

ТРЕНДЫ И ПРОГНОЗЫ

Фондовые индексы в понедельник завершили торги в минусе вслед за снижением котировок технологических компаний: инвесторы настроились более скептически в отношении как развития искусственного интеллекта, так и завершения цикла ужесточения ДКП. Наибольшее падение отмечено в секторе товаров длительного пользования (-1,3%), рост зафиксирован в энергетическом секторе (+1,8%).

Индекс Hang Seng в Гонконге вырос сегодня на 1,9% на фоне ожиданий, что правительство Китая даст больше стимулов для укрепления экономики.

Сегодня в США выйдут данные о количестве выданных разрешений на строительство. Прогнозный показатель — 1,49 млн шт., майское значение — 1,42 млн шт.

Завтра финансовые результаты представит **Micron Technology**, в четверг — **NIKE**.

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

Акции США

Вчера акции **Pfizer** упали в стоимости на 3,7%, после того как компания приостановила разработку препарата для похудения «Лотиглипрон». На наш взгляд, инвесторы закладывали вероятность успеха запуска препарата примерно в 50%, а пиковые его продажи, по нашим оценкам, могли бы принести Pfizer \$10 млрд. **Соответственно, компания недополучит около \$5 млрд или 7,2% от прогнозируемой выручки 2027 г., поэтому мы ожидаем давления на котировки Pfizer в краткосрочной перспективе (стр. 3).**

Котировки **Carnival Corp.** в понедельник упали на 7,6%, поскольку инвесторы обеспокоены перспективами восстановления финансовых показателей компании в ближайшие годы. Во втором квартале 2023 ф. г. рентабельность по EBITDA Carnival Corp. оказалась на 5 п. п. ниже доковидных уровней. **Мы полагаем, что негативные настроения в акциях сохранятся в силу их перекупленности — после роста на 81% с начала года (стр. 4).**

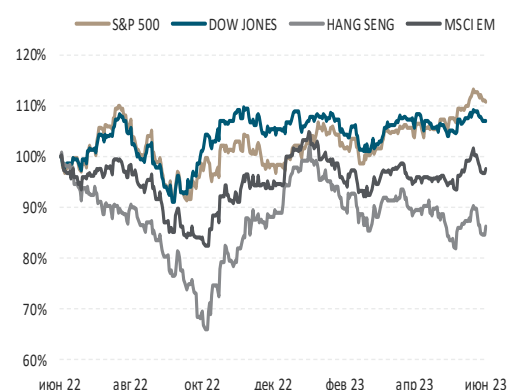
UnitedHealth Group планирует приобрести **Amedisys** по цене \$101/акцию или почти за \$3,29 млрд, предложив более высокую цену, чем Option Care Health. На наш взгляд, сделка не окажет влияния на котировки UnitedHealth в силу ее нематериальности (менее 1% от капитализации компании). **Amedisys же оценена на 11% выше уровня закрытия в понедельник, что оставляет потенциал роста для ее акций.**

Производитель электромобилей **Lordstown Motors** сегодня объявил себя банкротом, поэтому **мы ожидаем резкого падения стоимости его акций.**

Акции Китая

Согласно данным China Index Academy, продажи домов в КНР в июне выросли по площади на 18,5% м/м, но оказались ниже на 44% г/г. Мы считаем, что увеличение месячных продаж говорит о **постепенном восстановлении рынка недвижимости Китая, создавая позитивный фон для котировок строительных компаний, в частности China Overseas Land, по которой мы сохраняем рейтинг «Покупать».**

ДИНАМИКА МИРОВЫХ ИНДЕКСОВ



Источник: Yahoo Finance

Мировые индексы	Пред. цена	День	Неделя	Месяц	3 мес.	С нач. года
США						
DOW JONES	33,715	0.0%	-1.7%	1.9%	4.0%	1.5%
S&P 500	4,329	-0.4%	-1.8%	2.9%	8.8%	12.5%
NASDAQ	13,336	-1.2%	-2.6%	2.8%	13.3%	27.3%
RUSSELL 2000	1,823	0.1%	-2.8%	2.8%	4.0%	3.2%
Азия						
NIKKEI	32,538	-0.5%	-2.5%	4.2%	18.2%	24.7%
CSI 300	3,845	0.9%	-2.0%	0.3%	-3.9%	-0.7%
HANG SENG	19,148	1.9%	-2.3%	3.2%	-3.2%	-3.2%
BSE SENSEX	63,416	0.8%	0.4%	0.9%	10.0%	3.7%
KOSPI	2,581	0.0%	-0.9%	0.9%	6.0%	15.4%
S&P/ASX 200	7,118	0.6%	-3.3%	-1.4%	1.2%	1.1%
Европа						
FTSE 100	7,445	0.6%	-2.0%	-2.4%	-0.8%	-0.5%
DAX	15,809	0.5%	-1.8%	-1.1%	4.0%	13.1%
CAC 40	7,183	1.0%	-1.5%	-1.8%	0.9%	9.9%
MOEX Russia	2,757	-1.4%	-2.1%	2.8%	13.0%	28.4%
Прочие						
IBOVESPA	118,243	-0.6%	-1.3%	6.6%	18.6%	7.8%
S&P/TSX Comp	19,587	0.9%	-1.7%	-1.7%	-0.2%	0.5%

Облигации	3.72	(2.0)	(5.0)	(9.1)	19.1	(11.6)
US 10-YR	3.72	(2.0)	(5.0)	(9.1)	19.1	(11.6)
US 30-YR	3.82	(0.2)	(3.6)	(15.0)	5.9	(10.5)

Денежный рынок	1.09	0.2%	-0.1%	1.8%	1.1%	2.3%
EUR/USD	1.09	0.2%	-0.1%	1.8%	1.1%	2.3%
USD/JPY	144	0.4%	1.5%	2.4%	9.5%	9.0%
GBP/USD	1.27	-0.1%	-0.4%	3.1%	3.5%	5.6%
USD/CAD	1.32	0.0%	-0.4%	-3.2%	-3.7%	-2.8%
USD/CHF	0.89	-0.1%	-0.3%	-1.1%	-2.5%	-3.3%
AUD/USD	0.67	0.2%	-1.6%	2.3%	0.2%	-1.6%
EUR/CHF	0.98	0.3%	-0.2%	1.0%	-1.3%	-0.7%
EUR/GBP	0.86	0.5%	0.6%	-1.0%	-2.2%	-2.8%
EUR/JPY	157	0.8%	1.6%	4.6%	10.8%	11.9%
AUD/JPY	96.1	0.5%	-0.1%	4.8%	9.7%	7.3%

Сырьевые рынки	70	0.6%	-2.3%	-4.0%	-2.7%	-10.5%
Нефть WTI	70	0.6%	-2.3%	-4.0%	-2.7%	-10.5%
Нефть Brent	74	0.7%	-2.4%	-3.2%	-3.5%	-9.6%
Золото	1,938	0.3%	-1.3%	-0.2%	-1.1%	6.4%
Серебро	22.9	2.3%	-4.8%	-1.6%	-1.0%	-5.2%
Платина	939	1.1%	-4.7%	-8.8%	-4.3%	-11.0%
Палладий	1,312	2.8%	-6.7%	-7.9%	-7.1%	-26.6%
Пшеница	716	-6.4%	3.4%	16.0%	3.2%	-8.1%
Соя	1,288	-2.2%	-3.3%	-3.6%	-10.6%	-15.9%
Кукуруза	570	-2.7%	-4.1%	-5.8%	-11.7%	-16.5%

Примечание: изменения доходностей облигаций даны в базисных пунктах

Источник: Yahoo Finance

КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИЙ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ

Дата	Компании США
06/28/2023	Micron Technology
06/29/2023	NIKE
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
07/20/2023	Anthem
07/20/2023	Crown Castle International
07/20/2023	CSX
07/20/2023	Truist Financial
07/21/2023	Danaher
07/21/2023	AT&T
07/21/2023	NextEra Energy

Дата	Компании Китая
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
08/30/2023	BOC Hong Kong (Holdings)
08/30/2023	Zhongsheng Group Holdings
09/08/2023	Sun Hung Kai Properties

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

Pfizer: акции под давлением из-за неудачи с новым препаратом

Вчера акции Pfizer упали в стоимости на 3,7%, после того как компания приостановила разработку перорального препарата для похудения из соображений безопасности. Pfizer прекратит работу над препаратом «Лотиглипрон» на основании данных клинических испытаний фазы 1 и лабораторных измерений.

Комментарий

Пытаясь оправиться от снижения спроса на вакцину от Covid, Pfizer стремится догнать Novo Nordisk и Eli Lilly, лидеров на рынке препаратов для лечения ожирения, который, по оценкам консалтинговых агентств, в ближайшие годы вырастет до более чем \$100 млрд.

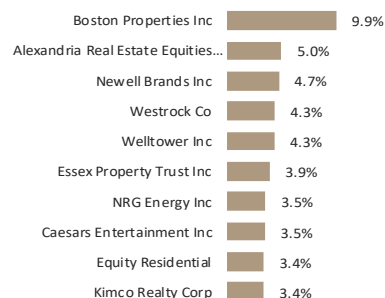
Помимо «Лотиглипрона», Pfizer возлагает надежды на еще один препарат — «Дануглипрон», который все еще находится в разработке и мог бы конкурировать с Wegovy от Novo и Mounjaro от Eli Lilly.

На наш взгляд, инвесторы закладывали вероятность успеха запуска препарата «Лотиглипрон» в примерно 50%, а пиковые его продажи, по нашим оценкам, могли бы составить \$10 млрд.

Соответственно, Pfizer недополучит около \$5 млрд или 7,2% от прогнозируемой выручки 2027 г., поэтому мы ожидаем давления на котировки компании в краткосрочной перспективе.

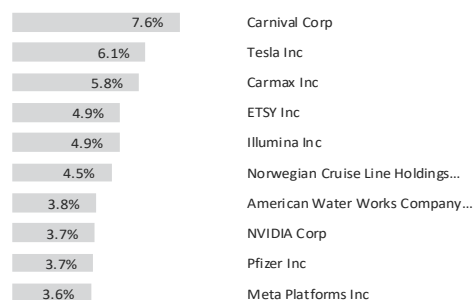
Сергей Вахрамеев
Старший аналитик

США – ТОП-10 ЛИДЕРОВ РОСТА



Источник: CNBC

США – ТОП-10 ЛИДЕРОВ СНИЖЕНИЯ



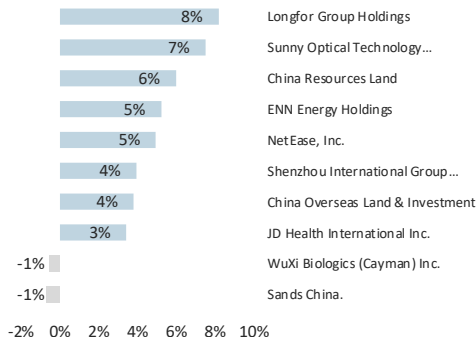
Источник: CNBC

ДИНАМИКА ОСНОВНЫХ СЕКТОРОВ S&P 500



Источник: Yahoo Finance

КИТАЙ – МАКСИМАЛЬНОЕ ИЗМЕНЕНИЕ



Источник: Hang Seng

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

Carnival Corp.: более низкая, чем в 2019 г., рентабельность по EBITDA беспокоит инвесторов.

Скорректированный чистый убыток Carnival Corp. во втором квартале 2023 ф. г. составил \$0,32 на акцию, выручка — \$4,9 млрд. Оба показателя оказались лучше консенсус-прогноза, согласно которому убыток на акцию должен был составить \$0,34, выручка — \$4,79 млрд.

CARNIVAL CORP.: ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

\$ млн	2К22	2К23	г/г
Выручка	2 401	4 911	105%
Операционная прибыль	-1 473	120	-
Рентабельность по операционной прибыли	-61,3%	2,4%	-
Чистая прибыль	-1 834	-407	-
Прибыль на акцию, \$	-1,61	-0,32	-

Источник: данные компании

Комментарий

Выручка Carnival Corp. во втором квартале 2023 ф. г. выросла до рекордных за всю историю компании значений, чему способствовало восстановление трафика. Загруженность рейсов поднялась с 69% в 2К22 до 98% в 2К23. Продажи билетов выросли в 2,4 раза в годовом сопоставлении до \$3,14 млрд.

Несмотря на сильные результаты по сравнению с консенсус-прогнозом, темпы роста выручки компании оказались значительно ниже, чем у конкурентов (+172% г/г у Royal Caribbean, +249% г/г у Norwegian Cruise).

Рентабельность по EBITDA компании оказалась ниже доковидной, 14% против 19% в 2К19, даже несмотря на уменьшение расходов на топливо на 10% г/г.

Компания повысила прогноз по скорректированной EBITDA на 2023 ф. г. на 4% (с \$3,9–4,1 млрд до \$4,1–4,25 млрд). Это примерно соответствует ожиданиям рынка (\$4,13 млрд).

На наш взгляд, EBITDA компании в ближайшее время может все так же расти медленнее, чем у конкурентов, что найдет отражение в снижении стоимости акций, которая с начала года выросла на 81%. Сейчас Carnival Corp. необоснованно торгуется по EV/EBITDA 2023П в 11,49, примерно на уровне конкурентов Royal Caribbean (11,5) и Norwegian Cruise (10,85).

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	2,977,428	2,917,811	185	Покупать	22.3	22.6	29.8	30.6	0.5%	0.6%	2%
MSFT	Microsoft	2,450,663	2,424,306	329	Держать	24.5	24.0	34.1	34.7	0.8%	0.9%	7%
GOOGL	Alphabet	1,549,306	1,453,037	118	Покупать	13.3	12.3	23.1	21.2	0.0%	0.0%	12%
AMZN	Amazon.com	1,297,181	1,378,545	127	Покупать	19.4	16.8	92.9	44.1	0.0%	0.0%	66%
NVDA	NVIDIA	1,015,800	1,010,600	406		80.8	117.1	92.3	123.7	0.1%	0.1%	-2%
TSLA	Tesla	755,330	744,362	241	Держать	39.2	34.8	55.7	50.1	0.0%	0.0%	30%
BRK-B	Berkshire Hathaway	735,829	n/a	334		n/a	n/a	22.7	21.8	0.0%	0.0%	91%
V	Visa	483,367	491,007	226	Покупать	24.2	21.7	30.7	27.6	0.8%	0.9%	11%
UNH	UnitedHealth Group	448,104	479,838	479		15.2	13.4	21.4	19.4	1.4%	1.6%	12%
XOM	Exxon Mobil	434,643	469,857	104	Держать	4.5	5.7	7.5	10.4	3.4%	3.5%	-18%
JNJ	Johnson & Johnson	430,213	430,242	164		13.1	12.2	16.1	15.6	2.9%	3.0%	3%
LLY	Eli Lilly	430,201	444,393	453		47.8	43.2	61.5	56.9	0.8%	0.9%	22%
WMT	Walmart	425,015	484,679	155		13.1	13.9	23.6	25.6	1.5%	1.5%	-1%
JPM	JPMorgan Chase	408,185	n/a	139	Покупать	n/a	n/a	11.8	10.7	3.0%	3.2%	7%
MA	Mastercard	364,730	372,943	377	Покупать	28.0	24.4	35.6	31.6	0.6%	0.6%	15%
PG	Procter & Gamble	355,112	381,465	149		18.2	18.3	24.0	24.4	2.5%	2.6%	2%
AVGO	Broadcom	331,789	365,044	822		17.5	16.6	20.2	18.9	2.2%	2.4%	6%
HD	Home Depot	316,435	362,773	308		14.1	13.5	19.3	18.6	2.5%	2.6%	2%
ORCL	Oracle	311,210	391,993	117		17.9	16.0	23.5	23.2	1.1%	1.1%	7%
CVX	Chevron	301,465	316,338	154	Держать	4.7	5.3	8.1	10.2	3.7%	3.9%	-15%
MRK	Merck	286,463	308,073	113	Продавать	12.5	12.4	15.3	15.4	2.5%	2.6%	8%
KO	Coca-Cola	264,754	296,834	61	Покупать	22.0	21.0	24.5	24.0	2.9%	3.0%	5%
PEP	PepsiCo	255,164	288,872	185		19.2	17.8	27.2	25.6	2.4%	2.6%	7%
ABBV	AbbVie	238,605	301,611	135		9.1	10.5	10.0	11.8	4.2%	4.4%	-8%
COST	Costco Wholesale	231,856	229,606	523		23.4	21.7	39.7	36.5	0.7%	0.8%	10%
BAC	Bank of America	225,710	n/a	28	Покупать	n/a	n/a	8.8	8.1	3.3%	3.7%	8%
ADBE	Adobe	224,411	223,288	480		25.4	23.5	35.0	32.0	0.0%	0.0%	11%
MCD	McDonald's	212,689	258,402	289		21.8	19.9	30.6	27.6	2.0%	2.1%	8%
CSCO	Cisco Systems	207,918	199,212	50		10.4	10.2	14.8	14.4	3.1%	3.2%	5%
PFE	Pfizer	207,040	214,281	37		4.9	7.4	5.6	8.8	4.3%	4.5%	-21%
CRM	salesforce.com	206,323	207,109	207		25.4	20.4	45.1	41.8	0.0%	0.0%	12%
TMO	Thermo Fisher Scientific	204,526	233,076	522		19.6	19.6	22.5	22.9	0.2%	0.2%	6%
ABT	Abbott Laboratories	190,025	197,607	109		16.0	19.0	20.5	24.6	1.8%	1.9%	-4%
NFLX	Netflix	184,971	196,060	416		31.0	26.8	37.4	34.6	0.0%	0.0%	14%
CMCSA	Comcast	179,001	272,537	41		7.4	7.5	11.2	11.8	2.9%	3.1%	1%
NKE	NIKE	175,270	174,900	112		23.0	26.1	29.5	36.0	1.2%	1.3%	1%
AMD	Advanced Micro Devices	173,556	170,763	108	Держать	25.7	26.8	31.8	31.0	0.0%	0.0%	16%
DHR	Danaher	173,045	191,898	238		18.0	18.7	22.1	22.9	0.5%	0.5%	4%
TMUS	T-Mobile US	169,107	278,032	135	Продавать	10.1	9.5	66.4	20.5	0.0%	0.0%	105%
DIS	Walt Disney	161,705	213,706	89	Покупать	14.2	13.8	26.3	22.6	1.7%	1.8%	23%
TXN	Texas Instruments	154,184	153,041	169		13.6	16.3	17.6	21.6	3.0%	3.2%	-5%
WFC	Wells Fargo	153,960	n/a	41		n/a	n/a	11.3	8.3	3.3%	3.8%	23%
VZ	Verizon Communications	151,652	326,702	36	Покупать	6.8	6.8	7.3	7.6	7.6%	7.4%	1%
UPS	United Parcel Service	150,062	162,112	173		9.5	10.0	13.3	14.4	3.5%	3.6%	-3%
PM	Philip Morris International	150,009	174,809	97		13.0	12.3	17.1	16.3	5.2%	5.3%	7%
NEE	NextEra Energy	145,963	214,853	74		19.1	15.6	25.6	23.4	2.5%	2.8%	9%
MS	Morgan Stanley	143,510	n/a	84		n/a	n/a	13.3	12.2	3.8%	4.0%	9%
RTX	Raytheon Technologies	142,557	172,383	97		15.7	13.9	20.4	19.5	2.4%	2.5%	10%
BMY	Bristol-Myers Squibb	138,343	168,218	65		6.9	7.1	8.5	8.2	3.3%	3.5%	2%
LOW	Lowe's	137,533	169,206	218		12.4	11.7	16.4	16.3	1.8%	2.0%	-1%

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	
INTC	Intel	136,894	139,351	33	Покупать	7.3	8.7	17.0	29.8	4.5%	4.5%	12%
HON	Honeywell International	136,477	148,549	203		16.8	15.9	22.9	22.3	1.9%	2.0%	6%
QCOM	Qualcomm	130,975	139,672	117		7.6	9.8	9.2	11.6	2.6%	2.7%	-2%
SPGI	S&P Global	129,068	140,413	387		25.6	23.7	34.4	32.3	0.8%	0.9%	9%
COP	ConocoPhillips	128,971	137,761	101	Продавать	3.8	4.6	7.3	9.0	2.4%	2.3%	-18%
INTU	Intuit	127,866	132,125	453		28.1	24.1	38.3	32.9	0.7%	0.7%	16%
UNP	Union Pacific	125,726	158,508	201	Покупать	12.9	12.7	17.6	18.0	2.7%	2.8%	2%
DE	Deere	125,369	n/a	410		n/a	n/a	17.9	15.0	1.1%	1.2%	11%
AXP	American Express	125,290	n/a	167		n/a	n/a	16.6	16.1	1.2%	1.3%	7%
CAT	Caterpillar	125,088	129,650	237		12.2	10.8	17.1	15.8	2.0%	2.1%	7%
BA	Boeing	122,076	167,925	206		n/a	29.0	n/a	90.3	0.7%	1.0%	n/a
AMAT	Applied Materials	121,619	123,927	140		15.5	17.7	18.8	21.8	0.8%	0.8%	-8%
AMGN	Amgen	120,215	149,554	225		10.0	9.5	12.6	12.3	3.4%	3.6%	6%
LMT	Lockheed Martin	120,061	129,930	453		13.4	13.2	20.7	17.8	2.5%	2.7%	9%
IBM	IBM	118,624	164,508	131		10.9	10.6	14.3	13.7	5.2%	5.3%	4%
ISRG	Intuitive Surgical	116,118	111,740	325		44.4	41.3	68.0	61.1	0.0%	0.0%	15%
GE	General Electric	114,535	105,412	104		12.1	15.0	40.4	47.3	0.3%	0.4%	46%
SBUX	Starbucks	112,709	133,361	98		21.9	18.9	33.9	28.7	2.2%	2.4%	17%
SYK	Stryker	112,301	125,026	297		26.6	24.5	32.0	30.1	0.9%	1.0%	9%
T	AT&T	111,379	283,713	16		6.8	6.7	5.8	6.2	7.1%	7.2%	0%
GS	Goldman Sachs	111,187	n/a	312		n/a	n/a	9.6	9.4	3.3%	3.5%	9%
NOW	ServiceNow	108,670	106,980	538		47.3	37.8	72.9	57.5	0.0%	0.0%	27%
ELV	Elevance Health	107,705	98,473	449		9.7	8.7	15.4	13.9	1.2%	1.3%	10%
BX	Blackstone Group	106,342	n/a	89		n/a	n/a	16.2	17.0	4.7%	6.0%	8%
BKNG	Booking Holdings	103,862	99,436	2,616		19.2	15.9	27.8	22.4	0.0%	0.0%	20%
BLK	BlackRock	103,206	n/a	680		n/a	n/a	19.8	19.9	3.1%	3.3%	5%
SCHW	Charles Schwab	101,323	70,085	53		6.5	5.6	13.7	11.8	1.8%	2.1%	17%
CVS	CVS Health	91,701	151,202	70		7.5	7.4	8.0	7.9	3.1%	3.2%	2%
ADP	Automatic Data Processing	89,561	91,667	216		21.3	18.6	30.5	26.6	2.0%	2.2%	12%
C	Citigroup	89,553	n/a	46		n/a	n/a	6.5	7.5	4.5%	4.7%	-2%
PLD	Prologis	88,108	110,074	119		24.2	18.1	27.0	27.6	2.8%	3.0%	-4%
UBER	Uber Technologies	87,948	95,650	44	Покупать	57.4	30.8	n/a	155.1	0.0%	0.0%	n/a
AMT	American Tower	87,591	138,760	188		21.0	20.1	29.9	41.0	3.1%	3.5%	-9%
ABNB	Airbnb	79,874	72,360	123		25.6	23.0	40.8	37.7	0.0%	0.0%	15%
MO	Altria Group	79,704	104,817	44		8.6	8.4	9.2	9.0	8.3%	8.7%	2%
PYPL	PayPal	76,836	78,493	66		12.2	10.6	16.2	14.3	0.0%	0.0%	14%
BSX	Boston Scientific	76,591	85,644	54	Покупать	23.6	21.7	30.4	27.0	0.0%	0.0%	13%
PANW	Palo Alto Networks	72,945	73,263	244	Держать	55.7	43.8	91.9	64.9	0.0%	0.0%	31%
EL	Estee Lauder	69,354	73,897	194		17.5	21.4	26.7	36.0	1.3%	1.5%	-2%
EOG	EOG Resources	64,465	66,699	110	Держать	4.6	4.5	7.9	7.7	5.7%	4.9%	-3%
CHTR	Charter Communications	62,416	157,934	337		7.3	7.1	11.6	11.4	0.0%	0.0%	6%
TGT	Target	61,902	78,710	135		7.0	12.2	9.4	23.7	2.9%	3.1%	-19%
GM	General Motors	53,510	56,814	37	Держать	3.2	3.6	5.1	6.5	0.4%	1.5%	-10%
PXD	Pioneer Natural Resources	48,063	51,016	201	Держать	4.0	5.0	6.2	8.1	1.9%	3.1%	-15%
IQV	IQVIA	39,879	51,413	214	Покупать	15.4	14.1	20.6	19.7	0.0%	0.0%	10%
LNG	Cheniere Energy	36,825	67,165	147	Держать	5.9	7.6	n/a	8.3	1.0%	1.1%	n/a
K	Kellogg Company	22,311	30,100	66	Держать	12.9	12.4	15.7	15.8	3.6%	3.7%	2%
CQP	Cheniere Energy Partners	22,261	38,434	46	Покупать	7.9	9.8	14.4	9.2	9.2%	8.4%	21%
CLX	Clorox	19,313	22,425	157	Продавать	22.9	21.9	38.8	38.7	3.0%	3.1%	14%
DKNG	DraftKings	11,630	11,864	25	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	418,808	439,110	341.4	Держать	18.4	15.5	24.8	20.6	0.4%	0.4%	19%
9988.HK	Alibaba Group Holding	231,061	170,311	85.5	Покупать	7.8	6.9	11.7	11.4	0.0%	0.0%	7%
0857.HK	PetroChina Company	204,805	260,471	5.5	Покупать	4.1	4.2	10.2	11.8	6.7%	5.6%	-14%
1299.HK	AIA Group	119,823	125,907	79.1		n/a	n/a	42.0	16.6	0.2%	0.3%	50%
3690.HK	Meituan	99,718	93,418	126.2	Держать	99.4	31.8	n/m	51.9	0.0%	0.0%	n/a
PDD	Pinduoduo*	87,949	72,490	69.6	Продавать	14.6	12.1	16.9	14.7	0.0%	0.0%	26%
0386.HK	Sinopec	84,193	131,433	4.5	Держать	4.0	3.8	8.2	8.0	8.0%	8.0%	1%
9999.HK	NetEase, Inc.	64,063	52,706	152.8		15.7	14.5	19.5	19.2	0.9%	0.9%	13%
9633.HK	Nongfu Spring	61,592	59,234	42.9	Продавать	32.2	27.7	53.0	45.2	1.0%	1.2%	17%
9618.HK	JD.com, Inc.	55,707	42,071	139.7	Держать	9.3	7.2	15.2	12.1	1.2%	0.0%	31%
9888.HK	Baidu, Inc.	49,051	38,730	139.0	Покупать	9.7	8.7	16.8	15.3	0.0%	0.0%	20%
0388.HK	Hong Kong Exchanges and Clearing	48,785	n/a	301.4		n/a	n/a	39.1	31.5	2.3%	2.9%	19%
0016.HK	Sun Hung Kai Properties	36,422	50,275	98.5	Продавать	9.7	10.2	9.7	9.7	5.0%	5.1%	2%
1810.HK	Xiaomi Corporation	33,758	28,065	10.6	Продавать	21.1	12.4	26.0	18.7	0.0%	0.0%	32%
2388.HK	BOC Hong Kong (Holdings)	32,463	32,463	24.1		n/a	n/a	8.8	6.9	5.8%	7.3%	18%
1109.HK	China Resources Land	30,726	58,972	33.8	Держать	8.1	7.3	7.8	7.1	4.2%	4.5%	9%
2015.HK	Li Auto Inc.	29,641	23,754	134.3	Продавать	n/a	101.3	n/a	123.1	0.0%	0.0%	n/a
2020.HK	ANTA Sports Products	28,235	27,775	81.5		13.8	11.6	24.3	19.6	1.6%	2.0%	23%
1928.HK	Sands China.	28,208	36,102	27.3	Покупать	n/a	26.5	n/m	n/m	0.0%	0.0%	n/a
0027.HK	Galaxy Entertainment Group	28,205	26,944	50.6	Покупать	n/a	26.9	n/a	36.6	0.3%	0.7%	n/a
1024.HK	Kuaishou Technology	25,348	23,540	56.2		n/a	35.4	n/a	n/m	0.0%	0.0%	n/a
0001.HK	CK Hutchison Holdings	23,767	70,866	48.6		5.4	5.7	5.2	5.7	5.8%	5.8%	-1%
0688.HK	China Overseas Land & Investment	23,670	48,142	16.9	Покупать	6.9	6.6	4.8	4.6	5.6%	5.8%	6%
2269.HK	WuXi Biologics (Cayman) Inc.	20,852	20,188	38.3		22.3	16.7	29.6	21.9	0.0%	0.0%	34%
6618.HK	JD Health International Inc.	20,228	17,170	49.9		211.7	88.8	n/m	61.3	0.0%	0.0%	46%
0669.HK	Techtronic Industries Company	20,202	22,876	86.3		13.8	12.2	17.6	15.5	0.3%	0.3%	17%
1113.HK	CK Asset Holdings	20,068	20,938	43.6	Держать	5.7	5.5	7.1	7.4	5.2%	5.4%	3%
0003.HK	The Hong Kong and China Gas Company	16,319	24,216	6.9		14.2	13.0	18.1	17.0	5.2%	5.4%	7%
0960.HK	Longfor Group Holdings	15,509	51,828	19.3		8.3	7.9	4.6	4.3	6.7%	6.9%	9%
2319.HK	China Mengniu Dairy Company	15,401	n/a	30.5		n/a	n/a	18.3	16.1	1.4%	1.7%	15%
2688.HK	ENN Energy Holdings	14,593	17,105	101.1		8.6	8.0	12.9	11.9	2.5%	2.8%	12%
2331.HK	Li Ning Company	14,553	13,237	43.5		13.6	11.0	22.0	17.8	1.3%	1.6%	24%
2313.HK	Shenzhen International Group Holdings	14,422	13,722	75.2		15.5	12.9	21.8	18.0	2.3%	2.8%	23%
9866.HK	NIO Inc.	13,262	10,477	68.3		n/a	n/a	n/a	n/a	0.0%	0.0%	n/a
0992.HK	Lenovo Group	12,619	12,631	8.2		3.1	3.1	6.4	6.5	0.8%	0.8%	1%
2628.HK	China Life Insurance Company	12,445	34,208	13.1		n/a	n/a	2.3	1.8	3.7%	4.9%	19%
0175.HK	Geely Automobile Holdings	12,069	9,821	9.4		6.1	4.8	16.3	11.1	1.9%	2.7%	47%
2382.HK	Sunny Optical Technology (Group) Compai	10,951	9,497	78.2		12.6	9.8	24.9	17.9	0.9%	0.9%	34%
2618.HK	JD Logistics, Inc.	10,613	8,005	12.6		8.5	6.0	n/m	46.0	0.0%	0.0%	n/a
1093.HK	CSPC Pharmaceutical Group	10,512	8,830	6.9	Покупать	7.5	6.6	12.1	10.6	2.0%	2.2%	11%
0968.HK	Xinyi Solar Holdings	10,085	10,918	8.9		11.7	9.0	17.4	13.0	2.6%	3.5%	32%
3692.HK	Hansoh Pharmaceutical	9,799	7,289	13.0	Покупать	14.5	12.8	23.9	21.1	0.6%	0.6%	15%
0881.HK	Zhongsheng Group Holdings	9,198	11,511	29.9		5.3	4.5	7.5	6.2	2.3%	2.9%	20%
1177.HK	Sino Biopharmaceutical	8,431	n/a	3.5		n/a	n/a	14.8	14.7	1.2%	1.5%	5%
0288.HK	WH Group	6,912	11,136	4.2		3.9	3.8	5.0	5.0	1.1%	1.1%	3%
9868.HK	XPeng Inc.	6,752	n/a	40.3		n/a	n/a	n/a	n/a	0.0%	0.0%	n/a
6186.HK	China Feihe	5,149	4,104	4.4	Покупать	3.5	3.1	6.3	5.5	5.7%	6.8%	14%
9626.HK	Bilibili Inc.	4,925	5,714	122.0		n/a	n/a	n/a	n/a	0.0%	0.0%	n/a
9992.HK	Pop Mart International Group LTD	3,137	2,466	17.8		12.8	9.7	26.9	19.4	0.8%	1.1%	36%
2600.HK	Aluminum Corporation of China	1,717	12,229	3.4		3.8	4.1	2.0	2.1	0.9%	0.9%	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, «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 №065-08844-100000 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.