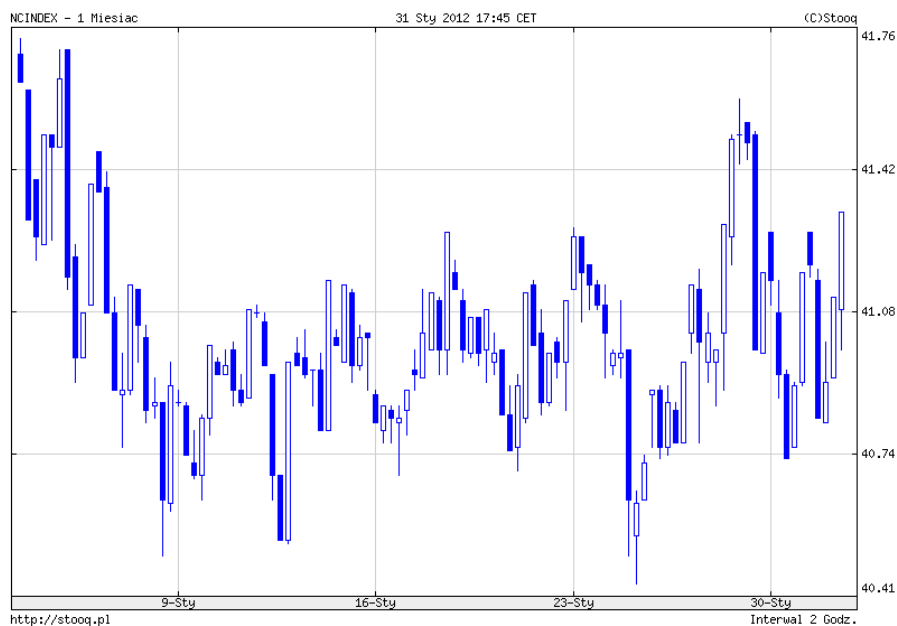


Warszawa 01.02.2012

В январе 2012 г на NewConnect появилось только 7 новых дебютантов



На биржевом рынке удерживается нестабильный информационный фон. Нет ясности в каком направлении рынок акции будет двигаться. Однако все чаще слышно положительные прогнозы, хотя мы считаем, что это больше ожидания так как нет фактов подтверждающих это направление.

Как следует из новой квартальной анкеты PwC по новым биржевым дебютам (IPO Watch Europe), которая исследует количество и объемы ИПО на важнейших европейских биржах, 47% всех дебютов в целом 2011 г. Имело место в Варшаве (203), что обеспечивает лидерство ВФБ в Европе по количеству дебютов.

Итоги 2011 г. и перспективы на 2012 г

В 2011 г по отношению к 2010 г. наступил рост 1% общей суммы привлечение посредством IPO с 26,3 на 26,5 млрд ЕВРО и 13% рост по количеству дебютов с 380 по 430. Половина привлечении прошла в Лондоне 14,6 млрд ЕВРО. Самыми большими размещениями были Гленкоре (минералы) в Лондоне, Банкия (банки), Дия (сеть супермаркетов) в Мадриде, JSW (сеть шахт) в Варшаве.

По мнению PwC 2012 год принесет улучшение конъюнктуры на рынке IPO, однако улучшение ситуации ожидается во второй половине 2012. Стоит отметить, что ряд больших сделок уже подготовлен и эмитенты ожидают подходящего случая.

Index WIG20 (самые большие компании) с 30.12.2011 по 31.12.2012 вырос о 8,7% т.е. о 187,69 pkt (с 2144,48 pkt до 2332,17 pkt). Рост наступил во второй половине января 2012.

В свою очередь NC Index (график с боку) с 30.12.2011 по 31.12.2012 незаметно понизился о 0,7 % т.е. о 0,29 pkt (с 41,62 до 41,33). В январе Index NC не опустился ниже отметки 40 pkt. На этом этапе отметка 40 pkt является уровнем поддержки.

Источник: stooq.pl 31.01.2012

В январе на NewConnect появилось 7 новых дебютантов, т.е. о 11 меньше чем в декабре. Привлечения составили сумму 5 млн зл (1,2 млн ЕВРО) втч. привлечения из новых эмиссии акции составили лишь 3,5 млн зл (0,8 млн ЕВРО). На 31 января на NewConnect котируется уже 356 эмитентов. Детальная статистика ниже :

Podstawowe wskaźniki rynku NewConnect (1 EUR = 4,41 PLN)

	2007	2008	2009	2010	2011	I 2012*
NCIndex (средняя)	144,17	38,19	49,7	63,44	41,62	41,33
количество компании на конец периода	24	84	107	185	351	356**
количество дебютов на конец периода	24	61	26	86	172	7
капитализация (млн злотых)	1184,79	1396,17	2457,16	5 138	8 487	8 623,29
Коэффициент P/E (средняя)	90	29,3	-	215,6	33,76	44,40
Коэффициент P/BV (средняя)	27,95	5,13	3,15	3,22	2,51	1,9

Данные на 31.01.2012

*** В 2011 часть компании перешла на главную площадку а компанию AvTech исключено*

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

В декабре на NewConnect не разместилась ни одна новая иностранная компания. С 02 января 2012 правление ВФБ исключило из списка котируемых компании акции AVTECH AVIATION & ENGINEERING PLC. Многие источники считают, что английская компания не призналась в информационном документе к судебному разбирательству с кредиторами. Провал переговоров привел к ликвидации компании в декабре 2011 г. Это первое банкротство иностранной компании на NewConnect. ВФБ негативно оценила процесс введения компании на NewConnect. В результате исключено авторизованного советника, который выводил компанию на биржу. На основании регламента ВФБ авторизованный советник должен быть настолько предусмотрительный, чтобы учесть, много возможности в будущем и, что может случится с компанией в будущем. Рациональными действиями авторизованных советников должна быть повышенная осторожность при выборе компании и составление оферты и информационного документа. Время покажет на сколько так и будет.

Мы надеемся, что этот пример не будет влиять на размещение иностранных компании на NewConnect.

На текущий момент на NewConnect котируются 6 иностранных компаний – это 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 двух компаний Photon Energy и Agroliga в конце января показали рост по сравнению с концом декабря, остальные компании продемонстрировали снижение.

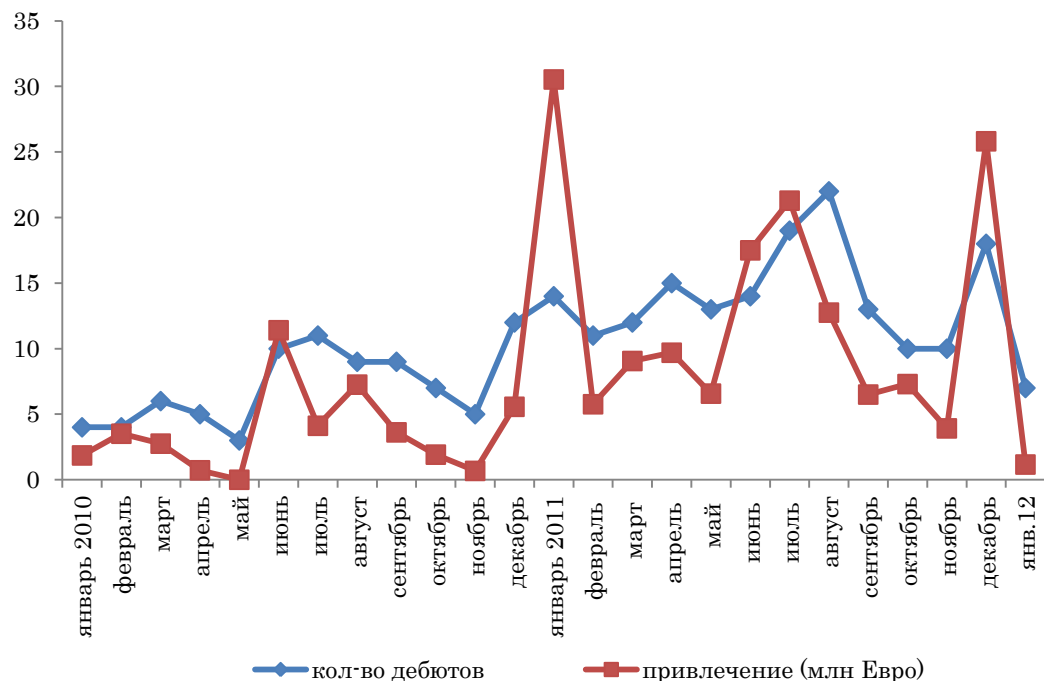
Список иностранных компаний на NewConnect (цены у злотых)

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	Текущая цена акций на 31.01.2012	Ставка доходности текущей цены на 31.01.2012. по сравнению с ценой частного размещения
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%

Источник: Progress Holding

Сумма привлечения дебютантов в январе составила 5 млн зл (1,2 млн ЕВРО), такой маленькой суммы привлечению не было в целом 2011 г. С января самое большое частное размещение составило 2,5 зл (0,6 млн ЕВРО).

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



Источник: Progress Holding

Среди всех размещений в январе можно определить лидера, которым является компания SFD, у которой дебют получилась самый прибыльный. Основной деятельностью компании является розничная и оптовая торговля через интернет, а также предоставление маркетинговых услуг. В своем предложении эмитент владеет 3000 продуктами от 70 производителей из разных стран мира. Цена из частного размещения составила 0,14 зл, в то время когда на дебюте цена выросла до 0,20, а цена на закрытие составила 0,23 зл т.е. 64,29% выше цены с частного размещения. Инвесторы которые держали те бумаги до 31 января 2012 получили рост 28,57%. Рост котировок сопровождался тоже довольно большим объемом торгов, который составил 154 200 зл и был самый большой среди всех дебютов в январе. Эмитент привлёк посредством частного размещения - 1 158 400 зл (263 тыс Евро).

Самый неудачный дебют из всех дебютантов декабря провела компания Internet Media Services, которая работает в сегменте медиа и современных технологии, продвигает услуги рекламы на экранах LCD и LED. Цена акции во время дебюта упала на 33,13% по отношению к цене с частного размещения. Но обороты не были большими и составили 113 800 зл, объем продажи акции составил 105 932 штук по сравнению с общим количеством акции. 32,9 млн штук.

Компания Internet Media Services получила 14 000 зл от продажи акции текущих акционеров. На конец января цена акции упала до 1,00 зл, т.е. 37,50% ниже цены частного размещения.

Список первичных размещений на NewConnect за январь 2011 (1 EUR = 4,41 PLN)

№	Название компании	Цена акций Private Placement	Дата дебюта компании	Вид размещения	Привлечение (млн PLN)	Продажа существующих акций (в млн PLN)	Цена на дебюте/ Цена на закрытии в день дебюта (PLN)	Ставка доходности на дебюте/ на закрытии в день дебюта	Оборот (тыс. PLN)	Объём проданных инструментов на дебюте (тыс. шт.)	Текущая цена на день 31.01.2012	Ставка доходности	Сфера деятельности
1	Uboat Line	1	03.01.12	частное	2 502 000	-	0,96/0,73	-4%/-27%	35,7	46040	0,61	-39%	Поиск и бронирование паромных соединений
2	Internet Media Services	1,6	04.01.12	частное	0	14 000	0,91/1,07	-43,13%/-33,14%	113,8	105932	1	-37,50%	Средства массовой информации
3	SFD	0,14	09.01.12	частное	1 158 400	-	0,20/0,23	42,86%/64,29%	154,2	715824	0,18	28,57%	Электронная коммерция
4	Socializer	11,5	16.01.12	частное	730 595	-	-/17,25	-/50%	0	0	19,55	70%	Средства массовой информации
5	Tilia	40	17.01.12	частное	0	1 550 000	50,00/53,00	25%/32,5%	27,3	556	44	10%	Торговля
6	Quart Development SA	3	19.01.2012	частное	990 00	-	4,00/3,9	33,33%/30%	30,70	7522	3,7	23%	Разработчик в округе дольнослёнским
7	4STUDIO S.A.	0,88	31.12.2012	частное	600 001	-	0,88/0,67	0/-23,86	85	110649	0,63	-23,86%	Интерактивное агентство, e-маркетинг

Подводя итоги, в январе среднее увеличение курса на закрытии в первый день торгов по отношению к цене эмиссии составляет 32,136% (медiana 30%), а в декабре 2011 инвесторы могли рассчитывать на средний заработок в размере 19,12% (медiana 20,9%), Средний объём торгов в дни дебютов составил очень мало, лишь 63 814. Зл по сравнению с декабрем 2011 когда было 135 000 зл. Уже в конце января, средняя доходность ценных бумагах эмитентов составила приблизительно 4,45% (медiana 10%) .

Мы считаем, что количество дебютов в 2012г. будет меньше чем в 2011г. На рынке много заявок, но в связи с большим количеством корректировок прогнозов и банкротством AvTech не стоит ожидать больше дебютов чем 10 на месяц.

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. 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