

MENU

Newsroom
Komentarze
Archiwum Gazety
Emitent
Wyszukiwarka
Kalendarium
Newsmonitor

NA SKRÓTY

Newsroom
Notowania ciągłe
Piguła informacyjna
Dane do programów
Waluty
Wyniki finansowe
W drodze na giełdę
Rynek pierwotny
Biura maklerskie
Wynagrodzenia 2008
Parkiet eventy
Wydawnictwa Parkietu
Księgarnia Parkietu

LOGOWANIE

Login

Hasło



więcej...

WIADOMOŚCI / NEWSROOM

15:50 12.01.2009

Sytuacja na rynku IPO nadal bardzo trudna w ciągu najbliższych 6 miesięcy - analiza

Warszawa, 12.01.2009 (ISB) - Sytuacja na rynku pierwotnym pozostaje bardzo trudna i nie zmienia się znacząco. W dalszym ciągu wiele firm planujących przeprowadzenie IPO rezygnuje z debiutu giełdowego, lub wchodzi na parkiet bez przeprowadzenia oferty publicznej. Dlatego trudno dokładnie przewidzieć liczbę debiutów na rynku głównym w ciągu najbliższych miesięcy.

W środę na rynku głównym GPW zadebiutują prawa do akcji spółki Bumech. Spółka, oferująca usługi dla górnictwa, przydzieliła niecałe 400 tys. z 2 mln oferowanych walorów. W obecnych warunkach na rynku ten wynik i tak trzeba uznać za niezły.

Wśród firm, które w IV kwartale ub. r. zrezygnowały z przeprowadzenia oferty publicznej, znalazły się m.in. Agito.pl, Stelmet, Kopahaus, Vimex, czy Trimtab.

Pomimo trudnych warunków Bumech będzie już drugim tegorocznym debiutantem. Pierwszym była spółka Centrum Klima, która przeniosła notowania z rynku NewConnect. Centrum Klima zrezygnowała jednak z przeprowadzenia oferty publicznej, w związku z sytuacją na rynku. Podobnie postąpiło MW Trade, które w grudniu również zmieniło rynek alternatywny na regulowany (i to jako pierwsza firma w historii warszawskiego parkietu).

Pod sam koniec zeszłego roku na GPW zadebiutowały akcje spółki Anti, która przydzieliła nieco ponad 200 tys. akcji z 1,3 mln oferowanych. Na tym tle dobrze wypadła firma Atrem, przed grudniowym debiutem przydzieliła ok. 3 mln akcji z 3,3 mln oferowanych. Inny grudniowy debiutant - IZNS Łława - przydzielił zaledwie 50.056 akcji serii C w ramach oferty publicznej, w której oferował 3,6 mln akcji. Za to Mirbud wszedł na giełdę w grudniu, ale w ogóle zrezygnował z oferty nowych akcji.

NADZIEJA W INWESTORACH INSTYTUCJONALNYCH

Powodzenie ostatnich ofert publicznych było wyraźnie uzależnione od zainteresowania inwestorów instytucjonalnych. Aktywność inwestorów indywidualnych była znikoma. Dla przykładu, objęli oni zaledwie ok. 21 tys. akcji Bumechu i tylko ok. 200 tys. akcji Atrem. Dość wyjątkowa na tym tle była oferta Anti, w której większość nowych akcji przydzielono w transzy małych inwestorów, ale właśnie ją trudno uznać za udaną.

Nic dziwnego, że w tej sytuacji emitenci koncentrują się na dotarciu do dużych inwestorów. Do tego stopnia, że spółka Asseco South Eastern Europe (ASEE) w ogóle zrezygnowała z klasycznej oferty publicznej i zaoferuje swoje akcje (chce pozyskać do 35 mln euro) tylko inwestorom kwalifikowanym.

Powodzenie oferty ASEE, która może ruszyć jeszcze w styczniu, może pokazać, w jakim stanie jest rynek. To największa oferta zaplanowana na początek roku, a dodatkowym atutem spółki jest fakt, że należy do grupy Asseco Poland, a więc jednego z blue-chipów warszawskiej giełdy. W grudniu szef działu analiz domu maklerskiego IDMSA Sobiesław Pająk ocenił w rozmowie z ISB, że oferta ASEE będzie ważnym testem dla rynku publicznego.

"Asseco Poland jest spółką o dużej wiarygodności, która udowodniła, że potrafi przeprowadzać bardzo dobre akwizycje. Niepowodzenie tej oferty byłoby bardzo złym sygnałem dla całego rynku pierwotnego" - powiedział Pająk.

W KNF PROSPEKTY 59 NOWYCH SPÓŁEK

Pomimo pogorszenia nastrojów na rynku, Komisja Nadzoru Finansowego (KNF) nadal ma sporo pracy. Na swojej stronie internetowej urząd informuje, że w Komisji złożono (stan na 6 stycznia) w sumie 68 prospektów emisyjnych, z czego na nowe spółki przypada 59 dokumentów. W tej liczbie z kolei 3 prospekty zostały złożone przez spółki Skarbu Państwa, a jeden - przez firmę zagraniczną. W październiku w Komisji było 71 wniosków o zatwierdzenie prospektów, w tym 60 z złożonych przez nowe

Komentarze (OnLine)

AFS: Szkic Walutowy
TMS Brokers SA: Komentarz...
Komentarz poranny IDMSA
TMS Brokers SA: Komentarz...
FOREX-DESK: Niepewność...
X-TRADE: Funt nie reaguje...
TMS Brokers SA: Komentarz...
ECM SA: Pozorny spokój...
AFS: Szkic Walutowy

więcej...

Komentarze (OnLine)

DI BRE obniżył...
Złoty tracił w...
Samar: Produkcja...
Sytuacja na rynku IPO...
GPW traci, w centrum uwagi...
Fitch: Ewentualny podział...
Fitch umieścił rating BRE...
Millennium DM podniósł...
Indeks WIG20 spada od rana...

więcej...

spółki.

W zeszłym roku na rynku głównym GPW zadebiutowały w sumie 33 spółki. Na początku 2008 r. prezes Ludwik Sobolewski spodziewał się 69 debiutantów. W tym roku specjaliści unikają tak dokładnych prognoz. Sobolewski podkreśla jednak, że warszawski rynek ma pozostać w europejskiej czołówce pod względem firm wchodzących na parkiet. Wśród firm, o których wiemy, że ich debiut na GPW się opóźni, znajduje się węgierski OTP Bank, który planował dual-listing jeszcze w 2008 r. Przeniesienie części akcji do Warszawy planuje nadal austriacki Bet-at-Home, który jest notowany we Frankfurcie. Może to jednak nastąpić w II połowie roku. W tym też okresie można się spodziewać oferty Arctic Paper, jak wynika z wypowiedzi prezesa Michała Jarczyńskiego dla agencji ISB.

Dużą ofertę miał przeprowadzić dystrybutor IT, firma ABC Data. Jego inwestor strategiczny, MCI Management, informuje wprawdzie, że spółka nadal pracuje nad debiutem, ale może on nie odbyć się w 2009 r. Warunki ekonomiczne bardzo utrudniły sytuację branży dystrybutorów.

Prawdopodobnie dlatego z oferty publicznej rezygnuje Vobis, który zamiast tego rozmawia o fuzji z notowanym na GPW Action. KNF zakazał wprawdzie przeprowadzenia oferty Vobis z powodu błędów w prospekcie, ale spółka planowała przeprowadzić ją w oparciu o nowy dokument.

Z kolei agencja zatrudnienia i pracy tymczasowej Work Service, która kiedyś informowała o planach pozyskania z rynku 200 mln zł, w najbliższym czasie otrzyma pożyczkę od akcjonariuszy, poinformował poniedziałkowy "Puls Biznesu". W listopadzie prezes ITI Wojciech Kostrzewa informował, że z powodu kryzysu giełdowy debiut Multikina zostanie przełożony o rok, a może nawet dwa, do 2011 r.

MSP MOŻE ZROBIĆ 4 IPO DO KOŃCA I PÓŁROCZA

W ciągu najbliższych sześciu miesięcy, do końca II kw. 2009 roku, na giełdzie warszawskiej mogą zadebiutować potencjalnie cztery spółki z udziałem Skarbu Państwa: Kopalnia Bogdanka, Zakłady Azotowe Kędzierzyn, Polska Grupa Energetyczna (PGE) i ewentualnie Bank BGŻ, jeśli nie zapadnie decyzja o sprzedaży akcji SP jego inwestorowi strategicznemu - Rabobankowi, a na rynku kapitałowym znacząco poprawi się koniunktura.

MSP zastrzega jednak, że jest przygotowane na ewentualną alternatywę wobec upublicznienia na GPW i jeśli z różnych powodów walory nie trafią na parkiet, może poszukiwać dla spółek inwestorów.

Najbliżej debiutu jest Lubelski Węgiel Bogdanka, który planuje IPO jeszcze w lutym-marcu, po przesunięciu terminu z ostatnich miesięcy 2008 roku.

Bogdanka złożyła prospekt emisyjny w KNF pod koniec listopada i chce pozyskać z oferty publicznej nowych akcji od 300 do 600 mln zł. Środki z nowej emisji akcji w ok. 50% mają pokryć wydatki inwestycyjne, przewidywane na ok. 800 mln zł.

Doradcami spółki w procesie upublicznienia są: Dom Inwestycyjny BRE Banku (oferujący), BRE Corporate Finance (doradca finansowy), White & Case W. Daniłowicz, W. Jurcewicz i Wspólnicy - Kancelaria Prawna (doradca prawny) oraz PricewaterhouseCoopers (biegły rewident).

Kolejną firmą Skarbu Państwa, formalnie kontrolowaną przez Naftę Polską, która może zadebiutować na GPW na przełomie I/II kwartału, są Zakłady Azotowe Kędzierzyn (ZAK), które także miały być gotowe do notowań na parkiecie jeszcze w 2008 roku.

Ta spółka też ma złożony już prospekt, choć równolegle do wariantu giełdowego analizuje również inne możliwości pozyskania kapitałów na inwestycje planowane przez nią na najbliższe lata.

Pierwotna oferta publiczna akcji ZAK może mieć wartość 500 mln zł, choć może być też znacznie obniżona. Pozyskanie środków przez ZAK jest ważne z powodu planowanych przez spółkę w kilku wariantach planów inwestycyjnych. Środki z emisji mogą też pomóc sfinansować z partnerami zakup Zakładów Azotowych Anwil od PKN Orlen.

Według ostatnich zapowiedzi, debiut Polskiej Grupy Energetycznej (PGE) odbędzie się najprawdopodobniej w kwietniu 2009 roku. Pod koniec września spółka złożyła prospekt emisyjny do Komisji Nadzoru Finansowego.

Po ofercie nowi akcjonariusze obejmą akcje reprezentujące nie więcej niż 15% kapitału zakładowego i głosów na walnym zgromadzeniu PGE.

Oferującym jest UniCredit CAIB Poland. Współkoordynatorami oferty i budowy księgi popytu oraz menedżerami oferty są banki Goldman Sachs International oraz UniCredit CAIB UK. PGE jest największym producentem energii w Polsce. Jego wartość można szacować na ok. 30 mld zł, a wartość oferty na ok. 3-4 mld zł.

Do końca I kw. 2009 roku może nastąpić też debiut Banku BGŻ, o ile nie zapadnie decyzja o sprzedaży akcji SP inwestorowi strategicznemu - Rabobankowi.

W końcu września nadzwyczajne walne zgromadzenie Banku BGŻ zdecydowało, że debiut na warszawskiej GPW nastąpi najpóźniej do końca I kw. 2009 roku. NWZ zmieniło uchwałę z dnia 23 sierpnia 2007 roku w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji Banku BGŻ do obrotu na rynku regulowanym.

BGŻ złożył prospekt emisyjny w KNF pod koniec kwietnia 2008 roku. Zgodnie z decyzją akcjonariuszy z sierpnia 2007 roku, oferta i debiut giełdowy miały nastąpić najpóźniej do końca III kwartału 2008 roku., jednak w związku z niesprzyjającymi warunkami rynkowymi odłożyło debiut i rozpoczęło rozmowy z Rabobankiem, które nie zakończyły się dotychczas transakcją.

Wartość 100% akcji została wcześniej oszacowana przez doradcę zarządu BGŻ na 2,0-3,0 mld zł. Do Skarbu Państwa należy 37,29% akcji BGŻ, a Rabobank kontroluje 59,35% banku. MSP deklaruje, że chce sprzedać cały swój pakiet.

KOLEJNE OFERTY SPÓŁEK SP NAJWCZEŚNIEJ W II PÓŁROCZU

Następne oferty spółek z dominującym udziałem SP mogą odbyć się najwcześniej w drugim półroczu. W rachubę wchodzi m.in. debiut Katowickiego Holdingu Węglowego (KHW), Grupy Węglowo-Koksowej powstałej na bazie Jastrzębskiej Spółki Węglowej (JSW), Huty Łabędy z Gliwic i Zakładów Górniczo-Hutniczych Bolesław z Bukowna. Możliwa jest też oferta Kopalni Soli Kłodawa, pierwotnie planowana na 2007 rok. W przypadku tych wszystkich firm zamiast ścieżki giełdowej może zostać przeprowadzona sprzedaż akcji w drodze rokowań.

Na parkiet mają też trafić akcje PKP Intercity, a wartość oferty publicznej tej firmy może wynieść prawie 1 mld zł. Spółka chce dzięki debiutowi giełdowemu pozyskać ok. 500 mln zł, a Skarb Państwa za pośrednictwem PKP do 400 mln zł dzięki sprzedaży istniejących akcji.

GPW i PLL LOT WYPADŁY Z KOLEJKI IPO

W najbliższym czasie na GPW nie znajdują się natomiast, wbrew wcześniejszym planom, akcje samej GPW i Polskich Linii Lotniczych Lot, choć ta druga firma prawdopodobnie nigdy nie znajdzie się na parkiecie, tylko pozyska inwestora. Powodem jest zła sytuacja finansowa lotniczego przewoźnika.

Obecnie 67,97% akcji PLL Lot posiada Skarb Państwa, a 25,1% akcji ma syndyk masy upadłościowej SAirLines BV, które w 1999 roku nabył od Skarbu Państwa szwajcarski holding SAirGroup, właściciel m.in. linii Swissair, które zbankrutowały w 2001 roku. Pozostałe 6,93% walorów to akcje pracownicze.

W przekazanym MSP programie restrukturyzacji Lotu, spółka przewidywała, że oferta publiczna miałaby się odbyć w czwartym kwartale 2010 roku.

MSP chce natomiast wprowadzić na giełdę GPW, ale dopiero w drugim etapie jej prywatyzacji, gdy poprawi się dobra koniunktura na rynku kapitałowym, a cena możliwa do uzyskania będzie wyższa. Decyzja, czy tak się stanie zostanie podjęta dopiero za 2-3 lata.

Ostatnio kolegium MSP przyjęło uaktualnioną strategię prywatyzacji GPW, przewidującą sprzedaż do 73,82% akcji spółki inwestorowi branżowemu lub konsorcjum z inwestorem finansowym.

W wyniku transakcji MSP zachowa udział w akcjonariacie GPW na poziomie 25% + 1 akcja, a zakończenie prywatyzacji jest zakładane w perspektywie 2-3 lat.

Wcześniej GPW miała trafić na GPW w pierwszym etapie swej prywatyzacji, ale wycofano się z tego z powodu bessy na rynku kapitałowym

DEBIUTY SPÓŁEK SKARBU MOŻLIWE W KOLEJNYCH OKRESACH

Na 2009 rok przewidywany był też wstępnie debiut spółki Tauron (dawnej Energetyka Południe), powstałej na bazie m.in. PKE i Enionu poprzez podwyższenie kapitału. Termin ten został jednak zmieniony na przełom 2009 i 2010 roku, choć bardziej prawdopodobny wydaje się 2010 rok. Z kolei debiut najmniejszej

grupy energetycznej - Energa, składającej się z 8 lokalnych dystrybutorów energii (dawnej G8) i Elektrowni Ostrołęka jest planowany na okres 2009-2011, choć zamiast debiutu, spółka może trafić w całości do inwestora branżowego.

W dalszej w przyszłości na parkiet mają też trafić PKP Cargo, ale dopiero w 2011 roku.

Z większych podmiotów z udziałem MSP, na GPW w najbliższych latach może znaleźć się jeszcze PZU, po rozwiązaniu konfliktu z Eureko. Możliwy jest także debiut Poczty Polskiej - najpóźniej w 2011 roku. (ISB)

mtd/maza/tom

[do druku...](#)

Żadna część jak i całość utworów zawartych w dzienniku nie może być powielana i rozpowszechniana lub dalej rozpowszechniana w jakiegokolwiek formie i w jakikolwiek sposób (w tym także elektroniczny lub mechaniczny lub inny albo na wszelkich polach eksploatacji) włącznie z kopiowaniem, szeroko pojętą digitalizacją, fotokopiowaniem lub kopiowaniem, w tym także zamieszczaniem w Internecie - bez pisemnej zgody PRESSPUBLICA Sp. z o.o. Jakiegokolwiek użycie lub wykorzystanie utworów w całości lub w części bez zgody PRESSPUBLICA Sp. z o.o. lub autorów z naruszeniem prawa jest zabronione pod groźbą kary i może być ścigane prawnie.