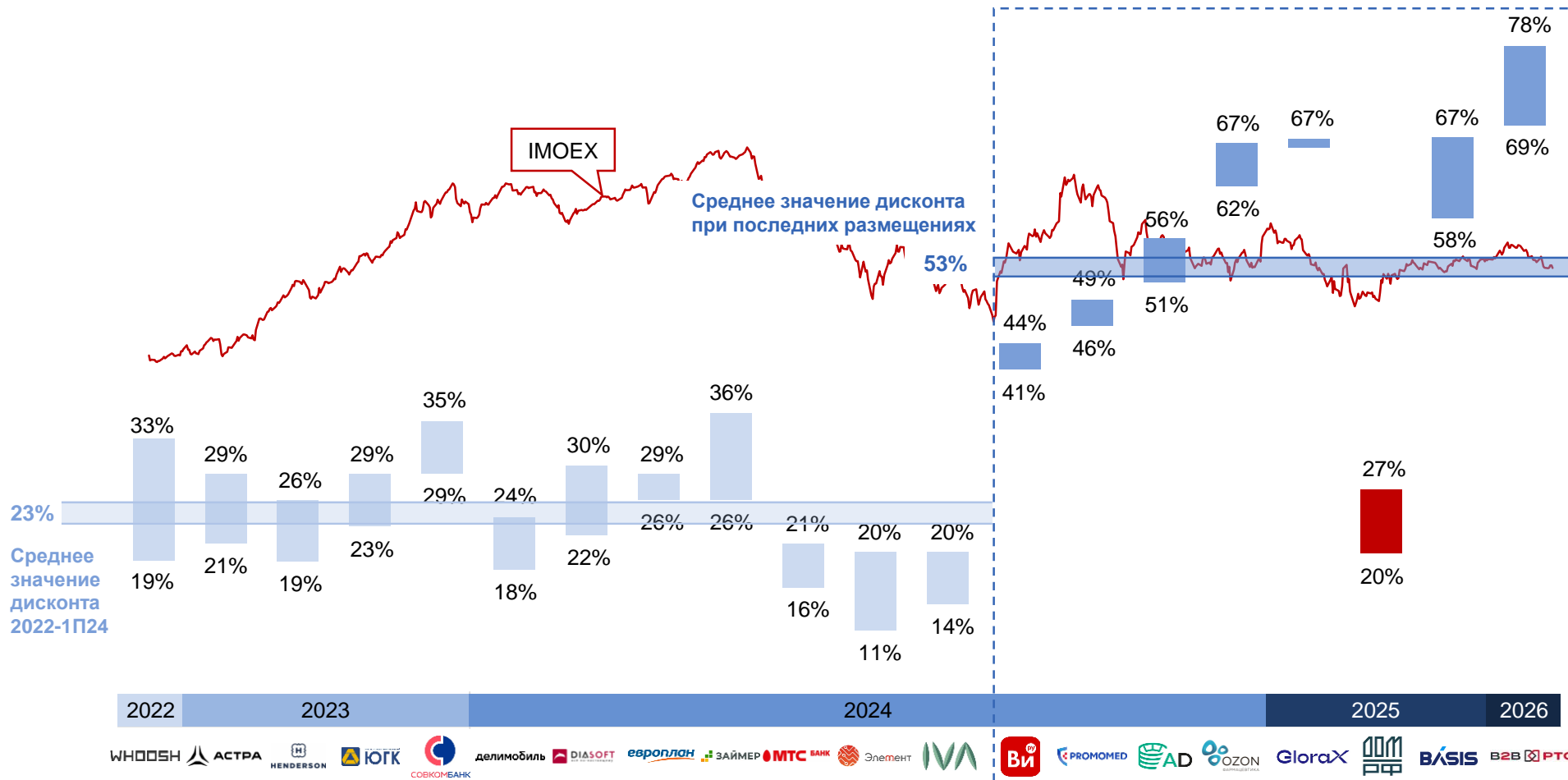


ИРО дисконт: аномальный рост на фоне высоких рисков инвестирования

Ключевая ставка



Примечание: Дисконт к верхней и нижним границам диапазона размещения
 Источник: открытые источники

Обзор недавних размещений

млрд рублей, если не указано иное					
Дата	Окт-25	Ноя-25	Дек-25	Апр-26	Апр-26
Объем	2,1	27,7	3,0	2,4	2,0
Капитализация на дату IPO	18	315	18	21	14
Доля институциональных инвесторов	10%	35%	~40%	~40%	н.п.
Мультипликатор	3,9x EV/EBITDA'25	0,64x P/B'25	4,5x EV/EBITDA'26	3,7x EV/EBITDA'26	2,5x EV/EBITDA'26
Инвестиционное предложение	Яркая история роста	Комбинация роста и див. доходности	История роста с див. выплатами	Стабильный ден. поток и высокая див. доходность	Комбинация роста и див. доходности
Дисконт к рынку	~20% дисконт к Самолету	~30% дисконт к Сберу	~25% дисконт к ИТ	~25% дисконт к ИТ	~50% дисконт к ИТ
Среднее значение дисконта к оценкам аналитиков	~65%	~20%	~60%	~70%	~55%
Динамика после IPO – 3М	(5%)	25%	17%	23% (1)	н.п.

Примечание: (1) по состоянию на 08.06.2026; [] - сделка перенесена
 Источник: открытые источники