

«Фридом Портфель»

IPO | итоги и прогнозы



Салих Насибулинов

Руководитель направления персонального обслуживания ИК «Фридом Финанс»



Выручка мирового IPO 2021

Двойной рекорд по числу сделок и по их объему.

- По всему миру было свыше 2850 IPO.
- Привлекли более чем \$600 млрд.
- Предыдущий год \$295 млрд.
- Предыдущий рекорд 2007 год - \$420 млрд.



РЫНОК IPO В 2021 г.

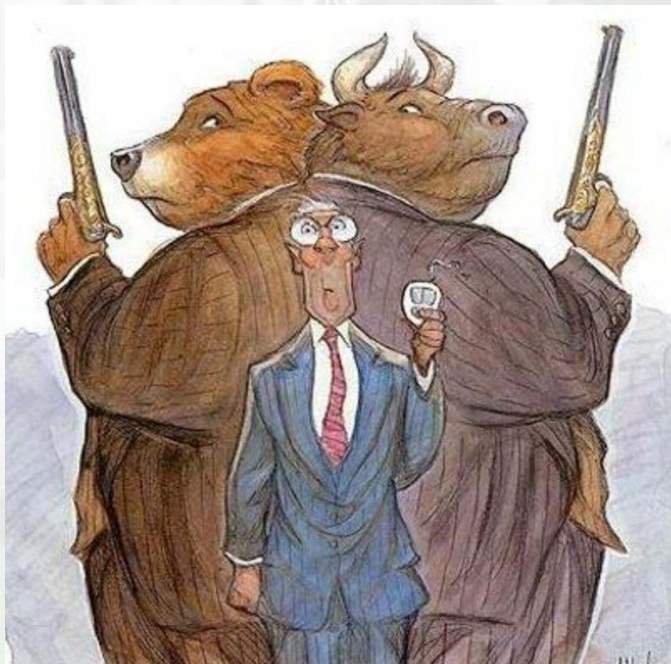


■ США

■ Другие

- В мире было 2850 IPO на \$600 млрд.
- На биржах США - свыше 440 IPO по сравнению с 2020 годом, когда публичными стали лишь 253 компании.
- Около 38% компаний в этом году торгуются выше цены IPO.
- Третий квартал 2021 года стал самым активным третьим кварталом по количеству сделок и выручке за 20 лет.
- Самыми популярными секторами, выходящими на биржу, стали здравоохранение и технологические компании

РЫНОК IPO В 2021 Г.



Самые **успешные**:

- The Digital World Acquisition, +400%,
- ZIM Integrated Shipping Services +260%,
- Adagio Therapeutics +173%,
- Global-e Online Ltd +130%,
- Affirm Holdings Inc +111%.

Самыми **неудачными**, показавшими падение более чем на 70% стали:

- Zhangmen Education Inc,
- Waterdrop Inc,
- Smart Share Global Ltd,
- VectivBio Holding AG
- Cloopen Group Holding Ltd.,

Звезды IPO



Сегодня \$96,84 (+24%)
Открытие \$106,75 (+37%) / Цель \$134,86

Лидером рынка IPO стал американский производитель электромобилей Rivian Automotive (RIVN), который привлек почти \$12 млрд.

Его капитализация на момент IPO достигла \$64 млрд.

Рыночная стоимость Rivian, которая еще не принесла прибыли, выросла более чем вдвое за первые несколько сессий ненадолго превзойдя Volkswagen AG по рыночной стоимости.

Звезды IPO



Компанией-тяжеловесом на бирже в Азии оказался китайский оператор сотовой связи China Telecom (\$8,4 млрд) разместивший акций на Шанхайской фондовой бирже.

В первый день торгов выросли на 34%. Это стало крупнейшим размещением на шанхайской площадке с 2007 г. Нью-Йоркская фондовая биржа исключила China Telecom, China Mobile Ltd, и China Unicom Holdings после того, как они были внесены в черный список администрацией Трампа за принадлежность военным Китая.

InPost



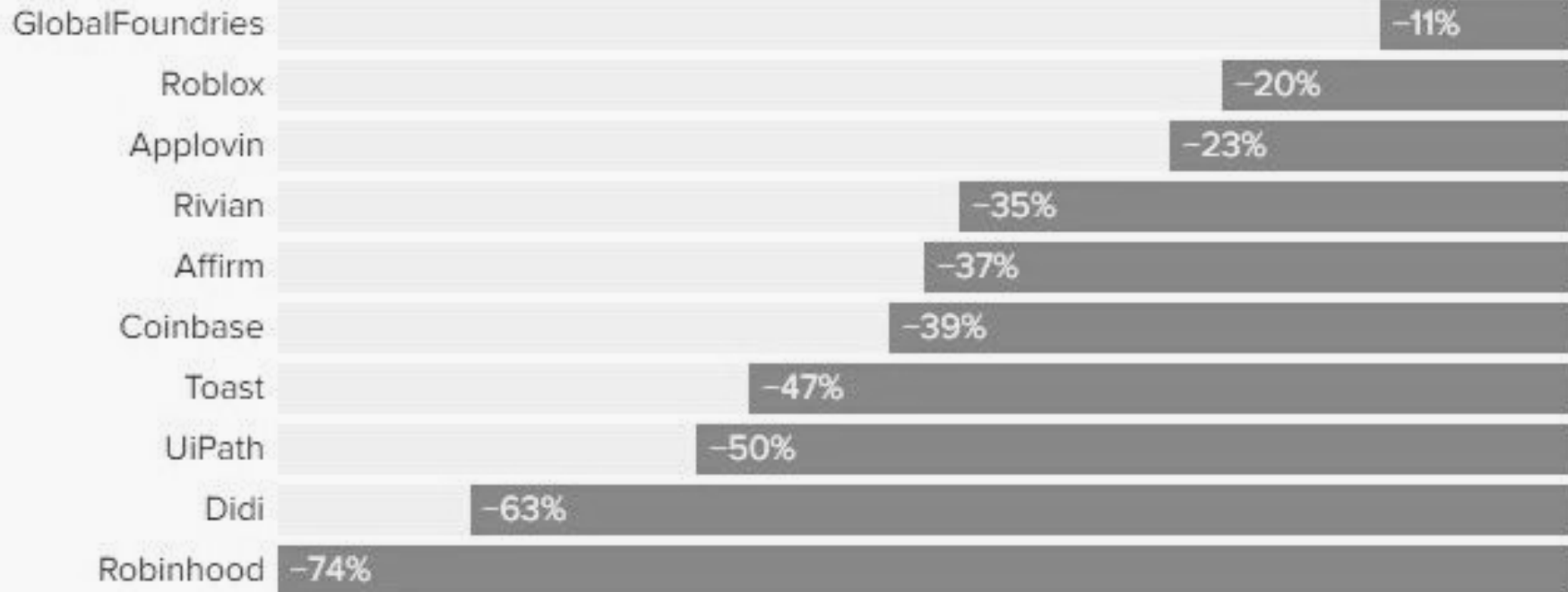
Польская сеть постаматов InPost привлекла €2,8 миллиарда в ходе IPO на амстердамской бирже Euronext.

Разместили 175 млн акций по цене €16 за каждую. В результате IPO компания оценивается в €8 млрд.

InPost управляет сетью из 12 254 почтовых терминалов самообслуживания, в основном установленные в Англии и Польше.

В 2020 году компания обработала 248 млн посылок. В планах расширить сеть почтоматов во Франции, Испании и Италии.

Неудачные IPO



Robinhood



Сегодня \$18,90 (- 52%)
Открытие \$38 / Цель \$39

Акции Robinhood (HOOD) упали на 74%. Крупный американский брокер погряз в судебных разбирательствах, а после коррекции крипторынка в рядах его клиентов произошел также массовый отток криптотрейдеров.

Также на снижение темпов роста выручки повлияло то, что в 2020 году население США получало выплаты, воспринятые как бонус и приносили их на биржу.

DiDi



Сегодня \$5,60 (- 60%)
Открытие \$16,65

DiDi (DIDI) - китайский сервис такси. После IPO китайские регуляторы заблокировали приложение компании и начали проверку её внутренней деятельности.

Власти Китая следят, чтобы местные компании при IPO в США не раскрывали своих клиентских баз данных, чтобы не создать угрозу нац. безопасности.

При размещении на NYSE иностранным компаниям приходится раскрывать данные бизнеса, чтобы пройти аудит перед IPO.

Скорее всего инвесторы будут фиксировать убыток около 63%, так как компания планирует провести делистинг своих акций.

UiPath



UiPath (PATH) - разработчик программного обеспечения для автоматизации процессов. С 21 апреля 2021 года упали в цене на 50%.

Причина очевидна для технологических брендов в этом году — замедление темпов роста выручки.

В 2020 год рост доходов составил 80%, и именно с этим багажом выходила на IPO, получив на размещении высокую оценку. В течение 2021 года темп роста выручки заметно снизился, составив 60%, 40% и 49% за каждый квартал. По итогам четвертого квартала прогнозируется рост на 40%.

Среди всех IPO (27.12.2021 г.)

282 IPO рекомендовано с 2012 г. Средняя доходность 62%

В Lock Up периоде

EXAI_IPO Дата IPO 29.09.2021	+23% Рост цены на открытии	NRDS_IPO Дата IPO 02.11.2021	+31% Рост цены на открытии
AVDX_IPO Дата IPO 11.10.2021	-3% Рост цены на открытии	CIAN Дата IPO 03.11.2021	- Рост цены на открытии
GTLB_IPO Дата IPO 12.10.2021	+22% Рост цены на открытии	RIVN_IPO Дата IPO 08.11.2021	+37% Рост цены на открытии
UDMY_IPO Дата IPO 28.10.2021	-7% Рост цены на открытии	EXFY.US Дата IPO 08.11.2021	+47% Рост цены на открытии
AIRS_IPO Дата IPO 28.10.2021	+17% Рост цены на открытии	BRZE.US Дата IPO 16.11.2021	+34% Рост цены на открытии
NRDS_IPO Дата IPO 02.11.2021	+31% Рост цены на открытии	USER.US Дата IPO 16.11.2021	+9% Рост цены на открытии
CIAN Дата IPO 03.11.2021	- Рост цены на открытии	NU.US Дата IPO 07.12.2021	+25% Рост цены на открытии
RIVN_IPO Дата IPO 08.11.2021	+37% Рост цены на открытии	HCP.US Дата IPO 07.12.2021	+1% Рост цены на открытии
EXFY.US Дата IPO 08.11.2021	+47% Рост цены на открытии	IOT.US Дата IPO 13.12.2021	+8% Рост цены на открытии

Вышедшие из Lock Up (6 мес)

CXM_IPO Дата IPO 21.06.2021	+20% Рост к концу Lock up	EVCM_IPO Дата IPO 29.06.2021	+0% Рост к концу Lock up	DUOL_IPO Дата IPO 27.07.2021	+69% Рост к концу Lock up
DOCS_IPO Дата IPO 22.06.2021	+231% Рост к концу Lock up	SGHT_IPO Дата IPO 13.07.2021	-10% Рост к концу Lock up	RSKD_IPO Дата IPO 27.07.2021	-8% Рост к концу Lock up
CFLT_IPO Дата IPO 22.06.2021	+98% Рост к концу Lock up	RPID_IPO Дата IPO 13.07.2021	-16% Рост к концу Lock up	HOOD_IPO Дата IPO 27.07.2021	-8% Рост к концу Lock up
GRPH_IPO Дата IPO 23.06.2021	-1% Рост к концу Lock up	BLND_IPO Дата IPO 14.07.2021	-27% Рост к концу Lock up	RXST_IPO Дата IPO 29.07.2021	-27% Рост к концу Lock up
S_IPO Дата IPO 28.06.2021	+53% Рост к концу Lock up	VTEX_IPO Дата IPO 19.07.2021	+5% Рост к концу Lock up	OMGA_IPO Дата IPO 29.07.2021	+72% Рост к концу Lock up
LZ_IPO Дата IPO 28.06.2021	-4% Рост к концу Lock up	LAW_IPO Дата IPO 19.07.2021	+52% Рост к концу Lock up	IMRX_IPO Дата IPO 29.07.2021	+80% Рост к концу Lock up
XMTR_IPO Дата IPO 28.06.2021	+31% Рост к концу Lock up	BASE_IPO Дата IPO 20.07.2021	+61% Рост к концу Lock up	DH_IPO Дата IPO 13.09.2021	-1% Рост к концу Lock up
DIDI_IPO Дата IPO 28.06.2021	-44% Рост к концу Lock up	CTKB_IPO Дата IPO 21.07.2021	+40% Рост к концу Lock up	TWKS_IPO Дата IPO 13.09.2021	+30% Рост к концу Lock up

DigitalOcean – лидер роста



DigitalOcean (DOCN) - американский провайдер облачных инфраструктур. Лидер по росту курса акций за последние 6 месяцев. Они подорожали на 60%, даже при том, что с середины ноября произошла коррекция на 39%. Её причина такая же, как и для всех быстрорастущих технологических компаний с операционными убытками. Повышение процентных ставок заставят компании роста с отрицательной операционной маржинальностью уменьшить вложения и замедлить свое развитие.

Affirm – лидер роста



Affirm (AFRM) — финансовый стартап. Компания подключает свои услуги при оплате в онлайн-магазинах, предлагает купить товары в рассрочку с прозрачной стоимостью услуг.

После IPO выручка растет по 60% каждый квартал, но котировки крайне волатильны из-за того, что выручка зависела от продаж Peloton (замедлившихся со снятием ограничений) и из-за опасений, что новогодние распродажи в этом году не дадут эффекта, поскольку нарушились цепочки поставок.

TaskUs – лидер роста



TaskUs (TASK)- аутсорсинговая компания по модерации контента.

Акции за последние полгода подорожали на 45%. При этом выручка также растёт на протяжении трех кварталов: 49%, 57% и 64%.

- Испытывает давление на котировки, поскольку ожидается рост % ставки
- Планирует рост продаж на 57% в 4 кв. 2021 года.
- С середины сентября идёт коррекция: акции TaskUs упали почти на 30%, с \$60 до \$42.

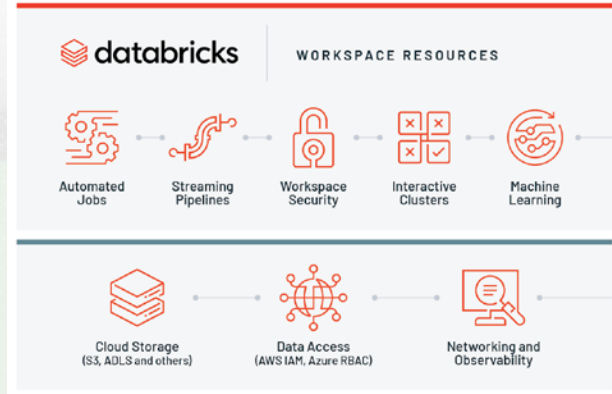
Ожидаемые IPO



Stripe - платформа для приема онлайн-платежей в нескольких валютах. Оценивается в \$95 млрд.

Сегодня бизнес Stripe трансформируется в сторону онлайн-банкинга.

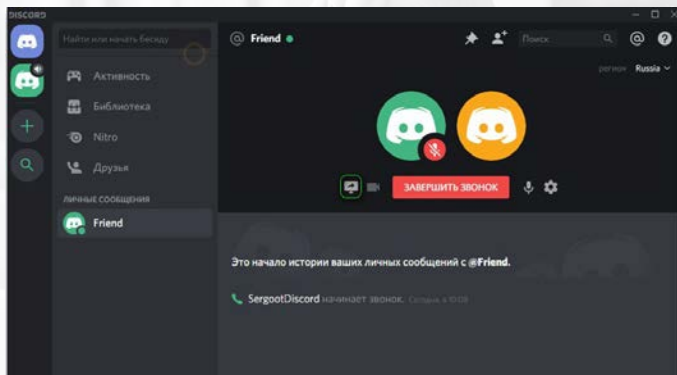
Начинала свой бизнес с предоставления услуг стартапам DoorDash, Shopify и Wayfair. Теперь в числе их клиентов Amazon.



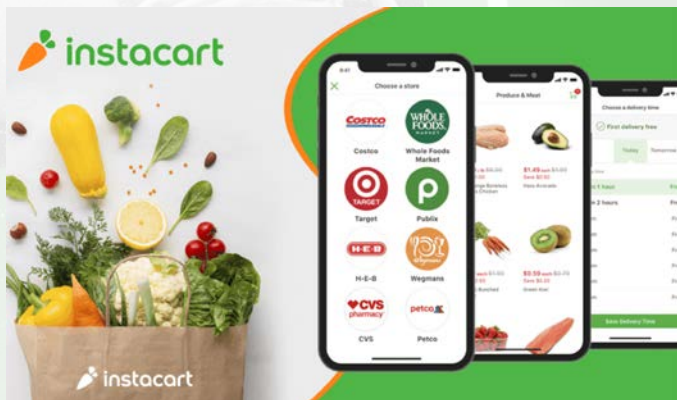
Databricks - разработчик ПО для быстрой обработки больших данных.

Оценивается в \$38 млрд и является лидером в своей отрасли. Компания предоставляет ПО, которое помогает компаниям управлять своими базами данных.

Ожидаемые IPO



Discord - платформа для бесплатного обмена текстовыми, аудио- и видеосообщениями стала особенно популярна во время пандемии. Компания оценивается в \$3,5 млрд.



InstaCart - популярный в США и Канаде сервис по доставке продуктов InstaCart. Оценивается в \$39 млрд.

Компания предлагает товары более 600 национальных и региональных розничных продавцов. На IPO компанию могут оценить в \$50 млрд.

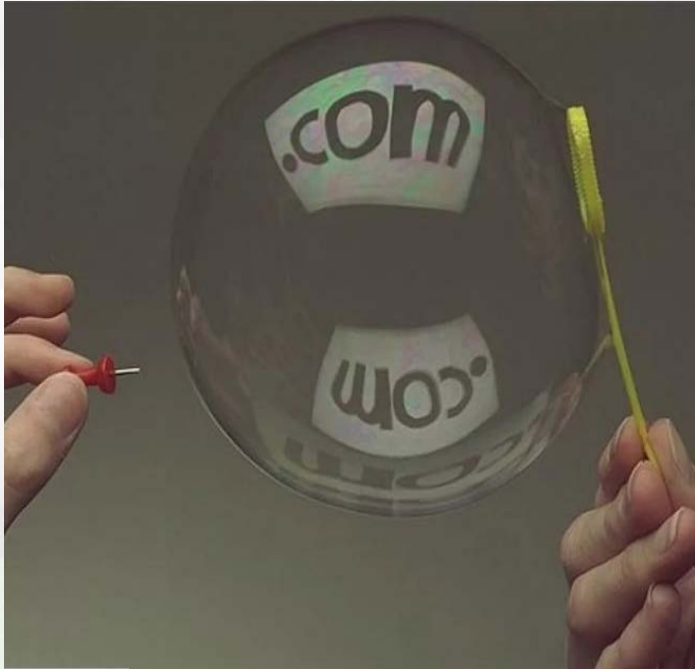
Перспективы рынка IPO



Повышение ставок ФРС на рынке IPO. может вызвать ротацию активов и снизить количество IPO в предстоящем году. По итогам последнего в 2021 году заседания ФРС было объявлено о планах трижды повысить ставку в 2022-м году.

Давление на рынок IPO может быть связано с волнением инвесторов относительно потенциального «пузыря» и повторения истории «бума доткомов» в начале 2000-х годов. Тогда росли акции множества новых интернет-компаний, бизнес-модели которых не оправдали ожиданий и последовала череда банкротств и просадке NASDAQ.

Перспективы рынка IPO



Во время «бума доткомов» компании выходили на биржу с небольшим доходом и привлекали капитал для масштабирования. Их бизнес-модель требовала огромных сумм для центров обработки данных, продаж и маркетинга.

Сейчас бизнес-модели менее затратны и более масштабируемы, чем 20 лет назад. Ситуация изменилась благодаря мобильным облачным вычислениям и соцсетям, за счет которых компании получают прямой доступ к клиентам.

Это в сумме снижает риск, что привлекает больше не склонного к риску капитала на публичные рынки.

Риски на пути роста



Драйверы роста американского фондового рынка перевешивают возможные риски.

1. Негатив могут принести инфляция и повышение ставок.
2. Перспектива появления новых вариантов COVID-19 сохраняется и может привести к новым ограничениям, проблемам с производством и поставками.
3. Высокая база 2021 года, инфляция и восстановление «забытых» на время пандемии статей расходов могут усложнить компаниям восстановление рентабельности.

Факторы роста



1. Продолжение восстановления экономики США с ростом ВВП на 4% и снижением безработицы до 3,8%. Увеличится деловая и потребительская активность и положительная динамика выручки компаний.
2. Ожидается чистый прирост объема денежных остатков и на счетах компаний. Улучшение фин.результатов поспособствует увеличению возврата денег акционерам через дивиденды и обратный выкуп акций.
3. Успех лекарства от COVID-19 дополнит применение вакцин, и принятие программы бюджетных расходы объемом \$1,75 трлн на ближайшие 10 лет могут поддержать и стабилизировать рост ВВП.



Благодарю за
внимание!



Салих Насибулинов
Руководитель направления персонального
обслуживания ИК «Фридом Финанс»

