



АЛОР БРОКЕР

Работаем для профессионалов

ФЕНОМЕН IPO, КАК ИНСТРУМЕНТ ТРАНСФОРМАЦИИ ЭКОНОМИКИ

Санкт-Петербург, 2024

www.alorbroker.ru



О КОМПАНИИ

ОДНА ИЗ КРУПНЕЙШИХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ КОМПАНИЙ РОССИИ

С 1993 ГОДА НА ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ

20+ трлн ₴⁴

Биржевой оборот

1.5+ трлн ₴⁵

Клиентские активы
на обслуживании

Максимальный
рейтинг надежности
и качества услуг

AAA | ru.iv |¹

Член национальной
ассоциации фондового
рынка

НАУФОР²

Лицензированный брокер³

Профессиональный участник рынка ценных бумаг



ШУВАЛОВА ОЛЬГА

АЛОР БРОКЕР, руководитель Отделения «Санкт-Петербургское»

Газовый Союз, директор по корпоративным финансам и инвестициям

АРФГ, общественный представитель в Санкт-Петербурге

СПБГЭУ, старший преподаватель, кафедра Банков, финансовых рынков и страхования

Опыт работы на российском фондовом рынке 19 лет

Квалификационные аттестаты ФСФР: 1.0, 4.0





РОССИЙСКИЙ РЫНОК IPO

ЦЕЛЬ ПРОВЕДЕНИЯ IPO

Привлечение нового беззалогового капитала, снижение долговой нагрузки

Повышение узнаваемости бренда

Получение публичной оценки стоимости бизнеса (особенно актуально для инвесторов, заинтересованных в cash out, публичность может дать 20-30% премии к оценке)

Мотивация сотрудников, опционы на акции компании, премирование акциями

Корпоративная культура управления на более высоком уровне (наличие совета директоров, упорядочивание системы управления, нахождение баланса интересов между собственниками и менеджментом)

Появление новой формы залогового актива и инструментов M&A



РОССИЙСКИЙ РЫНОК IPO

ОПТИМАЛЬНЫЕ ПЕРИОДЫ ПРОВЕДЕНИЯ IPO

Как правило, аудиторские заключения могут быть получены на финансовую отчетность не старше 135 дней с момента выпуска, что накладывает ограничения на доступные периоды для предложения акций. Для соответствующей финансовой отчетности период 135 дней оканчивается 12 февраля, 15 мая, 12 августа и 12 ноября





РОССИЙСКИЙ РЫНОК IPO

МЕХАНИЗМ ВЫХОДА КОМПАНИИ НА БИРЖУ

Дорожная карта выхода на IPO компаний средней и малой капитализации





РОССИЙСКИЙ РЫНОК IPO

КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ И ОБЛИГАЦИОННЫЕ ВЫПУСКИ ПЕРЕД IPO

№	Эмитент	Дата IPO	Рейтинг	Дата первого рейтинга	Наличие облигаций	Дата первого размещения облигаций
1	Совкомфлот	07.10.2020	ruAAA	20.10.2022	да	03.04.2017
2	Самолет	29.10.2020	A(RU)/A+.ru	10.07.2018	да	23.05.2017
3	Светофор	18.01.2021	ruBB	13.11.2019	да	23.10.2018
4	Сегежа	28.04.2021	ruBBB	29.10.2019	да	30.01.2020
5	Группа Позитив	17.12.2021	ruAA	02.12.2021	да	29.07.2020
6	Whoosh	14.12.2022	A-(RU)	20.04.2022	да	29.06.2022
7	Генетико	25.04.2023	нет	-	да	29.06.2022
8	CarMoney	03.06.2023	ruBB	25.01.2021	да	21.09.2017
9	Астра	13.10.2023	нет	-	нет	-
10	Henderson	02.11.2023	ruA-/A(RU)	16.08.2021	да	28.09.2021
11	Южуралзолото	22.11.2023	ruAA/AA-(RU)	19.09.2022	да	22.11.2022
12	Евротранс	21.11.2023	A-(RU)	10.10.2022	да	31.01.2023
13	Совкомбанк	15.12.2023	ruAA/AA-(RU)/AA-.ru	28.11.2008	да	18.06.2013
14	Мосгорломбард	28.12.2023	ruBB-	12.10.2020	да	23.04.2020
15	Делимобиль	07.02.2024	A+(RU)	26.01.2024	да	11.08.2022
16	Диасофт	13.02.2024	нет	-	нет	-
17	КЛВЗ Кристалл	22.02.2024	ruB+	03.11.2022	да	15.03.2023

Источник: <https://raexpert.ru/>



РОССИЙСКИЙ РЫНОК IPO

СТАТИСТИКА IPO

ИТОГИ 2023 г.

В 2023 г. состоялось восемь IPO в целом почти на 41 млрд руб., а за четыре месяца 2024 года — шесть размещений сразу на 37,6 млрд руб. В четырех случаях («Евротранс», Совкомбанк, «Европлан», МТС-банк) объемы привлечения превышали 10 млрд руб.

Средняя величина привлеченных денежных средств в ходе IPO за 2020-2024 годы составила 8,0 млрд рублей, а медианное значение — 3,8 млрд рублей (неоднородность распределения, ПАО «Совкомфлот», ПАО «Сегежа Групп»)

В период 2023-2024 годов среднее и медианное значения акций в свободном обращении компаний, вышедших на IPO, составило 11% и 10% соответственно

Средняя доходность от участия во всех IPO в 2023 году составляет 28% на конец 2023 года

План по удвоению капитализации российского рынка к 2023 г., в том числе за счет выхода на биржу новых эмитентов



РОССИЙСКИЙ РЫНОК IPO

СТАТИСТИКА IPO

Таблица 2. Распределение IPO 2020-2024 годов по объему привлечения и доли акций в свободном обращении

№	Эмитент	Дата IPO	Объем привлечения (млрд руб)	Free-float
1	Совкомфлот	07.10.2020	42,9	15,6%
2	Сегежа	28.04.2021	30	23,9%
3	Евротранс	21.11.2023	13,5	24,5%
4	Совкомбанк	15.12.2023	11,5	5,0%
Среднее арифметическое			8,0	
5	Южуралзолото	22.11.2023	7	6,0%
6	Группа Позитив	17.12.2021	5,1	10,0%
7	Делимобиль	07.02.2024	4,2	9,0%
8	Диасофт	13.02.2024	4,1	8,0%
Среднее медианное			3,8	

Источник: <https://raexpert.ru/>



РОССИЙСКИЙ РЫНОК IPO

СТАТИСТИКА IPO

№	Эмитент	Дата IPO	Объем привлечения (млрд руб)	Free-float
9	Henderson	02.11.2023	3,8	13,9%
10	Астра	13.10.2023	3,5	5,0%
11	Самолет	29.10.2020	2,9	5,1%
12	Whoosh	14.12.2022	2,1	10,0%
13	Светофор	18.01.2021	1,6	10,0%
14	Генетико	25.04.2023	1,5	12,0%
15	КЛВЗ Кристалл	22.02.2024	1,2	13,0%
16	CarMoney	03.06.2023	0,6	10,0%
17	Мосгорломбард	28.12.2023	0,3	14,6%



СПЕЦИФИКА РОССИЙСКОГО РЫНКА IPO

ФЕНОМЕН РОССИЙСКОГО IPO

Смена парадигмы: экспорт сырья - импорт технологий

Изоляция российских инвесторов от зарубежных инструментов

Локализация капитала внутри страны

Основные покупатели на IPO – частные инвесторы (доля около 77% по данным ЦБ)

Переподписка книги заявок в 10-40 раз. Низкая аллокация (Европлан 4-5%, Диасофт менее 2%, МТС-Банк 4%)



СПЕЦИФИКА РОССИЙСКОГО РЫНКА IPO

ФЕНОМЕН РОССИЙСКОГО IPO

Высокая популярность финтех и it компаний у инвесторов (в связи с гос. поддержкой и участием в замещении западных технологий)

Двузначная средняя первоначальная доходность (отличие цены размещения от цены закрытия первого дня торгов)

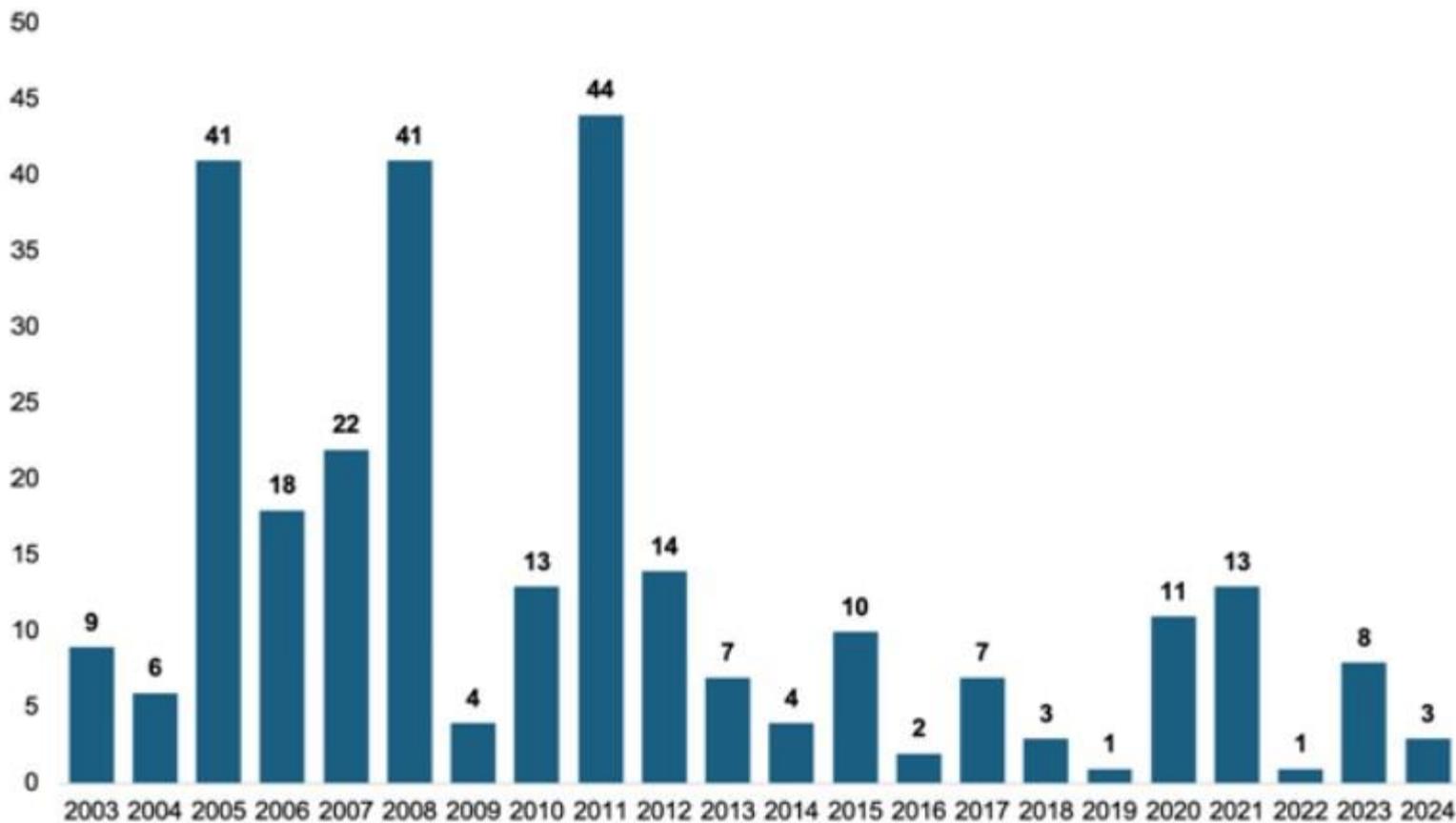
Особенность ПРЕ-IPO – для российских компаний это возможность привлечь новое финансирование, продавцами выступают эмитенты, а не институциональные инвесторы

IPO и ПРЕ-IPO стали действующими механизмами привлечения инвестиций через фондовый рынок (вторичные торги – лишь переход прав собственности без привлечения новых инвестиционных сумм). Рост актуальности в условиях ограничения зарубежного заимствования



СПЕЦИФИКА РОССИЙСКОГО РЫНКА IPO

ДИНАМИКА КОЛИЧЕСТВА IPO В РОССИИ



Источник: <https://1economic.ru/>

● ПРЕ-IPO

ПРЕИМУЩЕСТВА

Возможность повысить аллокацию до 100%

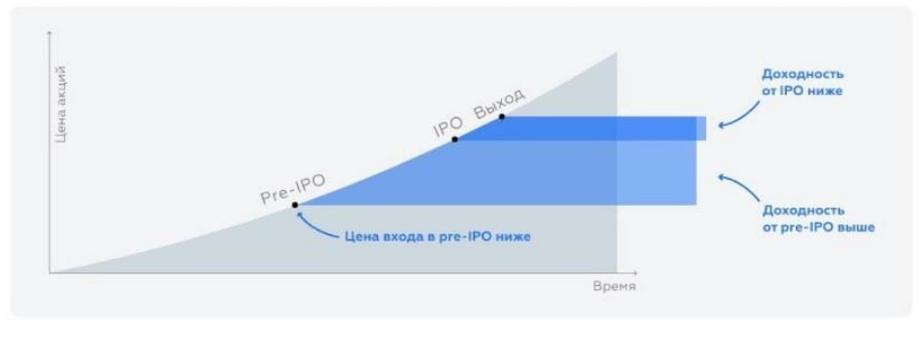
Ожидаемая доходность может быть до 40%

РИСКИ

Низкая ликвидность, сложный выход из позиции, отсутствие вторичного рынка

Высокие рыночные риски: снижение цены на IPO, увеличение сроков выхода на IPO (или отказ от IPO)

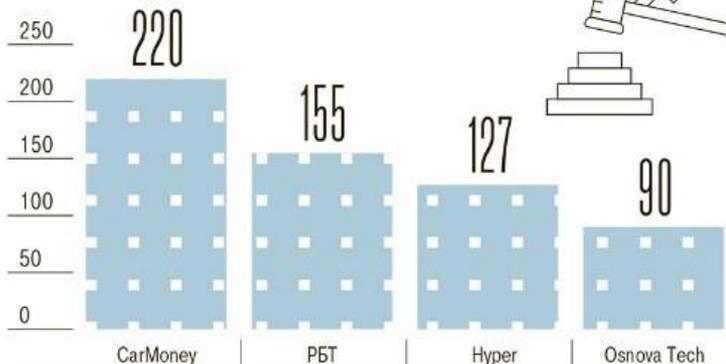
Сравнение pre-IPO с IPO



РАЗВИТИЕ РЫНКА ПРЕ-IPO В 2022–2023 ГОДАХ

КРУПНЕЙШИЕ ПРЕ-IPO-СДЕЛКИ (МЛН РУБ.)

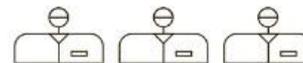
ИСТОЧНИК: ДАННЫЕ ИНВЕСТПЛАТФОРМ.



985

ИНВЕСТОРОВ

ПРИНЯЛИ УЧАСТИЕ
В ПРЕ-IPO В 2023 ГОДУ



949

ТЫС. РУБ.

СОСТАВИЛ РАЗМЕР
СРЕДНЕЙ СДЕЛКИ
НА ПРЕ-IPO
В 2023 ГОДУ



РОССИЙСКИЙ РЫНОК IPO

ФАКТОРЫ РОСТА РЫНКА IPO

Появление нового сегмента частных инвесторов, пришедших на рынок не просто за альтернативой банковскому вкладу

Отработка оптимальной дорожной карты по выходу на биржу

Расширение площадок для ПРЕ-IPO и IPO (дебютное IPO на СПВБ)

Поддержка со стороны регулятора (послабления для ряда институциональных инвесторов, налоговые льготы для частных инвесторов)

Терпимость к геополитическим рискам у локальных инвесторов



ФАКТОРЫ, СДЕРЖИВАЮЩИЕ РОСТ РЫНКА IPO

Ожидания смягчения денежно-кредитной политики (в случае снижения ключевой ставки долговой рынок может стать более популярным у эмитентов)

Более высокая популярность облигационных займов у инвесторов, чем IPO (за 2023 год в ходе первичного размещения привлечено 41,7 млрд. руб., а на долговом рынке 2,4 трлн – только корпоративными заемщиками и без учета замещающих облигаций)

Высокая доля спекулятивных покупок с IPO у частных инвесторов (срок сделки до 1 недели)

Неравномерность доходности акций новых эмитентов после начала торгов

Низкая аллокация при которой необходимо выводить из оборота существенные суммы
Непредсказуемость аллокации



СПОСОБЫ УЧАСТИЯ В IPO

ПРЯМОЕ И ОПОСРЕДОВАННОЕ УЧАСТИЕ

Подача заявки в книгу
(через брокерский счет)

Приобретение паев
ПИФа, инвестирующего
в акции новых
эмитентов на этапе IPO
(через УК)

Участие в ПРЕ-IPO, в том
числе через фонды
(через УК)



ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ РЫНКА IPO

КОНФЕРЕНЦИЯ НАУФОР «РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК 2024»

15.05.2024

ДИАЛОГ С РЕГУЛЯТОРОМ

- Дополнительные стимулы для технологичных быстрорастущих компаний, а также для малых компаний, в том числе частичная компенсация расходов на IPO
- Повышение привлекательности фондового рынка: защита прав миноритариев, прозрачность и высокая степень раскрытия информации, налоговые льготы. Главный фактор – доверие инвесторов
- ЦБ РФ рассматривает возможности установления минимального порога free-float
- ЦБ РФ планирует сформировать рекомендации для эмитентов по информированию рынка о принципах аллокации, а также о якорных инвесторах и долях бумаг в lock up

🕒 ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ РЫНКА IPO

КОНФЕРЕНЦИЯ НАУФОР «РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК 2024»
15.05.2024



ДИАЛОГ С РЕГУЛЯТОРОМ

- Снижение планки размера IPO, в которых могут участвовать НПФ (с 50 млрд. руб. до 3 млрд. руб.)
- Повышение допустимой доли участия в IPO для НПФ (с 5% до 10%)



КОРПОРАТИВНЫМ КЛИЕНТАМ

ПРИВЛЕЧЕНИЕ КАПИТАЛА

Вывод компаний на IPO

(ведущий листинговый агент МБ)

Структурирование, организация и размещение облигационных выпусков

Организация обратного выкупа и реструктуризации долговых и долевого ценных бумаг

Услуги в области корпоративных финансов

(Структурирование и оптимизация бизнеса, инвестиционная оценка, подготовка к публичным размещениям, юридическое сопровождение корпоративных процессов)

Примеры реализованных проектов



- ПАО «Наука-Связь» (услуги листингового агента)
- ПАО «Группа Позитив» (услуги листингового агента)
- ПАО «ИСКЧ» (услуги по размещению акций по закрытой подписке)
- ПАО «ЦГРМ «ГЕНЕТИКО» (первичное публичное размещение акций (организатор), услуги листингового агента)
- ПАО «ЕвроТранс» — услуги по привлечению инвесторов
- ПАО «Совкомбанк» — услуги по привлечению инвесторов
- ПАО «Вымпелком» — финансовый консультант и брокер (выкуп облигаций)

В премии лучших участников российского облигационного рынка *Cbonds Awards* АЛОР БРОКЕР получил награду в номинации «Лучшая сделка обратного выкупа облигаций»



ДИСКЛЕЙМЕР

Презентация носит ознакомительный характер. Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация материалов презентации в любых целях запрещены. Представлена аналитическая информация. Данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо сделки, упомянутые в ней, могут не соответствовать Вашему финансовому положению, цели (целям) инвестирования, допустимому риску, и (или) ожидаемой доходности. ООО «АЛОР +» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения сделок либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации.

Сведения о ставках доходности, результатах инвестиционных решений являются индикативными, представлены исключительно для наглядности и не должны рассматриваться в качестве гарантий или обещаний в будущем эффективности деятельности (доходности вложений). Результаты инвестиционных решений клиента зависят от множества факторов, в том числе от суммы вложений, выбранного тарифного плана, сложившейся рыночной ситуации. Проведение операций типа «шорт» сопряжено с дополнительными рисками изменения цены финансового инструмента, что может привести к потере денежных средств.

Перед заключением договора клиенту следует самостоятельно оценить целесообразность, экономическую обоснованность, юридические и иные последствия, риски и выгоды от операций с ценными бумагами/контрактами/валютой, иными предлагаемыми Компанией инвестиционными продуктами, принимая решения исключительно своей волей и в своем интересе, в том числе предварительно изучив условия заключенных с Компанией договоров и ознакомившись с Декларацией о рисках, связанных с проведением операций на рынке ценных бумаг и срочном рынке (Приложение 5 к Регламенту брокерского обслуживания Компании).

Брокерские услуги предоставляются ООО «АЛОР +» на основании Лицензии № 077-04827-100000 от 13.03.2001 г., выдана Федеральной службой по финансовым рынкам без ограничения срока действия. Депозитарные услуги предоставляются ООО «АЛОР +» на основании Лицензии № 077-10965-000100 от 22.01.2008 г., выдана Федеральной службой по финансовым рынкам без ограничения срока действия. Предоставленные в настоящей презентации услуги предоставляются ООО «АЛОР +» в рамках деятельности по инвестиционному консультированию. Сведения об инвестиционном советнике ООО «АЛОР +» внесены в реестр Банком России 21.12.2018 года. Раскрытие информации – <https://www.alorbroker.ru/openinfo/openinfo>.

По любым возникающим вопросам, а также в случае необходимости получения дополнительной информации, просьба обращаться к сотрудникам Компании по телефону: 8 800 775-11-99.



КОНТАКТЫ

БЛАГОДАРЮ ЗА ВНИМАНИЕ!

ЦЕНТРАЛЬНЫЙ ОФИС

115162, г. Москва, ул. Шаболовка, д. 31Г,
5 подъезд, 4 этаж

+7 800 775-11-99

+7 812 458-458-0

ОТДЕЛЕНИЕ САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКОЕ

190098, г. Санкт-Петербург, пл. Труда, д. 2,
БЦ «Благовещенский»

info@alor.ru

Шувалова Ольга
shuvalova@alor.ru
www.alorbroker.ru