

«ИНВЕСТОРЫ ОБРАЩАЮТ ВНИМАНИЕ НА АКТИВЫ, МЕНЕЕ ПОДВЕРЖЕННЫЕ КОНЪЮНКТУРНЫМ РИСКАМ»

НА БИРЖЕВОМ РЫНКЕ МЕНЯЮТСЯ ТРЕНДЫ: НА IPO АКТИВНО СТРЕМЯТСЯ КОМПАНИИ, ЧЬИ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ ОЦЕНКИ ЗНАЧИТЕЛЬНО ВОЗРОСЛИ НА ФОНЕ КОВИДА. ПРИ ЭТОМ, НАПРИМЕР, ИНТЕРЕС К СЕГМЕНТУ ОНЛАЙН-ОБУЧЕНИЯ, ВЗЛЕТЕВШИЙ В НАЧАЛЕ ПАНДЕМИИ, УЖЕ СНИЗИЛСЯ, ЧТО ОТРАЗИЛОСЬ НА КОТИРОВКАХ ЛИДЕРОВ. ИНВЕСТОРАМ СТОИТ БЫТЬ ВНИМАТЕЛЬНЕЕ, ЧТОБЫ НЕ ПРОИГРАТЬ, ГОВОРИТ СЕО ITI CAPITAL RUSSIA ФИЛИПП ПАНОВ. КАК ИЗБЕЖАТЬ «СЕРЫХ» БРОКЕРОВ И ПОЧЕМУ СЕЙЧАС В ПРИОРИТЕТЕ PRE-IPO, ОН РАССКАЗАЛ КОРРЕСПОНДЕНТУ BG ОЛЬГЕ ВЕЛИКАНОВОЙ.

BUSINESS GUIDE: Как вы оцениваете ситуацию на российских и зарубежных фондовых рынках?

ФИЛИПП ПАНОВ: Тенденции разнонаправленные. Приход частных инвесторов и политическая напряженность не способствуют стабильности. Так, ФРС уже обозначила свои намерения и цели, согласно которым вливание ликвидности постепенно будет снижаться, ключевой задачей станет снижение инфляции, что приведет к нервозности на рынках и коррекции сразу в нескольких секторах.

Появление нового штамма и откровенное давление на цену нефти делают инвестиции в моменте крайне рискованными. Рынки не испытывают недостатка в капитале, проблема сложнее. Мы увидели, как даже системообразующие компании после роста в начале пандемии могут потерять 40–50% от стоимости. К примеру, акции Alibaba упали на 51%. В такой ситуации инвесторы обращают внимание на активы, менее подверженные конъюнктурным рискам.

BG: Какие компании стали активнее действовать, пытаться разместиться?

Ф. П.: В первую очередь те, чьи мультипликаторы оценки существенно возросли на фоне борьбы с COVID. Это сегменты IT, дистанционного обучения, черной и цветной металлургии, коммуникационных сервисов и логистики. Но под конец года и эти тренды существенно изменились.

BG: В чем заключаются изменения?

Ф. П.: Интерес инвесторов к покупке классических инструментов снижается. Ликвидность, наводнившая рынок, позволила существенно увеличить портфели клиентов. Трехзначные доходности от покупки акций крупных компаний в 2020 году вдохновляют инвесторов, но повторения ралли в 2022-м ждать не стоит. Инвесторы ищут другие пути. Ранее это было IPO, но в связи с крайне низкой аллокацией заявки российских инвесторов на участие в IPO западных компаний удовлетворялись на 4–5%. Остальная сумма «мертвым грузом» лежала на счете. Часто результат размещения IPO российских компаний в этом году был такой: сумма привлеченных инвестиций рекордная, а доход инвесторов отрицательный. Пример: FixPrice привлек в рамках IPO около \$2 млрд, а доход инвесторов в минусе. Инвесторы стали искать другие решения. Одним из них стало Pre-IPO.



ITI CAPITAL

BG: Почему Pre-IPO? Ведь, на первый взгляд, больше рисков: идет процесс подготовки для IPO и насколько оно будет эффективным — непредсказуемо.

Ф. П.: Да, Pre-IPO — это инвестиции в компанию, которая, как правило, через один-два года планирует выходить на IPO. Ключевое отличие Pre-IPO от IPO: стопроцентная аллокация, так как сама специфика сделки подразумевает владение определенной долей капитала. Это позволяет увеличить доходность в семь-девять раз. Однако возрастет и риск, ведь компания может перенести дату IPO или совсем от него отказаться.

BG: Какие компании наиболее успешны на рынке Pre-IPO, а какие «проседают»?

Ф. П.: Существенно снизился интерес к онлайн-образованию, это отражается на котировках лидеров Coursera и Udemy, а Udacity и вовсе пересматривают дату вы-

хода на IPO. В то же время стоит сделать акцент на успешности игроков, работающих в сфере производства электромобилей. По оценке ряда инвестбанков, в 2030 году будет произведено 270 млн электромобилей, поэтому вложения в автопроизводителей такой техники и поставщиков запчастей для нее являются наиболее перспективными на длинном отрезке.

Во многом интерес подогревается лидером рынка — Tesla. Но ее акции уже существенно перекуплены. Поэтому инвесторы в рамках Pre-IPO отдают предпочтение новым брендам. Среди них Arrival, NIO, Rivian. Последний привлек \$12 млрд, доход инвесторов составил на момент размещения 61%.

Также популярностью пользуются поставщики технологий и запчастей, среди них выделяется Ocsial. Эта российская компания смогла создать технологию, су-

щественно увеличивающую ресурс главной составляющей электромобиля — аккумуляторных батарей.

BG: Чем сейчас брокерские компании привлекают инвесторов? Насколько велик спрос на биржевые инструменты?

Ф. П.: В 2020–2021 годах только на российские биржи пришло свыше 9 млн частных инвесторов, на западных рынках это были уже десятки миллионов. Этому способствовало три фактора. Во-первых, падение ставок по вкладам, во-вторых, отскок рынка, сделавший возможным двузначную и даже трехзначную доходность в акциях системообразующих компаний. Например, заработать на росте акций Boeing в 2020 году можно было 117%. И, наконец, технологичность брокеров, в том числе «СПб Биржи», где открытие счета онлайн и покупка акций ведущих американских компаний возможны в два клика.

В 2022 году брокеры фокусируют свое внимание на доступе инвесторов к большому количеству сделок Pre-IPO российских и западных компаний, открывают инвесторам доступ к инвестициям в компании Китая.

BG: На какие ключевые факторы нужно ориентироваться при инвестировании в Pre-IPO?

Ф. П.: Основных два: компания и брокер. Рассматривая компанию, в акции которой частный инвестор намерен вложиться, стоит обратить внимание на текущих владельцев. Хорошо, если в их числе есть отраслевые фонды или крупные нишевые игроки. Важно, чтобы текущая капитализация компании была не меньше \$1 млрд. Срок выхода на IPO был анонсирован именно компанией, а не брокером и составлял не более двух лет. Компания должна быть аудируемой.

При выборе брокера нужно посмотреть на наличие профильных лицензий, в том числе и за пределами России, рейтинг и ранее заключенные сделки. В идеале — ознакомиться с данными об аудите, профессиональный участник рынка обязан размещать их на сайте. К сожалению, в момент повышенного спроса появляется множество «серых» игроков, без лицензий и с «пропиской» в офшоре. Иногда они прикрываются традиционными любимыми в России юрисдикциями — Швейцарии или Люксембурга. Риск потерять свои деньги при инвестировании через таких «брокеров» — максимальный. ■