

Комментарии по рынку

Индекс Hang Seng в Гонконге за неделю с 5 мая по 12 мая снизился более чем на 7%, пробив уровень поддержки в 20 тыс. пунктов. Однако данное снижение можно считать временным, поскольку оно произошло под влиянием масштабных распродаж в технологическом секторе фондового рынка США, который за неделю потерял более 4% на фоне переоценки ожиданий роста ставок и сохранения высокой инфляции.

Премьер Госсовета КНР Ли Кэцян снова призывает руководство регионов и финансовые власти обеспечить рост занятости и ускорение экономического роста. В апреле вторая по величине экономика мира оказалась под большим давлением из-за недавних вспышек коронавируса и более существенного, чем ожидалось, воздействия событий за рубежом.

Ли предупредил о "сложной и серьезной" ситуации с занятостью, поскольку власти Пекина и Шанхая ужесточили ограничения для жителей из-за коронавируса. Ли поручил госорганам и властям регионов определить приоритетность мер поддержки предприятий, направленных на сохранение рабочих мест и преодоление иных проблем.

Новости недели

1) Во вторник, 10 мая, Шанхай сообщил о снижении числа выявляемых случаев коронавируса на 51%, до 1487 с 3014 в понедельник, падение стало самым масштабным с начала нынешней вспышки в марте. Более того, Шанхай сообщил, что все инфекции были обнаружены среди тех, кто уже находился в карантинных учреждениях, в самом городе новых случаев не выявили.

Власти Китая считают, единственный способ подавить вспышку заболеваемости - свести распространение до нуля. Власти Шанхая уточнили, что после истечения трех дней с блокировки передачи инфекции, ограничения можно будет ослабить.

2) Власти Китая поручили центральным госорганам и госкомпаниям заменить персональные компьютеры иностранных брендов местными аналогами в течение двух лет. Это одна из самых масштабных мер КНР, направленных на отказ ведущих местных госструктур от ключевых зарубежных технологий. Замене подлежат не менее 50 миллионов ПК. Многие наблюдатели считают этот шаг подготовкой к возможным санкциям со стороны западных стран.

3) Sunac, четвертый по величине девелопер Китая, допустил дефолт по выплате купона по облигациям, следует из документов раскрытия на Гонконгской фондовой бирже. Доступ компании к новому финансированию остается ограниченным, что усугубляется недавней вспышкой Covid-19 в стране, которая ускорила спад продаж в отрасли. Sunac назначил юридических и финансовых консультантов для помощи в оценке структуры капитала и ликвидности компании.

Sunac - крупнейший девелопер, не выплативший государственные облигации в этом году. Некоторые долларовые облигации Sunac уже в феврале торговались выше 80 центов за доллар. Сейчас они ниже 30 центов.

4) Акции компаний стран Азии и развивающихся рынков вступают в позднюю стадию "медвежьего" рынка, но прибыли и оценок недостаточно, чтобы говорить о развороте, следует из отчета Morgan Stanley, который придерживается нейтрального взгляда на регион.

На "медвежий" рынок "повлияли оценки, регулирование, геополитические факторы и давление в цепочке поставок". "Последний этап цикла китайского рынка, вероятно, будет ухабистым" из-за ограничений, вызванных Covid. "Цикл смягчения денежно-кредитной политики находится в процессе

формирования, но его сроки и масштабы зависят от борьбы с Covid, что подразумевает начальные риски".

Краткосрочные ожидания

Мы по-прежнему считаем, что пик распродаж китайских активов миновал. Карантин в Шанхае не будет длиться вечно, и когда его снимут, котировки акций перейдут к стремительному росту, поэтому покупка акций в Китае обоснована на текущих уровнях. При этом обращаем внимание на то, что индекс рынка материкового Китая за прошедшую неделю не изменился, что также свидетельствует о росте числа оптимистов на рынке.

https://t.me/china_pre_IPO

Еще одним поводом для оптимизма может стать динамика цен на нефть, которые находятся в узком коридоре \$105-110/барр., что также снижает инфляционные ожидания в мире и способствует стабилизации цен на рынке акций технологических компаний в среднесрочной перспективе.

Нормализованная динамика бенчмарков с пика китайского рынка, %



Источник: Bloomberg, ITI Capital

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

Календарь ближайших событий						ITI CAPITAL
Date Time	Event	Survey	Actual	Prior	Relevance	
05/16/2022 05:00	Industrial Production YoY	—	—	—	—	87.7551
05/16/2022 05:00	Retail Sales YoY	—	—	—	—	83.6735
05/16/2022 05:00	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	—	—	—	—	61.2245
05/16/2022 05:00	Industrial Production YTD YoY	—	—	—	—	65.3061
05/16/2022 05:00	Retail Sales YTD YoY	—	—	—	—	59.1837
05/16/2022 05:00	Property Investment YTD YoY	—	—	—	—	20.4082
05/16/2022 05:00	Residential Property Sales YTD YoY	—	—	—	—	0
05/16/2022 05:00	Surveyed Jobless Rate	—	—	—	—	22.449
05/18/2022 04:30	New Home Prices MoM	—	—	-0.07%	—	28.5714
05/19/2022 04:00	Swift Global Payments CNY	—	—	—	—	32.6531
05/20/2022 04:15	1-Year Loan Prime Rate	—	—	—	—	30.6122
05/20/2022 04:15	5-Year Loan Prime Rate	—	—	—	—	24.4898
05/20/2022	FX Net Settlement - Clients CNY	—	—	—	—	26.5306
05/27/2022 04:30	Industrial Profits YoY	—	—	—	—	51.0204
05/31/2022 04:30	Composite PMI	—	—	—	—	36.7347
05/31/2022 04:30	Manufacturing PMI	—	—	—	—	93.8776
05/31/2022 04:30	Non-manufacturing PMI	—	—	—	—	75.5102

Источник: Bloomberg, ITI Capital

Рыночные индикаторы

Рынки акций	Посл. значение	Посл. пять дней	С начала года, %
IT-сектор Китая	25	-6,1	-30,3
Тайвань	53	-4,1	-20,5
Китай	47	-4,0	-25,1
Япония	23 794	-1,7	-15,6
США	3 959	-4,5	-16,9
РФ	1 144	5,8	-28,3
Сырье			%
Brent, \$/барр.	108,5	-2,1	39,5
Золото, \$/унция	1 839	-2,0	0,5
Валюта			%
EUR/USD	1,04	-0,9	-8,4
USD/CNY	6,79	-1,9	-6,3
USD/JPY	128	1,7	-10,2
Ставки ЦБ			b.p.
США	1,00	0,0	0
Китай, 1 год	2,85	0,0	-25,0

Источник: Bloomberg, ITI Capital

Котировки акций китайских технологических компаний

Название	Сектор	Рыночная капитализация, млн	Динамика за 1м, %	Цена	С начала года, %	Максимум за 52 недели, %	Средняя целевая цена (12м)	Процент роста от аналитиков, 12м, %
Nio	Автомобили	23 403	-31,6%	14,0101	-55,8%	-74,6%	38,5	175,2%
BILIBILI INC-SPONSORED ADR	Развлечения	7 824	-23,7%	20,03	-56,8%	-84,5%	40,3	101,3%
PINDUODUO INC-ADR	Онлайн и офлайн ритейл	45 771	-17,6%	36,2	-37,9%	-74,7%	70,1	93,8%
PINDUODUO INC-ADR	Онлайн и офлайн ритейл	45 771	-17,6%	36,2	-37,9%	-74,7%	70,1	93,8%
TENCENT HOLDINGS LTD-UNS ADR	Интерактивные медиа и услуги	431 482	-6,5%	44,89	-21,2%	-43,5%	81,5	81,6%
ALIBABA GROUP HOLDINGS-SP ADR	Онлайн и офлайн ритейл	225 602	-16,8%	83,22	-29,9%	-64,0%	162,2	95,0%
LI AUTO INC - ADR	Автомобили	22 671	-15,7%	21,95	-31,6%	-41,4%	38,9	77,3%
QOS HOLDINGS LTD - ADR	IT-услуги	5 403	24,1%	28,355	-39,9%	-65,3%	59,9	111,3%
BAIDU INC - SPON ADR	Интерактивные медиа и услуги	39 959	-14,1%	115,64	-22,3%	-44,7%	204,9	77,2%
WEIBO CORP-SPON ADR	Интерактивные медиа и услуги	4 923	-11,2%	20,81	-32,8%	-67,8%	36,2	73,8%
JD.COM INC-ADR	Онлайн и офлайн ритейл	78 759	-13,5%	50,43	-28,0%	-45,6%	86,3	71,0%
MEITUAN CLASS B	Онлайн и офлайн ритейл	132 005	0,0%	19,848	-31,0%	-53,8%	30,1	51,5%
KE HOLDINGS INC-ADR	Девелопмент	15 729	-13,6%	12,44	-38,2%	-77,2%	21,3	70,9%
JOYY INC-ADR	Интерактивные медиа и услуги	2 677	-7,7%	37,7605	-16,9%	-58,1%	58,0	53,6%
ZTO EXPRESS CAYMAN INC-ADR	Авиаперевозки и логистика	20 794	-2,1%	25,68	-8,1%	-25,5%	37,3	45,3%
TENCENT MUSIC ENTERTAINM-ADR	Развлечения	6 899	-18,0%	4,07	-40,6%	-75,4%	6,6	61,6%
YUM CHINA HOLDINGS INC	Отели, рестораны, досуг	16 061	-9,2%	38,11	-23,5%	-45,3%	54,6	43,3%
YIPSHOP HOLDINGS LTD - ADR	Онлайн и офлайн ритейл	5 065	-2,5%	7,72	-8,1%	-70,3%	10,5	35,8%
NETEASE INC-ADR	Развлечения	60 425	-3,9%	92	-9,6%	-23,9%	128,2	39,4%
TRIP.COM GROUP LTD-ADR	Отели, рестораны, досуг	12 957	-11,5%	20,19	-38,0%	-52,0%	29,7	47,2%

Источник: Bloomberg, ITI Capital

