

---

# *IPO Watch Europe II kw. 2015 r.*



## **14,7 mld euro**

Wartość środków pozyskanych w ramach IPO w II kw. 2015 r. (z wyłączeniem opcji nadsubskrypcji)

*31,1 mld euro w I połowie 2015 r.*

*33,7 mld euro w I połowie 2014 r.*

---

## **121 IPO**

Liczba IPO w II kw. 2015 r.

*203 IPO w I połowie 2015 r.*

*214 IPO w I połowie 2014 r.*

---

## **192 mln euro**

Średnia wartość ofert w II kw. 2015 r.

*230 mln euro w I połowie 2015 r.*

*223 mln euro w I połowie 2014 r.*



COMING SOON

## Spis treści

Trendy IPO w Europie	3
Zmienność rynku i poziomy indeksów	5
Pięć największych IPO – ceny emisyjne i kursy po debiucie	6
Dziesięć największych IPO w Europie	7
Struktura rynku IPO wg wartości ofert	8
Struktura rynku IPO wg liczby debiutów	9
IPO w podziale na sektory	10
Giełdy w USA i Hongkongu	11
IPO w podziale na rynki regulowane przez UE i rynki regulowane przez giełdę	12
O IPO Watch Europe	13

### Prognozy na rok 2015:

- Po przeprowadzonym referendum w Grecji zauważalny jest wzrost napięcia na globalnych rynkach finansowych, aczkolwiek nie ma ono formy paniki. Naszym zdaniem lipiec będzie kluczowym miesiącem w zakresie oceny ryzyka rozprzestrzenienia się greckiego kryzysu na rynki finansowe, w szczególności na sytuację na rynku pierwszych ofert publicznych.
- Poza powyższymi czynnikami, trendy zaobserwowane w pierwszej połowie 2015 roku będą kontynuowane, w szczególności:
  - nadal liczne będą IPO spółek portfelowych funduszy private equity, aczkolwiek nie aż tak jak w minionych kilkunastu miesiącach, ze względu na wzrost liczby transakcji sprzedaży posiadanych przez fundusze pakietów akcji poza rynkiem publicznym;
  - liczne transakcje wydzielenia biznesów (*spin-off*) już zostały zapowiedziane (w szczególności w sektorze finansowym);
  - programy prywatyzacji spółek skarbu państwa będą miały pozytywny wpływ na sytuację na rynku pierwotnym w Europie.
- Istnieją przesłanki mogące mieć negatywny wpływ na koniunkturę na rynku pierwotnym – główną jest wzrost zmienności na rynkach, za sprawą niepewnego kierunku zmian stóp procentowych w USA oraz obaw o stan gospodarki Chin.

# Trendy IPO w Europie

14,7 mld euro pozyskane w II kw. 2015 r.,  
34% mniej w porównaniu do II kw. 2014 r.

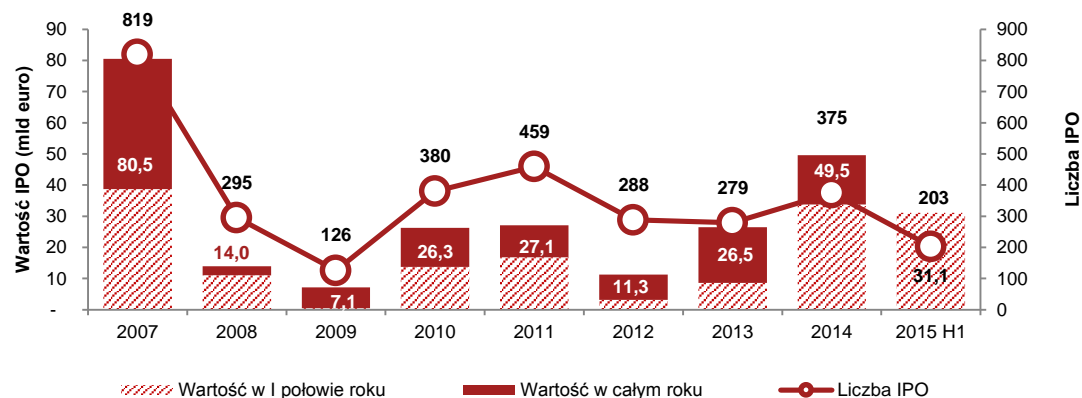
Tabela 1: Liczba i wartość IPO w Europie w ujęciu kwartalnym

	I poł. 2014 r.	I kw. 2015 r.	II kw. 2015 r.	I poł. 2015 r.
<b>Liczba IPO w Europie, w tym:</b>				
O wartości poniżej 5 mln dolarów	53	17	41	58
O wartości powyżej 5 mln dolarów	161	65	80	145
<b>Łączna liczba IPO</b>	<b>214</b>	<b>82</b>	<b>121</b>	<b>203</b>
<b>Wartość IPO z wyłączeniem opcji nadsubskrypcji (mln euro)</b>	<b>33 730</b>	<b>16 375</b>	<b>14 723</b>	<b>31 099</b>
Zrealizowane opcje nadsubskrypcji (mln euro)	2 157	1 611	699	2 310
<b>Łączna wartość IPO (mln euro)</b>	<b>35 887</b>	<b>17 986</b>	<b>15 422</b>	<b>33 409</b>
Średnia wartość IPO (mln euro)*	223	276	192	230

\* Średnia wartość IPO została obliczona w oparciu o łączną wartość ofert wraz z ofertami nadsubskrypcji ale z wyłączeniem IPO o wartości poniżej 5 mln dolarów.

# Trendy IPO w Europie

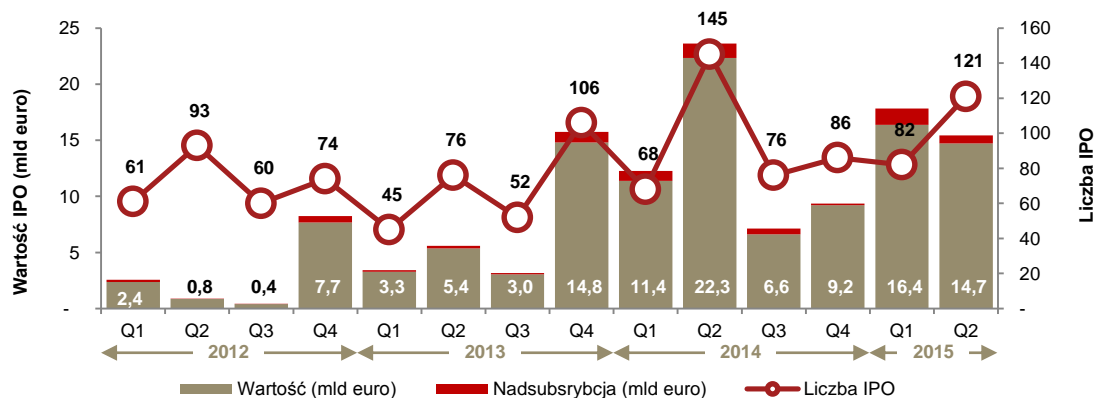
**Wykres 2: Aktywność na europejskim rynku IPO (I poł. i cały rok) od 2007 r.\***



\*Nie uwzględnia nadsubskrypcji.

Dane przed 2011 r. nie uwzględniają giełd w Stambule, Zagrzebiu i Bukareszcie.

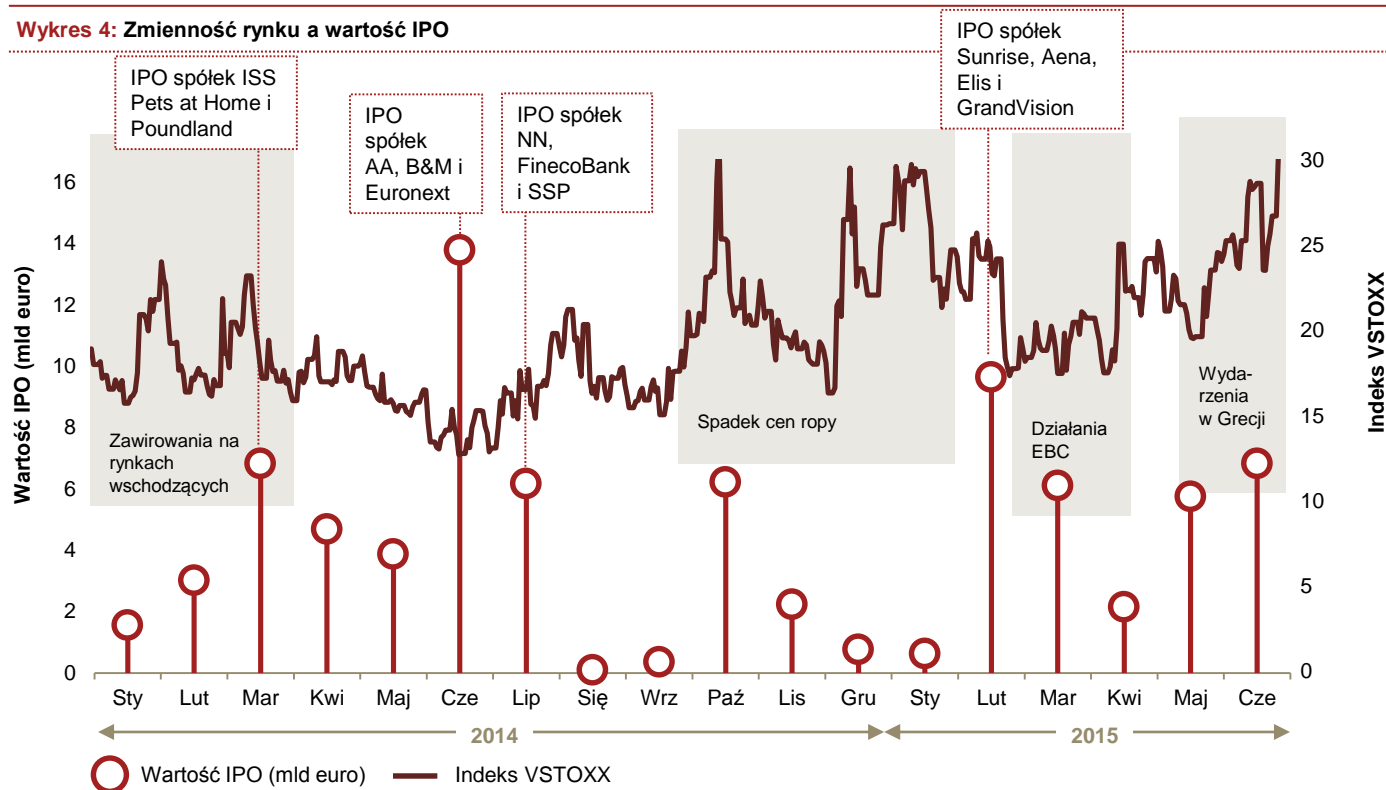
**Wykres 3: Aktywność na europejskim rynku IPO (kwartalnie) od 2012 r.**



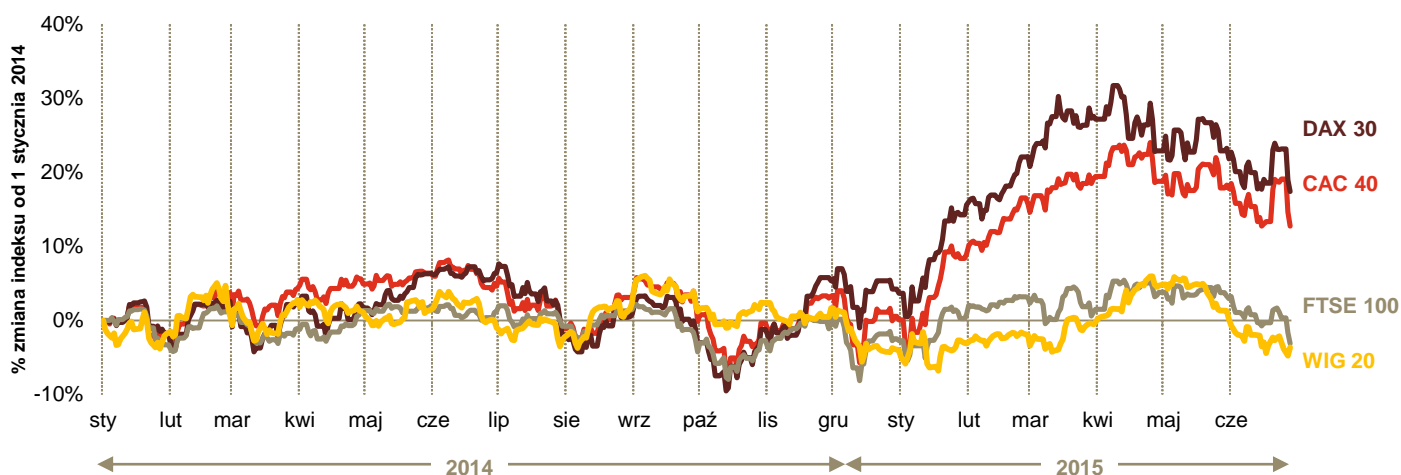
# Zmienność rynku i poziom indeksów

## W efekcie niepewności spowodowanej sytuacją w Grecji, indeks zmienności na koniec kwartału znacznie wzrósł

Wykres 4: Zmienność rynku a wartość IPO



Wykres 5: Indeksy giełdowe od stycznia 2014 roku



Źródło: Thomson Reuters (stan na 30 czerwca 2015 r.)

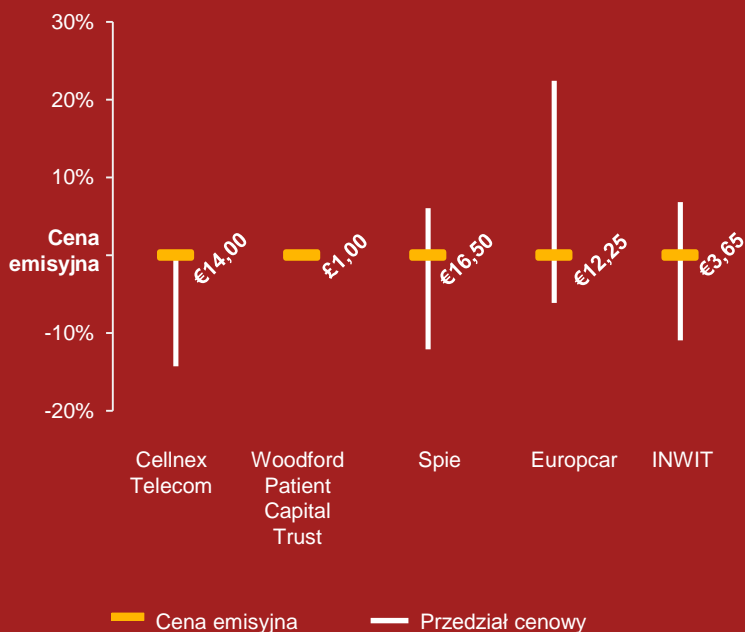
## Pięć największych IPO – ceny emisyjne i kursy po debiucie

Wszystkie z pięciu spółek, które przeprowadziły największe IPO, odnotowały wyższe stopy zwrotu niż indeksy giełdowe danego rynku

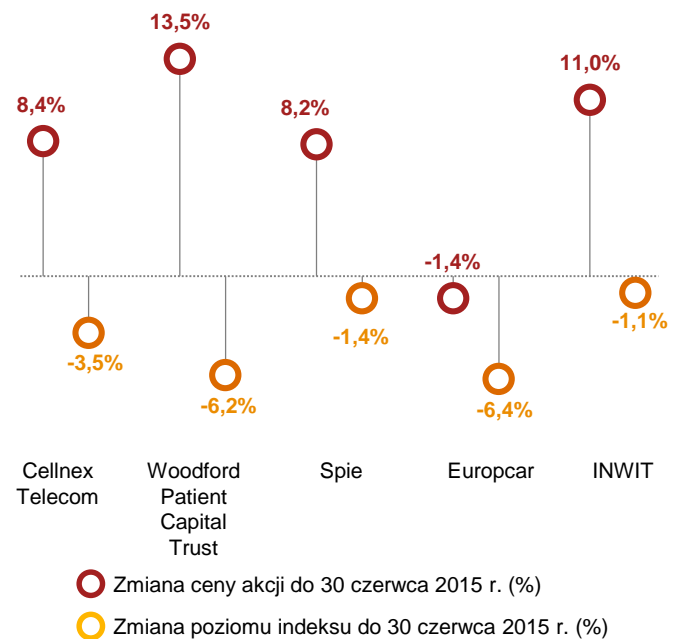
Tabela 6: Największe oferty w II kw. 2015 r.

	Cellnex Telecom	Woodford Patient Capital Trust	Spie	Europcar	INWIT
Rynek	BME	Londyn	Euronext Paryż	Euronext Paryż	Borsa Italiana
Data IPO	7 maja	21 kwietnia	9 czerwca	26 maja	22 czerwca
Spółka portfelowa funduszu <i>private equity</i>	Nie	Nie	Tak	Tak	Nie
Wartość IPO (mln euro) włączając nadsubskrypcje	2 141	1 108	939	879	796
Przedział cenowy	€12,00 - €14,00	£1,00	€14,50 - €17,50	€11,50 - €15,00	€3,25 - €3,90

Wykres 7: Cena emisyjna na tle przedziału cenowego w ofercie



Wykres 8: Stopa zwrotu po debiucie



# Dziesięć największych IPO w Europie

## W obydwu ostatnich kwartałach największe IPO odnotowano w Hiszpanii

Wykres 12: Dziesięć największych IPO (wartościowo)

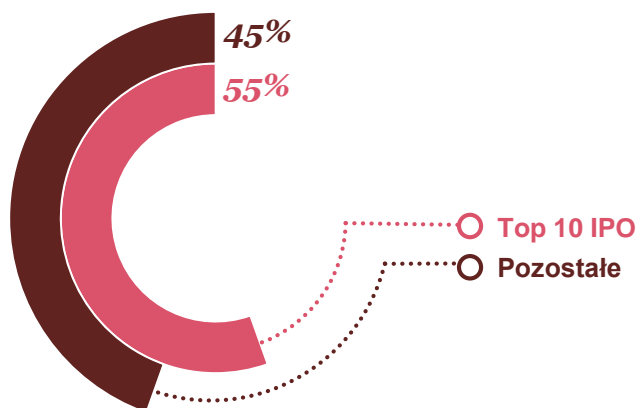


Tabela 13: Dziesięć największych IPO w Europie

10 największych IPO w II kw. 2015 r.	mln euro (wyłączając nadsubskrypcje)	mln euro (włączając nadsubskrypcje)	Sektor	Giełda	Kraj	Spółka portfelowa funduszu private equity
Cellnex Telecom	1 946	2 141	Usługi telekomunikacyjne	BME	Hiszpania	Nie
Woodford Patient Capital Trust	1 108	1 108	Finanse	Londyn	Wlk. Brytania	Nie
Spie	939	939	Przemysł	Euronext	Francja	Tak
Europcar Groupe	879	879	Usługi konsumenckie	Euronext	Francja	Tak
INWIT	796	796	Usługi telekomunikacyjne	Borsa Italiana	Włochy	Nie
Pandox	601	601	Finanse	OMX	Szwecja	Nie
Patentes Talgo	570	570	Przemysł	BME	Hiszpania	Tak
Sophos Group	495	495	Nowe technologie	Londyn	Wlk. Brytania	Tak
Cairn Homes	400	440	Dobra konsumenckie	Londyn	Irlandia	Nie
Europris	431	431	Usługi konsumenckie	Oslo	Norwegia	Tak
<b>Razem</b>	<b>8 165</b>	<b>8 641</b>				

10 największych IPO w I kw. 2015 r.	mln euro (wyłączając nadsubskrypcje)	mln euro (włączając nadsubskrypcje)	Sektor	Giełda	Kraj	Spółka portfelowa funduszu private equity
Aena	3 875	4 263	Przemysł	BME	Hiszpania	Nie
Auto Trader	1 937	2 228	Usługi konsumenckie	Londyn	Wlk. Brytania	Tak
Sunrise Communications	1 882	2 148	Usługi telekomunikacyjne	SIX Swiss	Szwajcaria	Tak
GrandVision	1 020	1 116	Opieka zdrowotna	Euronext	Holandia	Tak
Elis	750	854	Przemysł	Euronext	Francja	Tak
Refresco Gerber	548	563	Dobra konsumenckie	Euronext	Holandia	Tak
Tele Columbus	477	510	Nowe technologie	Deutsche Börse	Niemcy	Nie
OVS	414	446	Dobra konsumenckie	Borsa Italiana	Włochy	Tak
Saeta Yield	435	442	Usługi komunalne	BME	Hiszpania	Nie
Wizz Air Holdings	364	419	Usługi konsumenckie	Londyn	Węgry	Tak
<b>Razem</b>	<b>11 702</b>	<b>12 989</b>				

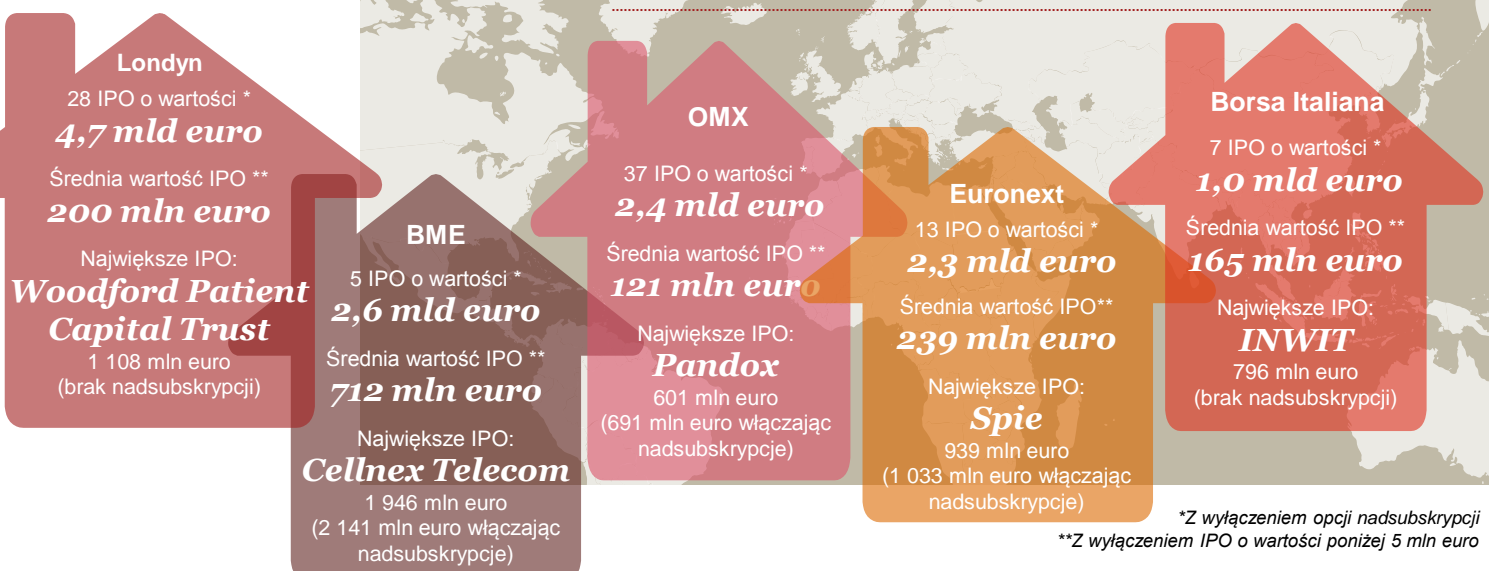
# Struktura rynku IPO w Europie wg wartości ofert

Londyn utrzymuje wiodącą pozycję, w Hiszpanii prawie dwukrotnie większa łączna wartość ofert w porównaniu do I poł. 2014 r.

Tabela 9: Wartość ofert na rynkach europejskich\*

Wartość IPO (mln euro)	I poł. 2014 r.	I kw. 2015 r.	II kw. 2015 r.	I poł. 2015 r.
Londyn	15 867	4 648	4 697	9 345
Hiszpania (BME)	3 631	4 310	2 593	6 903
Euronext	6 570	2 637	2 267	4 904
Euronext Paryż	4 077	909	1 999	2 908
Euronext Amsterdam	1 767	1 696	-	1 696
Euronext Bruksela	596	32	268	300
Euronext Lizbona	130	-	-	-
NASDAQ OMX	3 279	1 416	2 447	3 863
OMX Sztokholm	1 714	1 040	2 268	3 308
OMX Helsinki	105	208	114	322
OMX Kopenhaga	1 460	168	-	168
OMX Islandia	-	-	65	65
OMX Wilno	-	-	-	-
OMX Tallinn	-	-	-	-
Szwajcaria (SIX)	1 073	1 882	-	1 882
Borsa Italiana	1 226	490	993	1 483
Deutsche Börse	857	573	728	1 301
Oslo Børs & Oslo Axess	386	57	587	644
Irlandia	483	302	92	394
Warszawa	107	8	312	321
Zagrzeb	-	36	-	36
Stambuł	43	16	7	23
Bukareszt	-	-	-	-
Wiener Börse	194	-	-	-
Praga	14	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>33 730</b>	<b>16 375</b>	<b>14 723</b>	<b>31 099</b>

Rysunek 10: Pięć największych giełd w Europie w II kw. 2015 r.





## ***Struktura rynku IPO w Europie wg liczby debiutów OMX wykazał większą aktywność w II kw. 2015 r. niż w całej I poł. 2014 r.***

**Tabela 11: Liczba debiutów na rynkach europejskich**

<b>Liczba debiutów wg giełd</b>	<b>I poł. 2014 r.</b>	<b>I kw. 2015 r.</b>	<b>II kw. 2015 r.</b>	<b>I poł. 2015 r.</b>
Londyn	86	27	28	55
NASDAQ OMX	33	18	37	55
OMX Sztokholm	27	14	30	44
OMX Helsinki	4	3	3	6
OMX Islandia	-	-	2	2
OMX Wilno	-	-	1	1
OMX Tallinn	-	-	1	1
OMX Kopenhaga	2	1	-	1
Euronext	28	13	13	26
Euronext Paryż	24	9	10	19
Euronext Bruksela	1	1	3	4
Euronext Amsterdam	2	3	-	3
Euronext Lizbona	1	-	-	-
Warszawa	16	2	16	18
Borsa Italiana	12	6	7	13
Deutsche Börse	7	3	7	10
Hiszpania (BME)	6	3	5	8
Oslo Børs & Oslo Axess	7	1	5	6
Stambuł	8	3	1	4
Bukareszt	-	2	-	2
Szwajcaria (SIX)	5	1	1	2
Irlandia	3	1	1	2
Zagrzeb	-	2	-	2
Wiener Börse	2	-	-	-
Praga	1	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>214</b>	<b>82</b>	<b>121</b>	<b>203</b>

## IPO w podziale na sektory

*W porównaniu do I poł. 2014 r. odnotowano znaczny spadek aktywności w sektorach finansów i usług konsumenckich przy jednoczesnym wzroście w sektorach usług telekomunikacyjnych, przemysłowym i dóbr konsumenckich*

Tabela 14: Wartość IPO w podziale na sektory\*

Sektor (mln euro)	I poł. 2014 r.	I kw. 2015 r.	II kw. 2015 r.	I poł. 2015 r.	Zmiana względem I poł. 2014 r.
Przemysł	7 112	5 427	2 967	8 394	1 282
Finanse	9 976	2 402	4 480	6 882	(3 094)
Usługi konsumenckie	10 088	3 138	1 998	5 136	(4 952)
Usługi telekomunikacyjne	2 160	1 887	2 743	4 630	2 470
Dobra konsumenckie	956	1 131	922	2 053	1 097
Opieka zdrowotna	1 096	1 252	709	1 961	865
Nowe technologie	989	664	888	1 552	563
Usługi komunalne	27	435	5	440	413
Ropa naftowa i gaz	776	18	11	29	(747)
Przemysł drzewny i metalowy	550	21	1	22	(528)
<b>Razem</b>	<b>33 730</b>	<b>16 375</b>	<b>14 723</b>	<b>31 099</b>	<b>(2 631)</b>



### Finanse

36 IPO w II kw. 2015 r.  
o wartości

**4 480 mln euro \***

Średnia wartość IPO \*\*  
**172 mln euro**

Największe IPO:  
**Woodford Patient  
Capital Trust**  
1 108 mln euro  
(1 108 mln euro włączając  
nadszkrpcje)



### Przemysł

23 IPO w II kw. 2015 r.  
o wartości

**2 967 mln euro \***

Średnia wartość IPO \*\*  
**197 mln euro**

Największe IPO:  
**Spie**  
939 mln euro  
(1 033 mln euro włączając  
nadszkrpcje)



### Usługi telekomunikacyjne

3 IPO w II kw. 2015 r.  
o wartości

**2 743 mln euro \***

Średnia wartość IPO \*\*  
**1 371 mln euro**

Największe IPO:  
**Cellnex Telecom**  
1 946 mln euro  
(2 141 mln euro włączając  
nadszkrpcje)

\*Z wyłączeniem opcji nadszkrpcji

\*\* Z wyłączeniem IPO o wartości poniżej 5 mln euro

## Giędy w USA i Hongkongu

**W USA aktywność w I poł. 2015 r. spadła o 27% w porównaniu z rokiem ubiegłym. Hongkong podwoił wyniki w porównaniu z pierwszą połową ubiegłego roku.**

Tabela 22: Przegląd rynków IPO w USA i Hongkongu

Rynek	I poł. 2014 r.		I kw. 2015 r.		II kw. 2015 r.		I poł. 2015 r.	
	Liczba IPO	Wartość ofert (mln euro)*	Liczba IPO	Wartość ofert (mln euro)*	Liczba IPO	Wartość ofert (mln euro)*	Liczba IPO	Wartość ofert (mln euro)*
Europa	214	33 730	82	16 375	121	14 723	203	31 099
USA	160	23 648	41	5 411	75	11 757	116	17 168
Hongkong	52	7 630	28	2 075	46	15 099	74	17 174

\* Nie uwzględnia nadsubskrypcji

# IPO w podziale na rynki regulowane przez UE i rynki regulowane przez giełdę

Tabela 23: IPO wg rynków

Giełda	I poł. 2014 r.		I kw. 2015 r.		II kw. 2015 r.		I poł. 2015 r.	
	Liczba IPO	Wartość ofert (mln euro)*	Liczba IPO	Wartość ofert (mln euro)*	Liczba IPO	Wartość ofert (mln euro)*	Liczba IPO	Wartość ofert (mln euro)*
<b>RAZEM</b>								
Londyn	86	15 867	27	4 648	28	4 697	55	9 345
Hiszpania (BME)	6	3 631	3	4 310	5	2 593	8	6 903
Euronext	28	6 570	13	2 637	13	2 267	26	4 904
NASDAQ OMX	33	3 279	18	1 416	37	2 447	55	3 863
Szwajcaria (SIX)	5	1 073	1	1 882	1	-	2	1 882
Borsa Italiana	12	1 226	6	490	7	993	13	1 483
Deutsche Börse	7	857	3	573	7	728	10	1 301
Oslo Børs & Oslo Axess	7	386	1	57	5	587	6	644
Irlandia	3	483	1	302	1	92	2	394
Warszawa	16	107	2	8	16	312	18	321
Zagrzeb	-	-	2	36	-	-	2	36
Stambuł	8	43	3	16	1	7	4	23
Bukareszt	-	-	2	-	-	-	2	-
Wiener Börse	2	194	-	-	-	-	-	-
Praga	1	14	-	-	-	-	-	-
Ateny	-	-	-	-	-	-	-	-
Budapeszt	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>214</b>	<b>33 730</b>	<b>82</b>	<b>16 375</b>	<b>121</b>	<b>14 723</b>	<b>203</b>	<b>31 099</b>
<b>Regulowane przez UE</b>								
Londyn (rynek główny)	40	13 746	18	4 529	14	3 685	32	8 214
Hiszpania (BME - rynek główny)	5	3 626	2	4 310	3	2 588	5	6 898
Euronext (rynek główny)	20	6 523	9	2 587	9	2 250	18	4 837
NASDAQ OMX (rynek główny)	11	2 987	6	1 127	11	2 107	17	3 234
Szwajcaria (SIX - rynek główny)	5	1 073	1	1 882	1	-	2	1 882
Borsa Italiana (rynek główny)	2	1 121	2	468	2	924	4	1 392
Deutsche Börse (Prime i General Standard)	5	857	2	573	6	728	8	1 301
Oslo Børs	4	351	-	-	2	529	2	529
Irlandia (rynek główny)	1	200	1	302	1	92	2	394
Warszawa (rynek główny)	5	105	1	7	5	308	6	315
Zagrzeb	-	-	2	36	-	-	2	36
Wiener Börse	2	194	-	-	-	-	-	-
Praga	1	14	-	-	-	-	-	-
Bukareszt (rynek główny)	-	-	-	-	-	-	-	-
Ateny (rynek główny)	-	-	-	-	-	-	-	-
Budapeszt	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Regulowane przez UE - razem</b>	<b>101</b>	<b>30 797</b>	<b>44</b>	<b>15 821</b>	<b>54</b>	<b>13 211</b>	<b>98</b>	<b>29 032</b>
<b>Regulowane przez giełdę</b>								
Londyn (AIM i SFM)	46	2 121	9	119	14	1 012	23	1 131
NASDAQ OMX (First North)	22	292	12	289	26	340	38	629
Oslo Axess	3	35	1	57	3	58	4	115
Borsa Italiana (AIM)	10	105	4	22	5	69	9	91
Euronext (Alternext)	8	47	4	50	4	17	8	67
Stambuł	8	43	3	16	1	7	4	23
Warszawa (NewConnect)	11	2	1	1	11	4	12	6
Hiszpania (BME - MAB)	1	5	1	-	2	5	3	5
Bukareszt (AeRO)	-	-	2	-	-	-	2	-
Deutsche Börse (Entry Standard)	2	-	1	-	1	-	2	-
Irlandia (ESM)	2	283	-	-	-	-	-	-
<b>Regulowane przez giełdę – razem</b>	<b>113</b>	<b>2 933</b>	<b>38</b>	<b>554</b>	<b>67</b>	<b>1 512</b>	<b>105</b>	<b>2 067</b>
<b>Europa razem</b>	<b>214</b>	<b>33 730</b>	<b>82</b>	<b>16 375</b>	<b>121</b>	<b>14 723</b>	<b>203</b>	<b>31 099</b>

\* Nie uwzględnia nadsubskrypcji



## Kontakt

### O IPO Watch Europe

Raport IPO Watch Europe obejmuje wszystkie debiuty na głównych giełdach w Europie (włączając w to giełdy w Austrii, Belgii, Chorwacji, Danii, Francji, Grecji, Hiszpanii, Holandii, Irlandii, Luksemburgu, Niemczech, Norwegii, Polsce, Portugalii, Rumunii, Szwajcarii, Szwecji, Turcji, Wielkiej Brytanii, na Węgrzech i we Włoszech) i jest publikowany kwartalnie. Przeniesienia pomiędzy rynkami w ramach jednej giełdy nie zostały uwzględnione w statystykach.

Raport dotyczy okresu od 1 kwietnia do 30 czerwca 2015 r. i został sporządzony w oparciu o daty debiutów akcji lub praw do akcji. Niektóre dane pochodzą z informacji prezentowanych przez poszczególne giełdy i nie zostały niezależnie zweryfikowane przez PwC.

Niniejsza publikacja została przygotowana wyłącznie w celach ogólnoinformacyjnych i nie stanowi porady w rozumieniu polskich przepisów. Nie powinni Państwo opierać swoich działań/decyzji na treści informacji zawartych w tej publikacji bez uprzedniego uzyskania profesjonalnej porady. Nie gwarantujemy (w sposób wyraźny ani dorozumiany) prawidłowości ani dokładności informacji zawartych w naszej publikacji. Ponadto, w zakresie przewidzianym przez prawo polskie PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. jej partnerzy, pracownicy ani przedstawiciele nie podejmują wobec Państwa żadnych zobowiązań oraz nie przyjmują na siebie żadnej odpowiedzialności - ani umownej ani z żadnego innego tytułu - za jakiegokolwiek straty szkody ani wydatki, które mogą być pośrednim lub bezpośrednim skutkiem działania podjętego na podstawie informacji zawartych w niniejszej publikacji lub decyzji podjętych na jej podstawie.

© 2015 PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Wszystkie prawa zastrzeżone. W tym dokumencie nazwa "PwC" odnosi się do PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. firmy wchodzącej w skład sieci PricewaterhouseCoopers International Limited z których każda stanowi odrębny i niezależny podmiot prawny.

**Tomasz Konieczny**  
+48 502 184 285  
[tomasz.konieczny@pl.pwc.com](mailto:tomasz.konieczny@pl.pwc.com)

**Filip Gorczyca**  
+48 502 184 172  
[filip.gorczyca@pl.pwc.com](mailto:filip.gorczyca@pl.pwc.com)

**Bartosz Margol**  
+48 502 184 855  
[bartosz.margol@pl.pwc.com](mailto:bartosz.margol@pl.pwc.com)