

# Занятие 2

---

**ІРО**

# ДИСКЛЕЙМЕР

Ни информация, ни мнения, представленные в этом курсе, не должны рассматриваться как предложение, рекомендация или оферта на покупку или продажу каких-либо финансовых инструментов.

Представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

# СТАРТ IPO

---

- **Achilles Therapeutics (ACHL)**

- Аллокация – 10,5%
- Начальная цена - \$18
- В первый день торгов - \$16
- Прирост – 11%

- **Coursera Inc. (COUR)**

- Аллокация – 10%
- Начальная цена - \$33
- В первый день торгов - \$47
- Прирост +42 %

# ОТКРЫТИЕ СЧЕТА И ПОПОЛНЕНИЕ

---

- Открыть счет на сайте
- Пополнить через кассу или банковским переводом
- Пополнение в \$ или в рублях

При пополнении в рублях можно конвертировать в \$ через брокера

# ПОКУПКА ВАЛЮТЫ

---

Самый выгодный способ покупки- через брокерский счет (по биржевому курсу).

У большинства брокеров от 1000 \$.

Банковский курс = курс биржи + 1%-3% сверху

Комиссия брокера – 0.02 – 0,5 %

# ПРИМЕР ПОКУПКИ ВАЛЮТЫ

---

КУРС \$ на 16.04.2021

Биржевой 76.44 р.

Сбербанк 77.38 р.

Тинькофф 77.50 р.

При конвертации через FF –

$76.44 + 0,25\% = 76.63$  р

# ПОДАЧА ЗАЯВКИ НА IPO

---

- Через личный кабинет или личного менеджера
- Например, TuSimple Holdings Inc.
- Дедлайн по приему заявок: 13/04/2021 до 20.00 по Мск
- Размещение: 14/04/2021
- Торги: 15/04/2021

# СТАРТ ТОРГОВ IPO

---

- За 10-12 дней до размещения
- Можно купить в последний день подачи заявок, сначала изучив новости и аналитику (чаты в Телеграм, smart-lab)
- Заявку можно отменить, если предварительная цена не понравилась

# ОЦЕНКА КОМПАНИИ ПЕРЕД IPO

---

- Капитализация компании до 10 млрд \$
- Downround (снижение оценки компании)

Например:

Pinterest себя оценила в 12 млрд.\$

Андеррайтеры оценили ее в 11 млрд. \$

потеря доверия



# ОЦЕНКА КОМПАНИИ ПЕРЕД IPO

---

- Темпы роста выручки ниже 20% настораживают.  
Важен рост выручки компании на протяжении последних 2-3 лет.
- Понятный горизонт выхода компании в прибыль . Есть план продаж, прогнозируемый денежный поток.
- Уникальность технологии / продукта

# ОЦЕНКА КОМПАНИЙ ПЕРЕД IPO

---

## ➤ Информация о венчурных инвесторах

Если замечены известные имена или фонды – это плюс. Венчурные фонды заточены на прибыль. Успешные фонды хорошо выводят компании на рынок.

## ➤ Андеррайтеры

Если компанию выводит Goldman Sachs – это большой плюс.

# ОЦЕНКА КОМПАНИИ ПЕРЕД IPO

---

- Темпы сокращения чистого убытка
- Метрики восприятия инвестиционным сообществом: количество упоминаний в СМИ, контекст положительный или отрицательный (отслеживает FF)
- Объем размещения менее \$500 млн.

**APP**

69,63

-12,96 %

Applovin Corporation Class A Common Stock

---

**TSP**

35,20

-12,00 %

TuSimple Holdings Inc. Class A Common Stock



Выручка, 2020 (млн USD)	1,8
EBIT, 2020 (млн USD)	-174
Прибыль, 2020 (млн USD)	-178
Чистый долг, 2020 (млн USD)	0

P/E, 2021 (x)	—
P/S, 2021 (x)	—
EV/S, 2021 (x)	—
ROA (%)	—
ROIC (%)	—
ROE (%)	—
Маржа EBIT (%)	-9445

Капитализация IPO (млрд USD)	7,8
Акции после IPO (млн шт.)	212,26
Акции к размещению (млн шт.)	33,8
Объем IPO (млн USD)	1 250 ✓
Минимальная цена IPO (USD)	35
Максимальная цена IPO (USD)	39
Целевая цена (USD)	51,6
Дата IPO	14 апреля

Динамика акций | биржа/тикер **NASDAQ/TSP**



Выручка, 2020 (млн USD)	1 451
EBIT, 2020 (млн USD)	-62
Прибыль, 2020 (млн USD)	-126
Чистый долг, 2020 (млн USD)	1 267

P/E, 2021 (x)	—
P/S, 2021 (x)	—
EV/S, 2021 (x)	—
ROA (%)	—
ROIC (%)	—
ROE (%)	—
Маржа EBIT (%)	-4

Капитализация IPO (млрд USD)	28,63
Акции после IPO (млн шт.)	357,95
Акции к размещению (млн шт.)	25
Объем IPO (млн USD)	2 000 ✓
Минимальная цена IPO (USD)	75
Максимальная цена IPO (USD)	85
Целевая цена (USD)	113,2
Дата IPO	14 апреля

Динамика акций | биржа/тикер **NASDAQ/APP**

# АЛЛОКАЦИЯ - ОДОБРЕНИЕ

---

При подачи заявки одобряют 10-80% от суммы.

Например:

AlloVir подала на 10 000 \$ -

одобрили 68% (\$6800)

Cure Vac – 23%

Duck Creek – 7,2%

# АЛЛОКАЦИЯ

---

- Предсказать аллокацию невозможно. Чем выше спрос, тем ниже аллокация
- За несколько часов до старта торгов в личном кабинете отражается сколько акций вам одобрили или ответ приходит на почту
- Средняя аллокация – 5-10%

# АЛЛОКАЦИИ 2019 ГОДА

---

Beyond Meat – 31 % (открылись +170%)

Zoom – 20%

Pinterest – 64%

Lyft – 34%

На хорошие компании аллокация – до 10%

# ОТКРЫТИЕ IPO

---

- Зайти на [Investing.com](https://www.investing.com)
- Ввести тикер компании (DST)
- Посмотреть как открылась компания (стоимость акции)

# Lock-up-период

---

- Продолжительность 1- 6 месяцев
- Только после его окончания можно продать акции
- Дата окончания отражена в вашем брокерском отчете или личном кабинете

# ЖАДНОСТЬ – ЭКОНОМИЯ НА СТРАХОВАНИИ

---

Лучше быть  
уверенным в хорошем  
результате, чем  
надеяться на  
отличный.



## ФИКСИРОВАНИЕ ДОХОДНОСТИ В IPO

---

Зафиксировать прибыль инвесторов можно досрочно с помощью:

- Форвардного контракта
- Шорта (короткая позиция)
- Опционов

# ФОРВАРДНЫЙ КОНТРАКТ

---

Это безусловное обязательство продать акцию по завершению lock-up-периода по зафиксированной в момент форварда цене.

Доступен неквалифицированному инвестору.

Не требует обеспечения

**НО!** Комиссия за контракт – 8-20% от стоимости акций

# ПРИМЕР ФОРВАРДА

---

Стоимость акции – 100 \$

При комиссии 15 %

85 \$ - вам

15 \$ - брокеру

**Вывод: доходность должна быть выше 30%**

# ФОРВАРД

---

- Деньги от продажи IPO будут заморожены до окончания lock-up – периода
- Риск снижения цены отсутствует (ваша прибыль зафиксирована)
- Сделка закроется по окончании lock-up-периода автоматически
- Форвард появляется через 1-2 недели после открытия IPO

# СПЕКУЛЯТИВНЫЙ ПОДХОД

---

Задача : средний доход от сделок – более 40%

- По окончании lock-up – периода закрыть сделку и реинвестировать
- Придерживаться системного подхода: участвовать, по возможности, в каждой сделке
- В среднем в квартал 5-7 сделок

# СЕЗОННОСТЬ

---

Сезон IPO – весна, осень

Лето-зима – по 2-3 IPO

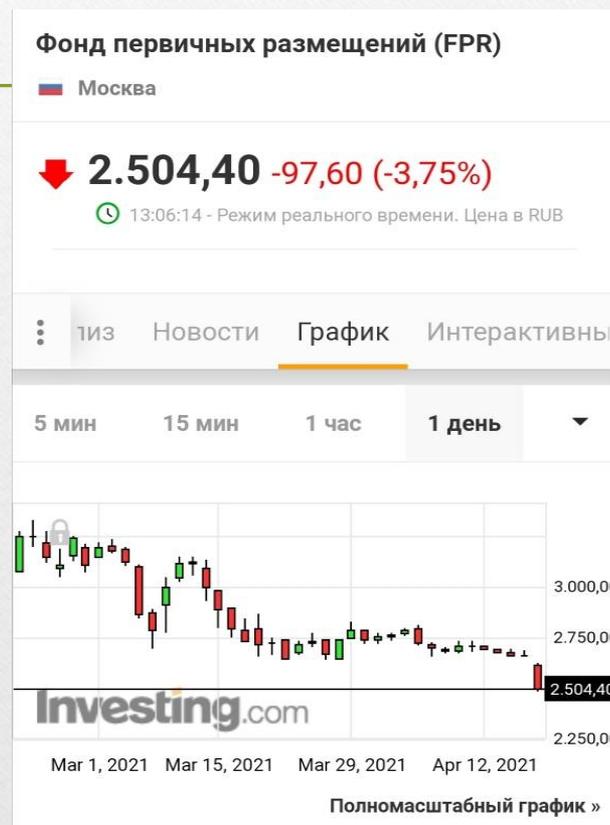
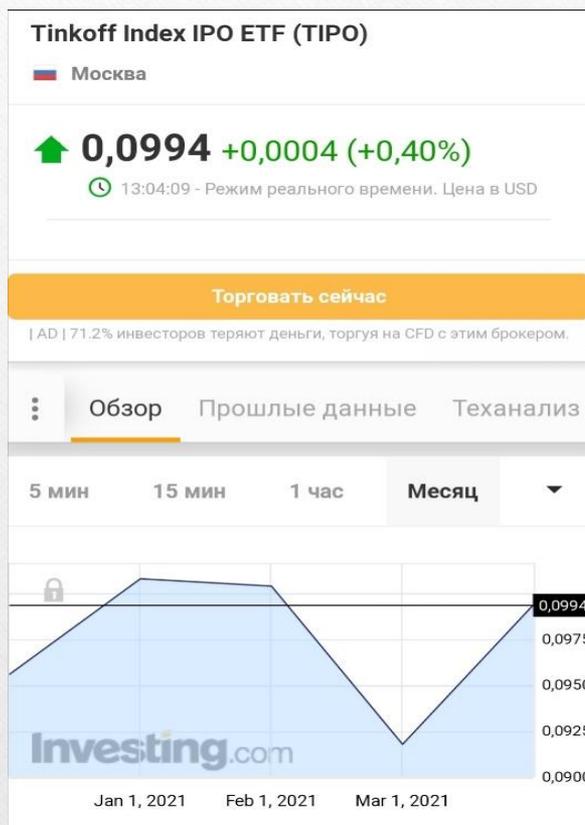
Стратегия:

весной участвуем

летом заканчивается lock-up период

осенью заходим этими же деньгами

# ФОНДЫ IPO



# ETF HA IPO

Renaissance IPO ETF	<b>IPO</b>	<b>0.60%</b>
Invesco S&P Spin-Off ETF	<b>CSD</b>	<b>0.62%</b>
Renaissance International IPO ETF	<b>IPOS</b>	<b>0.80%</b>
Goldman Sachs Access Inflation Protected USD Bond ETF	<b>GTIP</b>	<b>0.12%</b>
Defiance Next Gen SPAC Derived ETF	<b>SPAK</b>	<b>0.45%</b>
First Trust IPOX Europe Equity Opportunities ETF	<b>FPXE</b>	<b>0.70%</b>

## Defiance Next Gen SPAC Derived ETF (SPAK)

🇺🇸 Нью-Йорк

↓ **25,37** -0,47 (-1,82%)

🕒 15/04 - Закрыт. Цена в USD

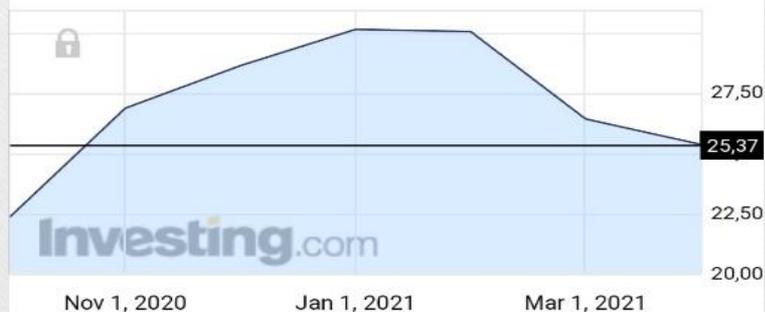
После закрытия ↓ **25,36** -0,01 (-0,04%) 15/04

Торговать сейчас

| AD | 71.2% инвесторов теряют деньги, торгуя на CFD с этим брокером.

Обзор Прошлые данные Теханализ

5 мин 15 мин 1 час Месяц



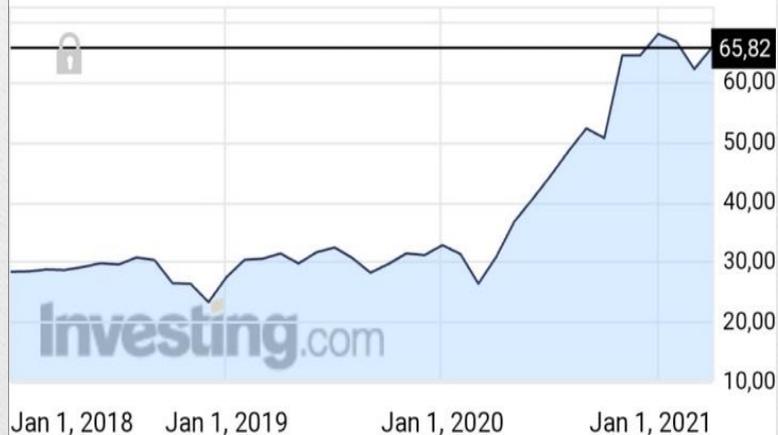
## Renaissance IPO ETF (IPO)



| AD | 71.2% инвесторов теряют деньги, торгуя на CFD с этим брокером.

Обзор Прошлые данные Теханализ

5 мин 15 мин 1 час Месяц



# НАЛОГИ

---

- **Российский брокер – налоговый агент и удерживает налог 13% с прибыли**
- **У рубежного брокера сведения в налоговую подаем сами и сами платим налог**

Остаток	Доступно для участия в IPO	Доступно для вывода
-937.01	1 084 465.80	1 084 465.80
12 530.19	14 938.52	12 530.19