

Начинаем публиковать серию образовательных материалов об инвестициях. Первый — о том, как инвестировать в IPO. Что это такое и почему доходность инвестиций в IPO в 11 раз выше, чем дивиденды акций крупных компаний, и в 38 раз выше, чем проценты по банковскому депозиту.

Как инвестировать в IPO?

Почему доходность инвестиций в IPO в 11 раз выше, чем дивиденды акций крупных компаний, и в 38 раз выше, чем проценты по банковскому депозиту¹.

Банковский депозит

Когда у вас появляется сумма, которую вы хотите сохранить и приумножить, то первое, что приходит в голову — это положить деньги в банк. Банковский вклад имеет низкий риск и низкую доходность. Средний процент по вкладам в долларах — 1,5%.

Пример

У вас есть 10 000\$. Вы кладете их в банк и через год получаете 10 150\$. При условии, что банк надежный и выполняет свои обязательства через год ваш капитал вырастет на 150\$.

«Голубые фишки»

Если цель не просто не потерять деньги, а вложить, чтобы заработать в долгосрочной перспективе, можно купить акции на бирже. Самое простое — инвестиции в «голубые фишки», акции крупных компаний со стабильными показателями доходности, например, Apple, Amazon, Google.

Покупать акции крупных компаний — это грамотная стратегия: долгосрочный тренд на рынке акций растущий, так что рано или поздно большинство акций покажет рост. Но дивиденды таких вложений скромные — 2-3% считаются уже неплохим показателем, а горизонт инвестиций растянут — ждать роста курса иногда приходится не один год.

Пример

Apple — крупнейшая публичная компания в мире. На днях она достигла капитализации в 1 трлн. \$. За прошлый год акции Apple выросли на 46%, но это был лучший результат за 8 лет с тех пор как в 2009 началось нынешнее (самое продолжительное в истории) ралли американского рынка. Те, кому удалось купить акции на дне кризиса, получили доходность около 39% годовых, но тем, кто купил на пике перед кризисом 2008 года, пришлось ждать 2 года, чтобы только выйти в ноль. Доходность за весь период составила 29% годовых. За последние же 5 лет доходность составляет уже всего 19% годовых. Дивиденды дают сейчас еще около 1,4%.

¹ Из расчета средней годовой доходности в долларах с реинвестированием United Traders за 2017 год — 57%, среднего процента по вкладам в долларах — 1,5% и дивидендов от акций крупных компаний — 5%.

Таким образом, результат инвестиций сильно зависит от времени входа на рынок. Для наибольшей отдачи нужно покупать акции в период самой высокой волатильности — в разгар кризиса, на что решится не каждый.

IPO

Более доходный и быстрый способ приумножения капитала — участие в IPO. Такой вид инвестиций считается чуть более рискованным, чем простая покупка акций, но намного более доходным. В большинстве случаев акции на бирже начинают торговаться значительно выше цены размещения, и инвестор в плюсе с первого дня торгов.

Раньше частные инвесторы не могли участвовать в IPO, но сегодня это уже не так. Инвесторы с относительно небольшим капиталом могут купить акции самых перспективных компаний перед их размещением на бирже. Посмотрим, как и сколько на этом можно заработать.

IPO – что это такое

IPO – это Initial Public Offering, то есть первичное публичное размещение акций. Это процесс, во время которого компания предлагает купить свои акции неограниченному кругу инвесторов, то есть становится публичной.

Цели

Привлечь капитал

С помощью IPO компании получают доступ к максимально большому количеству инвесторов по всему миру. При этом финансирование не требует возврата — компания не берет деньги в долг, а получает их в обмен на долю в бизнесе. Также публичным компаниям становится проще получать кредиты в банках, так как отчетность по финансовым показателям становится открытой.

Получить оценку

Акции, торгующиеся на бирже, дают наиболее точную оценку стоимости компании. Такая оценка может использоваться в переговорах о сделках по слияниям и поглощениям, причем компания может заплатить за покупку не деньгами, а собственными акциями. Стоимость акции используется для оценки работы топ-менеджеров и стимулирования опционными программами. Также публичный статус привлекает больше внимания, повышает известность и помогает в маркетинге.

Зафиксировать прибыль ранних инвесторов

Венчурные инвесторы, которые специализируются на вложениях в стартапы и финансируют компанию на ранних этапах, получают возможность «окэшиться» — зафиксировать прибыль от своих инвестиций, продать часть акций новым инвесторам и вложить деньги в другие компании.

Процедура IPO

Андеррайтеры

Компания нанимает андеррайтеров — инвестиционные банки, которые вкладывают свои деньги в процедуру IPO и «покупают» акции до того, как они окончательно попадут на биржу.

Заявка

Вместе с андеррайтерами компания разрабатывает проспект эмиссии — форму s-1, где указывает все существенные факты о своем бизнесе: планы, цели использования средств, финансовую отчетность за последние годы, а также возможные риски для инвесторов — конкуренцию, влияние регуляторов и прочее. Когда форма готова, её подают в SEC (комиссию по ценным бумагам и биржам США).

Roadshow

Далее компания проводит roadshow — руководство ездит по миру и проводит презентации для потенциальных инвесторов: рассказывает о своем бизнесе, перспективах и условиях размещения. Уже во время roadshow начинается сбор заявок от инвесторов — они сообщают, сколько акций и по какой цене готовы купить.

Выход на биржу

Непосредственно перед размещением рассчитывается окончательная цена акций, и инвесторам сообщают, сколько акций компания готова продать. Дальше начинаются торги и уже любой частный инвестор может купить любое количество акций.

Выгода инвесторов

Компания и андеррайтеры дорожат своей репутацией. Они стараются соблюсти интересы всех сторон: привлечь максимальное количество капитала и дать инвесторам возможность заработать. Поэтому цена акций при размещении обычно устанавливается с дисконтом по отношению к справедливой цене. После IPO цена растёт, и растёт заработок инвестора.

Однако акции нельзя продать сразу же после размещения на бирже. Устанавливается Lock up период — время (обычно 180 дней), когда акции «заморожены». После окончания Lock up периода инвестор может продать акции и получить свои деньги.

Минимальный порог входа

Андеррайтеры принимают заявки только на очень крупные суммы, поэтому частный инвестор не может поучаствовать в IPO. Например, Goldman Sachs или Credit Suisse могут дать доступ к IPO с депозитом от 5 млн. долларов, при этом коэффициент

исполнения для новых клиентов обычно не превышает 5%. Однако некоторые брокеры собирают пул инвесторов и участвуют в инвестициях коллективно.

Высокий порог входа в инвестицию — одновременно ограничение и преимущество. Из-за того, что не все желающие могут поучаствовать в размещении, при открытии торгов на бирже появляется огромное количество желающих купить акции, что еще сильнее толкает цену вверх.

Ограничения и риски

Точная цена неизвестна

Перед IPO компания публикует только предполагаемый диапазон цен, который может измениться — обычно не сильно. Точная цена размещения неизвестна.

Возможное снижение цены

По статистике 70-80% инвестиций в IPO приносят прибыль около 60-70%, но оставшаяся часть не достигает цены размещения и приносит убытки (в среднем около 30%).

Хотя, купив акции публичных компаний на бирже, вы не можете получить гарантию, что даже самые крупные из них не покажут неожиданное и резкое падение. Недавний пример — Facebook. Компания с капитализацией более 600 млрд. \$, выпустила негативный отчет после закрытия рынка 25 июля 2018. На следующий день инвесторы могли закрыть позиции только на 20% ниже.

Частичное исполнение заявок

В случае повышенного спроса заявки иногда исполняются не полностью. Если инвестор подал заявку на 5000\$, то скорее всего, он получит акций на сумму в 2000-4000\$. Точная цифра будет известна только по итогам IPO.

Как инвестировать

Выбрать брокера

В первую очередь нужно найти брокера, который предоставляет возможность участия в IPO. Каждый год порядка 250 компаний выходят на биржу — брокеры отбирают самые перспективные и предлагают их своим клиентам.

Выбрать компанию

В шорт-листе конкретного брокера остается не так много вариантов для инвестиций. Информацию о компании: аналитику, мнения инвесторов и проспект эмиссии можно найти в интернете.

Читайте подробнее о выборе компании для инвестиций в статье [«6 показателей, на которые стоит обращать внимание, при инвестициях в IPO»](#)

Поделить общую сумму на 3

Инвестор должен определить сумму, которую он готов выделить на IPO. Чтобы деньги постоянно работали, рекомендуется разделить общую сумму на 3 части и подавать заявку на новую инвестицию максимум на $\frac{1}{3}$ от общей суммы. Тогда, несмотря на то, что часть денег будет «заморожена» на время Lock up периода, инвестор сможет вложить оставшуюся часть в новые идеи.

Подать заявку на участие в инвестиции и отслеживать прибыль

После выбора компании для инвестиции можно открыть счет и перевести деньги брокеру. Деньги поступят на счет, и брокер сообщит вам о ходе сделки: цену размещения на бирже, процент удовлетворения заявки и цену выхода.

Если вы оставили $\frac{2}{3}$ инвестиционных денег, то отслеживайте новые инвестиционные идеи — таких обычно бывает не больше 1-2 в месяц. Диверсификация — ключ к успешным инвестициям.

Пример

16 июля 2018 United Traders опубликовала новую инвестиционную идею — [IPO Tenable](#). Это американская компания, которая разрабатывает ПО для обеспечения кибербезопасности. Число клиентов компании выросло за год на 19%, а выручка — на 51%. Более половины компаний из списка Fortune 500, включая Amazon, Apple, JP Morgan, пользуются продуктами Tenable. При этом Tenable не использует заемные средства, что говорит об очень хорошем финансовом положении. Предыдущие размещения в сфере информационной безопасности показали доходность от 23 до 140%, что тоже говорит за участие в идее.

25 июля — последний день подачи заявки на участие в инвестиции, то есть у инвестора есть 10 дней на принятие решения. Предположим, общая сумма для инвестиции — 15,000 \$, тогда на Tenable отдается 5000 \$ ($\frac{1}{3}$ капитала), 10000 \$ остается на счете для новых идей.

Компания разместила акции по 23 \$. Спрос на акции был довольно высоким, поэтому заявки исполнились примерно на 40%, то есть инвестор получил акций на 2001 \$ (примерно 87 акций), а оставшиеся 2999 \$ вернулись ему на счет. Теперь у него есть 12999 \$ свободных средств.

26 июля торги акциями на бирже начались по цене 33 \$, то есть бумажная прибыль составляла около 43% в первый же день. Затем акции немного снизились и торгуются в районе 30 \$, что примерно на 30% выше размещения. Теперь инвесторам нужно ждать 3 месяца, чтобы закрыть свои инвестиции.

26 октября — дата окончания Lock up периода. За свои услуги брокер обычно взимает комиссию: около 3% за вход, 1,75% на выход и 20% от прибыли. Если предположить, что ко дню закрытия инвестиции цена акций останется на том же уровне, и инвестиция

будет закрыта по 30\$, то прибыль составит $2001 \$ \cdot 30,43\% = 609 \$$. Вычитаем 20% комиссии от прибыли (121,80\$), 3% от первоначальной инвестиции (60,03 \$), 1,75% от суммы продажи за выход (45,68 \$) и получаем чистый доход 381,49 \$ при вложении 2001 \$. Это 19% чистого дохода от инвестиции за 3 месяца и около 100% годовых при условии реинвестирования прибыли в новые идеи.

Через некоторое время после размещения на бирже на рынке появятся опционы. Инвесторы смогут, не дожидаясь окончания Lock Up периода, закрыть позицию, уплатив комиссию около 15%. Тогда они не берут на себя риск возможного падения цены, но размер прибыли серьезно уменьшится. По статистике, лучше дожидаться стандартного срока в 3 месяца и закрыть сделку в общем порядке.

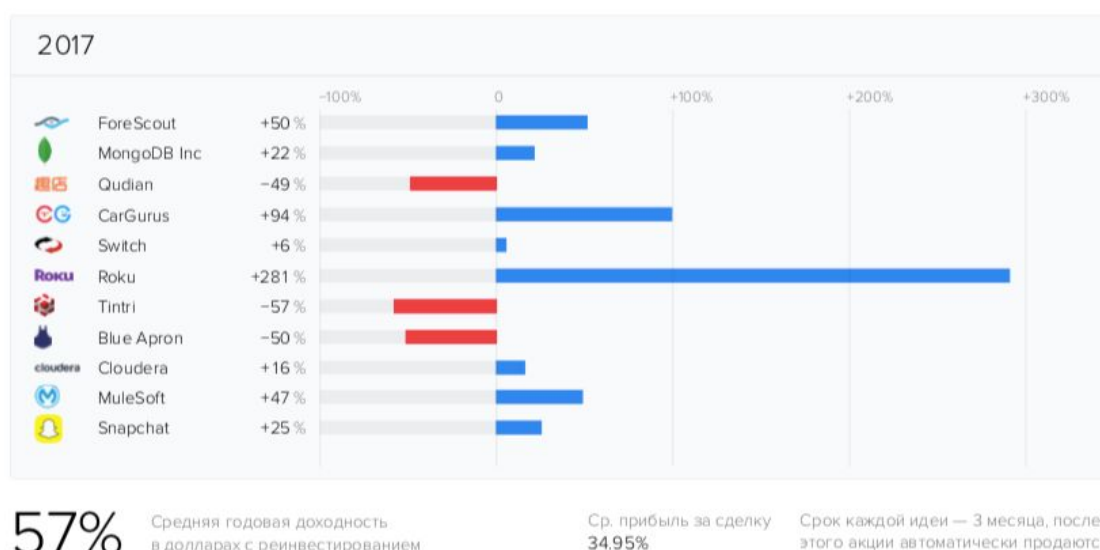
Смотрите еще примеры инвестиций в IPO в статье [«5 удачных примеров инвестиции в IPO и один неудачный»](#)

Инвестиции в IPO с United Traders

В 2017 году United Traders поучаствовала в 11 IPO. 8 из 11 оказались удачными. Самая успешная — Roku, акции которой мы купили по 14\$ и продали по 54\$, что обеспечило доходность нашим клиентам — 286% при 100% исполнении заявки.

Три инвестиции Blue Apron, Tintri и Qudian закрылись в минус. Но если диверсифицировать портфель и инвестировать в несколько IPO подряд, то можно свести риски к минимуму.

Среднегодовая доходность в долларах с реинвестированием составила 57%. Средняя прибыль за сделку — 34%.



На середину 2018 года United Traders уже поучаствовала в 11 IPO, 8 из которых оказались прибыльными. Zscaler и Zuora показали самую высокую доходность — 155,5% и 95,7% соответственно.

Актуальные IPO мы публикуем на [витрине инвестиционных идей на сайте United Traders](#), а также делаем обзоры компаний, выходящих на биржу, на [UT Magazine](#). Подпишитесь на [Telegram-канал](#) или [рассылку](#), чтобы получать актуальные инвестиционные идеи.