

Варшава, 2011-11-01

### Динамика дебютов на NewConnect снижается! 10 новых компаний на Альтернативном рынке.

Октябрь 2011 года на мировых фондовых рынках прошёл под знаком сомнения и неуверенности инвесторов. Связано это прежде всего с долговыми проблемами некоторых стран Евро Союза. Даже одно из наиважнейших событий этого месяца Саммит Евро Союза в Брюсселе, где крае Еврозоны договорились по вопросу Греции и Европейского Фонда Финансовой Стабилизации, по мнению аналитиков не решает полностью долговых проблем Еврозоны, а также не улучшает ситуации на мировых фондовых ранках. Тяжёлая ситуация на мировых рынках заставляет инвесторов быть более осторожными в выборе инвестиций. Инвесторы не хотят вкладывать деньги в инвестиции, связанные с высоким риском. Особенно явно это видно на котировках небольших компаний, что оправдывает поведение курсов компаний на NewConnect. В октябре этого года индекс NewConnect в среднем упал на 2% по сравнению с сентябрём, а 11 биржевых сессий из 21 закрылись на минусе. Главный индекс NewConnect находится в снижающемся тренде уже с мая этого года. Однако в этом месяце курс индекса достиг очередного годового минимума на уровне 42,02 пкт (13 октября).



Источник: bankier.pl

### Основные показатели рынка NewConnect

	2007	2008	2009	2010	2011
NCIndex	144,17	38,19	49,7	63,44	56*
количество компании на конец периода	24	84	107	185	323*
количество дебютов на конец периода	24	61	26	86	144*
капитализация (млн злотых)	1184,79	1396,17	2457,16	4970,95	6338,19**
Коэффициент P/E	90	29,3	-	215,6	33,63**
Коэффициент P/BV	27,95	5,13	3,15	3,22	2,63**

\* на дату 31.10. 2011

\*\*на дату 30. 09. 2011

Источник: Progress Holding на основании данных [www.newconnect.pl](http://www.newconnect.pl)

В октябре на NewConnect не разместилась ни одна новая иностранная компания, поэтому в данном случае ситуация по сравнению с предыдущим месяцем не изменилась. На текущий момент на NewConnect котируются 7 иностранных компаний – это Avtech Aviation&Engineering и AerFinance (авиационная отрасль) из Великобритании, Photon Energy (солнечная энергия), BGS Energy Plus (возобновляемые источники энергии) и Icom Vision Holding A.S. (интернет-услуги) - компании из Чехии, болгарский девелопер ICPD, а также Agroliga Group PLC (сельско-хозяйственная деятельность на Украине).

Практически все текущие цены акций этих компании ниже цен частного размещения, однако это не показатель ухудшения финансового состояния компании, а скорее отражает нынешнюю конъюнктуру на биржевых рынках.

### Список иностранных компаний на NewConnect

Иностранные компании	Дата эмиссии	Цена на частном размещении	Цена на закрытие в день дебюта	Ставка доходности дебюта по сравнению с ценой эмиссии	Текущая цена акций на 31.10.2011	Ставка доходности текущей цены по сравнению с ценой частного размещения
AerFinance	06.05.2011	2	2	0%	0,42	-79%
Avtech Aviation&Engineering	27.07.2011	2,1	1,05	-50%	0,42	-80%

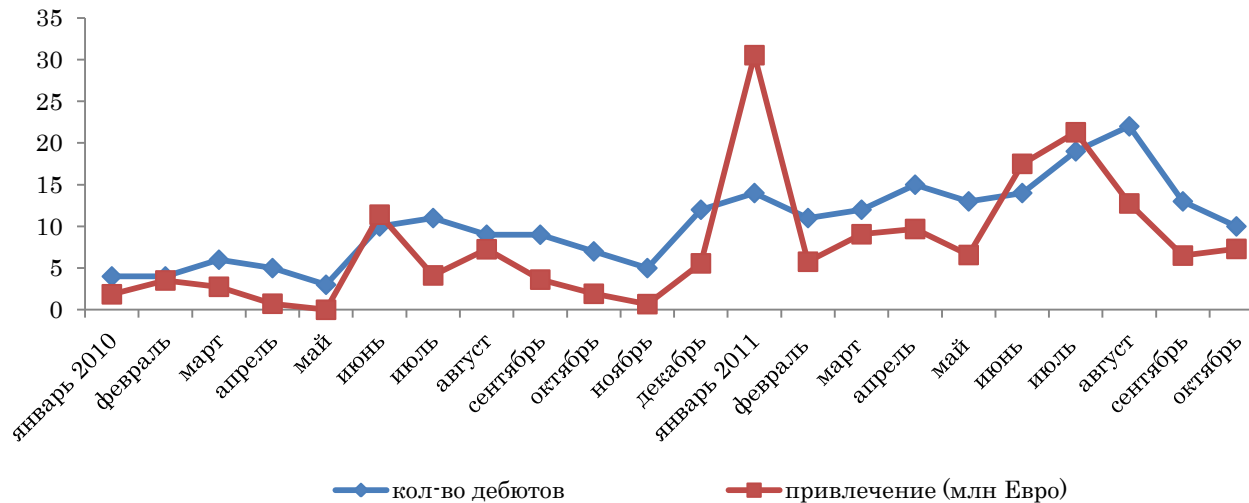
Photon Energy	16.10.2008	0,72	4	455%	2,64	267%
BGS Energy Plus	28.09.2009	1,8	2,85	58%	2,29	27%
Icom Vision Holding	23.03.2011	2,71	4,5	66,1%	2	-26%
ICPD	11.08.2010	6,22	8,16	31,2	1,99	-68%
Agroliga Group	11.02.2011	81	103,72	28%	51	-37%

Источник: Progress Holding

Даже достаточно нервная ситуация на фондовых рынках не смогла удержать компании от дебютов на рынке NewConnect, хотя в течении этих двух месяцев наблюдаем постоянное падение числа размещений по сравнению с рекордным числом дебютов в августе. Октябрь по числу размещений оказался самым слабым месяцем в этом году. Однако мы считаем, что пессимистические настроения на мировых биржах ещё не затронули всей своей силой рынок NewConnect. Компании с хорошими фундаментальными данными и в дальнейшем имеют шансы на успешное размещение на этом рынке, а также на привлечение капитала на развитие своей деятельности.

Общий объём проданных акций октябрьскими дебютантами составил 7,3 млн. Евро, что на 7,5% больше чем в предыдущим месяце, объём продаж акций которого составил 6,5 млн Евро.

**Рис. 2. Количество дебютов и объёмы привлечения на рынке NewConnect**



Источник: Progress Holding

Из всех проводимых в этом месяце размещений, самый удачливый дебют состоялся у компании **Langloo.com**, которая занимается разработкой мультимедийных учебных курсов. Компания выпустила ценные бумаги по цене размещения в размере 2,5 злотых за штуку. Цена на дебюте составила 4,99 злотых за акцию, цена на момент закрытия сессии в первый день не изменилась по сравнению с ценой на дебюте, что даёт 100% рост стоимости бумаг по сравнению с ценой private placement. Для тех инвесторов, которые решили держать ценные бумаги после дебюта до конца октября, доходная ставка составила около -56%. Что говорит о том, что выгоднее было продавать ценные бумаги на первый день котировок. Мощный рост в день дебюта не был подтвержден высоким оборотом на рынке, который составил 483,9 тыс. злотых. Высокий рост рыночной цены компании в первый день котировок не был также отражен в объеме акций, составив около 97 тыс. акций при общем количестве акций в обороте - 1.8 млн ценных бумаг.

Еще одним заметным новичком стала компания **Yellow Hat**, которая работает на быстро растущем рынке новых технологий и мобильных медиа. Основной сферой деятельности эмитента является предоставление маркетинговых услуг на мобильные телефоны и смартфоны. Курс компании на закрытии первой сессии взлетел на 70%. Большой рост цен по сравнению с предыдущей компанией нашёл отражение в размере оборота фирмы, который составил 1,16 млн злотых. С точки зрения оборота эта компания показала себя лучше всех новичков октября. Высокие темпы роста прав на акции в первый день торгов нашло своё отражение и в объёме ценных бумаг, который составил ок. 8,43 млн штук при общем количестве прав на акции в обороте - 8 млн штук.

Также необходимо обратить внимание на компанию **Formuła8**. В день дебюта цена акций компании выросла до 1,44 злотых за штуку, что превышает цену частного размещения на 44%. В конце месяца цена акций компании составила 1,02 zł за ценную бумагу, что даёт 2% взрост по сравнению с ценой private placement. Довольно большое увеличение курса в ходе первого дня котировок не отразилось как в обороте компании, так и в размере объёма ценных бумаг. Дневной оборот и объем компании в день дебюта составили соответственно 57,8 тыс. злотых и 46,9 тыс. акций

Самый неудачный дебют из всех дебютантов октября провела компания **mPay**, которая разрабатывает и развивает мобильные платежные сервисы, позволяющие осуществлять выполнение и расчет по платежам через мобильный телефон. Цена его прав на акции в конце первого дня торгов упала на 29% по сравнению с ценой эмиссии. Резкий обвал курса компании сопровождался низким оборотом и объемом ценных бумаг, составив соответственно 176,1 тыс. злотых и 433 тыс. штук при общем количестве прав на акции в обороте на NewConnect - 4,8 млн. штук.

Самый большой объём привлечения - 19 млн. злотых имела компания Voxel, лидер рынка в Польше в области диагностики. Компания предоставляет полный спектр услуг и продуктов, связанных с использованием последних технологических достижений в области медицины. Цена акций на дебюте составила 15 злотых за акцию, что показывает снижение рыночной стоимости на 21% по сравнению с ценой эмиссии. В конце первого торгового дня цена активов компании уже упала до уровня 14,5 злотых. за акцию, что на 23,7% ниже цены публичного размещения. В конце месяца акции компании стоили уже 14 злотых за ценную бумагу, что на 26% ниже цены IPO.

Список первичных размещений на NewConnect за октябрь 2011 (1 EUR = 4,34 PLN)

№	Компания	Цена акций при размещении (PLN)	Дата дебюта компании	Вид размещения	Привлечение (млн PLN)	Продажа существующих акций (в млн PLN)	Цена на дебюте/Цена на закрытие в день дебюта (PLN)		Ставка доходности на дебюте/Ставка доходности на закрытие в день дебюта		Оборот (тыс. PLN)/Объём проданных инструментов на дебюте ( тыс. шт.)		Текущая цена на день 31.10.	Ставка доходности цены текущей по сравнению с ценой акций при размещении	Сфера деятельности
1	Seka	7	07.10.	частное	1,26	-	7,5	8,97	7,14%	28,1%	28,04	3,47	6,7	-4,29%	консалтингово-тренинговая компания
3	Voxel	19	11.10.	публичное	19	-	15	14,5	-21,1%	-23,7%	357,3	23,57	14	-26,32%	сеть диагностических центров
4	Wind Mobile	4,28	12.10.	частное	3	2	3,29	3,08	-23,1%	-28,0%	134,8	423,8	4,13	-3,50%	поставщик мобильных решений
5	AD Astra Executive Charter	1,86	14.10.	частное	1	-	2,79	2,49	50%	34%	193,7	73,74	2,7	45,16%	авиакомпания
6	Langloo.com	2,5	17.10.	частное	0,5	0,56	4,99	4,99	100%	100%	483,9	96,96	1,1	-56,00%	создание мультимедийных учебных курсов
7	Formuła8	1	18.10.	частное	0,2	-	1,2	1,44	20%	44%	57,86	46,9	1,02	2,00%	start up, создание станции тех. осмотра транспорта
8	Yellow Hat	0,1	19.10.	частное	0,8	-	0,15	0,17	50%	70%	1163	8425	0,12	20,00%	мобильная реклама
9	mPay	0,51	24.10.	частное	2,4	-	0,52	0,36	2%	-29%	176,1	432,9	0,31	-39,22%	услуги мобильных платежей
10	WEEDO	4	26.10.	частное	0,8	-	6,15	4,97	54%	24%	543,3	94,65	4,6	15,00%	производитель аксессуаров для смартфонов и планшетов от компании Apple



Progress Holding

**Progress Holding Sp. z o. o.**  
**ul. Szańcowa 44; 01-458 Warszawa**  
**tel./fax.: (+48 22) 836 58 48**  
**www.progressholding.pl**



Таким образом, все дебюты в этом месяце на рынке NewConnect показали, что среднее увеличение курса на закрытии в первый день торгов по отношению к цене эмиссии составляет 23,87% (медиана 26,2%), а в сентябре инвесторы могли рассчитывать на средний заработок в размере 13% (медиана 10%). Примечательным является тот факт, что из 10 новичков в день дебюта 7 компаний показало рост курса, и только 3 падение курса. Однако уже в конце октября, средняя доходность составляла приблизительно -10,9% (медиана -3,9%). Поэтому лучшим решением было бы продать активы в первый день торгов. В конце сентября средняя доходность составила около 29%. Однако это значение слишком завышено, достигнуто в основном путем феноменальной ставки доходности компании D & D и Global Trade. Поэтому лучшей мерой была бы медиана, которая составила -17%. Из этого следует, что октябрь согласно ставки доходности на инвестиции показал себя гораздо лучше чем сентябрь.

**NewConnect** существует с августа 2007 года и является альтернативной площадкой на Варшавской Бирже Ценных Бумаг. В настоящее время NewConnect является одним из наиболее быстрорастущих рынков среди аналогичных европейских альтернативных рынков. NewConnect – это биржевая площадка, которая предназначена для малых и средних предприятий. От основной площадки она отличается, во-первых, упрощенной системой проведения процедур; во-вторых, более дешёвым обслуживанием. Надо добавить, что в настоящее время в Европе функционируют и другие аналогичные платформы, такие как AIM в Лондоне или First North в Скандинавии.

#### **Сайты о ВФБ:**

[www.gpw.pl](http://www.gpw.pl)

[www.newconnect.pl](http://www.newconnect.pl)

[www.wseinternational.eu](http://www.wseinternational.eu)

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