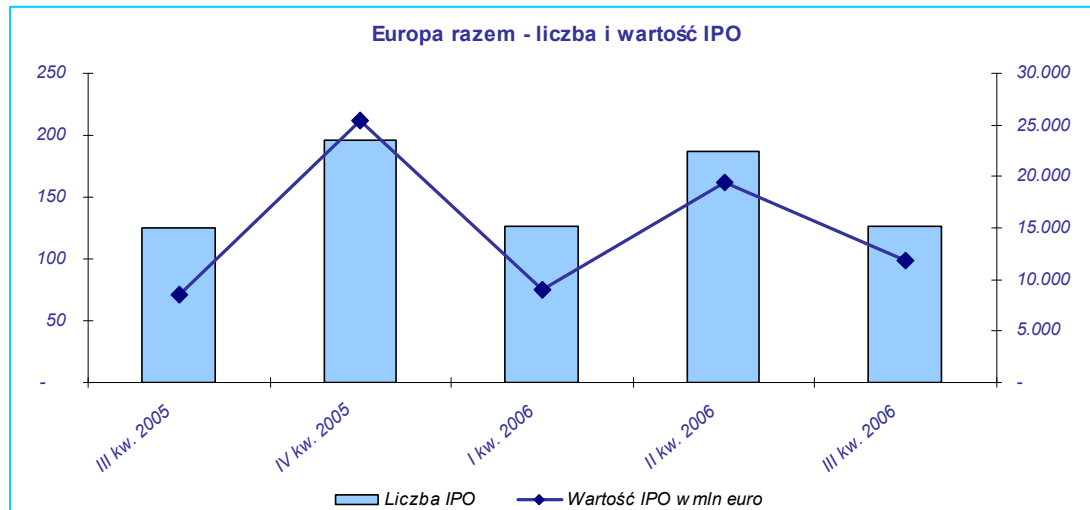
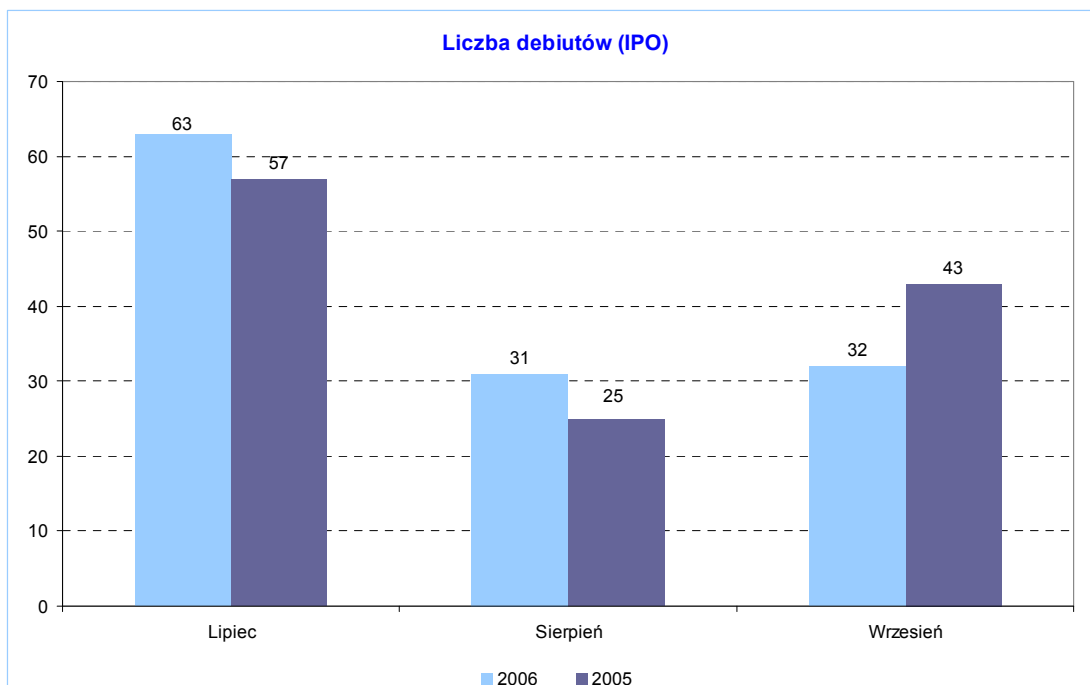


Ankieta IPO Watch Europe III kwartał 2006 r. (lipiec – wrzesień): Wersja Pełna

Najnowsza ankieta PricewaterhouseCoopers dotycząca debiutów giełdowych (IPO Watch Europe), badająca zarówno liczbę, jak i wartość pierwotnych ofert akcji (IPO – Initial Public Offering) na najważniejszych giełdach w Europie, wskazuje na wiodącą pozycję Londynu zarówno pod względem wartości, jak i liczby IPO w trzecim kwartale, który zazwyczaj cechuje mniejsza aktywność na rynku pierwotnych ofert.



Między 1 lipca a 30 września 2006 r. miało miejsce 126 IPO, w porównaniu ze 125 debiutami w analogicznym okresie 2005 r. oraz 187 IPO w drugim kwartale 2006 r. Pod względem liczby debiutów, w trzecim kwartale 2006 r. nastąpił wzrost o 1% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego oraz spadek o 33% w porównaniu z drugim kwartałem 2006 r.



Łączna wartość IPO w trzecim kwartale 2006 r. wyniosła 11.808 mln euro, co stanowi wzrost o 40% w porównaniu do 8.448 mln euro w trzecim kwartale 2005 r., ale spadek w porównaniu do 19.415 mln euro w drugim kwartale 2006 r. Stosunkowo duża wartość IPO w omawianym okresie była przede wszystkim wynikiem ofert spółek Rosneft oraz Standard Life, o wartości

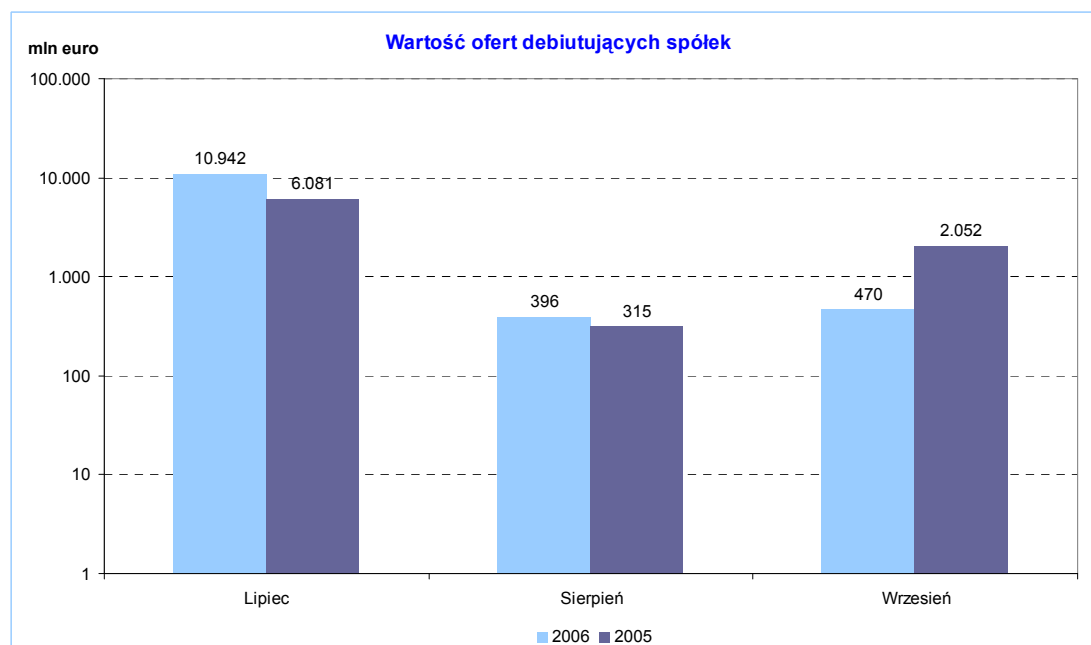
odpowiednio 5.192 mln euro oraz 3.240 mln euro. Oferta Rosneft, rosyjskiego konglomeratu naftowo – gazowego, osiągnęła łączną wartość 10,4 mld dolarów w wyniku połączenia emisji globalnych kwitów depozytowych (GDR) i akcji zwykłych. Podana kwota 5.192 mln euro dotyczy oferty GDR, gdyż tylko one zostały wprowadzone do obrotu na londyńskiej giełdzie. Oferta Rosneft jest jak dotychczas największym IPO tego roku.

Zgodnie z naszą definicją IPO, z powyższej statystyki wyłączone zostały debiuty funduszy inwestycyjnych oraz podmiotów o działalności inwestycyjnej. Łącznie 25 tego typu podmiotów o łącznej wartości IPO wynoszącej 4.540 mln euro nie było objętych ankietą (21 w Londynie, 2 na Euronext oraz po jednym na Deutsche Börse i na OMX). Największymi z nich były przeprowadzone na Euronext oferty spółek AP Alternative Assets oraz ProLogis European Properties, o wartości odpowiednio 1.635 mln euro oraz 715 mln euro. W poprzednim kwartale wyłączone zostały 44 tego typu podmioty (34 w Londynie, 3 na Euronext, 5 w Danii, jeden w Szwajcarii i jeden w Irlandii), a największą transakcją była oferta KKR, która miała miejsce na Euronext i osiągnęła wartość 3.928 mln euro.

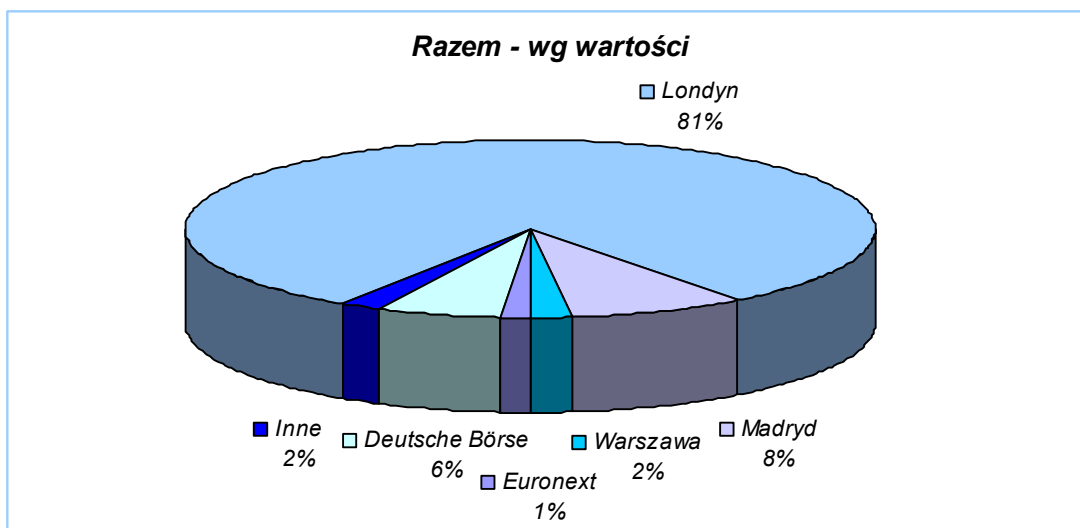
Średnia wartość oferty dla europejskich IPO wzrosła do 120 mln euro, w porównaniu z 83 mln euro w analogicznym okresie roku ubiegłego oraz 117 mln euro w drugim kwartale 2006 r. Wzrost ten wynika głównie z wysokiej wartości ofert Rosneft oraz Standard Life.

	III kwartał 2006 r.	III kwartał 2005 r.	II kwartał 2006 r.
Wszystkie debiuty europejskie, w tym:			
- bez oferty akcji	28	23	21
- z ofertą akcji	98	102	166
Srednia wartość oferty (mln euro)	120	83	117

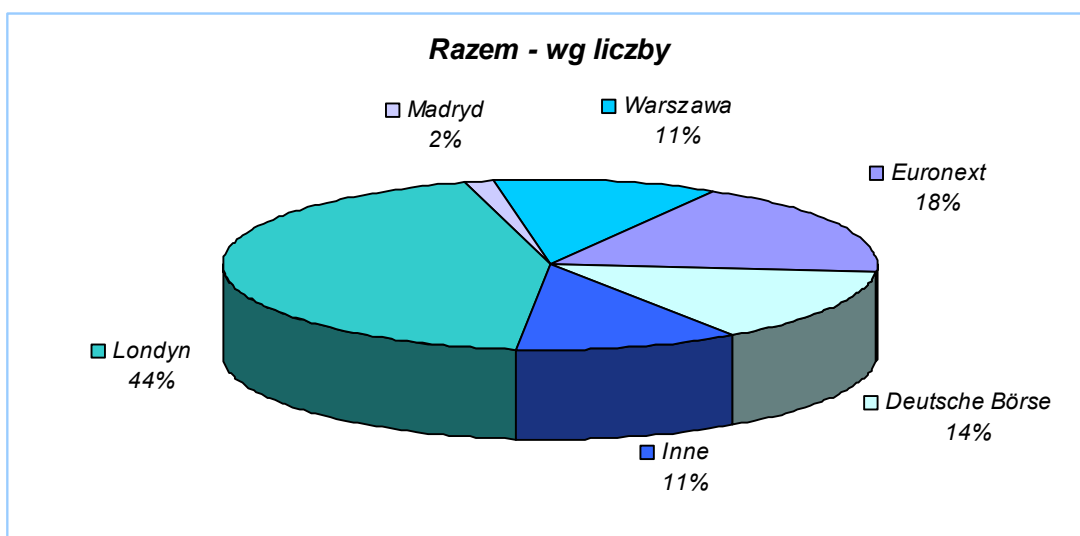
Srednia wartość oferty została wyliczona w oparciu o całkowitą wartość i liczbę debiutów z ofertą akcji.



Pod względem wartości IPO największym rynkiem tego kwartału był Londyn. Łączna wartość ofert wyniosła 9.509 mln euro, w porównaniu do 2.968 mln euro w analogicznym okresie roku ubiegłego oraz do 3.655 mln euro w drugim kwartale 2006 r. Tak duża wartość IPO była przede wszystkim wynikiem ofert Rosneft oraz Standard Life na londyńskim rynku podstawowym. Łącznie oferty te stanowiły 89% wartości wszystkich IPO w Londynie i 71% wartości wszystkich IPO w Europie. Drugim pod względem wartości ofert był rynek w Madrycie, na którym dwa IPO osiągnęły łączną wartość 991 mln euro. Oferta spółki BME (Bolsas y Mercados Espanoles), która jest właścicielem hiszpańskiej giełdy, osiągnęła wartość 779 mln euro.



Londyn niezmiennie dominuje pod względem liczby debiutów, z łącznym udziałem rynku podstawowego oraz rynku małych spółek (AIM) we wszystkich europejskich IPO na poziomie 44%. Wprawdzie udział rynku londyńskiego w łącznej liczbie europejskich IPO wzrósł w porównaniu do poziomu 40% odnotowanego w drugim kwartale 2006 r., jednak spadł w porównaniu do trzeciego kwartału 2005 r., kiedy to wyniósł 62%. Rynek AIM niezmiennie wykazywał dużą aktywność, przyciągając 91% wszystkich debiutów odnotowanych w Londynie oraz 40% łącznej liczby IPO w Europie, choć w wartościach bezwzględnych liczba transakcji na AIM spadła w porównaniu zarówno do analogicznego okresu roku ubiegłego, jak i do poprzedniego kwartału.



Międzynarodowe debiuty na rynkach europejskich

W trzecim kwartale 2006 r. rynki europejskie były nadal atrakcyjne dla podmiotów spoza Europy. Łącznie odnotowano 16 debiutów spółek spoza Europy, z czego 15 miało miejsce na rynku londyńskim. Na AIM odnotowano 13 IPO spółek spoza Europy: 3 z Kanady, po 2 z Australii, Brytyjskich Wyp Dżewicznych i Stanów Zjednoczonych oraz po 1 z Kajmanów, Wysp Normandzkich, Hongkongu i Japonii. Londyński rynek podstawowy odnotował 2 IPO spoza Europy: jeden z Rosji (Rosneft) i jeden ze Stanów Zjednoczonych. Łączna wartość międzynarodowych ofert w Londynie ukształtowała się na poziomie 5.381 mln euro. Ponadto na GPW w Warszawie odnotowano ofertę ukraińskiego holdingu rolno-spożywczego Astarta Holding o wartości 24 mln euro.

Analiza giełd europejskich

Giełda	Liczba IPO III kwartał 2006 r.	Wartość ofert III kwartał 2006 r. (mln euro)	Liczba IPO III kwartał 2005 r.	Wartość ofert III kwartał 2005 r. (mln euro)	Liczba IPO II kwartał 2006 r.	Wartość ofert II kwartał 2006 r. (mln euro)
RAZEM						
Londyn	56 *	9.509 *	77 ***	2.968 ***	74	3.655
Madryd	2	991	1	157	6	1.435
Deutsche Börse	18	687	3	225	26	2.828
Warszawa	14	219	9 **	178 **	5	61
Euronext	23	169	15	3.604	36	4.157
Borsa Italiana	3	142	2	28	7	2.589
OMX	5	72	4	5	9	68
Oslo Børs	2	19	1	26	3	1.918
Irlandia (ISE)	4 *	12 *	1 ***	- ***	1	30
Wiener Börse	1	-	1 **	71 **	3	1.214
Luksemburg	-	-	8	463	13	811
Ateny	-	-	1	11	1	612
Szwajcaria	-	-	4	783	3	37
Europa Razem	126	11.808	125	8.448	187	19.415
Regulowane przez UE						
Londyn (rynek podstawowy)	5	8.765	4	1.812	8	1.938
Madryd	2	991	1	157	6	1.435
Deutsche Börse	9	506	3	225	11	2.493
Warszawa	14	219	9 **	178 **	5	61
Borsa Italiana	3	142	2	28	7	2.589
Euronext (Eurolist)	4	106	3	3.572	9	3.987
OMX	5	72	4	5	9	68
Oslo Børs	2	19	1	26	3	1.918
Wiener Börse	1	-	1 **	71 **	3	1.214
Ateny	-	-	1	11	1	612
Szwajcaria	-	-	4	783	3	37
Luksemburg	-	-	6	243	-	-
Irlandia (ISE)	-	-	-	-	-	-
Regulowane przez UE - podsuma	45	10.820	38	7.040	65	16.352
Regulowane przez giełdę						
Londyn (AIM)	51 *	744 *	73 ***	1.156 ***	66	1.717
Londyn (PSM)	-	-	-	-	-	-
Luksemburg (EuroMTF)	-	-	2	220	13	811
Deutsche Börse (Entry Standard)	9	181	-	-	15	335
Euronext (Alternext)	10	59	4	25	17	167
Euronext (Marche Libre)	9	4	8	7	10	3
Irlandia - ISE (IEX)	4 *	12 *	1 ***	- ***	1	30
Regulowane przez giełdę - podsuma	81	988	87	1.408	122	3.063
Europa - RAZEM	126	11.808	125	8.448	187	19.415

*Amarin Corp and Petronet Resources notowane podwójnie w Londynie (AIM) i Irlandii (IEX).
** SkyEurope notowany podwójnie w Warszawie i na Wiener Börse.
*** Irish Estate plc notowana podwójnie w Londynie (AIM) i Irlandii (IEX).

Euronext odnotował znaczący spadek pod względem wartości ofert w trzecim kwartale 2006 r., z 23 IPO o łącznej wartości 169 mln euro, w porównaniu z 36 IPO o wartości 4.157 mln euro w poprzednim kwartale oraz 15 IPO o wartości 3.604 mln euro w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Londyn odzyskał pozycję lidera pod względem wartości ofert i wciąż odnotowuje najwięcej IPO z Europy. Pięć IPO na londyńskim rynku podstawowym osiągnęło łączną wartość 8.765 mln euro. AIM, rynek regulowany przez giełdę, niezmiennie wykazuje największą aktywność spośród wszystkich rynków w Europie – w trzecim kwartale 2006 r. miało tam miejsce 51 IPO o łącznej wartości 744 mln euro.

Mimo że giełda w Madrycie, z dwiema ofertami o łącznej wartości 991 mln euro, odnotowała spadek zarówno pod względem liczby, jak i wartości IPO, to i tak zajęła drugie miejsce pod względem wartości ofert w trzecim kwartale 2006 r. Na giełdzie tej miało miejsce trzecie największe IPO minionego kwartału – oferta spółki BME, której wartość wyniosła 779 mln euro, co stanowiło 79% wartości wszystkich IPO w Madrycie.

Na Deutsche Börse w trzecim kwartale 2006 r. miało miejsce 18 IPO o łącznej wartości 687 mln euro. Stanowi to spadek zarówno pod względem liczby, jak i wartości ofert w porównaniu do 26 IPO o wartości 2.828 mln euro w drugim kwartale 2006 r. Z drugiej strony oznacza to jednak znaczący wzrost ilościowy i wartościowy w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku, kiedy to odnotowano 3 IPO o łącznej wartości 225 mln euro.

Znaczący wzrost aktywności w trzecim kwartale 2006 r. został odnotowany na GPW w Warszawie. Liczba IPO wzrosła o 180% w porównaniu do drugiego kwartału 2006 r., czego rezultatem jest czwarta pozycja wśród najbardziej aktywnych rynków minionego kwartału. Na rynku tym odnotowano 14 IPO o łącznej wartości 219 mln euro, a największa oferta dotyczyła producenta maszyn górniczych Famur (75 mln euro).

W obliczu braku IPO o wartości porównywalnej z ofertą spółki Saras z drugiego kwartału, Borsa Italiana odnotowała znaczący spadek wartości ofert z 2.589 mln euro do 142 mln euro. Podobnie było w przypadku Oslo Børs, która również odnotowała znaczący spadek pod względem wartości ofert z 1.918 mln euro w drugim kwartale 2006 r. do 19 mln euro w trzecim kwartale, bez żadnego IPO o wartości porównywalnej z ofertą spółki Renewable Energy Corporation z drugiego kwartału.

W trzecim kwartale 2006 r. IEX, rynek regulowany przez irlandzką giełdę ISE, odnotował 4 IPO o łącznej wartości 12 mln euro (dwa z nich były notowane podwójnie w Londynie – AIM oraz Irlandii – IEX).

Rynek OMX odnotował w trzecim kwartale 5 IPO o łącznej wartości 72 mln euro. Wiener Börse odnotowała jedno IPO bez oferty akcji w tym samym okresie, podczas gdy w Atenach, Luksemburgu i na szwajcarskiej SWX nie odnotowano ani jednego IPO.

Podział według sektorów

Sektor produktów i usług przemysłowych już czwarty kwartał z rzędu dominował w zakresie aktywności IPO z 25 debiutami. Drugi pod względem aktywności był sektor usług finansowych z 13 IPO, a zaraz za nim uplasował się sektor nowych technologii z 12 debiutami.

Aktywność w obrębie sektora górniczego w trzecim kwartale 2006 r. spadała: łącznie odnotowano 7 IPO spółek z tego sektora, w porównaniu z 14 w analogicznym okresie roku ubiegłego i 11 w drugim kwartale 2006 r. 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 tym rynku.

Sektor	Liczba IPO III kwartał 2006 r.	Liczba IPO III kwartał 2005 r.	Liczba IPO II kwartał 2006 r.
Produkty i usługi przemysłowe	25	19	43
Usługi finansowe	13	8	10
Nowe technologie	12	15	32
Podróże i rekreacja	9	5	5
Opieka zdrowotna	8	4	5
Media	7	5	17
Górnictwo	7	14	11
Ropa naftowa i gaz	7	12	8
Przemysł drzewny i metalowy	6	2	3
Budownictwo i materiały budowlane	5	2	6
Handel	5	3	4
Farmaceutyki i biotechnologia	4	4	11
Nieruchomości	4	4	10
Artykuły osobiste i gospodarstwa domowego	4	2	6
Żywność i napoje	4	6	5
Usługi telekomunikacyjne	3	9	1
Ubezpieczenia	2	-	1
Motoryzacyjny i części samochodowych	1	2	1
Chemiczny	-	4	4
Banki	-	1	3
Usługi komunalne	-	4	1
Razem	126	125	187

Giełdy w USA

W trzecim kwartale 2006 r. giełdy amerykańskie po raz kolejny odnotowały spadek liczby oraz wartości IPO. Ogółem miały miejsce 32 IPO o łącznej wartości 4.685 mln euro, w porównaniu do 65 IPO o łącznej wartości 7.746 mln euro w trzecim kwartale 2005 r. oraz 51 IPO o łącznej wartości 8.270 mln euro w drugim kwartale 2006 r. Rynki europejskie kolejny raz odnotowały zatem większą aktywność niż rynki amerykańskie, zarówno pod względem liczby, jak i wartości IPO.

Na rynku NASDAQ miało miejsce największe IPO w USA w tym kwartale – oferta spółki farmaceutycznej Warner Chilcott o wartości 834 mln euro. Drugie oraz trzecie największe IPO miały miejsce na giełdzie NYSE: na drugim miejscu uplasowała się oferta niemieckiego producenta półprzewodników Qimonada (430 mln euro), natomiast IPO spółki Security Capital Assurance (362 mln euro), zajęło trzecie miejsce. Rynki amerykańskie odnotowały trzy międzynarodowe IPO (wszystkie na NYSE). Oprócz wspomnianego debiutu spółki Qimonada miało miejsce jeszcze po jednym międzynarodowym IPO z Indii oraz z Chin. Łączna wartość tych trzech międzynarodowych ofert wyniosła 695 mln euro.

Giełda	Liczba IPO III kwartał 2006 r.	Wartość ofert III kwartał 2006 r. (mln euro)	Liczba IPO III kwartał 2005 r.	Wartość ofert III kwartał 2005 r. (mln euro)	Liczba IPO II kwartał 2006 r.	Wartość ofert II kwartał 2006 r. (mln euro)
NASDAQ	20	2.426	45	3.419	35	2.634
NYSE	10	2.027	17	4.285	14	5.599
AMEX	2	232	3	42	2	37
USA - RAZEM	32	4.685	65	7.746	51	8.270

Rosja

Dopuszczenie do obrotu giełdowego akcji Rosneft było jedynym przejawem aktywności na rynku rosyjskim. Oferta ta, będąca połączeniem emisji GDR w Londynie oraz skierowanej do inwestorów prywatnych oferty akcji zwykłych, osiągnęła wartość 10,4 mld dolarów.

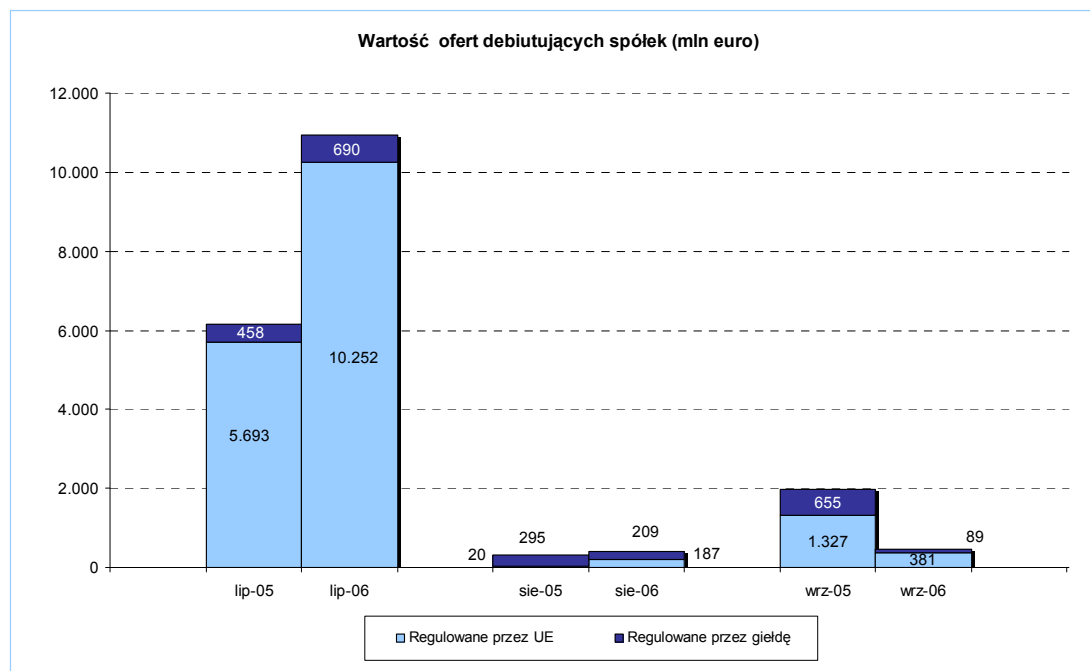
Kontakt

Jacek Socha +48 22 523 4335
Tomasz Konieczny +48 22 523 4285
Marcin Stańczyk +48 22 523 4363
Filip Górczyca +48 22 523 4172
Marcin Woliński +48 22 523 4575

jacek.socha@pl.pwc.com
tomasz.konieczny@pl.pwc.com
marcin.stanczyk@pl.pwc.com
filip.gorczyca@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 III kwartale 2006 r.			
	Wartość (mln euro)	Sektor	Giełda
Rosneft	5.192	Ropa naftowa i gaz	Londyn
Standard Life	3.240	Ubezpieczenia	Londyn
BME	779	Usługi finansowe	Madryd
Southern Cross	319	Opieka zdrowotna	Londyn
Nikanor	314	Przemysł drzewny i metalowy	Londyn

Pięć największych IPO w III kwartale 2005 r.			
	Wartość (mln euro)	Sektor	Giełda
Gaz de France	3.482	Ropa naftowa i gaz	Euronext
RHM	985	Żywność i napoje	Londyn
Novatek	773	Ropa naftowa i gaz	Londyn
Panalpina	658	Transport	Szwajcaria
Wistron	212	Nowe technologie	Luksemburg

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