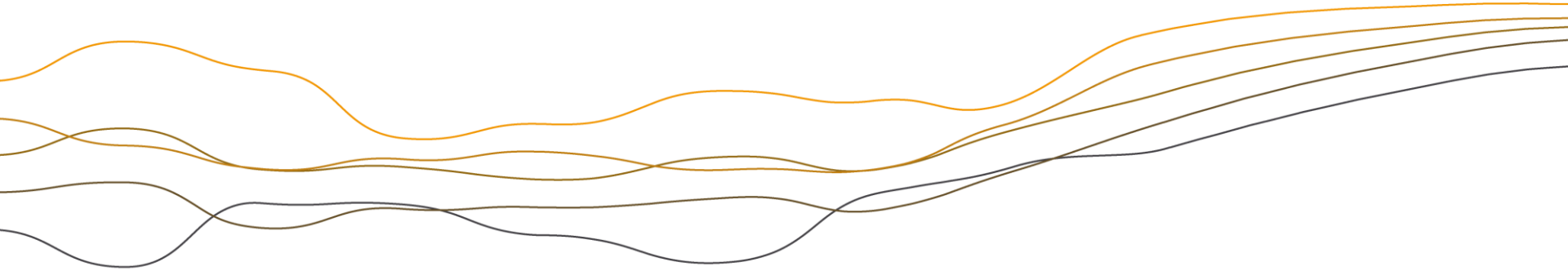


Доходность IPO для непрофессиональных инвесторов 2023 г. - 1 кв. 2024 г.



Исследование,
апрель 2024

Контекст

В истекшем 2023 году в России наблюдался бум IPO – первичных размещений на бирже акций компаний, которые до этого не были публичными (т.е. новых эмитентов). Этот бум продолжается и сейчас, аналитики рынка ожидают значительное количество IPO и в этом году. Прошедшие IPO отличились также изменением структуры участников – на рынок вышло значительное число розничных (или непрофессиональных, как мы их называем в этом исследовании) инвесторов.

В этой связи мы задались вопросом: Насколько потенциально доходными были IPO истекшего года для тех непрофессиональных инвесторов, которые в них поучаствовали? Именно для непрофессиональных, поскольку в нашем исследовании мы не анализируем финансовые показатели эмитентов, потенциал рынков, на которых они действуют, другие экономические аспекты. Мы всего лишь упрощенно рассматриваем участие в IPO как своего рода лотерею по принципу «угадал, не угадал», когда непрофессиональный инвестор принимает решение на основании рекомендаций так называемых «инвестиционных гуру» из Telegram или просто эмоционально реагирует на бренд эмитента.

Контекст

Мы проанализировали динамику стоимости акции 11 компаний:

- ЕвроТранс - управление сетью АЗС в Москве и Московской области;
- Генетико - медико-генетический центр;
- СмартТехГрупп (CarMoney) - микрофинансовая компания;
- Группа Астра - разработчик системного и прикладного ПО;
- Henderson - сеть магазинов мужской одежды;
- Южуралзолото (ЮГК) - одно из крупнейших золотодобывающих предприятий;
- Совкомбанк – банковские услуги;
- Мосгорломбард – сеть ломбардов;
- Делимобиль - сервис краткосрочной аренды автомобилей;
- Диасофт - разработчик и поставщик IT-решений для финансового сектора;
- Кристалл – предприятие по розливу ликеро-водочной продукции.

Методология:

Мы сопоставили динамику курсовой стоимости акций компаний, которые совершили IPO в 2023 году и в 1 кв. 2024 г. с динамикой фондового индекса Мосбиржи, а также посчитали потенциальную доходность этих бумаг.

Рассчитали доходность акций за период между датой начала торгов и 17.04.2024г. (датой исследования). Рассчитанную доходность пересчитали в годовую для сопоставимости. Также мы рассчитали максимально возможную доходность за тот же период в пересчете на годовую доходность и указали дату, в которую эта доходность была достижима.

Сводная таблица с результатами

Компания	Дата начала торгов	Цена размещения, руб.	Капитализация на 17.04	Котировка на 17.04.2024, руб.	Продолжительность торгов, лет*	Темп прироста	Доходность % годовых	Доходность индекса Мосбиржи, % годовых**	Макс. доходность, % годовых	Дата макс. доходности
Компании с капитализацией более 100 млрд. руб.										
Совкомбанк	18.12.2023	11,5	386 млрд. руб.	19,2	0,33	67%	202%	37%	4456%	18.12.2023
Южуралзолото	23.11.2023	0,55	225 млрд. руб.	1,1	0,40	95%	239%	18%	1963%	23.11.2023
Группа Астра	16.10.2023	333	123 млрд. руб.	599,8	0,50	80%	159%	13%	24950%	16.10.2023
Компании с капитализацией 10 - 100 млрд. руб.										
Диасофт	14.02.2024	4500	66 млрд. руб.	6 448,0	0,17	43%	251%	35%	11387%	15.02.2024
Делимобиль	08.02.2024	265	59 млрд. руб.	340,9	0,19	29%	152%	35%	1740%	08.02.2024
ЕвроТранс	22.11.2023	250	39 млрд. руб.	241,3	0,40	-4%	-9%	17%	433%	10.01.2024
Henderson	03.11.2023	675	29 млрд. руб.	736,8	0,45	9%	20%	17%	27%	08.04.2024
Компании с капитализацией менее 10 млрд. руб.										
Кристалл	26.02.2024	9,5	7,6 млрд. руб.	8,2	0,14	-14%	-101%	54%	стоимость снижается	
Генетико	27.04.2023	17,88	4 млрд. руб.	49,7	0,97	178%	183%	31%	42209%	28.04.2023
СмартТехГрупп (CarMoney)	04.07.2023	3,16	5,7 млрд. руб.	2,6	0,79	-18%	-23%	29%	стоимость снижается	
Мосгорломбард	29.12.2023	2,5	2,75 млрд. руб.	3,2	0,30	28%	92%	38%	110%	10.01.2024

*Период с даты начала торгов на открытом рынке до 17.04.2024г. (даты исследования).

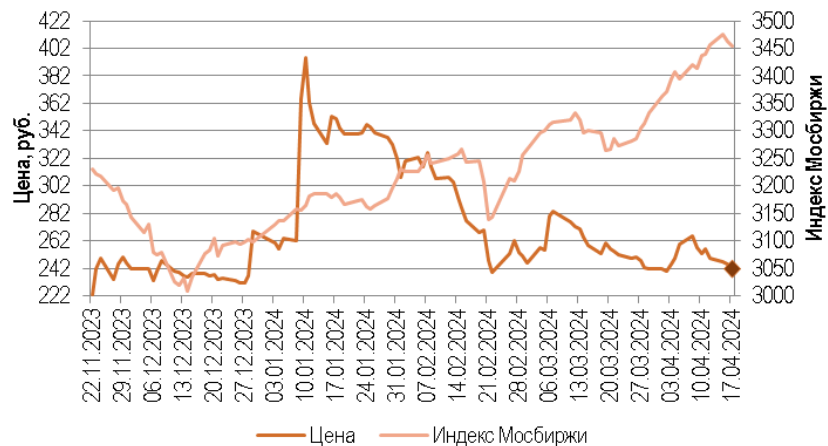
** Доходность индекса Мосбиржи за тот же период в пересчете на годовой показатель.

Выводы

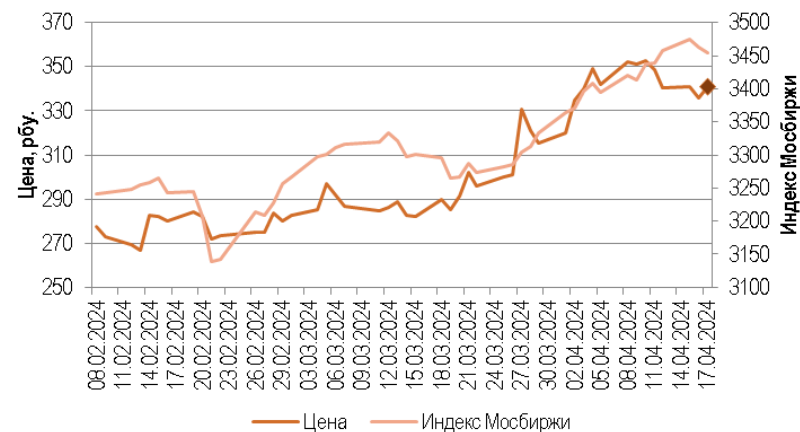
- ✓ **Акции компаний с капитализацией более 100 млрд. руб. показали доходность более 150% годовых от цены размещения на IPO. При этом флуктуация (отклонение от среднего, разброс) у этих бумаг относительно невысокая, то есть риск фатальной ошибки непрофессионального инвестора в этой подгруппе меньше.**
- ✓ **Напротив, компании малой капитализации (менее 10 млрд. руб.) показали доходность на существенно более низком уровне, причем половина компаний из этой подгруппы и вовсе показала отрицательную доходность.**
- ✓ **У компаний средней капитализации примерно такая же ситуация, как и у компаний малой капитализации – одна из четырех компаний показала отрицательную доходность, еще одна – доходность, близкую к индексу Мосбиржи.**
- ✓ **Максимально возможная доходность (в пересчете на годовую) достигалась в первые два дня с даты начала торгов у 7 компаний из 11 (примерно у двух третей). Чаще это наблюдалось в подгруппах компаний большой и средней капитализации. В группе «малышей» только две компании из четырех показали приемлемую для спекулятивной покупки доходность.**

Динамика акций

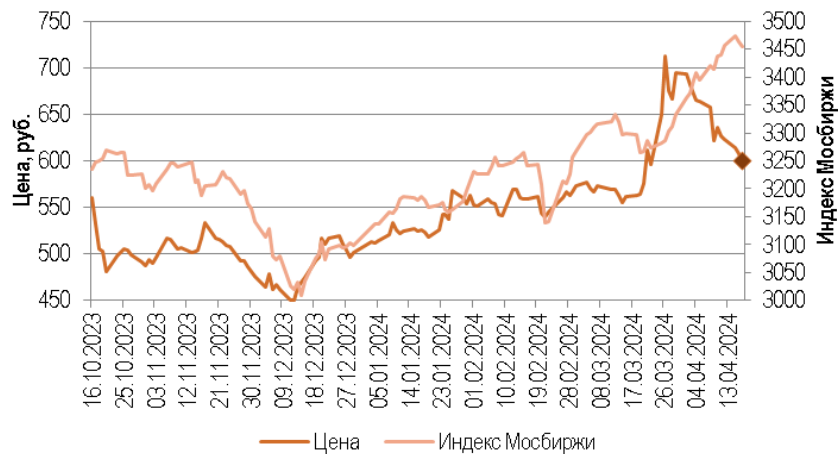
Евротранс



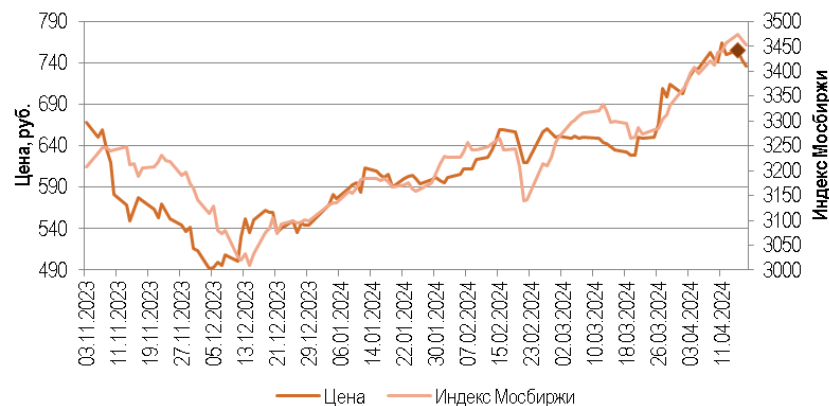
Делимобиль



Астра

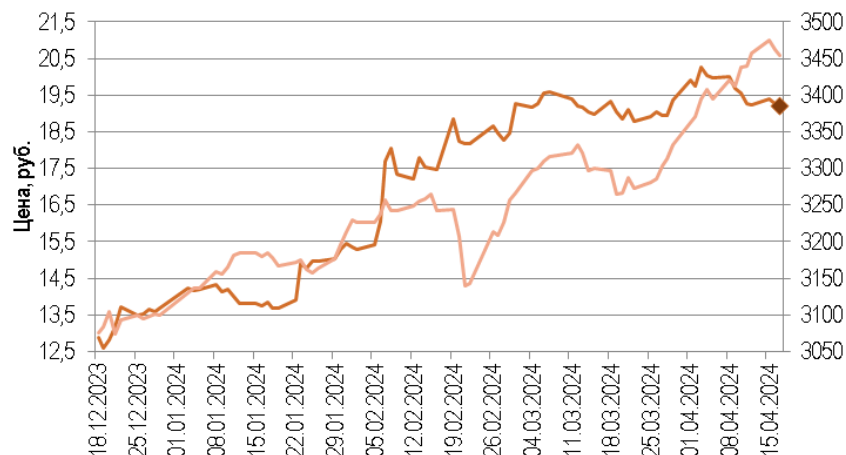


Henderson

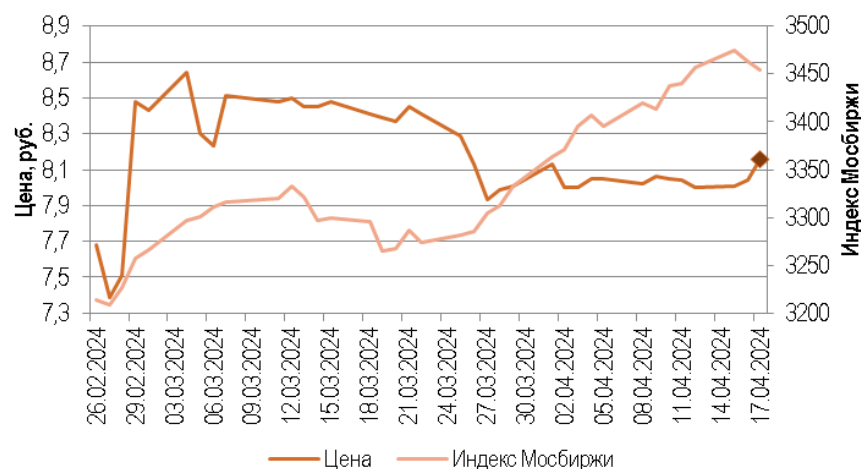


Динамика акций

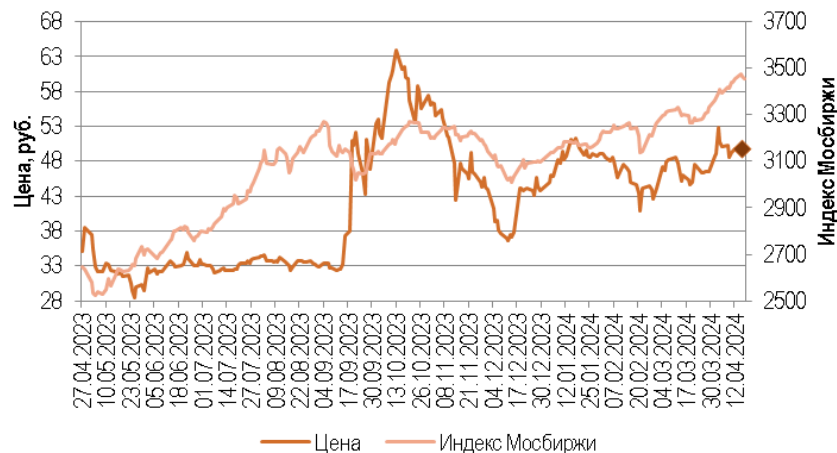
Совкомбанк



Кристалл



Генетико

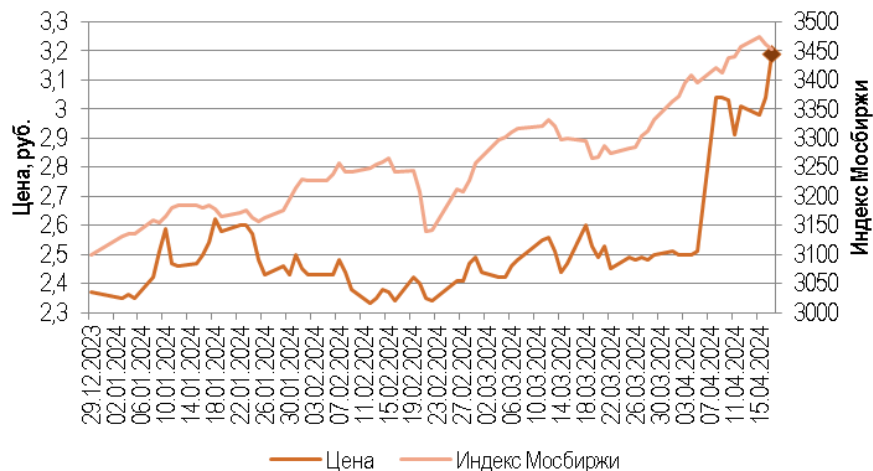


Диасофт

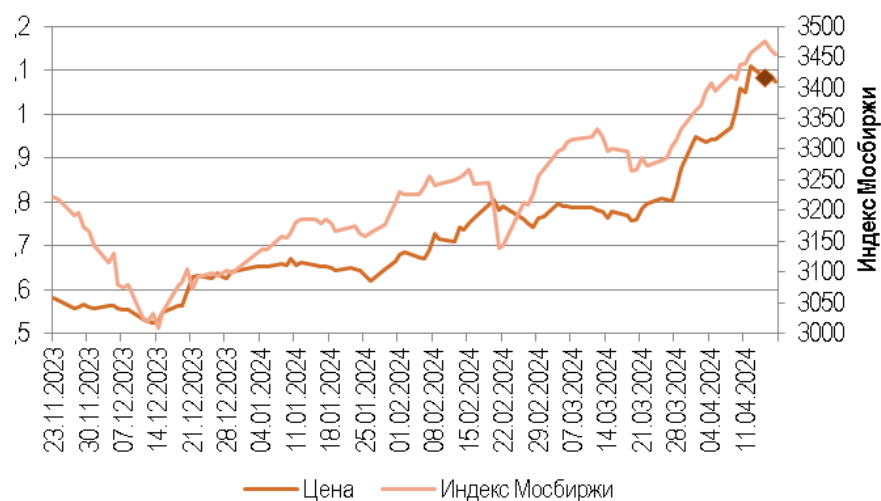


Динамика акций

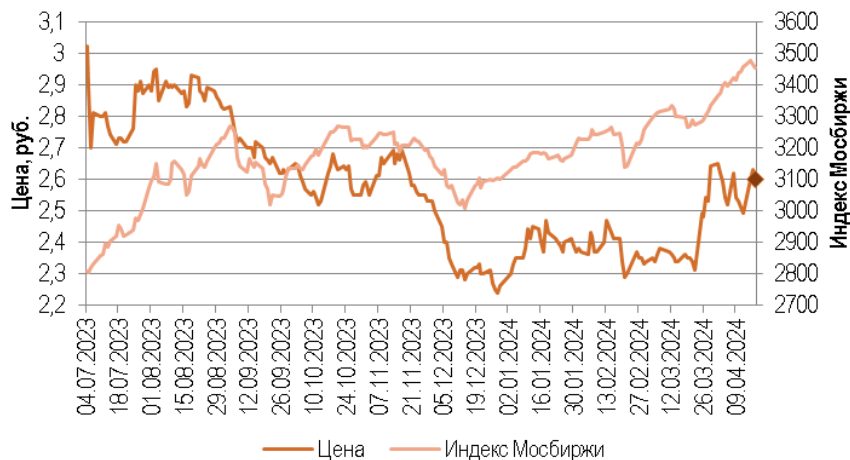
Мосгорломбард



Южуралзолото



CarMoney



О Blaze Consulting

Blaze Consulting – консалтинговая компания, созданная командой профессионалов в области финансового управления, сопровождения сделок M&A и оценки.

Главный актив компании – безупречная репутация ее специалистов и опыт выполнения проектов для таких компаний, как Мегафон, ВСППО-Ависма, Ростехнологии, Роснано и многих других.

Blaze на английском языке – это не только яркий огонь или вспышка, но и путеводная метка, с помощью которой прокладывают тропу в лесу или необитаемой местности.

Миссия Blaze Consulting – «прокладывать путь», делать ход сложного проекта более предсказуемым, ясным, выявлять все «подводные камни» и препятствия. Иными словами, обеспечивать наибольший комфорт и лучшую экспертную поддержку нашим клиентам.

Для нас нет лучшей награды, чем благодарность наших клиентов и их готовность сотрудничать с нами вновь и вновь.

Обязательными условиями работы в нашей компании для сотрудников является не только профессионализм, но и дружелюбность, позитивный настрой, понимание потребностей наших клиентов.

Наши компетенции

1. Сопровождение M&A и сделок с капиталом.
2. Помощь в привлечении инвестиций и подготовке к IPO.
3. Оценка бизнеса (акций, долей) в ходе крупных инвестиционных сделок.
4. Повышение эффективности финансово-хозяйственной деятельности за счет внедрения современных инструментов управления.
5. Финансовые расследования в случаях подозрений на злоупотребления или халатность.
6. Налоговое консультирование.

Контакты



109316, г. Москва, Волгоградский пр-т, 47

т.: (499) 685-18-19

Email: info@blazecons.com

Web: www.blazecons.com