

Варшава, 2011-12-01

Высокая изменчивость на рынке NewConnect!

Ноябрь ознаменовался сильными колебаниями цен на акции на финансовых рынках. С начала месяца продолжает преобладать тенденция к снижению, что в частности спровоцировано систематическим ухудшением финансового положения многих стран, и по-прежнему тревожной финансовой ситуацией в Греции, Италии и Испании. Другим важным изменением в этом месяце была смена председателя Европейского Центрального Банка, во главе которого теперь находится Марио Драги. Под его руководством было принято решение о снижении базовой ставки на 25 пунктов, что конечно не могло оставить равнодушными инвесторов. В связи с этим в ближайшее время необходимо ожидать спада в экономике всех стран Еврозоны. Опасения по поводу распространения фискального кризиса в Еврозоне преобладают в настроениях инвесторов, что приводит к высокой волатильности на мировых фондовых рынках.

Нестабильная 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 конце ноября индекс NewConnect потерял более 5% по сравнению с концом октября, а 12 биржевых сессий из 20 закрылись на минусе. Главный индекс NewConnect находится в нисходящем тренде уже с мая этого года. Однако в этом месяце курс индекса достиг очередного годового минимума на уровне 41,1 пкт (29 ноября), что сопоставимо с уровнем индекса с осени 2008 года. Самое большое падение NCIndex в рамках одной сессии (1,7%) можно было наблюдать 2 ноября, в предыдущем месяце индекс в рамках одной сессии максимально потерял 1,35% (3.10.2011)



Источник: stooq.pl

На Альтернативном рынке акций в этом месяце появилось 10 новых компаний, то есть столько же сколько и в предыдущем месяце. Стоит отметить, что уже с начала года на NewConnect дебютировало 154 компании, что на 79% больше, чем за весь прошлый год, в котором число дебютов составило 86 компаний. На конец ноября на рынке уже котируются 333 эмитента. Подробные данные по статистическим данным NewConnect, представлены в таблице ниже:

Основные показатели рынка NewConnect

	2007	2008	2009	2010	2011
NCIndex (средняя)	144,17	38,19	49,7	63,44	52,4*
количество компании на конец периода	24	84	107	185	333*
количество дебютов на конец периода	24	61	26	86	154*
капитализация (млн злотых)	1184,79	1396,17	2457,16	4970,95	6560,1**
Коэффициент P/E (средняя)	90	29,3	-	215,6	33,61**
Коэффициент P/BV (средняя)	27,95	5,13	3,15	3,22	2,57**

* на дату 30.11. 2011

**на дату 31.10.2011

Источник: Progress Holding на основании данных www.newconnect.pl

В ноябре 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).

Курсы акций всех иностранных компаний на NewConnect в ноябре упали ещё большие чем в предыдущем месяце. 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.

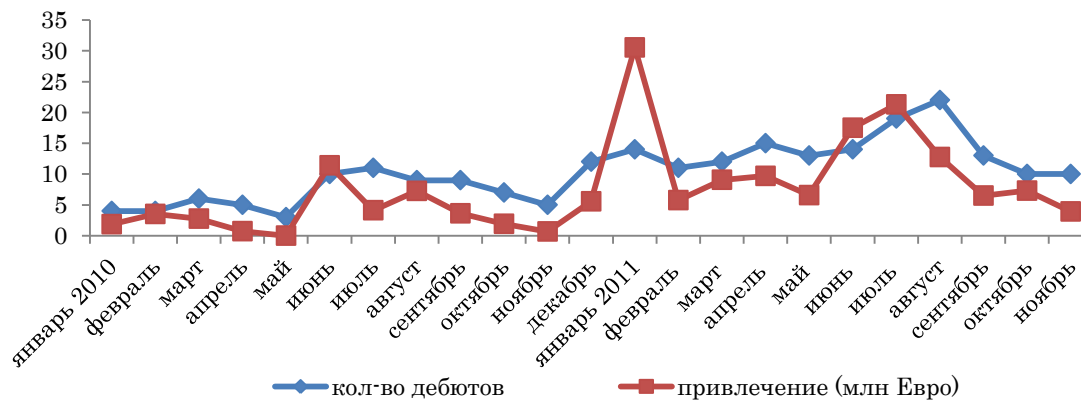
Список иностранных компаний на NewConnect

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 на 31.10.2011. по сравнению с ценой частного размещения	Текущая цена акций на 30.11.2011	Ставка доходности текущей цены на 30.11.2011. по сравнению с ценой частного размещения
AerFinance	06.05.2011	2	2	0%	0,42	-79%	0,3	-85%
Avtech Aviation&Engineering	27.07.2011	2,1	1,05	-50%	0,42	-80%	0,34	-84%
Photon Energy	16.10.2008	0,72	4	455%	2,64	267%	1,64	128%
BGS Energy Plus	28.09.2009	1,8	2,85	58%	2,29	27%	2,28	26,7%
Icom Vision Holding	23.03.2011	2,71	4,5	66,1%	2	-26%	1,93	-29%
ICPD	11.08.2010	6,22	8,16	31,2	1,99	-68%	1,84	-70,4%
Agroliga Group	11.02.2011	81	103,72	28%	51	-37%	50	-38%

Источник: Progress Holding

Даже огромная осторожность инвесторов при принятии инвестиционных решений и неопределенная ситуация на рынке не смогла остановить компании от дебютов на NewConnect. В ноябре, с точки зрения числа IPO, ситуация не изменилась по сравнению с октябрём. На Альтернативном рынке акций дебютировало 10 компаний. В связи с этим мы считаем, что плохие 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.

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



Источник: Progress Holding

Общий объём привлечённого капитала ноябрьскими дебютантами составил 3,92 млн. Евро, что на 46,3% меньше чем в предыдущем месяце, объём привлечения капитала которого составил 7,3 млн Евро.

Из всех проводимых в этом месяце размещений, самый удачный дебют состоялся у компании **GRAPHIC** - рекламное агенство. Компания выпустила ценные бумаги по цене размещения в размере 5,57 злотых за штуку. Цена на дебюте составила 8,29 злотых за акцию, в то время как цена закрытия в первый день котировок составила 9,11 злотых за ценную бумагу, что на 64% выше цены частного размещения. Для тех инвесторов, которые решили держать ценные бумаги после дебюта до конца ноября, доходная ставка составила около 115,4%. Что говорит о том, что выгоднее было бы продавать ценные бумаги под конец месяца. Мощный рост в день дебюта не был подтвержден высоким оборотом на рынке, который составил 40,95 тыс. злотых. Высокий рост рыночной цены компании в первый день котировок не был также отражен в объеме акций, составив около 4,82 тыс. акций при общем количестве акций в обороте – 0,59 млн ценных бумаг.

Следует также обратить внимание на компании **BINARY HELIX** и **SYNKRET**. В первый день котировок на инструментах этих компаний не была заключена ни одна сделка. Теоретический курс прав на акции этих компаний был рассчитан на уровне, который превышает на 50% цену частного размещения. В конце месяца курсы ценных бумаг этих компаний составили соответственно 6,9 и 8,8 злотых за бумагу, что на 60,5% и 114,6% выше цены эмиссии.

Самый неудачный дебют из всех дебютантов ноября провела компания **MEDICALGORITHMICS**, которая является производителем и поставщиком систем в области диагностической кардиологии. Цена акции в конце первого дня торгов упала на 21% по сравнению с ценой эмиссии. Резкий обвал курса компании сопровождался низким оборотом и объемом торгов ценных бумаг, составив соответственно 156,26 тыс. злотых и 7,52 тыс. штук при общем количестве акции в обороте на NewConnect - 2,5 млн. штук. Компания также показала самый большой объём привлечения среди ноябрьских дебютантов – 6,16 млн. злотых. В конце месяца акции компании стоили уже 17,95 злотых за ценную бумагу, что на 31% ниже цены IPO.

Список первичных размещений на NewConnect за ноябрь 2011 (1 EUR = 4,42 PLN)

№	Компания	Цена акций при размещении (PLN)	Дата дебюта компании	Вид размещения	Привлечение (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 30.11.2011	Ставка доходности цены текущей по сравнению с ценой акций при размещении	Сфера деятельности
1	PINOTCARO	3,35	7-11	частное	2,1	3,34	3,09	-0,30%	-7,8%	4,67	1,52	2,1	-37,31%	сеть кафе, кейтеринг, услуги по обучению и консультации
2	VENITI	6,9	8-11	частное	0,8	8,4	6,9	21,74%	0,0%	37,94	4,99	5,1	-26,09%	туристические услуги для индивидуальных и корпоративных клиентов
3	MEDICALGORITHMICS	26	9-11	частное	6,16	20	20,49	-23,08%	-21,2%	156,26	7,52	17,95	-30,96%	производитель и поставщик систем в области диагностической кардиологии

4	FINANCIAL INTERMEDIARIES POLSKA	3,25	14-11	частное	0,4	3,47	3,49	6,77%	7,4%	15,81	4,56	2,4	-26,15%	start up (финансовое посредничество на рынке лизинга)
5	BINARY HELIX	4,3	15-11	частное	1,1	-	6,45	-	50%	0	0	6,9	60,47%	новые технологии в электронной промышленности в области телеметрии, мониторинга объектов и транспортных средств
6	GRAPHIC	5,57	18-11	публичное	1,04	8,29	9,11	49%	64%	40,95	4,82	12	115,44%	рекламное агентство
7	ECOTECH POLSKA	1,4	22-11	частное	1,3	1,35	1,19	-4%	-15%	86,06	67,67	1,1	-21,43%	новые технологии в области утилизации опасных отходов
8	ZWG	0,7	28-11	частное	2,52	0,7	0,75	0%	7%	112,84	147,61	1,1	57,14%	производитель резиновых и резинометаллических деталей
9	SYNKRET	4,1	29-11	частное	1,1	-	6,15	-	50%	0	0	8,8	114,63%	строительство и машиностроение
10	OPTONET	2	30-11	частное	0,8	2,17	2,1	9%	5%	92,1	42,15	2,1	5,00%	проектирование и строительство телекоммуникационной инфраструктуры

Источник: Progress Holding

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 13,9% (медиана 6,1%), а в октябре инвесторы могли рассчитывать на средний заработок в размере 23,87% (медиана 26,2%). Примечательным является тот факт, что из 10 новичков в день дебюта 4 компании показало рост курса, а 3 компании - падение. В случае одной компании в первый день торгов курс не изменился по сравнению с ценой эмиссии, а в случае ещё двух компаний не была заключена ни одна сделка. Средний объем торгов в дни дебютов составил ок. 28,1 тысяч ценных бумаг по сравнению с 962, 2 тыс. в октябре. Средний оборот торгов ноябрьских дебютантов в первый день котировок составил 54, 7 тыс. злотых, тогда как оборот торгов в октябре составил 314, 9 тыс. злотых. Необходимо учесть, что среднее значение объема и оборота торгов в октябре было сильно завышено, достигнуто в основном путем феноменального объема и оборота компании Yellow Hat. Но это не меняет тот факт, что ноябрьские новички в первый день торгов показали очень низкий оборот и объем торгов.

Уже в конце ноября, средняя доходность ценных бумагах эмитентов составила приблизительно 21,07%. Однако в связи с большим количеством экстремальных значений средняя доходность в данном случае сильно завышена. Поэтому лучшей мерой была бы медиана, которая составила -3,9%. В связи с этим лучшим решением было бы продать активы в первый день торгов. В конце октября средняя доходность составила около -10,9% (медиана -3,9%). Глядя на медианы можно сделать вывод, что ноябрь согласно ставки доходности на инвестиции показал себя гораздо хуже чем октябрь.



Progress Holding

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



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

www.newconnect.pl

www.wseinternational.eu

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