

Успешное IPO для эмитента, инвесторов и банков

“Все, что вы хотели знать об IPO, но боялись спросить”

2013

STJ Advisors LLP является Партнерством с Ограниченной Ответственностью, зарегистрированным в Англии и Уэльсе, рег. номер OC340440.
Офис компании зарегистрирован по адресу Charles House, 5-11, Regent Street, London SW1Y 4LR.
STJ Advisors имеет разрешение от, и подчиняется Управлению по Финансовому Регулированию и Надзору



Финансовые рынки – постоянный аукцион

Аналитики

Ключевая фигура в любом инвестиционном банке в процессе обучения инвесторов

Инвесторы

Самые ценные клиенты инвестиционных банков

Обучение инвесторов

Ключ к созданию и поддержке спроса во время проведения IPO, а также на вторичном рынке

Цена актива

Функция спроса и предложения

Что означает сегодняшняя модель банковского бизнеса для эмитентов?

Типичный оборот по подразделениям крупного банка



Источник: Казначейство США, оперативная группа по IPO

Баланс?



Фокус: часто торгующие крупные инвесторы

Все банки хотят работать с 50-70 топовыми инвесторами




Значительно меньше внимания уделено остальным инвесторам

No.	Инвестор	Страна	Дублирование	Банк 1	Банк 2	Банк 3	Банк 4	Банк 5	Банк 6
1	Amundi / Credit Agricole	France	9	2	2	2	1	2	1*
2	APG	Netherlands	9	1	1	1	1	2*	1*
3	Blackrock	UK	9	1	1	1	1	1*	1*
4	Fidelity	UK	9	1	1	1	1	1*	1*
5	Fidelity	US	9	1	1	1	1	1*	1*
6	Henderson	UK	9	2	2	1	1	3*	2*
7	ING	Netherlands	9	1	2	1	1	1*	1*
8	Invesco	UK	9	-	2	1	3	1*	1*
9	Schroders	UK	9	2	2	1	1	1*	2*
10	IT	UK	9	1	1	1	1	2*	1*
11	Union	Germany	9	-	1	1	2	2*	2*
12	AXA	France	9	-	1	1	2	2*	1
13	Allianz Global Investors	Germany	8	2	2	1	1	1*	
14	Arrowgrass	UK	8	1	1	2	3	1*	1*
15	Deka	Germany	8	2	2	1	2		1*
16	Delta Lloyd	Netherlands	8	1	1	1	2		2
17	Deutsche Dws	Germany	8	2	2	1	1		1*
18	Dexia	Belgium	8	-		3	1	5*	2
19	GLG	UK	8	-	1	1	4	1	1*
20	JP Morgan	UK	8	1	1		1	2*	1*
21	MFS	US	8	2	2	2	2	2	2*
22	Norges	UK	8	1	1	1	1	1*	1*
23	Och Ziff	UK	8	1	1	1	1	1	1*
24	Robeco	Netherlands	8	1	2	1	1		1*
25	Swedbank Robur	Sweden	8	-	1	2	3		1
26	Threadneedle	UK	8	2	2	1	4	3*	1*
27	TIAA CREF	US	8	-	1	1	3	4	1*
28	Wellington	US	8	1	1	1	1	1*	1*
29	Alliance Bernstein	UK	8	-	1	1	2	4	1*
30	JO Hambro	UK	8	-	4	2	4	3*	
31	Odey	UK	8	-	3	2	5	3	2
32	Groupama	France	8	-	4	3	3	1*	1*
33	KBC	Belgium	8	1	4	3	1		2
34	Lansdowne	UK	8	-	1	2	3	4	2
35	Natixis	France	8	-	3	3	2	2*	1*
36	Artio	US	7	2	2	2	1	3*	1*
37	Blackrock	US	7	1	1	1	1	1	1*
38	Citadel	UK	7	1	1	1	2	3	1*
39	Edoma	UK	7	1	1	2	4	5	2*
40	Eton Park	UK	7	1	1	1	1	5	2
41	Exane	France	7	2	2	2	2	2*	1*
42	Goldman Sachs AM	UK	7	2	2		3	1*	1*
43	Jabre	Switzerland	7	1	1	1	1	3*	2*
44	M&G	UK	7	-	3	3	2	2*	

VS

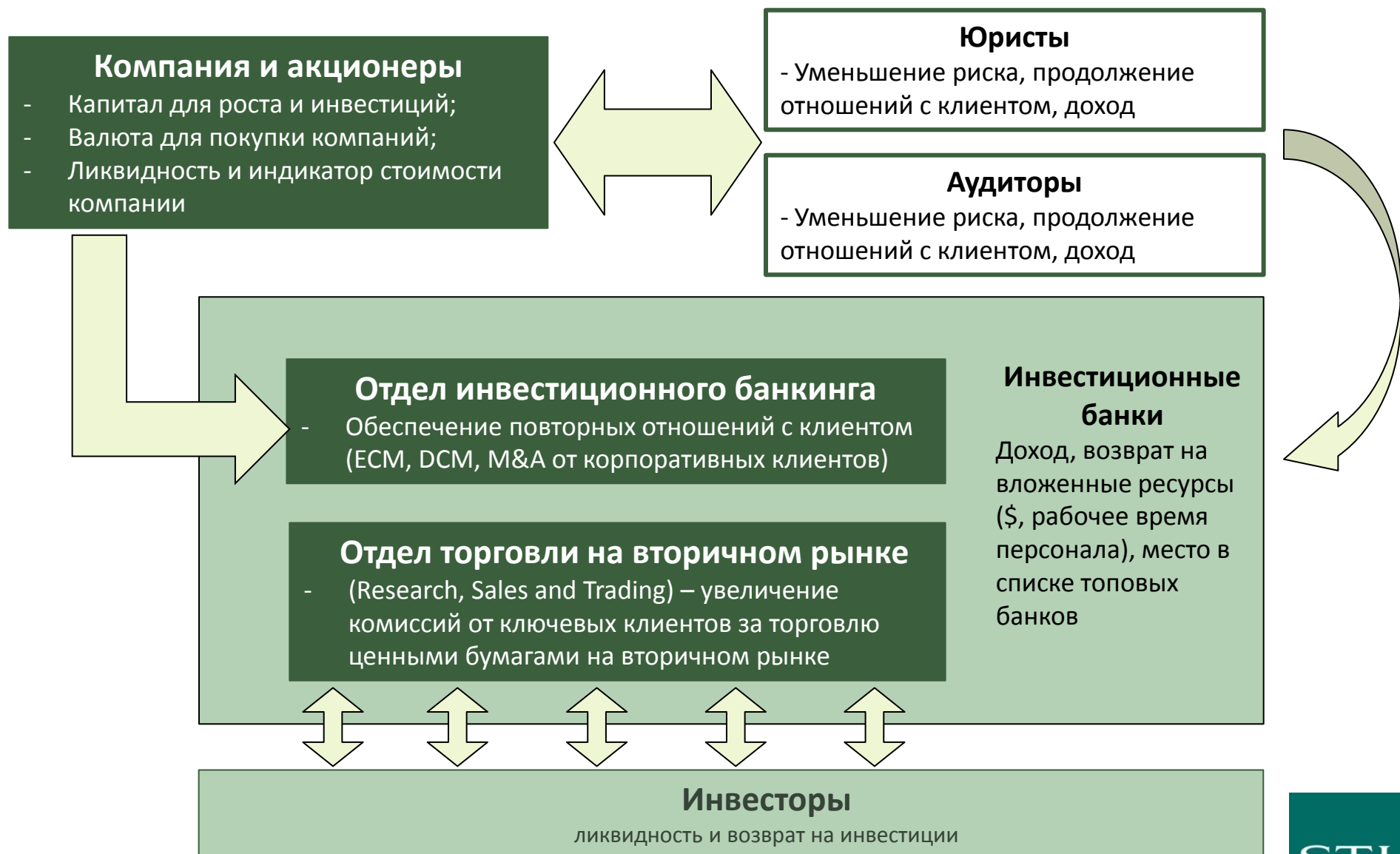
No.	Инвестор	Страна	Дублирование	Банк 1	Банк 2	Банк 3	Банк 4	Банк 5	Банк 6
72	BNP Paribas AM	France	4	2	2			1*	
73	Egerton	UK	4	-	1	2			1*
74	Franklin Mutual	US	4	1	1		2		1*
75	Highfields	US	4		5	2	5		1
76	Pelham	UK	4		1				
77	Surveyor Capital	UK	4		1				
78	Capital World	US / UK	4					1	1*
79	Alliance Bernstein	US	4		1				
80	Arca	Italy	4				5		2
81	Artemis	UK	4		4			3	
82	Banca Fideuram	Italy	4				5		
83	Bank Insinger de Beaufort	Netherlands	4						2
84	Brookside	US	4		3				2
85	Calypto	US	4	-	3				2*
86	CCR	France	4	-					
87	Clariden Leu	Switzerland	4	-	5				
88	DE Shaw	UK	4	-			2		2
89	Diamondback	US	4	-	2				1*
90	Fonditel	Spain	4	-	4				2
91	Gartmore	UK	4	-			4		1
92	Halbis	France	4	-					2
93	Invercaixa	Spain	4	-				4*	
94	Aegon	Netherlands	4					2*	
95	Alken	UK	4						
96	Allianz Global Investors	Netherlands	4						2
97	Aviva	France	4			2		3*	1*
98	Barings	UK	4		4			2*	
99	Dexia	Netherlands	4		3	3		5	
100	Local government pension	Finland	4		3	1	4		1
101	Lupus Alpha	Germany	4			1	4		
102	Martin Currie	UK	4		3	3		5	
103	MEAG	Germany	4		4		3	2*	
104	Oddo	France	4		5	2			
105	Neuberger Berman	US	4	-					1
106	Oppenheim	Germany	4						1*
107	Polygon	UK	4		2		2		2
108	Pyramis	US	4		2		3		1
109	RBC	Canada	4			3		1*	1
110	SEB	Sweden	4		2				1
111	Swisscanto	Switzerland	4		5	3	3		
112	T Rowe Price	UK	4			1		5	1*
113	Waddell & Reed	US	4		2	3	1		2

Распределение инвесторов по уровням

- Tier I  Якорные инвесторы, которые, по ожиданию, будут являться лидерами по цене
- Tier II  Инвесторы, которые, по ожиданию, предложить встречу с аналитиком один на один
- Tier III  Инвесторы, которые, по ожиданию, предложат групповую встречу с аналитиком

Цифры внутри ячеек обозначают рейтинг отношений (от 1 до 5, от сильных к слабым)

Эмитент не имеет прямого доступа к инвесторам



Традиционное взаимодействие между синдикатом и инвесторами



Самооценка банков не всегда совпадает со взглядами инвесторов (пример IPO)

	Банк 1	Банк 2	Банк 3	Банк 4	Банк 5	Банк 6	Банк 7	Банк 8
Инвестор 1	x							
Инвестор 2	x							
Инвестор 3			x				x	
Инвестор 4	x	x	x	x	x	x	x	x
Инвестор 5	x		x		x			x
Инвестор 6	x	x		x	x	x		
Инвестор 7	x				x			
Инвестор 8			x	x		x	x	x
Инвестор 9	x	x	x	x	x	x	x	x
Инвестор 10		x		x		x	x	x
Инвестор 11		x			x			
Инвестор 12	x	x	x	x	x	x		x
Инвестор 13	x		x	x	x	x	x	x

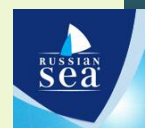
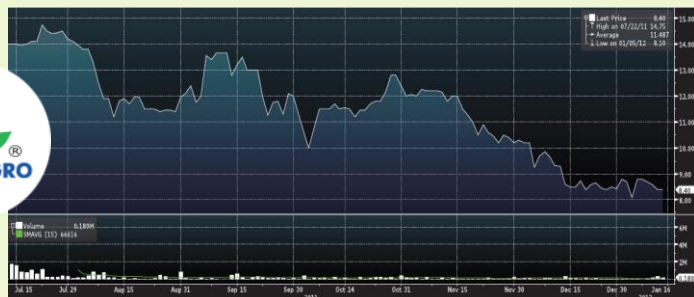
Ключевой банк для инвестора в конкретной индустрии - высокая оценка аналитика инвестором

x Банк считает себя ключевым банком для инвестора

Результат IPO Российских компаний 2010-2013гг

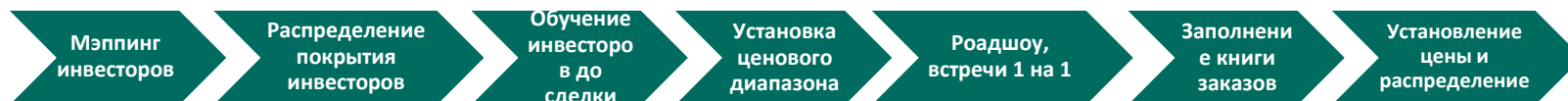
- **33** компании делали попытку выйти на IPO
- **13** IPO были отменены
- **16** компаний получили оценку в нижней части диапазона
- **8** компаний упали ниже цены размещения в течении 1го месяца после IPO

Цена акций в течение 6 месяцев после IPO



Увеличение базы инвесторов (пример IPO)

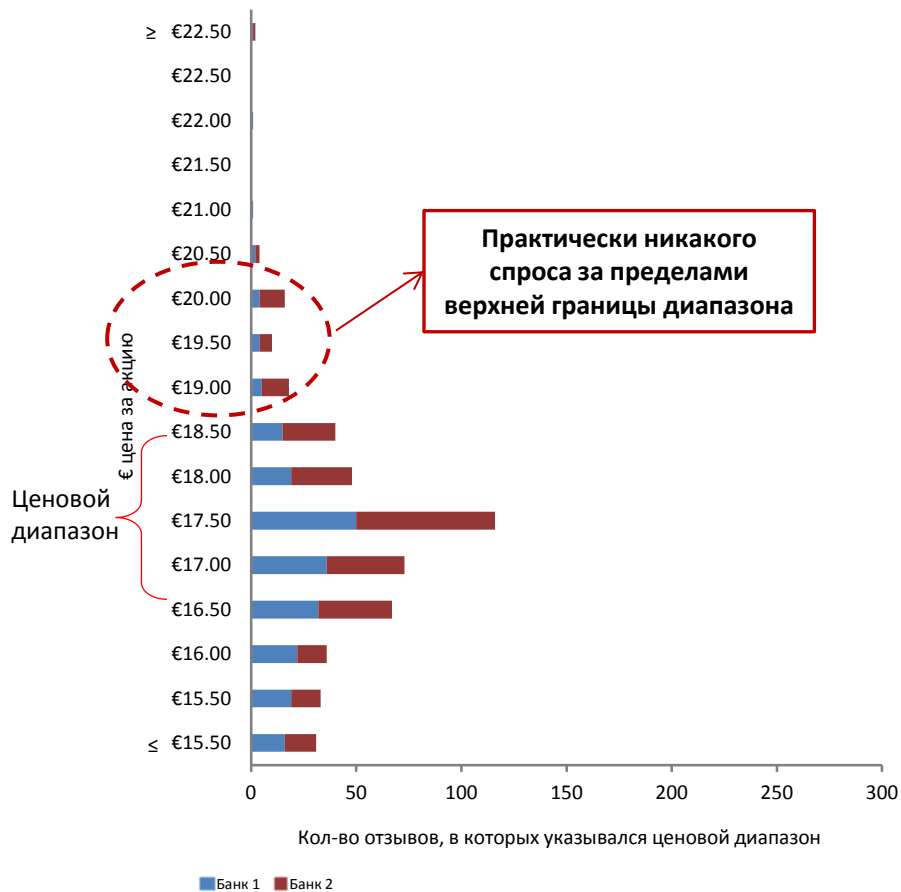
Процесс STJ привел к увеличению числа инвесторов, принявших участие в \$1.9-миллиардном IPO, в 4-6 раз



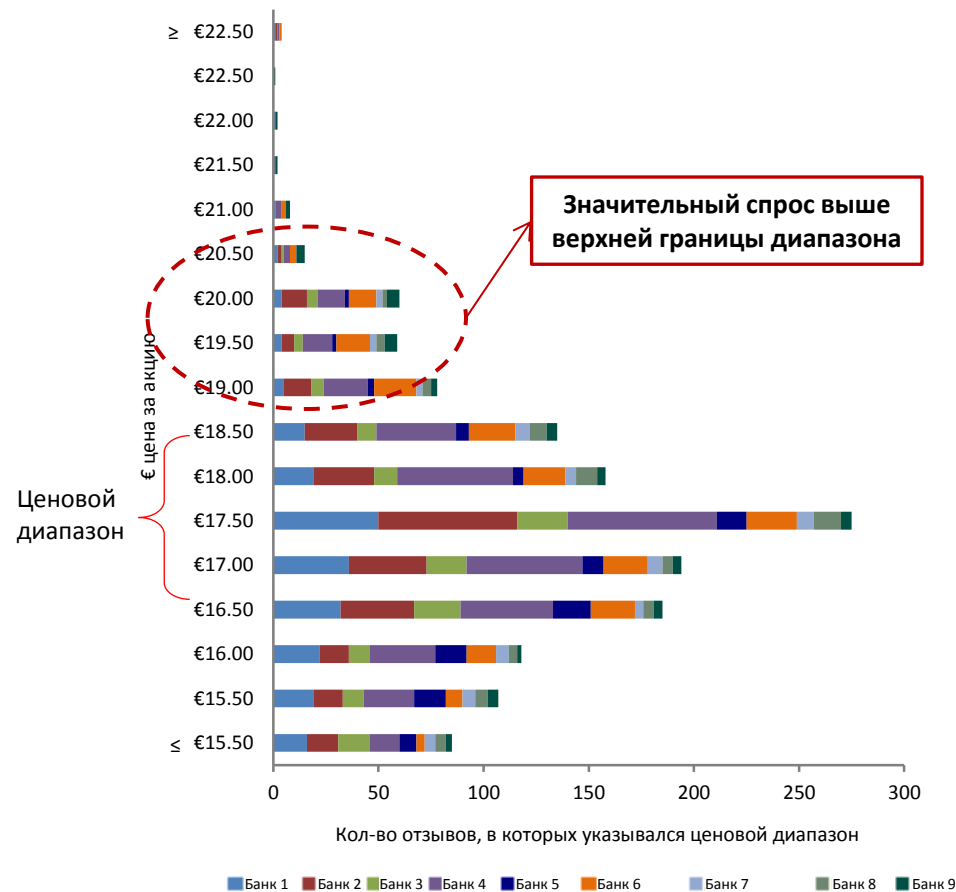
* Список, предоставленный банками - глобальными координаторами

Измерение качества работы, мотивация банков (пример IPO)

Мнение букраннеров



Полная картина



Координированный маркетинг способствовал повышению цены до наиболее высокой точки диапазона и улучшил показатели во время пост-продажной торговли

(Нидерланды, кабельное телевидение)

- **Оптимальный процесс дает оптимальный результат**
- **IPO Ziggo было названо лучшим IPO EMEA в 2012 г.** (журнал «International Financial Review», IFR)

Размещение было задержано дважды из-за отзывов о низкой оценке компании во время ранних встреч с



Источник: Bloomberg,
Март 2012 – апрель 2013



IPO: 20 марта 2012

Ключевые параметры сделки

- Изначально, размещение на €650млн (на 25% меньше чем рекомендовано банками)
- Установлен узкий ценовой диапазон (10.8%)
- Размер сделки увеличен на 25%
- Конвертация 100% встреч один-на-один с инвесторами в заявки на покупку акций
- Цена выставлена в наивысшей точке диапазона: €18.50
- Немедленное начало торговли с 15% премией на 38% объема в первый день
- Были использованы все 15% «Гриншу» (добавочных акций)
- 13 месяцев спустя акции торгуются с 34% премией к цене IPO

Успех размещения для всех участников

