

ПРО

ЗАНЯТИЕ 1

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.

Initial Public offering

IPO – первичное размещение акций, процесс продажи компанией или ранними инвесторами акций частной компании на фондовом рынке, в результате которого компания становится публичной, а бумаги доступными широкому кругу инвесторов.

Зачем компании выход на IPO?

- Возможность определения рыночной цены компании
- Улучшение репутации перед партнерами и кредиторами
- Для привлечения инвестиций на дальнейшее развитие бизнеса
- Выход инвесторов, которые инвестировали ранее
- Ликвидность бумаг и возможность определения рыночной цены позволяют использовать собственные акции как альтернативу денег (оплачивать сделки, выплачивать бонусы)

ОГРАНИЧЕНИЕ ДЛЯ ИНВЕСТОРА

Lock-up период – время, которое нужно продержать IPO до продажи

Продолжительность: 1-6 месяцев (в зависимости от брокера)

IPO - лотерея

Успех – 72%

Провал – 28%

Инструмент агрессивного инвестора

Доля в портфеле : 20-30%

СТАТИСТИКА ДОХОДНОСТИ IPO С 2012 ГОДА (169 СДЕЛОК)

Рынок США

Средняя доходность к концу Lock-up периода (3 месяца)
- 48%

В последние 2 года выше 60%

Средняя доходность к текущему моменту – 108%

См. таблицу доходности в приложении

Год	Тикер	Компания	Дата IPO	Цена размещения	Цена открытия в первый день торгов (после IPO)	Доходность при появлении форварда	Прирост цены на открытие	Цена акций на сегодня	Изменение цены с момента IPO на сегодня	Доходность по сделке после фиксации через три месяца РЕЗУЛЬТАТ
2020	NARI	Inari Medical	21-May	19	41,49	147,37%	118,37%	108,28	469,89%	273,74%
2020	SLQT	SelectQuote, Inc	20-May	20	26,2	34,25%	31,00%	29,49	47,45%	-1,75%
2020	ADCT	ADC Therapeutics	14-May	19	30	156,26%	57,89%	28,07	47,74%	105,26%
2020	LYRA	Lyra Therapeutics	30-Apr	16	22	-31,06%	37,50%	13,73	-14,19%	-14,19%
2020	ORIC	Oric Pharmaceuticals	23-Apr	16	26		62,50%	26,45	65,31%	47,88%
2020	PASG	Passage BIO, Inc	27-Feb	18	22,27	-18,94%	23,72%	19,13	6,28%	33,00%
2020	RVMD	Revolution Medicines, Inc	12-Feb	17	28,21	37,82%	65,94%	48,38	184,59%	118,29%
2020	SDGR	Schrodinger Inc.	05-Feb	17	26	136,00%	52,94%	80,06	370,94%	222,94%
2020	BEAM	Beam Therapeutics	05-Feb	17	24	-5,24%	41,18%	92,89	446,41%	21,82%
2020	PPD	PPD, Inc	05-Feb	27	31	-37,81%	14,81%	38,07	41,00%	1,81%
2020	ONEM	1Life Healthcare Inc.	30-Jan	14	18	79,93%	28,57%	39,83	184,50%	67,21%
2019	SPT	Sprout Social	12-Dec	17	16,6	8,94%	-2,35%	61	258,82%	-13,65%
2019	BILL	Bill.com Holdings	11-Dec	22	35,5	86,73%	61,36%	146,34	565,18%	64,77%
2019	XP	XP Inc.	10-Dec	27	34,46	39,04%	27,63%	39,64	46,81%	-17,07%
2019	PGNY	Progyny	24-Oct	13	13,5	104,31%	3,85%	47,13	262,54%	145,00%

РИСКИ ИНВЕСТИЦИЙ

Трудно определить:

- Справедливую стоимость бумаг
- Направление среднесрочного тренда

- Нет исторической картины

Цена определяется инвесторами и рынком

ГОРЯЧИЕ IPO

➤ Ferrari

➤ Facebook

➤ Twitter

➤ Uber

➤ Lyft

- Цена изначально завышена из-за рекламы
- Предыдущие инвесторы скидывают
- Цена падает при выходе IPO

Facebook

Размещение IPO в 2012 году по \$38

Спустя 3 месяца (lock-up период) – \$18

минус 40% !!!

НО!

На 12.04.2021 – цена \$312,36

плюс более 720% в \$\$\$\$\$\$

ПОСРЕДНИКИ В IPO

- Андеррайтеры (крупные инвестиционные банки)
- Биржи
- Брокеры
- Аудиторы
- PR-служба
- Юридическая поддержка

DIRECT LISTING

Размещение без посредников по прямому листингу.

Доступно только для известных компаний.

14/04/2021 такое размещение у IPO Coinbase

ПОДГОТОВКА К IPO

- Банки (андеррайтеры) определяют параметры выхода компании на IPO:
 - Количество акций к размещению
 - Диапазон цены размещения (например от 15-17 \$ за акцию)
- Ведется книга заявок инвесторов
- Если спрос на акцию высокий, цену увеличивают (было 15-17 \$, стало 20-25 \$)

ПРОЦЕСС РАЗМЕЩЕНИЯ IPO

- Объявляется дата старта торгов и диапазон размещения
- Цена размещения увеличивается или уменьшается в зависимости от спроса
- За день до старта торгов определяется окончательная цена размещения

ЦЕНА РАЗМЕЩЕНИЯ

На примере компании Pager Duty

1 апреля – старт торгов 19-21 \$

10 апреля – диапазон цены повышен до
21-23 \$

11 апреля – разместились по 24 \$

Открылись на бирже по цене 38\$

Прибыль в первый день торгов – 61%

БИРЖИ ДЛЯ IPO

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

(В РУБЛЯХ)

В 2017 г. – 1 IPO En+

В 2019 г – 10 IPO

В 2020 – Совкомфлот

Самолет

OZON

Низкая ликвидность

АМЕРИКАНСКИЕ БИРЖИ

(NYSE, NASDAQ)

200-300 IPO в год

Высокая ликвидность

Китайские IPO опасны!

БРОКЕРЫ ДЛЯ IPO

ПАРАМЕТРЫ	FREEDOM finance	Just2Trade/Финам	United Traders
Минимальная сумма заявки	2000 \$	1000 \$ (500\$ с кредитным плечом)	50\$
Количество IPO в год	20-30	200-300	200-300
Комиссия за вход	5% до 20 000\$ 4% - 20000-50000 \$ 3% - от 50 000 \$	4%	3%
Комиссия за выход	0,5%	0%	1,75%
Комиссия на прибыль	0%	0%	20%
Комиссия за вывод денежных средств		0% (через Финам) 0,125% через любой другой банк (мин. 20\$, максимум 40\$)	35\$
Lock-up -период	3 месяца	30 дней (можно раньше с комиссией 1,79%)	

ДОМАШНЕЕ ЗАДАНИЕ

1. Ознакомьтесь с отчетом о компаниях Coursera Inc. и Achilles Therapeutics (в приложении)

Стали бы вы инвестировать в данные IPO?

2. Дозаполните таблицу «Брокеры для IPO»

3. Выберите брокера для инвестиций в IPO. Объясните свой выбор.

4. Какие принципы инвестирования нужно применить при участии в IPO для снижения рисков и получения максимальной прибыли?