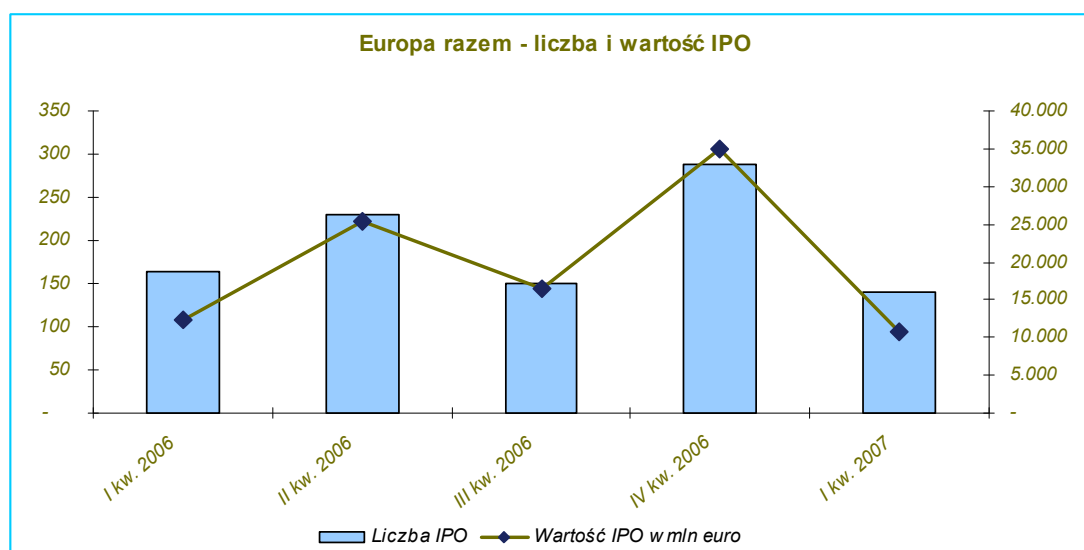


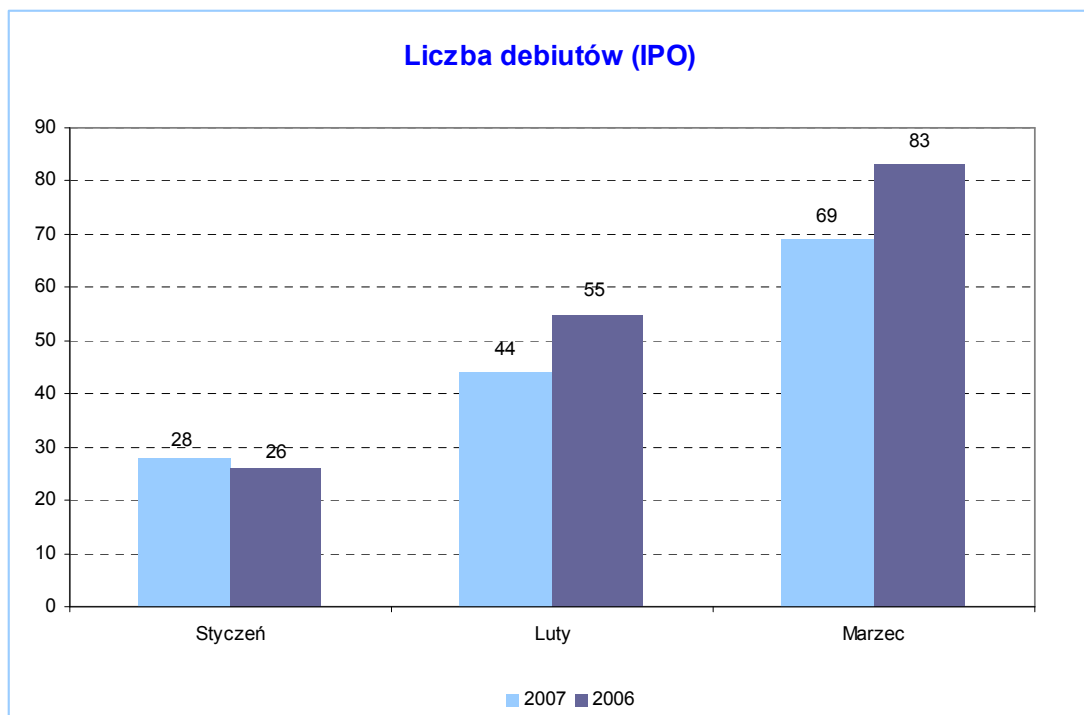
Ankieta IPO Watch Europe – I kwartał 2007 r. (styczeń – marzec): Wersja Pełna

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, iż w pierwszym kwartale roku tradycyjnie już obserwujemy niższą aktywność na rynku IPO.

Zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami, w ankiecie po raz pierwszy uwzględnione zostały debiuty podmiotów o działalności inwestycyjnej. Dane za rok 2006 zostały odpowiednio przekształcone i dla celów porównawczych dodano do nich debiuty podmiotów o działalności inwestycyjnej.



Między 1 stycznia a 31 marca 2007 r. miało miejsce 141 IPO, w porównaniu ze 164 debiutami w analogicznym okresie 2006 r. oraz 288 IPO w czwartym kwartale 2006 r. Oznacza to, że w pierwszym kwartale 2007 r. nastąpił spadek liczby debiutów o 14% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego oraz o 51% w porównaniu z czwartym kwartałem 2006 r.



Łączna wartość IPO w pierwszym kwartale 2007 r. wyniosła 10.687 mln euro, co stanowi spadek o 14% w porównaniu do 12.446 mln euro w pierwszym kwartale 2006 r. i o 69% w porównaniu do 34.954 mln euro odnotowanych w czwartym kwartale 2006 r.

	I kwartał 2007 r.	I kwartał 2006 r.	IV kwartał 2006 r.
Wszystkie debiuty europejskie, w tym:			
- bez oferty akcji	23	20	35
- z ofertą akcji	118	144	253
Srednia wartość oferty (mln euro)	91	86	138

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

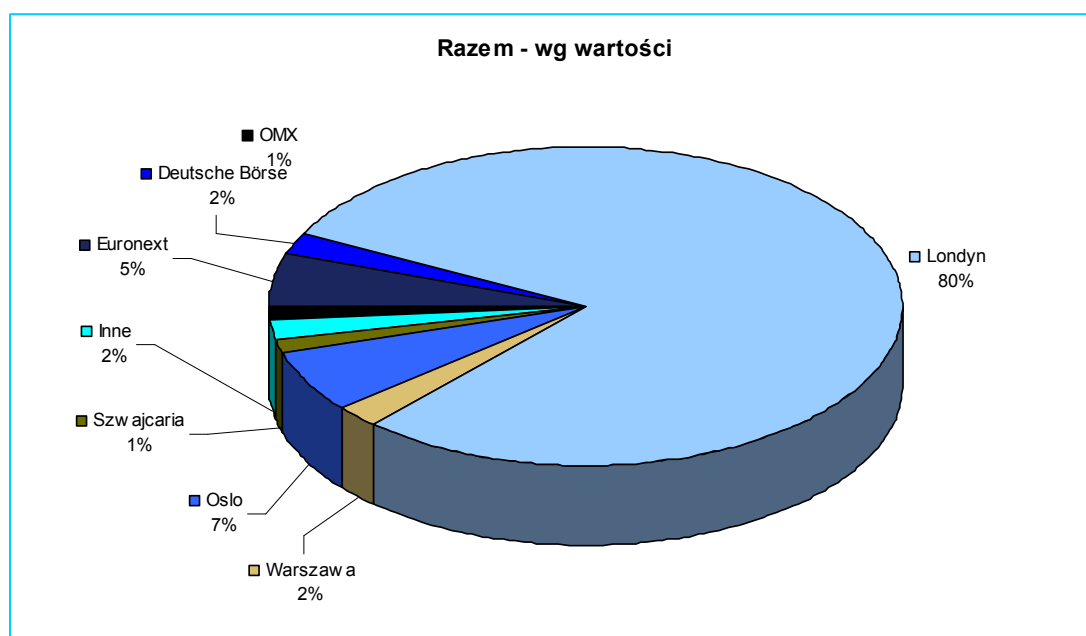


Pod względem wartości IPO największym rynkiem tego kwartału był Londyn, na którym łączna wartość ofert wyniosła 8.526 mln euro, w porównaniu do 8.811 mln euro w analogicznym okresie roku ubiegłego oraz do 15.303 mln euro w czwartym kwartale 2006 r.

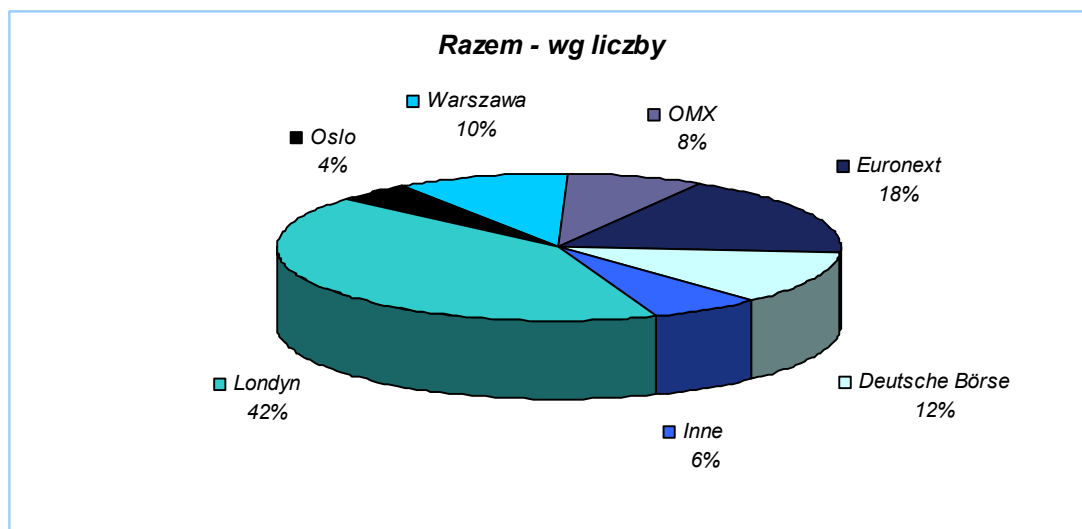
Tak duża zmiana w stosunku do czwartego kwartału 2006 r. jest odzwierciedleniem sezonowości charakteryzującej rynek IPO. Natomiast spadek łącznej liczby IPO w Londynie w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wynika z mniejszej aktywności na regulowanym przez giełdę rynku małych spółek (AIM), mimo jednoczesnego wzrostu liczby debiutów na londyńskim rynku podstawowym.

Na londyńskim rynku podstawowym miało miejsce pięć największych ofert w tym kwartale. Największą z nich było IPO irlandzkiego producenta opakowań papierowych Smurfit Kappa, które osiągnęło wartość 1.495 mln euro. Na drugim miejscu uplasowało się największe brytyjskie IPO, którym była oferta spółki z sektora handlu detalicznego Sports Direct International (1.384 mln euro). Trzecie i czwarte miejsce zajęły oferty spółek o działalności inwestycyjnej – 3i Infrastructure (1.147 mln euro) oraz BH Marco (773 mln euro). Piątym największym IPO w omawianym okresie była oferta Integra Group (505 mln euro), spółki z sektora ropy naftowej i gazu prowadzącej działalność w Rosji.

Średnia wartość IPO z ofertą akcji w Europie wzrosła do 91 mln euro w pierwszym kwartale 2007 r. w porównaniu z 86 mln euro w analogicznym okresie roku ubiegłego. Jednakże, w porównaniu z kwartałem poprzednim, kiedy to średnia wartość ofert kształtowała się na poziomie 138 mln euro, nastąpił jej spadek o 34%.



Londyn niezmiennie dominuje pod względem liczby debiutów, z łącznym udziałem rynku podstawowego oraz rynku AIM we wszystkich europejskich IPO na poziomie 42%. Jednak udział rynków londyńskich w łącznej liczbie europejskich IPO spadł w porównaniu do poziomu 65% odnotowanego w pierwszym kwartale 2006 r. Choć do dużej liczby debiutów ponownie przyczynił się przede wszystkim AIM, to aktywność na tym rynku spadła o 49% w porównaniu do pierwszego kwartału 2006 r. i o 54% w porównaniu do czwartego kwartału 2006 r.



Międzynarodowe debiuty na rynkach europejskich

W pierwszym kwartale 2007 r. rynki europejskie były nadal atrakcyjne dla podmiotów z innych części świata. Łącznie odnotowano 15 debiutów spółek spoza Europy i wszystkie z nich miały miejsce w Londynie. Na AIM odnotowano 8 IPO spółek spoza Europy: po dwa z Kanady, USA i Kajmanów oraz po jednym z Australii i z Brytyjskich Wysp Dziewiczych. Londyński rynek podstawowy odnotował trzy IPO spółek z Brytyjskich Wysp Dziewiczych, dwa z Rosji oraz po jednym z Kajmanów i Barbados. Łączna wartość międzynarodowych ofert w Londynie ukształtowała się na poziomie 2.471 mln euro.

Analiza giełd europejskich

Giełda	Liczba IPO I kwartał 2007 r.	Wartość ofert I kwartał 2007 r. (mln euro)	Liczba IPO I kwartał 2006 r.	Wartość ofert I kwartał 2006 r. (mln euro)	Liczba IPO IV kwartał 2006 r.	Wartość ofert IV kwartał 2006 r. (mln euro)
RAZEM						
Londyn	59 **	8.526 **	107 *****	8.811 *****	134 ****	15.303 ****
Oslo Børs	6	689	2	116	8	370
Euronext	25	566	20	440	50	10.243
Warszawa	14 *	253 *	-	-	14	673
Deutsche Börse	17	252	12	480	32	2.997
OMX	11	149	6	1.024	33	1.636
Szwajcaria	2	127	1	317	4	1.803
Wiener Börse	3 *	114 *	-	-	3	501
Borsa Italiana	3	110	3	714	8	885
BME	-	-	-	-	2	543
Irlandia (ISE)	3 **	- **	1 *****	43 *****	2 ****	512 ****
Luksemburg	-	-	12	544	-	-
Ateny	-	-	1	-	-	-
Europa Razem	141	10.687	164	12.446	288	34.954
Regulowane przez UE						
Londyn (rynek podstawowy)	18	6.950	23	5.193	44 ***	10.033 ***
Oslo Børs	6	689	2	116	8	370
Euronext (Eurolist)	9	426	7	349	25	10.085
Warszawa	14 *	253 *	-	-	14	673
Deutsche Börse	5	203	3	438	15	2.841
OMX	4	134	6	1.024	19	1.291
Szwajcaria	2	127	1	317	4	1.803
Wiener Börse	3 *	114 *	-	-	3	501
Borsa Italiana	3	110	3	714	8	885
BME	-	-	-	-	2	543
Irlandia (ISE)	-	-	-	-	1 ***	502 ***
Ateny	-	-	1	-	-	-
Luksemburg	-	-	-	-	-	-
Regulowane przez UE - podsuma	63	8.907	46	8.151	142	29.025
Regulowane przez giełdę						
Londyn (AIM)	41 **	1.576 **	81 *****	2.852 *****	89 ****	5.155 ****
Euronext (Alternext)	11	140	9	90	17	145
Deutsche Börse (Entry Standard)	12	49	9	42	17	156
OMX (First North)	7	15	-	-	14	345
Euronext (Marche Libre)	5	-	4	1	8	13
Irlandia - ISE (IEX)	3 **	- **	1 *****	43 *****	1 ****	10 ****
Londyn (PSM)	-	-	3	766	1	115
Luksemburg (EuroMTF)	-	-	12	544	-	-
Regulowane przez giełdę - podsuma	78	1.780	118	4.295	146	5.929
Europa - RAZEM	141	10.687	164	12.446	288	34.954

* Warimpex notowana podwójnie w Warszawie i Wiedniu - wartość oferty 99 mln euro.
** Total Produce notowana podwójnie w Londynie (AIM) i w Irlandii (IEX) - bez oferty akcji.
*** Aer Lingus notowana podwójnie w Londynie (rynek podstawowy) i w Irlandii (ISE) - wartość oferty 502 mln euro.
**** Siteserv notowana podwójnie w Londynie (AIM) i w Irlandii (IEX) - wartość oferty 10 mln euro.
***** Agi Therapeutics notowana podwójnie w Londynie (AIM) i w Irlandii (IEX) - wartość oferty 43 mln euro.

Oslo Børs zajęła drugie miejsce (za Londynem) pod względem wartości ofert w pierwszym kwartale 2007 r. Odnotowano tam 6 IPO o łącznej wartości 689 mln euro w porównaniu do 8 IPO o łącznej wartości 370 mln euro w czwartym kwartale 2006 r. Największą ofertą było IPO spółki ElectroMagnetic GeoServices (331 mln euro).

Euronext odnotował w pierwszym kwartale 2007 r. 25 IPO o łącznej wartości 566 mln euro, co oznacza wzrost liczby debiutów o 25% oraz wzrost łącznej wartości ofert o 29% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Największym IPO na Euronext była oferta Outremer Telecom (118 mln euro).

Na Deutsche Börse aktywność w zakresie IPO wzrosła pod względem liczby debiutów (17 w porównaniu do 12 w analogicznym okresie poprzedniego roku), natomiast spadła pod względem wartości ofert (252 mln euro w porównaniu do 480 mln euro w pierwszym kwartale 2006 r.). Aktywność w zakresie IPO była znacznie niższa niż w ostatnim kwartale 2006 r., kiedy to odnotowano 32 IPO o łącznej wartości 2.997 mln euro, w czym znaczący udział miała czwarta największa oferta w tym okresie – Symrise (1.215 mln euro).

Na OMX w pierwszym kwartale 2007 r. odnotowano 11 IPO o łącznej wartości 149 mln euro. Siedem spośród tych debiutów (o łącznej wartości 15 mln euro) miało miejsce na regulowanym przez OMX rynku First North, który został uruchomiony w czerwcu 2006 r.

Na Wiener Börse miały miejsce trzy IPO o łącznej wartości 114 mln euro. W ostatnim kwartale 2006 r. liczba debiutów na tym rynku była taka sama, natomiast w pierwszym kwartale 2006 r. nie odnotowano żadnego IPO. Wśród debiutów w Wiedniu znalazło się IPO spółki Warimpex, której oferta miała miejsce również na warszawskiej GPW.

Na GPW w Warszawie odnotowano znaczące ożywienie w zakresie IPO w pierwszym kwartale 2007 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Miało tu miejsce 14 ofert o łącznej wartości 253 mln euro (przy braku IPO w pierwszym kwartale 2006 r.). Największym IPO była oferta spółki Warimpex.

Na Borsa Italiana w pierwszym kwartale 2007 r. odnotowano trzy IPO – tyle samo, ile w analogicznym okresie 2006 r. Spadła natomiast wartość ofert, która wyniosła 110 mln euro w porównaniu do 714 mln euro w pierwszym kwartale 2006 r. (tak wysoka wartość w poprzednim roku była w dużej mierze wynikiem IPO spółki Ansaldo o wartości 407 mln euro).

Podobnie jak w czwartym kwartale 2006 r., na giełdzie w Luksemburgu nie odnotowano żadnego IPO, wobec 12 debiutów w pierwszym kwartale 2006 r. W Atenach oraz na BME również nie odnotowano żadnego IPO.

Podział według sektorów

Największą aktywność w zakresie IPO wykazywał sektor produktów i usług przemysłowych z 22 debiutami. Drugim pod względem aktywności był sektor nowych technologii (20 IPO), a trzecim – sektor usług finansowych (18 IPO). Czwarte miejsce przypadło sektorowi spółek o działalności inwestycyjnej (17 IPO), w którym odnotowano największą zmianę w zakresie aktywności IPO (37 IPO w analogicznym okresie poprzedniego roku oraz 61 IPO w czwartym kwartale 2006 r.). Główną przyczyną tego spadku było zmniejszenie aktywności na AIM, na którym odnotowano zaledwie trzy debiuty spółek o działalności inwestycyjnej w porównaniu do 17 IPO w analogicznym okresie poprzedniego roku oraz 29 IPO w czwartym kwartale 2006 r.

Sektor	Liczba IPO I kwartał 2007 r.	Liczba IPO I kwartał 2006 r.	Liczba IPO IV kwartał 2006 r.
Produkty i usługi przemysłowe	22	25	40
Nowe technologie	20	14	30
Usługi finansowe	18	12	8
Działalność inwestycyjna	17	37	61
Nieruchomości	10	3	15
Górnictwo	8	9	10
Usługi telekomunikacyjne	6	9	9
Artykuły osobiste i gospodarstwa domowego	6	6	10
Handel	6	3	10
Farmaceutyki i biotechnologia	5	7	10
Żywność i napoje	5	5	5
Ropa naftowa i gaz	4	3	12
Media	3	6	7
Usługi komunalne	3	-	7
Przemysł drzewny i metalowy	3	4	8
Budownictwo i materiały budowlane	1	4	11
Podróże i rekreacja	1	7	8
Motoryzacyjny i części samochodowych	1	-	5
Opieka zdrowotna	1	5	5
Ubezpieczenia	1	1	3
Banki	-	3	8
Chemiczny	-	1	6
RAZEM	141	164	288

Giełdy w USA

W pierwszym kwartale 2007 r. na giełdach amerykańskich odnotowano 64 debiuty, co oznacza wzrost aktywności w zakresie IPO w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, kiedy to miało miejsce 56 debiutów. Łączna wartość ofert spadła o 8% z poziomu 9.939 mln euro w pierwszym kwartale 2006 r. do 9.192 mln euro w pierwszym kwartale 2007 r.

Na rynku NYSE odnotowano największe IPO bieżącego kwartału. Była nim oferta spółki o działalności inwestycyjnej Currency Shares Japanese Yen Trust (1.244 mln euro). Drugie pod względem wartości IPO miało miejsce na NASDAQ – była to oferta spółki z sektora usług reklamowych National Cinemedia (605 mln euro). Trzecie miejsce przypadło przeprowadzonej na NYSE ofercie Fortress Investment Group (481 mln euro).

Na giełdach amerykańskich w pierwszym kwartale 2007 r. odnotowano dziewięć międzynarodowych IPO: trzy z Chin, po dwa z Izraela i Grecji oraz po jednym z Brazylii i Filipin. Łączna wartość tych ofert wyniosła 1.374 mln euro.

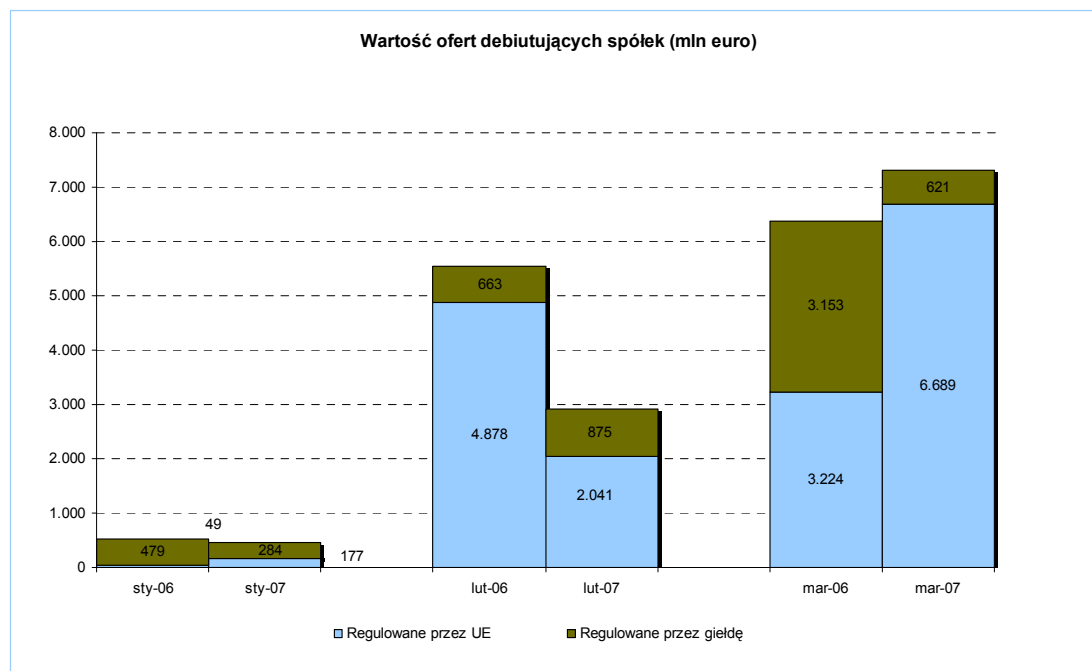
Giełda	Liczba IPO I kwartał 2007 r.	Wartość ofert I kwartał 2007 r. (mln euro)	Liczba IPO I kwartał 2006 r.	Wartość ofert I kwartał 2006 r. (mln euro)	Liczba IPO IV kwartał 2006 r.	Wartość ofert IV kwartał 2006 r. (mln euro)
NASDAQ	39	4.542	32	3.853	54	4.984
NYSE	11	3.581	16	5.367	27	9.710
AMEX	14	1.069	8	719	9	925
USA - RAZEM	64	9.192	56	9.939	90	15.619

Rosja

Aktywność w zakresie IPO w Rosji w dalszym ciągu ma charakter międzynarodowy. W pierwszym kwartale 2007 r. odnotowano trzy IPO, jednak w przypadku żadnego z nich nie miała miejsca oferta akcji. W przypadku dwóch z tych spółek (Polymetal i Sitronics) IPO miały miejsce jednocześnie na londyńskim rynku podstawowym, gdzie osiągnęły wartość 673 mln euro. Zgodnie z nowymi regulacjami dotyczącymi ofert publicznych w Rosji, w przypadku spółek rosyjskich przeprowadzających IPO na rynkach zagranicznych debiut musi się również odbyć na rynku krajowym.

Dodatkowe dane

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



Pięć największych IPO

Pięć największych IPO w I kwartale 2007 r.			
	Wartość (mln euro)	Sektor	Giełda
Smurfit Kappa	1.495	Produkty i usługi przemysłowe	Londyn
Sports Direct International	1.384	Handel	Londyn
3i Infrastructure	1.147	Działalność inwestycyjna	Londyn
BH Marco	773	Działalność inwestycyjna	Londyn
Integra	505	Ropa naftowa i gaz	Londyn

Pięć największych IPO w I kwartale 2006 r.			
	Wartość (mln euro)	Sektor	Giełda
Lotte Shopping	2.316	Handel	Londyn
Comstar United Telesystems	823	Usługi telekomunikacyjne	Londyn
Macquarie Korea Infrastructure	615	Działalność inwestycyjna	Londyn
Trader Media East	462	Media	Londyn
KappAhl	447	Handel	OMX

Pięć największych IPO w IV kwartale 2006 r.			
	Wartość (mln euro)	Sektor	Giełda
Natixis	4.220	Banki	Euronext
Petroplus	1.585	Ropa naftowa i gaz	Szwajcaria
MW Tops	1.500	Działalność inwestycyjna	Euronext
Symrise	1.215	Chemiczny	Deutsche Börse
Experian	1.192	Produkty i usługi przemysłowe	Londyn