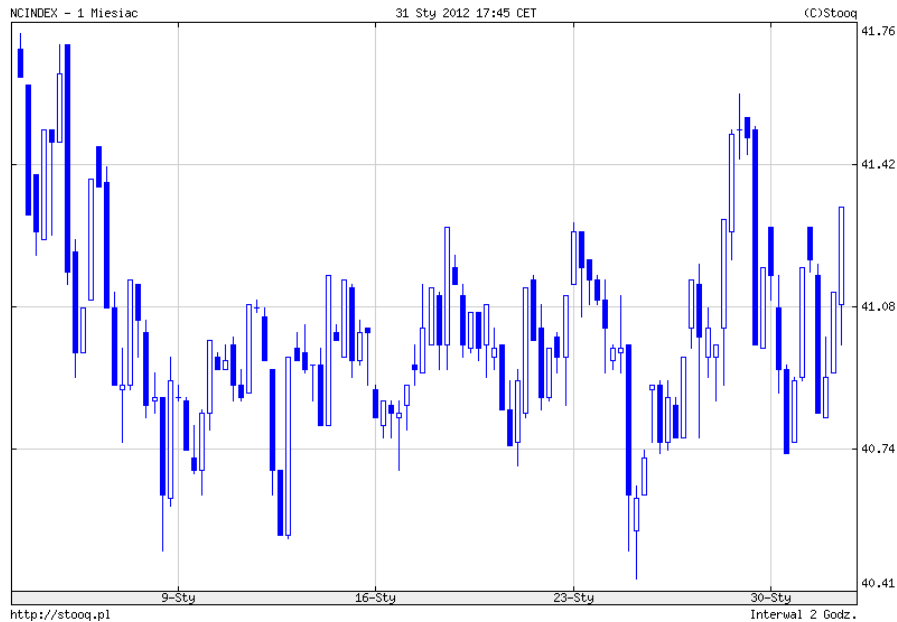


Warszawa 01.02.2012

W styczniu 2012 r na NewConnect pojawiło się tylko 7 nowych spółek



Na rynkach finansowych dalej utrzymuje się niepewność, odnośnie perspektywy rozwoju sytuacji w 2012 r., coraz częściej jednak słycać pozytywne prognozy ze wskazaniem na lepszą drugą połowę 2012 r. Uważamy, że w większym stopniu są to oczekiwania niż potwierdzają to twarde fakty.

Jak wynika z najnowszej kwartalnej ankiety PwC dotyczącej debiutów giełdowych (IPO Watch Europe), badającej zarówno liczbę, jak i wartość pierwszych ofert publicznych (IPO) na najważniejszych giełdach europejskich, 47% wszystkich debiutów w całym 2011 r. miało miejsce w Warszawie (203), co zapewniło GPW pozycję niekwestionowanego lidera w Europie pod względem liczby debiutujących spółek

Pomimo znacznego pogorszenia nastrojów w drugim półroczu, w skali całego roku odnotowano 1% wzrost łącznej wartości IPO w Europie w stosunku do 2010 r. (z 26,3 do 26,5 mld euro) oraz 13% wzrost liczby debiutów (z 380 do 430). Ponad połowa łącznej wartości ofert przypadła na giełdę w Londynie (14,6 mld euro). Z kolei 15 największych IPO stanowiło 75% łącznej wartości wszystkich ofert w skali roku. Największymi IPO były oferty Glencore (surowce mineralne) w Londynie, Bankia (bank) i Dia (sieć supermarketów) w Madrycie oraz Jastrzębskiej Spółki Węglowej (górnictwo) w Warszawie.

Zdaniem PwC, 2012 r. przyniesie poprawę koniunktury na rynku ofert publicznych, jednak zdecydowane polepszenie sytuacji nastąpi najwcześniej w drugiej połowie roku. Warto mieć na uwadze, że wiele dużych transakcji jest aktualnie w przygotowaniu, a emitenci i ich doradcy czekają z ofertą na właściwy moment.

Index WIG20 od 30.12.2011 do 31.12.2012 wzrósł z o 8,7% czyli o 187,69 pkt (z 2144,48 pkt do 2332,17 pkt). Wzrost głównie nastąpił od drugiej połowy stycznia 2012.

Z kolei NC Index (wykres obok) od 30.12.2011 do 31.12.2012 nieznacznie spadł o 0,7 % czyli o 0,29 pkt (z 41,62 do 41,33). W styczniu Index NC nie obniżył się poniżej poziomu 40 pkt. Wydaje się, że poziom 40 pkt jest mocnym wsparciem.

Źródło: stooq.pl 31.01.2012

Na rynku alternatywnym w tym miesiącu pojawiło się 7 nowych spółek, czyli o 11 debiutantów mniej niż w miesiącu poprzednim. Nowe spółki sprzedały akcji za kwotę 5 mln zł (nowe emisje tylko 3,5 mln zł), łącznie ze sprzedażą akcji dotychczasowych akcjonariuszy. Na dzień 31 stycznia notowanych jest już 356 emitentów. Szczegółowe dane dotyczące statystyk rynku NewConnect prezentuje poniższa tabela:

Podstawowe wskaźniki rynku NewConnect

	2007	2008	2009	2010	2011	I 2012*
NCIndex (średnia)	144,17	38,19	49,7	63,44	41,62	41,33
Liczba spółek na koniec okresu	24	84	107	185	351	356**
Liczba debiutów w danym roku	24	61	26	86	172	7
Kapitalizacja (mln zł)	1184,79	1396,17	2457,16	5 138	8 487	8 623,29
C/Z (średnia)	90	29,3	-	215,6	33,76	44,40
	27,95	5,13	3,15	3,22	2,51	1,9
C/WK (średnia)						

Dane na 31.01.2012

*** W 2011 część spółek przeszła na parkiet główny a AvTech usunięto*

Źródło: opracowanie własne na podstawie newconnect.pl

W grudniu na NewConnect nie zadebiutowała żadna zagraniczna spółka. Z dniem 02 stycznia 2012 Zarząd Giełdy wykluczył z notowań akcje spółki AVTECH AVIATION & ENGINEERING PLC. Jak twierdzi wiele źródeł, Brytyjska spółka nie przyznała się w dokumencie informacyjnym do toczącego się postępowania układowego z wierzycielami. Jego fiasko doprowadziło do likwidacji firmy w grudniu. Jest to pierwsze bankructwo spółki zagranicznej na NewConnect. Zarząd Giełdy negatywnie ocenił proces wprowadzenia tej spółki na NewConnect. W rezultacie skreślono również z listy autoryzowanego doradcę wprowadzającego tą spółkę na parkiet. W świetle regulacji autoryzowany doradca powinien być na tyle przezorny, że sprawdzi wszelkie ewentualności. Racjonalnym działaniem autoryzowanych doradców powinna być większa ostrożność w dobieraniu spółek i przygotowaniu ich oferty i dokumentu informacyjnego. Czy tak się stanie czas pokaże.

Miejmy nadzieje, że ten przypadek nie będzie kłaść się cieniem na wprowadzanie firm zagranicznych na NewConnect.

Pozostałe spółki notowane na NewConnect to; brytyjska (AerFinance), trzy spółki czeskie (Photon Energy, BGS Energy Plus i Icom Vision Holding), bułgarska spółka ICPD i ukraińska spółka Agroliga Group. Kursy akcji czterech spółek pod koniec stycznia odnotowały spadki w porównaniu z końcem grudnia, dwie spółki zagraniczne Photon Energy i Agroliga pokazały wzrosty.

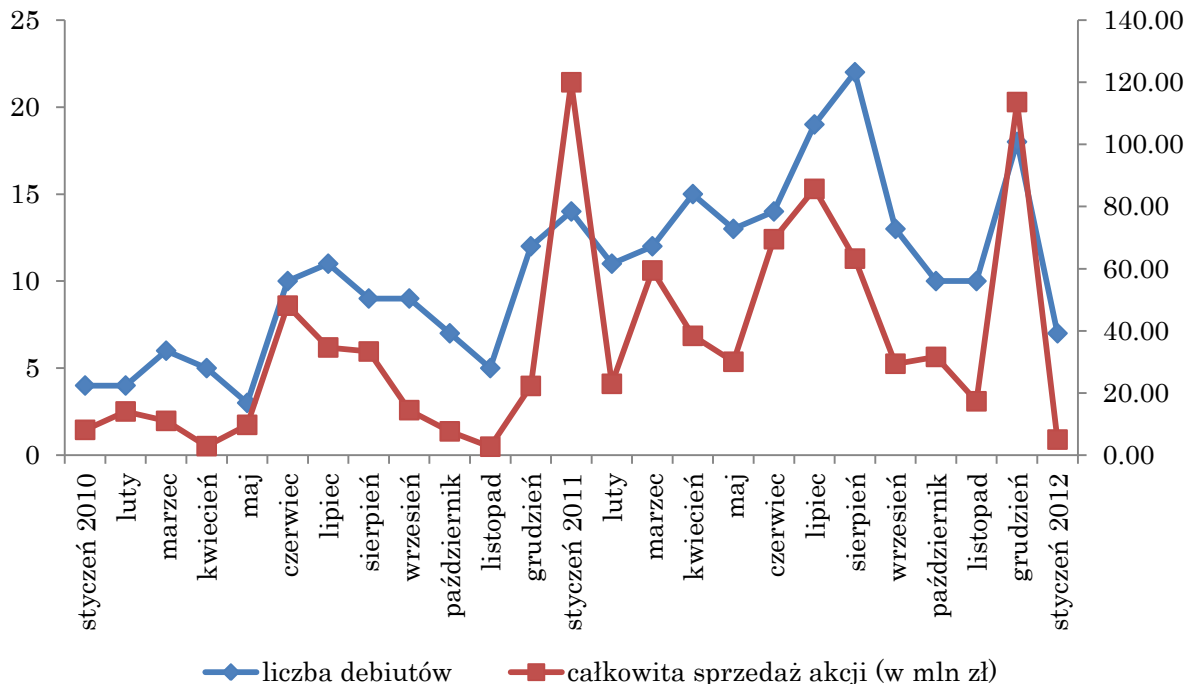
Lista spółek zagranicznych notowanych na rynku NewConnect

Spółki zagraniczne	Data emisji	Kurs odniesienia z oferty prywatnej	Kurs zamknięcia w dniu debiutu	Stopa zwrotu na zamknięciu w dniu debiutu	Cena bieżąca na dzień 30.11.2011	Stopa zwrotu liczona jako cena bieżąca z dnia 30.11. do kursu odniesienia z oferty prywatnej	Cena bieżąca na dzień 30.12.2011	Stopa zwrotu liczona jako cena bieżąca z dnia 30.12. do kursu odniesienia z oferty prywatnej	Cena bieżąca na dzień 31.01.2012	Stopa zwrotu liczona jako cena bieżąca z dnia 31.01.12 do kursu odniesienia z oferty prywatnej
AerFinance	06.05.2011	2	2	0%	0,3	-85%	0,21	-90%	0,2	-89,50%
Avtech Aviation & Engineering	27.07.2011	2,1	1,05	-50%	0,34	-84%	0,34	-84%	0	0
Photon Energy	16.10.2008	0,72	4	456%	1,64	128%	1,46	103%	1,61	123,60%
BGS Energy Plus	28.09.2009	1,8	2,85	58%	2,28	26,7%	2,29	27,2%	2,13	18,33%
Icom Vision Holding	23.03.2011	2,71	4,5	66%	1,93	-29%	1,97	-27%	1,93	-28,78%
ICPD	11.08.2010	6,22	8,16	31%	1,84	-70,4%	1,7	-72,7%	1,5	-74,27%
Agroliga Group	11.02.2011	81	103,72	28%	50	-38%	54,9	-32%	59	-27,00%

Źródło: zestawienie własne

Łączna wartość sprzedaży papierów wartościowych przez styczniowych debiutantów wyniosła tylko 5 mln zł, tak małej kwoty nie było w żadnym miesiącu 2011 roku. Spółki wchodzące na NewConnect w styczniu były małe a największa nowa emisja wyniosła 2, 5 mln zł.

Wykres ilości i wartości debiutów na NewConnect



Źródło: opracowanie własne

Spśród wszystkich przeprowadzonych w styczniu debiutów, wyłonił się tylko jeden lider tj. spółka SFD, która w dniu debiutu odnotowała największy zysk. Podstawowym przedmiotem działalności spółki jest handel hurtowy i detaliczny odżywkami, suplementami diety oraz akcesoriami sportowymi, a także sprzedaż usług reklamowych. W swojej ofercie Emitent posiada ponad 3000 produktów blisko 70 producentów z całego świata. Cena emisyjna papierów wartościowych Spółki wyniosła 0,14 zł za sztukę. Natomiast cena na debiucie ukształtowała się na poziomie 0,20, a cena na zamknięcie w dniu debiutu uzyskała poziom 0,23 zł za walor, czyli o 64,29% powyżej ceny w ofercie prywatnej. Ci inwestorzy, którzy zdecydowali się trzymać papiery po debiucie do 31 stycznia b.r., osiągnęli jeszcze większą stopę zwrotu tj. 28,57%. Solidny wzrost kursu spółki w dzień debiutu został także potwierdzony dość dużą wartością obrotu, która wyniosła 154,2 tys. zł, obrót ten był największy w dniu debiutu wśród nowych siedmiu spółek. Jednak wysoki wzrost ceny akcji spółki pierwszego dnia notowań nie został odzwierciedlony przez wielkość wolumenu, który w tym dniu wyniósł ok. tylko 46 040 sztuk przy ogólnej liczbie akcji w obrocie 44 480 tys. sztuk. Pozyskane środki z emisji akcji to - 1 158 400 zł.

Najmniej udanym debiutem spośród wszystkich styczniowych debiutantów było wejście na rynek spółki Internet Media Services, która działa w segmencie mediów i nowoczesnych technologii, świadczy usługi w zakresie przygotowania i emisji formatów muzycznych oraz produkcji i emisji reklam dźwiękowych, produkcji i emisji przekazów reklamowych na ekranach plazmowych, LCD i LED oraz doboru i instalacji urządzeń do emisji kompozycji zapachowych. Cena jej akcji pod koniec pierwszego dnia notowań spadła o 33,13% w porównaniu z ceną emisyjną. Znaczącemu spadkowi kursu spółki towarzyszyła umiarkowana wartość obrotu 113,8 tys. zł oraz wolumenu, który wyniósł odpowiednio ok. 105 932 sztuk przy ogólnej liczbie wprowadzonych do obrotu na NewConnect akcji na poziomie ok. 32,9 mln sztuk. Spółka Internet Media Services pozyskała tylko 14 tys. zł w sprzedaży akcji istniejących. Pod koniec stycznia kurs akcji spółki wyniósł 1,00 zł za papier, czyli ok. 37,50% poniżej ceny w ofercie prywatnej.

Lista styczniowych debiutantów na rynku NewConnect

Lp.	Spółka	Cena oferty prywat.	Data debiutu spółki	Rodzaj oferty	Wartość pozyskanego kapitału (mln zł)	Wartość sprzedaży istniejących akcji (w mln zł)	Cena na otwarcie/ cena na zamknięcie w dniu debiutu (w zł)	Stopa zwrotu na debiucie/ Stopa zwrotu na zamknięciu w dniu debiutu	Obrót w dzień debiutu tys. zł	Wolumen w dzień debiutu	Cena bieżąca na dzień 31.01. 2012*	Stopa zwrotu liczona jako cena bieżąca do ceny emisyjnej	Zakres działalności
1	Uboat Line	1	03.01.12	oferta prywat.	2 502 000	-	0,96/0,73	-4%/-27%	35,7	46040	0,61	-39%	Wyszukiwaniu oraz rezerwacji połączeń promowych
2	Internet Media Services	1,6	04.01.12	oferta prywat.	0	14 000	0,91/1,07	-43,13%/-33,13%	113,8	105932	1	-37,50%	Media
3	SFD	0,14	09.01.12	oferta prywat.	1 158 400	-	0,20/0,23	42,86%/64,29%	154,2	715824	0,18	28,57%	E-handel
4	Socializer	11,5	16.01.12	oferta prywat.	730 595	-	-/17,25	-/50%	0	0	19,55	70%	Media
5	Tilia	40	17.01.12	oferta prywat.	0	1 550 000	50,00/53,00	25%/32,5%	27,3	556	44	10%	handel
6	Quart Development SA	3	19.01.2012	oferta prywat.	990 00	-	4,00/3,9	33,33%/30%	30,70	7522	3,7	23%	działalność inwestycyjno - deweloperską na terenie województwa dolnośląskiego
7	4STUDIO S.A.	0,88	31.12.2012	oferta prywat	600 001	-	0,88/0,67	0/-23,86	85	110649	0,63	-23,86%	interaktywna agencja, działająca w branży e-marketingu

Źródło: opracowanie własne

Podsumowując, miniony miesiąc widzimy że wszystkie styczniowe debiuty w na rynku NewConnect pokazały, że średni wzrost wartości kursu na zamknięciu w stosunku do kursu odniesienia w pierwszym dniu notowań oszacowano na poziomie 32,136% (mediana 30%), natomiast w grudniu inwestorzy mogli liczyć na średni zarobek rzędu 13,9%. Średnia wartość obrotu na debiucie wyniosła bardzo mało tj. 63,814. Zł, w porównaniu do średniej w grudniu 135 tyś zł. Pod koniec stycznia średnia stopa zwrotu kształtowała się na poziomie ok. 4,45%, natomiast w związku z dużą skrajnością wartości średnia stopa zwrotu jest bardzo przeszacowana w tym przypadku, lepszą miarą byłaby mediana, która wyniosła 10%.

Uważamy, że ilość debiutów w 2012 będzie mniejsza niż w 2011. Na rynku jest dużo zapowiedzi, jednakże ze względu na wiele korekt prognoz i bankructwo AvTech nie należy się spodziewać więcej niż 10 debiutów miesięcznie.

Progress Holding Sp. z o.o.
www.progressholding.pl