

Обзор рынка 2.10.2017

Крупный российский производитель и продавец обуви – новосибирская «Обувь России» объявила о намерении провести первичное размещение акций (IPO) на Московской бирже.

Ритейлер ожидает, что по итогам IPO доля акций в свободном обращении составит около 40%. В сообщении ритейлера не указывается четко, будут ли инвесторам предложены новые акции или же в том числе акции существующих акционеров – основателя группы Антона Титова и ставшего его партнером в начале года Михаила Прохорова.

По словам источника «Ведомостей», близкого к одному из участников сделки, инвесторам будут предложены новые акции, а существующие бумаги – в небольшом количестве в рамках опциона greenshoe. Ранее «Обувь России» зарегистрировала допэмиссию – 42,4 млн акций, это около 60% акционерного капитала на данный момент.

Компания оценивает себя в 8–12 показателей EBITDA, говорил ранее в августе источник «Ведомостей», близкий к компании. За 2016 г. EBITDA составила 2,9 млрд руб. от продаж и выдачи займов суммарно, по данным отчетности группы. Планируемый объем привлечения – около \$100 млн.

<https://www.vedomosti.ru/business/articles/2017/09/26/735341-obuv-rossii-nachal-ipo>

Размещение новых растущих компаний на рынке (как и выход слабых участников) хороший темп для рынка. Система должна органично обновляться и прирастать прибыльными компаниями. По схожей причине, S&P 500 – вполне эффективный портфель, который не могут обогнать большинство управляющих в США. В индекс попадают лидеры, будущие лидеры и отсекаются угасающие компании. Индекс ММВБ не столь репрезентативен, но похожий инвестиционный подход может дать результат в не сырьевых компаниях.

Возвращаясь к Обуви России, компания раскрыла финансовые показатели с 2012г:

Финансовые показатели за 2012-2016 гг. по МСФО

	2012	2013	2014	2015	2016
Выручка, млн руб.	3 426	4 915	7 663	9 156	9 965
Прирост к предыдущему периоду, %	55	43	56	19	9
ЕБИТДА, млн руб.	557	930	1 325	2 602	2 540
Рентабельность по ЕБИТДА, %	16,3	18,9	17,3	28,4	25,5
Чистая прибыль, млн руб.	397	574	637	1 469	1 183

Темпы роста значительно снизились в последний год (а прибыль и рентабельность вообще снизились) – хороший момент для продажи акций широкой публике. Если сравнивать компанию с различными ритейлерами, то есть уже публичные компании, которые быстрее наращивают продажи (например, Детский мир и Х5).

Исходя из оценок размещения в газете Ведомости, вся компания может быть оценена в 19-24 млрд рублей. Примерно той же капитализацией обладают такие компании как Соллерс, МРСК Центра и ДВМП, т.е. очень неликвидные компании. Несмотря на сравнительно большой заявленный free-float в 40%, едва ли стоит ожидать, что торги этими акциями будут очень оживленными спустя некоторое время после первичного размещения.

Какая тактика может быть у частного инвестора по акциям новой компании на бирже? Дождаться результатов от использования привлеченных средств. Если компания сумеет эффективно использовать их в развитии для возобновления роста продаж, то эту историю роста можно рассмотреть детальнее. За редким исключением, на российском рынке акции не показывают значительного роста в первое время после размещения, но могут проявить себя в будущих циклах экономики.

Disclaimer

Приведенная информация не содержит инвестиционных советов, предоставляется исключительно в информационных целях и не является консультацией, офертой, требованием, просьбой или рекомендацией продать, купить или предоставить (напрямую или косвенно) какие-либо бумаги или производные инструменты. Вся информация получена из открытых источников, признанных надежными, однако ООО «Пермская фондовая компания» не несет ответственности за достоверность данных, приведенных в данном отчете. Будет также считаться, что любой инвестор, получивший данную информацию, составил собственное мнение относительно перспектив инвестирования в те или иные инструменты, упомянутые выше, и действовал на основании этого мнения. ООО «Пермская фондовая компания» снимает с себя любую ответственность за прямой или косвенный ущерб, потери или издержки, которые могли возникнуть вследствие использования информации, приведенной в данном отчете.