



# Отскок мертвой кошки или начало нового бычьего тренда?

Американские расписки китайских акций начали дорожать 15 марта, после того, как глава МИД КНР Ван И заявил, что Китай не является стороной украинско-российского конфликта и не хочет попадать под санкции. Спустя день, 16 марта, вице-премьер Госсовета КНР Лю Хэ дал комментарии по общей экономической политике, что стало главным катализатором роста китайских акций.

В итоге индекс KWEB (IT и интернет-компании Китая) за два дня подскочил на 40% и продолжает расти после падения на 28% с 9 марта по 14 марта из-за факторов, о которых мы [писали ранее](#). **Потенциал роста китайского рынка огромен и составляет как минимум 30-40% из расчетов к средним уровням октября 2021 г. Средний потенциал роста до 52-недельного максимума составляет 60%, консенсус-прогноз роста на 12 месяцев, данный крупнейшими инвестдомами, составляет 70%.**

Рост продолжается, сегодня Hang Seng прибавил более 7%, за два дня - 16%, сегодня на азиатских торгах Bidu, Alibaba, Tencent и прочие прибавили более 19%, но в ходе торгов до открытия сессии в США АДР снижаются на 3-5% из-за фиксации прибыли после вчерашнего ралли американских расписок китайских компаний (+30%), а также после заявления властей Китая о экономической поддержке России. Такая поддержка может быть похожа на помощь Ирану и Северной Корее, чтобы исключить риски санкций и ухудшения отношений с США, что для Китая крайне невыгодно.

**Сегодня были анонсированы телефонные переговоры между президентом США и председателем КНР о России и Украине, которые намечены на завтра, 18 марта. Согласно нашему базовому сценарию, Китай сохранит нейтралитет в геополитическом плане и примет дополнительные меры для стимулирования экономики и фондового рынка, капитализация которого упала на \$5 трлн с пиковых значений февраля 2021 г.**

## НОВЫЕ ОБЕЩАНИЯ КИТАЯ ИНВЕСТОРАМ

**Помимо геополитических факторов, в среднесрочной и долгосрочной перспективе важным фактором будет выступать реализация данных 17 марта обещаний главы комитета по финансовой стабильности и развитию, вице-преьера Госсовета КНР Лю Хэ. Лю Хэ пообещал принять меры для стимулирования роста финансовых рынков и ВВП страны в ответ на распродажу на фондовом рынке из-за рисков, связанных с сектором недвижимости, политикой нулевой терпимости к коронавирусу, листингом местных компаний за рубежом и регулированием интернет-компаний.**

**Предыдущее заседание комитета состоялось в июле 2021 г., на нем обсуждались реформы финансовой сферы.** Несмотря на положительные комментарии, регулятор продолжил работу над достижением ключевых целей сектора, внедряя антимонопольные правила, правила защиты данных и правила, нацеленные на достижение общего процветания и национальной безопасности. **С июля 2021 г. китайский фондовый рынок упал на 40%.**

**Что поменялось в этот раз? В этот раз на заседании комитета его члены затронули более широкий спектр вопросов, касающихся гарантий стабильности, включая финансовый рынок и рынок недвижимости, что в итоге обеспечит поддержку фондового рынка. Все это замечательно, но в условиях политики "нулевой терпимости к коронавирусу", обещания должны быть подкреплены конкретными действиями. Мы считаем, что для поддержки общего экономического роста вскоре потребуются конкретные меры бюджетного и фискального стимулирования и смягчение монетарной политики (снижение нормы обязательного банковского резервирования RRR и т.д.).**

#### КЛЮЧЕВЫЕ ИТОГИ ЗАСЕДАНИЯ/НОВЫЙ ПЛАН КПК

##### **1. Поддержка макроэкономической политики**

Для достижения первоочередной цели, поставленной КПК, власти должны обеспечивать экономический рост в разумных пределах (4,5-5% г/г) и поддерживать стабильность операций на рынке капитала. Комитет потребовал "оперативного изменения" денежно-кредитной политики и "поддержания должного роста объема выдаваемых кредитов".

Вчерашнее заявление - **свидетельство того, что денежно-кредитная политика (ДКП) останется стимулирующей, что соответствует нашим ожиданиям ее дальнейшего смягчения (снижение процентной ставки и нормы обязательного резервирования RRR) в ближайшей перспективе.**

##### **2. Зарубежный листинг**

КНР поддерживает листинг за рубежом и достигла прогресса в дискуссиях с Вашингтоном по поводу китайских акций, котирующихся на американских биржах, говорится в заявлении. Американские регуляторы заявили во вторник, что они активно работают с китайскими государственными органами, чтобы достичь соглашения, которое откроет им доступ к данным аудиторских компаний в Гонконге и Китае.

##### **3. Финансовые рынки**

Долгосрочных международных институциональных инвесторов поощряют к увеличению долей в китайских компаниях. Пекин и Гонконг должны активизировать взаимодействие для обеспечения стабильности финансовых рынков Гонконга.

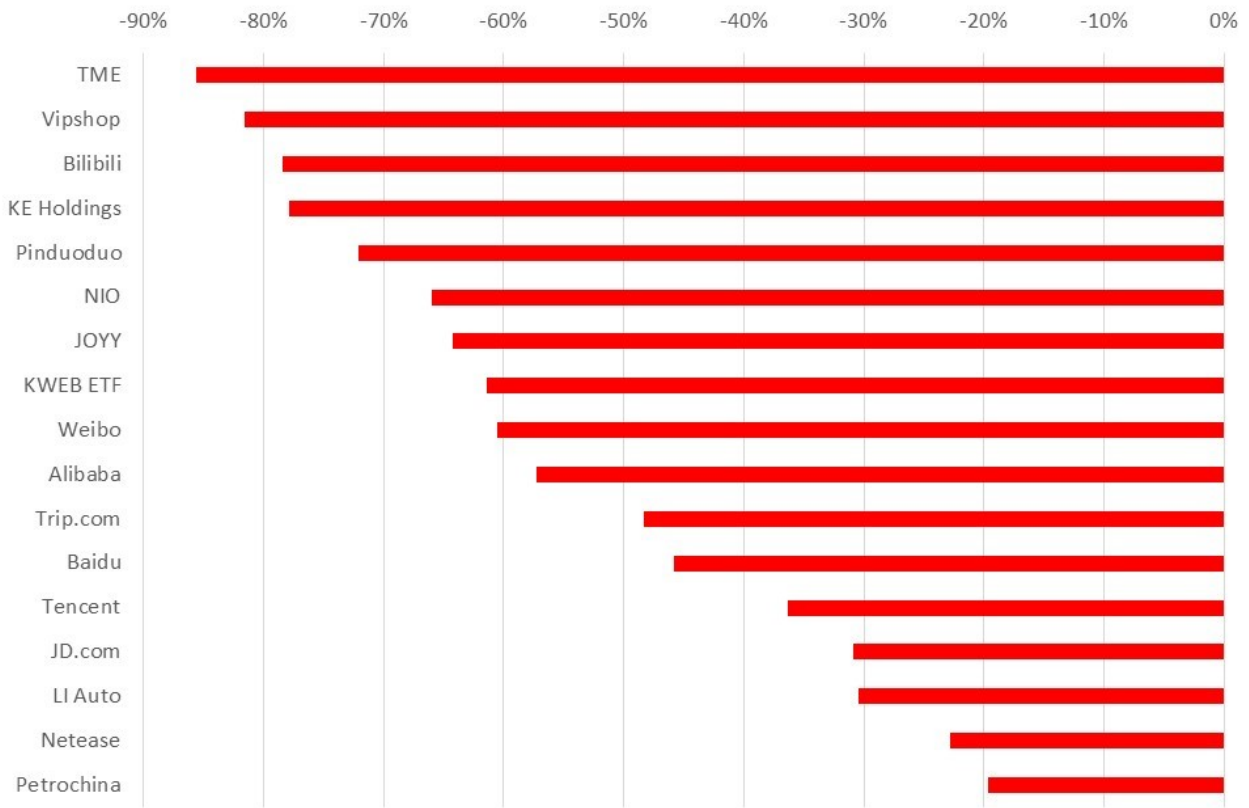
#### 4. Компании-платформы

Процесс регулирования интернет-платформ должен быть завершен "как можно скорее", говорится в заявлении. В нем также говорится о содействии "стабильному и здоровому развитию этих компаний посредством прозрачного регулирования". В прошлом году Пекин ужесточил регулирование самых дорогих компаний страны, предупредив, что операторы платформ могут злоупотреблять своими позициями на рынке и подрывать конкуренцию. Регулирование интернет-платформ должно быть "стандартизированным, прозрачным и предсказуемым".

#### 5. О рисках сектора недвижимости

В заявлении регулятора также говорится, что власти представят планы "эффективной борьбы с рисками", а также "изучат и внедрят планы, способствующие новой модели развития сектора". Это значит, что кредитная **поддержка застройщиков может быть увеличена по рекомендации властей. В первом квартале власти будут активно принимать меры в рамках ДКП, и объем выдаваемых кредитов будет должным образом расти, говорится в заявлении.** Однако будут ли коммерческие банки эффективно выполнять эти указания, пока не ясно.

САМЫЕ ПЕРЕПРОДАННЫЕ КИТАЙСКИЕ КОМПАНИИ/ETF ИСХОДЯ ИЗ 52-НЕДЕЛЬНЫХ МАКСИМУМОВ, %



Источник: Bloomberg, ITI Capital

## КОНТАКТЫ

### Торговые операции

Михаил Дуров | Трейдер по инструментам с фиксированной доходностью | [Mikhail.Durov@iticapital.com](mailto:Mikhail.Durov@iticapital.com)

### Продажи

Александр Панфилов | Руководитель отдела продаж инструментов с фиксированной доходностью | [Aleksandr.Panfilov@iticapital.com](mailto:Aleksandr.Panfilov@iticapital.com)

### Аналитика

Искандер Луцко | Руководитель аналитического отдела, главный инвестиционный стратег | [Iskander.Lutsko@iticapital.com](mailto:Iskander.Lutsko@iticapital.com)

Ольга Николаева | Старший аналитик по инструментам с фиксированной доходностью | [Olga.Nikolaeva@iticapital.com](mailto:Olga.Nikolaeva@iticapital.com)

Станислав Юдин | Старший аналитик рынка акций | [Stanislav.Yudin@iticapital.com](mailto:Stanislav.Yudin@iticapital.com)

Елизавета Хёрн | Аналитик | [Elizaveta.Herne@iticapital.com](mailto:Elizaveta.Herne@iticapital.com)

Олег Макаров | Главный редактор | [Oleg.Makarov@iticapital.ru](mailto:Oleg.Makarov@iticapital.ru)

Представленная в настоящем документе информация подготовлена АО «ИК «Ай Ти Инвест» (далее — Компания, лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг № 045-07514-100000 от 17.03.2004 на осуществление брокерской деятельности предоставлена Центральным Банком Российской Федерации (Банком России)) и предназначена исключительно для ознакомления. Материалы, предоставленные Компанией, основаны на информации, полученной из открытых источников, которые рассматриваются Компанией как надежные. Компания не имеет возможности провести должную проверку такой информации и не несет ответственности за точность, полноту и достоверность материалов, предоставленных Компанией. При принятии инвестиционных решений инвестор должен провести собственный анализ финансового положения эмитента, процентных ставок, доходности и всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги и другие финансовые инструменты и при необходимости воспользоваться услугами финансовых, юридических и иных консультантов. Стоимость инвестиций может как снижаться, так и повышаться, и инвестор может потерять первоначально инвестированную сумму. Доходность в прошлом не гарантирует доходности в будущем. Материалы и сведения, предоставленные Компанией, носят исключительно информационный характер, предназначены для лиц, которые вправе получать такие материалы и сведения, и не должны рассматриваться как заверение об обстоятельствах, имеющих значение для заключения, исполнения или прекращения какой-либо сделки. Настоящий документ, включая любые его части и отдельные положения настоящего документа, не могут рассматриваться в качестве оферты (включая публичную

оферту), приглашения делать оферты, коммерческого намерения Компании заключить сделку на условиях, изложенных в документе, а также гарантий Компании в отношении последствий заключения какой-либо сделки и/или использования какого-либо инструмента. Представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, не является формой выражения мнения Компании и/или ее сотрудников о том, отвечает ли конкретная ценная бумага или финансовый инструмент вашим финансовым и/или иным интересам. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. Компания не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данных материалах. Настоящий документ, включая любые его части и положения, а также любые комментарии Компании и ее работников в отношении данного документа не могут рассматриваться в качестве консультации, совета, разъяснений Компании в отношении рассматриваемого или любых других финансовых инструментов и сделок. Любое использование информации, представленной в данном документе, включая любые части/разделы документа, допускается только на собственный страх и риск пользователя. Любое копирование и воспроизведение информации, представленной в данном документе, как в устной, так и в письменной форме, допускается только при условии предварительного разрешения (согласия) Компании. Представленная информация и мнения подлежат изменению без уведомления получателей данной информации и мнений.

### РЕКВИЗИТЫ КОМПАНИИ ITI CAPITAL:

официальное юридическое наименование АО «ИК „Ай Ти Инвест“». ИНН: 7717116241, КПП 770301001, юридический адрес: 123112, г.Москва, Пресненская наб., д.10, этаж 13, пом.1, ком. 1–51

### ТЕЛЕФОН:

(495) 933–32–35 | 8 800 200–32–35

### ОФИЦИАЛЬНЫЙ САЙТ:

<https://www.iticapital.ru/>