



Делистинг DiDi и перспективы китайских акций

Китайские акции продолжили падать в прошлую пятницу, и многие мейджоры по-прежнему обновляют исторические минимумы, в частности Tencent Music (TME), крупнейший провайдер аудиоконтента и медиа-развлечений в Китае. Kraneshares Internet Fund ETF на китайские IT-компании рухнул до уровня 19 марта 2020 г., когда пандемия только начиналась, потеряв с 19 ноября более 29% и более 60% - с пика февраля 2021 г. В итоге капитализация всего китайского рынка упала на \$4 трлн с пикового уровня исходя из текущей капитализации MSCI China в \$12 трлн. Из этих потерь \$1,8 трлн пришлось на IT и интернет-компании, включая онлайн-ритейлеров, доля которых на рынке составляет 45%, и потери растут. Текущий дисконт китайских компаний к сопоставимым компаниям США абсурдно высокий - более 40%. Многие крупнейшие банки, в том числе UBS, Goldman Sachs, HSBC, JPMorgan советовали ранее покупать китайские акции.

Акции Alibaba торгуются на уровне 2016 г. и с дисконтом в 76% к Amazon по мультипликатору P/E на сегодня - максимум с июня 2018 г., когда торговое противостояние между США и Китаем достигло пика. Одна из главных причин падения китайского рынка - официальный делистинг такси-сервиса DiDi с американской биржи. Инвесторы гадали и закладывали в цены худший сценарий. Лучший сценарий, при котором акции могут отскочить - срочное размещение DiDi на бирже Гонконга (компартия Китая планирует размещение до конца первого квартала 2022 г.) после чего на привлеченные средства компания выкупит расписки у американских держателей. Все это надо сделать до окончания первого полугодия 2022 г., поэтому в США DiDi будет торговаться как "акции-пустышки" на внебиржевом рынке!

В этом и сложность! Чтобы разместиться на бирже, нужна минимум двухлетняя история торгов, высокие комплаенс-показатели. В случае DiDi торговая история составляет полгода, поэтому регуляторам придется сделать исключение! Инвесторы боятся неопределённости, но мы прогнозируем успешное размещение с выкупом расписок у держателей. Крупные международные фонды смогут продолжить вкладываться в DiDi при условии размещения на бирже Гонконга, сложнее будет меньшим по размеру фондам и физлицам.

В числе других проблем китайского рынка - рост числа зараженных омикрон-штаммом, претензии регуляторов к бизнесу, т.к. надзорным органам безразлична низкая стоимость китайских мейджоров, и геополитический конфликт с США.

Что покупать? Поэтому покупать обычные акции или "усредняться", т.е. приобретать падающие акции, нужно осторожно. В числе самых перепроданных

компаний с хорошими финансовыми показателями - Tencent Music, Vipshop, Pinduodu, Alibaba и Baidu. Самый консервативный потенциал роста этих акций на 12 месяцев в валюте, по оценкам ведущих глобальных банков, превышает 60%.

ТЕКУЩИЙ ДИСКОНТ ПО P/E МЕЖДУ ALIBABA И AMAZON



Источник: Bloomberg, ITI Capital

ДИНАМИКА ИНДЕКСА ETF KWEB (ИНТЕРНЕТ-КОМПАНИИ КИТАЯ)



Источник: Bloomberg, ITI Capital

КОНТАКТЫ

Торговые операции

Михаил Дуров | Трейдер по инструментам с фиксированной доходностью | Mikhail.Durov@iticapital.com

Продажи

Александр Панфилов | Руководитель отдела продаж инструментов с фиксированной доходностью | Aleksandr.Panfilov@iticapital.com

Аналитика

Искандер Луцко | Руководитель аналитического отдела, главный инвестиционный стратег | Iskander.Lutsko@iticapital.com

Ольга Николаева | Старший аналитик по инструментам с фиксированной доходностью | Olga.Nikolaeva@iticapital.com

Станислав Юдин | Старший аналитик рынка акций | Stanislav.Yudin@iticapital.com

Елизавета Хёрн | Аналитик | Elizaveta.Herne@iticapital.com

Олег Макаров | Главный редактор | 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/>