



# Стимулирующие меры ЦБ КНР пока не оказывают позитивное влияние на китайскую экономику

Индекс Hang Seng в Гонконге снизился за неделю с 19 по 25 апреля на 7,7%, растеряв почти весь рост, начавшийся 16 марта, когда финансовые власти Китая объявили о скором запуске стимулирующих мер. Азиатские бенчмарки продолжили двигаться в рамках общемировых тенденций, которые задает динамика казначейских облигаций США - их доходность за неделю выросла на 5 б.п., до 2,92%. Рост доходности облигаций в США привел к росту доходности облигаций по всему миру, в том числе в Азии, и оказал дополнительное давление на фондовые индексы. На китайский рынок также все больше влияет жесткий карантин в отдельных районах КНР и стремительное падение деловой активности. Число выявляемых в неделю случаев коронавируса держится выше 20 тыс. Смертность от коронавируса также растет.

Ограничительные меры в Гонконге, наоборот, будут частично ослаблены 1 мая - город станет открыт для приезжих.

Председатель КНР Си Цзиньпин объявил о том, что карантин в Шанхае продлится до тех пор, пока уровень заражений не упадет до приемлемого. Приоритет властей - граждане Китая, и защита их здоровья требует жесткого карантина.

Также в воскресенье, 24 апреля, власти одного из округов Пекина распорядились начать массовое тестирование жителей на коронавирус, что вызвало новую волну распродаж на фондовом рынке из-за опасений по поводу карантина.

Кризис в секторе недвижимости продолжается, цены на рынке не растут, ситуация с выплатами долгов крупнейшими застройщиками не улучшается. Цены на облигации чрезмерно закредитованных компаний продолжили падать всю прошлую неделю.

Власти Китая подтвердили желание выстраивать с Россией долгосрочные отношения - заявление оказало дополнительное негативное влияние на котировки китайских компаний.

## НОВОСТИ НЕДЕЛИ:

1) Цены на продовольствие продолжили расти в Азии из-за плохого урожая в Индии, вспышки коронавируса в Шанхае.

2) Вспышка коронавируса в Шанхае привела к снижению спроса на нефть в Китае в объеме, эквивалентном 1,2 млн б/с, что является рекордным показателем со времени пиковых значений заболеваемости коронавирусом в 2020 г. Потребления нефти уже снизилось на 9% в первом квартале этого года, из-за чего образовался отложенный спрос на нефть, который может создать серьезные предпосылки для скачка как стоимости нефти (на 20-30%) осенью и инфляции, так и вызвать ответные меры ФРС США.

3) Китай способен адаптироваться к изменениям политики Федеральной резервной системы США, и власти ожидают, что неопределенность за границей не окажет заметного влияния на курс юаня, заявил 22 апреля Ван Чуньин, официальный представитель Государственного управления валютного контроля (State Administration Of Foreign Exchange, SAFE). Курс юаня опустился до семимесячного минимума на прошлой неделе.

4) Регулятор особо не беспокоится по поводу оттока средств, поскольку, по прогнозам чиновников, он сменится притоком.

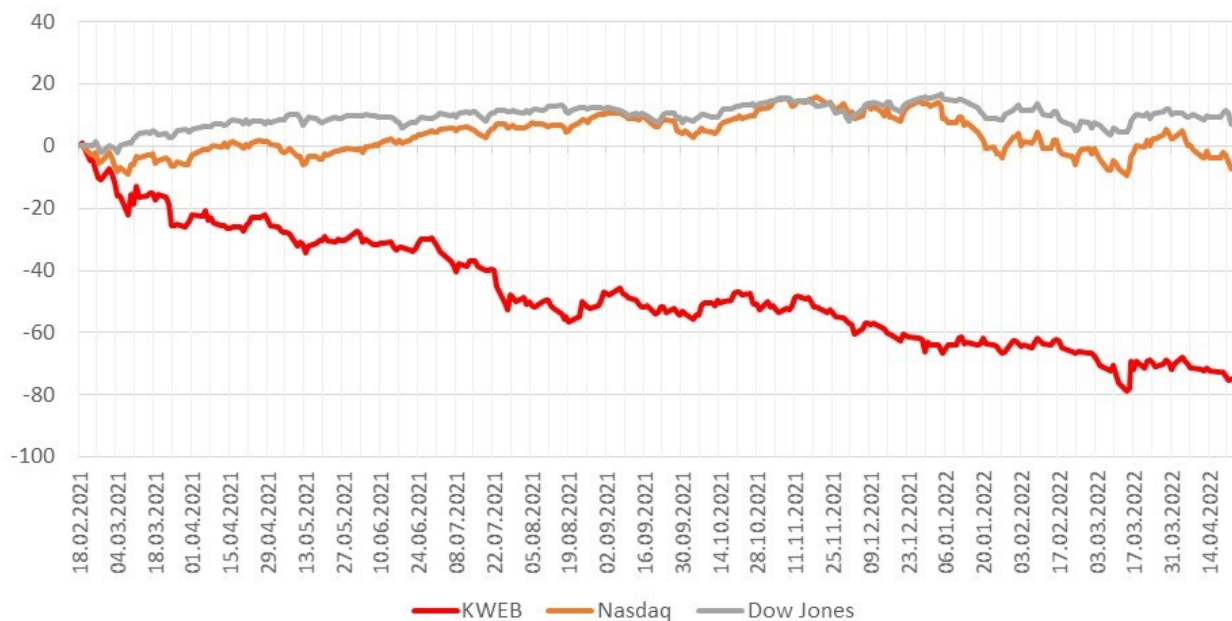
На неделе также стало известно, что в марте иностранные инвесторы продали акции китайских компаний на 45 млрд юаней (\$7 млрд) - отток средств с рынка стал максимальным почти за два года. При этом международные фонды сократили свои вложения в китайские облигации до рекордного минимума за отчетный месяц.

5) Китай начал закупки российского угля для обеспечения энергетической безопасности.

## ОЖИДАНИЯ НА ЭТУ НЕДЕЛЮ

Новости о возможной вспышке коронавируса в Пекине и сохранение жестких ограничений в Шанхае будут определять настроения участников торгов на этой неделе. Из-за пандемии спрос на нефть в Китае начал снижаться, и котировки на WTI опустились в понедельник, 25 апреля, ниже \$100/барр. Тем не менее, мы смотрим оптимистично на динамику индексов в Китае на этой неделе и ожидаем их восстановления.

## НОРМАЛИЗИРОВАННАЯ ДИНАМИКА БЕНЧМАРКОВ С ПИКА КИТАЙСКОГО РЫНКА, %



\* KWEB - пассивный ETF, отражающий динамику индекса IT-компаний Китая CSI Overseas China Internet

Источник: Bloomberg, ITI Capital

## КАЛЕНДАРЬ НА НЕДЕЛЮ

Дата, время	Индикатор	Отчетн. период	Предыдущее значение
04/27/2022 04:30	Объем прибыли в промышленности Китая	март	4.2%
04/29/2022 04:45	Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) от Caixin	апрель	48.1
04/30/2022 04:30	Композитный индекс PMI Китая	апрель	48.8
04/30/2022 04:30	Индекс деловой активности в производственном секторе	апрель	49.5
04/30/2022 04:30	Индекс деловой активности в непромышленном секторе	апрель	48.4

Источник: Bloomberg, ITI Capital

## РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Индекс	Последнее значение	Динамика	
		за последние пять дней	С начала года, %
IT-сектор Китая	25	-9,8	-31,1
Тайвань	57	-3,0	-14,5
Китай	48	-7,1	-22,7
Япония	23 794	-2,6	-15,6
США	4 272	-2,8	-10,4
Россия	943	1,9	-40,9
<b>Сырье</b>			<b>%</b>
Brent, \$/барр.	102,4	-9,6	31,6
Золото, \$/унция	1 909	-3,9	4,4
<b>Валюта</b>			<b>%</b>
EUR/USD	1,07	-0,3	-5,6
USD/CNY	6,56	3,0	3,2
USD/JPY	128	1,1	11,5
<b>Ключевая ставка</b>			<b>б.п.</b>
США	0,50	0,0	0
Китай, 1 год	2,85	0,0	-25,0

Источник: Bloomberg, ITI Capital

## КОТИРОВКИ АКЦИЙ КИТАЙСКИХ ТЕХНОЛОГИЧЕСКИХ КОМПАНИЙ

Компания	Сектор	Рыночная	Динамика	Цена	С начала	Максимум	Средняя целевая	Консенсус-прогноз	
		капитализация, млн	за 1м, %		года, %	за 52 недели, %		цена (12м)	Bloomberg на 12м, %
Nio	Автопром	28 698	-13,7%	17,18	-45,8%	-68,8%	38,5	124,4%	
BILIBILI INC-SPONSORED ADR	Развлечения	8 170	-23,4%	21,08	-54,6%	-83,7%	47,7	126,2%	
PINDUODUO INC-ADR	Онлайн и офлайн ретейл	43 527	-21,5%	34,73	-40,4%	-75,9%	72,0	107,3%	
PINDUODUO INC-ADR	Онлайн и офлайн ретейл	43 527	-21,5%	34,73	-40,4%	-75,9%	72,0	107,3%	
TENCENT HOLDINGS LTD-UNS ADR	Интерактивные медиа и услуги	410 068	-6,6%	42,66	-25,1%	-46,5%	81,5	91,0%	
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	Онлайн и офлайн ретейл	234 467	-23,5%	86,49	-27,2%	-63,8%	162,9	88,4%	
LI AUTO INC - ADR	Автопром	23 064	-15,4%	22,33	-30,4%	-40,4%	43,5	95,0%	
GDS HOLDINGS LTD - ADR	IT-услуги	5 557	-23,3%	29,16	-38,2%	-66,7%	60,4	107,0%	
BAIDU INC - SPON ADR	Интерактивные медиа и услуги	39 590	-21,8%	114,57	-23,0%	-48,3%	210,0	83,3%	
WEIBO CORP-SPON ADR	Интерактивные медиа и услуги	4 956	-17,5%	20,95	-32,4%	-67,6%	37,2	77,5%	
JD.COM INC-ADR	Онлайн и офлайн ретейл	81 130	-13,2%	52,04	-25,7%	-43,9%	86,8	66,7%	
MEITUAN-CLASS B	Онлайн и офлайн ретейл	109 192	-0,5%	18,075	-37,2%	-58,0%	30,1	66,7%	
KE HOLDINGS INC-ADR	Управление недвижимостью и девелопмент	14 688	-0,1%	12,12	-39,8%	-78,7%	21,6	78,1%	
JOYY INC-ADR	Интерактивные медиа и услуги	2 787	-1,1%	37,85	-16,7%	-62,4%	58,0	53,2%	
ZTO EXPRESS CAYMAN INC-ADR	Авиaperезовки и логистика	19 289	-7,4%	23,32	-16,5%	-32,4%	37,2	59,6%	
TENCENT MUSIC ENTERTAINM-ADR	Развлечения	6 906	-17,7%	4,08	-40,4%	-79,4%	6,6	61,4%	
YUM CHINA HOLDINGS INC	Гостиницы, рестораны и досуг	17 338	-0,8%	40,92	-17,9%	-41,3%	57,1	39,6%	
VIPSHOP HOLDINGS LTD - ADR	Онлайн и офлайн ретейл	4 800	-24,0%	7,07	-15,8%	-79,2%	10,5	48,2%	
NETEASE INC-ADR	Развлечения	57 610	-8,3%	85,86	-15,6%	-28,9%	128,4	49,5%	
TRIP.COM GROUP LTD-ADR	Гостиницы, рестораны и досуг	13 909	-2,8%	21,82	-11,4%	-48,1%	30,4	39,5%	

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/>