



**АЛОР БРОКЕР**

Работаем для профессионалов

# Рынок IPO в России 2014-2024 гг.

Взлёты, падения и  
несбывшиеся надежды

Исследование / 10 Сентября 2024 г.

[www.alorbroker.ru](http://www.alorbroker.ru)



## Вступительное слово



### **Александр Калинин**

Генеральный директор  
АЛОР БРОКЕР

#### **Уважаемые коллеги,**

Мы рады представить вам результаты исследования рынка IPO в России за период с 2014 по 2024 год. Эти 11 лет стали для российского рынка первичных размещений акций временем значительных изменений. Мы стремились глубоко проанализировать ключевые тренды, чтобы предоставить максимально полную картину.

Надеемся, что это исследование станет для вас полезным инструментом в понимании текущих тенденций, а наши выводы помогут вам в принятии решений об участии в IPO в будущем.

С уважением,  
Александр Калинин

## Executive Summary (1/2)

### 1 С 2014 года 44 российские компании провели IPO/DPO – почти половина пришлась на период 2023-2024 гг.

В каждом году кроме 2018 проводилось минимум 1 размещение. За период 2014-2022 гг. проведено **24 размещения**, **2023-2024 гг. – 21 размещение**. Наибольшее количество IPO проведено компаниями из секторов Финансы (**11**), Технологии и ИТ (**10**).

### 2 Общая сумма размещений составила 760,3 млрд руб. – 20% размещений обеспечили 70% от общей суммы размещений.

Среди лидеров – **Fix Price, OZON и En+**. Самым масштабным годом по сумме размещений стал 2021 год – **255 млрд руб. (8 IPO/DPO)**. В этот год Индекс МосБиржи достигал максимальных значений с 2014 года.

### 3 Бум количества IPO в 2023-2024 гг. сформирован компаниями малой капитализации.

Средняя сумма размещения в 2023-2024 гг. снизилась на **78%** до **5,8 млрд руб.** в сравнении с **26,6 млрд руб.** за период 2014-2022 гг. Сумма размещения одного Fix Price в 2021 году превышает совокупный объём 21 размещения, проведённого с начала 2023 года.

### 4 Наибольшую динамику с момента IPO показали Small Cap компании из секторов Технологии и ИТ, Медицина, Транспорт.

**Лидеры:** Small/Транспорт **+101%**, Mid/Технологии и ИТ **+100%**, Small/Медицина **+59%**,

**Аутсайдеры:** Small/Ритейл (**-46%**) , Large/Промышленность и строительство (**-31%**), Mid/Финансы (**-30%**).

### 5 Средняя абсолютная доходность по всем размещениям с момента IPO с учётом дивидендов составила 8%.

Лучшую динамику в расчёте на акцию с учётом дивидендов с момента IPO показали HeadHunter (**+354%**), Positive Technologies (**+279%**) и ЭсЭфай (**+146%**), худшую – Обувь России (**-95%**), ОВК (**-94%**), ФГ Будущее (**-93%**).

Диапазон абсолютной доходности других компаний из числа совершивших IPO/DPO с 2014 года составляет от **-87%** до **+130%**.

Средняя абсолютная доходность в отрасли Технологии и ИТ составила **52%** – лидер среди отраслей.

Средняя абсолютная доходность Small Cap составила **33%** – лидер среди сегментов по размеру капитализации.

## Executive Summary (2/2)

6

**Лучшую среднегодовую доходность с учётом дивидендов (DIV) с момента IPO продемонстрировали компании технологического сектора.**

Astra – **77%** (~ 11 мес. в обращении), Positive Technologies – **63%** (~ 2,7 лет) и HeadHunter – **47%** (~ 4 года).

7

**Если бы инвестор участвовал во всех IPO и удерживал позиции, то потерял бы 8% (без учёта дивидендов), что уступает индексу МосБиржи, который вырос на 87%.**

Если бы инвестор участвовал только во всех размещениях Large Cap с равным распределением капитала между эмитентами, то его абсолютная доходность без учёта DIV составила бы **(-29,8%)**, Mid Cap – **(-48,9%)**, Small Cap – **(+1,4%)**.

8

**Движение индекса IPO МосБиржи в целом соответствует динамике основных мировых и региональных бенчмарков.**

С момента старта расчёта индекса 11.11.2021 его абсолютное изменение составило **(-30%)**, Индекс МосБиржи **(-35%)**, FTSE Renaissance Global IPO **(-44%)**, FTSE Renaissance US IPO **(-42%)**, FTSE Renaissance Emerging Markets IPO **(-37%)**, FTSE Renaissance EMEA IPO **(-31%)**.

9

**В 51% IPO наблюдался рост стоимости в первый день торгов после размещения, в 33% – снижение, 16% – без существенной динамики.**

**Лидеры** по росту в первый день торгов: Светофор Групп (АО) **+50%**, Genetico **+40%**, Astra **+40%**.

**Аутсайдеры:** Светофор Групп (прив. акции) **-20%**, Кристалл **-15%**, Лента **-15%**.

10

**Стратегия «купить на IPO – продать на бирже» продемонстрировала лучший результат.**

Если бы инвестор участвовал во всех IPO и продавал акции в первый торговый день, его средняя доходность за сделку составила бы **5,0%**, доходность сделки при продаже на 5-ю торговую сессию (неделя) – **7,2%**.

Удержание позиции в среднесрочной перспективе от месяца до года в среднем обеспечивало от **3,0%** до **14,1%** доходности без учёта дивидендов, что в переводе на доходность с учётом временного интервала существенно проигрывает стратегии с продажей в первую неделю торгов.



# Содержание

<b>01</b>	<b>Обзорная секция</b>	<b>6</b>	<b>02</b>	<b>Детали IPO</b>	<b>21</b>
	Методика и периметр исследования	7		Какие компании отобрали, как интерпретировать информацию	22
	Количество размещений и динамика Индекса МосБиржи	8		OZON	23
	Карта IPO по сумме размещения с 2014 года	9		Segezha Group	24
	Матрица IPO по индустриям и размеру компаний	10		Positive Technologies	25
	ТОП-10 компаний по среднегодовой доходности с момента IPO	12		Совкомфлот	26
	Лидеры и Аутсайдеры по абсолютной доходности с момента IPO	13		Whoosh	27
	Динамика индексов IPO – Large/Mid/Small Cap	14		Евротранс (Трасса)	28
	Сравнение индексов МосБиржи и MOPI с мировыми бенчмарками	15		Самолет	29
	Динамика торгов в первый день после IPO	16		CIAN	30
	Результаты стратегий инвестиций в IPO	17		Fix Price	31
	Результаты IPO/Large Cap	18		CarMoney	32
	Результаты IPO/Mid Cap	19		Genetico	33
	Результаты IPO/Small Cap	20	<b>03</b>	<b>Контакты</b>	<b>34</b>

# Обзорная секция

Методика и периметр исследования	7
Количество размещений и динамика Индекс МосБиржи	8
Карта IPO по сумме размещения с 2014 года	9
Матрица IPO по индустриям и размеру компаний	10
ТОП-10 компаний по среднегодовой доходности с момента IPO	12
Лидеры и Аутсайдеры по абсолютной доходности с момента IPO	13
Динамика индексов IPO - Large/Mid/Small Cap	14
Сравнение индексов МосБиржи и MOPI с мировыми бенчмарками	15
Динамика торгов в первый день после IPO	16
Результаты стратегий инвестиций в IPO	17
Результаты IPO/Large Cap	18
Результаты IPO/Mid Cap	19
Результаты IPO/Small Cap	20

01



# Методика и периметр исследования

## Периметр исследования

Период исследования:  
01.01.2014 - 09.09.2024

Область исследования:  
Первичные размещения акций, АДР, ГДР российских компаний за указанный период

Количество проанализированных размещений:  
45 размещений (44 эмитента)

## Сегментация по капитализации

-  **LARGE:** более 100 млрд руб. на момент размещения
-  **MID:** 50 – 100 млрд руб.
-  **SMALL:** менее 50 млрд руб.

## Источники данных

-  Официальные сайты эмитентов, пресс-релизы, инвестиционные материалы и стратегии
-  Агрегаторы финансовой информации, архивов котировок на иностранных биржах
-  E-disclosure (раскрытие корпоративной информации)
-  ПАО «Московская биржа»\*\*
-  Новостные порталы

## Отраслевая сегментация

-  Ритейл
-  Нефть и газ
-  Медицина
-  Транспорт
-  Промышленность и строительство
-  Финансы
-  Технологии и ИТ

## Подходы к расчётам



Для построения индексов IPO использован метод портфельного формирования – при добавлении новой акции\* в портфель после размещения веса всех акций в портфеле выравниваются (аналогично, если бы инвестор инвестировал в каждое IPO одинаковую сумму средств).

Стартовое значение индексов = 100%. Изменения определяются динамикой акций эмитентов от цены IPO.

Для сопоставления данных цена IPO по бумагам эмитента и значение Индекса МосБиржи на дату IPO эмитента приравнены к 100% – дальнейшее изменение определяется динамикой акций эмитента и индекса МосБиржи в %. При сравнении индексов IPO и МосБиржи дивиденды, выплачиваемые компаниями, не учитывались.



Для расчёта итоговых показателей доходности с момента IPO учтены выплаченные или начисленные дивиденды, дата отсечки которых приходится на период с даты IPO эмитента до 09.09.2024.

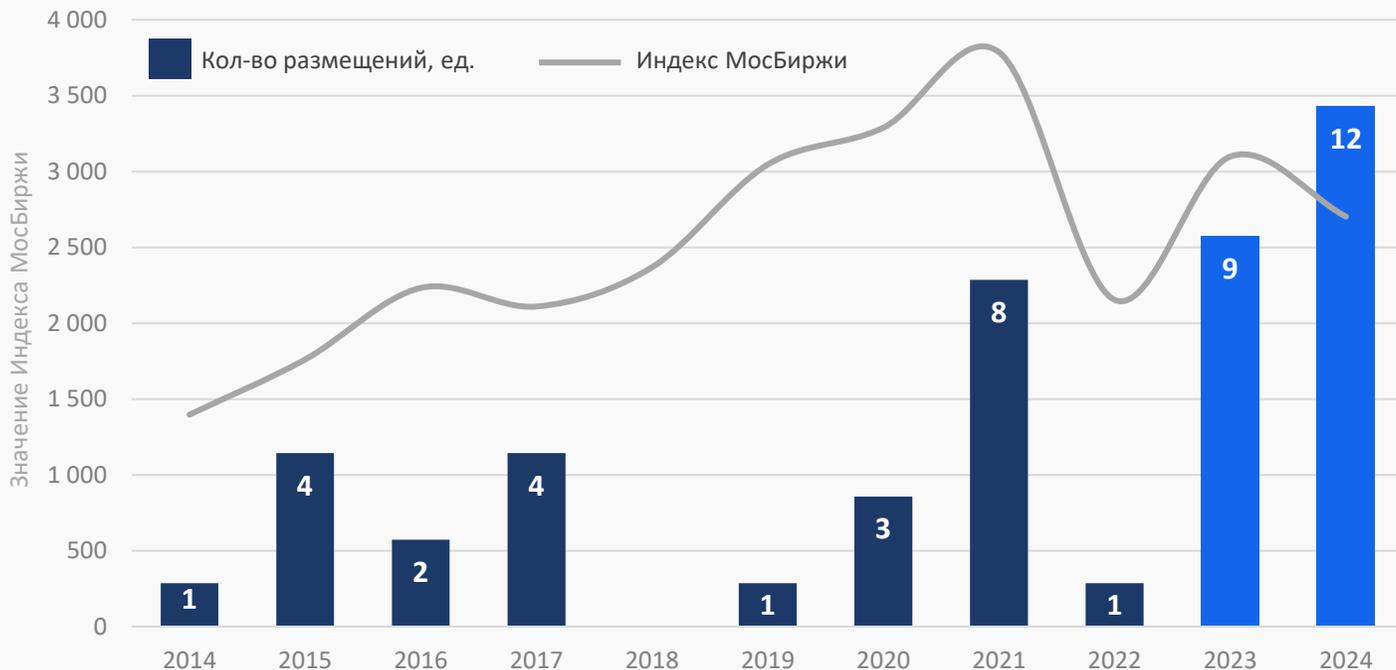
\* здесь и далее под акцией мы понимаемы обыкновенные, привилегированные акции, АДР и ГДР

\*\* далее по тексту – МосБиржа



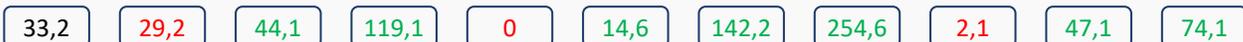
# На 2023-24 гг. пришлось 47% IPO за последние 11 лет, но средний объем размещения снизился на 78%, обеспечив только 16% общей суммы размещения

## Количество размещений и динамика Индекса МосБиржи



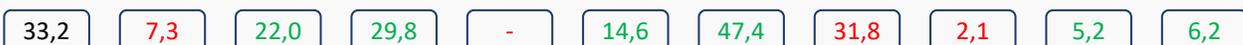
### Объем размещения, млрд руб.

Σ = 760,3



### Средний объем размещения, млрд руб.

Av. = 16,9



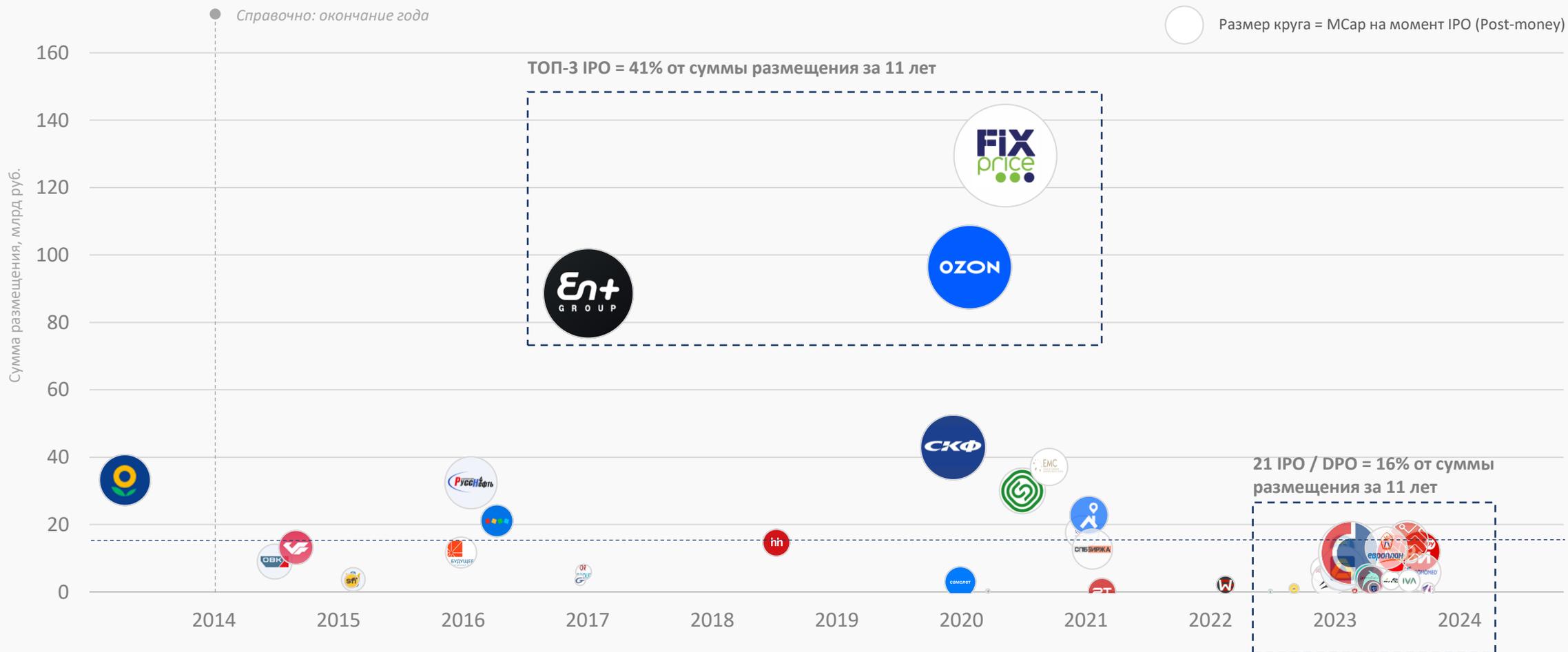
**В 2023-2024 гг. произошел бум IPO по количеству сделок, но не в деньгах.**

- За 2014-2024 гг. проведено **45 IPO/DPO**.
- На **20%** проведенных размещений пришлось **~70%** объёма привлечения средств, среди лидеров **Fix Price, OZON и En+**.
- За 2023-2024 гг. проведено **21 IPO/DPO** – **47%** от общего количества за последние 11 лет.
- Средняя сумма размещения за 2023-2024 гг. составила **5,8 млрд руб.**, что на **78%** ниже средней суммы **26,6 млрд руб.** за период 2014-2022 гг.
- Самым масштабным годом по сумме размещений был 2021 – **255 млрд руб. (8 IPO/DPO)**. В этот год Индекс МосБиржи достиг максимального значения с 2014 года.



# Сумма размещения одного FIX Price в 2021 году превышает совокупный объём 21 размещения, проведённого с 01.01.2023 по 09 сентября 2024 г.

## Карта IPO по сумме размещений с 2014 года



Источник: МосБиржа, сайты эмитентов, новостные порталы, расчёты АЛОР БРОКЕР



# С 2014 года наибольшее количество первичных размещений было проведено в сегменте Small Cap (20), по отраслям – Финансы (11), Технологии и ИТ (10)

Сегмент MСap	Ритейл (8)	Транспорт (4)	Финансы (11)	Нефть и газ (1)	Промышл. и строит-во (7)	Технологии и ИТ (10)	Медицина (3)
<b>LARGE (12)</b> MСap после IPO более 100 млрд руб.							
<b>MID (13)</b> MСap после IPO от 50 до 100 млрд руб.							
<b>SMALL (19)</b> MСap после IPO до 50 млрд руб.							



# Наибольшую динамику\*\* с момента IPO показали Small Cap компании из секторов Технологии и ИТ, Медицина, Транспорт

Сегмент MСap	Ритейл (8)	Транспорт (4)	Финансы (11)	Нефть и газ (1)	Промышл. и строит-во (7)	Технологии и ИТ (10)	Медицина (3)
<b>LARGE (12)</b> 📈 46,4% ▼ 🏠 511,5 млрд руб. 🕒 67,3%	📈 23,2% ▼ 🏠 271,1 млрд руб. 🕒 35,7%	📈 28,1% ▲ 🏠 42,9 млрд руб. 🕒 5,6%	📈 20,0% ▼ 🏠 24,6 млрд руб. 🕒 3,2%	📈 71,4% ▼ 🏠 32,3 млрд руб. 🕒 4,3%	📈 31,5% ▼ 🏠 140,6 млрд руб. 🕒 18,5%		
<b>MID (13)</b> 📈 13,9% ▲ 🏠 173,5 млрд руб. 🕒 22,8%	📈 13,1% ▲ 🏠 21,1 млрд руб. 🕒 2,8%	📈 93,6% ▼ 🏠 9,0 млрд руб. 🕒 1,2%	📈 29,9% ▼ 🏠 66,7 млрд руб. 🕒 8,8%		📈 130% ▲ 🏠 2,9 млрд руб. 🕒 0,4%	📈 99,8% ▲ 🏠 30,9 млрд руб. 🕒 3,5%	📈 9,2% ▼ 🏠 42,8 млрд руб. 🕒 5,6%
<b>SMALL (20)</b> 📈 21,1% ▲ 🏠 75,2 млрд руб. 🕒 9,9%	📈 46,4% ▼ 🏠 23,0 млрд руб. 🕒 3,0%	📈 101% ▲ 🏠 7,2 млрд руб. 🕒 1,0%	📈 20,3% ▲ 🏠 8,0 млрд руб. 🕒 1,0%		📈 24,7% ▼ 🏠 2,0 млрд руб. 🕒 0,3%	📈 33,5% ▲ 🏠 34,8 млрд руб. 🕒 4,6%	📈 58,7% ▲ 🏠 0,2 млрд руб. 🕒 0,0%

\*по эмитенту «Светофор Групп» учитываются 2 размещения: АО в 2021 г. и АП в 2024 г.

\*\* Mid/Промышленность и строительство (+130%) не приводится, так как представлен одной компанией  
 Источник: МосБиржа, сайты эмитентов, новостные порталы, расчёты АЛОР БРОКЕР



изменение цены с учётом DIV с момента размещения



Сумма размещения, млрд руб.



% от общей суммы размещений (все IPO/DPO)



# ТОП-10\* по среднегодовой доходности с учётом DIV с момента IPO возглавляют компании технологического сектора – Astra, Positive Technologies и HeadHunter

Сегмент	Компания	Среднегодовая доходность, %	Факторный анализ изм. абсолютного прироста	Структура прироста, цена / DIV	Дни обращения
M	АСТРА	77%	333 руб.  68%	97% 3%	332 к. дн. (~11 мес.)
M	POSITIVE TECHNOLOGIES	63%	770 руб.  279%	91% 9%	997 к. дн. (~2,7 года)
S	hh	47%	897 руб.  354%	95% 5%	1 445 к. дн. (~4,0 года)
S	DIASOFT	45%	4 500 руб.  24%	90% 10%	209 к. дн. (~7 мес.)
L	СОВКОМБАНК	43%	11,50 руб.  30%	67% 33%	269 к. дн. (~9 мес.)
S	Genetico	40%	17,88 руб.  59%	100%	502 к. дн. (~1,4 года)
L	ЮГК	27%	0,55 руб.  21%	100%	292 к. дн. (~10 мес.)
M	САМОЛЕТ	24%	950 руб.  130%	87% 13%	1 411 к. дн. (~3,9 года)
S	Globaltruck	12%	132 руб.  122%	99% 1%	2 502 к. дн. (~6,9 лет)
L	OZON	11%	2 272 руб.  48%	100%	1 385 к. дн. (~3,8 года)

Среднегодовая доходность, %
  Цена на IPO = 100%
  Прирост цены акции за период с IPO до закрытия рынка 09.09.2024
  Цена IPO, руб.
  Дивиденды, % к цене IPO
 X% абсолютный прирост с учётом дивидендов

\* из расчётов были исключены компании с периодом котирования акций на бирже менее 180 дней

Источник: МосБиржа, расчёты АЛОР БРОКЕР



# Лучшую динамику в расчёте на акцию с учётом DIV показали HeadHunter, Positive Technologies и ЭсЭфай, худшую – Обувь России, ОВК, ФГ Будущее

## ТОП-10 по росту цены с момента IPO

до 09.09.2024 с учётом дивидендов

	S		354%
	M		279%
	S		146%
	M		130%
	S		122%
	S		80%
	M		77%
	M		68%
	S		59%
	L		48%

## ТОП-10 по падению цены с момента IPO

до 09.09.2024 с учётом дивидендов

	S		-95%
	M		-94%
	S		-93%
	L		-87%
	S		-72%
	L		-71%
	L		-70%
	L		-67%
	L		-59%
	S		-51%

## Другие факты

**От -48% до +30%**  
 Диапазон абсолютной доходности других компаний из числа совершивших IPO/DPO с 2014 года.

**8% ▲**  
 Средняя доходность с учётом дивидендов.

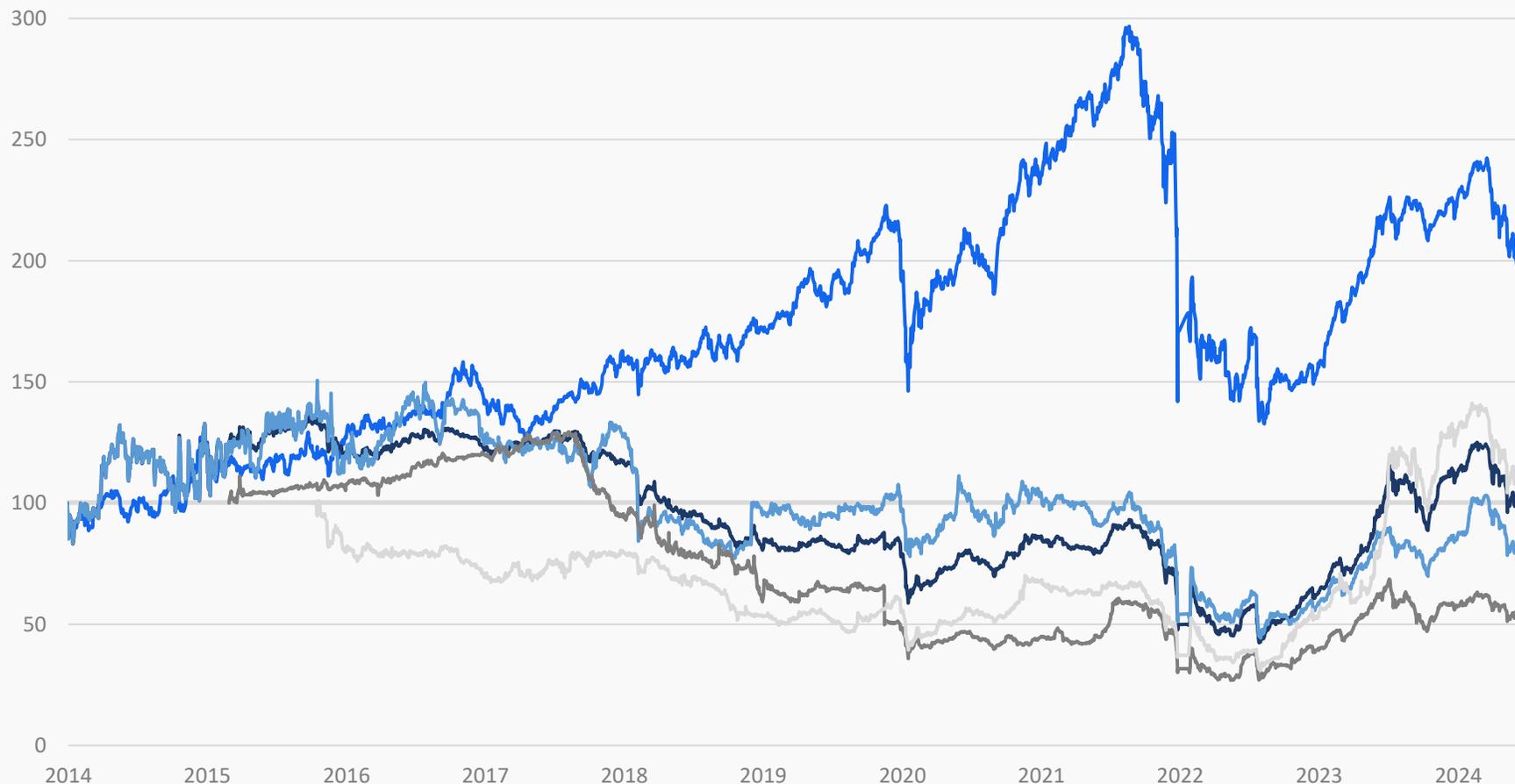
**52% ▲**  
 Средняя доходность в отрасли Технологии и IT – лидер среди отраслей.

**33% ▲**  
 Средняя доходность Small Cap – лидер сегментов по размеру капитализации.



# Если бы инвестор участвовал во всех IPO и удерживал позиции, то потерял бы 8% (без учёта DIV), что уступает индексу, который вырос на 87% с 14 февраля 2014 г.\*

## Сравнение Индекса МосБиржи и динамика компаний, вышедших на IPO с 14 февраля 2014 г.\*



**Динамика**  
в % от цен на IPO

МосБиржа	▲ 87,1%
Индекс IPO**	▼ 7,8%
IPO (Large Cap)	▼ 29,8%
IPO (Mid Cap)	▼ 48,9%
IPO (Small Cap)	▲ 1,4%

\* расчёт выполнен с даты IPO компании «Лента», проведённого 14.02.2014 г.

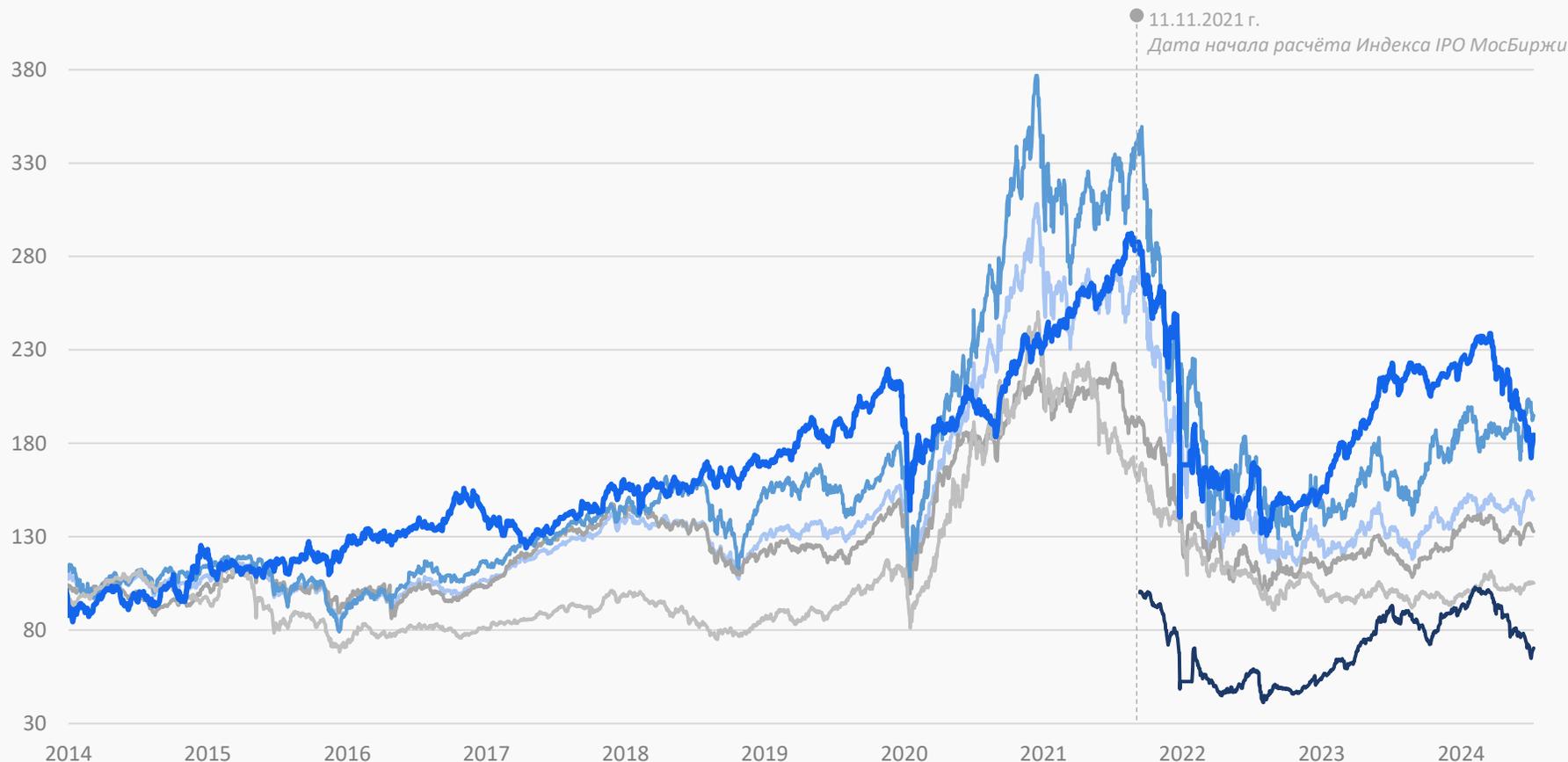
\*\* расчёты индексов IPO выполнены АЛОР БРОКЕР, методика расчёта индексов описана на слайде «Методика и периметр исследования»

Источник: МосБиржа, расчёты АЛОР БРОКЕР



# Движение индекса IPO МосБиржи в целом соответствует динамике основных мировых и региональных бенчмарков

## Сравнение МосБиржи и МОПИ с динамикой глобальных и региональных индексов IPO с 2014 года



Динамика	
Всего / с 11.11.21	
FTSE Renaissance US IPO	▲ 95% / ▼ 42%
Индекс МосБиржи	▲ 80% / ▼ 35%
FTSE Renaissance Global IPO	▲ 50% / ▼ 44%
FTSE Renaissance EMEA IPO	▲ 33% / ▼ 31%
FTSE Renaissance EM IPO	▲ 5% / ▼ 37%
МосБиржа IPO (МОПИ)	▼ 30%

**Порядок расчёта индексов IPO\***

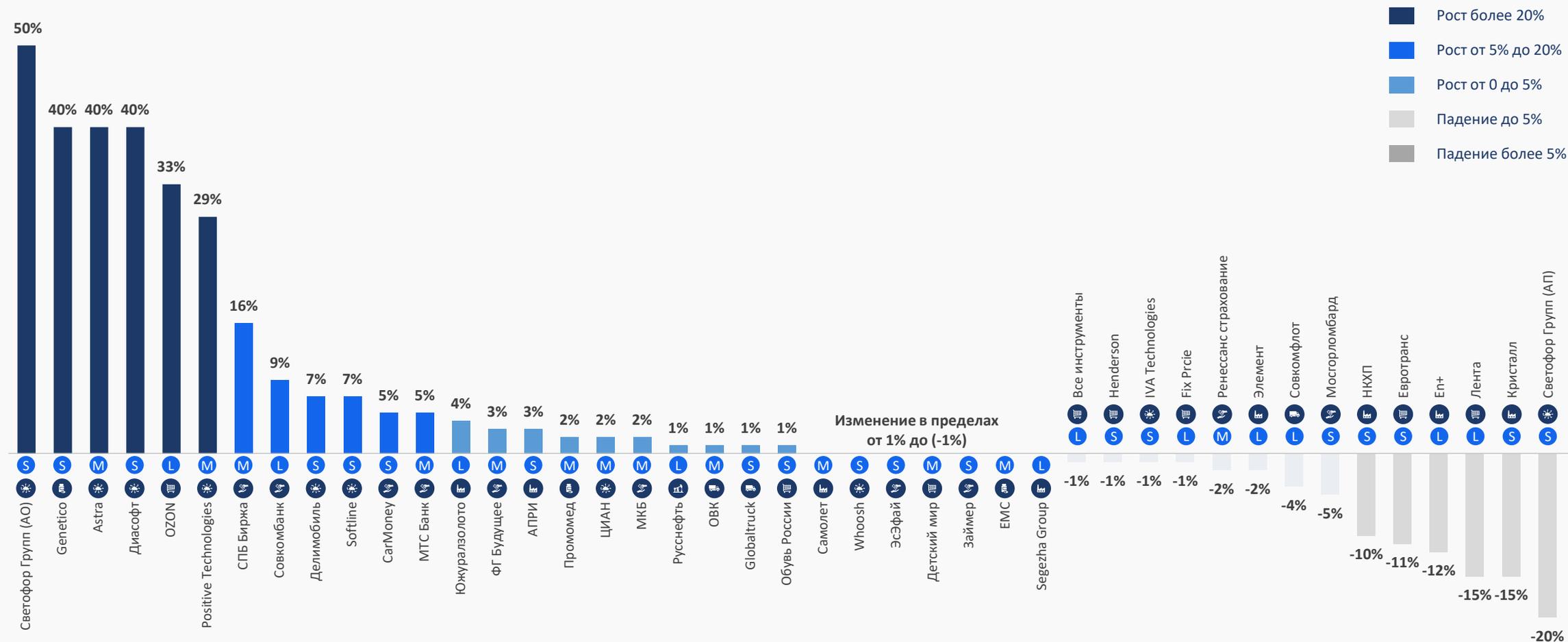
- **Индекс МосБиржи IPO** – индекс акций эмитентов, осуществивших IPO или листинг на Бирже не ранее 2-х лет до даты начала расчёта индекса. Ограничение на вес в индексе 9%/мин. Free Float – 5%, MCap: >10 млрд руб.
- **FTSE Renaissance Global IPO Index Series** – набор индексов, включающих акции компаний, выходящих на IPO на развитых и развивающихся рынках, с MCap не менее \$100 млн. Free Float – 5%, ограничения на вес зависят от конкретного индекса.

\*Подробная информация о расчёте индексов IPO: [Индекс МосБиржи IPO](#), [FTSE Renaissance Global IPO Index Series Ground Rules](#)  
 Источник: МосБиржа, Investing.com, LSEG, Renaissance Capital, расчёты АЛОП БРОКЕР



# В 51% IPO наблюдался рост стоимости в первый день торгов после размещения, в 33% – снижение, 16% – без существенной динамики

## Изменение цены\* акций в первый день торгов после размещения от цены IPO



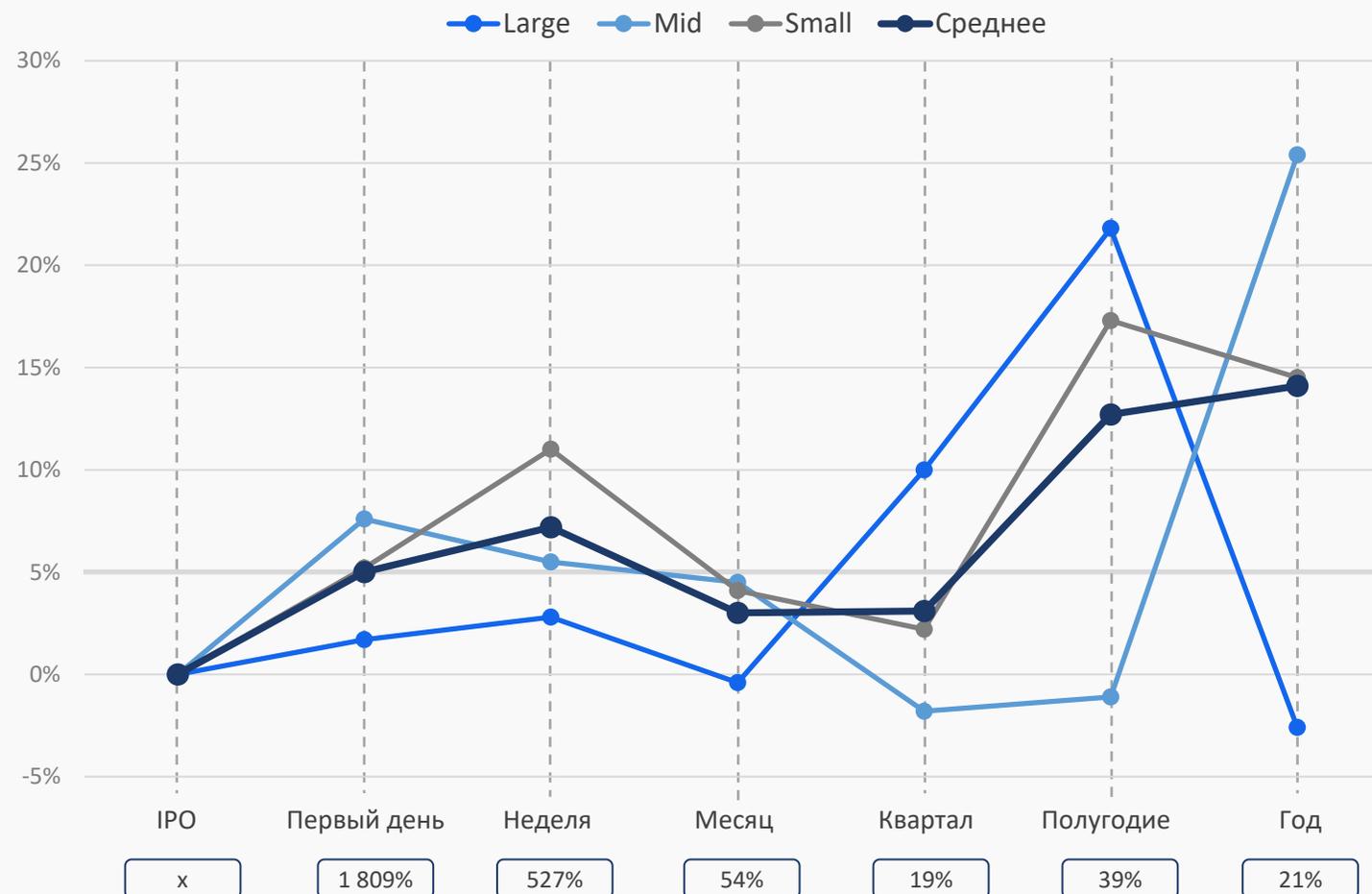
\* цена закрытия

Источник: МосБиржа, расчёты АЛОП БРОКЕР



# Стратегия «купить на IPO – продать на бирже» показывает лучший результат

Среднее изменение цены акции с момента IPO в разрезе временного удержания позиции



Учитывая временной горизонт позиции, самыми успешными являются популярные стратегии «купить на IPO и продать в первую неделю торгов».

- Если бы инвестор участвовал во всех IPO и продавал акции в первый торговый день, его средняя доходность за сделку составила бы **5,0%**, доходность сделки при продаже на 5-ю торговую сессию (неделя) – **7,2%**.
- Удержание позиции в среднесрочной перспективе от месяца до года в среднем обеспечивало **от 3,0% до 14,1%** доходности без учёта дивидендов, что в переводе на доходность с учётом временного интервала существенно проигрывает стратегии с продажей в первую неделю торгов.



# Результаты IPO/Large Cap

Компания	Параметры					Изм. с момента IPO		Динамика, без учёта дивидендов, %			
	Дата размещения	Тип	Сумма размещения	% от капитала	Доля Cash-in	Без учёта DIV	С учётом DIV	1-й день после IPO	Месяц (20 торг. сессий)	Квартал (60 торг. сессий)	Год (240 торг. сессий)
Все инструменты.ru	05.07.2024	IPO	12,00	12%	-	-31%	-31%	-1%	-10%	-	-
Элемент	30.05.2024	IPO	15,00	14%	100%	-22%	-21%	-2%	-10%	-19%	-
европлан	29.03.2024	IPO	13,13	13%	-	-18%	-15%	9%	20%	7%	-
СОВКОМБАНК	15.12.2023	IPO	11,50	5%	100%	20%	32%	9%	20%	67%	-
ЮГК	22.11.2023	IPO	6,99	6%	100%	21%	21%	4%	2%	36%	-
segezha group	28.04.2021	IPO	30,00	24%	100%	-81%	-67%	0%	0%	-12%	13%
FIX price	09.03.2021	IPO	129,46	21%	-	-73%	-70%	-1%	-2%	-13%	-35%
OZON	24.11.2020	IPO	96,45	23%	100%	48%	48%	33%	44%	101%	42%
СКФ Свердловский Конгресс-Инст	07.10.2020	IPO	42,87	17%	100%	-10%	28%	-4%	-7%	-14%	-18%
En+ group	03.11.2017	IPO	88,61	19%	67%	-61%	-59%	-12%	-55%	-58%	-28%
РУССНЕФТЬ	24.11.2016	IPO	32,35	20%	-	-72%	-71%	1%	2%	2%	3%
лента	14.02.2014	IPO	33,20	22%	-	-40%	-40%	-15%	-8%	14%	4%



# Результаты IPO/Mid Cap

Компания	Параметры					Изм. с момента IPO		Динамика, без учёта дивидендов, %			
	Дата размещения	Тип	Сумма размещения	% от капитала	Доля Cash-in	Без учёта DIV	С учётом DIV	1-й день после IPO	Месяц (20 торг. сессий)	Квартал (60 торг. сессий)	Год (240 торг. сессий)
PROMOMED	12.07.2024	IPO	5,75	7%	87%	0%	0%	2%	2%	-	-
МТС БАНК	26.04.2024	IPO	11,50	13%	100%	-34%	-34%	5%	0%	-23%	-
АСТРА	13.10.2023	IPO	3,50	5%	-	66%	68%	40%	52%	56%	-
PT POSITIVE TECHNOLOGIES	17.12.2021	DPO	4,62	10%	-	254%	279%	29%	2%	24%	61%
СПББИРЖА	19.11.2021	IPO	12,71	13%	11%	-87%	-87%	16%	17%	-19%	-86%
ЦИАН	09.11.2021	IPO	22,78	28%	22%	-48%	-48%	2%	-3%	-48%	-63%
Ренессанс. СТРАХОВАНИЕ	20.10.2021	IPO	17,67	26%	100%	-21%	-13%	-2%	-5%	-31%	-57%
EMC	15.07.2021	IPO	37,06	44%	-	-30%	-18%	0%	-7%	7%	-57%
САМОЛЕТ	28.10.2020	IPO	2,93	5%	51%	113%	130%	0%	-1%	1%	419%
детский мир	08.02.2017	IPO	21,07	34%	-	-41%	13%	-	-4%	5%	9%
БУДУЩЕЕ	26.10.2016	IPO	11,70	20%	-	-93%	-93%	3%	1%	3%	11%
МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК	30.06.2015	IPO	13,18	19%	100%	74%	77%	2%	1%	1%	9%
ОВК	29.04.2015	IPO	9,03	12%	43%	-94%	-94%	1%	4%	3%	8%



# Результаты IPO/Small Cap

Компания	Параметры					Изм. с момента IPO		Динамика, без учёта дивидендов, %			
	Дата размещения	Тип	Сумма размещения	% от капитала	Доля Cash-in	Без учёта DIV	С учётом DIV	1-й день после IPO	Месяц (20 торг. сессий)	Квартал (60 торг. сессий)	Год (240 торг. сессий)
АПРИ	30.07.2024	IPO	0,88	8%	100%	2%	2%	3%	-	-	-
IVA	04.06.2024	IPO	3,30	11%	-	-27%	-27%	-1%	-2%	-26%	-
SVETOFOR GROUP	24.05.2024	IPO (АП)	0,14	11%	100%	-24%	-16%	-20%	-27%	-43%	-
ЗАЙМЕР	12.04.2024	IPO	3,45	15%	-	-31%	-29%	0%	-2%	-21%	-
КРИСТАЛЛ	22.02.2024	IPO	1,15	13%	100%	-51%	-51%	-15%	-11%	-22%	-
ДИАСОФТ	13.02.2024	IPO	3,60	8%	63%	22%	24%	40%	34%	39%	-
делимобиль	06.02.2024	IPO	4,20	9%	100%	-10%	-10%	7%	10%	24%	-
МОСГОРАДМБАРА	28.12.2023	IPO	0,30	10%	100%	-3%	1%	-5%	-3%	-1%	-
HENDERSON	21.11.2023	IPO	13,29	33%	100%	-56%	-44%	-11%	-5%	18%	-
softline	02.11.2023	IPO	3,76	14%	79%	-4%	0%	-1%	-20%	-12%	-
Деньги под залог ПТС	28.09.2023	DPO	6,59	16%	-	-1%	-1%	7%	14%	-10%	-
Genetico	03.07.2023	DPO	0,95	14%	100%	-36%	-36%	5%	-9%	-16%	-33%
WHOOSH	25.04.2023	IPO	0,18	12%	100%	59%	59%	40%	59%	87%	184%
SVETOFOR GROUP	14.12.2022	IPO	2,11	10%	100%	11%	11%	0%	-12%	7%	27%
hh.ru	17.01.2021	IPO (АО)	0,26	17%	-	-75%	-72%	50%	71%	26%	11%
OR GROUP	08.05.2019	IPO	14,62	33%	-	338%	354%	13%	18%	36%	19%
Globaltruck	20.10.2017	IPO	5,94	38%	100%	-99%	-95%	1%	-4%	-13%	-37%
Новосибирский комбинат хлебопродуктов	10.10.2017	IPO	3,50	45%	80%	121%	122%	1%	0%	3%	-20%
sfi	15.12.2015	IPO	3,73	11%	-	49%	80%	-10%	-35%	-39%	-51%
sfi	10.12.2015	IPO	3,27	25%	100%	128%	146%	0%	1%	5%	30%

# Детали IPO

Какие компании отобрали, как интерпретировать информацию	22
OZON	23
Segezha Group	24
Positive Technologies	25
Совкомфлот	26
Whoosh	27
Евротранс (Трасса)	28
Самолет	29
CIAN	30
Fix Price	31
CarMoney	32
Genetico	33

02



# Какие компании отобрали / Как интерпретировать информацию на слайдах

## Ключевые показатели IPO



## Отобранные компании

Мы отобрали 11 компаний, вышедших на IPO с 2014 года, разного размера, из различных отраслей:

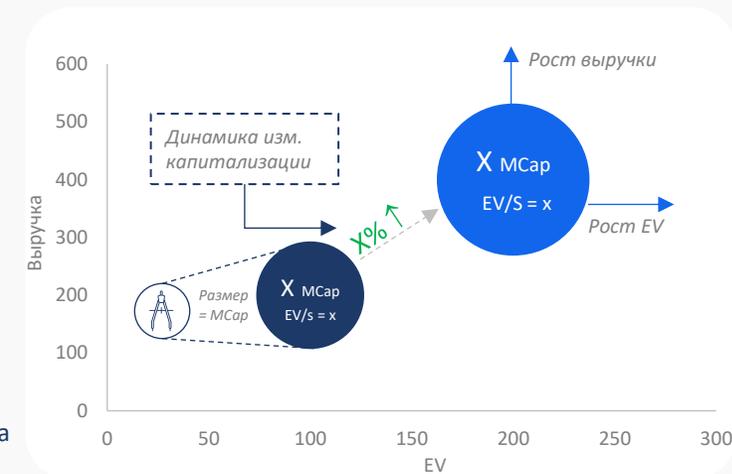
	L	2020	OZON	
	L	2021	Segezha Group	
	M	2021	Positive Technologies	
	L	2020	Совкомфлот	
	S	2022	Whoosh	
	S	2023	Евротранс	
	M	2020	Самолет	
	M	2021	CIAN	
	L	2021	Fix Price	
	S	2021	CarMoney	
	S	2023	Genetico	

## (1) Динамика с момента IPO:

График построенных индексов динамики цены акций эмитента в сравнении с Индексом МосБиржи. Стартовая дата для расчёта индексов = дата IPO. Стартовое значение = 100%.

## (2) Изменение стоимости компаний:

- **Вертикальная ось** = Выручка (для CarMoney = капитал) – смещение пузыря вверх = увеличению выручки за период.
- **Горизонтальная ось** = Enterprise value (для CarMoney – Чистая прибыль) – смещение пузыря вправо = увеличению стоимости компании.
- **Размер пузыря** = Капитализация компании в млрд руб., рост размера пузыря = увеличению капитализации.



## (3) Факторы изменения стоимости

- **Гистограмма** – динамика компонентов EV (Net debt, Доля меньшинства, MCap) / для CarMoney – динамика компонентов мультипликатора P/E (MCap, Чистая прибыль).
- **Линейный график** – динамика EV/CarMoney – динамика P/E.

## (4) Факторы изменения мультипликаторов

- **Гистограмма** – динамика компонентов мультипликатора EV/S (EV, Выручка) / CarMoney – динамика компонентов мультипликатора P/B (MCap, Капитал).
- **Линейный график** – динамика EV/S / CarMoney – динамика P/B.



# Ozon с момента IPO вырос по GMV в 11,7 раз, по выручке в 4,6 раза, развивается финтех-направление, стоимость акций после IPO увеличилась на 87%

📅 2020      📈 23,4%      🏠 100%

📉 1d: 7%▲      📅 20d: 12%▲      📊 UTD: 87%▲

**Ozon** – один из ведущих российских маркетплейсов, предлагает широкий ассортимент товаров в категориях от электроники и бытовой техники до продуктов питания и одежды, с охватом 95% населения страны.

## Основные мультипликаторы оценки

Параметр	Ед. изм.	IPO*	09.09.2024
Цена акций	руб.	2 272,0	3 367,0 ▲48%
Капитализация	млрд руб.	412,7	728,7 ▲77%
EV	млрд руб.	333,9	763,8 ▲2,3x
EV/S	x	3,2x	1,6x ▼51%
EV/EBITDA	x	-	-
Net debt/EBITDA	x	5,3x	-0,7x
P/E	x	-	-
P/B	x	5,2x	-
ROE	%	-28,1%	78,8%
EBITDA рент.	%	-14,3%	-9,9%
Чистая рент.	%	-21,3%	-16,9%

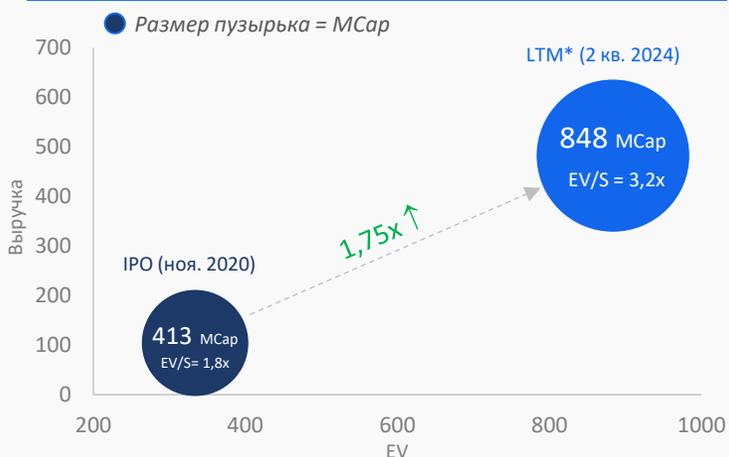
📅 год размещения      📈 изменение цены с учётом DIV с момента размещения      📊 % размещения от капитала      🏠 % Cash-in

\* база расчёта фин. и опер. показателей – итоги 2020 г.

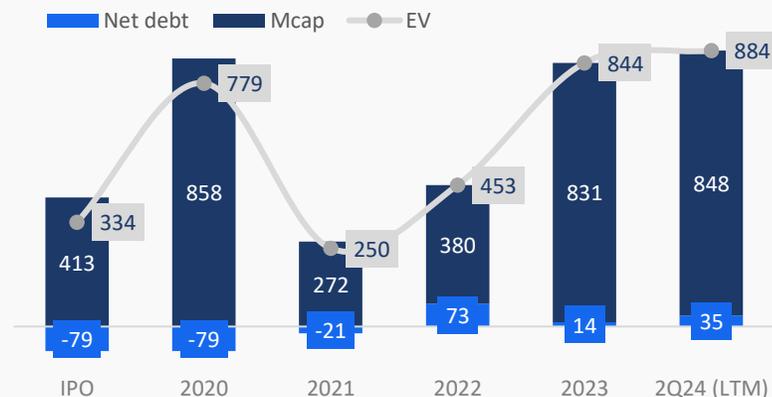
## (1) Динамика с момента IPO



## (2) Изменение стоимости компании, млрд руб.



## (3) Факторы изменения стоимости, млрд руб.



## (4) Факторы изменения EV/S, млрд руб.



\*LTM– четыре последних отчётных квартала

Источник: МосБиржа, данные отчётности и релизов эмитента, расчёты АЛОП БРОКЕР



# Рост долговой нагрузки на фоне роста ставок и неблагоприятная рыночная конъюнктура привели к падению MCap Segezha на 81% от цены IPO

2021  23,9%  100%

1d: -0,4% ▼ 20d: -0,4% ▼ UTD: -67% ▼

**Сегежа Групп** – один из крупнейших российских вертикально-интегрированных лесопромышленных холдингов с полным циклом лесозаготовки и глубокой переработки древесины. Является крупнейшим лесопользователем в европейской части России.

## Основные мультипликаторы оценки

Параметр	Ед. изм.	IPO*	09.09.2024	
Цена акций	руб.	8,0	1,5	▼ 81%
Капитализация	млрд руб.	125,5	24,3	▼ 81%
EV	млрд руб.	154,4	165,2	▲ 7%
EV/S	x	1,9x	1,7x	▼ 12%
EV/EBITDA	x	7,5x	14,3x	▲ 91%
Net debt/EBITDA	x	1,4x	12,2x	▲ 8,7x
P/E	x	15,1x	-	
P/B	x	2,7x	1,8x	
ROE	%	18,1%	-133,6%	
EBITDA рент.	%	25,6%	11,8%	
Чистая рент.	%	10,4%	-19,0%	

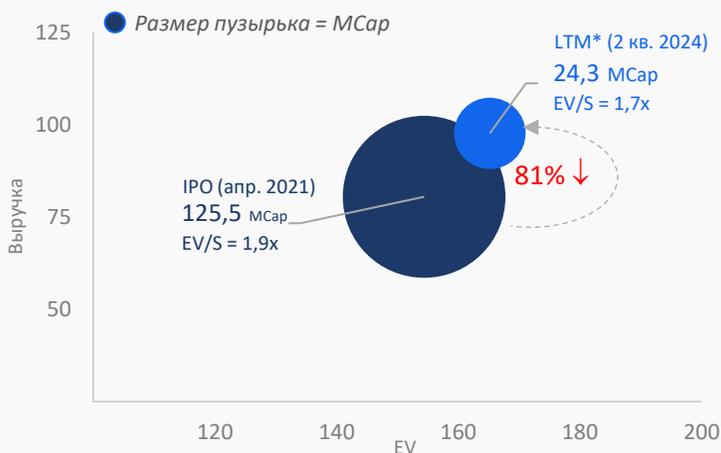
 год размещения  изменение цены с учётом DIV с момента размещения  % размещения от капитала  % Cash-in

\* база расчёта фин. и опер. показателей – итоги 1П2021 (LTM)

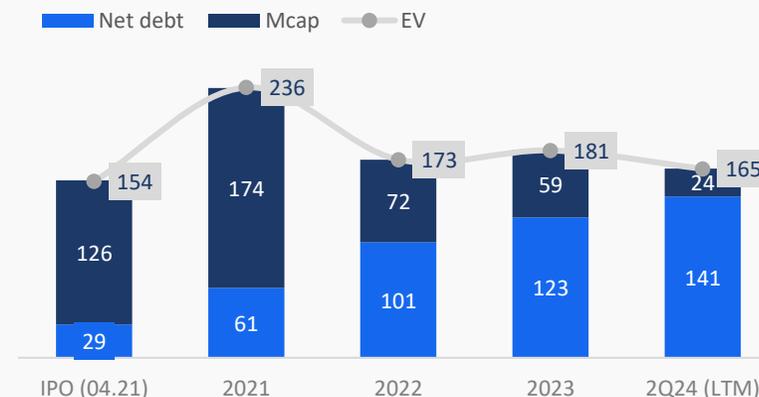
## (1) Динамика с момента IPO



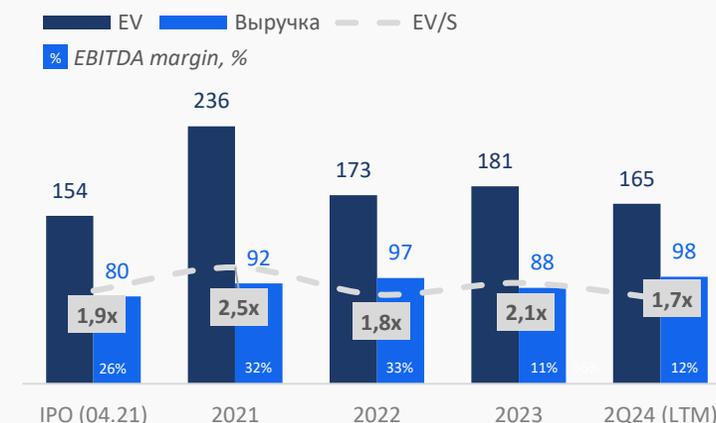
## (2) Изменение стоимости компании, млрд руб.



## (3) Факторы изменения стоимости, млрд руб.



## (4) Факторы изменения EV/S, млрд руб.



\*LTM– четыре последних отчётных квартала  
Источник: МосБиржа, данные отчётности и релизов эмитента, расчёты АЛОР БРОКЕР



# Positive Technologies продолжает наращивать объёмы отгрузок ПО, выручка с момента IPO выросла в 3,2 раза, доходность с учётом DIV – 279% с момента IPO

📅 2021      📈 10,0%      🏠 0%

📉 1d: 29%▲      📉 20d: 2%▲      📉 UTD: 279%▲

**Positive Technologies** – ведущий разработчик продуктов, решений и сервисов для результативной кибербезопасности, позволяющих выявлять и предотвращать атаки до того, как они причинят неприемлемый ущерб бизнесу и целым отраслям экономики.

## Основные мультипликаторы оценки

Параметр	Ед. изм.	IPO	09.09.2024	Изменение
Цена акций	руб.	770,0	2 726,6	▲ 3,5x
Капитализация	млрд руб.	50,8	180,0	▲ 3,5x
EV	млрд руб.	52,0	186,5	▲ 3,6x
EV/S	x	7,4x	8,2x	▲ 11%
EV/EBITDA	x	19,3x	26,0x	▲ 35%
Net debt/EBITDA	x	0,4x	0,9x	▼ 2,1x
P/E	x	26,6x	31,8x	▲ 20%
P/B	x	14,5x	81,1x	▲ 5,6x
ROE	%	54,6%	254,7%	▲ 4,7x
EBITDA рент.	%	38,1%	31,5%	▼ 17%
Чистая рент.	%	27,1%	24,8%	▼ 8%

📅 год размещения      📈 изменение цены с учётом DIV с момента размещения      📈 % размещения от капитала      🏠 % Cash-in

\* база расчёта фин. и опер. показателей – итоги 2021 г.

## (1) Динамика с момента IPO

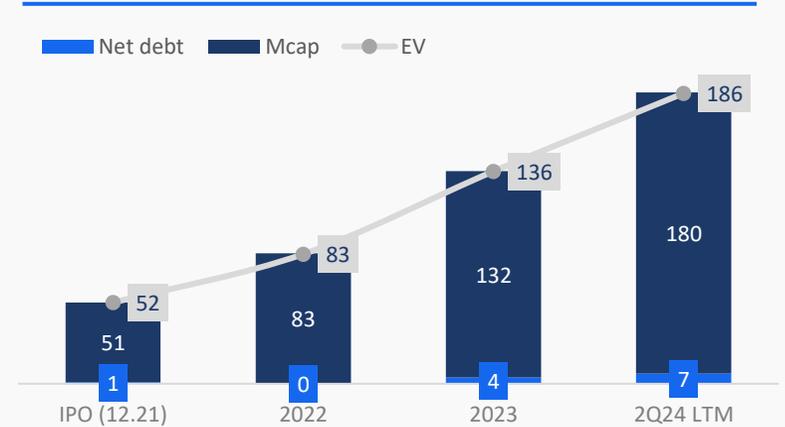


## (2) Изменение стоимости компании, млрд руб.

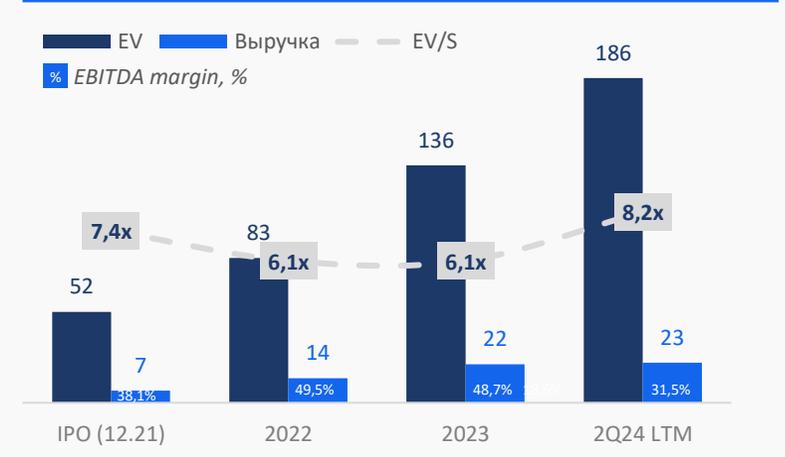


\*LTM– четыре последних отчётных квартала  
Источники: МосБиржа, данные отчётности и релизов эмитента, расчёты АЛОП БРОКЕР

## (3) Факторы изменения стоимости, млрд руб.



## (4) Факторы изменения EV/S, млрд руб.





# Совкомфлот с IPO сократил чистый долг до нуля, нарастив выручку на 58%, EBITDA на 78%. Доходность с учётом DIV ~30% за 2,5 года

2020 17,2% 100%

1d: -4% ▼ 20d: -7% ▼ UTD: 28% ▲

**Совкомфлот** – крупнейшая судоходная компания России, один из мировых лидеров в сфере морской транспортировки углеводородов, а также обслуживания шельфовой разведки, добычи нефти и газа.

## Основные мультипликаторы оценки

Параметр	Ед. изм.	IPO*	09.09.2024
Цена акций	руб.	105,0	94,5 ▼10%
Капитализация	млрд руб.	249,4	224,5 ▼10%
EV	млрд руб.	426,4	235,3 ▼45%
EV/S	x	3,5x	1,2x ▼65%
EV/EBITDA	x	6,4x	2,0x ▼69%
Net debt/EBITDA	x	2,6x	0,0x
P/E	x	12,6x	3,3x
P/B	x	0,8x	0,5x
ROE	%	6,7%	14,6%
EBITDA рент.	%	54,7%	61,2%
Чистая рент.	%	16,2%	34,7%

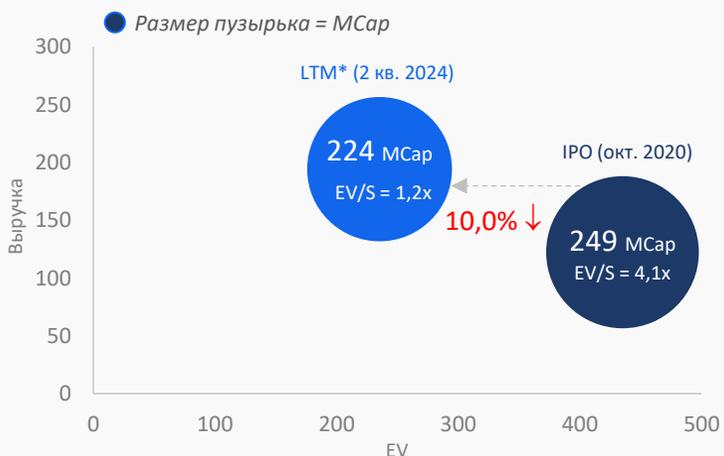
год размещения изменение цены с учётом DIV с момента размещения % размещения от капитала % Cash-in

\* база расчёта фин. и опер. показателей – итоги 2020 г.

## (1) Динамика с момента IPO



## (2) Изменение стоимости компании, млрд руб.

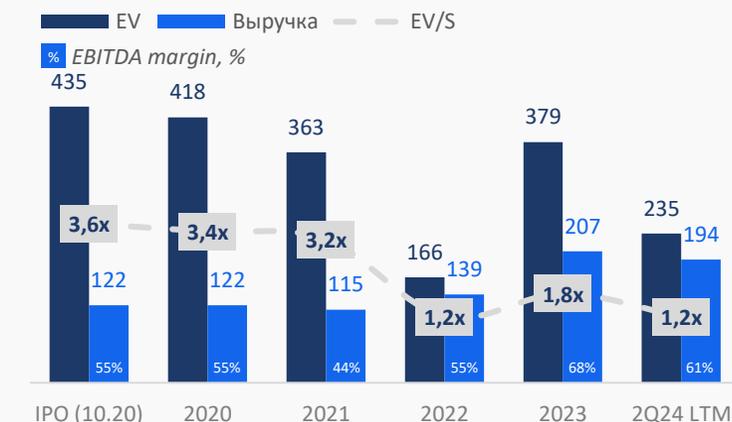


\*LTM– четыре последних отчётных квартала  
Источник: МосБиржа, данные отчётности и релизов эмитента, расчёты АЛОП БРОКЕР

## (3) Факторы изменения стоимости, млрд руб.



## (4) Факторы изменения EV/S, млрд руб.





# Whoosh продолжает наращивать бизнес – с момента IPO парк СИМ вырос в 2,5 раза, выручка в 1,8 раза, EBITDA в 2,1 раза, но вместе с этим растёт и долг

2022 10,2% 100%  
 1d: 0,2%▲ 20d: -12%▼ UTD: 11%▲

**Whoosh** – лидер в разработке и интеграции решений для городской микромобильности и крупнейший оператор кикшеринга в 60 городах России и за рубежом.

На 30.06.2024 у компании – 200 тыс. СИМ, 24,2 млн зарегистрированных аккаунтов.

## Основные мультипликаторы оценки

Параметр	Ед. изм.	IPO*	09.09.2024	
Цена акций	руб.	185,0	205,0	▲ 11%
Капитализация	млрд руб.	20,6	22,8	▲ 11%
EV	млрд руб.	23,5	33,2	▲ 41%
EV/S	x	3,4x	2,6x	▼ 22%
EV/EBITDA	x	9,3x	6,4x	▼ 32%
Net debt/EBITDA	x	1,1x	2,0x	
P/E	x	24,8x	24,4x	
P/B	x	4,2x	4,1x	
ROE	%	17,1%	16,8%	
EBITDA рент.	%	36,2%	41,5%	
Чистая рент.	%	11,9%	7,4%	

год размещения изменение цены с учётом DIV с момента размещения % размещения от капитала % Cash-in

\* база расчёта фин. и опер. показателей – итоги 2022 г.

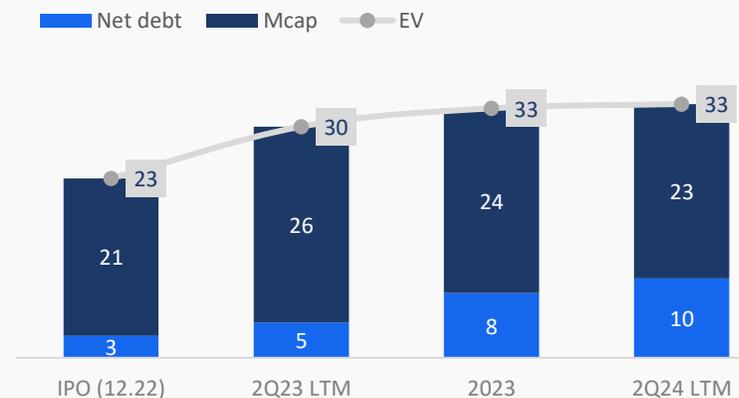
## (1) Динамика с момента IPO



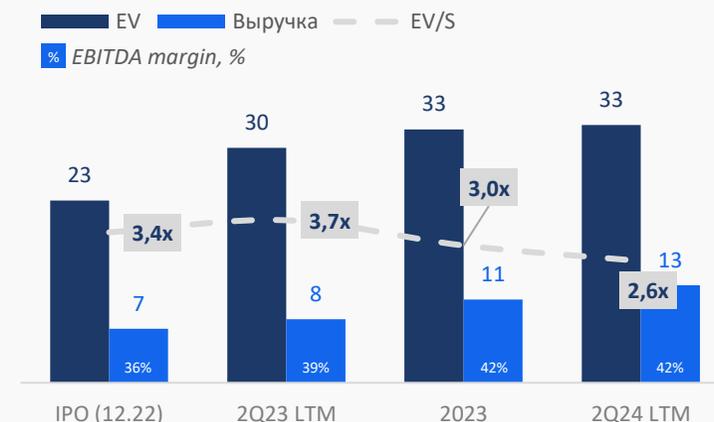
## (2) Изменение стоимости компании, млрд руб.



## (3) Факторы изменения стоимости, млрд руб.



## (4) Факторы изменения EV/S, млрд руб.



\*LTM– четыре последних отчётных квартала

Источник: МосБиржа, данные отчётности и релизов эмитента, расчёты АЛОП БРОКЕР



# Несмотря на обсуждение выкупа по 350 руб. (3x к текущим котировкам) в августе 2027 г., акции Евротранс остаются на 44% ниже цены IPO с учётом DIV

📅 2023    📈 33,4%    🏠 100%  
📉 1d: -11% ▼    📉 20d: -5% ▼    📉 UTD: -44% ▼

**Евротранс (Трасса)** – входит в ТОП-10 компаний-операторов АЗК Москвы и Московской области по количеству заправочных станций (ТОП-3 крупнейших независимых компаний-операторов АЗК столичного региона и Московской области).

## Основные мультипликаторы оценки

Параметр	Ед. изм.	IPO*	09.09.2024
Цена акций	руб.	250,0	111,2 ▼56%
Капитализация	млрд руб.	39,8	17,7 ▼56%
EV	млрд руб.	75,2	54,9 ▼27%
EV/S	х	0,6х	0,3х ▼43%
EV/EBITDA	х	6,2х	3,7х ▼40%
Net debt/EBITDA	х	2,9х	2,5х
P/E	х	7,7х	2,9х
P/B	х	1,4х	0,6х
ROE	%	18,7%	20,9%
EBITDA рент.	%	9,6%	9,1%
Чистая рент.	%	4,1%	3,7%

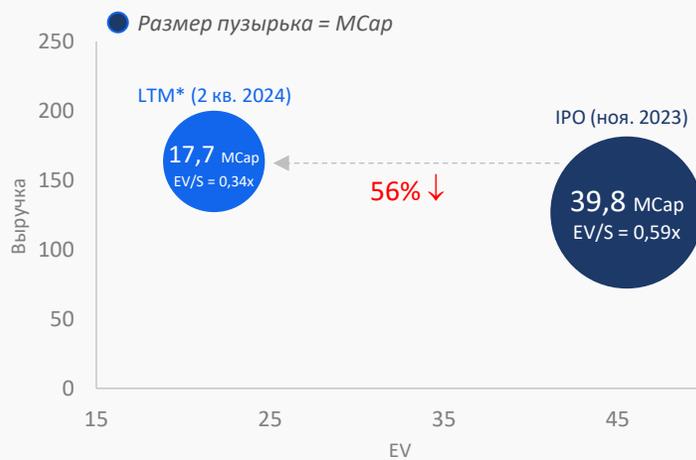
📅 год размещения    📈 изменение цены с учётом DIV с момента размещения    🏠 % размещения от капитала    🏠 % Cash-in

\* база расчёта фин. и опер. показателей – итоги 2023 г.

## (1) Динамика с момента IPO



## (2) Изменение стоимости компании, млрд руб.

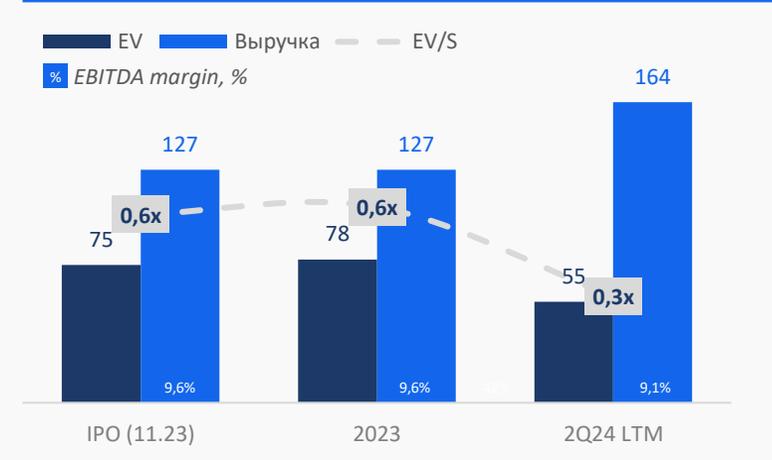


\*LTM– четыре последних отчётных квартала  
 Источник: МосБиржа, данные отчётности и релизов эмитента, расчёты АЛОП БРОКЕР

## (3) Факторы изменения стоимости, млрд руб.



## (4) Факторы изменения EV/S, млрд руб.





# Выручка ГК «Самолет» увеличилась с момента IPO в 5,4 раза, EBITDA в 10,6 раз, MCap находится на уровнях вдвое выше IPO – 130% с учётом DIV

2020 📅 5,0% 📈 51%  
 1d: 0,3% ▲ 20d: -0,5% ▼ UTD: 130% ▲

ГК «Самолет» объединяет ряд ведущих девелоперских компаний полного цикла. Основная география: Москва, МО, ЛО.

В периметр группы входят: девелопмент, сервис квартирных решений «Самолет Плюс», УК, фонды коммерческой и арендной недвижимости, ИЖС, финтех.

## Основные мультипликаторы оценки

Параметр	Ед. изм.	IPO*	09.09.2024
Цена акций	руб.	950,0	2 022,5 ▲ 2,1x
Капитализация	млрд руб.	58,5	124,5 ▲ 2,1x
EV	млрд руб.	78,6	243,4 ▲ 3,1x
EV/S	x	1,3x	0,7x ▼ 43%
EV/EBITDA	x	7,0x	2,0x ▼ 71%
Net debt/EBITDA	x	1,7x	0,8x
P/E	x	18,1x	10,9x
P/B	x	5,7x	2,5x
ROE	%	35,8%	41,7%
EBITDA рент.	%	18,8%	36,8%
Чистая рент.	%	5,4%	3,5%

📅 год размещения 📈 изменение цены с учётом DIV с момента размещения 📈 % размещения от капитала 📈 % Cash-in

\* база расчёта фин. и опер. показателей – итоги 2020 г.

## (1) Динамика с момента IPO



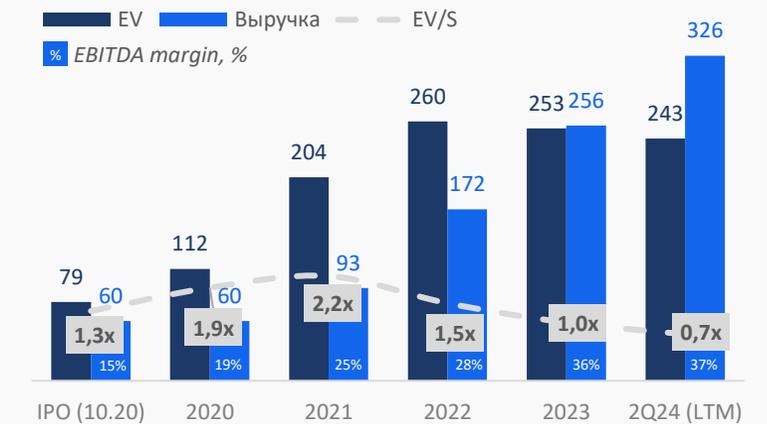
## (2) Изменение стоимости компании, млрд руб.



## (3) Факторы изменения стоимости, млрд руб.



## (4) Факторы изменения EV/S, млрд руб.



\* LTM – четыре последних отчётных квартала

\*\* Скорректированный чистый долг без учёта проектного финансирования

Источник: МосБиржа, данные отчётности и релизов эмитента, расчёты АЛОР БРОКЕР



# С момента IPO произошла существенная переоценка мультипликаторов Циан, падение EV/S на 78%, при этом выручка компании выросла в 2 раза

2021 📅 27,7% 📈 22% 🏠  
 1d: 2%▲ 📈 20d: -3%▼ 📉 UTD: -48%▼ 📉

**Циан** – IT-компания, разрабатывающая сервисы для покупки, продажи, сдачи в аренду и оценки стоимости недвижимости, подбора ипотеки.

Является ведущей онлайн-платформой по недвижимости на российском рынке.

## Основные мультипликаторы оценки

Параметр	Ед. изм.	IPO*	09.09.2024	
Цена акций	руб.	1 250,6	649,6	▼ 48%
Капитализация	млрд руб.	87,4	45,4	▼ 48%
EV	млрд руб.	85,0	38,1	▼ 55%
EV/S	x	14,1x	3,1x	▼ 78%
EV/EBITDA	x	267,2x	13,2x	▼ 95%
Net debt/EBITDA	x	-7,6x	-2,6x	
P/E	x	-	20,4x	
P/B	x	22,6x	5,7x	
ROE	%	-73,8%	27,7%	
EBITDA рент.	%	5,3%	23,4%	
Чистая рент.	%	-47,4%	18,1%	

📅 год размещения 📈 изменение цены с учётом DIV с момента размещения 📈 % размещения от капитала 🏠 % Cash-in

\* база расчёта фин. и опер. показателей – итоги 2021 г.

## (1) Динамика с момента IPO



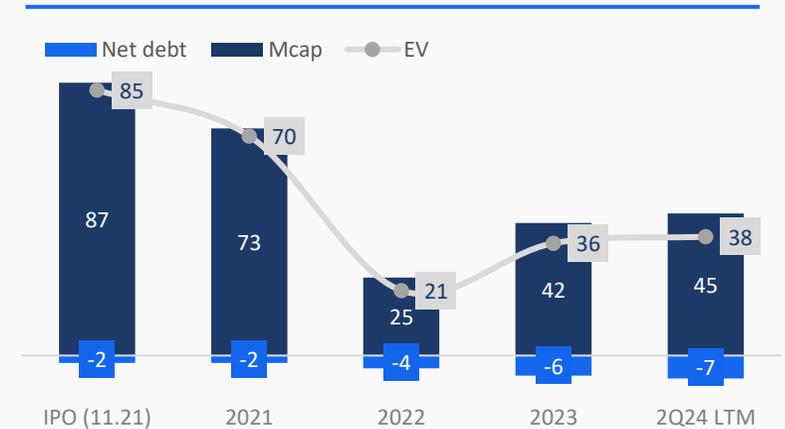
## (2) Изменение стоимости компании, млрд руб.



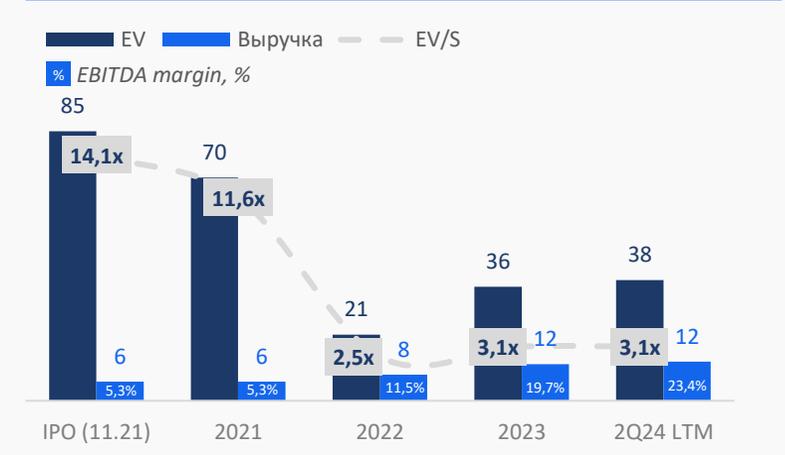
\*LTM– четыре последних отчётных квартала

Источник: МосБиржа, данные отчётности и релизов эмитента, расчёты АЛОП БРОКЕР

## (3) Факторы изменения стоимости, млрд руб.



## (4) Факторы изменения EV/S, млрд руб.





# С момента IPO мультипликаторы EV/S, EV/EBITDA Fix Price снизились на 85% и 83%, при этом выручка EBITDA выросла на ~ 60%

2021 21,0% 0%

1d: -1% ▼ 20d: -2% ▼ UTD: -70% ▼

**Fix Price** – ведущая российская сеть магазинов в формате «магазин фиксированной цены».

Сеть магазинов «Fix Price» включает в себя 6,7+ тыс. магазинов в России и близлежащих странах.

## Основные мультипликаторы оценки

Параметр	Ед. изм.	IPO*	09.09.2024
Цена акций	руб.	725,8	196,3 ▼73%
Капитализация	млрд руб.	616,9	166,9 ▼73%
EV	млрд руб.	616,3	147,2 ▼76%
EV/S	x	3,2x	0,5x ▼85%
EV/EBITDA	x	16,8x	2,8x ▼83%
Net debt/EBITDA	x	0,0x	-0,4x
P/E	x	35,1x	6,6x
P/B	x	-	2,5x
ROE	%	-487,0%	37,8%
EBITDA рент.	%	19,4%	17,5%
Чистая рент.	%	9,2%	8,3%

год размещения изменение цены с учётом DIV с момента размещения % размещения от капитала % Cash-in

\* база расчёта фин. и опер. показателей – итоги 2021 г.

## (1) Динамика с момента IPO



2020 2021 2022 2023 2024

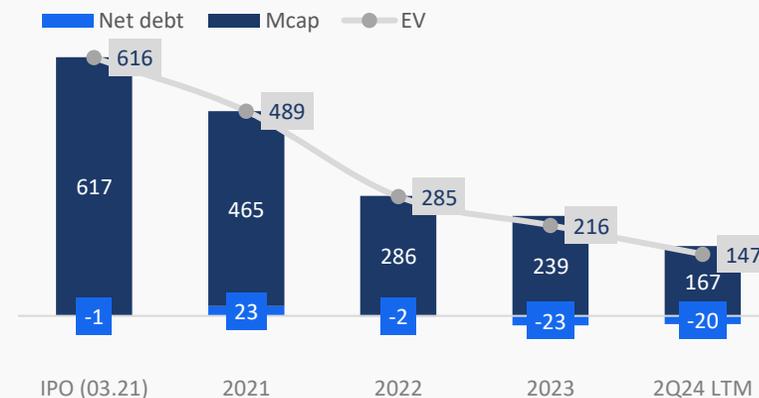
## (2) Изменение стоимости компании, млрд руб.



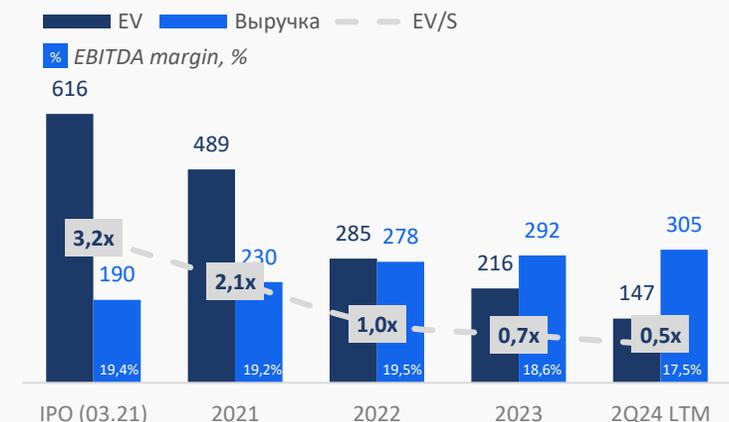
\*LTM– четыре последних отчётных квартала

Источник: МосБиржа, данные отчётности и релизов эмитента, расчёты АЛОР БРОКЕР

## (3) Факторы изменения стоимости, млрд руб.



## (4) Факторы изменения EV/S, млрд руб.





# Капитализация CarMoney устойчиво снижается после IPO на фоне падения чистой прибыли LTM, рентабельности капитала и мультипликаторов оценки

📅 2023 📈 13,6% 🏠 100%

📉 1d: 5%▲ 20d: -9%▼ UTD: -36%▼

**Смарттехгрупп (CarMoney)** – онлайн-сервис займов под залог авто и спецтехники, представленный в 72 регионах России. Является одним из лидеров в сегменте обеспеченных займов среди не банковских организаций.

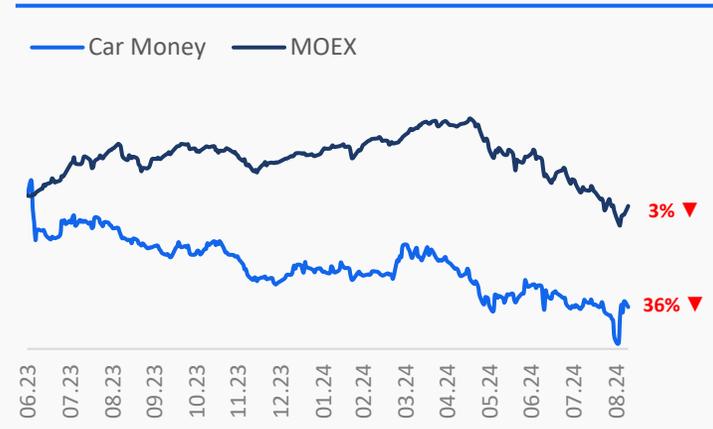
## Основные мультипликаторы оценки

Параметр	Ед. изм.	IPO*	09.09.2024	
Цена акций	руб.	3,16	2,01	▼ 36%
Капитализация	млрд руб.	7,0	4,4	▼ 36%
P/E	x	12,6x	9,0x	▼ 28%
P/B	x	1,8x	1,1x	▼ 39%
ROE	%	14,6%	12,4%	▼ 15%
ROA	%	8,5%	6,5%	▼ 20%
Портфель займов	млрд руб.	4,87	4,93	▼ 38%
Средний займ	тыс. руб.	321	362	▲ 13%
Ст-ть авто в залоге	тыс. руб.	915	1 026	▲ 12%
LTV**	x	2,14x	2,20x	▲ 3%
EL***	x	12%	11,5%	▲ 8%

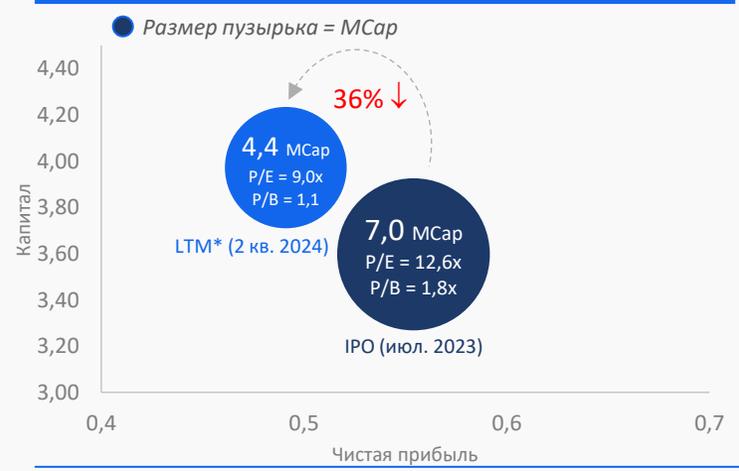
📅 год размещения  изменение цены с учётом DIV с момента размещения  % размещения от капитала  % Cash-in

\* база расчёта фин. и опер. показателей – итоги 2023 г.

## (1) Динамика с момента IPO



## (2) Изменение стоимости компании, млрд руб.



\*LTM– четыре последних отчётных квартала

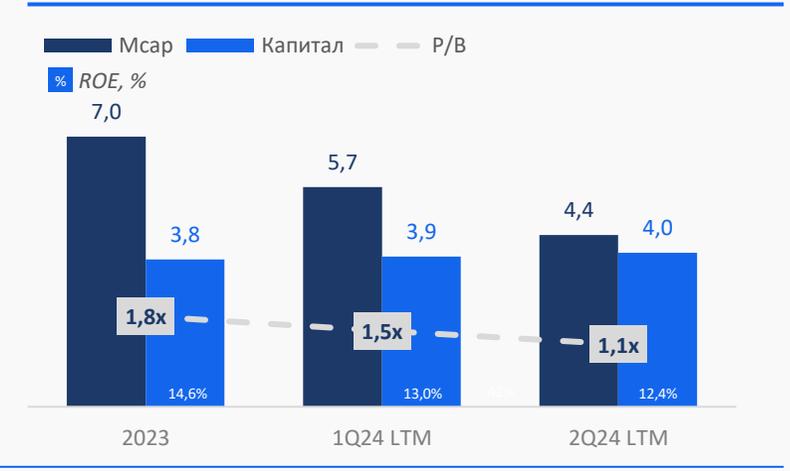
\*\*LTV – коэффициент залогового покрытия стоимости авто к сумме займов / \*\*\*EL – ожидаемые убытки

Источник: МосБиржа, данные отчётности и релизов эмитента, расчёты АЛОП БРОКЕР

## (3) Факторы изменения P/E, млрд руб.



## (4) Факторы изменения P/B, млрд руб.





# Растёт география деятельности, портфель препаратов и исследований – цена акций Genetico не отстаёт, находясь выше цены IPO на 59%

2023 12,0% 100%

1d: 40%▲ 20d: 59%▲ UTD: 59%▲

**Genetico** – один из крупнейших лабораторно-производственных комплексов международного уровня в России.

В состав ЦГРМ «Генетико» входят собственная медико-генетическая и биоинформатическая службы.

## Основные мультипликаторы оценки

Параметр	Ед. изм.	IPO*	09.09.2024
Цена акций	руб.	17,9	56,8 ▲ 3,2x
Капитализация	млрд руб.	1,5	4,7 ▲ 3,2x
EV	млрд руб.	1,7	5,0 ▲ 3,0x
EV/S	x	5,4x	6,8x ▲ 26%
EV/EBITDA	x	-	62,3x
Net debt/EBITDA	x	-	3,9x
P/E	x	-	-
P/B	x	3,1x	3,9x
ROE	%	-16,5%	-2,6%
EBITDA рент.	%	0,2%	10,9%
Чистая рент.	%	-24,9%	-4,2%

год размещения изменение цены с учётом DIV с момента размещения % размещения от капитала % Cash-in

\* база расчёта фин. и опер. показателей – итоги 2022 г.

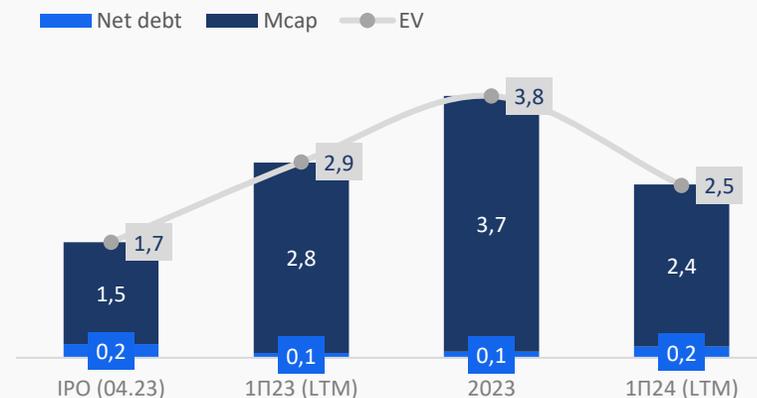
## (1) Динамика с момента IPO



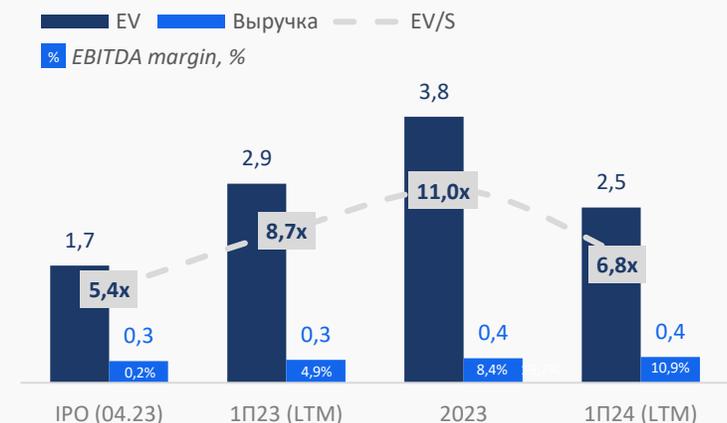
## (2) Изменение стоимости компании, млрд руб.



## (3) Факторы изменения стоимости, млрд руб.



## (4) Факторы изменения EV/S, млрд руб.



\*LTM– четыре последних отчётных квартала

Источник: МосБиржа, данные отчётности и релизов эмитента, расчёты АЛОП БРОКЕР



## КОНТАКТЫ

### ООО «АЛОР+»

115162, г. Москва, ул. Шаболовка, д. 31Г,  
5 подъезд, 4 этаж

8 800 775-11-99  
+7 495 980-24-98

[info@alor.ru](mailto:info@alor.ru)

[www.alorbroker.ru](http://www.alorbroker.ru)



# ДИСКЛЕЙМЕР

Презентация носит ознакомительный характер. Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация материалов презентации в любых целях запрещены. Представлена аналитическая информация. Данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо сделки, упомянутые в ней, могут не соответствовать Вашему финансовому положению, цели (целям) инвестирования, допустимому риску, и (или) ожидаемой доходности. ООО «АЛОР +» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения сделок либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной презентации.

Сведения о ставках доходности, результатах инвестиционных решений являются индикативными, представлены исключительно для наглядности и не должны рассматриваться в качестве гарантий или обещаний в будущем эффективности деятельности (доходности вложений). Результаты инвестиционных решений клиента зависят от множества факторов, в том числе от суммы вложений, выбранного тарифного плана, сложившейся рыночной ситуации. Проведение операций типа «шорт» сопряжено с дополнительными рисками изменения цены финансового инструмента, что может привести к потере денежных средств.

Перед заключением договора клиенту следует самостоятельно оценить целесообразность, экономическую обоснованность, юридические и иные последствия, риски и выгоды от операций с ценными бумагами/контрактами/валютой, иными предлагаемыми Компанией инвестиционными продуктами, принимая решения исключительно своей волей и в своем интересе, в том числе предварительно изучив условия заключенных с Компанией договоров и ознакомившись с Декларацией о рисках, связанных с проведением операций на рынке ценных бумаг и срочном рынке ([Приложение 5](#) к Регламенту брокерского обслуживания Компании).

Брокерские услуги предоставляются ООО «АЛОР +» на основании Лицензии № 077-04827-100000 от 13.03.2001 г., выдана Федеральной службой по финансовым рынкам без ограничения срока действия. Депозитарные услуги предоставляются ООО «АЛОР +» на основании Лицензии № 077-10965-000100 от 22.01.2008 г., выдана Федеральной службой по финансовым рынкам без ограничения срока действия. ИНН ООО «АЛОР +»: 7709221010. Предоставленные в настоящей презентации услуги предоставляются ООО «АЛОР +» в рамках деятельности по инвестиционному консультированию. Сведения об инвестиционном советнике ООО «АЛОР +» внесены в реестр Банком России 21.12.2018 года. Раскрытие информации – <https://www.alorbroker.ru/openinfo/openinfo>.

**По любым возникающим вопросам, а также в случае необходимости получения дополнительной информации, просьба обращаться к сотрудникам Компании по телефону: 8 800 775-11-99.**



# ДИСКЛЕЙМЕР

**Раскрытие информации:** <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=38370>, <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=38334>, <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=37955>, <https://e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=38250>, <https://positive.e-disclosure.ru/>, <https://sfi.e-disclosure.ru/>, <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=37530&attempt=2>, <https://e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=35102>, <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=34945>, <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=38906>, <https://e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=37412>, <https://e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=38201>, <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=38773>, <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=38380>, <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=37626>, <https://e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=6788>, <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=38758>, <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=38967>, <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=11967>, <https://e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=37114>, <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=10198>, <https://e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=30052>, <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=37082>, <https://e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=37468>, <https://e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=1285>, <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=202>, <https://e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=4566>, <https://e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=37028>, <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=38344>, <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=11244>, <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=534>, <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=38265>, <https://e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=38038>, <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=11794>, <https://e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=36419&type=2>, <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=37277>, <https://e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=38549>, <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=37065>, <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=38772>, <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=38975>, <https://e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=38531>, <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=39102>, <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=38456>, <https://e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=38533>

**Официальные сайты компании:** <https://www.moex.com/>, <https://ir.fix-price.com/>, [https://ir.ozon.com/?\\_\\_rr=1](https://ir.ozon.com/?__rr=1), <https://enplusgroup.com/ru/investors/>, <https://investor.hh.ru/>, <https://group.ptsecurity.com/ru/investors/>, <https://sfiholding.ru/for-investors/>, <https://www.uniwagon.com/>, <https://astragroup.ru/investors/>, <https://svetoforgroup.ru/ru/investor>, <https://genetico.ru/investors>, <https://klvzk.ru/investors/>, <https://corp.lenta.com/ru/>, <https://ir.vseinstrumenti.ru/>, <https://ir.detmir.ru/>, <https://evrotrans-ao.ru/disclosure/>, <https://ir.henderson.ru/>, <https://www.scf-group.com/investors/>, <https://globaltruck.ru/investor-and-shareholder>, [https://www.ozk-group.ru/about/ozk\\_group/novorossiysk\\_grain\\_plant/](https://www.ozk-group.ru/about/ozk_group/novorossiysk_grain_plant/), [https://sovcombank.ru/investments?utm\\_referrer=https%3A%2F%2Fwww.google.com%2F](https://sovcombank.ru/investments?utm_referrer=https%3A%2F%2Fwww.google.com%2F), <https://europlan.ru/investor>, <https://invest.renins.ru/>, <https://www.mtsbank.ru/investors/>, <https://ir.mkb.ru/>, <https://spbexchange.ru/ru/about/news.aspx?bid=25&news=31455>, <https://npff.ru/>, <https://carmoney.ru/investoram>, <https://ir.zaymer.ru/for-investors>, <https://ir.mosgorlombard.ru/>, <https://www.russneft.ru/shareholders/>, <https://gkelement.ru/invest/>, <https://segezha-group.com/investors/>, <https://ir.ugold.ru/investment>, [https://samolet.ru/investors/?utm\\_referrer=https%3A%2F%2Fwww.google.com%2F](https://samolet.ru/investors/?utm_referrer=https%3A%2F%2Fwww.google.com%2F), <https://invest.xn--80aque.xn--p1ai/>, <https://ir.ciangroup.ru/ru/>, <https://softline.ru/investor-relations>, <https://whoosh-bike.ru/ir>, <https://www.diasoft.ru/investors/>, <https://invest.delimobil.ru/>, <https://iva.ru/ru/investoram/>, <https://emcinvestors.ru/>, <https://promomed.ru/investors>