

КАЛЕНДАРЬ РАЗМЕЩЕНИЙ: IPO И SPO 14.08.2020

ОЖИДАЕМЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

победа ●●●

ТИКЕР	-
ПЛОЩАДКА	Мосбиржа
ДАТА IPO	-
ДИАПАЗОН ЦЕН	-
ОБЪЕМ	\$250 млн

Победа - российская бюджетная авиакомпания, 100 % дочернее предприятие Аэрофлота. Создана в 2014 г. Базируется в московском аэропорту Внуково.

Входит в ТОП-5 крупнейших авиакомпаний РФ и является самой востребованной регулярной авиакомпанией страны. Флот авиакомпании состоит из 30 самолетов Boeing 737-800 и является самым молодым в России. В первом полугодии 2020 г., возможно, флот компании пополнится ещё 15 воздушными судами. Если Boeing 737 MAX не подтвердят свою 100% надежность, то их в заказе заместят другие типы лайнеров.

Авиaperевозки Победы быстро растут, в первом полугодии 2019 года они выросли на 45% (г/г) до 4,6 млн чел. На 2023 год Аэрофлотом поставлена стратегическая задача перевозки лоукостером 25-30 млн человек, что предполагает среднегодовой рост данного показателя на 25-30% в год. Для увеличения пассажиропотока летом 2019 г. был открыт туроператор PobedaTravel, который реализует пакетные туры по всей маршрутной сети авиакомпании.

Финансовые результаты в 2019 году улучшились. В 1 пол. 2019 года выручка авиакомпании увеличилась в 1,5 раза до 21,5 млрд руб., EBITDA удвоилась до 2,7 млрд руб. Чистая прибыль в 1 пол. 2019 г. составила 1,5 млрд руб. против убытка по итогам 2018 г.

Аэрофлот изучает возможность продажи в рамках IPO до 25% акций Победы. По словам гендиректора Аэрофлота В.Савельева, оценка компании варьирует в диапазоне \$0,8-1 млрд – примерно ½ текущей капитализации материнской компании.

ОЖИДАЕМЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

СИБУР

ТИКЕР	-
ПЛОЩАДКА	Мосбиржа
ДАТА IPO	-
ДИАПАЗОН ЦЕН	-
ОБЪЕМ	\$3 000 млн

Сибур - ведущая нефтехимическая компания на развивающихся рынках и крупнейшая в России. Производит олефины и полиолефины (полиэтилен, полипропилен, ПВХ), пластики, эластомеры, ПЭТ, каучуки, спирты и др.

Акционерами являются Л.Михельсон (48.5%), Г.Тимченко (17%), бывший и действующий менеджмент компании (14,5%), Sinopec (10%), Фонд Шелкового пути (10%).

Широкая линейка производимой продукции, диверсификация продаж (40% - экспорт) и естественный хедж в виде разнонаправленной динамики цен на нефть и курса рубля обеспечивают стабильность денежных потоков при высокой рентабельности. На протяжении последних лет компания демонстрирует высокие темпы органического роста. Выход на полную мощность Запсибнефтехима (стоимость около \$9 млрд) в 2020 г. позволит в 3 раза увеличить производство полиолефинов. Последующий рост компании связан с реализацией Амурского ГХК.

Среднегодовые темпы роста выручки и EBITDA Сибур в 2015-18 гг. составили 13%. Рентабельность EBITDA по итогам 1 пол. 2019 г - 35%. Операционный денежный поток на протяжении последних 5 лет поддерживается на уровне не менее \$2 млрд в год. Согласно дивидендной политике, компания направляет на выплаты акционерам не менее 35% чистой прибыли по МСФО.

К размещению в рамках IPO может быть предложено 10-15% акций, принадлежащих действующим акционерам компании, ориентировочной стоимостью около \$2-3 млрд. Исходя из данных оценок, компания может быть оценена в \$20 млрд, что соответствует EV/EBITDA=7-8x.

КАЛЕНДАРЬ РАЗМЕЩЕНИЙ: IPO И SPO 14.08.2020

ОЖИДАЕМЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ



ТИКЕР	-
ПЛОЩАДКА	-
ДАТА IPO	-
ДИАПАЗОН ЦЕН	-
ОБЪЕМ	-

Airbnb Inc. – американская компания, владеющая глобальной платформой для краткосрочной аренды жилья. Позволяет установить контакт между арендатором и владельцем, отвечает за обработку транзакций. Монетизация происходит за счёт взимания комиссии с арендатора и владельцев недвижимости. Основным преимуществом Airbnb является более низкая стоимость сдаваемого жилья по сравнению с отелями.

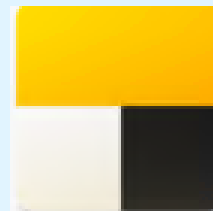
Компания растёт высокими темпами (50-100% на таких крупных рынках, как Китай и Индия) и к настоящему моменту имеет географический охват более 190 стран мира. В развитии компания делает ставку на развивающиеся рынки, отмечая возрастающую долю внутреннего туризма.

Согласно информации WSJ со ссылкой на источники, знакомые с отчётностью Airbnb, в 1 кв 2019 г. общий объём транзакций через платформу превысил \$9,4 млрд (+31% г/г). В 2018г. рост доходов компании составил 40%.

В отличие от многих технологических компаний, проводящих IPO, Airbnb является прибыльной с конца 2016 г. Генерируемого операционного денежного потока, как представляется, достаточно для быстрого роста бизнеса и покупки конкурентов. Компания мало потратила из привлечённых в рамках частных размещений средств - по состоянию на конец марта 2019 г на балансе имелось \$3,5 млрд. Принимая во внимание существенный объём денежной ликвидности, у компании нет острой необходимости выхода на IPO.

В рамках последнего раунда привлечения финансирования в 2017 г. компания была оценена в \$31 млрд, после чего её бизнес вырос минимум в 1,5 раза.

ОЖИДАЕМЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ



ТИКЕР	-
ПЛОЩАДКА	-
ДАТА IPO	-
ДИАПАЗОН ЦЕН	-
ОБЪЕМ	-

Менеджмент компании на данный момент не дает точных сроков потенциального проведения.. До начала процедуры IPO, Яндексу необходимо сделать ряд структурных преобразований внутри такси сегмента:

- Менеджмент собирается вывести автономные автомобили в отдельный сегмент или сделать его частью сегмента экспериментов или создать совместное предприятие с одним из российских фондов и деконсолидировать данный бизнес со своего баланса;
- В тоже время, компания планирует ввести бизнес каршеринга в периметр такси с точки зрения отчетности (финансовые показатели Яндекс. Каршеринг будут включены в отчетность Яндекс.Такси, в то время как сейчас данный бизнес входит в эксперименты);
- Компании необходимо получить одобрение ФАС относительно возможности покупки активов группы «Везет» и поставить их на баланс такси сегмента.

Любые новости относительно активности Яндекса по одному из этих вопросов будут означать, что IPO может состояться на горизонте 3-4 месяцев.

Компания не планирует продавать свой пакет во время процедуры IPO, но в тоже время заявляет, что primary компонент будет достаточно большим, чтобы существовала высокая ликвидность в акциях и компания могла претендовать на включение в различные индексы. В целом, менеджмент Яндекса заявляет, что они намерены сохранить контролирующую долю в Яндекс.Такси, а IPO им необходимо для получения рыночной оценки для одного из своих основных активов.

Потенциальная оценка Яндекс.Такси находится в диапазоне 5-8 млрд. долл. Учитывая высокий спрос на акции аналогов (Uber и Lyft) во время первичных размещений в прошлом году, акции Яндекс.Такси могут пользоваться большим спросом, т.к. Яндекс.Такси является прибыльным на уровне EBITDA последние два квартала и ожидается, что будет прибыльным по итогам 2019 года, что позволяет торговаться с некоторой премией по мультипликаторам к своим peers.

КАЛЕНДАРЬ РАЗМЕЩЕНИЙ: ИРО И СПО 14.08.2020

ПРОШЕДШИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ 2020 год

Компания	Тикер	Площадка	Дата IPO	Объем (млн)	Ценовой диапазон	Цена размещения
Reynolds Consumer Products Inc.	REYN	NASDAQ (США)	30.01.2020	\$1230	\$25-28	\$26
1Life Healthcare	ONEM	NASDAQ (США)	30.01.2020	\$245	\$14-16	\$14
PPD Inc.	PPD	NASDAQ (США)	05.02.2020	\$1620	\$24-27	\$27
GFL Environmental Inc.	GFL	NYSE (США)	03.03.2020	\$1430	\$20-21	\$19
SelectQuote Inc.	SLQT	NYSE (США)	20.05.2020	\$570	\$17-19	\$20
JDE Peet's N.V.	JDEP	EN Amsterdam	29.05.2020	€2250	€30-32.25	€31.5
Warner Music Group Corp	WMG	NASDAQ (США)	03.06.2020	\$1930	\$23-26	\$25
ZoomInfo Technologies Inc	ZI	NASDAQ (США)	04.06.2020	\$934.5	\$19-20	\$21
Shift4 Payments Inc	FOUR	NYSE (США)	04.06.2020	\$345	\$19-23	\$23
Dada Nexus Ltd	DADA	NASDAQ (США)	05.06.2020	\$320	\$15-17	\$16
Legend Biotech Corp	LEGN	NASDAQ (США)	05.06.2020	\$423.78	\$18-20	\$23
Vroom Inc.	VRM	NASDAQ (США)	08.06.2020	\$467.5	\$18-20	\$22
The Azek Co. Inc	AZEK	NYSE (США)	11.06.2020	\$764.75	\$19-21	\$23
Royalty Pharma plc	RPRX	NASDAQ (США)	15.06.2020	\$2180	\$25-28	\$28
Детский мир (СПО)	DSKY	Мосбиржа	17.06.2020	₽10950	₽93-97	₽93
Albertsons Cos Inc.	ACI	NYSE (США)	25.06.2020	\$800	\$18-20	\$16
Agora Inc.	API	NASDAQ (США)	25.06.2020	\$350	\$16-18	\$20
Lemonade Inc	LMND	NYSE (США)	01.07.2020	\$319	\$26-28	\$29
nCino Inc.	NCNO	NASDAQ (США)	13.07.2020	\$249.86	\$28-29	\$31
GoHealth Inc.	GOCO	NASDAQ (США)	14.07.2020	\$913.5	\$18-20	\$21
Relay Therapeutics Inc.	RLAY	NASDAQ (США)	15.07.2020	\$400	\$18-19	\$20
HeadHunter Group plc (СПО)	HHR	NASDAQ (США)	15.07.2020	\$101.25	--	\$20.25
Jamf Holding Corp	JAMF	NASDAQ (США)	21.07.2020	\$468	\$21-23	\$26
Vertex Inc	VERX	NASDAQ (США)	28.07.2020	\$401.85	\$14-16	\$19

ПРОШЕДШИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ 2020 год

Компания	Тикер	Площадка	Дата IPO	Объем (млн)	Ценовой диапазон	Цена размещения
Li Auto Inc	LI	NASDAQ (США)	30.07.2020	\$1090	\$8-10	\$11.5
Allovir Inc	ALVR	NASDAQ (США)	30.07.2020	\$276.25	\$16-18	\$17
Vasta Platform Ltd	VSTA	NASDAQ (США)	30.07.2020	\$352.93	\$15.5-17.5	\$19
Rackspace Technology Inc	RXT	NASDAQ (США)	04.08.2020	\$703.5	\$21-24	\$21
Oak Street Health Inc	OSH	NYSE (США)	05.08.2020	\$328.13	\$19-20	\$21
Rocket Companies Inc	RKT	NYSE (США)	05.08.2020	\$1800	\$20-22	\$18
KE Holdings Inc.	BEKE	NYSE (США)	13.08.2020	\$2120	\$17-19	\$20
Duck Creek Technologies, Inc.	DCT	NASDAQ (США)	13.08.2020	\$405	\$23-25	\$27
CureVac B.V.	CVAC	NASDAQ (США)	13.08.2020	\$213.33	\$14-16	\$16

КАЛЕНДАРЬ РАЗМЕЩЕНИЙ: ИРО И СПО 14.08.2020

ПРОШЕДШИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ 2019 год

Компания	Тикер	Площадка	Дата IPO	Объем (млн)	Ценовой диапазон	Цена размещения
OneConnect Financial Technology Co Ltd.	OCFT	NYSE (США)	12.12.2019	\$312	\$9-10	\$10
XP Inc.	XP	NASDAQ (США)	10.12.2019	\$1960	\$22-25	\$27
Детский мир (СПО)	DSKY	Мосбиржа	22.11.2019	₽15925	₽91-93	91
Газпром (СПО)	GAZP	Мосбиржа	22.11.2019	₽187742	₽220.72	₽220.72
BellRing Brands, Inc.	BRBR	NYSE (США)	17.10.2019	\$480	\$16-19	\$14
Peloton	PTON	NASDAQ (США)	26.09.2019	\$1 160	\$26-29	\$29
Datadog	DDOG	NASDAQ (США)	19.09.2019	\$648	\$19-22	\$27
Cloudflare inc.	NET	NYSE (США)	13.09.2019	\$525	\$10-12	\$15
SmileDirectClub, Inc.	SDC	NASDAQ (США)	12.09.2019	\$1 350	\$19-22	\$23
Dynatrace Holdings	DT	NYSE (США)	01.08.2019	\$569,75	\$11-13	\$16
Wanda Group	WSG	NASDAQ (США)	26.07.2019	\$190,4	\$12-15	\$8
Газпром (СПО)	GAZP	Мосбиржа	26.07.2019	₽139070,00	₽200.5	₽200.5
Гемабанк	GEMA	Мосбиржа	25.07.2019	₽150	₽672	₽672
Sunnova Energy International	NOVA	NYSE (США)	25.07.2019	\$168	\$16-18	\$12
Medallia, Inc.	MDLA	NYSE (США)	19.07.2019	\$325,50	\$16-18	\$21
Douyu	DOYU	NYSE (США)	17.07.2019	\$774,95	\$11.5-14	\$11.5
TraTon AG	8TRA	FWB (Германия)	28.06.2019	€1 350	€27-33	€27
Change Healthcare Inc	CHNG	NASDAQ (США)	27.06.2019	\$557,14	\$16-19	\$13
Crowstrike Holdings Inc	CRWD	NASDAQ (США)	12.06.2019	\$612	\$28-30	\$34
Luckin Coffee Inc	LK	NASDAQ (США)	17.05.2019	\$561	\$15-17	\$17
Uber Technologies Inc	UBER	NYSE (США)	10.05.2019	\$8 100	\$44-50	\$45
HeadHunter Group PLC	HHR	NASDAQ (США)	09.05.2019	\$220,11	\$11-13.5	\$13.5
Lyft Inc	LYFT	NASDAQ (США)	29.03.2019	\$2 340	\$70-72	\$72

КАЛЕНДАРЬ ПЕРВИЧНЫХ РАЗМЕЩЕНИЙ: IPO И SPO 14.08.2020

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ РЕКЛАМОЙ ЦЕННЫХ БУМАГ. НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНФОРМАЦИЕЙ, КОТОРАЯ ДОЛЖНА БЫТЬ РАСКРЫТА ПУТЕМ ОПУБЛИКОВАНИЯ В ЛЕНТЕ НОВОСТЕЙ. НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНДИВИДУАЛЬНОЙ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ.

Материал предназначен для квалифицированных инвесторов

Банк ВТБ (ПАО) (далее - Банк ВТБ). Генеральная лицензия Банка России № 1000. Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 040-06492-100000, выдана: 25.03.2003.

1. Настоящий документ и содержащиеся в нем сведения предназначены исключительно для информационных целей. Документ не рассматривается и не должен рассматриваться как предложение Банка ВТБ о покупке или продаже каких-либо финансовых инструментов или оказания услуг какому-либо лицу, не является офертой, публичной офертой по какому бы то ни было действующему законодательству. Предоставляемая информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещаний в будущем доходности вложений.

Никакие положения информации или материалов, представленных в документе, не являются и не должны рассматриваться как индивидуальные инвестиционные рекомендации и/или намерение Банка ВТБ предоставить услуги инвестиционного советника, кроме как на основании соответствующего договора, заключаемого между Банком ВТБ и клиентом. Банк ВТБ не может гарантировать, что финансовые инструменты, продукты и услуги, описанные в настоящем документе, подходят всем лицам, которые ознакомились с такими материалами, и/или соответствуют их инвестиционному профилю. Финансовые инструменты, продукты и услуги, упоминаемые в информационных материалах, могут быть ограничены в обороте и не предназначены для широкого круга инвесторов. Банк ВТБ не несет ответственности за финансовые или иные последствия, которые могут возникнуть в результате принятия Вами решений в отношении финансовых инструментов, продуктов и услуг, представленных в информационных материалах.

Прежде чем воспользоваться какой-либо услугой или приобретением финансового инструмента или инвестиционного продукта, Вы должны самостоятельно оценить экономические риски и выгоды от услуги и/или продукта, налоговые, юридические, бухгалтерские последствия заключения сделки при пользовании конкретной услугой, или перед приобретением конкретного финансового инструмента или инвестиционного продукта, свою готовность и возможность принять такие риски. При принятии инвестиционных решений Вы не должны полагаться на мнения, изложенные в настоящих материалах, но должны провести собственный анализ финансового положения эмитента и всех рисков, связанных с инвестированием в финансовые инструменты.

Ни прошлый опыт, ни финансовый успех других лиц не гарантируют и не определяют получение таких же результатов в будущем. Стоимость или доход от любых инвестиций, упомянутых в настоящем материале могут изменяться и/или испытывать воздействие изменений общей рыночной конъюнктуры, в том числе процентных ставок, инвестор может потерять первоначальную инвестиционную сумму.

Банк ВТБ не гарантирует доходность инвестиций, инвестиционной деятельности или финансовых инструментов. До осуществления инвестиций необходимо внимательно ознакомиться с условиями и/или документами, которые регулируют порядок их осуществления. До приобретения финансовых инструментов необходимо внимательно ознакомиться с условиями их обращения.

2. Никакие финансовые инструменты, продукты или услуги, упомянутые в материале, не предлагаются к продаже и не продаются в какой-либо юрисдикции, где такая деятельность противоречила бы законодательству о ценных бумагах или другим местным законам и нормативно-правовым актам, или обязывала бы Банк ВТБ выполнить требование о регистрации в такой юрисдикции. Банк ВТБ предлагает Вам убедиться в том, что Вы имеете право инвестировать средства в упомянутые в настоящих информационных материалах финансовые инструменты, продукты или услуги. Таким образом, Банк ВТБ не может быть ни в какой форме привлечен к ответственности в случае нарушения Вами применимых к Вам в какой-либо юрисдикции запретов.

3. Банк ВТБ прилагает разумные усилия для получения информации из надежных, по его мнению, источников. Вместе с тем, Банк ВТБ не делает каких-либо заверений в отношении того, что информация или оценки, содержащиеся в представленном информационном материале, являются достоверными, точными или полными. Любые выражения мнений, оценок и прогнозов являются мнениями авторов на дату написания материала. Любая информация, представленная в настоящих информационных материалах, может быть изменена в любое время без предварительного уведомления. Любая приведенная информация и оценки не являются условиями какой-либо сделки, в том числе потенциальной.

Многие факторы могут стать причиной того, что фактические результаты будут существенно отличаться от предполагаемых результатов, содержащихся в заявлениях прогнозного характера, включая, среди прочего, такие факторы, как общие условия экономической деятельности, конкурентная среда, изменения рыночной конъюнктуры, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, а также другие риски, связанные с деятельностью Банка ВТБ.

4. Банк ВТБ обращает внимание инвесторов, являющихся физическими лицами, на то, что на денежные средства, переданные Банку ВТБ в рамках брокерского обслуживания, не распространяется действие Федерального закона от 23.12.2003. № 177-ФЗ "О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации".

5. Банк ВТБ настоящим информирует Вас о возможном наличии конфликта интересов при предложении рассматриваемых в документе финансовых инструментов, продуктов и услуг, который может возникнуть в силу широкой диверсификации видов профессиональной деятельности Банка ВТБ и группы ВТБ на финансовых рынках. При урегулировании возникающих конфликтов интересов Банк ВТБ руководствуется интересами своих клиентов.

6. Любые логотипы, иные чем логотипы Банка ВТБ если таковые приведены в настоящей презентации, используются исключительно в информационных целях, не имеют целью введение клиентов в заблуждение о характере и специфике услуг, оказываемых Банком ВТБ, или получение дополнительного преимущества за счет использования таких логотипов, равно как продвижение товаров или услуг правообладателей таких логотипов, или нанесение ущерба их деловой репутации.

7. Термины и положения, приведенные в настоящих материалах, должны толковаться исключительно в контексте соответствующих сделок и операций и/или ценных бумаг и/или финансовых инструментов и могут полностью не соответствовать значениям, определенным законодательством РФ или иным применимым законодательством.

8. Настоящие материалы предназначены для распространения только на территории Российской Федерации и не предназначены для распространения в других странах, в том числе Великобритании, странах Европейского Союза, США и Сингапуре, а также, хотя и на территории Российской Федерации, гражданам и резидентам указанных стран. Банк ВТБ не предлагает финансовые услуги и финансовые продукты гражданам и резидентам стран Европейского Союза.

9. Всю информацию об условиях предоставления продуктов Банка ВТБ, о тарифах, а также о рисках инвестирования в финансовые инструменты, Вы можете получить на официальном сайте www.vtb.ru, а также в филиалах и дополнительных офисах Банка ВТБ.

Все права на представленную информацию принадлежат Банку ВТБ. Данная информация не может воспроизводиться, передаваться или распространяться без предварительного письменного разрешения Банка ВТБ.