

ИНВЕСТИЦИИ В ВАЛЮТЕ



Что делать при коррекции рынка?

Не нужно:

- Каждый день заходить в личный кабинет, если не собираетесь покупать
- Докупать золото..оно уже выросло
- Продавать себе в убыток

Можно:

- Покупать облигации
- Покупать акции, которые давно хотели с дивидендами выше 8%
- Фиксировать прибыль

Кейс Сбербанк

Покупка – март 2019 года по 190 р

Продажа – февраль 2020 года по 246 р

Количество – 500 шт

$246 - 190 = 56$ р/прибыль с каждой акции

Итого: $56 \times 500 = 28\,000$ р

Доходность – 29,5 %

Занятие 2

ІРО

ДИСКЛЕЙМЕР

Ни информация, ни мнения, представленные в этом курсе, не должны рассматриваться как предложение, рекомендация или оферта на покупку или продажу каких-либо финансовых инструментов.

Представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

БРОКЕРЫ ДЛЯ IPO

ПАРАМЕТРЫ	FREEDOM finance	Just2Trade	United Traders
Минимальная сумма заявки	2000 \$	1000 \$ (500\$ с кредитным плечом)	50\$
Количество IPO в год	20-30	200-300	200-300
Комиссия за вход	5% до 20 000\$ 4% - 20000-50000 \$ 3% - от 50 000 \$	4%	3,5%
Комиссия за выход	0,5%	0%	0,5%
Комиссия на прибыль	0%	0%	20%
Комиссия за вывод денежных средств		0% (через Финам) 0,125% через любой другой банк (мин. 20\$, максимум 40\$)	35\$
Lock-up -период	3 месяца	30 дней (можно раньше с комиссией 1,79%)	

БИРЖИ ДЛЯ IPO

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

В 2017 г. – 1 IPO En+

Открылось в 0, но сразу
выплатили дивиденды –
6%.

Повышение цены +20%.

После санкций – 50%.

В 2019 г -10 IPO

НО низкая ликвидность,
высокий порог входа.

АМЕРИКАНСКИЕ БИРЖИ

NYSE/NASDAQ

200-300 IPO /год

Высокая ликвидность

Китайские IPO опасны!!!

ОТКРЫТИЕ СЧЕТА И ПОПОЛНЕНИЕ

- Открыть счет на сайте
- Пополнить через кассу или банковским переводом
- Пополнение в \$ или в рублях

При пополнении в рублях можно конвертировать в \$ через брокера

ПОКУПКА ВАЛЮТЫ

Самый выгодный способ покупки- через брокерский счет (по биржевому курсу).

У большинства брокеров от 1000 \$.

Банковский курс = курс биржи + 1%-3% сверху

Комиссия брокера – 0.02 – 0,5 %

ПРИМЕР ПОКУПКИ ВАЛЮТЫ

КУРС \$ на 02/03/2020

Биржевой 66,99 р.

Сбербанк 68,25 р.

Тинькофф 68,85 р.

При конвертации через FF –

$$66.99 + 0,25\% = 67,16 \text{ р}$$

ПОДАЧА ЗАЯВКИ НА IPO

- Через личный кабинет или личного менеджера
- Последний срок подачи заявки за 2 дня до старта торгов
- Например , Passage Bio разместился 28.02.2020
- Заявки принимались до 26.02.2020

СТАРТ ТОРГОВ IPO

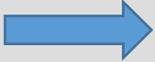
- За 10-12 дней до размещения
- Можно купить в последний день подачи заявок, сначала изучив новости и аналитику (чаты в Телеграм, smart-lab)
- Заявку можно отменить, если предварительная цена не понравилась

➤ ОЦЕНКА КОМПАНИИ ПЕРЕД IPO

- Капитализация компании до 10 млрд \$
- Downround (снижение оценки компании)

Например:

Pinterest себя оценила в 12 млрд.\$

Андеррайтеры оценили ее в 11 млрд. \$ 

потеря доверия

ОЦЕНКА КОМПАНИИ ПЕРЕД IPO

- Темпы роста выручки ниже 20% настораживают.

Важен рост выручки компании на протяжении последних 2-3 лет.

- Понятный горизонт выхода компании в прибыль . Есть план продаж, прогнозируемый денежный поток.
- Уникальность технологии /продукта

ОЦЕНКА КОМПАНИЙ ПЕРЕД IPO

- Информация о венчурных инвесторах

Если замечены известные имена или фонды – это плюс. Венчурные фонды заточены на прибыль. Успешные фонды хорошо выводят компании на рынок.

- Андеррайтеры

Если компанию выводит Goldman Sachs – это большой плюс.

ОЦЕНКА КОМПАНИИ ПЕРЕД IPO

- Темпы сокращения чистого убытка
- Метрики восприятия инвестиционным сообществом: количество упоминаний в СМИ, контекст положительный или отрицательный (отслеживает FF)

АЛЛОКАЦИЯ - ОДОБРЕНИЕ

При подачи заявки одобряют 10-80% от суммы.

Например:

Passage Bio подала на 1000 \$ -
одобрили 18% (180\$)

АЛЛОКАЦИЯ

- Предсказать аллокацию невозможно. Чем выше спрос, тем ниже аллокация
- За несколько часов до старта торгов в личном кабинете отражается сколько акций вам одобрили или ответ приходит на почту
- Средняя аллокация – 30-40%

АЛЛОКАЦИИ 2019 ГОДА

Beyond Meat – 31 % (открылись +170%)

Zoom – 20%

Pinterest – 64%

Lyft – 34%

На хорошие компании аллокация – 10-15%

ОТКРЫТИЕ IPO

- Зайти на [Investing.com](https://www.investing.com)
- Ввести тикер компании (PASG)
- Посмотреть как открылась компания (стоимость акции)

Lock-up-период

- Продолжительность 1- 6 месяцев
- Только после его окончания можно продать акции
- Дата окончания отражена в вашем брокерском отчете или личном кабинете

ЖАДНОСТЬ – ЭКОНОМИЯ НА СТРАХОВАНИИ

Лучше быть
уверенным в
хорошем
результате, чем
надеяться на
отличный.



ФИКСИРОВАНИЕ ДОХОДНОСТИ В IPO

Зафиксировать прибыль инвесторов можно досрочно с помощью:

- Форвардного контракта
- Шорта (короткая позиция)
- Опционов

ФОРВАРДНЫЙ КОНТРАКТ

Это безусловное обязательство продать акцию по завершению lock-up-периода по зафиксированной в момент форварда цене.

Доступен неквалифицированному инвестору.

Не требует обеспечения

НО! Комиссия за контракт – 8-20% от стоимости акций

ПРИМЕР ФОРВАРДА

Стоимость акции – 100 \$

При комиссии 15 %

85 \$ - вам

15 \$ - брокеру

Вывод: доходность должна быть выше 30%

ФОРВАРД

- Деньги от продажи IPO будут заморожены до окончания lock-up – периода
- Риск снижения цены отсутствует (ваша прибыль зафиксирована)
- Сделка закроется по окончании lock-up-периода автоматически
- Форвард появляется через 1-2 недели после открытия IPO

ШОРТ

Акции продаются из расчета падения цены по текущей цене с целью позже откупить по более низкой цене.

Положительная разница цен продажи и покупки = прибыль.

Для квалифицированных инвесторов!

ШОРТ

Требует обеспечения 30% от суммы сделки.

Например, для открытия шорта на 1000 \$, на брокерском счете необходим свободный остаток 300 \$.

ШОРТ

- Заккрытие сделки по истечении lock-up-периода вручную
- Стоимость удержания позиции -12% годовых
- Задействованные деньги нельзя использовать
- Если вложиться на рост и падение – берете разницу (хеджирование рисков)

ХЕДЖ – ЗЕРКАЛЬНАЯ СДЕЛКА

Сделка Long IPO

100 акций, цена размещения – 10 \$

Текущая цена – 15 \$

Финансовый результат + 50 %

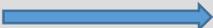
Рыночная позиция – 1500 \$

Нереализованная прибыль + 500 \$

ХЕДЖИРОВАНИЕ

Сделка Short IPO

100 акций по 15 \$. Итого: 1500 \$

Если цена упадет до окончания lock-up – периода на 50% 

Long IPO : 1500 \$ - 50% = 750 \$

Short IPO: 2250 \$ - 1500 \$ = 750 \$

750 + 750 = 1500 \$ 

Независимо от роста или падения результат зафиксирован

СПЕКУЛЯТИВНЫЙ ПОДХОД

Задача : средний доход от сделок - 40%

- По окончании lock-up – периода закрыть сделку и реинвестировать
- Придерживаться системного подхода: участвовать, по возможности, в каждой сделке
- В среднем в квартал 5-7 сделок

СЕЗОННОСТЬ

Сезон IPO – весна, осень

Лето-зима – по 2-3 IPO

Стратегия:

весной участвуем

летом заканчивается lock-up период

осенью заходим этими же деньгами

НАЛОГИ

- FF – налоговый агент и удерживает налог 13% с прибыли
- У рубежного брокера сведения в налоговую подаем сами и сами платим налог
- Федеральный закон от 10.12.2003 N 173-ФЗ (ред. от 27.12.2019) "О валютном регулировании и валютном контроле"
- Статья 12. Счета (вклады) резидентов в банках и иных организациях финансового рынка, расположенных за пределами территории Российской Федерации

ДОМАШНЕЕ ЗАДАНИЕ

1. Ознакомьтесь с отчетами IPO SelektQuote (SLQT) и Warner Music Group (TBA)
2. Проанализируйте данные IPO. Какой из них вы бы приобрели в свой портфель?