

## W maju 2012 na NewConnect pojawiło się 7 nowych spółek



Tak jak zakładaliśmy w poprzednim miesiącu motyw niestabilnego rynku nadal nam towarzyszy. Prawdopodobnie kolejne miesiące 2012 roku będą wyglądały podobnie. W maju NCIndex testował kolejny raz naszą cierpliwość. Miesięczne wykresy indeksów przedstawione są z lewej strony.

To kolejny miesiąc w którym NCIndex traci na wartości. Tym razem główny indeks New Connect spadł w maju o 7,71 % (w poprzednim miesiącu 4%) z 40,72 pkt do 37,58 pkt (od 30.04 do 31.05.2012), a WIG20 spadł z 2240,57 do poziomu 2096,35, czyli o 6,43 % (w kwietniu o 2%).

W maju osłabił się dolar, para EUR/USD, wahała się z 1,3242 (30.04) do 1,236 (31.05), natomiast kurs EUR/PLN w kwietniu wyraźnie wzrósł z poziomu 4,17310 (30.04) do 4,38848 (31.05).

### Nowy indeks

Swoistą nowością na rynku GPW jest wprowadzenie nowego indeksu WIG-CEE, który jest publikowany i obliczany od dwóch dni tj. od 30 maja 2012 roku. Jest on trzecim indeksem GPW, którego głównym parametrem wyboru spółek jest kraj z pochodzenia. W jego skład wchodzi spółki z Europy Środkowej i Wschodniej, notowane zarówno na głównym parkiecie, jak i na alternatywnym rynku New Connect (jedną z zakwalifikowanych do niego spółek jest przedsiębiorstwo wprowadzone przez Progress Holding z o.o. – Agroliga PLC). Kolejnym kryterium wyboru jest ilość spółek z danego kraju oraz sektor. W skład indeksu wchodzi co najmniej dwie spółki z danego kraju o różnych profilach działalności zaklasyfikowane zgodnie z zasadami klasyfikacji sektorowej stosowanej przez GPW. Więcej o nowym indeksie o jego składzie oraz po co w ogóle powstał można dowiedzieć się pod adresem:

[http://www.newconnect.pl/?page=informacje&ph\\_main\\_content\\_start=show&cmn\\_id=8212](http://www.newconnect.pl/?page=informacje&ph_main_content_start=show&cmn_id=8212)



## Wskaźniki NewConnect

Struktura branżowa debiutantów przedstawia się następująco: 2 spółki z branży „Usługi inne” i po jednej kolejno z e-handel, informatyka, handel, Eco-eneria oraz ochrona zdrowia. Średnia ilość debiutów z 5 miesięcy 2012 r wynosi 6,6 spółki, podczas gdy średnia w 2011 r wyniosła 14,3 spółki miesięcznie. Na portalach związanych z NewConnect, jest kilka zapowiedzi nowych debiutów, więc można się spodziewać, że trend kilku nowych spółek w miesiącu będzie kontynuowany. Pozytywną zmianą jest lepsza jakość debiutantów, pod względem kapitalizacji jak i wskaźników. Nowe spółki w maju sprzedały swoje akcje za kwotę 13,3 mln PLN czyli bardzo podobnie jak w kwietniu gdzie akcje zostały sprzedane za kwotę 12,8 mln PLN ( w marcu 5,13 mln PLN). Na dzień 31 maja notowanych jest już 382 emitentów. Szczegółowe dane dotyczące statystyk rynku NewConnect prezentuje poniższa tabela.

### Podstawowe wskaźniki rynku NewConnect na koniec maja

|                                | 2007    | 2008    | 2009    | 2010  | 2011  | V 2012   |
|--------------------------------|---------|---------|---------|-------|-------|----------|
| NCIndex (średnia)              | 144,17  | 38,19   | 49,7    | 63,44 | 41,62 | 37,58    |
| Liczba spółek na koniec okresu | 24      | 84      | 107     | 185   | 351   | 382      |
| Liczba debiutów w danym roku   | 24      | 61      | 26      | 86    | 172   | 33       |
| Kapitalizacja (mln zł)         | 1184,79 | 1396,17 | 2457,16 | 5 138 | 8 487 | 8 407,49 |
| C/Z (średnia)                  | 90      | 29,3    | -       | 215,6 | 33,76 | 77,19    |
| C/WK (średnia)                 | 27,95   | 5,13    | 3,15    | 3,22  | 2,51  | 1,7      |

*\*Dane z zestawień miesięcznych tylko polskich spółek z [www.newconnect.pl](http://www.newconnect.pl)*

*Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z [newconnect.pl](http://newconnect.pl), dane na dzień 31.05.2012*

### Spółki zagraniczne na NewConnect

W maju na NewConnect nie zadebiutowała żadna zagraniczna spółka. Ostatnim zagranicznym debiutantem była czeska spółka Twigonet Europe SE, która wprowadziła do obrotu akcję w kwietniu. Podmiot ten zajmuje się przeprowadzaniem i eksploatacją światłowodów. Twigonet Europe jest największym zagranicznym podmiotem notowanym na NewConnect z kapitalizacją 45,84 mln PLN (30.05). Naszym zdaniem spółka wara obserwacji.

Pozostałe spółki notowane na NewConnect to; brytyjska (AerFinance), trzy spółki czeskie (PhotonEnergy, BGS Energy Plus i IcomVision Holding), bułgarska spółka ICPD i ukraińska AgroligaGroup.

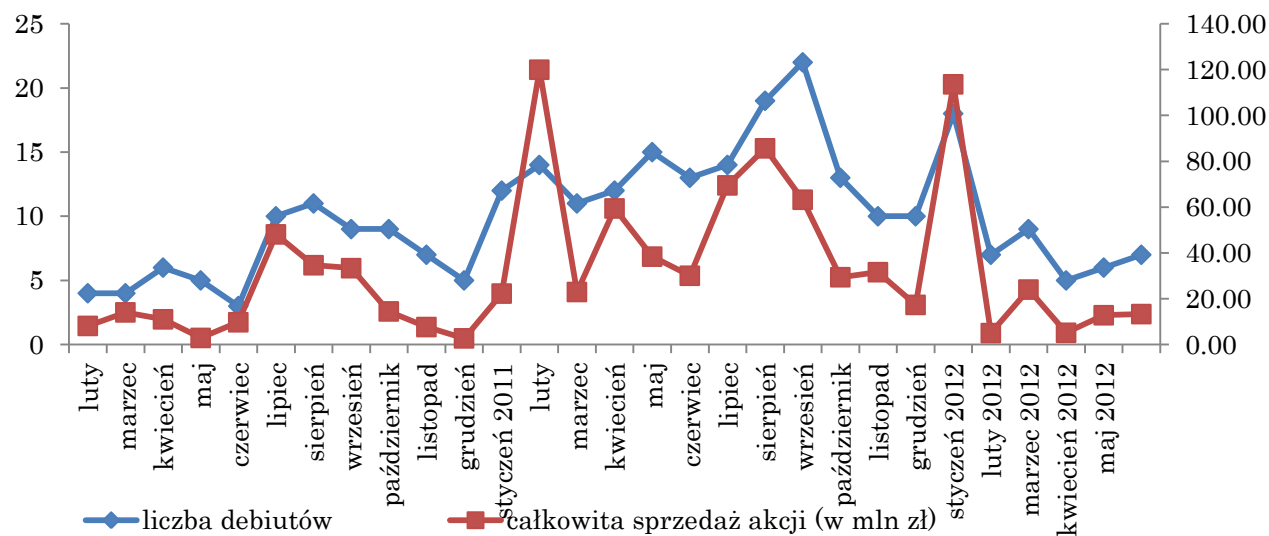
Jak widać w tabeli, wzrost kursów od ceny emisyjnej wykazują tylko 2 spółki, czeska BGS Energy, oraz kwietniowy debiutant Twigonet Europe. Podobnie jak w poprzednim miesiącu tylko 2 spółki mają zyski i odniesienie do wyników z porównywalnych okresów, tj BGS Energy i AgroligaGroup.

### 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 31.05.2012 | Stopa zwrotu liczona jako cena bieżąca z dnia 31.05.12 do kursu odniesienia z oferty prywatnej | P/BV 31.05 | P/E 31.05 | kapitałizacja 31.05 |
|---------------------|-------------|-------------------------------------|--------------------------------|---|----------------------------------|--|----------------------------------|--|----------------------------------|--|------------|-----------|---------------------|
| AerFinance          | 2011-05-06  | 2                                   | 2                              | 0%  | 0,3                              | -85%   | 0,21                             | -90%   | 0,35                             | -82,50%  | 0,91       | -         | 3,20                |
| Photon Energy       | 2008-10-16  | 0,72                                | 4                              | 456%                                      | 1,64                             | 128%   | 1,46                             | 103%   | 0,66                             | -8,33%   | 0,29       | -         | 15,18               |
| BGS Energy Plus     | 2009-09-28  | 1,8                                 | 2,85                           | 58%                                       | 2,28                             | 26,7%  | 2,29                             | 27,2%  | 1,98                             | 10,00%   | 1,31       | 8,50      | 30,11               |
| Icom Vision Holding | 2011-03-23  | 2,71                                | 4,5                            | 66%                                       | 1,93                             | -29%   | 1,97                             | -27%   | 1,35                             | -50,18%  | 4,30       | -         | 2,74                |
| ICPD                | 2010-08-11  | 6,22                                | 8,16                           | 31%                                       | 1,84                             | -70,4%   | 1,7                              | -72,7%   | 0,54                             | -91,32%  | 0,14       | -         | 3,25                |
| Agroliga Group      | 2011-02-11  | 81                                  | 103,72                         | 28%                                       | 50                               | -38%   | 54,9                             | -32%   | 40,01                            | -50,60%  | 0,37       | 1,90      | 12,31               |
| Twigonet Europe     | 2012-04-13  | 3,45                                | 3,68                           | 7%  | -                                | -  | -                                | -  | 3,52                             | 2,03%  | 6,93       | -         | 45,84               |

Źródło: zestawienie własne na podstawie danych z [www.newconnect.pl](http://www.newconnect.pl)

### Wykres ilości i wartości debiutów na NewConnect



## Majowe debiuty na NewConnect

Tak jak już wspominaliśmy wszystkie spółki sprzedały akcje na kwotę 13,3 mln PLN, jednakże tylko w 2 przypadkach obrót w pierwszym dniu notowań przekroczył 100 tys PLN, tj. STOCKinfo S.A. oraz EO Network i Cloud Technologies S.A.. Pozostałe obroty były znikome, zatem cena może nie odzwierciedlać realnego popytu i podaży. Największą emisję, 5 000 tys zł, miała spółka Forposta S.A. (PDA). Na koniec miesiąca imponujący wzrost odnotowały walory spółki Cloud Technologies S.A. 143,33% a największy spadek zaliczyła Grupa Mennice Krajowe S.A. -37%. Średni obrót na debiucie wyniósł ok. 87,6 tys zł i był nieznacznie mniejszy niż w kwietniu 90,8 tys zł. Taki poziom obrotów świadczy o małym zainteresowaniu i małej płynności akcji.

## Lista majowych debiutantów na rynku NewConnect\*\*\*

| lp. | Spółka                       | Cena oferty prywat. | Data debiutu spółki | Rodzaj oferty  | Wartość pozyskanego kapitału | Wartość sprzedanych dotych. Akcji | Udział akcji sprzedanych w ofercie | Cena na otwarcie | Cena na zamknięcie w dniu debiutu | Stopa zwrotu na debiucie do ceny z emisji | Stopa zwrotu na zamknięciu w dniu debiutu do ceny emisji | Obrót w 1-szym dniu w zł | Cena na dzień 31.05.2012 | Stopa zwrotu jako cena bieżąca do ceny emisyjnej | Ilość akcji | RZiS na 31.03.2012 | P/E na 31.05.2012 | P/BV na 31.05.2012 | Market Cap w mln PLN | branża   |
|-----|------------------------------|---------------------|---------------------|----------------|------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|------------------|-----------------------------------|---|--|--------------------------|--------------------------|--|-------------|--------------------|-------------------|--------------------|----------------------|--|
| 1   | Grupa Mennice Krajowe S.A.   | 10                  | 2012-05-11          | oferta prywat. | 401 000                      | 0                                 | 3,86%                              | 10,90            | 10,55                             | 9,00%                                     | 5,50%  | 25 268                   | 6,30                     | -37,00%  | 1 040 100   | -24 773            | -                 | 10,30              | 6,55                 | e-Handel (handel hurtowy i detaliczny z wykorzystaniem platform elektronicznych) |
| 2   | STOCKinfo S.A.               | 0,99                | 2012-05-14          | oferta prywat. | 471 000                      | 0                                 | 16,58%                             | 1,15             | 0,99                              | 16,16%                                    | 0,00%  | 147 761                  | 0,92                     | -7,07%   | 2 870 000   | 61 737*            | -                 | 4,17               | 2,64                 | Usługi inne (działalność agencji informacyjnych)                                 |
| 3   | Cloud Technologies S.A.      | 1,2                 | 2012-05-18          | oferta prywat. | 360 000                      | 0                                 | 9,09%                              | 1,55             | 1,86                              | 29,17%                                    | 55,00%   | 311 429                  | 2,92                     | 143,33%  | 3 300 000   | 206                | -                 | 14,51              | 9,64                 | Informatyka (działalność związana z oprogramowaniem)                             |
| 4   | Forposta S.A. (PDA)          | 11                  | 2012-05-22          | oferta prywat. | 5 000 006                    | 0                                 | 31,25%                             | 14,00            | 14,60                             | 27,27%                                    | 32,73%   | 23 598                   | 13,40                    | 21,82%   | 1 454 546   | 992 893*           | **                | **                 | **                   | Usługi inne (działalność pocztowa i kurierska)                                   |
| 5   | K&K Herbal Poland S.A. (PDA) | 1,2                 | 2012-05-24          | oferta prywat. | 214 800                      | 369 800                           | 22,35%                             | 1,80             | 2,16                              | 50,00%                                    | 80,00%   | 63 535                   | 1,60                     | 33,33%   | 2 180 000   | 7 000              | **                | **                 | **                   | Handel (sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych)                  |
| 6   | Ekokogeneracja S.A.          | 0,77                | 2012-05-25          | oferta prywat. | 2 383 012                    | 3 172 516                         | 81,80%                             | 0,80             | 0,80                              | 3,90%                                     | 3,90%  | 29 597                   | 0,76                     | -1,30%   | 8 820 000   | -680 482*          | -                 | 4,05               | 6,70                 | Eco-energia (wytworzenie energii elektrycznej)                                   |
| 7   | Indexmedica S.A.             | 3,1                 | 2012-05-28          | oferta prywat. | 930 000                      | 0                                 | 23,08%                             | 3,48             | 3,29                              | 12,26%                                    | 6,13%  | 12 011                   | 3,05                     | -1,61%   | 1 300 000   | 194 904            | 6,70              | 1,78               | 3,97                 | Ochrona zdrowia (praktyka lekarska dentystyczna)                                 |

\*dane na 31 grudzień 2011

\*\* New Connect nie podaje oznaczonych wartości dla PDA

\*\*\*Źródło: opracowanie własne, cena akcji na zamknięcie 31 05 2012

Problem płynności akcji na New Connect to największa bolączka alternatywnego rynku. Progress Holding przeanalizował spółki pod względem płynności na rynku. Wyniki budzą obawy. W badaniu wstępnym poddaliśmy analizie 58 spółek notowanych na rynku NC, których miesięczne obroty w styczniu, lutym, marcu i kwietniu 2012 roku przekroczyły/były równe 0,8 mln zł. Ze względu na fakt, że nie wszystkie z wybranych spółek co miesiąc osiągały obroty na poziomie 0,8 mln, zsumowaliśmy wszystkie obroty na każdej spółce osobno i podzieliliśmy przez ilość badanych miesięcy. W wyniku końcowym otrzymaliśmy 22 najbardziej płynne spółki (jeżeli obniżymy poziom obrotów do 0,5 mln w wyniku końcowym otrzymujemy 29). Przypominamy, że na New Connect w kwietniu notowanych było 375 podmiotów. Zatem pod względem zbywalności akcji atrakcyjna jest tylko niewielka część spółek.

Podsumowując, miniony miesiąc stwierdzamy, że średni wynik pomiędzy cena z emisji i cena na debiucie wyniósł 183% (madiana 6,13%) a na 31.05 średni wynik wyniósł 151% (mediana -1,3%). Jednakże średni obrót na spółce był znikomy 87,6 tys zł co nie upoważnia, do stwierdzenia, że ceny odzwierciedlają realną wartość walorów. Do pozytywnych stron majowych debiutów należy zaliczyć:

- 1 spółka posiada kapitalizację prawie 10 mln zł.
- 4 spółki wykazują historie zysku

Obserwujemy, że na NewConnect coraz więcej jest rozbieżności pomiędzy spółkami pod względem jakości polityki informacyjnej, wielkości i rentowności spółek. Przyszedł już czas na wprowadzenie nowych indeksów charakteryzujących jakość spółek. W tym zakresie NewConnect przygotował zmiany do regulacji. Takie działania będzie znacznym ułatwieniem dla inwestorów co do charakteru spółek.

Spodziewamy się, że w czerwcu będzie podobna ilość debiutów.