

Варшава, 2012-01-02

Рекордное число дебютов на NewConnect в 2011 году!

Декабрь не принес разрешения нестабильной финансовой ситуации в Европе. Инвесторы с тревогой следят за развитием событий в Еврозоне. На саммите в Брюсселе 17 стран еврозоны и шесть стран, не входящих в валютный союз приняли решение о создании нового финансового пакета для спасения еврозоны. Отсутствие единства в Европейском Союзе с точки зрения его реализации тревожит рынки, которые внимательно следят за продолжающимися переговорами на тему кредита от Международного Валютного Фонда. На фоне нестабильной ситуации в Европе, оптимистичные сигналы поступают от американской экономики, что даёт немного оптимизма в прогнозах на ближайшее время. В Польше ситуация выглядит позитивно на фоне Европы. Постоянный спад цен котировок на Варшавской фондовой бирже являются результатом ситуации, сложившейся на мировых рынках, особенно в Европе. Однако, если брать во внимание весь предыдущий год, несмотря на сложную ситуацию на мировых финансовых рынках, Фондовая биржа в Варшаве 2011 год может считать для себя очень успешным. В 2011 году на ВФБ дебютировало в общей сложности 210 компаний. На основной площадке разместились 38 компаний (на 12% больше по сравнению с предыдущим годом) и №.- компании на NewConnect. Однако если посмотреть на индекс крупнейших компаний, котирующихся на Варшавской фондовой бирже с начала года WIG20 потерял ок. 23 процентов.

В случае рынка NewConnect NCIndex по сравнению с предыдущим месяцем в среднем потерял более 4%, что свидетельствует о дальнейшей тенденции к снижению. Однако, если взглянуть на значение индекса на конец декабря, то по сравнению с началом месяца оно увеличилось примерно на 0,4%. Этот незначительный рост индекса был достигнут благодаря хорошему настроению инвесторов на рынке в конце года и нескольким сессиям после Рождества, которые закрылись на плюсе. Стоит отметить, что 11 из 21 сессий в декабре 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 40 пкт (27 декабря), что сопоставимо с уровнем индекса с декабря 2008 года. Самое большое падение NCIndex в рамках одной сессии (1,22%) можно было наблюдать 12 декабря, в предыдущем месяце индекс в рамках одной сессии максимально потерял 1,7% (2.11.2011)



Источник: stooq.pl

На Альтернативном рынке акций в этом месяце появилось 18 новых компаний, то есть на 8 дебютантов больше чем в предыдущем месяце. Стоит отметить, что число дебютантов в 2011 году на NewConnect удвоилось, достигнув уровня 172 компаний, по сравнению с 86 дебютантами в 2010 году. На конец декабря на рынке NewConnect уже котируются 351 эмитент. Подробная информация 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	41,62
количество компании на конец периода	24	84	107	185	351
количество дебютов на конец периода	24	61	26	86	172
капитализация (млн злотых)	1184,79	1396,17	2457,16	5138	8487
Коэффициент P/E (средняя)	90	29,3	-	215,6	33,76*
Коэффициент P/BV (средняя)	27,95	5,13	3,15	3,22	2,51*

* на дату 30.11. 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). Цены акции трех из этих компаний в конце декабря показали рост по сравнению с концом ноября, три иностранных компании продемонстрировали снижение. Стоит отметить, что 15 ноября ВФБ приостановила торги акциями британской компаний Avtech в связи с прекращением договора между этой компанией и ее авторизованным советником, а также в связи с невыполнением обязательств по раскрытию информации. В течении уже нескольких месяцев компания не контактирует ни с рынком ни с авторизованным советником. 9 декабря на общем собрании акционеров было принято решение о ликвидации компании. На сегодняшний день не известно смогут ли инвесторы добиться справедливости от руководителей компании, первой иностранной компании на NewConnect, которая обанкротилась.

Список иностранных компаний на NewConnect

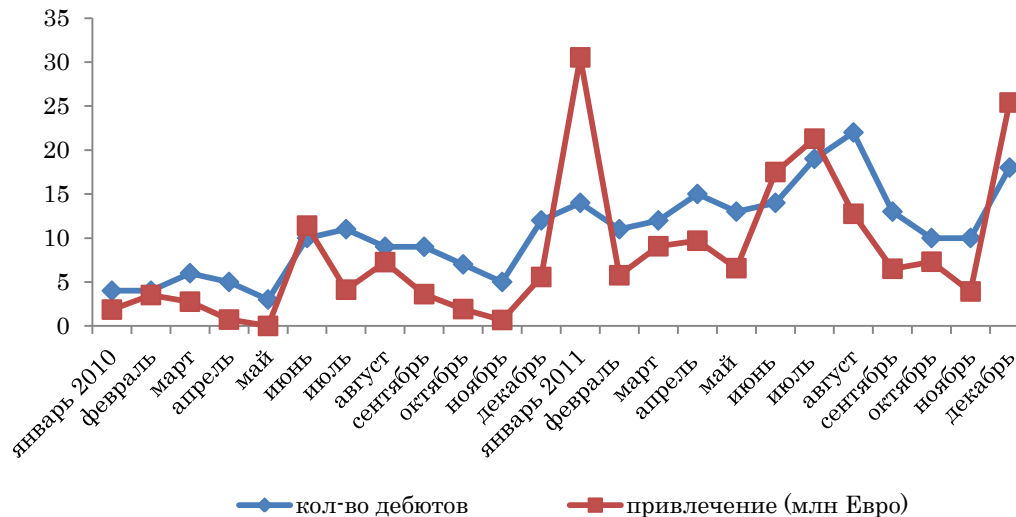
Иностранные компании	Дата эмиссии	Цена частного размещение	Цена на закрытие в день дебюта	Ставка доходности дебюта по сравнению с ценой эмиссии	Текущая цена акций на 30.11.2011	Ставка доходности текущей цены на 30.11.2011. по сравнению с ценой частного размещения	Текущая цена акций на 30.12.2011	Ставка доходности текущей цены на 30.12.2011. по сравнению с ценой частного размещения
AerFinance	06.05.2011	2	2	0%	0,3	-85%	0,21	-90%
Avtech Aviation&Engineering	27.07.2011	2,1	1,05	-50%	0,34	-84%	0,34	-84%
Photon Energy	16.10.2008	0,72	4	455%	1,64	128%	1,46	103%

BGS Energy Plus	28.09.2009	1,8	2,85	58%	2,28	26,7%	2,29	27,2%
Icom Vision Holding	23.03.2011	2,71	4,5	66,1%	1,93	-29%	1,97	-27%
ICPD	11.08.2010	6,22	8,16	31,2	1,84	-70,4%	1,7	-72,7%
Agroliga Group	11.02.2011	81	103,72	28%	50	-38%	54,9	-32%

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 декабре мы наблюдаем значительное увеличение числа первичных размещений по сравнению с ноябрём.

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



Источник: Progress Holding

Общий объём проданных акций декабрьскими дебютантами составил 25,4 млн. Евро, что в 6,5 раз превышает объём привлечения в предыдущем месяце, который составил 3,92 млн Евро.

Из всех проводимых в этом месяце размещений, самый удачный дебют состоялся у компании **DTP**, которая оказывает услуги, связанные с управлением задолженностями. Компания выпустила ценные бумаги по цене размещения в размере 2,33 злотых за штуку. Цена на дебюте составила 3,34 злотых за акцию, в то время как цена закрытия в первый день котировок составила 4,15 злотых за ценную бумагу, что на 78,1% выше цены частного размещения. Для тех инвесторов, которые решили держать ценные бумаги после дебюта до конца декабря, доходная ставка составила около 161,8%. Что говорит о том, что выгоднее было бы

держат ценные бумаги как минимум до последнего дня месяца. Мощный рост в день дебюта не был подтвержден высоким оборотом на рынке, который составил 52,33 тыс. злотых. Высокий рост рыночной цены компании в первый день котировок не был также отражен в объеме акций, составив около 13,92 тыс. акций при общем количестве акций в обороте – 30 млн ценных бумаг. Путём эмиссии акций компания привлекла рекордное количество средств как на рынок NewConnect – 67,57 млн злотых (15,1 млн Евро).

Еще одним заметным новичком стала компания **STAR FITNESS**, которая специализируется на дистрибуции профессионального оборудования для тренажерных залов и фитнес клубов. Кроме того, компания предлагает программы обучения такие как Spinning, Slim Belly, Peak Pilates. Курс компании на закрытии первой сессии взлетел на 67%. Большой рост цен как и в случае с предыдущей компанией не нашёл отражение в размере оборота фирмы, который составил 81,44 тыс. злотых. Высокий темп роста прав на акции в первый день торгов также не нашёл своё отражение и в объёме ценных бумаг, который составил ок. 28,11 тыс. штук при общем количестве прав на акции в обороте – 385 тыс. штук.

Также необходимо обратить внимание на компанию **IGORIA TRADE**, которая должна запустить интернет-платформу обмена валют и услуги котрактов на целевых счетах. В день дебюта цена акций компании выросла до 0,23 злотых за штуку, что превышает цену частного размещения на 64,3%. В конце месяца цена акций компании составила 0,15 zł за ценную бумагу, что даёт 7,14% роста по сравнению с ценой private placement. Довольно большое увеличение курса в ходе первого дня котировок отразилось как в обороте компании, так и в размере объёма ценных бумаг. Дневной оборот и объем компании в день дебюта составили соответственно 347,25 тыс. злотых и 1,7 млн акций при общем количестве акций в обороте – 10 млн.

Самый неудачный дебют из всех дебютантов декабря провела компания **LEGAL STREAM**, которая планирует запуск платформы электронной коммерции LegalStream. Цена акции в конце первого дня торгов упала на 68% по сравнению с ценой эмиссии. Резкий обвал курса компании сопровождался достаточно высоким оборотом и объемом торгов ценных бумаг, составив соответственно 759,18 тыс. злотых и 3,89 млн штук при общем количестве акции в обороте на NewConnect - 10 млн. штук. В конце месяца акции компании стоили уже 0,1 злотых за ценную бумагу, что на 80% ниже цены IPO.

Список первичных размещений на NewConnect за декабрь 2011 (1 EUR = 4,47 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 30.12.2011	Ставка доходности цены текущей по сравнению с ценой акций при размещении	Сфера деятельности
1	TABLEO	1,2	1.12	частное	0,72	-	-	1,8	-	50,0%	0,00	0,00	2,22	85,00%	производство номерных знаков
2	COMPERIA.PL	8,25	5.12	частное	1	-	12,37	11,1	49,9%	34,5%	63,14	5,20	15,6	89,09%	финансовые порталы
3	CENTRUM FINANSOWE BANKU BPS	5	6.12	частное	7,5	-	5,1	5,17	2,0%	3,4%	33,30	6,50	4,5	-10,00%	обслуживание дебиторской задолженности для корпоративных и розничных клиентов

4	IGORIA TRADE	0,14	7.12	частное	0,8	-	0,19	0,23	35,7%	64,3%	347,25	1697,56	0,15	7,14%	Start up, запуск интернет-платформы обмена валют и obsługi контрактов на целевых счетах
5	CASPAR ASSET MANAGEMENT	44	8.12	частное	5,41	-	44	50,1	0,0%	13,9%	526,90	1,01	40	-9,09%	брокерская деятельность в области управления активами клиентов
6	AITON CALDWELL	20	9.12	частное	1,68	-	20	18	0,0%	-10,0%	45,26	2,22	19	-5,00%	предоставление услуг SaaS (Software as a Service)
7	GRUPA HRC	0,5	12.12	частное	0,5	-	0,67	0,64	34,0%	28,0%	163,02	224,38	0,51	2,00%	услуги в области личного консультирования
8	PLATIGE IMAGE	15,9	14.12	частное	4,77	-	21	21	32,1%	32,1%	137,26	6,52	32,9	106,92%	создание компьютерной графики
9	KBJ	8,3	15.12	частное	0,80	-	10,75	7,6	29,5%	-8,4%	23,23	2,61	7,43	-10,48%	ИТ-компания
10	A.PL INTERNET	7,5	16.12	частное	8,54	1,19	8,9	7,12	18,7%	-5,1%	10,73	1,37	5,51	-26,53%	интернет-магазин
11	FITEN	2,2	19.12	частное	7,70	0,695	1,49	1,97	-32,3%	-10,5%	34,50	18,55	1,95	-11,36%	торговля электроэнергией
12	STAR FITNESS	2	20.12	частное	0,77	-	2,79	3,34	39,5%	67,0%	81,44	28,11	4,89	144,50%	дистрибуция оборудования для тренажерного зала и фитнес-клубов
13	AD MUSIC	0,22	21.12	частное	1,49	-	0,25	0,17	13,6%	-22,7%	77,08	333,14	0,25	13,64%	издатель журнала
14	IZO-BLOK	23	22.12	без эмиссии	-	-	22,9	22,9	-0,4%	-0,4%	1,40	61,00	22,9	-0,43%	производство упаковочных материалов и компонентов из пенопласта
15	LEGAL STREAM	0,5	23.12	частное	0,9	0,512	0,25	0,16	-50,0%	-68,0%	759,18	3898,00	0,1	-80,00%	start up, запуск платформы электронной коммерции LegalStream
16	ALDA	4,45	27.12	частное	0,55	-	6,6	6,9	48,3%	55,1%	56,58	8,17	7	57,30%	производство и продажа товаров для дома
17	DTP	2,33	29.12	частное	67,57	-	3,34	4,15	43,3%	78,1%	52,33	13,92	6,1	161,80%	оказывают услуги, связанные с управлением задолженностями
18	MEDIAN POLSKA	0,56	30.12	частное	0,55	-	0,83	0,8	48,2%	42,9%	16,06	19,22	0,8	42,86%	производство и продажа рекламных материалов

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 19,12% (медиана 20,9%), а в ноябре инвесторы могли рассчитывать на средний заработок в размере 13,9% (медиана 6,1%). Примечательным является тот факт, что из 18 новичков в день дебюта 10 компаний показало рост курса, а 7 компаний - падение. В случае компании **TABLEO** в



Progress Holding

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



первый день торгов не была заключена ни одна сделка. Средний объем торгов в дни дебютов составил ок. 351,5 тысяч ценных бумаг по сравнению с 28,1 тыс. в ноябре. Средний оборот торгов декабрьских дебютантов в первый день котировок составил 135 тыс. злотых, тогда как оборот торгов в октябре составил 54,7 тыс. злотых.

Уже в конце ноября, средняя доходность ценных бумагах эмитентов составила приблизительно 30,96%. Однако в связи с большим количеством экстремальных значений средняя доходность в данном случае сильно завышена. Поэтому лучшей мерой была бы медиана, которая составила 4,57%. В связи с этим лучшим решением было бы продать активы в первый день торгов. В конце ноября средняя доходность составила около 21,07% (медиана -8,21%). Глядя на медианы можно сделать вывод, что декабрь согласно ставки доходности на инвестиции показал себя гораздо лучше чем ноябрь.

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