L'IPO DI ROBINHOOD

-RANDOMWORKS-

SETTEMBRE 2021

INDICE

COS'É ROBINHOOD	**2**
LE CRITICITÀ DELLA CONDOTTA	**4**
L'IPO DI ROBINHOOD	**6**
L'ANDAMENTO IN BORSA DI ROBINHOOD	**8**
BIBLIOGRAFIA	**10**

Autori

Cervi Simone

Gusmaroli Manuel

COS'É ROBINHOOD

Nata nel 2013 Robinhood è una piattaforma gratuita di trading online che permette ai propri utenti di investire in azioni, ETF, criptovalute e altri veicoli in modo facile, diretto, senza l'intervento di intermediari e senza pagare commissioni. Fondata con lo scopo di "democratizzare la finanza" dando a tutti la possibilità di operare sui mercati finanziari, questa piattaforma ha avuto molto successo soprattutto tra i giovani (di età compresa tra i 25 e i 34 anni); infatti, è considerata una delle migliori app a zero commissioni e non richiede particolare esperienza nel mondo del trading per poter operare. È da evidenziare che risulta usufruibile solo ai trader statunitensi. In Italia, e più in generale in Europa, il principale concorrente è *eToro*.

Fonte: capital.com

È possibile accedere ai report di Morningstar e ai dati di mercato più approfonditi attraverso il servizio Robinhood Gold, il quale genera profitto ulteriore ai ricavi derivanti dai *rebates* effettuati dai market maker partner della piattaforma e ai ricavi generati dai prestiti erogati ai clienti. Inoltre, con questo servizio è possibile cercare, acquistare e vendere azioni consultando valutazioni di analisti e notizie sulle società, oltre che visualizzare il prezzo delle azioni e il loro andamento con una storicità di cinque anni.
Una caratteristica particolare è quella di non poter usufruire di tutte le operazioni fin da subito; infatti, ad ogni trader viene associato un "livello" differente in base alla propria esperienza che permette di sbloccare nuove azioni e nuove funzioni, sempre più rischiose, man mano che aumenta di grado.

I due co-fondatori, Vlad Tenev e Baiju Bhatt, hanno apprezzato il successo di Robinhood soprattutto durante la pandemia in quanto si è registrato un boom di iscrizioni che ha accompagnato la piattaforma al debutto in Borsa.
Ad oggi il valore dell'azienda è di 32 miliardi di dollari con oltre 22 milioni di persone che hanno finanziato i conti della società. Secondo una stima di Forbes i due co-fondatori, detenendo circa l'8% di quote ciascuno, sono arrivati a possedere rispettivamente 2,1 e 2,4 miliardi di dollari.

LE CRITICITÀ DELLA CONDOTTA

La condotta di Robinhood è stata spesso criticata nel corso degli anni ricevendo diverse accuse. Esemplari sono i reclami per aver esposto gli investitori a rischi superflui ed evitabili associati al trading; l'accusa di speculazione aggressiva ai danni degli investitori inesperti per non aver introdotto misure di controllo adeguate al fine di proteggerli; l'accusa di mancanza di trasparenza ai danni dei cittadini che è sfociata in un'indagine per frode avviata dalla SEC nel dicembre 2020.

Fonte: money.it

Rilevanti sono state le operazioni di *short squeeze* sul titolo GameStop avvenute a gennaio 2021 sulla piattaforma. I protagonisti di questa vicenda sono stati i tantissimi investitori retail che, organizzatisi sul social network *Reddit* attraverso il forum *WallStreetBets*, hanno acquistato in massa azioni di Gamestop recando ingenti perdite ai principali *Hedge Funds* americani, i quali invece avevano in atto vendite allo scoperto dello stesso titolo. Robinhood è intervenuta bloccando gli acquisti di ulteriori azioni di Gamestop al fine di contenere la volatilità del titolo.

Questo intervento ha generato numerose proteste. In particolare, Robinhood è stata accusata di aver agito in favore degli Hedge Funds opponendosi quindi ai propri utenti, i trader retail. Il CEO di Robinhood ha risposto alle accuse dichiarando che tali limitazioni si sono rese necessarie a causa dell'aumento di garanzie collaterali richiesto dalle autorità a copertura di queste operazioni. Infatti, tali limitazioni saranno eliminate una volta che l'azienda sarà riuscita a raccogliere sufficienti fondi per coprire le somme investite.

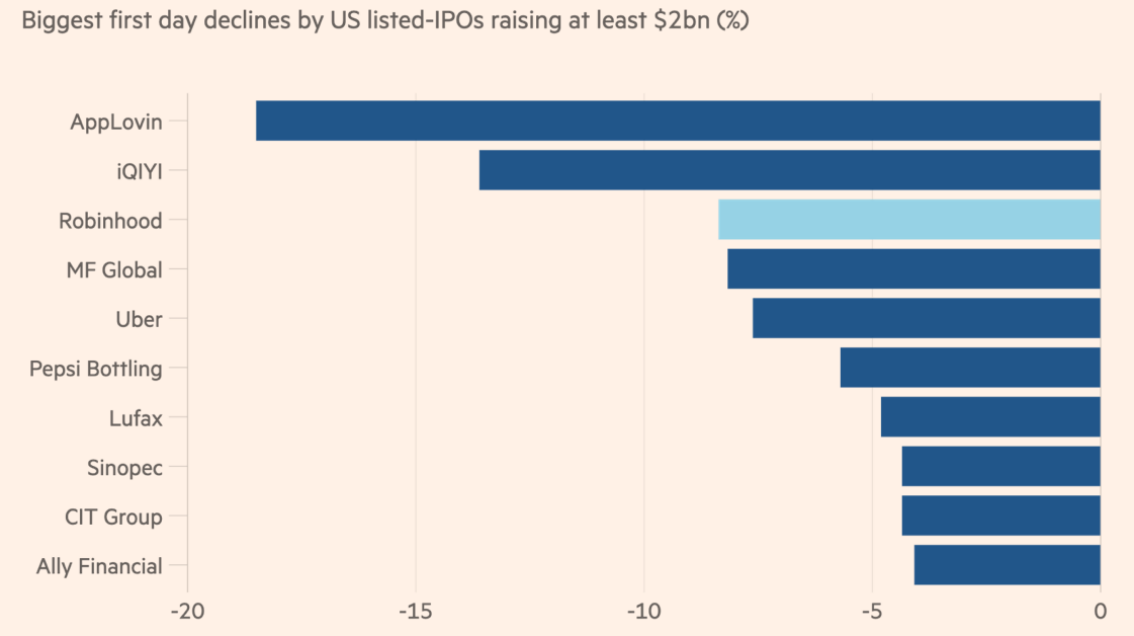
Infine, Robinhood è stata accusata di non trasmettere la vera rischiosità dell'attività di trading poiché presenta un'interfaccia con animazioni ed emoji simili a quelle di un videogame.

Ad oggi, l'ammontare delle multe supera i 130 milioni di dollari.

L'IPO DI ROBINHOOD

Giovedì 29 luglio 2021 si è realizzata l'IPO di Robinhood sul Nasdaq. Con un'offerta di 55 milioni di azioni ad un prezzo compreso tra i 38 e i 42 dollari, l'azienda può essere valutata fino a 35 miliardi di dollari. Inoltre, cavalcando lo slogan della *democratizzazione* di Wall Street, il 35% del totale delle azioni oggetto di IPO sono state riservate agli utenti della applicazione stessa.

Le contrattazioni sono iniziate al minimo previsto - 38$ - per poi decrescere nel corso della giornata. Il titolo Robinhood ha chiuso con un valore pari a 34,8$, registrando quindi una flessione del 8,37%. L'IPO di Robinhood rientra dunque tra le peggiori della storia di Wall Street.



Fonte: Financial Times

Il prezzo di partenza dell'IPO è affiancato da una domanda non troppo forte e, soprattutto, dalle preoccupazioni per le valutazioni eccessive del titolo. Infatti, solo un anno fa la società era valutata un terzo del valore odierno. Al termine della prima giornata di quotazioni sono state collocate un totale di 52,4 milioni di azioni con una raccolta totale di circa 2 miliardi di dollari. La capitalizzazione di mercato di Robinhood si è attestata su circa 29 miliardi di dollari.

L’alto numero di azioni offerte agli utilizzatori dell’applicazione, che potrebbe rendere l’andamento del titolo molto volatile, e il rischio di sopravalutazione del titolo hanno generato perplessità tra gli investitori istituzionali della *Buy Side*. Infatti, la crescita di Robinhood è stata spinta molto da eventi straordinari e non controllabili come la recente pandemia che, nel suo primo anno, ha fatto aumentare di circa il 150% gli utenti dell’applicazione. Sono diversi gli analisti che affermano un probabile rallentamento nell’utilizzo della piattaforma una volta superata questa situazione emergenziale. Un altro evento straordinario che ha aumentato la notorietà della società è stato il caso GameStop, il quale ha visto in Robinhood il principale veicolo per l’affermarsi di quello che verrà poi definito fenomeno dei *meme stock*.

Un ulteriore riflessione è fornita da Reena Aggarwal, professore della George Town University, il quale ritiene che vi sarà un “*crackdown*” da parte dell’attività regolatrice che impatterà sull’intero modello di Business della società. Inoltre, afferma che l’andamento dell’IPO abbia ampliato i dubbi già presenti tra tutte le categorie di investitori.

L’ANDAMENTO IN BORSA DI ROBINHOOD

Nella settimana successiva alla quotazione, le azioni della Società non hanno visto particolari variazioni sul prezzo, rimanendo stabilmente al di sotto del valore di collocamento. Nonostante ciò, il titolo ha guadagnato circa il 24% nella giornata di martedì 3 agosto.

Cosa ha causato questo incremento di prezzo? Sebbene non esista una risposta esaustiva a questo interrogativo, si può cercare di individuare alcuni fattori che possano aver influenzato l’andamento del titolo. Il primo fattore che ha trainato la domanda del titolo è sicuramente l’incremento della posizione lunga sulle azioni di Robinhood di Ark Invest per mano del suo gestore Cathie Wood, noto ed influente gestore di hedge fund di Wall Street. Wood ha aggiunto alla sua posizione 1,85 milioni di azioni con cui, insieme alle azioni già acquisite, raggiunge un’esposizione totale di circa 150 milioni di dollari (circa 3,15 milioni di azioni).

In secondo luogo, le dichiarazioni del noto conduttore della *CNBC* Jim Cramer, il quale ha evidenziato le potenzialità del brokeraggio online, possono aver influito sulla domanda retail.

Questi elementi hanno reso il titolo come il più scambiato dai clienti del colosso dell’intermediazione *Fidelity* e un argomento di tendenza sui forum specializzati come WallStreetBets di Reddit.

Al termine del 3 agosto la società ha raggiunto una market cap pari a 39 miliardi di dollari, superando quindi le previsioni formulate la settimana precedente in occasione dell’IPO.

L’ascesa di Robinhood è proseguita durante la giornata successiva in cui il titolo ha raggiunto i 70 dollari per ogni azione. Ad oggi la valutazione del titolo si è stabilizzata sul valore di circa 45 dollari, ma non è da escludere l’ipotesi di un incremento di volatilità in quanto la maggior parte del flottante è detenuto da investitori retail.

Fonte: Yahoo Finance, (dati aggiornati al 31 agosto 2021)

Il grafico mostra l'andamento del titolo dal giorno della sua quotazione. Oltre all'andamento del valore azionario già precedentemente analizzato, è interessante osservare le colonne rappresentanti i volumi: il picco si è registrato nella giornata dell'8 agosto a cui è seguita una forte contrazione nei giorni successivi. Robinhood ha chiuso la giornata del 31 agosto registrando un valore pari a 43,6 dollari.

BIBLIOGRAFIA E SITOGRAFIA

Francesco Adile*: "Cos'è Robinhood, il Broker online più discusso del momento",* 29 giugno 2021.

Giulia Adonopoulus: "*Robinhood app: cos'è e come funziona"*, 5 febbraio 2021.

Flavia Provenzani: *"Il caso GameStop getta le Basi per una rivoluzione nella finanza: ecco cosa è successo e perché è importante saperlo"*.

Marco Valsania, "*Robinhood, "Debutto in borsa al ribasso per il broker dei meme stock",* il sole 24 ore, 29 luglio 2021.

Madison Darbishire, Eric Platt "*Robinhood soars after retail traders flock to shares*", Financial Times, 4 agosto 2021.

Madison Darbishire, Eric Platt, "*Robinhood IPO: why believers failed to deliver the 'moonshot'", Financial Times,* 30 luglio 2021.

Alberto Battaglia*, "Robinhood, perché il debutto in borsa può renderla la prossima meme stock"*, Wall Street Italia, 28 luglio 2021.

Sergei Klebnikow, "Giornata di borsa da sogno per Robinhhood", Forbes, 4 agosto 2021.

www.robinhood.com