

ТРЕНДЫ И ПРОГНОЗЫ

Американские акции в среду продолжили снижение, отражая растущее беспокойство по поводу потолка государственного долга, поскольку законодатели продолжают переговоры по этому поводу. Мы считаем, что стороны договорятся и в ближайшее время потолок госдолга будет повышен. S&P 500 снизился на 0,73%, Nasdaq — на 0,61%, Dow Jones — на 0,77%. Наибольшее падение среди секторов S&P 500 зафиксировано в финансовом и промышленном секторах (-1,3%), рост отмечен только в энергетическом (+0,4%).

Индекс Hang Seng в Гонконге снизился на 1,93%.

Сегодня финансовые результаты опубликуют **Costco Wholesale** и **Meituan**. Кроме того, сегодня инвесторы обратят внимание на статистику по ВВП США за 1К23. Ожидается, что рост показателя составит 1,1% к/к.

НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ И ПОЛИТИКИ

Согласно протоколу майского заседания ФРС, чиновники разделились во мнениях относительно того, нужно ли повышать ключевую ставку в июне. Мы полагаем, что регулятор сохранит ставку на текущем уровне в 5–5,25% до конца года. В своей стратегии мы ориентированы на инвестиции в акции компаний с сильным брендом и высокой долей рынка, которые способны переложить инфляционные издержки на потребителей.

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

Акции США

NVIDIA сообщила о рекордной выручке от продажи графических процессоров для серверов в 1К24 ф. г. и прогнозирует увеличение общего показателя во втором квартале до \$11 млрд. И выручка, и чистая прибыль превзошли средние ожидания аналитиков, акции компании взлетели в стоимости в ходе расширенной торговой сессии на 25%. **В целом мы позитивно смотрим на вышедшую отчетность и ожидаем сильного роста котировок, но считаем, что инвесторы слишком оптимистично оценивают долгосрочные перспективы NVIDIA** ([стр. 3](#)).

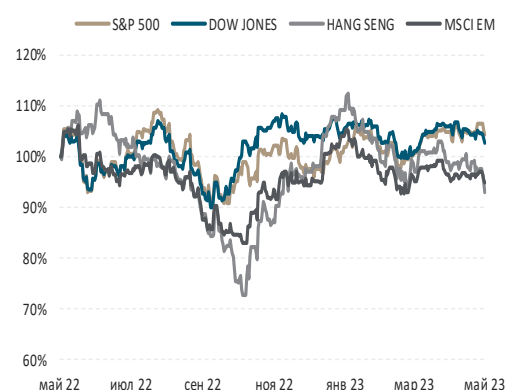
Citigroup проведет IPO мексиканского подразделения в сфере обслуживания частных лиц, малого и среднего бизнеса. Менеджмент также заявил, что компания постепенно возобновляет выкуп акций. **На наш взгляд, новость умеренно позитивна для бумаг Citigroup.**

Акции Китая

Выручка **Xiaomi** в 1К23 составила CNY59,48 млрд, примерно совпав с ожиданиями рынка (CNY58,81 млрд) и упав на 19% г/г, в основном за счет негативной динамики продаж смартфонов. **На наш взгляд, поводов для улучшения фундаментальной оценки компании сейчас нет, и мы сохраняем по бумагам Xiaomi рейтинг «Продавать» с целевой ценой HKD9/акцию, что предполагает снижение с текущих уровней на 14%** ([стр. 4](#)).

XPeng также опубликовала результаты за 1К23. Выручка компании упала на 45,9% г/г, составив CNY4 млрд и оказавшись ниже ожиданий аналитиков (CNY4,2 млрд) на 4,4%. Скорректированный убыток на акцию равнялся CNY2,57, в то время как аналитики, опрошенные Bloomberg, прогнозировали в среднем CNY2,2. Акции компании упали в стоимости на 10%. **Мы считаем, что новость продолжит негативно влиять на котировки XPeng, но в большей мере уже отразилась в цене акций.**

ДИНАМИКА МИРОВЫХ ИНДЕКСОВ



Источник: Yahoo Finance

Мировые индексы	Пред. цена	День	Неделя	Месяц	3 мес.	С нач. года
США						
DOW JONES	32,800	-0.8%	-1.9%	-3.2%	-0.1%	-1.3%
S&P 500	4,115	-0.7%	-1.0%	-0.5%	3.7%	6.9%
NASDAQ	12,484	-0.6%	-0.1%	3.7%	9.6%	19.1%
RUSSELL 2000	1,767	-1.2%	-0.4%	-1.2%	-6.5%	0.0%
Азия						
NIKKEI	30,801	0.4%	0.7%	7.6%	12.3%	18.0%
CSI 300	3,850	-0.2%	-2.7%	-2.8%	-4.8%	-0.5%
HANG SENG	18,747	-1.9%	-5.0%	-4.4%	-6.0%	-5.2%
BSE SENSEX	61,673	-0.3%	0.2%	2.6%	4.0%	0.8%
KOSPI	2,555	-0.5%	1.6%	2.6%	6.3%	14.2%
S&P/ASX 200	7,138	-1.0%	-1.4%	-2.5%	-1.2%	1.4%
Европа						
FTSE 100	7,610	-0.5%	-2.1%	-3.6%	-4.2%	1.7%
DAX	15,810	-0.9%	-2.3%	-0.3%	2.4%	13.1%
CAC 40	7,246	-0.4%	-3.0%	-3.7%	-0.7%	10.9%
MOEX Russia	2,655	0.5%	0.8%	0.7%	19.5%	23.7%
Прочие						
IBOVESPA	108,800	-1.0%	-0.6%	4.7%	2.8%	-0.9%
S&P/TSX Comp	19,928	-1.1%	-1.8%	-3.6%	-1.4%	2.3%

Облигации						
US 10-YR	3.72	2.1	13.8	20.4	(23.0)	(11.6)
US 30-YR	3.97	1.4	8.7	23.7	2.7	4.1

Денежный						
EUR/USD	1.08	-0.1%	-0.7%	-2.5%	2.0%	0.9%
USD/JPY	139	0.7%	1.2%	4.2%	2.4%	5.8%
GBP/USD	1.24	-0.3%	-0.4%	-0.7%	3.3%	2.7%
USD/CAD	1.36	0.4%	0.8%	0.1%	0.0%	0.3%
USD/CHF	0.91	0.4%	0.6%	2.2%	-3.7%	-2.0%
AUD/USD	0.65	-0.8%	-1.5%	-2.0%	-2.7%	-3.8%
EUR/CHF	0.97	0.0%	-0.2%	-0.6%	-2.1%	-1.3%
EUR/GBP	0.87	-0.1%	-0.3%	-2.0%	-1.6%	-2.0%
EUR/JPY	150	0.3%	0.4%	1.4%	4.0%	6.5%
AUD/JPY	91.1	-0.1%	-0.4%	2.1%	-0.4%	1.8%

Сырьевые рынки						
Нефть WTI	74	1.0%	2.4%	-5.5%	-1.1%	-4.4%
Нефть Brent	78	1.0%	2.1%	-5.3%	-4.7%	-4.9%
Золото	1,968	-0.1%	-0.9%	-1.3%	8.2%	8.0%
Серебро	23.3	-1.1%	-2.4%	-7.4%	11.7%	-3.6%
Платина	1,033	-2.9%	-4.7%	-5.7%	13.5%	-2.1%
Палладий	1,398	-4.3%	-6.0%	-7.8%	2.0%	-21.7%
Пшеница	605	-2.2%	-1.9%	-8.2%	-15.7%	-22.3%
Соя	1,319	-0.1%	-1.2%	-8.2%	-13.3%	-13.8%
Кукуруза	588	2.0%	5.4%	-3.6%	-9.6%	-13.9%

Примечание: изменения доходностей облигаций даны в базисных пунктах

Источник: Yahoo Finance

КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИЙ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ

Дата	Компании США
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
07/20/2023	Abbott Laboratories
07/20/2023	Philip Morris International

Дата	Компании Китая
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
08/25/2023	Pop Mart International Group LTD
08/28/2023	Longfor Group Holdings
08/30/2023	China Resources Land

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

NVIDIA: сильный прогноз благодаря искусственному интеллекту

NVIDIA сообщила о рекордной выручке от продажи графических процессоров для серверов в 1K24 ф. г. (закончился 30 апреля 2023 г.) и прогнозирует увеличение общего показателя во втором квартале до \$11 млрд. Выручка компании в отчетном квартале составила \$7,19 млрд, что меньше на 13% г/г, но больше на 19% к/к. Скорректированная чистая прибыль снизилась на 21% г/г, составив \$2,71 млрд. Вместе с тем оба показателя превзошли средние ожидания аналитиков. Акции компании выросли в стоимости в ходе расширенной торговой сессии на 25%.

СКОРРЕКТИРОВАННЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ NVIDIA

\$ млн	1K23	1K24	г/г
Выручка	8 288	7 192	-13%
Валовая рентабельность	67,1%	66,8%	-0,3 п. п.
Операционные расходы	1 608	1 750	9%
Операционная прибыль	3 955	3 052	-23%
Чистая прибыль	3 443	2 713	-21%
Прибыль на акцию, \$	1,36	1,09	-20%

Источник: данные компании

Комментарий

Выручка от продаж графических процессоров для серверов (\$4,28 млрд) стала рекордной, увеличившись на 14% г/г и на 18% к/к, благодаря растущему спросу на ИИ и программные модели с использованием процессоров на базе архитектуры NVIDIA Horner и Ampere.

Выручка в сегменте графических процессоров для ПК в 1K23 снизилась на 38% г/г, но выросла на 22% к/к. Доходы сегмента «Процессоры для автомобилей» прибавили 114% г/г благодаря росту продаж платформ для автономного вождения и технологий с использованием ИИ.

Мы считаем, что продажи сегмента графических процессоров для серверов будут оставаться основным драйвером роста выручки компании, поскольку ИИ все больше стимулирует спрос на чипы.

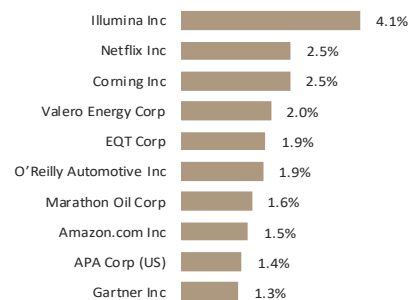
Прогноз менеджмента по выручке на 2K24 ф. г. — рост, если брать середину диапазона, на 50% г/г, тогда как средняя оценка аналитиков, опрошенных Bloomberg (\$9 млрд), предполагает увеличение всего на 27%.

В целом мы позитивно смотрим на вышедшую отчетность и ожидаем сильного роста котировок, но, несмотря на хорошие результаты, считаем, что инвесторы слишком оптимистично оценивают долгосрочные перспективы компании. Акции NVIDIA торгуются по мультипликатору P/E 48 и после сегодняшнего роста компания станет оцениваться примерно в \$1 трлн, что, на наш взгляд, чрезмерно высоко.

Сергей Вахрамеев
Старший аналитик

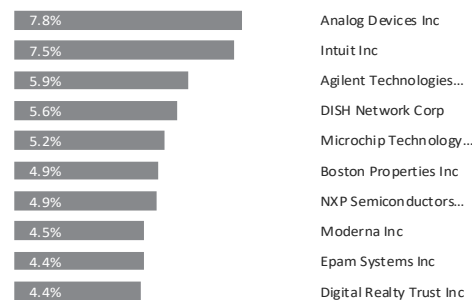
Георгий Горбунов
Аналитик

США – ТОП-10 ЛИДЕРОВ РОСТА



Источник: CNBC

США – ТОП-10 ЛИДЕРОВ СНИЖЕНИЯ



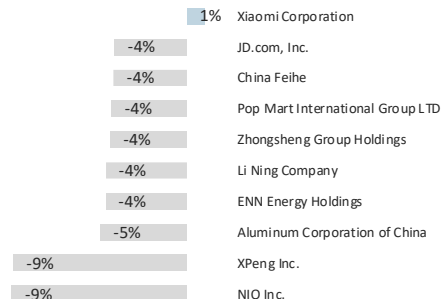
Источник: CNBC

ДИНАМИКА ОСНОВНЫХ СЕКТОРОВ S&P 500



Источник: Yahoo Finance

КИТАЙ – МАКСИМАЛЬНОЕ ИЗМЕНЕНИЕ



Источник: Hang Seng

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

Хиаоми: выручка от смартфонов разочаровывающе снижается

Выручка Хиаоми в 1К23 составила CNY59,48 млрд, примерно совпав с ожиданиями рынка (CNY58,81 млрд). Скорректированная чистая прибыль выросла на 13% г/г до CNY3,23 млрд, превзойдя консенсус-прогноз FactSet в CNY3 млрд.

ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ХИАОМИ

CNY млн	1K22	1K23	г/г
Выручка	73 352	59 477	-19%
Чистая прибыль	2 859	3 233	13%
Прибыль на акцию, CNY	0 02	0 17	-

Источник: данные компании

Комментарий

Выручка ИТ-компании упала в 1К23 на 19% г/г, в основном за счет негативной динамики продаж смартфонов: -21% г/г до 30,4 млн штук, что является минимумом для первого квартала с 2014 г. Выручка в данном сегменте сократилась на 24% г/г до CNY35 млрд. Выручка от IoT-устройств и бытовой электроники в первом квартале уменьшилась более сдержанно, на 13,6% г/г до CNY19,5 млрд, а от интернет-услуг — опустилась на 1,2% г/г до CNY7,1 млрд.

В 1К23 компании удалось снизить себестоимость продаж на 1 п. п. в годовом сопоставлении до 82%. Расходы на маркетинг сократились сильнее выручки — на 22% г/г против 19% г/г, но при этом на 18% г/г выросли затраты на НИОКР. В силу этого скорректированная на доходы от инвестиционных проектов операционная прибыль упала на 27% г/г, но рентабельность по показателю сохранилась примерно на уровне 1К22. С учетом же пересмотра стоимости инвестиций компания с операционного убытка в CNY0,9 млрд вышла на операционную прибыль в размере CNY5,9 млрд. В результате прибыль на акцию также значительно увеличилась, с CNY0,02 до CNY0,17.

Поскольку положительная статистика по прибыли вызвана по большей мере пересмотром стоимости инвестиций, котировки компании практически не отреагировали на отчетность, прибавив в четверг всего 0,96%.

На наш взгляд, поводов для улучшения фундаментальной оценки компании сейчас нет. Мы сохраняем по бумагам Хиаоми рейтинг «Продавать» с целевой ценой HKD9/акцию, что предполагает снижение с текущих уровней на 14%.

Ирина Фомкина
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	2,761,598	2,701,981	172	Покупать	20.6	20.9	27.6	28.4	0.6%	0.6%	2%
MSFT	Microsoft	2,340,659	2,314,302	314	Держать	23.4	23.0	32.6	33.1	0.8%	0.9%	7%
GOOGL	Alphabet	1,582,822	1,486,553	121	Покупать	13.6	12.6	23.6	21.6	0.0%	0.0%	12%
AMZN	Amazon.com	1,189,397	1,270,761	117	Покупать	17.9	15.5	85.2	40.4	0.0%	0.0%	66%
NVDA	NVIDIA	763,450	758,250	305		60.6	87.9	69.3	93.0	0.1%	0.1%	-2%
BRK-B	Berkshire Hathaway	705,173	n/a	320		n/a	n/a	21.7	20.9	0.0%	0.0%	91%
TSLA	Tesla	573,117	562,149	183	Держать	29.6	26.3	42.2	38.0	0.0%	0.0%	30%
V	Visa	474,717	482,357	222	Покупать	23.8	21.3	30.2	27.1	0.8%	0.9%	11%
UNH	UnitedHealth Group	449,760	481,494	481		15.3	13.5	21.5	19.4	1.4%	1.6%	12%
XOM	Exxon Mobil	448,396	483,610	108	Держать	4.6	5.8	7.8	10.7	3.3%	3.4%	-18%
JNJ	Johnson & Johnson	411,887	411,916	157		12.5	11.6	15.4	15.0	3.0%	3.1%	3%
WMT	Walmart	404,676	464,340	148		12.5	13.3	22.5	24.3	1.5%	1.6%	-1%
LLY	Eli Lilly	404,556	418,748	426		45.0	40.7	57.9	53.5	0.9%	1.0%	22%
JPM	JPMorgan Chase	396,894	n/a	135	Покупать	n/a	n/a	11.5	10.4	3.1%	3.3%	7%
MA	Mastercard	356,110	364,323	369	Покупать	27.3	23.8	34.7	30.8	0.6%	0.6%	15%
PG	Procter & Gamble	349,663	376,017	146		18.0	18.0	23.6	24.0	2.5%	2.7%	2%
CVX	Chevron	307,846	322,719	157	Держать	4.8	5.4	8.3	10.5	3.6%	3.8%	-15%
HD	Home Depot	299,179	345,517	291		13.5	12.9	18.2	17.5	2.6%	2.8%	2%
MRK	Merck	287,781	309,391	114	Продавать	12.5	12.5	15.3	15.5	2.5%	2.6%	8%
AVGO	Broadcom	274,406	307,661	680		14.7	14.0	16.7	15.6	2.7%	2.9%	6%
KO	Coca-Cola	263,283	295,363	61	Покупать	21.9	20.9	24.4	23.9	2.9%	3.0%	5%
ORCL	Oracle	262,016	342,799	98		15.6	14.0	19.8	19.5	1.3%	1.4%	7%
PEP	PepsiCo	255,164	288,872	185		19.2	17.8	27.2	25.6	2.4%	2.6%	7%
ABBV	AbbVie	249,567	312,573	141		9.5	10.9	10.5	12.4	4.0%	4.2%	-8%
BAC	Bank of America	225,790	n/a	28	Покупать	n/a	n/a	8.8	8.1	3.3%	3.7%	8%
PFE	Pfizer	216,805	224,046	39		5.2	7.7	5.9	9.2	4.1%	4.3%	-21%
COST	Costco Wholesale	213,845	211,595	483		21.5	20.0	36.6	33.6	0.7%	0.8%	10%
MCD	McDonald's	210,356	256,069	286		21.6	19.7	30.2	27.3	2.0%	2.1%	8%
CRM	salesforce.com	208,015	208,801	209		25.6	20.6	45.5	42.1	0.0%	0.0%	12%
CSCO	Cisco Systems	200,464	191,758	48		10.0	9.8	14.2	13.8	3.2%	3.3%	5%
TMO	Thermo Fisher Scientific	200,094	228,644	511		19.3	19.2	22.0	22.4	0.2%	0.2%	6%
ABT	Abbott Laboratories	182,197	189,779	104		15.4	18.2	19.7	23.6	1.9%	1.9%	-4%
CMCSA	Comcast	176,441	269,977	40		7.3	7.4	11.1	11.6	2.9%	3.1%	1%
TMUS	T-Mobile US	175,566	284,491	140	Продавать	10.4	9.7	69.0	21.3	0.0%	0.0%	105%
AMD	Advanced Micro Devices	174,783	171,990	108	Держать	25.9	26.9	32.0	31.3	0.0%	0.0%	16%
ADBE	Adobe	171,176	170,053	366		19.3	17.9	26.7	24.4	0.0%	0.0%	11%
NKE	NIKE	169,859	169,489	108		22.3	25.3	28.6	34.8	1.2%	1.3%	1%
DHR	Danaher	165,647	184,500	228		17.3	17.9	21.1	22.0	0.5%	0.5%	4%
DIS	Walt Disney	162,380	214,381	89	Покупать	14.3	13.9	26.4	22.7	1.7%	1.8%	23%
NFLX	Netflix	162,251	173,340	365		27.5	23.7	32.8	30.3	0.0%	0.0%	14%
WFC	Wells Fargo	155,022	n/a	41		n/a	n/a	11.3	8.4	3.3%	3.8%	23%
TXN	Texas Instruments	152,653	151,510	167		13.5	16.2	17.5	21.4	3.0%	3.2%	-5%
VZ	Verizon Communications	150,644	325,694	36	Покупать	6.8	6.8	7.2	7.6	7.6%	7.5%	1%
NEE	NextEra Energy	145,865	214,755	74		19.1	15.6	25.6	23.4	2.5%	2.8%	9%
UPS	United Parcel Service	145,693	157,743	168		9.3	9.7	12.9	14.0	3.6%	3.8%	-3%
PM	Philip Morris International	143,158	167,958	92		12.5	11.8	16.3	15.6	5.5%	5.6%	7%
BMJ	Bristol-Myers Squibb	139,795	169,670	65		6.9	7.2	8.6	8.3	3.3%	3.5%	2%
MS	Morgan Stanley	139,441	n/a	81		n/a	n/a	13.0	11.8	3.9%	4.1%	9%
RTX	Raytheon Technologies	138,290	168,116	94		15.3	13.6	19.8	18.9	2.5%	2.6%	10%
COP	ConocoPhillips	132,370	141,160	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	129,255	141,327	192		16.0	15.1	21.7	21.1	2.1%	2.2%	6%
LOW	Lowe's	128,491	160,164	204		11.8	11.1	15.3	15.2	1.9%	2.2%	-1%
LMT	Lockheed Martin	120,040	129,909	453		13.4	13.2	20.7	17.8	2.5%	2.7%	9%
UNP	Union Pacific	119,844	152,626	192	Покупать	12.4	12.2	16.8	17.2	2.8%	3.0%	2%
INTC	Intel	119,074	121,531	29	Покупать	6.4	7.6	14.8	25.9	5.1%	5.1%	12%
SPGI	S&P Global	118,793	130,138	356		23.7	22.0	31.7	29.7	0.9%	1.0%	9%
AMGN	Amgen	118,391	147,730	221		9.8	9.4	12.4	12.1	3.5%	3.7%	6%
BA	Boeing	118,329	164,178	199		n/a	28.4	n/a	87.6	0.7%	1.0%	n/a
INTU	Intuit	117,321	121,580	416		25.8	22.2	35.2	30.2	0.7%	0.8%	16%
QCOM	Qualcomm	115,691	124,388	103		6.7	8.8	8.1	10.3	3.0%	3.1%	-2%
SBUX	Starbucks	114,293	134,945	100		22.2	19.1	34.3	29.1	2.2%	2.3%	17%
GS	Goldman Sachs	113,839	n/a	320		n/a	n/a	9.8	9.6	3.2%	3.4%	9%
T	AT&T	113,660	285,994	16		6.8	6.7	5.9	6.3	7.0%	7.1%	0%
IBM	IBM	113,512	159,396	126		10.6	10.2	13.7	13.1	5.4%	5.5%	4%
AXP	American Express	113,002	n/a	151		n/a	n/a	15.0	14.6	1.4%	1.5%	7%
GE	General Electric	110,730	101,607	101		11.7	14.5	39.1	45.7	0.4%	0.4%	46%
CAT	Caterpillar	110,703	115,265	210		10.9	9.6	15.2	14.0	2.2%	2.4%	7%
ELV	Elevance Health	109,582	100,350	457		9.9	8.9	15.7	14.1	1.2%	1.3%	10%
DE	Deere	108,219	n/a	354		n/a	n/a	15.5	13.0	1.3%	1.4%	11%
ISRG	Intuitive Surgical	108,019	103,641	302		41.2	38.3	63.3	56.8	0.0%	0.0%	15%
AMAT	Applied Materials	105,899	108,207	122		13.5	15.5	16.4	19.0	0.9%	1.0%	-8%
BKNG	Booking Holdings	104,262	99,836	2,626		19.2	16.0	27.9	22.5	0.0%	0.0%	20%
SYK	Stryker	103,115	115,840	273		24.6	22.7	29.4	27.7	1.0%	1.1%	9%
NOW	ServiceNow	101,515	99,825	503		44.1	35.3	68.1	53.7	0.0%	0.0%	27%
BX	Blackstone Group	99,610	n/a	83		n/a	n/a	15.2	15.9	5.0%	6.4%	8%
BLK	BlackRock	99,387	n/a	655		n/a	n/a	19.1	19.1	3.2%	3.4%	5%
SCHW	Charles Schwab	98,800	67,562	52		6.3	5.4	13.3	11.5	1.8%	2.1%	17%
CVS	CVS Health	90,349	149,850	69		7.5	7.4	7.9	7.8	3.2%	3.3%	2%
PLD	Prologis	89,596	111,562	121		24.5	18.3	27.5	28.1	2.8%	2.9%	-4%
ADP	Automatic Data Processing	88,921	91,027	214		21.2	18.5	30.3	26.4	2.0%	2.2%	12%
C	Citigroup	86,164	n/a	44		n/a	n/a	6.2	7.2	4.7%	4.8%	-2%
AMT	American Tower	85,384	136,553	183		20.7	19.8	29.1	40.0	3.2%	3.6%	-9%
MO	Altria Group	80,947	106,060	45		8.7	8.5	9.3	9.1	8.2%	8.6%	2%
UBER	Uber Technologies	75,158	82,860	38	Покупать	49.8	26.7	n/a	132.5	0.0%	0.0%	n/a
BSX	Boston Scientific	74,344	83,397	52	Покупать	23.0	21.1	29.5	26.2	0.0%	0.0%	13%
PYPL	PayPal	71,470	73,127	62		11.4	9.9	15.1	13.3	0.0%	0.0%	14%
ABNB	Airbnb	68,574	61,060	106		21.6	19.4	35.0	32.3	0.0%	0.0%	15%
EL	Estee Lauder	67,857	72,400	190		17.2	21.0	26.1	35.2	1.4%	1.5%	-2%
EOG	EOG Resources	66,393	68,627	113	Держать	4.7	4.7	8.1	8.0	5.6%	4.8%	-3%
TGT	Target	65,860	82,668	143		7.3	12.8	10.0	25.3	2.7%	3.0%	-19%
CHTR	Charter Communications	61,371	156,889	331		7.2	7.1	11.4	11.3	0.0%	0.0%	6%
PANW	Palo Alto Networks	61,130	61,448	204	Держать	46.7	36.7	77.0	54.3	0.0%	0.0%	31%
PXD	Pioneer Natural Resources	50,676	53,629	212	Держать	4.2	5.3	6.5	8.6	1.8%	2.9%	-15%
GM	General Motors	47,066	50,370	32	Держать	2.8	3.2	4.5	5.7	0.5%	1.7%	-10%
IQV	IQVIA	36,934	48,468	198	Покупать	14.5	13.3	19.1	18.2	0.0%	0.0%	10%
LNG	Cheniere Energy	35,841	66,181	143	Продавать	5.8	7.5	n/a	8.1	1.0%	1.2%	n/a
K	Kellogg Company	23,311	31,100	69	Держать	13.3	12.8	16.4	16.5	3.4%	3.5%	2%
CQP	Cheniere Energy Partners	22,406	38,579	46	Держать	7.9	9.8	14.5	9.2	9.2%	8.4%	21%
CLX	Clorox	19,663	22,775	160	Продавать	23.2	22.2	39.5	39.4	3.0%	3.1%	14%
DKNG	DraftKings	11,154	11,389	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. 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	395,531	415,832	322.4	Держать	17.4	14.7	23.4	19.4	0.5%	0.5%	19%
9988.HK	Alibaba Group Holding	212,690	151,940	78.7	Покупать	6.9	6.2	10.8	10.5	0.0%	0.0%	7%
0857.HK	PetroChina Company	194,041	249,707	5.2	Покупать	3.9	4.1	9.7	11.1	7.1%	6.0%	-14%
1299.HK	AIA Group	115,967	122,051	76.5		n/a	n/a	40.6	16.1	0.2%	0.3%	50%
3690.HK	Meituan	99,568	93,268	126.0	Продавать	99.2	31.7	n/m	51.8	0.0%	0.0%	n/a
0386.HK	Sinopec	93,307	140,548	5.0	Держать	4.3	4.1	9.1	8.9	7.3%	7.2%	1%
PDD	Pinduoduo*	77,028	61,569	60.9	Продавать	12.4	10.3	14.8	12.9	0.0%	0.0%	26%
9633.HK	Nongfu Spring	59,946	57,588	41.8	Продавать	31.3	26.9	51.5	44.0	1.0%	1.3%	17%
9999.HK	NetEase, Inc.	54,718	43,361	130.5		12.9	12.0	16.7	16.4	1.1%	1.1%	13%
9618.HK	JD.com, Inc.	51,883	38,247	130.1	Держать	8.4	6.5	14.1	11.3	1.2%	0.0%	31%
0388.HK	Hong Kong Exchanges and Clearing	47,591	n/a	294.0		n/a	n/a	38.1	30.7	2.3%	2.9%	19%
9888.HK	Baidu, Inc.	41,115	30,793	116.5	Покупать	7.7	6.9	14.1	12.8	0.0%	0.0%	20%
0016.HK	Sun Hung Kai Properties	37,664	51,517	101.8	Продавать	9.9	10.5	10.0	10.1	4.9%	5.0%	2%
1810.HK	Xiaomi Corporation	33,442	27,749	10.5	Продавать	20.9	12.3	25.7	18.6	0.0%	0.0%	32%
2388.HK	BOC Hong Kong (Holdings)	31,993	31,993	23.7		n/a	n/a	8.7	6.8	5.8%	7.4%	18%
2020.HK	ANTA Sports Products	28,844	28,383	83.3		14.1	11.9	24.9	20.0	1.6%	2.0%	23%
1109.HK	China Resources Land	27,633	55,879	30.4	Держать	7.7	6.9	7.0	6.4	4.6%	5.0%	9%
0027.HK	Galaxy Entertainment Group	27,510	26,249	49.4	Покупать	n/a	26.2	n/a	35.7	0.3%	0.7%	n/a
1928.HK	Sands China.	25,523	33,417	24.7		n/a	24.5	n/m	n/m	0.0%	0.0%	n/a
2015.HK	Li Auto Inc.	24,567	18,680	111.3	Продавать	n/a	79.7	n/a	102.0	0.0%	0.0%	n/a
1024.HK	Kuaishou Technology	24,268	22,459	53.8		n/a	33.8	n/a	n/m	0.0%	0.0%	n/a
0001.HK	CK Hutchison Holdings	23,720	70,819	48.5		5.4	5.7	5.2	5.7	5.8%	5.8%	-1%
2269.HK	WuXi Biologics (Cayman) Inc.	23,416	22,752	43.0		25.2	18.8	33.2	24.6	0.0%	0.0%	34%
0688.HK	China Overseas Land & Investment	23,393	47,865	16.7	Покупать	6.8	6.5	4.7	4.5	5.6%	5.9%	6%
1113.HK	CK Asset Holdings	19,839	20,709	43.1		5.7	5.4	7.0	7.3	5.2%	5.4%	3%
6618.HK	JD Health International Inc.	19,438	16,380	47.9		202.0	84.7	n/m	58.9	0.0%	0.0%	46%
0669.HK	Techtronic Industries Company	18,002	20,676	76.9		12.5	11.0	15.7	13.8	0.3%	0.4%	17%
0003.HK	The Hong Kong and China Gas Company	17,463	25,361	7.3		14.9	13.7	19.4	18.2	4.9%	5.0%	7%
2319.HK	China Mengniu Dairy Company	15,251	n/a	30.2		n/a	n/a	18.1	16.0	1.4%	1.7%	15%
2331.HK	Li Ning Company	15,173	13,857	45.4		14.2	11.5	23.0	18.5	1.2%	1.5%	24%
2688.HK	ENN Energy Holdings	14,334	16,846	99.3		8.5	7.9	12.7	11.7	2.6%	2.8%	12%
2628.HK	China Life Insurance Company	13,054	34,817	13.7		n/a	n/a	2.4	1.9	3.6%	4.7%	19%
0960.HK	Longfor Group Holdings	12,607	48,926	15.7		7.9	7.5	3.7	3.5	8.3%	8.5%	9%
0175.HK	Geely Automobile Holdings	11,916	9,668	9.3		6.0	4.7	16.1	11.0	1.9%	2.7%	47%
2313.HK	Shenzhou International Group Holdings	11,909	11,209	62.1		12.6	10.5	18.0	14.9	2.8%	3.4%	23%
9866.HK	NIO Inc.	11,883	9,098	61.2		n/a	n/a	n/a	n/a	0.0%	0.0%	n/a
0992.HK	Lenovo Group	11,056	11,068	7.1		2.7	2.7	5.6	5.7	0.9%	0.9%	1%
1093.HK	CSPC Pharmaceutical Group	11,016	9,333	7.2	Покупать	8.0	7.0	12.6	11.1	1.9%	2.1%	11%
2382.HK	Sunny Optical Technology (Group) Company	10,902	9,449	77.9		12.6	9.8	24.8	17.8	0.9%	0.9%	34%
2618.HK	JD Logistics, Inc.	9,956	7,349	11.8		7.8	5.5	n/m	43.1	0.0%	0.0%	n/a
3692.HK	Hansoh Pharmaceutical	9,770	7,260	12.9	Покупать	14.4	12.7	23.9	21.1	0.6%	0.6%	15%
0968.HK	Xinyi Solar Holdings	9,473	10,306	8.3		11.0	8.5	16.4	12.2	2.8%	3.7%	32%
1177.HK	Sino Biopharmaceutical	9,320	n/a	3.9		n/a	n/a	16.4	16.2	1.1%	1.4%	5%
0881.HK	Zhongsheng Group Holdings	9,060	11,373	29.4		5.3	4.5	7.4	6.1	2.4%	3.0%	20%
0288.HK	WH Group	6,847	11,071	4.2		3.9	3.8	5.0	4.9	1.1%	1.1%	3%
6186.HK	China Feihe	5,451	4,406	4.7	Покупать	3.8	3.3	6.7	5.9	5.4%	6.4%	14%
9626.HK	Bilibili Inc.	5,398	6,187	133.7		n/a	n/a	n/a	n/a	0.0%	0.0%	n/a
9868.HK	XPeng Inc.	5,259	n/a	31.4		n/a	n/a	n/a	n/a	0.0%	0.0%	n/a
9992.HK	Pop Mart International Group LTD	2,958	2,286	16.8		11.9	9.0	25.4	18.3	0.8%	1.2%	36%
2600.HK	Aluminum Corporation of China	1,773	12,285	3.5		3.8	4.1	2.1	2.2	0.9%	0.8%	34%

* цена в USD

Источники: Yahoo Finance, ИБ Синара

Аналитический департамент

Sinara_Research@sinara-finance.ru

Директор департамента

Кирилл Таченников

TachennikovKV@sinara-finance.ru

Макроэкономика

Сергей Коныгин

KonyginSS@sinara-finance.ru

Рынок облигаций

Александр Афонин

AfoninAK@sinara-finance.ru

Александр Гайда

GaidaAS@sinara-finance.ru

Зарубежные рынки акций

Сергей Вахрамеев

VahrameevSS@sinara-finance.ru

Ирина Фомкина

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.