

ТРЕНДЫ И ПРОГНОЗЫ

Основные фондовые индексы во вторник упали: котировки большинства акций и секторов снизились на фоне застопорившихся обсуждений увеличения госдолга. S&P 500 потерял 0,6%, Nasdaq — 0,2%, Dow Jones — 1,0%. Худшую динамику среди секторов S&P 500 показал энергетический (-2,5%), небольшой рост отмечен лишь у технологического (+0,1%).

Индекс Hang Seng в Гонконге снизился на 2,09%.

Сегодня финансовые результаты опубликуют **Cisco** и **Target**, позже на этой неделе отчитаются **Walmart** и **Alibaba**.

НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ И ПОЛИТИКИ

Вышедшие вчера данные по розничным продажам указывают на восстановление потребительской активности в США. Показатель в апреле вырос на 0,4% м/м, что выше, чем в марте, когда он упал на 0,7% м/м, но ниже консенсус-прогноза (+0,8% м/м).

Объем промышленного производства в США в апреле повысился на 0,5% м/м, обогнав уровни марта (+0,4% м/м), при этом экономисты не ожидали изменения показателя.

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

Акции США

Чистая прибыль **Home Depot** в 1К23 снизилась на 8,5% г/г до \$3,82 на акцию при консенсус-прогнозе FactSet в \$3,80 на акцию. Ориентир менеджмента по средней прибыли ретейлера в 2023 г. на 3% ниже ожиданий аналитиков. **Мы считаем, что из-за слабых результатов и прогнозов котировки компании в ближайшее время останутся под давлением (стр. 3).**

Акции Китая

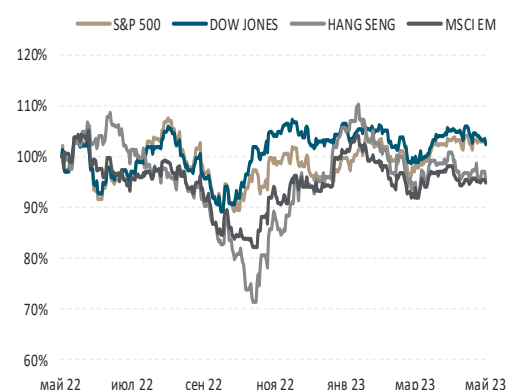
Вчера **Baidu** опубликовала отчет за 1К23: выручка выросла на 10% г/г до CNY31,1 млрд (аналитики, опрошенные Bloomberg, ожидали CNY30 млрд). Скорректированная прибыль на АДС составила CNY16,10 (\$2,34), превзойдя консенсус-прогноз в CNY12,93 (\$1,88). **В целом результаты оказались лучше наших ожиданий и консенсус-прогноза, и мы ожидаем роста котировок. Мы сохраняем рейтинг «Покупать» по акциям Baidu; наша целевая цена — HKD177 за штуку (\$180 за АДС) при потенциале роста в 43% от текущих уровней (стр. 4).**

Опубликованная сегодня отчетность **Tencent** не преподнесла сюрпризов. Выручка и прибыль примерно соответствуют консенсус-прогнозу: CNY150 млрд и CNY32,54 млрд против CNY146,3 млрд и CNY33,22 млрд соответственно. **Мы не ожидаем реакции инвесторов на новость.**

Остальные рынки

De Beers в ходе четвертого в этом году цикла продаж (с 1 по 16 мая) снизила реализацию алмазов на 20% г/г до \$480 млн. **Мы считаем, что, с учетом ожиданий более сдержанного спроса в 2023 г., новость не окажет значительного влияния на котировки Anglo American (материнской компании De Beers).**

ДИНАМИКА МИРОВЫХ ИНДЕКСОВ



Источник: Yahoo Finance

Мировые индексы	Пред. цена	День	Неделя	Месяц	3 мес.	С нач. года
США						
DOW JONES	33,012	-1.0%	-1.6%	-2.6%	-3.3%	-0.6%
S&P 500	4,110	-0.6%	-0.2%	-0.7%	-0.9%	6.8%
NASDAQ	12,343	-0.2%	1.3%	1.8%	2.3%	17.8%
RUSSELL 2000	1,736	-1.4%	-0.8%	-2.5%	-11.5%	-1.7%
Азия						
NIKKEI	30,094	0.8%	3.3%	5.5%	8.7%	15.3%
CSI 300	3,960	-0.5%	-0.9%	-4.6%	-3.3%	2.3%
HANG SENG	19,561	-2.1%	-1.0%	-5.9%	-6.8%	-1.1%
BSE SENSEX	61,432	-0.8%	-0.6%	2.7%	-0.1%	0.4%
KOSPI	2,495	0.6%	-0.1%	-3.2%	0.8%	11.5%
S&P/ASX 200	7,199	-0.5%	-0.8%	-2.5%	-2.8%	2.3%
Европа						
FTSE 100	7,754	-0.4%	0.0%	-2.0%	-3.3%	3.6%
DAX	15,953	0.2%	0.2%	0.7%	2.4%	14.1%
CAC 40	7,399	-0.2%	0.2%	-1.8%	0.6%	13.2%
MOEX Russia	2,634	0.9%	4.2%	3.1%	21.6%	22.7%
Прочие						
IBOVESPA	108,194	-0.8%	1.0%	1.8%	-1.3%	-1.4%
S&P/TSX Comp	20,242	-1.5%	-1.7%	-1.6%	-2.3%	3.9%

Облигации						
US 10-YR	3.55	4.1	2.8	2.7	(26.0)	(28.6)
US 30-YR	3.87	2.9	2.3	13.2	1.7	(5.3)

Денежный						
EUR/USD	1.09	-0.1%	-0.8%	-1.1%	1.7%	1.9%
USD/JPY	137	0.9%	1.3%	2.3%	2.4%	3.9%
GBP/USD	1.24	-0.9%	-1.6%	0.3%	3.2%	3.1%
USD/CAD	1.35	0.4%	0.9%	1.1%	1.0%	-0.3%
USD/CHF	0.90	0.9%	1.1%	0.7%	-2.4%	-2.6%
AUD/USD	0.66	-0.7%	-1.7%	-0.8%	-4.1%	-2.3%
EUR/CHF	0.98	0.3%	0.0%	-0.6%	-1.3%	-1.0%
EUR/GBP	0.87	0.2%	0.4%	-1.6%	-2.0%	-1.5%
EUR/JPY	148	0.3%	0.1%	0.9%	3.5%	5.6%
AUD/JPY	91.0	0.2%	-0.4%	1.5%	-1.8%	1.6%

Сырьевые рынки						
Нефть WTI	71	-0.4%	-1.1%	-14.1%	-8.3%	-8.5%
Нефть Brent	75	-0.4%	-0.6%	-13.1%	-10.7%	-8.6%
Золото	2,000	-1.1%	-1.7%	-0.4%	8.3%	9.8%
Серебро	23.8	-1.8%	-7.5%	-6.0%	10.4%	-1.4%
Платина	1,067	-0.6%	-3.6%	1.6%	16.3%	1.1%
Палладий	1,499	-2.5%	-5.5%	-0.4%	4.7%	-16.1%
Пшеница	650	-1.0%	1.8%	-5.9%	-16.2%	-16.5%
Соя	1,359	-2.7%	-3.5%	-7.7%	-10.4%	-11.3%
Кукуруза	575	-2.5%	-1.2%	-9.2%	-14.5%	-15.7%

Примечание: изменения доходностей облигаций даны в базисных пунктах

Источник: Yahoo Finance

КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИЙ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ

Дата	Компании США
05/17/2023	Cisco Systems
05/17/2023	Target
05/17/2023	TJXs
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

Дата	Компании Китая
05/17/2023	Tencent Holdings
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

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

Home Depot: покупатели сокращают затраты на ремонт

Чистая прибыль Home Depot в 1K23 снизилась на 8,5% г/г до \$3,82 на акцию при консенсус-прогнозе FactSet в \$3,80 на акцию. Выручка ретейлера уменьшилась на 4,2% г/г до \$37,3 млрд, также оказавшись несколько ниже ожиданий рынка (\$38,31 млрд).

Котировки Home Depot во вторник потеряли 2,2%.

HOME DEPOT: ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

\$ млн	1K22	1K23	г/г
Выручка	38 908	37 257	-4%
Операционная прибыль	5 929	5 551	-6%
Операционная рентабельность	14,9%	15,2%	-
Чистая прибыль	4 231	3 873	-8%
Прибыль на акцию, \$	4,09	3,82	-7%

Источник: данные компании

Комментарий

Выручка ретейлера снизилась из-за сокращения количества покупок на 4,8% г/г, которое частично было компенсировано ростом среднего чека на 0,2% г/г. В основном под давлением в 1K23 оказался спрос на кухни, напольные покрытия и иные дорогостоящие товары для дома.

Из-за более скромного, чем рост выручки, снижения общехозяйственных, коммерческих и административных расходов (-3,9% г/г) и увеличения амортизации на 7,4% г/г операционная прибыль сократилась чуть сильнее, чем выручка, — на 6% против 4% соответственно; операционная рентабельность при этом почти не изменилась в годовом сопоставлении, составив 15,2% против 14,9% соответственно.

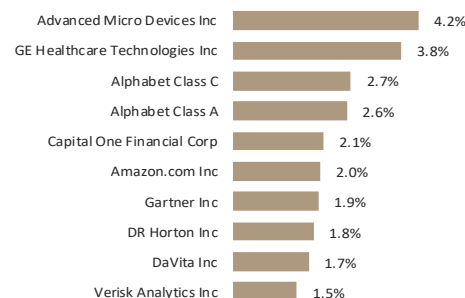
Как мы писали в начале обзора, в апреле розничные продажи в США выросли на 0,4% м/м впервые за три месяца. При этом безработица остается низкой, и это приводит к сохранению высокой инфляции. При таких условиях расходы потребителей смещаются в сторону предметов первой необходимости, крупные покупки откладываются.

В связи с неблагоприятной рыночной конъюнктурой руководство Home Depot пересмотрело прогноз по чистой прибыли на 2023 г. в сторону понижения. Раньше ожидалось сокращение показателя на 4–6% г/г, теперь — на 7–13% г/г. При этом прогноз по выручке также снижен: менеджмент ориентируется на ее уменьшение на 2–5% г/г, в то время как ранее изменений не ожидалось. Объем продаж ретейлера, таким образом, должен сократиться впервые с 2009 г.

Мы расцениваем отчетность за 1K23 и прогноз Home Depot на 2023 г. как слабые. Ориентир по средней прибыли ретейлера в 2023 г. на 3% ниже консенсус-прогноза. Мы считаем, что из-за слабых результатов и прогноза котировки компании в ближайшее время останутся под давлением.

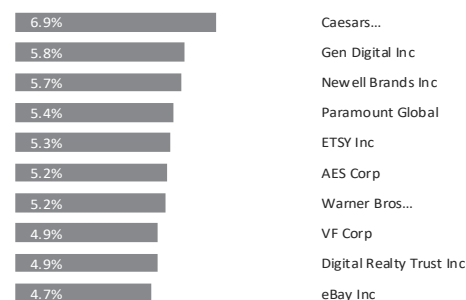
Ирина Фомкина
Аналитик

США – ТОП-10 ЛИДЕРОВ РОСТА



Источник: CNBC

США – ТОП-10 ЛИДЕРОВ СНИЖЕНИЯ



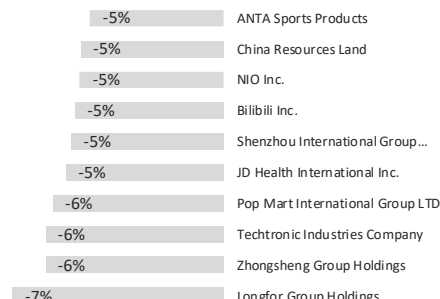
Источник: CNBC

ДИНАМИКА ОСНОВНЫХ СЕКТОРОВ S&P 500



Источник: Yahoo Finance

КИТАЙ – МАКСИМАЛЬНОЕ ИЗМЕНЕНИЕ



Источник: Hang Seng

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

Baidu: сильный рост прибыли благодаря снижению себестоимости

Вчера Baidu опубликовала отчет за 1K23: выручка выросла на 10% г/г до CNY31,1 млрд (аналитики, опрошенные Bloomberg, ожидали CNY30 млрд). Скорректированная прибыль на АДС составила CNY16,10 (\$2,34), превзойдя консенсус-прогноз в CNY12,93 (\$1,88).

ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ BAIDU

CNY млн, если не указано иное	1K22	1K23	г/г
Выручка	28 411	31 144	10%
Операционная прибыль	2 601	4 980	91%
Операционная прибыль (скорр.)	3 996	6 428	61%
Операционная рентабельность	14,1%	20,6%	+6,6 п. п.
Чистая прибыль	-885	5 825	-
Чистая прибыль (скорр.)	3 879	5 727	48%
Прибыль на АДС, CNY	-2,87	15,92	-
Прибыль на АДС (скорр.), CNY	11,22	16,10	43%

Источник: данные компании

Комментарий

Доход от сегмента Baidu Core (реклама, облачные предложения, технологии автономного вождения) вырос на 8% г/г до CNY23 млрд.

Доход от сегмента онлайн-маркетинга (крупнейшего для компании) вырос на 6% до CNY16,6 млрд, а выручка от сервиса стриминга IQIYI увеличилась на 15% до CNY8,3 млрд благодаря росту клиентской базы на 28%. Себестоимость и расходы на НИОКР в 1K23 снизились на 3% г/г. Выручка в совокупности прибавила 10%, благодаря чему операционная прибыль выросла на 91% г/г.

В целом результаты компании за 1K23 оказались лучше наших ожиданий и консенсус-прогноза, и мы ожидаем роста котировок. Мы сохраняем рейтинг «Покупать» по акциям Baidu; по нашим расчетам, целевая цена — HKD177 за штуку или \$180 за американскую депозитарную акцию (что предполагает потенциал роста в 43% от текущих уровней).

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	2,765,294	2,705,677	172	Покупать	20.7	20.9	27.7	28.5	0.6%	0.6%	2%
MSFT	Microsoft	2,324,923	2,298,566	312	Держать	23.2	22.8	32.4	32.9	0.8%	0.9%	7%
GOOGL	Alphabet	1,564,624	1,468,355	120	Покупать	13.4	12.4	23.3	21.4	0.0%	0.0%	12%
AMZN	Amazon.com	1,155,269	1,236,633	113	Покупать	17.4	15.0	82.8	39.2	0.0%	0.0%	66%
NVDA	NVIDIA	730,325	725,125	292		58.0	84.1	66.3	88.9	0.1%	0.1%	-2%
BRK-B	Berkshire Hathaway	712,992	n/a	324		n/a	n/a	22.0	21.2	0.0%	0.0%	91%
TSLA	Tesla	521,790	510,822	167	Держать	26.9	23.9	38.5	34.6	0.0%	0.0%	30%
V	Visa	492,274	499,914	230	Покупать	24.6	22.1	31.3	28.1	0.8%	0.9%	11%
UNH	UnitedHealth Group	448,722	480,456	480		15.2	13.5	21.4	19.4	1.4%	1.6%	12%
XOM	Exxon Mobil	427,266	462,480	103	Держать	4.4	5.6	7.4	10.2	3.5%	3.6%	-18%
JNJ	Johnson & Johnson	418,934	418,963	159		12.7	11.8	15.7	15.2	2.9%	3.1%	3%
LLY	Eli Lilly	414,894	429,085	437		46.1	41.7	59.4	54.9	0.9%	1.0%	22%
WMT	Walmart	410,569	470,233	150		12.7	13.5	22.8	24.7	1.5%	1.5%	-1%
JPM	JPMorgan Chase	393,903	n/a	134	Покупать	n/a	n/a	11.4	10.3	3.1%	3.3%	7%
PG	Procter & Gamble	372,149	398,502	156		19.1	19.1	25.1	25.6	2.4%	2.5%	2%
MA	Mastercard	367,455	375,668	380	Покупать	28.2	24.6	35.8	31.8	0.6%	0.6%	15%
CVX	Chevron	300,486	315,359	154	Держать	4.6	5.3	8.1	10.2	3.7%	3.9%	-15%
MRK	Merck	294,063	315,673	116	Продавать	12.8	12.7	15.7	15.8	2.4%	2.5%	8%
HD	Home Depot	290,166	336,504	282		13.1	12.6	17.7	17.0	2.7%	2.9%	2%
KO	Coca-Cola	273,403	305,483	63	Покупать	22.6	21.7	25.3	24.8	2.8%	2.9%	5%
PEP	PepsiCo	266,950	300,658	193		20.0	18.6	28.4	26.8	2.3%	2.5%	7%
ORCL	Oracle	261,829	342,612	98		15.6	13.9	19.8	19.5	1.3%	1.4%	7%
AVGO	Broadcom	259,025	292,280	641		14.0	13.3	15.8	14.7	2.9%	3.1%	6%
ABBV	AbbVie	253,351	316,357	143		9.6	11.0	10.6	12.6	3.9%	4.2%	-8%
BAC	Bank of America	219,844	n/a	27	Покупать	n/a	n/a	8.6	7.9	3.4%	3.8%	8%
COST	Costco Wholesale	219,776	217,526	496		22.1	20.6	37.7	34.6	0.7%	0.8%	10%
MCD	McDonald's	216,411	262,124	294		22.1	20.2	31.1	28.1	1.9%	2.1%	8%
PFE	Pfizer	207,713	214,954	37		5.0	7.4	5.6	8.8	4.3%	4.5%	-21%
TMO	Thermo Fisher Scientific	203,632	232,182	520		19.6	19.5	22.4	22.8	0.2%	0.2%	6%
CRM	salesforce.com	203,537	204,323	205		25.0	20.1	44.5	41.2	0.0%	0.0%	12%
CSCO	Cisco Systems	194,294	185,588	47		9.7	9.5	13.8	13.4	3.3%	3.4%	5%
ABT	Abbott Laboratories	191,566	199,148	109		16.1	19.1	20.7	24.8	1.8%	1.8%	-4%
NKE	NIKE	182,705	182,335	116		23.9	27.2	30.8	37.5	1.1%	1.2%	1%
TMUS	T-Mobile US	180,206	289,131	144	Продавать	10.5	9.9	70.8	21.9	0.0%	0.0%	105%
CMCSA	Comcast	175,382	268,918	40		7.3	7.4	11.0	11.5	2.9%	3.1%	1%
DIS	Walt Disney	165,862	217,863	91	Покупать	14.5	14.1	27.0	23.2	1.7%	1.8%	23%
AMD	Advanced Micro Devices	163,821	161,028	101	Держать	24.2	25.2	30.0	29.3	0.0%	0.0%	16%
DHR	Danaher	163,668	182,521	225		17.1	17.8	20.9	21.7	0.5%	0.5%	4%
ADBE	Adobe	161,511	160,388	345		18.2	16.9	25.2	23.1	0.0%	0.0%	11%
VZ	Verizon Communications	151,400	326,450	36	Покупать	6.8	6.8	7.3	7.6	7.6%	7.4%	1%
TXN	Texas Instruments	149,282	148,139	163		13.2	15.8	17.1	20.9	3.1%	3.3%	-5%
NEE	NextEra Energy	149,009	217,899	76		19.4	15.8	26.1	23.9	2.5%	2.7%	9%
NFLX	Netflix	148,420	159,510	334		25.3	21.8	30.0	27.7	0.0%	0.0%	14%
WFC	Wells Fargo	145,615	n/a	38		n/a	n/a	10.6	7.9	3.5%	4.0%	23%
PM	Philip Morris International	145,498	170,298	94		12.7	12.0	16.5	15.8	5.4%	5.5%	7%
UPS	United Parcel Service	144,729	156,779	167		9.2	9.7	12.8	13.9	3.6%	3.8%	-3%
BMJ	Bristol-Myers Squibb	143,105	172,980	67		7.0	7.3	8.8	8.5	3.2%	3.4%	2%
RTX	Raytheon Technologies	140,948	170,774	95		15.6	13.8	20.2	19.3	2.4%	2.6%	10%
MS	Morgan Stanley	140,539	n/a	82		n/a	n/a	13.1	11.9	3.9%	4.1%	9%
HON	Honeywell International	129,086	141,158	192		16.0	15.1	21.7	21.1	2.1%	2.2%	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	125,708	157,381	199		11.6	10.9	15.0	14.9	2.0%	2.2%	-1%
COP	ConocoPhillips	124,846	133,636	98	Продавать	3.7	4.5	7.0	8.7	2.5%	2.4%	-18%
UNP	Union Pacific	122,941	155,723	197	Покупать	12.6	12.5	17.3	17.6	2.7%	2.9%	2%
AMGN	Amgen	121,900	151,239	228		10.1	9.6	12.8	12.5	3.4%	3.6%	6%
SBUX	Starbucks	120,798	141,451	105		23.3	20.1	36.3	30.8	2.0%	2.2%	17%
INTC	Intel	119,977	122,434	29	Покупать	6.4	7.6	14.9	26.1	5.1%	5.1%	12%
SPGI	S&P Global	119,610	130,955	359		23.9	22.1	31.9	29.9	0.9%	1.0%	9%
BA	Boeing	119,279	165,128	201		n/a	28.6	n/a	88.3	0.7%	1.0%	n/a
INTU	Intuit	118,870	123,129	421		26.1	22.5	35.6	30.6	0.7%	0.8%	16%
LMT	Lockheed Martin	118,717	128,586	448		13.3	13.1	20.4	17.6	2.5%	2.7%	9%
T	AT&T	117,793	290,127	17		6.9	6.8	6.1	6.5	6.8%	6.8%	0%
QCOM	Qualcomm	116,556	125,253	104		6.8	8.8	8.2	10.3	3.0%	3.1%	-2%
GS	Goldman Sachs	114,195	n/a	321		n/a	n/a	9.8	9.6	3.2%	3.4%	9%
IBM	IBM	111,507	157,391	123		10.5	10.1	13.4	12.9	5.5%	5.6%	4%
AXP	American Express	111,270	n/a	148		n/a	n/a	14.8	14.3	1.4%	1.5%	7%
GE	General Electric	110,894	101,771	101		11.7	14.5	39.1	45.8	0.4%	0.4%	46%
DE	Deere	110,848	n/a	363		n/a	n/a	15.9	13.3	1.3%	1.4%	11%
ISRG	Intuitive Surgical	109,494	105,116	307		41.8	38.8	64.1	57.6	0.0%	0.0%	15%
CAT	Caterpillar	109,383	113,945	207		10.7	9.5	15.0	13.9	2.2%	2.4%	7%
SYK	Stryker	108,177	120,902	286		25.7	23.7	30.8	29.0	1.0%	1.0%	9%
ELV	Elevance Health	107,012	97,780	446		9.6	8.6	15.3	13.8	1.2%	1.3%	10%
AMAT	Applied Materials	105,194	107,502	121		13.4	15.4	16.3	18.9	0.9%	1.0%	-8%
BKNG	Booking Holdings	105,075	100,649	2,646		19.4	16.1	28.1	22.7	0.0%	0.0%	20%
BX	Blackstone Group	96,305	n/a	80		n/a	n/a	14.7	15.4	5.2%	6.6%	8%
BLK	BlackRock	96,174	n/a	634		n/a	n/a	18.5	18.5	3.3%	3.5%	5%
SCHW	Charles Schwab	95,025	63,787	50		5.9	5.1	12.8	11.1	1.9%	2.2%	17%
NOW	ServiceNow	94,584	92,894	468		41.0	32.9	63.5	50.1	0.0%	0.0%	27%
PLD	Prologis	89,767	111,732	121		24.6	18.3	27.5	28.1	2.8%	2.9%	-4%
AMT	American Tower	88,946	140,115	191		21.2	20.3	30.3	41.6	3.1%	3.4%	-9%
ADP	Automatic Data Processing	88,231	90,337	212		21.0	18.3	30.0	26.2	2.1%	2.2%	12%
CVS	CVS Health	88,091	147,592	67		7.3	7.3	7.7	7.6	3.3%	3.4%	2%
C	Citigroup	87,694	n/a	45		n/a	n/a	6.3	7.4	4.6%	4.8%	-2%
MO	Altria Group	81,199	106,312	45		8.8	8.5	9.4	9.1	8.2%	8.6%	2%
BSX	Boston Scientific	76,978	86,031	54	Покупать	23.7	21.8	30.6	27.1	0.0%	0.0%	13%
UBER	Uber Technologies	74,128	81,830	37	Покупать	49.1	26.3	n/a	130.7	0.0%	0.0%	n/a
TGT	Target	72,216	89,024	157		7.9	13.8	11.0	27.7	2.5%	2.7%	-19%
PYPL	PayPal	70,314	71,971	61		11.2	9.8	14.9	13.1	0.0%	0.0%	14%
EL	Estee Lauder	69,665	74,208	195		17.6	21.5	26.8	36.1	1.3%	1.4%	-2%
ABNB	Airbnb	68,379	60,865	105		21.5	19.3	34.9	32.3	0.0%	0.0%	15%
EOG	EOG Resources	63,076	65,310	108	Держать	4.5	4.4	7.7	7.6	5.8%	5.1%	-3%
CHTR	Charter Communications	62,131	157,649	335		7.3	7.1	11.5	11.4	0.0%	0.0%	6%
PANW	Palo Alto Networks	57,276	57,594	191	Держать	43.8	34.4	72.1	50.9	0.0%	0.0%	31%
PXD	Pioneer Natural Resources	48,015	50,968	201	Держать	4.0	5.0	6.2	8.1	1.9%	3.1%	-15%
GM	General Motors	45,987	49,291	32	Держать	2.8	3.1	4.4	5.6	0.5%	1.7%	-10%
LNG	Cheniere Energy	35,686	66,026	143	Продавать	5.8	7.5	n/a	8.0	1.0%	1.2%	n/a
IQV	IQVIA	35,662	47,196	191	Покупать	14.1	12.9	18.4	17.6	0.0%	0.0%	10%
K	Kellogg Company	23,638	31,427	70	Держать	13.5	13.0	16.7	16.7	3.4%	3.4%	2%
CQP	Cheniere Energy Partners	23,064	39,237	48	Держать	8.1	10.0	14.9	9.5	8.9%	8.1%	21%
CLX	Clorox	20,816	23,928	169	Продавать	24.4	23.3	41.8	41.7	2.8%	2.9%	14%
SNAP	Snap	14,198	13,530	9		39.3	22.4	90.5	68.3	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	420,721	441,023	342.8	Держать	18.5	15.6	24.9	20.7	0.4%	0.4%	19%
9988.HK	Alibaba Group Holding	231,169	170,418	85.5	Покупать	7.8	6.9	11.7	11.4	0.0%	0.0%	7%
0857.HK	PetroChina Company	198,578	254,244	5.3	Покупать	4.0	4.1	9.9	11.4	6.9%	5.8%	-14%
1299.HK	AIA Group	120,106	126,190	79.2		n/a	n/a	42.1	16.6	0.2%	0.3%	50%
3690.HK	Meituan	105,140	98,840	133.0	Продавать	105.1	33.6	n/m	54.7	0.0%	0.0%	n/a
0386.HK	Sinopec	94,273	141,513	5.1	Держать	4.3	4.1	9.2	9.0	7.2%	7.2%	1%
PDD	Pinduoduo*	83,437	67,978	66.0	Продавать	13.7	11.3	16.1	13.9	0.0%	0.0%	26%
9633.HK	Nongfu Spring	59,682	57,324	41.6	Продавать	31.2	26.8	51.3	43.8	1.0%	1.3%	17%
9618.HK	JD.com, Inc.	57,289	43,653	143.6	Держать	9.6	7.4	15.6	12.5	1.1%	0.0%	31%
9999.HK	NetEase, Inc.	57,130	45,773	136.2		13.6	12.6	17.4	17.1	1.0%	1.0%	13%
0388.HK	Hong Kong Exchanges and Clearing	49,521	n/a	305.8		n/a	n/a	39.7	32.0	2.2%	2.8%	19%
9888.HK	Baidu, Inc.	43,708	33,386	123.8	Покупать	8.4	7.5	15.0	13.6	0.0%	0.0%	20%
0016.HK	Sun Hung Kai Properties	38,419	52,272	103.8	Продавать	10.0	10.6	10.2	10.3	4.8%	4.9%	2%
1810.HK	Xiaomi Corporation	34,539	28,845	10.8	Продавать	21.7	12.7	26.6	19.2	0.0%	0.0%	32%
2388.HK	BOC Hong Kong (Holdings)	32,546	32,546	24.1		n/a	n/a	8.8	7.0	5.7%	7.3%	18%
2020.HK	ANTA Sports Products	30,120	29,660	86.9		14.8	12.4	26.0	20.9	1.5%	1.9%	23%
1109.HK	China Resources Land	29,602	57,848	32.5	Держать	7.9	7.2	7.5	6.9	4.3%	4.7%	9%
0027.HK	Galaxy Entertainment Group	28,469	27,208	51.1	Покупать	n/a	27.1	n/a	37.0	0.3%	0.7%	n/a
1928.HK	Sands China.	27,135	35,029	26.3		n/a	25.7	n/m	n/m	0.0%	0.0%	n/a
0688.HK	China Overseas Land & Investment	25,750	50,222	18.4	Покупать	7.2	6.9	5.2	5.0	5.1%	5.4%	6%
2015.HK	Li Auto Inc.	25,283	19,396	114.5	Продавать	n/a	82.7	n/a	105.0	0.0%	0.0%	n/a
0001.HK	CK Hutchison Holdings	25,003	72,102	51.1		5.5	5.8	5.5	6.0	5.5%	5.5%	-1%
2269.HK	WuXi Biologics (Cayman) Inc.	24,461	23,798	44.9		26.3	19.7	34.7	25.7	0.0%	0.0%	34%
1024.HK	Kuaishou Technology	23,736	21,927	52.6		n/a	33.0	n/a	n/m	0.0%	0.0%	n/a
1113.HK	CK Asset Holdings	20,630	21,500	44.8		5.9	5.6	7.3	7.6	5.0%	5.2%	3%
6618.HK	JD Health International Inc.	20,177	17,119	49.7		211.1	88.6	n/m	61.2	0.0%	0.0%	46%
0669.HK	Techtronic Industries Company	18,454	21,128	78.8		12.7	11.3	16.1	14.2	0.3%	0.4%	17%
0003.HK	The Hong Kong and China Gas Company	17,566	25,463	7.4		14.9	13.7	19.5	18.3	4.9%	5.0%	7%
2331.HK	Li Ning Company	16,250	14,934	48.6		15.3	12.4	24.6	19.8	1.1%	1.4%	24%
2688.HK	ENN Energy Holdings	15,784	18,296	109.3		9.2	8.6	13.9	12.8	2.3%	2.6%	12%
2319.HK	China Mengniu Dairy Company	15,560	n/a	30.8		n/a	n/a	18.5	16.3	1.4%	1.6%	15%
0960.HK	Longfor Group Holdings	14,939	51,257	18.6		8.2	7.8	4.4	4.2	7.0%	7.1%	9%
2628.HK	China Life Insurance Company	13,762	35,526	14.5		n/a	n/a	2.6	2.0	3.4%	4.5%	19%
2313.HK	Shenzhen International Group Holdings	12,183	11,482	63.5		13.0	10.8	18.4	15.2	2.8%	3.3%	23%
0175.HK	Geely Automobile Holdings	12,165	9,917	9.5		6.1	4.8	16.5	11.2	1.9%	2.7%	47%
0992.HK	Lenovo Group	11,851	11,862	7.7		2.9	2.9	6.1	6.1	0.8%	0.8%	1%
9866.HK	NIO Inc.	11,820	9,035	60.8		n/a	n/a	n/a	n/a	0.0%	0.0%	n/a
1093.HK	CSPC Pharmaceutical Group	11,477	9,795	7.5	Покупать	8.4	7.3	13.2	11.5	1.8%	2.0%	11%
2382.HK	Sunny Optical Technology (Group) Company	11,397	9,944	81.4		13.2	10.3	25.9	18.6	0.8%	0.9%	34%
2618.HK	JD Logistics, Inc.	10,685	8,077	12.7		8.6	6.1	n/m	46.3	0.0%	0.0%	n/a
0881.HK	Zhongsheng Group Holdings	9,849	12,163	32.0		5.6	4.8	8.1	6.7	2.2%	2.7%	20%
3692.HK	Hansoh Pharmaceutical	9,652	7,142	12.8	Покупать	14.2	12.5	23.6	20.8	0.6%	0.6%	15%
1177.HK	Sino Biopharmaceutical	9,516	n/a	4.0		n/a	n/a	16.7	16.6	1.1%	1.3%	5%
0968.HK	Xinyi Solar Holdings	9,090	9,923	8.0		10.6	8.2	15.7	11.7	2.9%	3.9%	32%
0288.HK	WH Group	6,899	11,123	4.2		3.9	3.8	5.0	5.0	1.1%	1.1%	3%
9868.HK	XPeng Inc.	6,126	n/a	36.5		n/a	n/a	n/a	n/a	0.0%	0.0%	n/a
6186.HK	China Feihe	5,778	4,733	5.0	Покупать	4.1	3.6	7.1	6.2	5.1%	6.0%	14%
9626.HK	Bilibili Inc.	5,719	6,508	141.6		n/a	n/a	n/a	n/a	0.0%	0.0%	n/a
9992.HK	Pop Mart International Group LTD	3,163	2,492	17.9		13.0	9.8	27.1	19.6	0.8%	1.1%	36%
2600.HK	Aluminum Corporation of China	2,025	12,537	4.0		3.9	4.2	2.4	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

FomkinaIA@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

FomkinaIA@sinara-finance.ru

Электроэнергетика, транспорт

Матвей Тайц

TaitsMV@sinara-finance.ru

Георгий Горбунов

GorbunovGI@sinara-finance.ru

Инна Драч

DrachIG@sinara-finance.ru

Себастьян Барендт

BarendtSF@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 предпосылки 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.