

---

# *IPO Watch Europe 2016 r.*



**27,9 mld  
euro**

Wartość środków pozyskanych z IPO  
spadła o 51% w stosunku do 57,4 mld  
euro w 2015 r.

---

**268 IPO**

Liczba IPO w 2016 r. w Europie.  
Spadek w odniesieniu do 364 IPO  
przeprowadzonych w 2015 r.

---

**184 mln  
euro**

Średnia wartość oferty w 2016 r.  
Spadek o 26% z 248 mln euro w 2015 r.



## Spis treści

Perspektywy na rok 2017	3
Przegląd europejskich IPO w 2016 r.	4
Trendy IPO w Europie	5
Zmienność rynku i poziomy indeksów	7
Struktura rynku IPO w Europie wg wartości ofert	8
Struktura rynku IPO w Europie wg liczby debiutów	9
Dziesięć największych IPO w Europie	10
Pięć największych IPO – ceny emisyjne i kursy po debiucie	11
IPO w podziale na sektory	12
Trendy europejskich funduszy <i>private equity</i>	13
Giełdy na świecie	
Podsumowanie	14
Międzynarodowe debiuty	15
IPO w podziale na rynki regulowane przez UE i rynki regulowane przez giełdę	17
O IPO Watch Europe	18

## Perspektywy na rok 2017

Obecny poziom politycznej niepewności w Europie sprawia, że niezwykle trudno jest przewidzieć aktywność na rynku IPO na nadchodzący rok. Jednakże istnieje kilka czynników, które prawdopodobnie wpłyną na liczbę debiutów:

### Niepewność geopolityczna będzie się utrzymywać

Kalendarz wydarzeń politycznych na nadchodzący rok może przynieść kolejne potencjalne wyzwania dla rynku IPO. W Niemczech, Francji, Holandii oraz potencjalnie we Włoszech odbędą się wybory parlamentarne lub prezydenckie, a uruchomienie procedury Brexitu oraz formowanie procesu negocjacji wyjścia Wielkiej Brytanii z UE może dodatkowo wpłynąć na trudności decyzyjne potencjalnych kandydatów do IPO.

Niepewność polityczna będzie się utrzymywać. Jednakże, wydarzenia roku 2016 dowodzą, że po każdym politycznym szoku, rynki stabilizowały się szybko, co oznacza, że inwestorzy przywykli do pewnego poziomu niepewności towarzyszącego większości gospodarek europejskich, szczególnie w Wielkiej Brytanii.

### Okna IPO w 2017 r.

Wiele spółek przekładało swoje plany dotyczące IPO podczas 2016 r. tworząc w ten sposób dużą grupę podmiotów, które w 2017 roku będą próbowały zadebiutować, lub wznowić proces przerwany w minionym roku. To z kolei, biorąc pod uwagę kalendarz wydarzeń politycznych na 2017 r., może zmotywować emitentów do wykorzystania pierwszego dogodnego „okna” IPO i spowodować bardzo aktywny pierwszy kwartał w Europie.

Ponadto inwestorzy utrzymują wysokie rezerwy gotówkowe i szukają możliwości inwestycji w obliczu niskich stóp procentowych panujących na większości rynków świata. W związku z tym, wciąż zainteresowani są IPO jako formą nabycia atrakcyjnych aktywów i skłonni do zaangażowania się we wczesne rozmowy z emitentami.

Duże zainteresowanie inwestorów, pomimo wysokiego poziomu zmienności na rynkach, oznacza że w 2017 r. aktywność w zakresie IPO może być znacząca, jednak powinniśmy spodziewać się gwałtownych wzrostów i spadków w aktywności IPO, ze względu na konieczność dopasowania się spółek w „okna” IPO. Z tego względu spółki, które będą w pełni przygotowane i zdolne do przeprowadzenia emisji w relatywnie krótkim czasie, będą miały największe szanse na przeprowadzenie pomyślnej transakcji.

### Kontynuacja trendów na rynku fuzji i przejęć

Pomimo geopolitycznych zawirowań w 2016 r. globalna aktywność fuzji i przejęć była dość wysoka, przeprowadzono również kilka megatransakcji.

Oslabienie funta w wyniku Brexitu sprawiło, że brytyjskie spółki stały się bardziej atrakcyjne jako cel transakcji dla zagranicznych przedsiębiorstw, dlatego oczekuje się, że aktywność na rynku fuzji i przejęć w Wielkiej Brytanii będzie kontynuowana w 2017 r.

Utrzymywany poziom historycznie niskich stóp procentowych oraz presja wzrostu wyników wywierana na spółki, oznacza, że przedsiębiorstwa ze Starego Kontynentu będą rozważać przejęcia w Europie i na świecie tak, aby otworzyć się na nowe rynki i realizować zakładaną strategię wzrostu.

### Zmniejszona aktywność funduszy *private equity*?

W 2016 r. dało się zaobserwować ogólne spowolnienie w aktywności IPO z udziałem funduszy *private equity*, co było spowodowane zwiększoną niepewnością na rynkach i wahaniem wśród inwestorów instytucjonalnych dotyczącymi wycen spółek. Jednak kilka dużych wyjść z inwestycji za pomocą IPO zakończyło się sukcesem i fundusze *private equity* będą wciąż brać pod uwagę możliwość wyjścia poprzez IPO dla swoich spółek portfelowych w 2017 r. i w późniejszych latach. Dodatkowo, będziemy także obserwować, że w wielu przypadkach właściciele stosować będą podejście dwutorowe tj. szukać okazji do przeprowadzenia oferty prywatnej, ale nie wykluczając i przygotowując się jednocześnie do oferty publicznej.

### Rok IPO „jednorożców”?

W USA oczekuje się urodzaju IPO spółek technologicznych i z branży e-commerce. Zapowiadające spektakularne IPO Snapchata jest prawdopodobnie najbardziej wyczekiwany IPO od czasu debiutu Facebooka w 2012 r. Wraz z nim na giełdę mogą wejść właściciele innych „jednorożców” (start-upy warte ponad miliard dolarów) pragnących zadebiutować na rynku kapitałowym, a właściciele chińskich spółek technologicznych również komunikują plany w zakresie IPO w 2017 r. Ponadto, wiele prestiżowych europejskich „jednorożców” osiągnęło poziom, na którym IPO jest kolejnym naturalnym krokiem.

# Przegląd europejskich IPO w 2016 r.

## Trudny rok dla europejskich rynków kapitałowych.

**Wartość europejskich IPO przeprowadzonych w 2016 r. wyniosła 27,9 mld euro, jest to spadek o 51% w porównaniu z 2015 r.; liczba debiutów spadła o 26%.**

Polityczna niepewność, spadające ceny towarów i ropy naftowej oraz niepokoje dotyczące spowolnienia chińskiej gospodarki krępowały europejski rynek IPO w 2016 r. Podczas gdy w 2015 r. miało miejsce 14 dużych IPO (rozumianych jako oferty o wartości ponad 1 mld euro), w 2016 r. odbyło się tylko pięć takich transakcji.

Rok 2016 będzie zapamiętany jako świetny okres dla skandynawskiego Nasdaq OMX, gdzie pozyskane poprzez IPO fundusze były większe o 33% w stosunku do roku poprzedniego, na przekór trendom w Europie. W 2016 r. Nasdaq OMX odpowiadał za 28% wartości europejskich debiutów w porównaniu do osiągniętych 10% w 2015 r. miały tam również miejsce drugie i trzecie największe IPO w Europie, czyli debiuty Dong A/S i Nets. Z kolei na londyńskich parkietach w 2016 r. przeprowadzono transakcje stanowiące 24% wartości wszystkich europejskich IPO w porównaniu do 29% w roku poprzednim.

**1** Nasdaq OMX był najaktywniejszym rynkiem w kontekście wartości i liczby przeprowadzonych IPO – pozyskano na nim **7,9 mld euro** w wyniku 80 IPO. Nasdaq OMX był także miejscem dwóch z trzech największych debiutów w Europie.

**2** Londyński AIM uchronił się przed wstrząsami powstałymi po referendum ws. Brexit i kontynuował dobre wyniki – miało tam miejsce 39 IPO o łącznej wartości **1,3 mld euro**.

**3** Niemcy były miejscem największego IPO w 2016 r. - **innogy SE** – spółki energetycznej zależnej od RWE. W wyniku IPO pozyskano **4,5 mld euro** (wyłączając opcję nadsubskrypcji).

**4** MONETA Money Bank przeprowadziła największe IPO w **Czechach** od ośmiu lat pozyskując **619 mln euro** (wyłączając opcję nadsubskrypcji).

**5** Prywatyzacyjne IPO **ENAV SpA** na **Borsa Italiana** było pierwszym znaczącym IPO po decyzji Wielkiej Brytanii ws. opuszczenia UE i pozyskało **834 mln euro**.

**6** IPO **Med Life**, prywatnej spółki z sektora opieki zdrowotnej, było największym prywatnym IPO na **giełdzie w Bukareszcie** w ostatnich 10 latach.



## Trendy IPO w Europie

**Łączna wartość pozyskanych środków spadła o 51% do poziomu 27,9 mld euro w 2016 r. a średnia wartość oferty spadła o 26%.**

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

	2015 r.	2016 r.	I kw. 2016 r.	II kw. 2016 r.	III kw. 2016 r.	IV kw. 2016 r.
<b>Liczba IPO w Europie w tym:</b>						
O wartości poniżej 5 mln euro	115	109	23	28	35	23
O wartości powyżej 5 mln euro	249	159	27	67	17	48
<b>Łączna liczba IPO</b>	<b>364</b>	<b>268</b>	<b>50</b>	<b>95</b>	<b>52</b>	<b>71</b>
Wartość IPO z wyłączeniem opcji nadsubskrypcji (mln euro)	57 392	27 888	3 490	10 919	3 832	9 647
Zrealizowane opcje nadsubskrypcji (mln euro)	4 361	1 455	201	854	80	320
<b>Łączna wartość IPO (mln euro)</b>	<b>61 753</b>	<b>29 343</b>	<b>3 691</b>	<b>11 773</b>	<b>3 912</b>	<b>9 967</b>
Średnia wartość IPO (mln euro)*	248	184	136	175	228	207

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

„Największym IPO w Europie w minionym roku był debiut innowacji – spółki zajmującej się odnawialną energią. Biznes wydzielony z RWE pozyskał w ramach oferty 4,5 mld euro, odpowiadając za 16% łącznej wartości europejskich IPO w ubiegłym roku.

Z kolei Nasdaq OMX zakończył rok jako najbardziej aktywny europejski rynek zarówno pod względem wartości ofert jak i liczby debiutów.”

**Bartosz Margol**

*Wicedyrektor w zespole ds. rynków kapitałowych PwC*

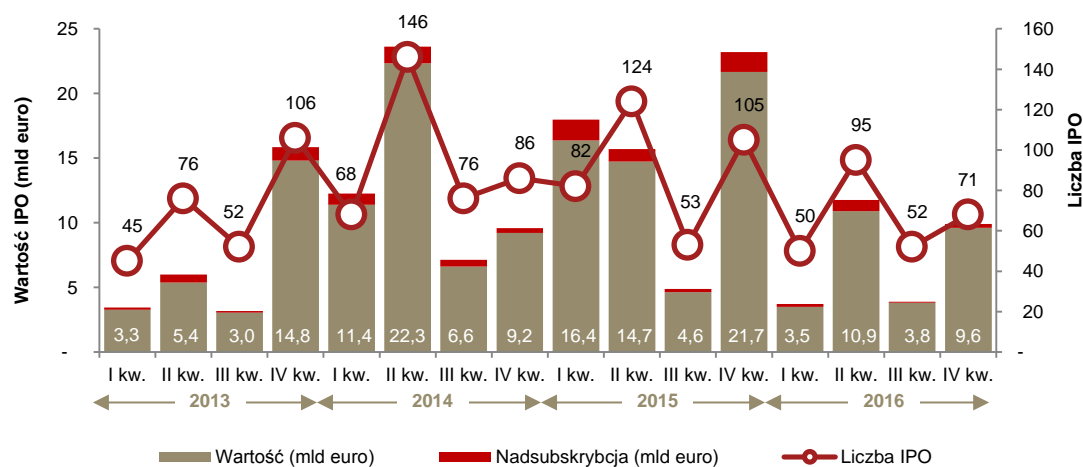
# Trendy IPO w Europie

## Liczba i wartość IPO na najniższym poziomie od 2009 r.

Wykres 1: Aktywność na europejskim rynku IPO od 2008 r.\*



Wykres 2: Aktywność na europejskim rynku IPO (kwartalnie) od 2013 r.

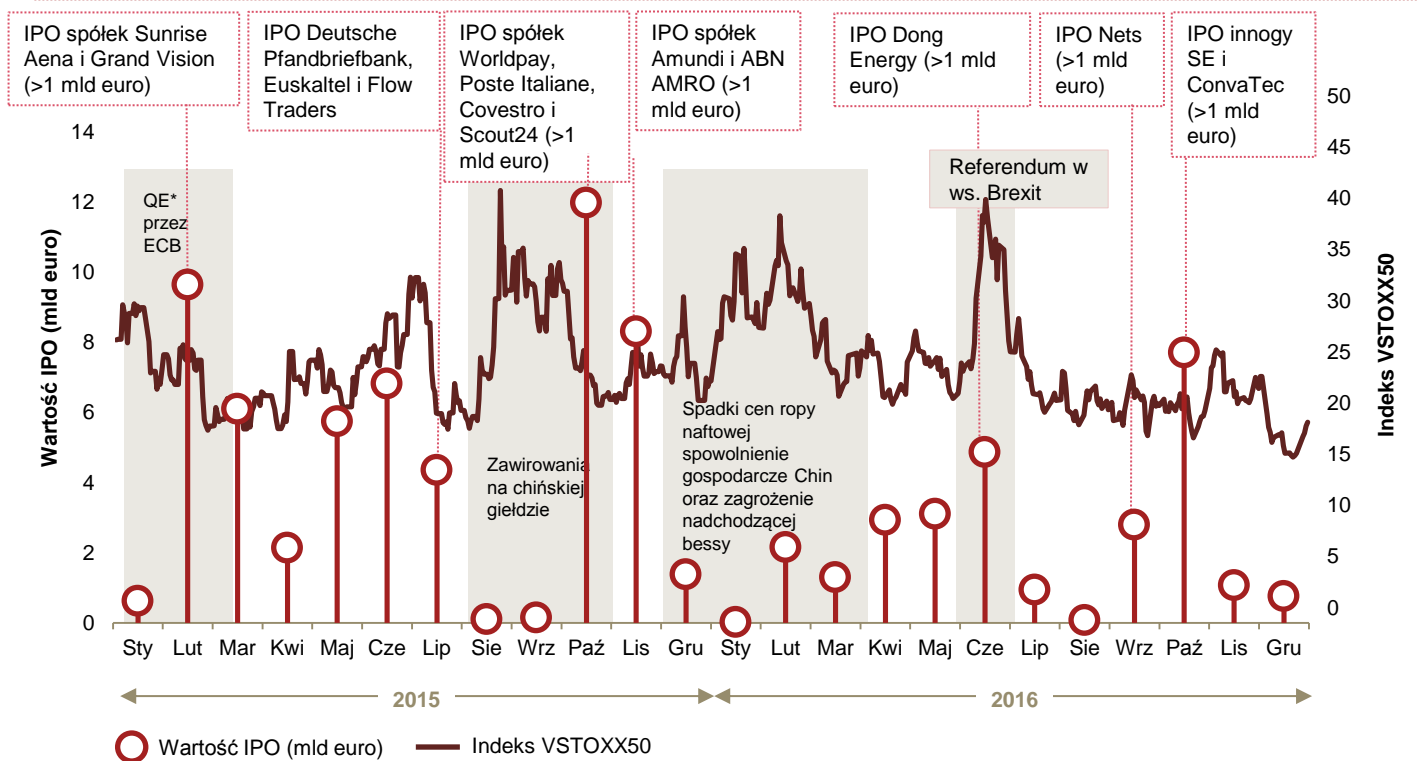


\*Z wyłączeniem opcji nadsubskrypcji.  
Dane przed 2011 r. nie uwzględniają giełd w Stambule, Zagrzebiu i Bukareszcie.

# Zmienność rynku i poziomy indeksów

## Polityczna niepewność skutkowała zwiększoną zmiennością na rynkach przez większość 2016 r.

Wykres 3: Zmienność rynku a wartość IPO



\*Luzowanie ilościowe (ang. quantitative easing) przeprowadzone przez Europejski Bank Centralny

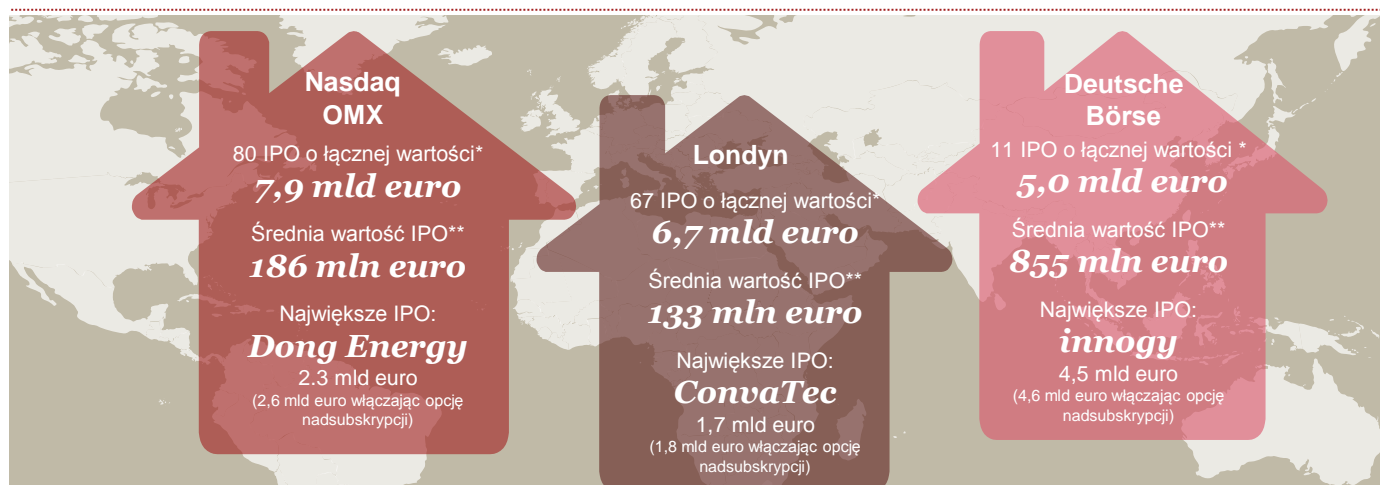
# Struktura rynku IPO w Europie wg wartości ofert

Większość europejskich giełd zanotowała spadek w stosunku do 2015 r. – wyjątkiem był Nasdaq OMX, który wzrósł o 33%.

Tabela 2: Wartość debiutów na rynkach europejskich (mln euro)\*

Giełda	2015 r.	2016 r.	Zmiana	I kw. 2016 r.	II kw. 2016 r.	III kw. 2016 r.	IV kw. 2016 r.
Nasdaq OMX	5 905	7 861	↑	811	3 436	2 196	1 418
OMX Kopenhaga	168	4 891	↑	477	2 301	2 113	-
OMX Sztokholm	5 216	2 222	↓	317	869	83	953
OMX Helsinki	409	676	↑	17	232	-	427
OMX Islandia	112	58	↓	-	20	-	38
OMX Tallin	-	14	↑	-	14	-	-
Londyn	16 370	6 700	↓	2 327	1 180	311	2 882
Deutsche Börse	6 795	5 022	↓	288	17	72	4 645
Euronext	11 228	3 455	↓	3	2 986	406	60
Euronext Amsterdam	6 113	2 608	↓	-	2 280	328	-
Euronext Paryż	4 720	824	↓	3	683	78	60
Euronext Bruksela	395	23	↓	-	23	-	-
Euronext Lizbona	-	-	-	-	-	-	-
Borsa Italiana	5 265	1 343	↓	28	437	775	103
Hiszpania (BME)	7 794	1 327	↓	3	1 300	8	16
Szwajcaria	2 039	733	↓	-	633	-	100
Praga	-	656	↑	-	656	-	-
Oslo Børs & Oslo Axess	1 078	287	↓	-	90	12	185
Warszawa	440	262	↓	19	92	4	147
Stambuł	42	103	↑	11	92	-	-
Bukareszt	-	51	↑	-	-	-	51
Luxemburg	-	48	↑	-	-	48	-
Sofia	6	31	↑	-	-	-	31
Budapeszt	-	9	↑	-	-	-	9
Wiener Börse	-	-	↑	-	-	-	-
Ateny	-	-	-	-	-	-	-
Irlandia	394	-	↓	-	-	-	-
Zagrzeb	36	-	↓	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>57 392</b>	<b>27 888</b>	<b>↓</b>	<b>3 490</b>	<b>10 919</b>	<b>3 832</b>	<b>9 647</b>

Tabela 3: Trzy największe giełdy w Europie w 2016 r. (pod względem wartości ofert)



\* Z wyłączeniem opcji nadsubskrypcji

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



# Struktura rynku IPO w Europie wg liczby debiutów

Znaczące spadki aktywności w całej Europie,  
Londyn odnotował 27% spadek w liczbie IPO  
względem 2015 r.

Tabela 4: Liczba debiutów na rynkach europejskich

Gielda	2015 r.	2016 r.	Zmiana	I kw. 2016 r.	II kw. 2016 r.	III kw. 2016 r.	IV kw. 2016 r.
Nasdaq OMX	90	80	↓	14	33	9	24
OMX Sztokholm	72	62	↓	10	25	7	20
OMX Helsinki	11	9	↓	2	4	-	3
OMX Kopenhaga	2	4	↑	1	2	1	-
OMX Islandia	3	2	↓	-	1	-	1
OMX Tallin	1	1	-	-	1	-	-
OMX Ryga	-	1	↑	-	-	1	-
OMX Wilno	1	1	-	1	-	-	-
Londyn	92	67	↓	18	21	9	19
Warszawa	33	28	↓	5	8	5	10
Euronext	46	23	↓	1	13	5	4
Euronext Paryż	32	16	↓	1	7	4	4
Euronext Amsterdam	8	6	↓	-	5	1	-
Euronext Bruksela	6	1	↓	-	1	-	-
Euronext Lizbona	-	-	-	-	-	-	-
Hiszpania (BME)	24	24	-	5	5	10	4
Borsa Italiana	27	14	↓	2	5	5	2
Deutsche Börse	23	11	↓	3	2	4	2
Oslo Børs & Oslo Axess	8	6	↓	-	4	1	1
Szwajcaria	3	4	↑	1	2	-	1
Stambuł	6	2	↓	1	1	-	-
Bukareszt	5	2	↓	-	-	1	1
Luxemburg	-	2	↑	-	-	2	-
Sofia	1	2	↑	-	-	-	2
Praga	1	1	-	-	1	-	-
Budapeszt	-	1	↑	-	-	-	1
Wiener Börse	1	1	-	-	-	1	-
Ateny	-	-	-	-	-	-	-
Irlandia	2	-	↓	-	-	-	-
Zagrzeb	2	-	↓	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>364</b>	<b>268</b>	<b>↓</b>	<b>50</b>	<b>95</b>	<b>52</b>	<b>71</b>

„Nasdaq OMX zakończył 2016 r. jako najaktywniejsza europejska giełda, zarówno pod względem wartości jak i liczby IPO. Największą ofertą był debiut Dong Energy A/S. Spodziewana aktywność w zakresie IPO w 2017 r. jest również wysoka, pomimo oczekiwań co do bardziej restrykcyjnej polityki monetarnej w USA i Europie.”

**Tomasz Konieczny**

Partner w zespole ds. rynków kapitałowych PwC

## Dziesięć największych IPO w Europie

W 2016 r. tylko 5 IPO pozyskało ponad 1 mld euro. Dziesięć największych IPO pozyskało 55% łącznej rocznej wartości wszystkich ofert (w 2015 r. 10 największych IPO pozyskało 40% łącznej wartości).

Wykres 4: 10 największych IPO (według wartości oferty) w 2016 r.

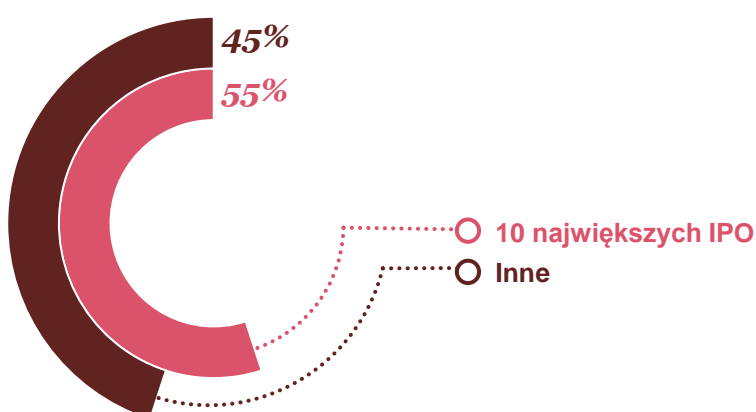


Tabela 5: Dziesięć największych IPO w 2016 r.

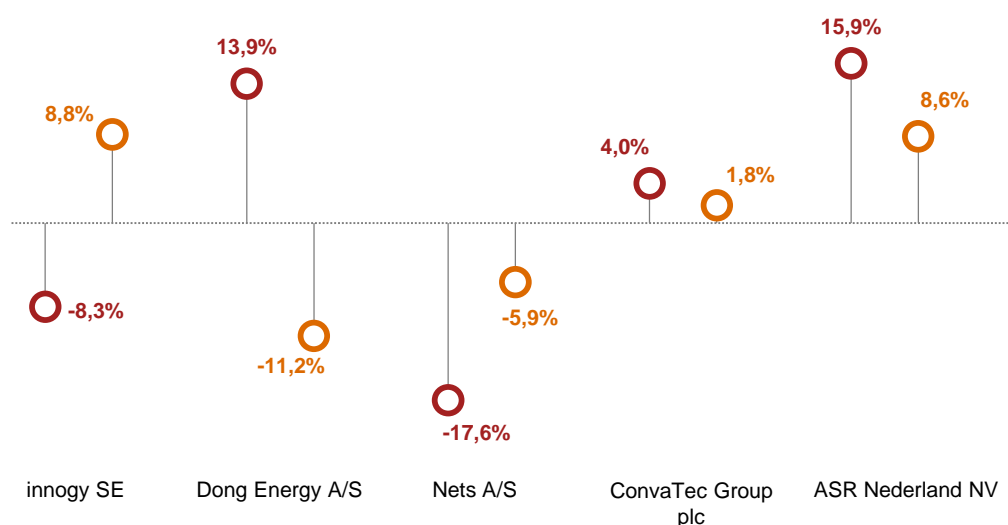
Data	Emitent	Wartość oferty w mln euro (z wyłączeniem opcji nadsubskrypcji)	Wartość oferty w mln euro (wraz z opcją nadsubskrypcji)	Sektor	Giełda	Kraj	Udział private equity
Paź-16	innogy SE	4 545	4 641	Usługi komunalne	Deutsche Börse	Niemcy	×
Cze-16	Dong Energy A/S	2 301	2 647	Usługi komunalne	Nasdaq OMX	Dania	✓
Wrz-16	Nets A/S	2 113	2 113	Finanse	Nasdaq OMX	Dania	✓
Paź-16	ConvaTec Group plc	1 667	1 782	Opieka zdrowotna	Londyn	Wielka Brytania	✓
Cze-16	ASR Nederland NV	1 018	1 062	Finanse	Euronext	Holandia	×
Maj-16	Philips Lighting NV	750	863	Przemysł	Euronext	Holandia	×
Lip-16	ENAV SpA	759	834	Przemysł	Borsa Italiana	Włochy	×
Maj-16	MONETA Money Bank as	656	739	Finanse	Praga	Czechy	×
Paź-16	Ahlsell AB	619	712	Przemysł	Nasdaq OMX	Szwecja	✓
Kwi-16	Parques Reunidos Servicios Centrales SA	600	600	Dobra konsumenckie	BME	Hiszpania	✓
<b>Razem</b>		<b>15 028</b>	<b>15 993</b>				

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

Tabela 6: Ceny 5 największych IPO w 2016 r.

	innogy SE	Dong Energy A/S	Nets A/S	ConvaTec Group plc	ASR Nederland NV
Giełda	Deutsche Börse	OMX Nasdaq	OMX Nasdaq	Londyn	Euronext
Data IPO	7 października	9 czerwca	23 września	26 października	10 czerwca
Typ transakcji	Dezinwestycja	Prywatyzacja	Spółka portfelowa funduszu private equity	Spółka portfelowa funduszu private equity	Prywatyzacja
Wartość IPO (mln euro) włączając nadsubskrypcję	4 641	2 647	2 113	1 782	1 062
Przedział cenowy	€32,00 - €36,00	DKK 200 - 255	DKK 130 - 160	£2,25 - £2,75	€0,18 - €0,22
Cena emisyjna	€36,00	DKK 235	DKK 150	£2,25	€0,195

Wykres 5: Stopa zwrotu po debiucie



- Stopa zwrotu akcji od daty IPO do 31 grudnia 2016 r. (%)
- Stopa zwrotu indeksu giełdowego liczona od daty IPO do 31 grudnia 2016 r. (%)

## IPO w podziale na sektory

Wzrost aktywności IPO w sektorze usług komunalnych został spowodowany przez IPO *innogy* i *Dong Energy*. W sektorze finansowym, mimo wyraźnego spadku względem 2015 r., sytuację poprawiły IPO spółek *Nets* i *ASR Nederland*

Tabela 7: Wartość IPO w podziale na sektory\*

Sektor (mln euro)	2015 r.	2016 r.	Wzrost / (spadek)	I kw. 2016 r.	II kw. 2016 r.	III kw. 2016 r.	IV kw. 2016 r.
Usługi finansowe	20 500	7 962	(12 538)	1 323	3 399	2 218	1 022
Usługi komunalne	444	7 160	6 716	269	2 344	0	4 547
Przemysł	13 162	4 121	(9 041)	233	1 895	831	1 162
Usługi konsumenckie	6 298	3 517	(2 781)	551	2 218	603	145
Opieka zdrowotna	2 971	2 351	(620)	186	154	95	1 916
Dobra konsumenckie	4 017	1 827	(2 190)	872	678	31	246
Usługi telekomunikacyjne	5 441	438	(5,003)	0	10	0	428
Nowe technologie	2 969	309	(2 660)	45	87	38	139
Ropa naftowa i gaz	44	170	126	0	112	16	42
Surowce	1 546	33	(1 513)	11	22	0	0
<b>Razem</b>	<b>57 392</b>	<b>27 888</b>	<b>(29 504)</b>	<b>3 490</b>	<b>10 919</b>	<b>3 832</b>	<b>9 647</b>



### Usługi finansowe

74 IPO o łącznej wartości  
**8,0 mld euro\***

Średnia wartość IPO\*\*  
**195 mln euro**

Największe IPO:  
**Nets A/S**  
2 113 mln euro  
(2 113 mln euro włączając opcję  
nadszypcji)



### Usługi komunalne

10 IPO o łącznej wartości  
**7,2 mld euro\***

Średnia wartość IPO\*\*  
**1 267 mln euro**

Największe IPO:  
**innogy SE**  
4 545 mln euro  
(4 641 mln euro włączając opcję  
nadszypcji)



### Przemysł

39 IPO o łącznej wartości  
**4,1 mld euro\***

Średnia wartość IPO\*\*  
**155 mln euro**

Największe IPO:  
**Philips Lighting**  
750 mln euro  
(863 mln euro włączając opcję  
nadszypcji)

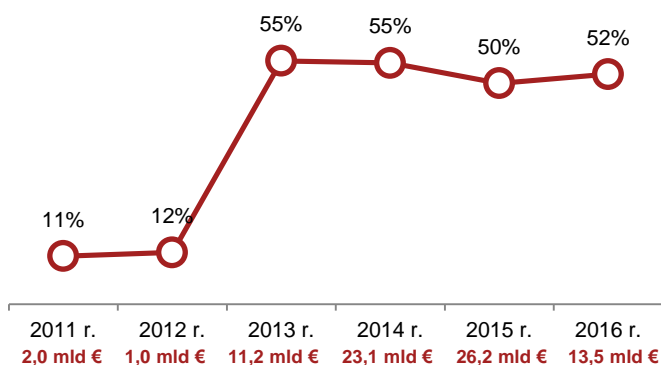
\* Z wyłączeniem opcji nadszypcji

\*\* Średnia wartość IPO została obliczona w oparciu o łączną wartość ofert wraz z opcjami nadszypcji, ale z wyłączeniem IPO o wartości poniżej 5 mln euro.

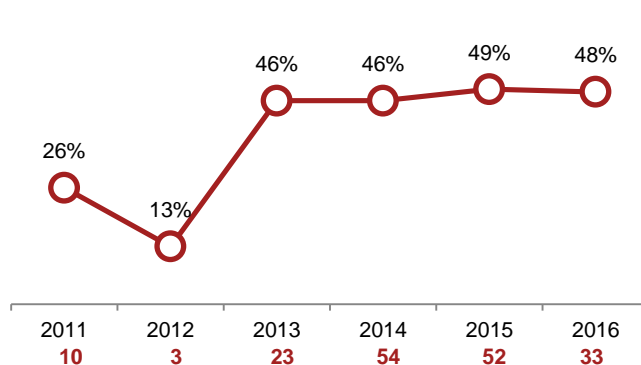
# Trendy europejskich funduszy private equity

## Proporcja IPO z udziałem PE w Europie pozostaje na podobnym poziomie

Wykres 7: Udział europejskich IPO z udziałem PE w łącznej wartości IPO w Europie



Wykres 8: Udział europejskich IPO z udziałem PE w łącznej liczbie IPO w Europie



Wykres 9: Europejskie IPO z udziałem PE w podziale na sektory w 2016 r. (mld euro)

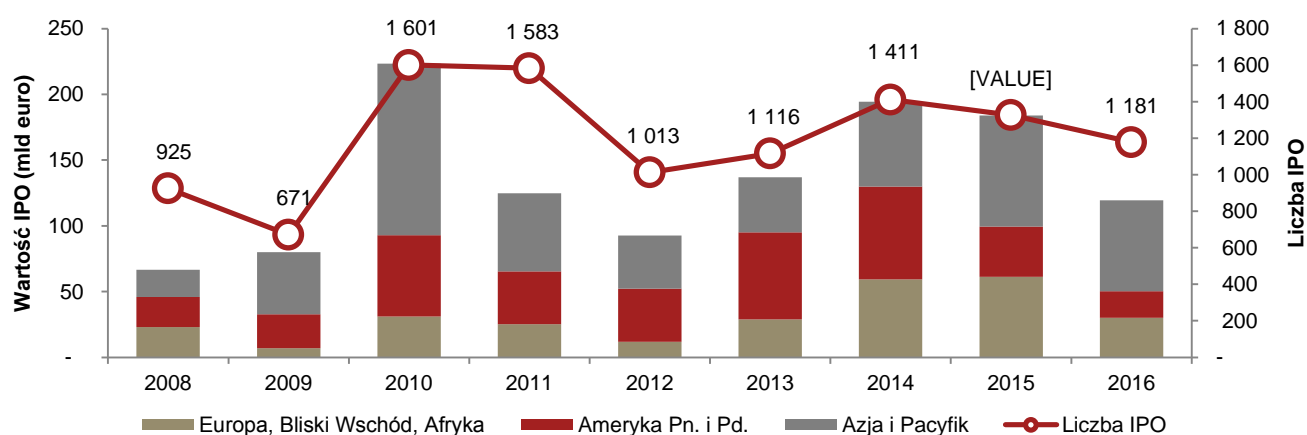


\*IPO o wartości powyżej 50 mln euro; wyłączono fundusze zamknięte, SPAC, SPV, REIT, fundusze Royalty Trusts  
Źródło: Dealogic, Bloomberg

# Giędy na świecie – podsumowanie

Lista 10 największych IPO na świecie jest zdominowana przez prywatyzacje, a 4 z 10 największych debiutów miało miejsce w Europie

Wykres 10: Przegląd IPO na świecie\*



## Globalna wartość IPO spadła o 35% w porównaniu do 2015 r.

W 2016 r. największą wartość środków pozyskanych dzięki IPO odnotowano w Hongkongu. Wartości niewiele mniejsze odnotowano w Szanghaju i Nowym Jorku, które zajęły odpowiednio drugie i trzecie miejsce w rankingu. Nie jest więc zaskoczeniem, że 3 z 10 największych IPO na świecie zostało przeprowadzonych na giełdzie w Hongkongu. Jednym z nich był debiut Postal Savings Bank China – największe IPO w 2016 r. na świecie.

Rejon Azji i Pacyfiku, w którym działają giełdy w Hongkongu i w Szanghaju, podczas ostatnich 9 lat aż 5 razy był liderem pod względem wartości

pozyskanych środków. Region EMEA jest drugim regionem pod względem aktywności IPO, jednakże wartość debiutów spadła o 51% głównie z powodu słabych wyników w Europie.

Międzynarodowe IPO zmniejszyły swoją wartość o 13% z 7,1 mld euro w 2015 r. do 6,2 mld w 2016 r. Ich liczba spadła z 86 do 73 (spadek o 8%). Obszar obu Ameryk był miejscem 15 debiutów z innych regionów, które pozyskały łącznie 2,5 mld euro.

W tym gronie znalazło się największe międzynarodowe IPO chińskiej spółki logistycznej i transportowej ZTO Express.

Tabela 8: 10 największych IPO na świecie w 2016 r.

Emitent	Wartość oferty w mln euro (wraz z opcją nadsubskrypcji)	Giełda	Prywatyzacja
Postal Savings Bank of China Co Ltd	6 823	Hongkong	Nie
innogy SE	4 641	Deutsche Börse	Nie
JR Kyushu	3 640	Tokio	Tak
Dong Energy A/S	2 647	OMX Nasdaq	Tak
Nets A/S	2 113	OMX Nasdaq	Nie
Samsung BioLogics Co Ltd	1 805	Korea	Nie
ConvaTec Group plc	1 782	Londyn	Nie
China Resources Pharmaceutical Group Ltd	1 771	Hongkong	Nie
China Zheshang Bank Co Ltd	1 720	Hongkong	Nie
Bank of Shanghai Co Ltd	1 427	Szanghaj	Nie

\* Z wyłączeniem opcji nadsubskrypcji

Źródła: Dealogic, European IPO Watch, US Capital Markets Watch, Greater China IPO Watch, Africa Capital Markets Watch, India Capital Markets Watch

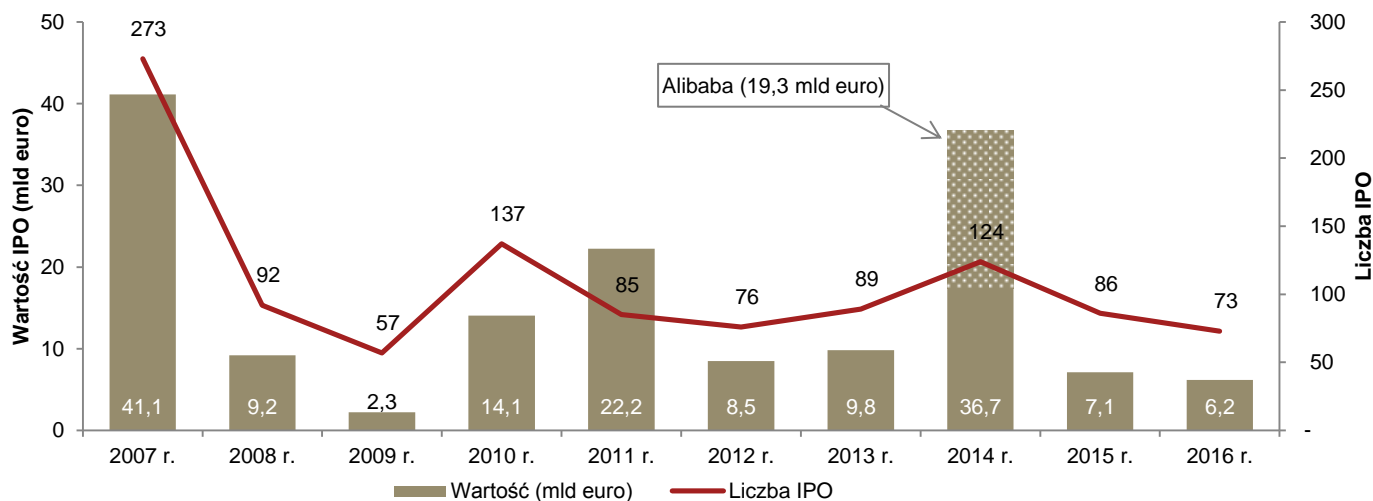
Tabela 9: Przegląd IPO na świecie z podziałem na regiony

Region (wartość ofert w mln euro)*	2015 r.	2016 r.
<b>EMEA razem</b>	<b>61 107</b>	<b>29 991</b>
Europa	57 392	27 888
Bliski Wschód	1 452	762
Afryka	1 798	1 341
Pozostałe	465	-
<b>Ameryka Pn. i Pd. razem</b>	<b>38 299</b>	<b>20 259</b>
USA	32 515	18 658
Kanada	3 783	450
Ameryka Łacińska	2 001	1 138
Pozostałe	-	13
<b>Azja i Pacyfik razem</b>	<b>84 625</b>	<b>69 091</b>
Hong Kong	30 530	22 688
Australia	5 714	4 202
Chiny	22 967	20 243
Japonia	13 862	8 235
Singapur	325	1 451
Pozostałe	11 227	12 272
<b>Świat razem</b>	<b>184 031</b>	<b>119 341</b>

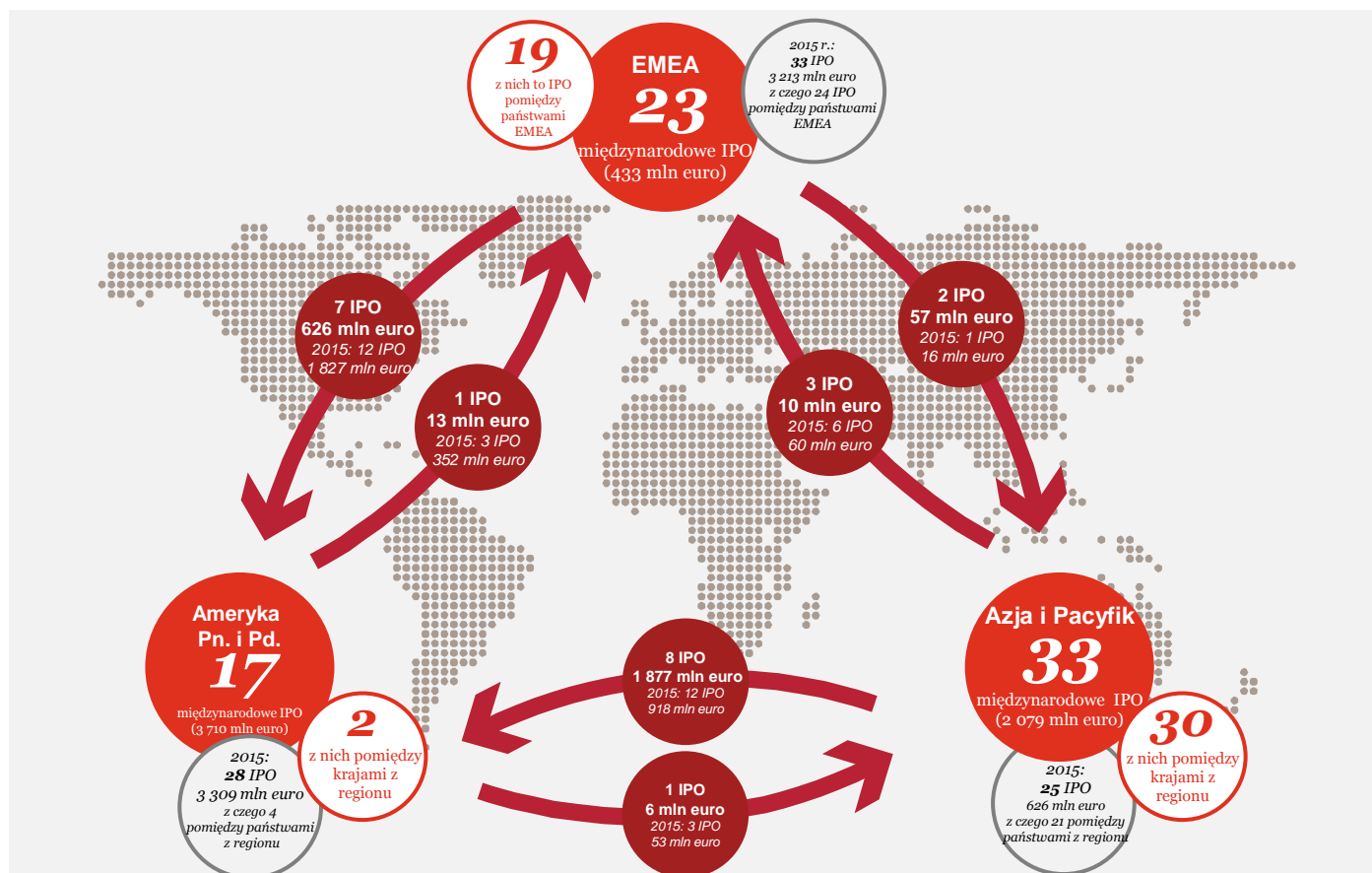
# Giędy na świecie – międzynarodowe debiuty (1/2)

## Liczba transgranicznych debiutów znacząco zmalała

Wykres 11: Międzynarodowe IPO w latach 2008-2016



Wykres 12: Przegląd międzynarodowych IPO na świecie w 2016 r.



Źródło: Dealogic

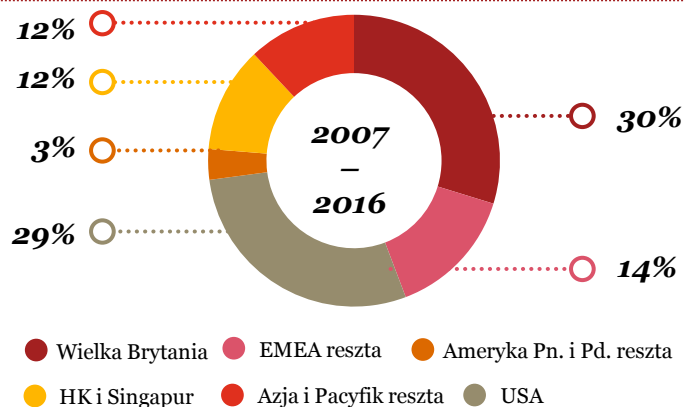
# Giędy na świecie – międzynarodowe debiuty (2/2)

Tabela 10: Międzynarodowe debiuty w 2016 r. pomiędzy 10 najbardziej aktywnymi krajami emitentów (według liczby IPO), oraz wybranymi giełdami

Pochodzenie emitenta	Miejsce debiutu								Kraj razem 2016 r.	Kraj razem 2015 r.
	Według wartości (mln euro)	Nowy Jork	Londyn	Inny rynek europejski	Australia	Singapur	Hongkong	Inne rynki		
Chiny	1 822	-	3	27	355	-	319	2 526	600	
Bermudy	1 206	-	-	-	-	-	-	1 206	321	
Singapur	-	-	1	-	-	1 060	-	1 061	34	
Niemcy	270	-	-	-	-	-	-	270	171	
Japonia	-	-	-	-	-	154	-	154	42	
Holandia	49	-	100	-	-	-	-	149	-	
Szwajcaria	110	-	34	-	-	-	-	144	-	
Belgia	140	-	-	-	-	-	-	140	-	
Malta	-	-	90	-	-	-	-	90	-	
Grecja	58	-	-	-	-	-	-	58	-	
Emitenci innych narodowości	65	47	102	114	5	35	57	425	5 980	
<b>Giełda razem 2016 r.</b>	<b>3 720</b>	<b>47</b>	<b>329</b>	<b>141</b>	<b>360</b>	<b>1 249</b>	<b>376</b>	<b>6 223</b>	n/a	
<b>Giełda razem 2015 r.</b>	<b>28 930</b>	<b>2 401</b>	<b>3 843</b>	<b>307</b>	<b>624</b>	<b>224</b>	<b>374</b>	n/a	<b>7 148</b>	

Pochodzenie emitenta	Miejsce debiutu								Kraj razem 2016 r.	Kraj razem 2015 r.
	Według liczby IPO	Nowy Jork	Londyn	Inny rynek europejski	Australia	Singapur	Hongkong	Inne rynki		
Chiny	7	-	1	5	2	-	7	22	17	
Bermudy	2	-	-	-	-	-	-	2	1	
Singapur	-	-	1	-	-	6	-	7	5	
Niemcy	1	-	-	-	-	-	-	1	2	
Japonia	-	-	-	-	-	1	-	1	1	
Holandia	1	-	1	-	-	-	-	2	-	
Szwajcaria	2	-	2	-	-	-	-	4	-	
Belgia	1	-	-	-	-	-	-	1	-	
Malta	-	-	1	-	-	-	-	1	-	
Grecja	1	-	-	-	-	-	-	1	-	
Emitenci innych narodowości	2	9	7	7	1	4	1	31	60	
<b>Giełda razem 2016 r.</b>	<b>17</b>	<b>9</b>	<b>13</b>	<b>12</b>	<b>3</b>	<b>11</b>	<b>8</b>	<b>73</b>	n/a	
<b>Giełda razem 2015 r.</b>	<b>58</b>	<b>29</b>	<b>16</b>	<b>6</b>	<b>5</b>	<b>2</b>	<b>8</b>	n/a	<b>86</b>	

Wykres 13: Giełdy przyciągające najwięcej międzynarodowych emitentów (udział wg regionu w latach 2007-2016)



Źródło: Dealogic



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

Tabela 11: IPO w podziale na giełdy

Giełda	2015 r.		2016 r.		I kw. 2016 r.		II kw. 2016 r.		III kw. 2016 r.		IV kw. 2016 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)*	Liczba IPO	Wartość ofert (mln euro)*	Liczba IPO	Wartość ofert (mln euro)*
<b>Razem</b>												
NASDAQ OMX	90	5 905	80	7 861	14	811	33	3 436	9	2 196	24	1 418
London	92	16 370	67	6 700	18	2 327	21	1 180	9	311	19	2 882
Deutsche Börse	23	6 795	11	5 022	3	288	2	17	4	72	2	4 645
Euronext	46	11 228	23	3 455	1	3	13	2 986	5	406	4	60
Borsa Italiana	27	5 265	14	1 343	2	28	5	437	5	775	2	103
Hiszpania (BME)	24	7 794	24	1 327	5	3	5	1 300	10	8	4	16
Szwajcaria	3	2 039	4	733	1	-	2	633	-	-	1	100
Praga	1	-	1	656	-	-	1	656	-	-	-	-
Oslo Børs & Oslo Axess	8	1 078	6	287	-	-	4	90	1	12	1	185
Warszawa	33	440	28	262	5	19	8	92	5	4	10	147
Stambuł	6	42	2	103	1	11	1	92	-	-	-	-
Bukareszt	5	-	2	51	-	-	-	-	1	-	1	51
Luksemburg	-	-	2	48	-	-	-	-	2	48	-	-
Sofia	1	6	2	31	-	-	-	-	-	-	2	31
Budapeszt	-	-	1	9	-	-	-	-	-	-	1	9
Wiener Börse	1	-	1	-	-	-	-	-	1	-	-	-
Irlandia	2	394	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zagrzeb	2	36	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ateny	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>364</b>	<b>57 392</b>	<b>268</b>	<b>27 888</b>	<b>50</b>	<b>3 490</b>	<b>95</b>	<b>10 919</b>	<b>52</b>	<b>3 832</b>	<b>71</b>	<b>9 647</b>
<b>Regulowane przez UE</b>												
NASDAQ OMX (rynek główny)	29	5 115	29	7 229	5	592	12	3 236	3	2 167	9	1 234
London Main and SFM	61	15 640	28	5 359	9	2 026	7	432	3	249	9	2 652
Deutsche Börse (Prime and General Standard)	19	6 786	8	5 008	3	288	1	3	2	72	2	4 645
Euronext	28	11 115	14	3 370	-	-	10	2 954	2	368	2	48
Hiszpania (BME) (rynek główny)	7	7 662	3	1 300	0	0	3	1 300	-	-	-	-
Borsa Italiana (rynek główny)	10	5 000	3	1 137	0	0	2	378	1	759	-	-
Szwajcaria	3	2 039	4	733	1	0	2	633	-	-	1	100
Praga	1	-	1	656	-	-	1	656	-	-	-	-
Oslo Børs	5	1 020	4	275	0	0	3	90	-	-	1	185
Warszawa (rynek główny)	14	434	12	255	1	17	5	91	-	-	6	147
Bukareszt	-	-	1	51	-	-	-	-	-	-	1	51
Sofia	1	6	2	31	-	-	-	-	-	-	2	31
Budapeszt	-	-	1	9	-	-	-	-	-	-	1	9
Wiener Börse	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Irlandia (rynek główny)	2	394	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zagrzeb	2	36	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ateny	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Regulowane przez UE – razem</b>	<b>183</b>	<b>55 247</b>	<b>110</b>	<b>25 413</b>	<b>19</b>	<b>2 923</b>	<b>46</b>	<b>9 773</b>	<b>11</b>	<b>3 615</b>	<b>34</b>	<b>9 102</b>
<b>Regulowane przez giełdę</b>												
London AIM	31	730	39	1 341	9	301	14	748	6	62	10	230
Nasdaq Nordic (First North)	61	790	51	632	9	219	21	200	6	29	15	184
Borsa Italiana (AIM)	17	265	11	206	2	28	3	59	4	16	2	103
Hiszpania (BME –MAB)	17	132	21	27	5	3	2	-	10	8	4	16
Oslo Axess	3	58	2	12	-	-	1	-	1	12	-	-
Euronext (Alternext)	18	113	9	85	1	3	3	32	3	38	2	12
Stambuł	6	42	2	103	1	11	1	92	-	-	-	-
Deutsche Börse (Entry Standard)	4	9	3	14	-	-	1	14	2	-	-	-
Warszawa (NewConnect)	19	6	16	7	4	2	3	1	5	4	4	-
Bukareszt (AeRO)	5	-	1	-	-	-	-	-	1	-	-	-
Luksemburg (MTF)	-	-	2	48	-	-	-	-	2	48	-	-
Wiener Borse (MTF)	-	-	1	-	-	-	-	-	1	-	-	-
Irlandia (ESM)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Regulowane przez giełdę – razem</b>	<b>181</b>	<b>2 145</b>	<b>158</b>	<b>2 475</b>	<b>31</b>	<b>567</b>	<b>49</b>	<b>1 146</b>	<b>41</b>	<b>217</b>	<b>37</b>	<b>545</b>
<b>Europa razem</b>	<b>364</b>	<b>57 392</b>	<b>268</b>	<b>27 888</b>	<b>50</b>	<b>3 490</b>	<b>95</b>	<b>10 919</b>	<b>52</b>	<b>3 832</b>	<b>71</b>	<b>9 647</b>

\* Z wyłączeniem opcji 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, w Czechach i we Włoszech) i jest publikowany kwartalnie. Przeniesienia pomiędzy rynkami w ramach jednej giełdy nie zostały uwzględnione w statystykach.

Raport dotyczy okresu od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 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.

**Tomasz Konieczny**

+48 502 184 285

[tomasz.konieczny@pl.pwc.com](mailto:tomasz.konieczny@pl.pwc.com)

**Bartosz Margol**

+48 502 184 855

[bartosz.margol@pl.pwc.com](mailto:bartosz.margol@pl.pwc.com)

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.

© 2017 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.