

---

# *IPO Watch*

## *Europe II kw. 2017 r.*



**15,6 mld  
euro**

Wartość środków pozyskanych z IPO  
wzrosła o 43% w stosunku do 10,9 mld  
euro pozyskanych w II kwartale 2016 r.

**103 IPO**

Liczba IPO w II kw. 2017 r. w Europie

Wzrost o 8% w porównaniu do 95 IPO  
przeprowadzonych w II kw. 2016 r.

**215 mln  
euro**

Średnia wartość oferty w II kw. 2017 r.  
Wzrost o 32% w stosunku do 163 mln  
euro w II kw. 2016 r.

# Spis treści

Trendy IPO w Europie	3
Zmienność rynku i poziomy indeksów	5
Pięć największych IPO – ceny emisyjne i kursy po debiucie	6
Trendy europejskich funduszy <i>private equity</i>	6
IPO w podziale na sektory	7
Giełdy na świecie	8
IPO w podziale na rynki regulowane przez UE i rynki regulowane przez giełdę	9
Struktura rynku IPO w Europie wg wartości ofert	10
Struktura rynku IPO w Europie wg liczby debiutów	11
O IPO Watch Europe	12

## Perspektywa na 2017

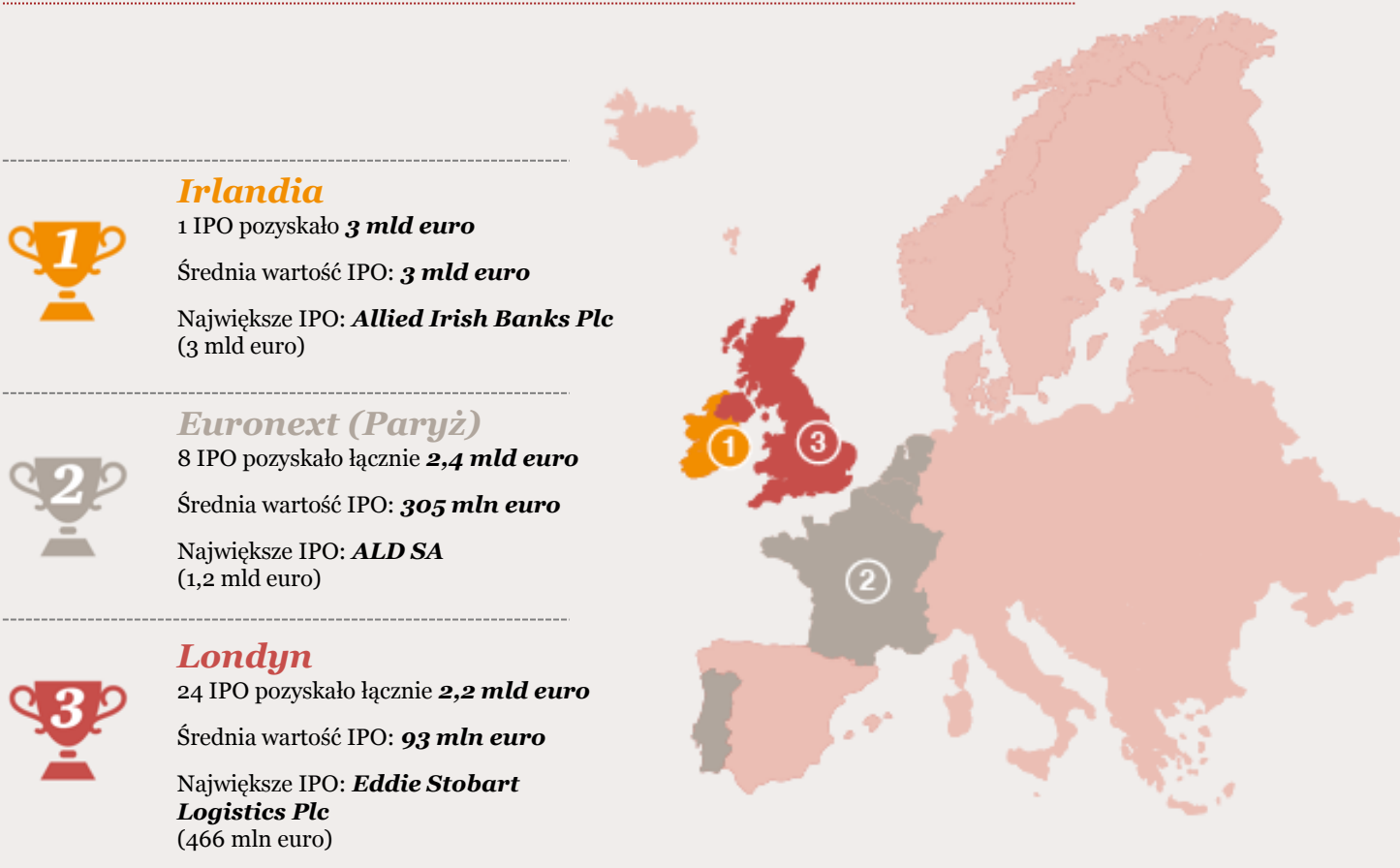
“Wraz z kilkoma znaczącymi debiutami przeprowadzonymi na koniec II kwartału 2017 roku rynki europejskie udowodniły, że zbliżające się negocjacje ws. Brexitu nie zniechęcają inwestorów. Ponadto, giełda w Londynie była miejscem znaczących międzynarodowych IPO – debiut zagranicznych spółek takich jak ADES International, Global Ports i DP Eurasia potwierdza wysoki poziom zaufania do tego rynku. Po zakończeniu okresu letniego, który charakteryzuje się względnym spokojem, powinniśmy się spodziewać wzrostu aktywności IPO w Europie.”

**Tomasz Konieczny**  
Partner w zespole ds. rynków kapitałowych PwC

## Trendy IPO w Europie

Pod względem łącznej wartości ofert najbardziej aktywną giełdą w II kw. 2017 r. była giełda irlandzka, która uplasowała się na pierwszym miejscu z jednym debiutem – AIB. Pod względem liczby debiutów najbardziej aktywnym rynkiem był Nasdaq z 41 IPO, które pozyskały łącznie 1,6 mld euro

Wykres 1: Trzy najbardziej aktywne giełdy w Europie w I kw. 2017 r. (pod względem łącznej wartości ofert)

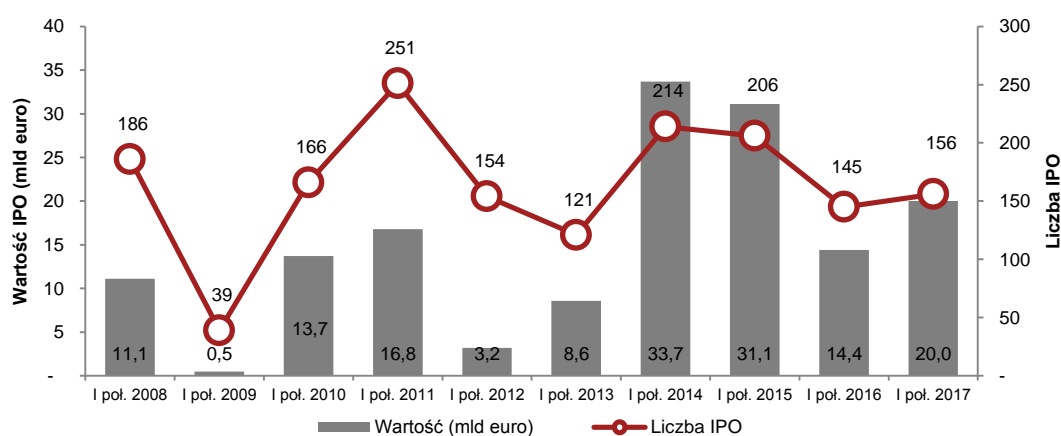


\*Z wyłączeniem opcji nadsubskrypcji. Średnia wartość IPO została obliczona w oparciu o łączną wartość ofert z wyłączeniem opcji nadsubskrypcji oraz z wyłączeniem IPO o wartości poniżej 5 mln euro.

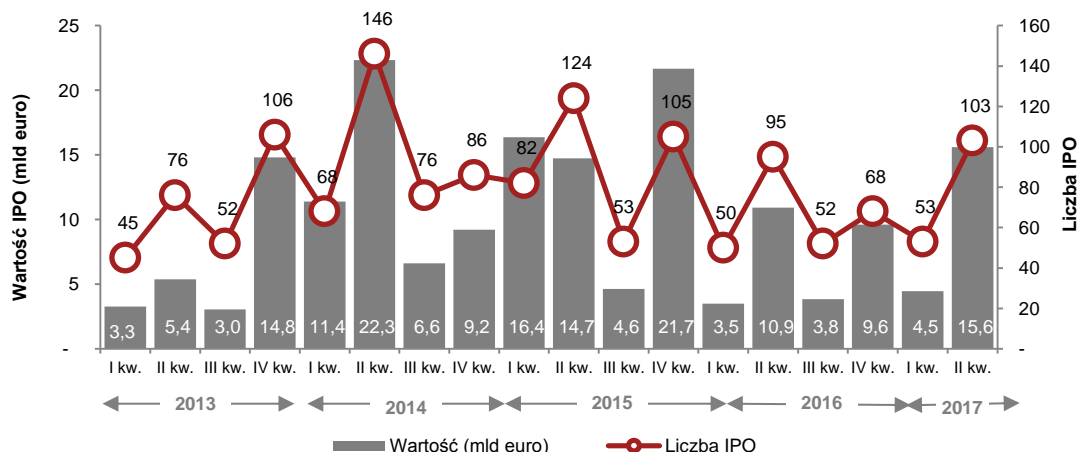
# Trendy IPO w Europie

**Dzięki przeprowadzeniu kilku mega ofert\*, łączna wartość pozyskanych środków w Europie wzrosła o 39% w porównaniu do pierwszego półrocza 2016 r., przy względnie niewielkim wzroście liczby IPO (wzrost o 8% względem pierwszego półrocza poprzedniego roku)**

**Wykres 2: Aktywność na europejskim rynku IPO (I połowa roku) od 2008 r.\***



**Wykres 3: Aktywność na europejskim rynku IPO (kwartalnie) od 2013 r.**



„Przeprowadzone w Europie mega oferty, takie jak AIB w Irlandii czy ALD SA we Francji, nie są jedynym pozytywnym sygnałem II kwartału 2017 r. – na uwagę zasługuje także liczba przeprowadzonych ofert. Ponad sto debiutów czyni II kwartał 2017 roku najbardziej aktywnym kwartałem od IV kwartału 2015 roku, w którym zadebiutowało łącznie 105 spółek. Wzrost aktywności można było zaobserwować nie tylko na tradycyjnie aktywnych rynkach, takich jak parkiet w Londynie czy Nasdaq, ale także na giełdach w Warszawie, Stambule czy Dublinie.”

**Tomasz Konieczny**  
Partner w zespole ds. rynków kapitałowych PwC

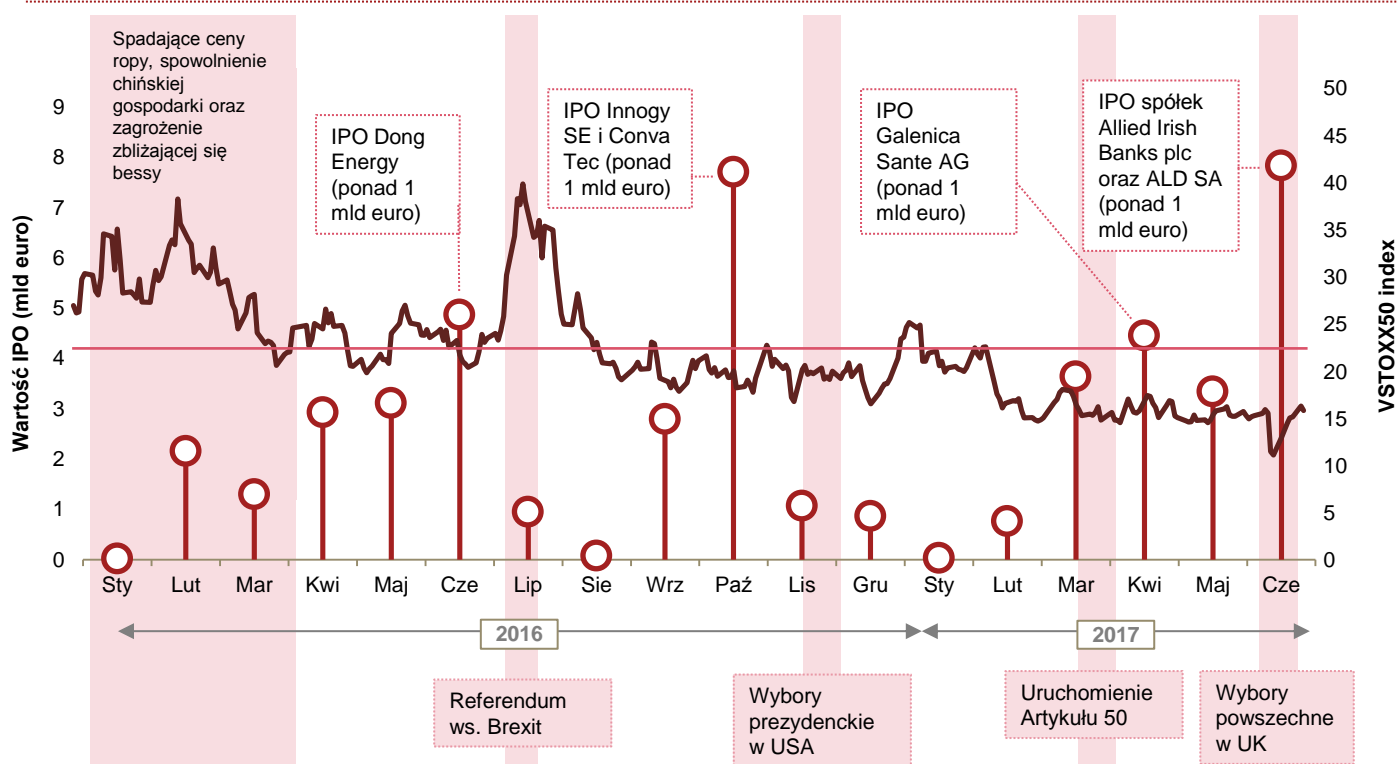
\* Mega oferta – debiut pozyskujący powyżej 1 mld euro.  
\*\* Nie uwzględnia nadsubskrypcji. Dane przed 2011 r. nie uwzględniają giełd w Stambule, Zagrzebiu i Bukareszcie.



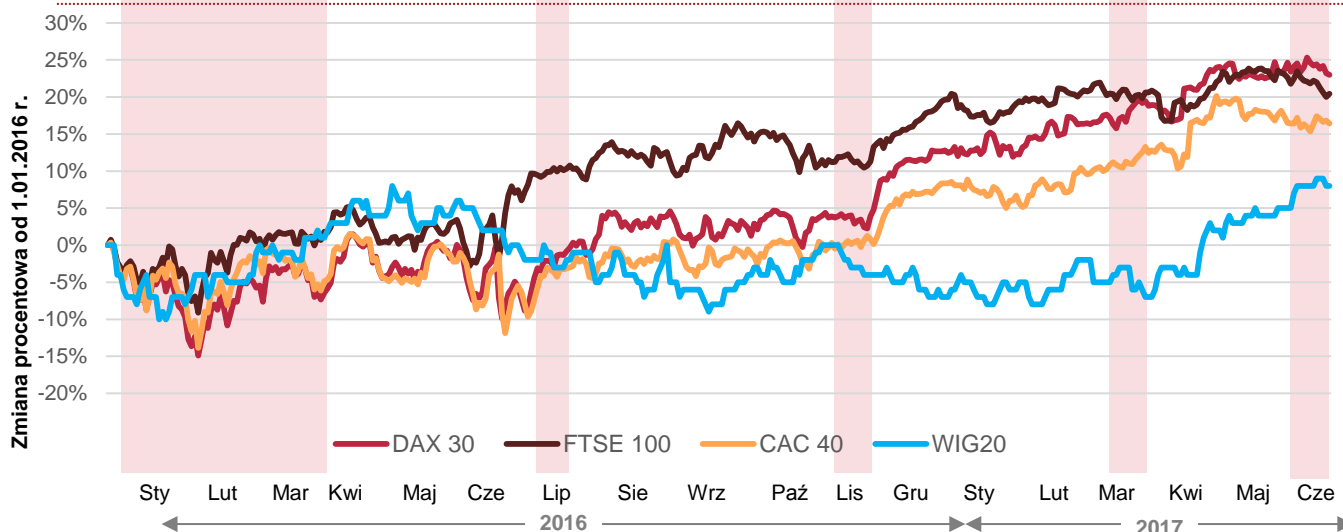
# Zmienność rynku i poziomy indeksów

## Zmienność rynku wciąż pozostaje na niskich poziomach. Europejskie indeksy wyrównują poziom na koniec I półrocza 2017 r. po osiągnięciu historycznie wysokich wyników

Wykres 4: Zmienność rynku a wartość IPO



Wykres 5: Główne wskaźniki giełdowe od stycznia 2016 roku



Źródło: Thomson Reuters oraz stooq.pl (stan na 30 czerwca 2017 r.).

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

Duża aktywność na koniec II kw. 2017 r. – trzy z pięciu największych IPO miało miejsce w dwóch ostatnich tygodniach minionego kwartału

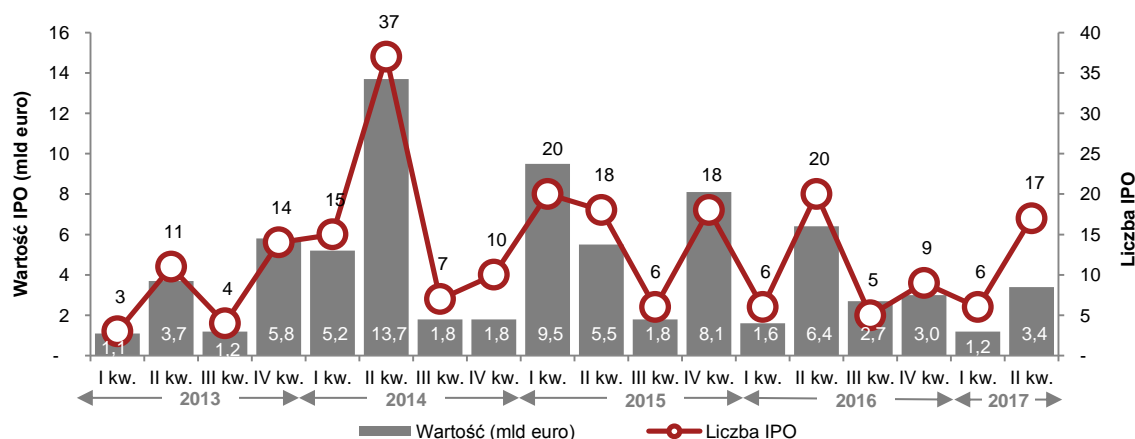
Tabela 1: Największe oferty w II kw. 2017 r.

	Allied Irish Banks plc	Galenica Sante AG	ALD SA	Gestamp Automocion SA	Delivery Hero Holding GmbH
Rynek	Irlandia	Szwajcaria (SIX)	Paryż (Euronext)	Hiszpania (BME)	Deutsche Börse
Data IPO	23 Czerwca	7 Kwietnia	16 Czerwca	7 Kwietnia	30 Czerwca
Wartość IPO (mln euro)	2 986	1 544	1 156	870	866
Przedział cenowy	€3,90 - €4,90	CHF31,00 - CHF39,00	€14,20 - €17,40	€5,60 - €6,70	€22,00 - €25,50
Cena emisyjna	€4,40	CHF39,00	€14,30	€5,60	€25,50

## Trendy europejskich funduszy private equity

Wartość IPO z udziałem funduszy PE w Europie spadła o niemal 50% w porównaniu z II kw. 2016 r.

Wykres 6: Wartość oraz liczba IPO z udziałami funduszy PE od I kw. 2013 r.



# IPO w podziale na sektory

Sektor usług finansowych stanowił 31% wartości emisji w I półroczu 2017 r. – do znaczącego wzrostu udziału tego sektora przyczynił się debiut AIB

Tabela 2: Wartość IPO w podziale na sektory\*

Sektor (mln euro)	I poł. 2016	I kw. 2017 r.	II kw. 2017 r.	I poł. 2017	Zmiana względem I poł. 2016 r.
Usługi finansowe	4 722	1 991	5 217	7 208	2 486
Przemysł	2 769	1 690	3 798	5 488	2 719
Usługi konsumenckie	2 128	4	3 244	3 248	1 120
Dobra konsumenckie	1 550	122	1 435	1 557	7
Technologie	132	51	1 246	1 297	1 165
Opieka zdrowotna	340	514	404	918	578
Ropa naftowa oraz gaz	112	61	227	288	176
Podstawowe materiały	33	25	8	33	0
Usługi telekomunikacyjne	10	-	11	11	1
Usługi komunalne	2 613	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>14 409</b>	<b>4 458</b>	<b>15 590</b>	<b>20 048</b>	<b>5 639</b>



## Usługi finansowe

23 IPO w II kw. 2017 r.  
**5,2 mld euro\***

Średnia wartość oferty\*\*  
**227 mln euro**

Największe IPO:  
**Allied Irish Banks  
plc  
3 mld euro**



## Przemysł

22 IPO w II kw. 2017 r.  
**3,8 mld euro\***

Średnia wartość oferty\*\*  
**147 mln euro**

Największe IPO:  
**ALD SA  
1,2 mld euro**



## Usługi konsumenckie

14 IPO w II kw. 2017 r.  
**3,2 mld euro\***

Średnia wartość oferty\*\*  
**271 mln euro**

Największe IPO:  
**Galenica Sante  
AG  
1,5 mld euro**

\* 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

## Giędy na świecie

**W Europie miało miejsce pięć z dziesięciu największych IPO na świecie w II kw. 2017 r., w tym największe globalne IPO na giełdzie irlandzkiej – Allied Irish Banks (AIB) IPO**

Wykres 7: Przegląd IPO na świecie\*

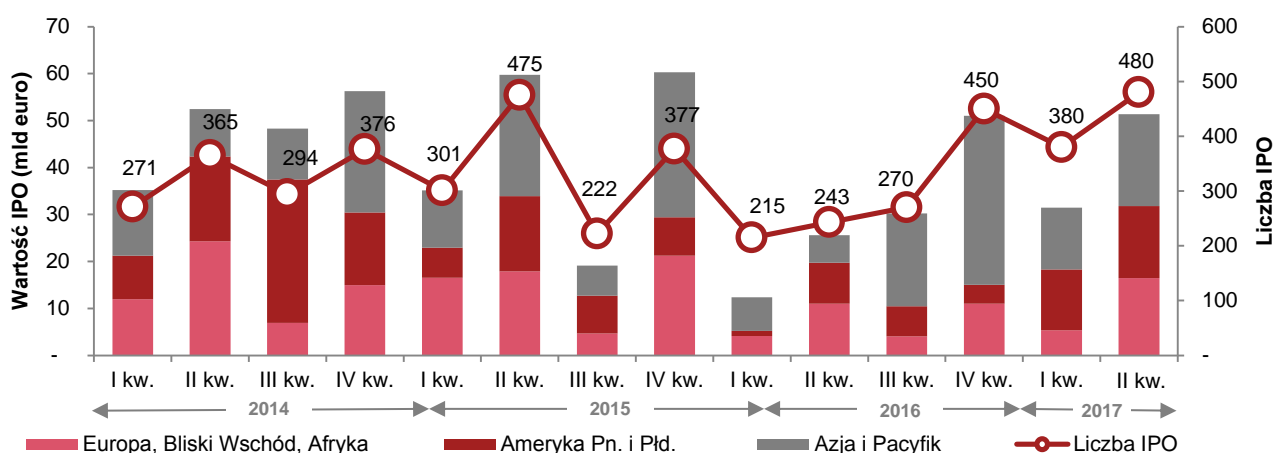


Tabela 3: 10 największych IPO na świecie w II kw. 2017 r.

Data	Emitent	Wartość oferty (mln euro)*	Giełda	Sektor
Cze-17	Allied Irish Banks PLC	2 986	Irlandia	Usługi finansowe
Maj-17	Netmarble Games Corp	2 176	Korea Płd.	Technologie
Cze-17	Altice USA Inc	1 721	Nowy Jork	Usługi telekomunikacyjne
Kwi-17	Galenica Sante AG	1 544	Szwajcaria	Opieka zdrowotna
Maj-17	Kinder Morgan Canada Ltd	1 159	Toronto	Ropa naftowa i gaz
Cze-17	ALD SA	1 156	Paryż	Usługi finansowe
Cze-17	Guangzhou Rural Commercial Bank Co Ltd	924	Hongkong	Usługi finansowe
Maj-17	ING Life Insurance Korea Ltd	908	Korea Płd.	Ubezpieczenia
Kwi-17	Gestamp Automocion SA	870	Hiszpania	Motoryzacja
Cze-17	Delivery Hero Holding GmbH	866	Deutsche Börse	Usługi konsumenckie

\* Z wyłączeniem opcji nadsubskrypcji  
Źródło: Dealogic



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

Tabela 4: Europejskie IPO w podziale na giełdy

Giełda	II kw. 2016 r.		III kw 2016 r.		IV kw. 2016 r.		I kw. 2017 r.		II kw. 2017 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)*
<b>RAZEM</b>										
Irlandia	-	-	-	-	-	-	-	-	1	2 986
Euronext	13	2 986	5	406	4	60	5	80	8	2 437
Londyn	21	1 180	9	311	19	2 882	20	2 118	24	2 223
Nasdaq	33	3 436	9	2 196	24	1 418	13	406	41	1 578
Hiszpania (BME)	5	1 300	10	8	4	16	6	1 459	4	1 563
Szwajcaria	2	633	-	-	1	100	-	-	2	1 544
Deutsche Börse	2	17	4	72	2	4 645	2	235	3	1 049
Oslo Børs & Oslo Axess	4	90	1	12	1	185	1	7	4	821
Warszawa	8	92	5	4	7	147	2	1	6	542
Borsa Italiana	5	437	5	775	2	103	3	139	6	390
Stambuł	1	92	-	-	-	-	1	13	2	265
Bukareszt	-	-	1	-	1	51	-	-	2	192
Praga	1	656	-	-	-	-	-	-	-	-
Luxemburg	-	-	2	48	-	-	-	-	-	-
Zagrzeb	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wiener Börse	-	-	1	-	-	-	-	-	-	-
Sofia	-	-	-	-	2	31	-	-	-	-
Ateny	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Budapeszt	-	-	-	-	1	9	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>95</b>	<b>10 919</b>	<b>52</b>	<b>3 832</b>	<b>68</b>	<b>9 647</b>	<b>53</b>	<b>4 458</b>	<b>103</b>	<b>15 590</b>
<b>Regulowane przez UE</b>										
Irlandia (rynek główny)	-	-	-	-	-	-	-	-	1	2 986
Euronext	10	2 954	2	368	2	48	4	80	7	2 426
Hiszpania (BME) (rynek główny)	3	1 300	-	-	-	-	2	1 459	2	1 558
Szwajcaria	2	633	-	-	1	100	-	-	2	1 544
Londyn (rynek główny)	7	432	3	249	9	2 652	15	2 001	13	1 543
Deutsche Börse (Prime and General Standard)	1	3	2	72	2	4 645	2	235	3	1 049
Oslo Børs	3	90	-	-	1	185	-	-	4	821
Warszawa (rynek główny)	5	91	-	-	6	147	1	1	3	518
Borsa Italiana (rynek główny)	2	378	1	759	-	-	1	130	2	282
Bukareszt	-	-	-	-	1	51	-	-	2	192
Nasdaq (rynek główny)	12	3 236	3	2 167	9	1 234	-	-	3	51
Praga	1	656	-	-	-	-	-	-	-	-
Zagrzeb	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wiener Börse	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sofia	-	-	-	-	2	31	-	-	-	-
Ateny	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Budapeszt	-	-	-	-	1	9	-	-	-	-
<b>Regulowane przez UE – razem</b>	<b>46</b>	<b>9 773</b>	<b>11</b>	<b>3 615</b>	<b>34</b>	<b>9 102</b>	<b>25</b>	<b>3 906</b>	<b>42</b>	<b>12 970</b>
<b>Regulowane przez giełdę</b>										
Nasdaq (First North)	21	200	6	29	15	184	13	406	38	1 527
Londyn AIM	14	748	6	62	10	230	5	117	11	680
Stambuł	1	92	-	-	-	-	1	13	2	265
Borsa Italiana (AIM)	3	59	4	16	2	103	2	9	4	108
Warszawa (NewConnect)	3	1	5	4	1	-	1	-	3	24
Euronext (Alternext)	3	32	3	38	2	12	1	-	1	11
Hiszpania (BME – MAB)	2	-	10	8	4	16	4	-	2	5
Luxemburg (MTF)	-	-	2	48	-	-	-	-	-	-
Oslo Axess	1	-	1	12	-	-	1	7	-	-
Deutsche Börse (Entry Standard)	1	14	2	-	-	-	-	-	-	-
Bukareszt (AeRO)	-	-	1	-	-	-	-	-	-	-
Wiener Börsen (MTF)	-	-	1	-	-	-	-	-	-	-
Irlandia (ESM)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sofia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Regulowane przez giełdę - razem</b>	<b>49</b>	<b>1 146</b>	<b>41</b>	<b>217</b>	<b>34</b>	<b>545</b>	<b>28</b>	<b>552</b>	<b>61</b>	<b>2 620</b>
<b>Europa razem</b>	<b>95</b>	<b>10 919</b>	<b>52</b>	<b>3 832</b>	<b>68</b>	<b>9 647</b>	<b>53</b>	<b>4 458</b>	<b>103</b>	<b>15 590</b>

\* Nie uwzględnia opeji nadsubskrypcji

# Struktura rynku IPO w Europie wg wartości ofert

Tabela 5: Wartość ofert na rynkach europejskich (mln euro)\*

Gielda	II kw. 2016 r.	III kw. 2016 r.	IV kw. 2016 r.	I kw. 2017 r.	II kw. 2017 r.
Irlandia	-	-	-	-	2 986
London Stock Exchange Group	1 617	1 086	2 985	2 257	2 613
<i>London Stock Exchange</i>	1 180	311	2 882	2 118	2 223
<i>Borsa Italiana</i>	437	775	103	139	390
Euronext	2 986	406	60	80	2 437
<i>Euronext Amsterdam</i>	2 280	328	-	-	575
<i>Euronext Paryż</i>	683	78	60	80	1 258
<i>Euronext Bruksela</i>	23	-	-	-	604
<i>Euronext Lizbona</i>	-	-	-	-	-
Nasdaq	3 436	2 196	1 418	406	1 578
<i>Nasdaq Kopenhaga</i>	2 301	2 113	-	-	12
<i>Nasdaq Sztokholm</i>	869	83	953	376	1 365
<i>Nasdaq Helsinki</i>	232	-	427	30	198
<i>Nasdaq Islandia</i>	20	-	38	-	-
<i>Nasdaq Tallinn</i>	14	-	-	-	-
<i>Nasdaq Ryga</i>	-	-	-	-	-
<i>Nasdaq Wilno</i>	-	-	-	-	3
Hiszpania (BME)	1 300	8	16	1 459	1 563
Szwajcaria	633	-	100	-	1 544
Deutsche Börse	17	72	4 645	235	1 049
Oslo Børs & Oslo Axess	90	12	185	7	821
Warszawa	92	4	147	1	542
Stambuł	92	-	-	13	265
Bukareszt	-	-	51	-	192
Praga	656	-	-	-	-
Luxemburg	-	48	-	-	-
Zagrzeb	-	-	-	-	-
Wiener Börse	-	-	-	-	-
Sofia	-	-	31	-	-
Ateny	-	-	-	-	-
Budapeszt	-	-	9	-	-
<b>Razem</b>	<b>10 919</b>	<b>3 832</b>	<b>9 647</b>	<b>4 458</b>	<b>15 590</b>

\*Nie uwzględnia opcji nadsubskrypcji

# Struktura rynku IPO w Europie wg liczby debiutów

Tabela 6: Liczba debiutów na rynkach europejskich

Gielda	II kw. 2016 r.	III kw. 2016 r.	IV kw. 2016 r.	I kw. 2017 r.	II kw. 2017 r.
<b>Nasdaq</b>	<b>33</b>	<b>9</b>	<b>24</b>	<b>13</b>	<b>41</b>
<i>Nasdaq Kopenhaga</i>	2	1	-	-	2
<i>Nasdaq Sztokholm</i>	25	7	20	12	34
<i>Nasdaq Helsinki</i>	4	-	3	1	4
<i>Nasdaq Islandia</i>	1	-	1	-	-
<i>Nasdaq Talinn</i>	1	-	-	-	-
<i>Nasdaq Ryga</i>	-	1	-	-	-
<i>Nasdaq Wilno</i>	-	-	-	-	1
<b>London Stock Exchange Group</b>	<b>26</b>	<b>14</b>	<b>21</b>	<b>23</b>	<b>30</b>
<i>London Stock Exchange</i>	21	9	19	20	24
<i>Borsa Italiana</i>	5	5	2	3	6
<b>Euronext</b>	<b>13</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>8</b>
<i>Euronext Amsterdam</i>	5	1	-	1	1
<i>Euronext Paryż</i>	7	4	4	4	5
<i>Euronext Bruksela</i>	1	-	-	-	2
<i>Euronext Lizbona</i>	-	-	-	-	-
<b>Warszawa</b>	<b>8</b>	<b>5</b>	<b>7</b>	<b>2</b>	<b>6</b>
<b>Hiszpania (BME)</b>	<b>5</b>	<b>10</b>	<b>4</b>	<b>6</b>	<b>4</b>
<b>Oslo Børs &amp; Oslo Axess</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>4</b>
<b>Deutsche Börse</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>3</b>
<b>Stambuł</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>2</b>
<b>Szwajcaria</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>2</b>
<b>Bukareszt</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>2</b>
<b>Irlandia</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1</b>
<b>Praga</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Luxemburg</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Zagrzeb</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Wiener Börse</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Sofia</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Ateny</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Budapeszt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Razem</b>	<b>95</b>	<b>52</b>	<b>68</b>	<b>53</b>	<b>103</b>



## *O IPO Watch Europe*

## *Kontakt*

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, Czechach, Błgarii 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 2017 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.