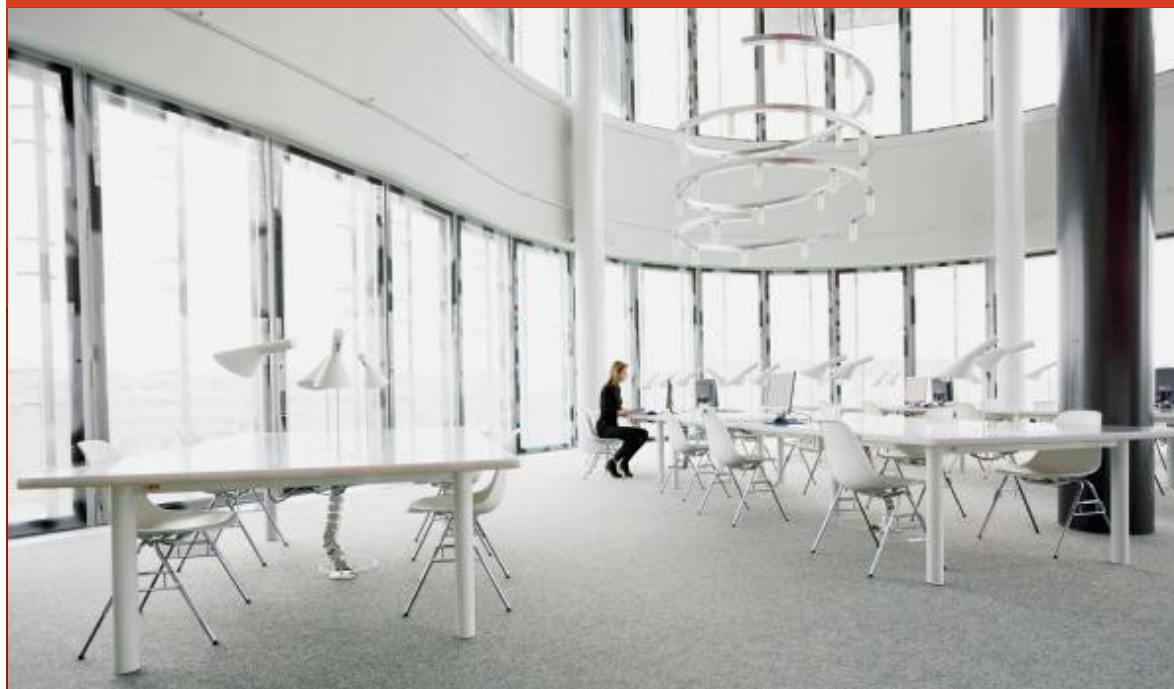


Ankieta IPO Watch Europe

IV kwartał 2011 r.



Spis treści

	Strona
Podsumowanie 2011 r.	3
Europa razem – liczba i wartość IPO w 2011 r.	4
Liczba i wartość IPO wg giełd w 2011 r.	5
Europa razem – liczba i wartość IPO w IV kwartale 2011 r.	6
Struktura rynku IPO w Europie wg wartości ofert	7
Struktura rynku IPO w Europie wg liczby debiutów	8
Pięć największych IPO	9
Podział wg sektorów	10
Wartość IPO w poszczególnych miesiącach	11
Liczba IPO w poszczególnych miesiącach	12
W podziale na rynki regulowane przez UE i rynki regulowane przez giełdę	13
Analiza giełd europejskich	14
Giełdy w USA	15
O IPO Watch Europe	16

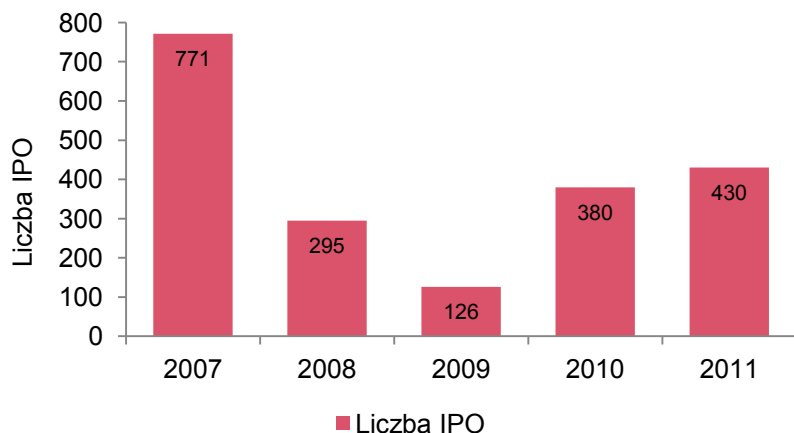
Wartość IPO w Europie i USA w 2011 roku nie uległa znacznej zmianie w stosunku do roku 2010, natomiast w Chinach odnotowano 42% spadek wartości ofert

Podsumowanie 2011 r.

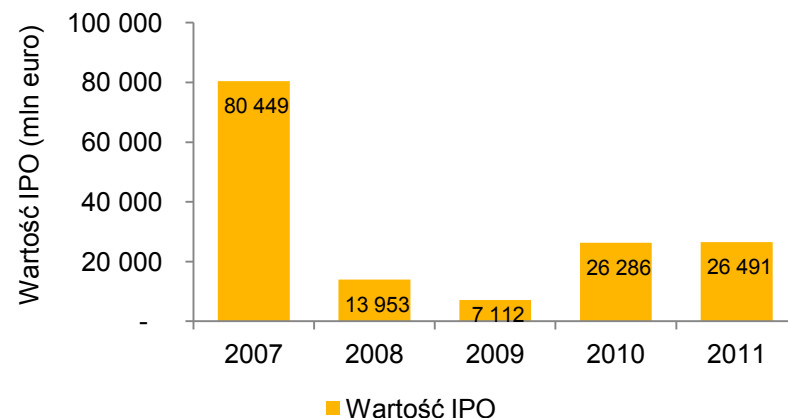
Giełda	Liczba IPO 2011 r.	Wartość ofert 2011 r. (mln euro)	Liczba IPO 2010 r.	Wartość ofert 2010 r. (mln euro)
Europa razem	430	26 491	380	26 286
USA razem	134	25 581	168	29 556
Hongkong	90	25 053	102	43 618
Szanghaj	39	11 678	28	21 069
Szenzen	243	20 118	321	33 318
Tajwan	47	528	39	619
Chiny razem	419	57 377	490	98 624

Mimo, że aktywność w zakresie IPO mocno wyhamowała w drugiej połowie 2011 roku, liczba i wartość ofert w Europie w całym 2011 roku wzrosły odpowiednio o 13% i 1% w porównaniu z 2010 rokiem

Liczba IPO w Europie w latach 2007-2011



Wartość IPO w Europie w latach 2007-2011

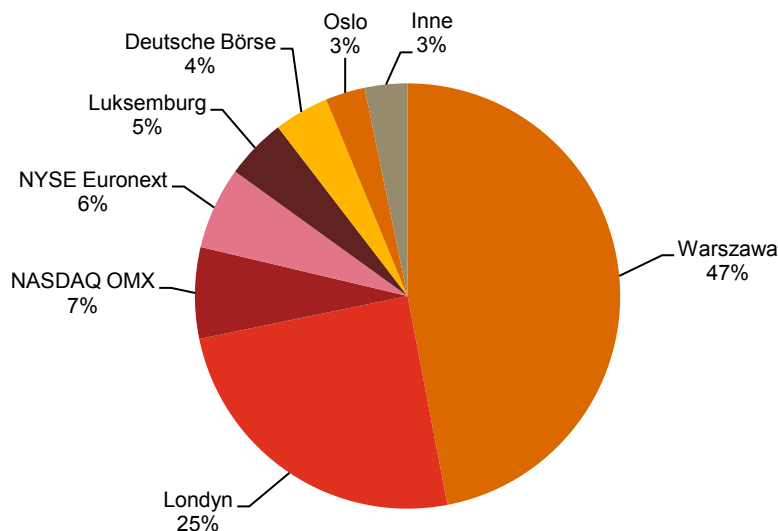


	2007 r.	2008 r.	2009 r.	2010 r.	2011 r.
Wszystkie debiuty w Europie, w tym:					
- bez oferty akcji	119	81	30	75	87
- z ofertą akcji	652	214	96	305	343
Średnia wartość oferty (mln euro)*	123	65	74	86	77

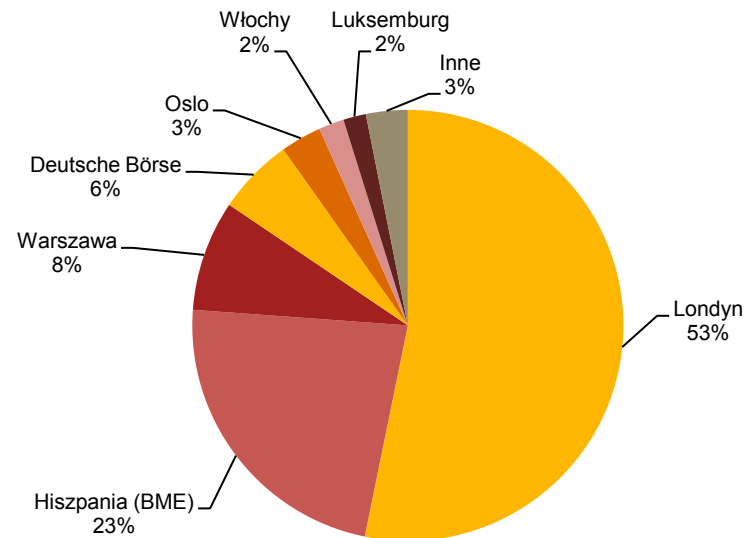
*Średnia wartość oferty została wyliczona w oparciu o całkowitą wartość i liczbę IPO z ofertą akcji.

W Warszawie miało miejsce najwięcej debiutów w 2011 roku (203), z kolei na giełdę w Londynie przypadła ponad połowa łącznej wartości ofert (14.607 mln euro)

Liczba IPO wg giełd w 2011 r.

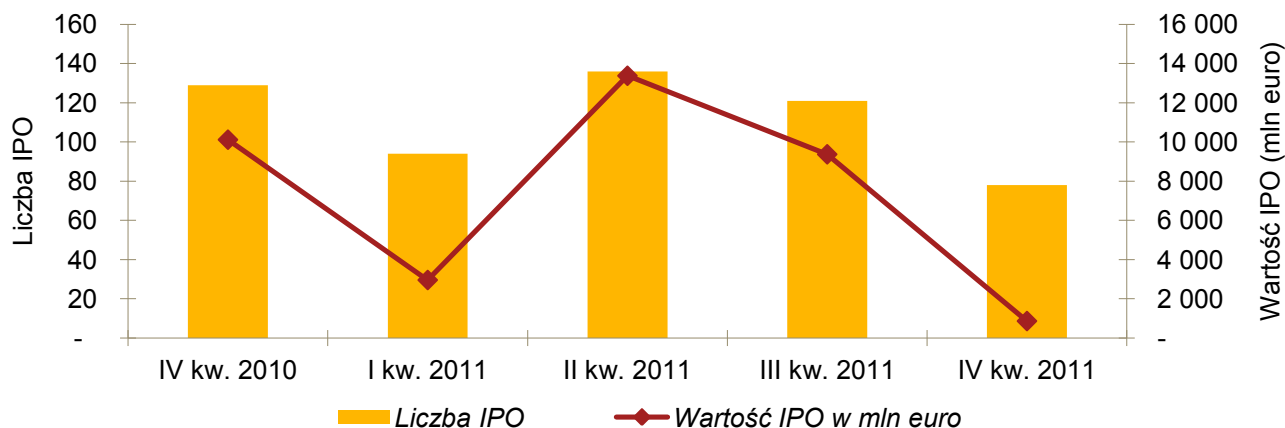


Wartość IPO wg giełd w 2011 r.



W IV kwartale 2011 r. odnotowano 78 IPO o łącznej wartości 866 mln euro. Średnia wartość oferty w tym okresie stopniała aż o 81% w stosunku do III kwartału 2011 r. i o 83% w porównaniu do analogicznego okresu rok wcześniej

Europa razem – liczba i wartość IPO w IV kwartale 2011 r.

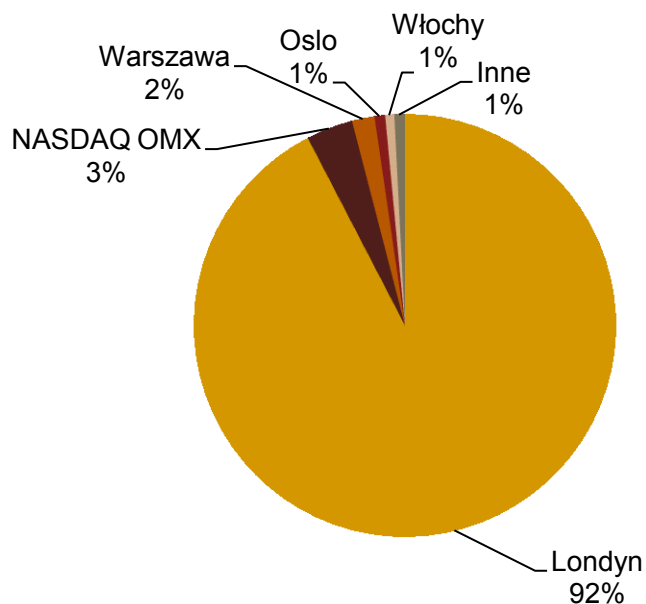


	IV kwartał 2011 r.	IV kwartał 2010 r.	III kwartał 2011 r.
Wszystkie debiuty w Europie, w tym:			
- bez oferty akcji	28	26	16
- z ofertą akcji	50	103	105
Średnia wartość oferty (mln euro)*	17	98	89

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

W IV kwartale w Londynie przeprowadzono oferty o łącznej wartości 800 mln euro, co stanowiło 92% wartości wszystkich IPO w Europie

Struktura rynku IPO w Europie pod względem wartości ofert



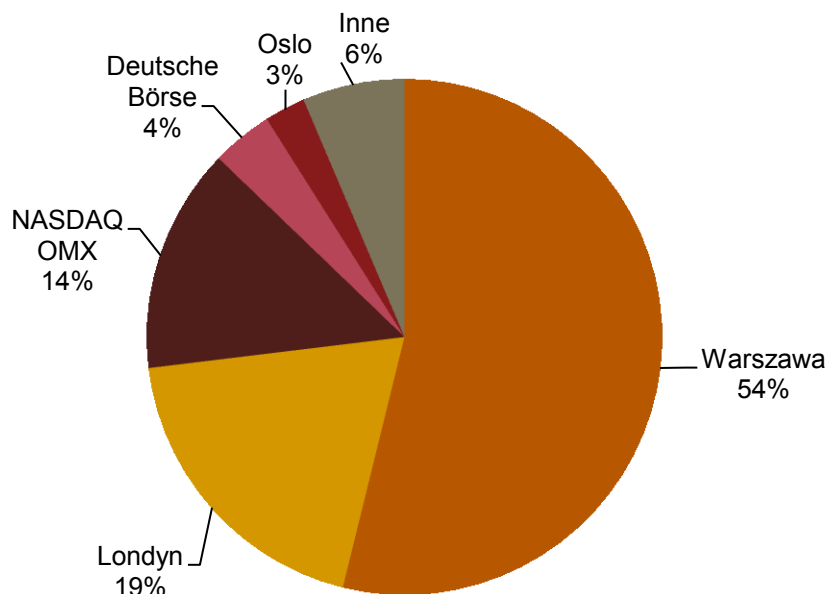
Średnia wartość oferty*

Giełda	Średnia wartość oferty IV kw. 2011 (mln euro)	Średnia wartość oferty IV kw. 2010 (mln euro)
Londyn	89	89
NASDAQ OMX	31	429
Deutsche Börse	5	41
Oslo	4	493
Włochy	3	1,041
NYSE Euronext	2	23
Warszawa (1)	1	15
Szwajcaria	-	48
Hiszpania (BME)	-	42
Luksemburg	-	18

*Średnia wartość oferty została wyliczona w oparciu o całkowitą wartość i liczbę IPO z ofertą akcji.
 (1) Wartość przed zaokrągleniem to 0,6 mln euro

Warszawa z 42 debiutami była liderem pod względem liczby IPO w IV kwartale – głównie za sprawą rynku NewConnect

Struktura rynku IPO w Europie pod względem liczby debiutów



Giełda	Liczba IPO IV kwartał 2011 r.	Wartość ofert IV kwartał 2011 r. (mln euro)
REGULOWANE PRZEZ UE		
Londyn (rynek główny)	4	672
NASDAQ OMX (rynek główny)	4	31
Deutsche Börse (Prime i General Standard)	2	5
Warszawa (rynek główny)	4	-
Wiener Börse	1	-
Hiszpania (BME, rynek główny)	-	-
Oslo	-	-
NYSE Euronext (Euronext)	-	-
Borsa Italiana (rynek główny)	-	-
Szwajcaria	-	-
Regulowane przez UE - podsumowanie	15	708
REGULOWANE PRZEZ GIEŁDĘ		
Londyn (AIM)	10	65
Londyn (SFM)	1	63
Warszawa (NewConnect) (1)	38	15
Oslo Axess	2	7
Borsa Italiana (AIM)	2	6
NYSE Euronext (Alternext)	1	2
NASDAQ OMX (First North)	7	-
Luksemburg (EuroMTF)	1	-
Deutsche Börse (Entry Standard)	1	-
Hiszpania (BME) (MAB)	-	-
Regulowane przez giełdę - podsumowanie	63	158
Europa razem	78	866

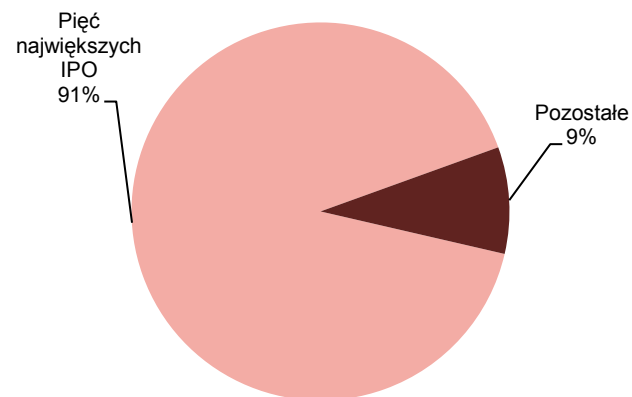
(1) Łącznie w IV kwartale 2011 r. na NewConnect odnotowano oferty o wartości 19 mln euro. Jednakże niektóre oferty, po zaokrągleniu, mają wartość zero - powyższe dane są wynikiem sumowania wartości zaokrąglonych.

Cztery z pięciu największych IPO w minionym kwartale miały miejsce w Londynie. Największe IPO przeprowadziła spółka górnicza Polymetal International PLC (421 mln euro)

Pięć największych IPO

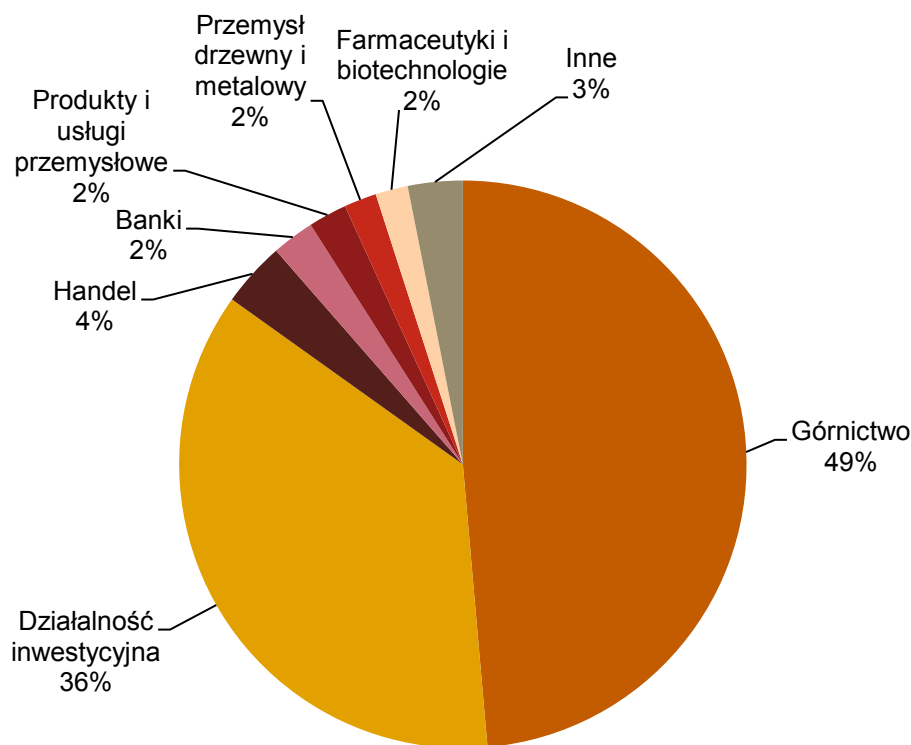
Pięć największych IPO w IV kwartale 2011 r.					
	Wartość (mln euro)	Sektor	Giełda	Rynek	Kraj pochodzenia
Polymetal International	421	Górnictwo	Londyn	Główny	Rosja
Bilfinger Berger Global Infrastructure SICAV	251	Działalność inwestycyjna	Londyn	Główny	Wielka Brytania
Damille Investment II	63	Działalność inwestycyjna	Londyn	SFM	Guernsey
Hagar	31	Handel	Nasdaq OMX	Główny	Islandia
Secure Trust Bank	21	Banki	Londyn	AIM	Wielka Brytania
Razem	787				
Pięć największych IPO w IV kwartale 2010 r.					
	Wartość (mln euro)	Sektor	Giełda	Rynek	Kraj pochodzenia
Enel Green Power	2 067	Usługi komunalne	Włochy	Główny	Włochy
Gjensidige Forsikring	1 356	Ubezpieczenia	Oslo	Główny	Norwegia
Pandora	1 227	Artykuły osobiste i gospodarstwa domowego	Nasdaq OMX	Główny	Dania
Mail.Ru Group	669	Media	Londyn	Główny	Rosja
Statoil Fuel & Retail	577	Handel	Oslo	Główny	Norwegia
Razem	5 896				
Pięć największych IPO w III kwartale 2011 r.					
	Wartość (mln euro)	Sektor	Giełda	Rynek	Kraj pochodzenia
Bankia	3 092	Banki	Hiszpania	Główny	Hiszpania
Dia	2 378	Handel	Hiszpania	Główny	Hiszpania
Jastrzębska Spółka Węglowa	1 346	Górnictwo	Warszawa	Główny	Polska
Banca Cívica	600	Banki	Hiszpania	Główny	Hiszpania
OJSC Phosagro	530	Chemiczny	Londyn	Główny	Rosja
Razem	7 946				

Pięć największych IPO stanowiło 91% łącznej wartości wszystkich ofert



IPO spółek górniczych i inwestycyjnych stanowiły 85% łącznej wartości, choć jedynie 9% łącznej liczby ofert, w minionym kwartale

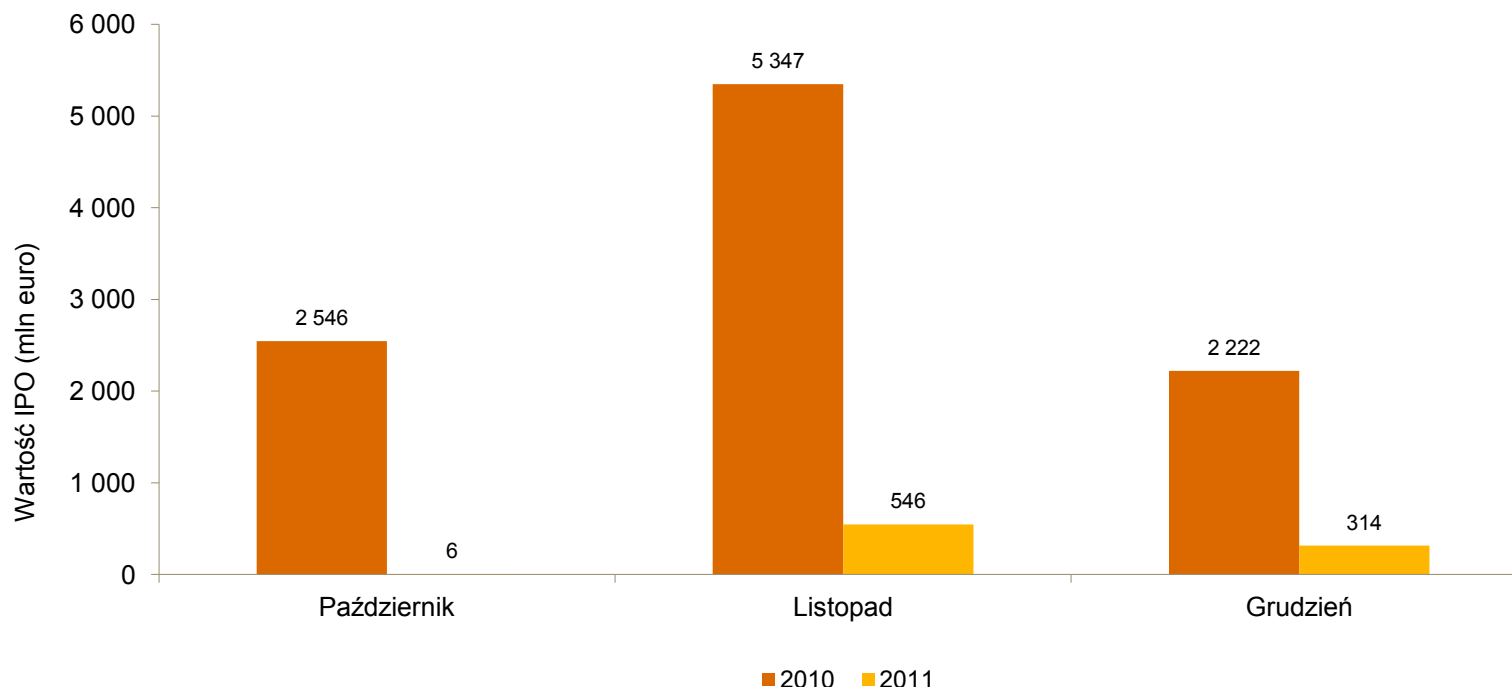
Podział wg sektorów pod względem wartości ofert



Sektor	Liczba IPO IV kwartał 2011 r.	Liczba IPO IV kwartał 2010 r.	Liczba IPO III kwartał 2011 r.
Produkty i usługi przemysłowe	19	21	26
Nowe technologie	12	13	12
Usługi finansowe	7	7	5
Ropa naftowa i gaz	4	6	9
Górnictwo	4	12	8
Opieka zdrowotna	4	2	6
Artykuły osobiste i gospodarstwa domowego	4	4	5
Działalność inwestycyjna	3	15	8
Farmaceutyki i biotechnologia	3	7	7
Podróże i rekreacja	3	3	4
Przemysł drzewny i metalowy	3	-	3
Media	2	5	4
Handel	2	4	2
Usługi komunalne	2	5	1
Nieruchomości	1	7	4
Motoryzacyjny i części samochodowych	1	1	4
Budownictwo i materiały budowlane	1	4	3
Spożywczy	1	4	3
Banki	1	2	3
Usługi telekomunikacyjne	1	3	2
Chemiczny	-	3	1
Ubezpieczenia	-	1	1
Razem	78	129	121

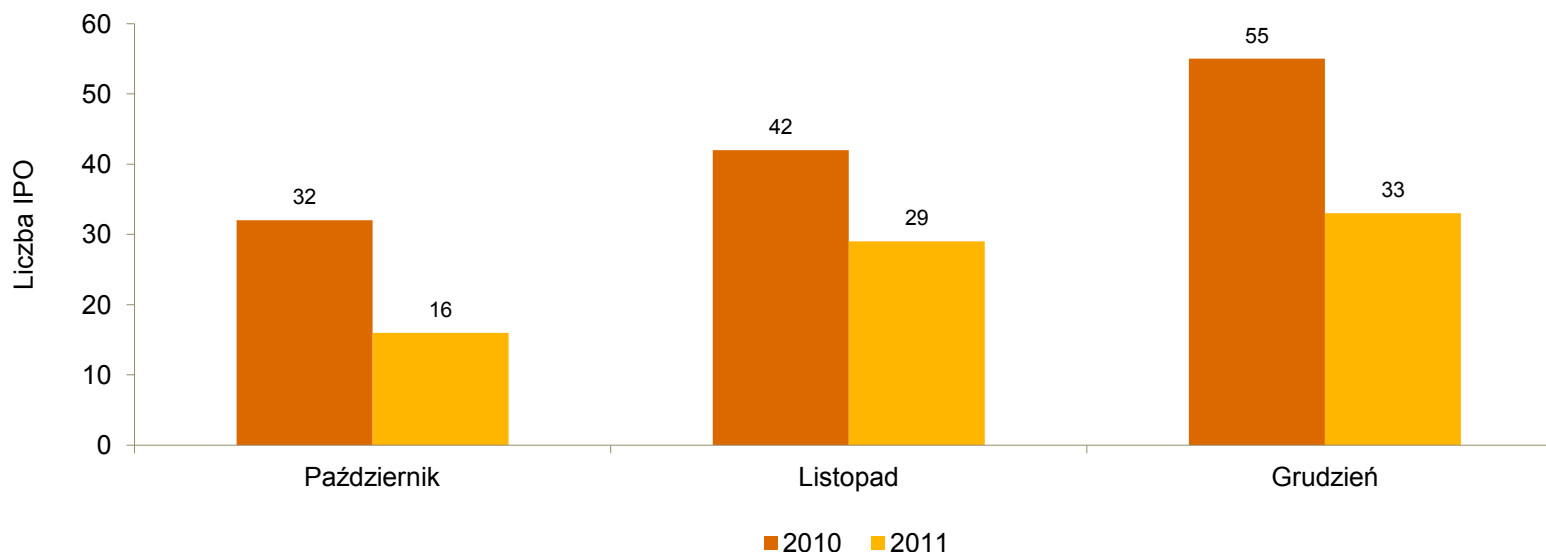
Miniony kwartał był wyjątkowo słaby pod względem wartości ofert. Największe IPO (Polymetal International) miało miejsce w listopadzie

Łączna wartość ofert debiutujących spółek



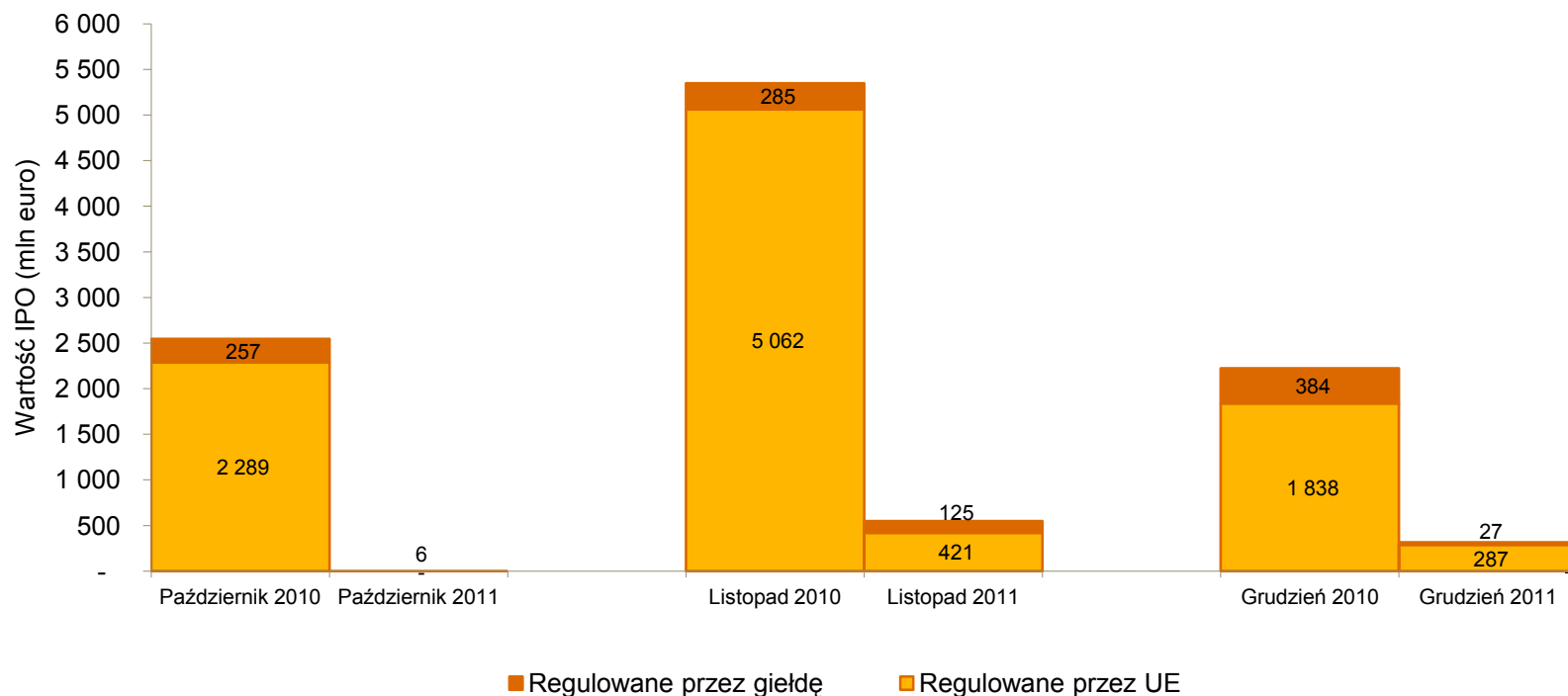
Historyczny trend miesięczny obserwowany w IV kwartale został utrzymany, natomiast liczby debiutów były wyraźnie niższe w porównaniu do 2010 r.

Liczba debiutów (IPO)



Największe pod względem wartości oferty publiczne tradycyjnie zostały przeprowadzone na rynkach regulowanych

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



Analiza giełd europejskich

Giełda	Liczba IPO IV kwartał 2011 r.	Wartość ofert IV kwartał 2011 r. (mln euro)	Liczba IPO IV kwartał 2010 r.	Wartość ofert IV kwartał 2010 r. (mln euro)	Liczba IPO III kwartał 2011 r.	Wartość ofert III kwartał 2011 r. (mln euro)
RAZEM						
Grupa London Stock Exchange (1)	17	806	52	5 649	29	1 169
NASDAQ OMX	11	31	9	1 286	4	60
Warszawa	42	15	40	569	61	1 464
Oslo	2	7	5	1 972	4	83
Deutsche Börse	3	5	9	286	5	315
NYSE Euronext	1	2	4	23	8	65
Luksemburg	1	-	4	72	4	136
Wiener Börse	1	-	-	-	-	-
Hiszpania (BME)	-	-	5	210	6	6 078
Szwajcaria	-	-	2	48	-	-
Europa razem	78	866	129	10 115	121	9 370
Giełda	Liczba IPO IV kwartał 2011 r.	Wartość ofert IV kwartał 2011 r. (mln euro)	Liczba IPO IV kwartał 2010 r.	Wartość ofert IV kwartał 2010 r. (mln euro)	Liczba IPO III kwartał 2011 r.	Wartość ofert III kwartał 2011 r. (mln euro)
REGULOWANE PRZEZ UE						
Londyn (rynek główny) (2)	4	672	19	2 887	6	810
NASDAQ OMX (rynek główny)	4	31	6	1 277	2	59
Deutsche Börse (Prime i General Standard)	2	5	3	195	4	300
Warszawa (rynek główny)	4	-	15	562	7	1 427
Wiener Börse (rynek główny)	1	-	-	-	-	-
Hiszpania (BME, rynek główny) (2)	-	-	1	197	3	6 070
Oslo (rynek główny)	-	-	3	1 933	2	83
NYSE Euronext (Euronext)	-	-	3	23	2	43
Borsa Italiana (rynek główny)	-	-	1	2 067	-	-
Szwajcaria	-	-	2	48	-	-
Regulowane przez UE - podsumowanie	15	708	52	9 189	26	8 792
REGULOWANE PRZEZ GIEŁDĘ						
Londyn (AIM) (2)	10	65	28	573	22	205
Londyn (SFM)	1	63	2	108	1	154
Warszawa (NewConnect) (3)	38	15	25	7	54	37
Oslo Axess	2	7	2	39	2	-
Borsa Italiana (AIM)	2	6	2	14	-	-
NYSE Euronext (Alternext)	1	2	1	-	6	22
NASDAQ OMX (First North)	7	-	3	9	2	1
Luksemburg (EuroMTF)	1	-	4	72	4	136
Deutsche Börse (Entry Standard)	1	-	6	91	1	15
Hiszpania (BME) (MAB)	-	-	4	13	3	8
Regulowane przez giełdę - podsumowanie	63	158	77	926	95	578
Europa razem	78	866	129	10 115	121	9 370

(1) W skład Grupy London Stock Exchange wchodzi giełda w Londynie oraz Borsa Italiana.

(2) Dane w podziale na poszczególne rynki są prezentowane z uwzględnieniem podwójnych notowań (dual listingów); w przypadku danych sumarycznych dotyczących łącznej liczby debiutów i łącznej wartości ofert dane dotyczące podwójnych notowań zostały wyłączone.

(3) Łącznie w IV kwartale 2011 r. na NewConnect odnotowano oferty o wartości 19 mln euro. Jednakże niektóre oferty, po zaokrągleniu, mają wartość zero - powyższe dane są wynikiem sumowania wartości zaokrąglonych.

Ankieta IPO Watch Europe IV kwartał 2011 r.

W USA w IV kwartale 2011 r. odnotowano kilka dużych pierwszych ofert publicznych – łączna wartość IPO spółek Michael Kors, Zynga, Groupon i Delphi wyniosła 2,4 mld euro, co stanowiło połowę łącznej wartości ofert na giełdach amerykańskich

Giełdy w USA

Giełda	Liczba IPO IV kwartał 2011 r.	Wartość ofert IV kwartał 2011 r. (mln euro)	Liczba IPO IV kwartał 2010 r.	Wartość ofert IV kwartał 2010 r. (mln euro)	Liczba IPO III kwartał 2011 r.	Wartość ofert III kwartał 2011 r. (mln euro)
NYSE	15	2 659	33	15 927	7	1 015
NASDAQ	13	2 174	31	2 331	14	1 218
USA razem	28	4 833	64	18 258	21	2 233

O IPO Watch Europe

Ankieta IPO Watch Europe obejmuje wszystkie debiuty na głównych giełdach w Europie (włączając w to giełdy w Austrii, Belgii, Danii, Francji, Grecji, Hiszpanii, Holandii, Irlandii, Luksemburgu, Niemczech, Norwegii, Polsce, Portugalii, Szwajcarii, Szwecji, Wielkiej Brytanii i Włoszech) i jest przeprowadzana kwartalnie. Opcje nadsubskrypcji („greenhoe offerings”), debiuty podmiotów, które przeprowadzały wcześniej pierwotną ofertę publiczną na jednym z rynków objętych niniejszą ankietą oraz przeniesienie pomiędzy rynkami w zakresie jednej giełdy nie zostały uwzględnione w statystykach. Ankieta dotyczy okresu od 1 października do 31 grudnia 2011 r. i została sporządzona w oparciu o daty debiutów akcji lub praw do akcji. Wszelkie dane rynkowe pochodzą z danych giełd i nie zostały niezależnie zweryfikowane przez PwC.