	7.6	10.4	3.4%	3.5%	-18%
JNJ	Johnson & Johnson	418,013	418,042	159		12.7	11.8	15.6	15.2	2.9%	3.1%	3%
LLY	Eli Lilly	415,673	429,865	437		46.2	41.8	59.5	55.0	0.9%	1.0%	22%
WMT	Walmart	409,884	469,548	150		12.7	13.5	22.8	24.7	1.5%	1.5%	-1%
JPM	JPMorgan Chase	406,015	n/a	138	Покупать	n/a	n/a	11.8	10.7	3.0%	3.2%	7%
MA	Mastercard	373,988	382,201	387	Покупать	28.7	25.0	36.5	32.4	0.6%	0.6%	15%
PG	Procter & Gamble	370,572	396,925	155		19.0	19.0	25.0	25.5	2.4%	2.5%	2%
CVX	Chevron	304,792	319,665	156	Держать	4.7	5.3	8.2	10.4	3.6%	3.8%	-15%
HD	Home Depot	300,505	346,843	292		13.5	12.9	18.3	17.6	2.6%	2.8%	2%
MRK	Merck	290,719	312,329	115	Продавать	12.7	12.6	15.5	15.7	2.4%	2.6%	8%
KO	Coca-Cola	273,100	305,180	63	Покупать	22.6	21.6	25.3	24.8	2.8%	2.9%	5%
ORCL	Oracle	265,880	346,663	100		15.8	14.1	20.1	19.8	1.3%	1.3%	7%
AVGO	Broadcom	265,498	298,753	657		14.3	13.6	16.1	15.1	2.8%	3.0%	6%
PEP	PepsiCo	265,059	298,767	192		19.8	18.5	28.2	26.6	2.4%	2.5%	7%
ABBV	AbbVie	253,457	316,463	143		9.6	11.0	10.6	12.6	3.9%	4.1%	-8%
BAC	Bank of America	229,567	n/a	29	Покупать	n/a	n/a	9.0	8.2	3.3%	3.7%	8%
COST	Costco Wholesale	219,267	217,017	495		22.1	20.5	37.6	34.5	0.7%	0.8%	10%
MCD	McDonald's	215,904	261,617	293		22.1	20.1	31.0	28.0	1.9%	2.1%	8%
CRM	salesforce.com	208,333	209,119	209		25.6	20.6	45.6	42.2	0.0%	0.0%	12%
PFE	Pfizer	206,254	213,495	37		4.9	7.3	5.6	8.7	4.4%	4.5%	-21%
TMO	Thermo Fisher Scientific	204,385	232,935	522		19.6	19.6	22.5	22.9	0.2%	0.2%	6%
CSCO	Cisco Systems	197,234	188,528	48		9.9	9.7	14.0	13.6	3.2%	3.3%	5%
ABT	Abbott Laboratories	190,568	198,150	109		16.0	19.0	20.6	24.7	1.8%	1.8%	-4%
NKE	NIKE	183,490	183,120	117		24.0	27.4	30.9	37.6	1.1%	1.2%	1%
CMCSA	Comcast	177,809	271,345	40		7.4	7.5	11.2	11.7	2.9%	3.1%	1%
TMUS	T-Mobile US	177,547	286,472	142	Продавать	10.4	9.8	69.7	21.5	0.0%	0.0%	105%
DIS	Walt Disney	169,125	221,126	93	Покупать	14.7	14.3	27.5	23.6	1.6%	1.7%	23%
AMD	Advanced Micro Devices	167,486	164,693	104	Держать	24.8	25.8	30.7	30.0	0.0%	0.0%	16%
ADBE	Adobe	166,903	165,780	357		18.9	17.5	26.0	23.8	0.0%	0.0%	11%
DHR	Danaher	163,857	182,710	225		17.1	17.8	20.9	21.7	0.5%	0.5%	4%
WFC	Wells Fargo	153,467	n/a	40		n/a	n/a	11.2	8.3	3.3%	3.8%	23%
VZ	Verizon Communications	151,946	326,996	36	Покупать	6.8	6.8	7.3	7.6	7.6%	7.4%	1%
NFLX	Netflix	151,182	162,272	340		25.7	22.1	30.6	28.2	0.0%	0.0%	14%
TXN	Texas Instruments	151,072	149,929	165		13.4	16.0	17.3	21.2	3.1%	3.3%	-5%
UPS	United Parcel Service	148,855	160,905	171		9.5	9.9	13.2	14.3	3.5%	3.7%	-3%
NEE	NextEra Energy	148,026	216,916	75		19.3	15.7	26.0	23.8	2.5%	2.7%	9%
PM	Philip Morris International	144,925	169,725	93		12.6	11.9	16.5	15.8	5.4%	5.5%	7%
MS	Morgan Stanley	144,059	n/a	84		n/a	n/a	13.4	12.2	3.8%	4.0%	9%
RTX	Raytheon Technologies	142,587	172,413	97		15.7	13.9	20.4	19.5	2.4%	2.5%	10%
BMY	Bristol-Myers Squibb	142,059	171,934	67		7.0	7.3	8.7	8.4	3.2%	3.4%	2%
HON	Honeywell International	132,057	144,129	196		16.3	15.4	22.2	21.6	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	
LOW	Lowe's	130,743	162,416	207		11.9	11.3	15.6	15.5	1.9%	2.1%	-1%
COP	ConocoPhillips	128,207	136,997	101	Продавать	3.8	4.6	7.2	9.0	2.4%	2.4%	-18%
UNP	Union Pacific	124,171	156,953	199	Покупать	12.7	12.6	17.4	17.8	2.7%	2.9%	2%
BA	Boeing	122,842	168,691	207		n/a	29.2	n/a	90.9	0.7%	1.0%	n/a
INTU	Intuit	121,818	126,077	432		26.8	23.0	36.5	31.3	0.7%	0.8%	16%
SBUX	Starbucks	121,269	141,921	106		23.3	20.1	36.4	30.9	2.0%	2.2%	17%
LMT	Lockheed Martin	121,254	131,123	457		13.5	13.4	20.9	18.0	2.5%	2.7%	9%
SPGI	S&P Global	120,373	131,718	361		24.0	22.3	32.1	30.1	0.9%	1.0%	9%
AMGN	Amgen	120,370	149,709	225		10.0	9.5	12.6	12.3	3.4%	3.6%	6%
T	AT&T	118,719	291,053	17		7.0	6.8	6.2	6.6	6.7%	6.8%	0%
INTC	Intel	118,540	120,997	29	Покупать	6.3	7.5	14.7	25.8	5.1%	5.1%	12%
QCOM	Qualcomm	117,702	126,399	105		6.8	8.9	8.3	10.4	2.9%	3.0%	-2%
GS	Goldman Sachs	117,530	n/a	330		n/a	n/a	10.1	9.9	3.1%	3.3%	9%
AXP	American Express	114,029	n/a	152		n/a	n/a	15.1	14.7	1.4%	1.5%	7%
IBM	IBM	113,539	159,423	126		10.6	10.2	13.7	13.1	5.4%	5.5%	4%
GE	General Electric	113,460	104,337	103		12.0	14.9	40.0	46.8	0.3%	0.4%	46%
DE	Deere	112,495	n/a	368		n/a	n/a	16.1	13.5	1.2%	1.4%	11%
CAT	Caterpillar	111,970	116,532	212		11.0	9.7	15.3	14.2	2.2%	2.3%	7%
ELV	Elevance Health	110,338	101,106	460		10.0	8.9	15.8	14.2	1.2%	1.3%	10%
ISRG	Intuitive Surgical	110,069	105,691	308		42.0	39.0	64.5	57.9	0.0%	0.0%	15%
AMAT	Applied Materials	109,352	111,660	126		13.9	16.0	16.9	19.6	0.9%	0.9%	-8%
SYK	Stryker	107,436	120,161	284		25.5	23.5	30.6	28.8	1.0%	1.0%	9%
BKNG	Booking Holdings	107,076	102,650	2,697		19.8	16.4	28.7	23.1	0.0%	0.0%	20%
BX	Blackstone Group	100,281	n/a	84		n/a	n/a	15.3	16.0	5.0%	6.3%	8%
NOW	ServiceNow	99,570	97,880	493		43.2	34.6	66.8	52.7	0.0%	0.0%	27%
BLK	BlackRock	98,725	n/a	651		n/a	n/a	19.0	19.0	3.2%	3.4%	5%
SCHW	Charles Schwab	98,307	67,069	52		6.2	5.3	13.3	11.5	1.8%	2.1%	17%
C	Citigroup	91,180	n/a	47		n/a	n/a	6.6	7.7	4.4%	4.6%	-2%
CVS	CVS Health	91,150	150,651	69		7.5	7.4	8.0	7.9	3.1%	3.3%	2%
PLD	Prologis	90,840	112,806	123		24.8	18.5	27.8	28.4	2.7%	2.9%	-4%
AMT	American Tower	90,678	141,847	195		21.5	20.5	30.9	42.4	3.0%	3.4%	-9%
ADP	Automatic Data Processing	88,904	91,010	214		21.2	18.5	30.2	26.4	2.0%	2.2%	12%
MO	Altria Group	81,649	106,762	45		8.8	8.6	9.4	9.2	8.1%	8.5%	2%
BSX	Boston Scientific	76,463	85,516	53	Покупать	23.6	21.7	30.4	26.9	0.0%	0.0%	13%
UBER	Uber Technologies	74,920	82,622	38	Покупать	49.6	26.6	n/a	132.1	0.0%	0.0%	n/a
TGT	Target	74,080	90,888	161		8.0	14.1	11.3	28.4	2.4%	2.6%	-19%
PYPL	PayPal	71,077	72,734	61		11.3	9.9	15.0	13.2	0.0%	0.0%	14%
EL	Estee Lauder	70,422	74,965	197		17.8	21.7	27.1	36.5	1.3%	1.4%	-2%
ABNB	Airbnb	70,274	62,759	108		22.2	19.9	35.9	33.1	0.0%	0.0%	15%
EOG	EOG Resources	64,934	67,168	111	Держать	4.6	4.6	8.0	7.8	5.7%	4.9%	-3%
CHTR	Charter Communications	62,724	158,242	339		7.3	7.2	11.6	11.5	0.0%	0.0%	6%
PANW	Palo Alto Networks	57,303	57,621	192	Держать	43.8	34.4	72.2	50.9	0.0%	0.0%	31%
PXD	Pioneer Natural Resources	48,679	51,632	204	Держать	4.1	5.1	6.2	8.2	1.9%	3.0%	-15%
GM	General Motors	47,299	50,603	32	Держать	2.8	3.2	4.5	5.7	0.5%	1.7%	-10%
IQV	IQVIA	36,005	47,539	193	Покупать	14.2	13.0	18.6	17.7	0.0%	0.0%	10%
LNG	Cheniere Energy	35,564	65,904	142	Продавать	5.8	7.5	n/a	8.0	1.0%	1.2%	n/a
K	Kellogg Company	23,522	31,311	69	Держать	13.4	12.9	16.6	16.7	3.4%	3.5%	2%
CQP	Cheniere Energy Partners	22,725	38,898	47	Держать	8.0	9.9	14.7	9.4	9.0%	8.3%	21%
CLX	Clorox	20,566	23,678	167	Продавать	24.1	23.1	41.3	41.2	2.8%	3.0%	14%
SNAP	Snap	15,451	14,783	9		43.0	24.4	98.5	74.4	0.0%	0.0%	68%

Источники: Yahoo Finance, ИБ Синара

СРАВНЕНИЕ КОМПАНИЙ КИТАЯ ПО МУЛЬТИПЛИКАТОРАМ

Тикер	Компания	Рын. ка п., \$ 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	417,030	437,332	339.8	Держать	18.3	15.5	24.7	20.5	0.4%	0.4%	19%
9988.HK	Alibaba Group Holding	237,386	176,636	87.8	Покупать	8.0	7.2	12.1	11.7	0.0%	0.0%	7%
0857.HK	PetroChina Company	205,268	260,934	5.5	Покупать	4.1	4.2	10.3	11.8	6.7%	5.6%	-14%
1299.HK	AIA Group	120,180	126,264	79.3		n/a	n/a	42.1	16.7	0.2%	0.3%	50%
3690.HK	Meituan	105,533	99,233	133.5	Продавать	105.6	33.7	n/m	54.9	0.0%	0.0%	n/a
0386.HK	Sinopec	97,617	144,858	5.3	Держать	4.4	4.2	9.5	9.3	6.9%	6.9%	1%
PDD	Pinduoduo*	83,993	68,534	66.5	Продавать	13.8	11.4	16.2	14.0	0.0%	0.0%	26%
9633.HK	Nongfu Spring	59,609	57,251	41.5	Продавать	31.1	26.8	51.3	43.8	1.0%	1.3%	17%
9999.HK	NetEase, Inc.	58,471	47,114	139.4		14.0	13.0	17.8	17.5	1.0%	1.0%	13%
9618.HK	JD.com, Inc.	57,447	43,811	144.0	Держать	9.7	7.5	15.6	12.5	1.1%	0.0%	31%
0388.HK	Hong Kong Exchanges and Clearing	49,552	n/a	306.0		n/a	n/a	39.7	32.0	2.2%	2.8%	19%
9888.HK	Baidu, Inc.	44,342	34,021	125.6	Покупать	8.5	7.6	15.2	13.8	0.0%	0.0%	20%
0016.HK	Sun Hung Kai Properties	38,122	51,975	103.0	Продавать	10.0	10.6	10.1	10.2	4.8%	4.9%	2%
1810.HK	Xiaomi Corporation	34,984	29,291	11.0	Продавать	22.0	12.9	26.9	19.4	0.0%	0.0%	32%
2388.HK	BOC Hong Kong (Holdings)	32,545	32,545	24.1		n/a	n/a	8.8	7.0	5.7%	7.3%	18%
2020.HK	ANTA Sports Products	30,310	29,850	87.5		14.9	12.5	26.1	21.1	1.5%	1.9%	23%
1109.HK	China Resources Land	29,874	58,120	32.8	Держать	8.0	7.2	7.6	6.9	4.3%	4.6%	9%
0027.HK	Galaxy Entertainment Group	28,942	27,681	51.9	Покупать	n/a	27.6	n/a	37.6	0.3%	0.7%	n/a
1928.HK	Sands China.	27,496	35,390	26.6		n/a	26.0	n/m	n/m	0.0%	0.0%	n/a
0688.HK	China Overseas Land & Investment	25,638	50,110	18.3	Покупать	7.2	6.8	5.2	4.9	5.2%	5.4%	6%
2015.HK	Li Auto Inc.	25,216	19,329	114.2	Продавать	n/a	82.5	n/a	104.7	0.0%	0.0%	n/a
0001.HK	CK Hutchison Holdings	25,002	72,101	51.1		5.5	5.8	5.5	6.0	5.5%	5.5%	-1%
2269.HK	WuXi Biologics (Cayman) Inc.	23,779	23,115	43.6		25.6	19.1	33.7	25.0	0.0%	0.0%	34%
1024.HK	Kuaishou Technology	23,712	21,904	52.6		n/a	32.9	n/a	n/m	0.0%	0.0%	n/a
1113.HK	CK Asset Holdings	20,767	21,637	45.1		5.9	5.7	7.3	7.6	5.0%	5.2%	3%
6618.HK	JD Health International Inc.	20,237	17,179	49.9		211.8	88.9	n/m	61.3	0.0%	0.0%	46%
0669.HK	Techtronic Industries Company	18,559	21,233	79.2		12.8	11.3	16.1	14.3	0.3%	0.4%	17%
0003.HK	The Hong Kong and China Gas Company	17,398	25,296	7.3		14.8	13.6	19.3	18.1	4.9%	5.0%	7%
2331.HK	Li Ning Company	16,166	14,850	48.3		15.2	12.4	24.5	19.7	1.1%	1.4%	24%
2319.HK	China Mengniu Dairy Company	15,660	n/a	31.0		n/a	n/a	18.6	16.4	1.4%	1.6%	15%
2688.HK	ENN Energy Holdings	15,379	17,891	106.5		9.0	8.4	13.6	12.5	2.4%	2.6%	12%
0960.HK	Longfor Group Holdings	14,345	50,663	17.9		8.1	7.8	4.2	4.0	7.3%	7.4%	9%
2628.HK	China Life Insurance Company	14,256	36,020	15.0		n/a	n/a	2.6	2.0	3.3%	4.3%	19%
2313.HK	Shenzhen International Group Holdings	12,394	11,693	64.6		13.2	11.0	18.7	15.5	2.7%	3.3%	23%
0992.HK	Lenovo Group	12,253	12,265	7.9		3.0	3.0	6.3	6.3	0.8%	0.8%	1%
9866.HK	NIO Inc.	12,247	9,462	63.0		n/a	n/a	n/a	n/a	0.0%	0.0%	n/a
0175.HK	Geely Automobile Holdings	12,152	9,904	9.5		6.1	4.8	16.4	11.2	1.9%	2.7%	47%
2382.HK	Sunny Optical Technology (Group) Compa	11,663	10,210	83.3		13.6	10.5	26.5	19.0	0.8%	0.9%	34%
1093.HK	CSPC Pharmaceutical Group	11,431	9,749	7.5	Покупать	8.3	7.3	13.1	11.5	1.8%	2.1%	11%
2618.HK	JD Logistics, Inc.	10,719	8,111	12.7		8.6	6.1	n/m	46.4	0.0%	0.0%	n/a
0881.HK	Zhongsheng Group Holdings	10,265	12,579	33.3		5.8	5.0	8.4	7.0	2.1%	2.6%	20%
3692.HK	Hansoh Pharmaceutical	9,531	7,021	12.6	Покупать	14.0	12.3	23.3	20.6	0.6%	0.6%	15%
1177.HK	Sino Biopharmaceutical	9,468	n/a	3.9		n/a	n/a	16.6	16.5	1.1%	1.3%	5%
0968.HK	Xinyi Solar Holdings	9,169	10,002	8.1		10.7	8.3	15.8	11.8	2.9%	3.9%	32%
0288.HK	WH Group	6,915	11,139	4.2		3.9	3.8	5.0	5.0	1.1%	1.1%	3%
9868.HK	XPeng Inc.	6,084	n/a	36.3		n/a	n/a	n/a	n/a	0.0%	0.0%	n/a
9626.HK	Bilibili Inc.	5,921	6,710	146.6		n/a	n/a	n/a	n/a	0.0%	0.0%	n/a
6186.HK	China Feihe	5,789	4,744	5.0	Покупать	4.1	3.6	7.1	6.2	5.1%	6.0%	14%
9992.HK	Pop Mart International Group LTD	3,174	2,503	18.0		13.0	9.8	27.2	19.7	0.8%	1.1%	36%
2600.HK	Aluminum Corporation of China	2,000	12,512	4.0		3.9	4.2	2.3	2.5	0.8%	0.7%	34%

* цена в USD

Источники: Yahoo Finance, ИБ Синара

Аналитический департамент

Sinara_Research@sinara-finance.ru

Директор департамента

Кирилл Таченников

TachennikovKV@sinara-finance.ru

Макроэкономика

Сергей Коныгин

KonyginSS@sinara-finance.ru

Рынок облигаций

Александр Афонин

AfoninAK@sinara-finance.ru

Александр 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.

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.