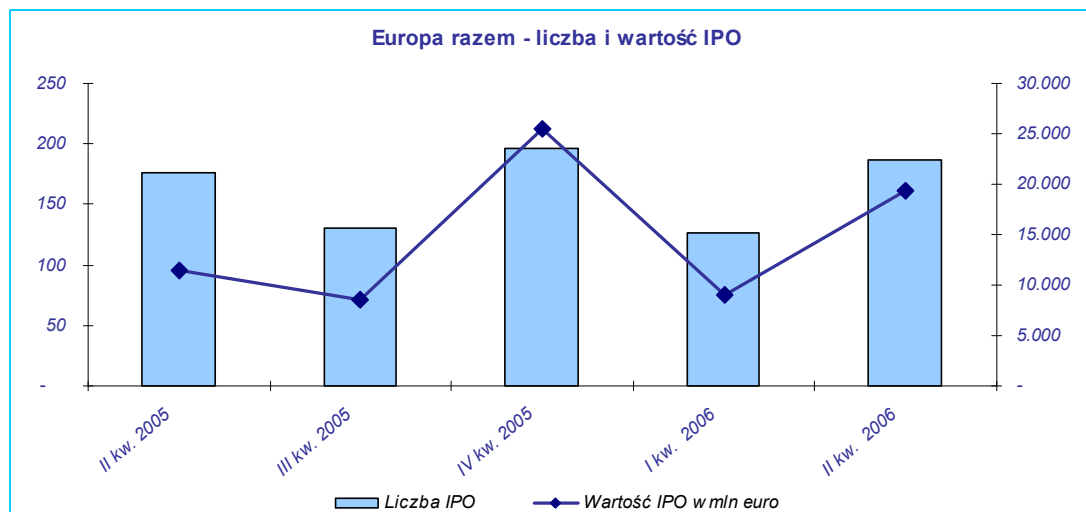
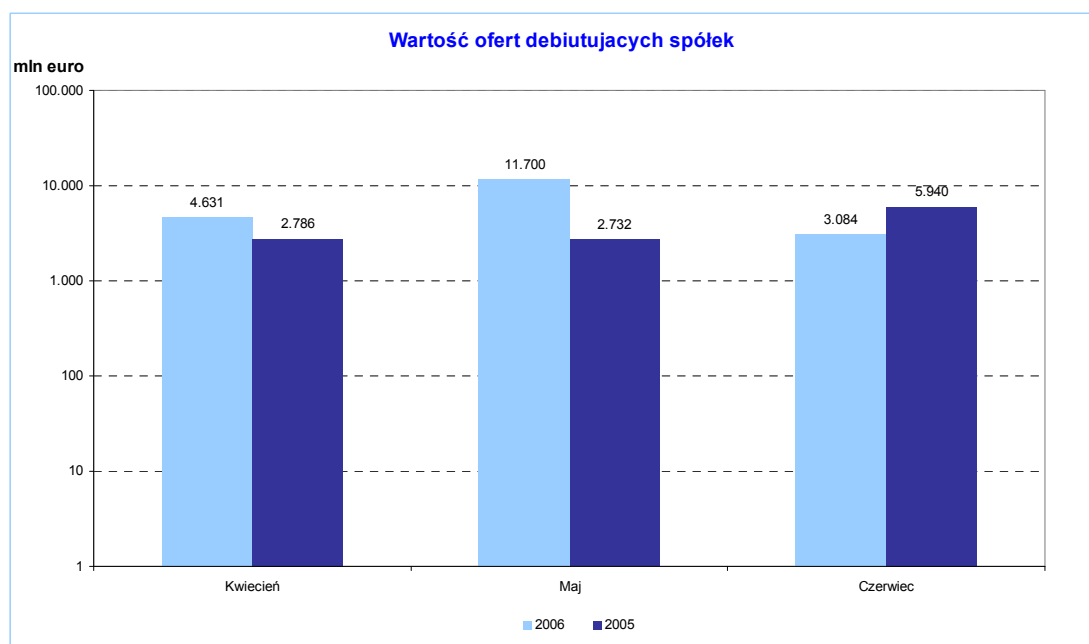


Ankieta IPO Watch Europe II kwartał 2006 r. (kwiecień – czerwiec): Wersja Pełna

Najnowsza ankieta PricewaterhouseCoopers dotycząca debiutów giełdowych (IPO Watch Europe), badająca zarówno wielkość, jak i wartość pierwotnych ofert akcji (IPO – Initial Public Offering) na najważniejszych giełdach w Europie, wskazuje na utrzymujący się wzrost aktywności w zakresie debiutów giełdowych w drugim kwartale 2006 r., mimo pewnego spowolnienia odnotowanego w czerwcu.



Między 1 kwietnia a 30 czerwca 2006 r. miało miejsce 187 IPO, w porównaniu ze 176 debiutami w analogicznym okresie 2005 r. oraz 126 IPO w pierwszym kwartale 2006 r. Pod względem liczby ofert, w drugim kwartale 2006 r. nastąpił wzrost o 6% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego oraz o 48% w porównaniu z pierwszym kwartałem 2006 r.

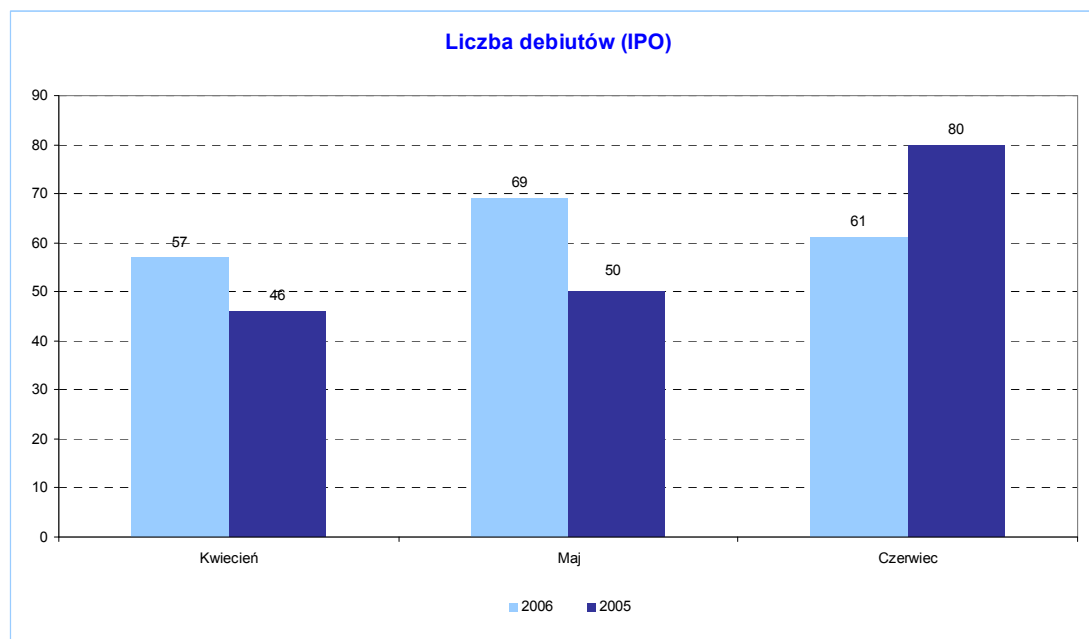


Łączna wartość ofert w drugim kwartale 2006 r. wzrosła o 69% do 19.415 mln euro, w porównaniu do 11.458 mln euro w analogicznym okresie roku ubiegłego.

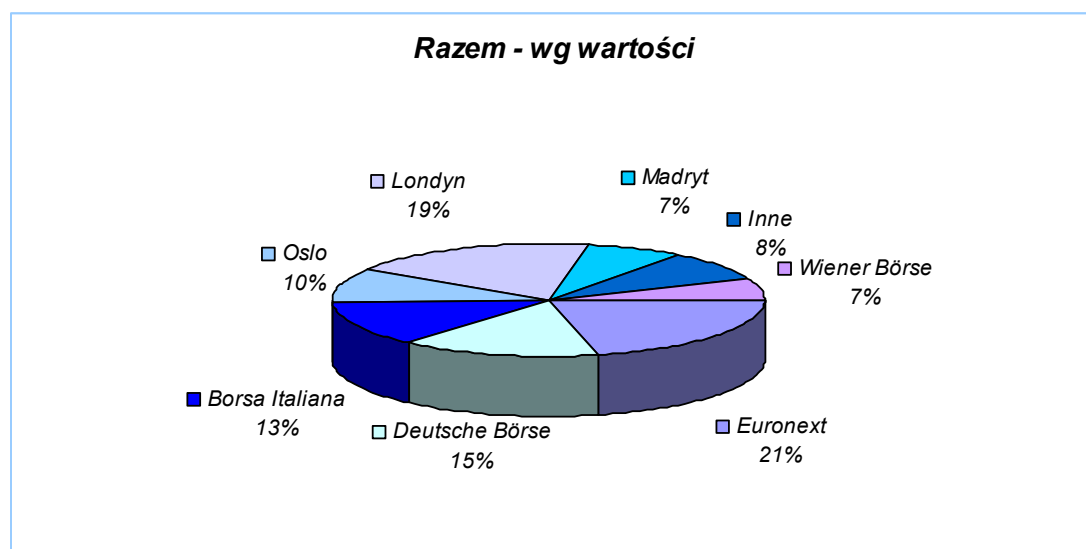
Zgodnie z naszą definicją IPO, z powyższej statystyki wyłączone zostały debiuty funduszy inwestycyjnych oraz podmiotów o działalności inwestycyjnej. Łącznie 44 tego typu podmioty o łącznej wartości IPO wynoszącej 6.709 mln euro zostało wyłączonych (34 w Londynie, pięć na OMX, trzy na Euronext, po jednej w Irlandii – ISE oraz w Szwajcarii – SWX).

	II kwartał 2006 r.	II kwartał 2005 r.	I kwartał 2006 r.
Wszystkie debiuty europejskie, w tym:			
- bez oferty akcji	21	29	16
- z ofertą akcji	166	147	110
Średnia wartość oferty (mln euro)	117	78	83

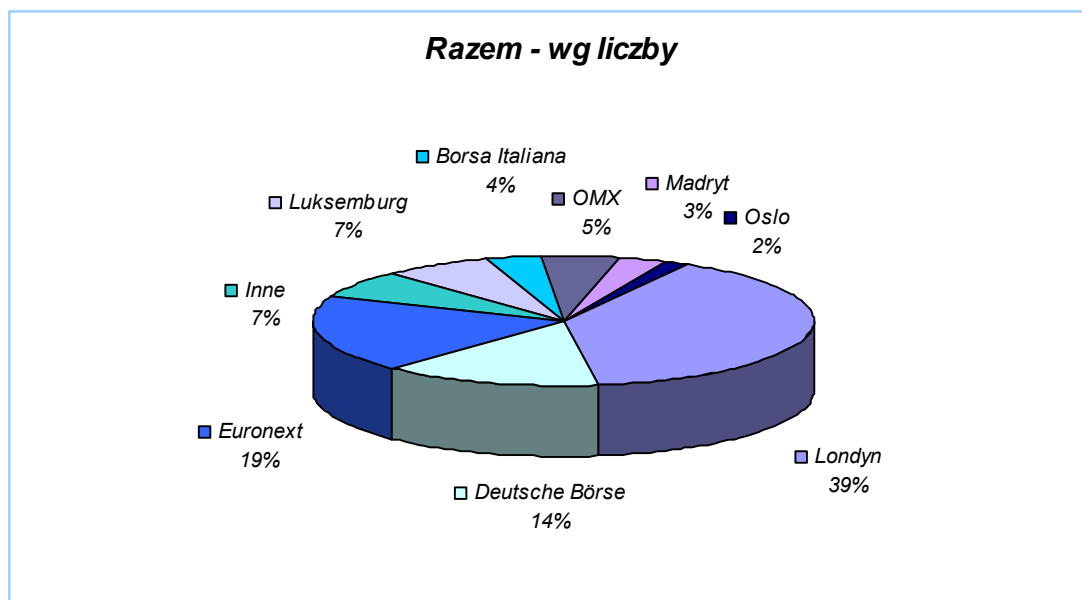
Średnia wartość oferty została wyliczona w oparciu o całkowitą wartość i liczbę debiutów z ofertą akcji.



Pod względem wartości IPO największą giełdą tego kwartału był Euronext, na którym łączna wartość ofert sięgnęła 4.157 mln euro, w porównaniu do 1.519 mln euro w drugim kwartale 2005 r. oraz 310 mln euro w pierwszym kwartale 2006 r. Drugi w kolejności był rynek londyński z łączną wartością ofert na poziomie 3.655 mln euro. Trzecie miejsce pod względem wartości ofert przypadło Deutsche Börse z 26 IPO na łączną kwotę 2.828 mln euro. Borsa Italiana uplasowała się na czwartej pozycji z łączną wartością ofert na poziomie 2.589 mln euro. Piąte miejsce zajęła Oslo Børs, na której wartość IPO wyniosła 1.918 mln euro.



Londyn wciąż dominuje pod względem liczby IPO, jednakże jego udział w łącznej liczbie europejskich debiutów spadł do 39% z poziomu 59% odnotowanego w poprzednim kwartale. Rynek małych spółek (AIM), należący do rynków regulowanych przez giełdę, niezmiennie wykazywał dużą aktywność, przyciągając 89% wszystkich debiutów odnotowanych w Londynie oraz 35% łącznej liczby IPO w Europie w tym kwartale.



Międzynarodowe debiuty na rynkach europejskich

Od czwartego kwartału 2005 r., kiedy to odnotowano rekordową liczbę 47 debiutów podmiotów spoza Europy (od 2001 r., kiedy to zaczęła ukazywać się niniejsza ankieta), rynki europejskie pozostają atrakcyjne dla pierwotnych emisji spółek międzynarodowych. W drugim kwartale 2006 r. w Europie miały miejsce 33 IPO spółek spoza Europy. Wartość międzynarodowych ofert ukształtowała się na poziomie 1.719 mln euro, czyli 9% łącznej wartości wszystkich europejskich IPO w tym kwartale, co stanowi znaczny spadek w porównaniu z 5.459 mln euro (60% łącznej wartości europejskich IPO) w poprzednim kwartale. Europejskie rynki były najbardziej popularne wśród spółek z Indii, z których wszystkie (12) zdecydowały się na emisję GDR w Luksemburgu. Drugie miejsce pod względem aktywności na europejskich giełdach zajęły spółki z Australii z pięcioma IPO. Trzecie miejsce, z 4 IPO na rynku AIM, przypadło spółkom z USA.

Londyn był najbardziej atrakcyjnym rynkiem dla międzynarodowych debiutów w tym kwartale. Rynek małych spółek AIM przyciągnął 17 spośród 20 odnotowanych w Londynie IPO spółek spoza Europy, o łącznej wartości 908 mln euro. Drugim najbardziej atrakcyjnym rynkiem dla debiutów międzynarodowych był luksemburski EuroMTF, na którym odnotowano 13 IPO spółek spoza Europy (12 z Indii i jedno z Tajwanu). Największym IPO na tym rynku była oferta tajwańskiego producenta półprzewodników Inotera Memories Inc, która osiągnęła wartość 353 mln euro.

W drugim kwartale 2006 r. odnotowano w Europie także 10 IPO spółek europejskich debiutujących na rynkach innych niż rodzime. Londyn przyciągnął pięć spośród tych debiutów: trzy z Holandii oraz po jednym z Wysp Jersey oraz Irlandii.

Analiza giełd europejskich

Giełda	Liczba IPO II kwartał 2006 r.	Wartość ofert II kwartał 2006 r. (mln euro)	Liczba IPO II kwartał 2005 r.	Wartość ofert II kwartał 2005 r. (mln euro)	Liczba IPO I kwartał 2006 r.	Wartość ofert I kwartał 2006 r. (mln euro)
RAZEM						
Euronext	36	4.157	17	1.519	17	310
Londyn	74	3.655	107 **	5.199 **	74 *	5.971 *
Deutsche Börse	26	2.828	2	651	11	467
Borsa Italiana	7	2.589	4	1.102	3	714
Oslo Børs	3	1.918	14	333	2	45
Madryt	6	1.435	-	-	-	-
Wiener Börse	3	1.214	2	977	-	-
Luksemburg	13	811	7	270	12	544
Ateny	1	612	-	-	-	-
OMX	9	68	11	683	6	1.024
Warszawa	5	61	9	522	-	-
Szwajcaria	3	37	3	202	1	-
Irlandia (ISE)	1	30	1 **	- **	1 *	43 *
Europa - RAZEM	187	19.415	176	11.458	126	9.075
Giełda	Liczba IPO II kwartał 2006 r.	Wartość ofert II kwartał 2006 r. (mln euro)	Liczba IPO II kwartał 2005 r.	Wartość ofert II kwartał 2005 r. (mln euro)	Liczba IPO I kwartał 2006 r.	Wartość ofert I kwartał 2006 r. (mln euro)
Regulowane przez UE						
Euronext (rynek podstawowy)	9	3.987	10	1.476	4	219
Borsa Italiana	7	2.589	4	1.102	3	714
Deutsche Börse	11	2.493	2	651	3	438
Londyn (rynek podstawowy)	8	1.938	13	3.714	9	4.471
Oslo Børs	3	1.918	14	333	2	45
Madryt	6	1.435	-	-	-	-
Wiener Börse	3	1.214	2	977	-	-
Ateny	1	612	-	-	-	-
OMX	9	68	11	683	6	1.024
Warszawa	5	61	9	522	-	-
Szwajcaria	3	37	3	202	1	-
Luksemburg	-	-	6	207	-	-
Irlandia (ISE)	-	-	-	-	-	-
Regulowane przez UE - podsuma	65	16.352	74	9.867	28	6.911
Regulowane przez giełdę						
Londyn (AIM)	66	1.717	94 **	1.485 **	65 *	1.500 *
Londyn (PSM)	-	-	-	-	-	-
Luksemburg (EuroMTF)	13	811	1	63	12	544
Deutsche Börse (Entry Standard)	15	335	-	-	8	29
Euronext (Alternext)	17	167	6	43	9	90
Euronext (Marche Libre)	10	3	1	-	4	1
ISE (IEX)	1	30	1 **	- **	1 *	43 *
Regulowane przez giełdę - podsuma	122	3.063	102	1.591	98	2.164
Europa - RAZEM	187	19.415	176	11.458	126	9.075
* Agi Therapeutics notowana podwójnie w Londynie (AIM) oraz Irlandii (IEX)						
**Lapp Plats notowana podwójnie w Londynie (AIM) oraz Irlandii (IEX)						

Euronext osiągnął pozycję lidera pod względem wartości ofert w drugim kwartale 2006 r. Na rynku tym miały również miejsce dwa spośród pięciu największych IPO w tym kwartale: SNS Reaal (usługi finansowe) oraz ADP (port lotniczy), o wartości odpowiednio 1.190 mln euro oraz 1.117 mln euro. Oferta ADP stanowiła, po serii prywatyzacji w roku ubiegłym, kontynuację planów redukcji długu publicznego przez rząd Francji.

Na rynku londyńskim miało miejsce trzecie największe IPO w tym kwartale. Była nim oferta Debenhams Plc, brytyjskiej sieci handlowej, o wartości 1.378 mln euro.

Deutsche Börse przyciągnęła 26 IPO w drugim kwartale 2006 r., co stanowi znaczący wzrost w porównaniu z 11 debiutami odnotowanymi w pierwszym kwartale 2006 r. oraz dwoma IPO w drugim kwartale 2005 r. Regulowany przez giełdę rynek Entry Standard, będący częścią Deutsche Börse, odnotował wzrost liczby IPO o 88% w porównaniu z poprzednim kwartałem. Wartość ofert wzrosła w tym samym okresie z 29 mln euro do 335 mln euro.

Na Borsa Italiana odnotowano siedem debiutów, w tym największą ofertę tego kwartału – IPO spółki Saras SpA, będącej największym niezależnym przetwórcą ropy naftowej w rejonie śródziemnomorskim, o wartości oferty 2.069 mln euro. To IPO stanowiło 80% łącznej wartości ofert odnotowanych na Borsa Italiana oraz 11% łącznej wartości wszystkich IPO w Europie w drugim kwartale 2006 r.

Znaczący wzrost aktywności odnotowany został na giełdzie w Madrycie, gdzie sześć IPO osiągnęło wartość 1.435 mln euro, w porównaniu do braku debiutów zarówno w pierwszym kwartale 2006 r., jak i w drugim kwartale 2005 r.

W drugim kwartale 2006 r. warszawska GPW przyciągnęła pięć IPO, o łącznej wartości 61 mln euro. To lepiej w porównaniu do poprzedniego kwartału, w którym nie odnotowano debiutów giełdowych. Jednakże zarówno wartość, jak i liczba IPO, spadła w porównaniu do tego samego okresu roku ubiegłego, w którym odnotowanych zostało 9 IPO o łącznej wartości 522 mln euro.

Oslo Børs zajęła piąte miejsce pod względem wartości ofert w drugim kwartale 2006 r., z trzema IPO o łącznej wartości 1.918 mln euro. Na Oslo Børs miało także miejsce drugie największe IPO w tym kwartale – oferta Renewable Energy Corporation, największego producenta elementów do baterii słonecznych, o wartości 1.791 mln euro.

Na giełdzie ateńskiej miało miejsce jedno IPO – oferta Greek Postal Savings Bank. Debiut ten był częścią rządowego programu zmian strukturalnych i miał na celu zwiększenie konkurencyjności w sektorze bankowym. Wartość tej oferty osiągnęła 612 mln euro.

Podział według sektorów

Sektor produktów i usług przemysłowych oraz sektor nowych technologii dominowały w zakresie aktywności IPO już trzeci kwartał z rzędu (odpowiednio 43 i 32 debiuty).

Aktywność w obrębie sektora górnictwa uległa nieznacznej poprawie: w porównaniu z pierwszym kwartałem 2006 r. liczba IPO wzrosła z 9 do 11 w kwartale drugim. Jednakże w porównaniu z drugim kwartałem 2005 r., w którym miały miejsce 22 IPO spółek z sektora górnictwa, nastąpił spadek o 50%. Wciąż jest jednak za wcześnie na stwierdzenie, czy zaostrzenie reguł dla spółek górniczych na rynku AIM stało się czynnikiem odstrasającym dla nowych IPO w sektorze, który do tej pory należał do najbardziej aktywnych na rynku AIM.

Sektor	Liczba IPO II kwartał 2006 r.	Liczba IPO II kwartał 2005 r.	Liczba IPO I kwartał 2006 r.
Produkty i usługi przemysłowe	43	24	25
Nowe technologie	32	18	14
Media	17	12	6
Farmaceutyki i biotechnologia	11	6	7
Górnictwo	11	22	9
Usługi finansowe	10	10	12
Nieruchomości	10	5	3
Ropa naftowa i gaz	8	19	3
Artykuły osobiste i gospodarstwa domowego	6	2	6
Budownictwo i materiały budowlane	6	2	4
Żywność i napoje	5	6	5
Podróże i rekreacja	5	11	8
Opieka zdrowotna	5	5	5
Handel	4	1	3
Chemiczny	4	5	1
Przemysł drzewny i metalowy	3	4	4
Banki	3	7	1
Usługi komunalne	1	7	-
Usługi telekomunikacyjne	1	7	9
Ubezpieczenia	1	3	1
Motoryzacyjny i części samochodowych	1	-	-
RAZEM	187	176	126

Giełdy w USA

W drugim kwartale 2006 r. giełdy amerykańskie odnotowały spadek aktywności w zakresie liczby IPO, a także spadek łącznej wartości ofert w porównaniu do pierwszego kwartału 2006 r. Ogółem miało miejsce 51 IPO o łącznej wartości 8.270 mln euro, w porównaniu do 56 debiutów o łącznej wartości 9.939 mln euro w pierwszym kwartale 2006 r. Jednakże zarówno liczba, jak i wartość IPO, wzrosła w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku (wzrost o odpowiednio 6% oraz 57%). Europejskie rynki kolejny raz odnotowały zatem większą aktywność w zakresie IPO niż rynki amerykańskie. Pomimo tego, że NASDAQ z 35 IPO dominował pod względem ilościowym, wartość nowych ofert osiągnęła 2.634 mln euro, co stanowiło mniej niż połowę kwoty odnotowanej przez NYSE z 14 IPO o łącznej wartości 5.599 mln euro. Dwa debiuty na rynku Amex osiągnęły łączną wartość 37 mln euro. Największe trzy IPO w tym kwartale miały miejsce na NYSE. Największa oferta – spółki Mastercard, świadczącej usługi finansowe, osiągnęła wartość 1.904 mln euro. Drugie i trzecie pod względem wartości IPO to oferty Complete Production Services o wartości 495 mln euro oraz Vonage Holdings o wartości 421 mln euro. Giełdy amerykańskie przyciągnęły trzy międzynarodowe IPO: po jednym z Kanady, Grecji i Korei, o łącznej wartości 310 mln euro.

Giełda	Liczba IPO II kwartał 2006 r.	Wartość ofert II kwartał 2006 r. (mln euro)	Liczba IPO II kwartał 2005 r.	Wartość ofert II kwartał 2005 r. (mln euro)	Liczba IPO I kwartał 2006 r.	Wartość ofert I kwartał 2006 r. (mln euro)
NASDAQ	35	2.634	31	2.392	32	3.853
NYSE	14	5.599	13	2.823	16	5.367
AMEX	2	37	4	48	8	719
USA - RAZEM	51	8.270	48	5.263	56	9.939

Rosja

Pomimo tego, że nie został odnotowany żaden debiut z ofertą akcji, liczba krajowych IPO wzrosła do sześciu debiutów w drugim kwartale 2006 r. Londyński rynek podstawowy zanotował w tym kwartale jeden debiut rosyjskiej spółki – producenta mięsa Cherkizovo, o wartości oferty 89 mln euro.

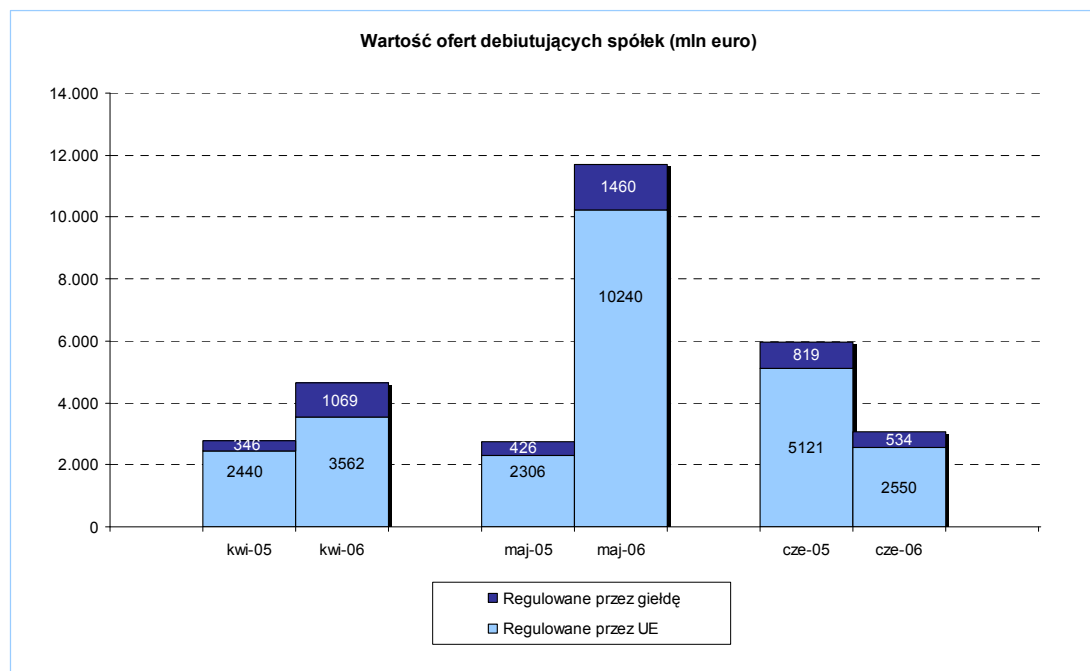
Kontakt

Jacek Socha +48 22 523 4335
Tomasz Konieczny +48 22 523 4285
Marcin Stańczyk +48 22 523 4363
Marcin Woliński +48 22 523 4575

jacek.socha@pl.pwc.com
tomasz.konieczny@pl.pwc.com
marcin.stanczyk@pl.pwc.com
marcin.wolinski@pl.pwc.com

Dodatkowe dane

W podziale na rynki regulowane przez UE i rynki regulowane przez giełdę:



Pięć największych IPO:

Pięć największych IPO w II kwartale 2006 r.			
	Wartość (mln euro)	Sektor	Giełda
Saras	2.069	Produkty i usługi przemysłowe	Borsa Italiana
Renewable Energy Corporation	1.791	Nowe technologie	Oslo Børs
Debenhams	1.378	Handel	Londyn
SNS Reaal	1.190	Usługi finansowe	Euronext
ADP	1.117	Produkty i usługi przemysłowe	Euronext

Pięć największych IPO w II kwartale 2005 r.			
	Wartość (mln euro)	Sektor	Giełda
PartyGaming	1.356	Podróże i rekreacja	Londyn
Raiffeisen International	969	Banki	Wiener Börse
MTU Aero Engines	651	Produkty i usługi przemysłowe	Deutsche Börse
Toro Assicurazioni	614	Ubezpieczenia	Borsa Italiana
Elia	595	Usługi komunalne	Euronext

Pięć największych IPO w I kwartale 2006 r.			
	Wartość (mln euro)	Sektor	Giełda
Lotte Shopping	2.315	Handel	Londyn
Comstar United Telesystem	823	Usługi telekomunikacyjne	Londyn
Trader Media East	462	Media	Londyn
KappAhl Holding	447	Handel	OMX
Ansaldo	407	Produkty i usługi przemysłowe	Borsa Italiana