SF EDUCATION
Образовательный и карьерный менторинг

# ПОНЯТИЯ В IPO И ВНУТРЕННЯЯ КУХНЯ

Спикер: Александр Холодов

# ВЫГОДЫ IPO

SF EDUCATION
Образовательный и карьерный менторинг

**IPO (initial Public Offering)** — это первое публичное размещение акций компании, т.е. это впервые, когда акции компании начинают торговаться на бирже.

IPO — это просто название процесса

IPO происходит для привлечения капитала. Управленцы могут продать часть акций компании во время размещения, чтобы получить дополнительный капитал и вложить его в развитие бизнеса.

# ВЫГОДЫ IPO (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

SF EDUCATION
Образовательный и карьерный менторинг

IPO проводят для фиксации прибыли акционерами. Ранние инвесторы в компанию решили фиксировать прибыль, а на открытом рынке это сделать выгоднее, так как стоимость публичных компаний гораздо дороже!

При IPO собственникам или крупным инвесторам удобно выходить из бизнеса. Биржевые акции — ликвидный товар, поэтому крупные пакеты акций легче и дороже продать на открытом рынке.

# ПОНЯТИЯ ПО СРОКАМ

SF EDUCATION
Образовательный и карьерный менторинг

**OTC (Over-the-Counter). В**небиржевые акции частных компаний с неопределенным сроком размещения на бирже.

**Pre-IPO.** Компания публично изъявила намерения разместиться на бирже, либо начала подготовку. Ожидание 1-2 года до IPO.

# ПОНЯТИЯ ПО СРОКАМ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

SF EDUCATION
Образовательный и карьерный менторинг

**IPO.** Компания подала документы для размещения акций на биржу, и в ближайшем времени ее акции начнут торговаться.

**IPO через direct listing.** Компания подала документы на биржу и будет привлекать средства без помощи андеррайтеров. Цену на акции определит рынок.

# ПОНЯТИЯ ПО СРОКАМ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

SF EDUCATION
Образовательный и карьерный менторинг

**SPAC (Special-Purpose Acquisition Company)** — компания, созданная специально для слияния с другой частной компанией, которая желает выйти на биржу, минуя процедуру IPO.

Детально разбираем в конце курса.

# КАК УЧАСТВОВАТЬ В IPO

SF EDUCATION
Образовательный и карьерный менторинг

**IPO компаний в США**

- ETF IPO от Renaissance
- Самостоятельная покупка акций через брокерский счет после размещения
- Предложения от компаний: Freedom Finance, UT, Exante, J2T, Interactive Brokers, Click IPO и др.

# КАК УЧАСТВОВАТЬ В IPO (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

SF EDUCATION
Образовательный и карьерный менторинг

**IPO европейских компаний**

- ETF IPO от Renaissance
- Самостоятельная покупка акций на открытом рынке через брокерский счет
- J2T(Click IPO) и другие брокеры
- Покупка ETF FXPE

# КАК УЧАСТВОВАТЬ В IPO (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

SF EDUCATION
Образовательный и карьерный менторинг

**IPO Китая и Азии**

- Открываем брокерский счет с доступом к Hong Kong ex(interactive brokers)
- Самостоятельная покупка акций с открытого рынка
- J2T (Click IPO) и другие брокеры
- Покупка ETF FXPI

# КАК РАБОТАЕТ РЫНОК IPO

SF EDUCATION
Образовательный и карьерный менторинг

1. Акционеры захотели привлечь капитал по разным причинам

2. Акционеры или менеджмент пришли к андеррайтеру (букраннеру), чтобы те помогли привлечь капитал

3. Акционеры согласились заплатить андеррайтеру 3- 5% от суммы IPO или оговоренный фикс за предоставленные услуги

# КАК РАБОТАЕТ РЫНОК IPO (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

SF EDUCATION
Образовательный и карьерный менторинг

4. Сотрудники андеррайтера упаковали бизнес акционеров и начали Road Show

5. Сотрудники андеррайтера взяли под ручку акционеров и провели им встречи с лучшими инвестиционным фондами и инвестиционными банками

6. Сотрудники андеррайтера привлекают капитал меньшего порядка: крупные инвестиционные фонды, средние инвестиционные фонды, инвестиционные компании, брокеры и крупные индивидуальные инвесторы

# КАК РАБОТАЕТ РЫНОК IPO (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

SF EDUCATION
Образовательный и карьерный менторинг

Часто топ-фонды и фонды меньшего капитала имеют более мелких клиентов-контрагентов:

- Брокеры
- Инвестиционные фонды, Family Office
- Оффшорные компании
- Частные клиенты

Они могут перепродать им IPO акции, заработав на комиссионных.

# ДЕМОНСТРАЦИЯ

SF EDUCATION
Образовательный и карьерный менторинг

**Сайты**

- Freedom Finance
- Just 2 Trade (VPN)
- Тинькофф IPO (Инвестиции премиум)
- ETF IPO, ETF FPXI, ETF FPXE

# АЛЛОКАЦИИ

SF EDUCATION
Образовательный и карьерный менторинг

Аллокация — это полученный % от суммы, которую вы отправляете как заявку для покупки акций во время IPO.

Например, вы решили участвовать в IPO Ferrari и отправили заявку 100к долл. Так как размещение популярное, и акций на всех не хватило, вам досталось акций только на 50к долл., т.е. ваша аллокация в сделке составила 50%.

Остальные 50к не участвовали в сделке и просто возвращаются вам на счет.

# КАК РАСПРЕДЕЛЯЮТСЯ АКЦИИ В IPO

SF EDUCATION
Образовательный и карьерный менторинг

Акции распределяют сотрудники андеррайтера исходя из своих предпочтений и пожеланий заказчика.

Больше всего акций раздают **постоянным клиентам**, а не самым крупным.

Иногда, если ты постоянный клиент, приходится брать что-то не очень привлекательное, чтобы остаться постоянным клиентом и получать высокую аллокацию в других сделках.

# КАК РАСПРЕДЕЛЯЮТСЯ АКЦИИ В IPO (ПРОД.)

SF EDUCATION
Образовательный и карьерный менторинг

Вторыми по объему долей аллокаций идут непостоянные **крупные клиенты**.

Третьими идут брокерские компании и инвестиционные фонды до млрд. долл. активов.

Затем уже мелкие контрагенты делают специальные условия среди своих клиентов и продают их «физикам».

# КАК РАСПРЕДЕЛЯЮТСЯ АКЦИИ В IPO (ПРОД.)

SF EDUCATION
Образовательный и карьерный менторинг

Больше размещение — больше аллокация.

Чем больше хотят компанию — тем меньше будет доступных акций.

Компанию «хотят» если она имеет потенциал быстро вырасти в цене, а значит имеет высокие прогнозные (не фактические) темпы роста выручки.

# ИНВЕСТИЦИОННЫЕ РАУНДЫ В КЛАССИКЕ

SF EDUCATION
Образовательный и карьерный менторинг

Pre-IPO портфель с адекватной оценкой дает 60-80% (если 4 сделки из 20 уйдут в 0%, это норма)

Private Equity (Series B,C,D) портфель обеспечивает 30-60% ежегодной доходности в зависимости от отрасли

# ИНВЕСТИЦИОННЫЕ РАУНДЫ В КЛАССИКЕ (ПРОД.)

SF EDUCATION
Образовательный и карьерный менторинг

**Посевной раунд (seed-раунд)**

Финансирование в размере от $25 тыс. до $1 млн. Позволяет завершить процесс разработки продукта, либо довести прототип до требований рынка, т.е. дойти до серийной версии (итогового релиза программы).

**Раунд A**

Зачастую начинается с суммы от $500к долл. Финансирование проекта на этапе выхода на рынок, организации серийного производства, найма полноценной команды.

# ИНВЕСТИЦИОННЫЕ РАУНДЫ В КЛАССИКЕ (ПРОД.)

SF EDUCATION
Образовательный и карьерный менторинг

**Раунд B**

В рамках этого раунда предполагается захват новых рынков сбыта, расширение в занятой нише, увеличение объема прибыли. В подобных случаях обычно требуются объёмы от $1 млн.

**Раунд C**

Фактически именно в этом раунде компания становится прибыльной и способной к самостоятельному развитию, без поддержки извне. Чаще объём такого инвестирования начинается от 1 млн. долл.

# ИНВЕСТИЦИОННЫЕ РАУНДЫ В КЛАССИКЕ (ПРОД.)

SF EDUCATION
Образовательный и карьерный менторинг

**Раунд D**

Вложения перед продажей компании стратегическому инвестору или перед выходом на IPO т.н. «предпродажное финансирование».

Помимо основных раундов финансирования венчурные фонды могут выделять промежуточное этапы.

# ИНВЕСТИЦИОННЫЕ РАУНДЫ В КЛАССИКЕ (ПРОД.)

SF EDUCATION
Образовательный и карьерный менторинг

**Раунд может быть смешанным**

Например, когда в рамках одного раунда могут выделяться средства на запуск и на масштабирование (A, B) или на масштабирование и достижение самообеспечения (B, C).

Важно понимать, что суммы указаны условно, и итоговый размер будет зависеть от масштаба проекта.

# ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ДЛЯ IPO

SF EDUCATION
Образовательный и карьерный менторинг

**Экономический анализ для IPO** — это изучение экономики страны с целью понять ее состояние сейчас и в ближайшем будущем, чтобы не зайти капиталом на падающий или опасный рынок.

Основная мировая экономическая модель — Кейнисианство + Монетаризм + Теория свободной рыночной экономики.

# ОСНОВНЫЕ ТЕЗИСЫ СОВРЕМЕННОЙ ДКП

SF EDUCATION
Образовательный и карьерный менторинг

1. У людей есть природная склонность к накоплению. Поэтому деньги нужно плавно (!!!) обесценивать, чтобы люди хотели их тратить, а не копить

2. Поэтому действует политика **таргетированной инфляции**

3. Государство должно контролировать **уровень безработицы**

# ОСНОВНЫЕ ТЕЗИСЫ СОВРЕМЕННОЙ ДКП (ПРОД.)

SF EDUCATION
Образовательный и карьерный менторинг

Регуляторы в основном ориентируются на % инфляции. Так называемая **денежно-кредитная политика таргетированной инфляции.**

Если в общем, то экономику регулирует центральный банк каждой страны через повышение или понижение процентной ставки.

# ТОНКА НАСТРОЙКА МОНЕТАРНОЙ ПОЛИТИКИ

SF EDUCATION
Образовательный и карьерный менторинг

- Денежная масса в обращении
- Счет текущих операций (торговый баланс + приток/отток капитала)
- Регулирование ставок РЕПО
- Ограничения или послабления на движение капитала
- Торговые пошлины (экономическая политика)

# ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА

SF EDUCATION
Образовательный и карьерный менторинг

**Мягкая (голубиная)**

- Приобретение ценных бумаг на фондовом рынке
- Выкуп долга крупных компаний
- Контролирует и старается уменьшить норму банковского резервирования
- Регулирует процентную ставку в сторону снижения

# ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА

SF EDUCATION
Образовательный и карьерный менторинг

**Жесткая (ястребиная)**

- Уменьшает рост денежной массы с помощью регулирования предела банковского резервирования
- Повышает процентную ставку
- Продает государственные ценные бумаги, тем самым создавая конкуренцию.

# ВИДЫ ЭКОНОМИК

SF EDUCATION
Образовательный и карьерный менторинг

- **Открытые экономики** (капитализм и социализм). США, Европа, Скандинавия
- **Закрытые экономики**. Саудовская Аравия, Китай, Северная Корея и др..
- **Сырьевые**. Ближний Восток, РФ и др. (~40% ВВП)
- **Потребительские**. США, Европа. (Сектор услуг более 60% ВВП)
- **Производственные**. Китай, Австралия, РФ и др. (около 40-45% ВВП)

# ВИДЫ ЭКОНОМИК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

SF EDUCATION
Образовательный и карьерный менторинг

- **Экспортные**. Китай, РФ, Канада и др.
- **Импортные**. Сингапур, Дания и др.

Исходя из вида экономики, инвестор должен отбирать новости по важности.

Например, изменение цен на нефть почти не затронет фондовый рынок США, но сильно повлияет на российские индексы.

# ОБЩИЕ ТЕЗИСЫ ПО ЭКОНОМИКЕ

SF EDUCATION
Образовательный и карьерный менторинг

**Тенденции рынка**: растущая, нейтральная и падающая. Как новички мы не заходим на падающий рынок.

Настроение рынка — это факторы, которые влияют на инвесторов прямо сейчас.

Всегда есть общая тенденция (которая зависит от процентной ставки) и настроение — главное событие и несколько второстепенных, которые зависят от текущих новостей.

**Пример**: низкие процентные ставки – это тенденция, а волнения о последствиях вируса – это настроение.

# КАК СМОТРЕТЬ НАСТРОЕНИЕ РЫНКА (ДЕМОНСТРАЦИЯ)

SF EDUCATION
Образовательный и карьерный менторинг

- Экономический календарь Investing.com
- Индекс деловой активности
- Индекс потребительской активности
- Индекс доверия потребителей
- Графики на Tradingview
- Индекс широкого рынка страны на investing.com

# ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ НА ПРАКТИКЕ

SF EDUCATION
Образовательный и карьерный менторинг

Делаем экономический анализ для IPO по шаблону

# Контакты

Сайт:

**sf.education**

По всем вопросам:

**info@sflearning.org**

https://t.me/sf_education

https://vk.com/sfeducation

sf_education

https://www.facebook.com/sfeducationru

https://seekingalpha.com/author/societe-financiers

https://www.youtube.com/c/SFEducationnew