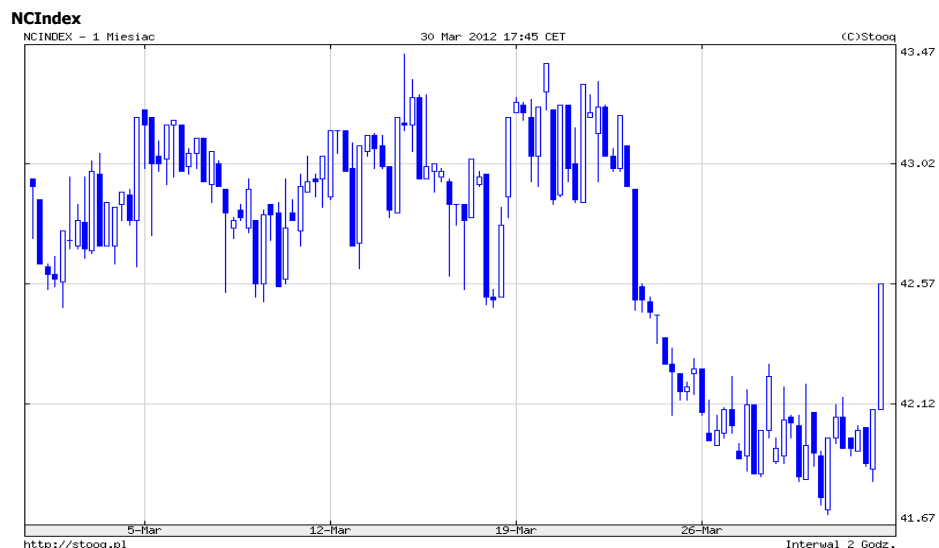


Warszawa 31.03.2012

W marcu 2012 na NewConnect pojawiło się tylko 5 nowych spółek



Źródło: stooq.pl 30.03.2012

Cały czas rynek pozostaje pod presją wysokiego zadłużenia w Europie. Motyw ten będzie trwał cały 2012 rok a zapewne i dłużej. Pod koniec marca br. ministrowie finansów strefy euro porozumieli się w sprawie wzmocnienia tzw. zapory przeciwożniowej, jak określa się fundusz eurolandu, do 800 mld euro. Ma to zapobiec rozszerzeniu kryzysu zadłużenia. Z tej kwoty 300 mld euro już jest zadekretowane. Pozostałe 500 mld euro może nie wystarczyć na pomoc dla wszystkich potrzebujących.

Negocjatorzy UE i Ukrainy parałowali liczącą grubo ponad tysiąc stron umowę stowarzyszeniową, kończąc tym samym trwające od 2007 roku negocjacje. Data podpisania oraz ratyfikacji dokumentu jest jednak nieznana. UE ją odkłada ze względu na pogorszenie sytuacji z przestrzeganiem prawa na Ukrainie. Naszym zdaniem, podpisanie umowy to raczej kwestia czasu. Sprawa wyroków sądowych pani premier Tymoszenko, nie będzie trwałą przeszkodą w podpisaniu umów, spodziewamy się, że zwycięży pragmatyczne podejście w stosunkach pomiędzy UE i Ukrainą

Polskie indeksy giełdowe nie odreagowały na ministrów finansów UE. NCIndex (w górnym lewym rogu) w marcu prawie się nie zmienił, 01.03 stanowił 42.72 pkt. a 30.03 - 42.57 pkt. WIG20 (w dolnym lewym rogu) nieznacznie spadł, 01.03 wynosił 2 320 pkt a 30.03 - 2 286 pkt.

Amerykański DJIA wzrósł z 12 980 pkt 01.03 do 13 212 pkt 30.03.2012. Na tle lepszych wyników indeksów od 15 do 30.03.2012 wzrósł poziom EUR/USD z 1.3078 do 1.3342. W marcu EUR/USD handlowano w przedziale od 1,3003 (low 15.03) do 1,3365 (high 27.03)). Kurs EUR/PLN w marcu nieznacznie wzrósł z 4,1176 (01.03) do 4.1402 (30.03).

Na rynku alternatywnym w marcu pojawiło się 5 nowych spółek, wszystkie z sektora IT. Jest to najniższa ilość debiutantów w tym roku. Średnia z 3 miesięcy 2012 r wynosi 7 spółek, podczas gdy średnia w 2011 r wyniosła 14,3 spółki miesięcznie. Jak wynika z informacji zamieszczonych na portalach związanych z NewConnect, kilka spółek zapowiada debiut w kwietniu, a dokumenty informacyjne już zostały złożone, zatem spodziewamy się, że mała ilość debiutów jest chwilowym odpoczynkiem. Nowe spółki w marcu sprzedały swoje akcje za kwotę 5,13 mln zł, co stanowi najmniejszy poziom pozyskania środków w jednym miesiącu. Na dzień 30 marca notowanych jest już 370 emitentów. Szczegółowe dane dotyczące statystyk rynku NewConnect prezentuje poniższa tabela.

Podstawowe wskaźniki rynku NewConnect

Dane na koniec okresu

	2007	2008	2009	2010	2011	I 2012	2012*
NCIndex (średnia)	144,17	38,19	49,7	63,44	41,62	41,33	42,57
Liczba spółek na koniec okresu	24	84	107	185	351	356	370
Liczba debiutów w danym roku	24	61	26	86	172	7	21
Kapitalizacja (mln zł)	1184,79	1396,17	2457,16	5 138	8 487	8 623,29	9137
C/Z (średnia)	90	29,3	-	215,6	33,76*	44,40	118,5*
C/WK (średnia)	27,95	5,13	3,15	3,22	2,51*	1,9	1.9

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z newconnect.pl, dane na dzień 30.03.2012

*.Dane na 30 03 2012 polskich spółek

W marcu na NewConnect nie zadebiutowała żadna zagraniczna spółka.

Pozostałe spółki notowane na NewConnect to; brytyjska (AerFinance), trzy spółki czeskie (Photon Energy, BGS Energy Plus i Icom Vision Holding), bułgarska spółka ICPD i ukraińska spółka Agroliga Group.

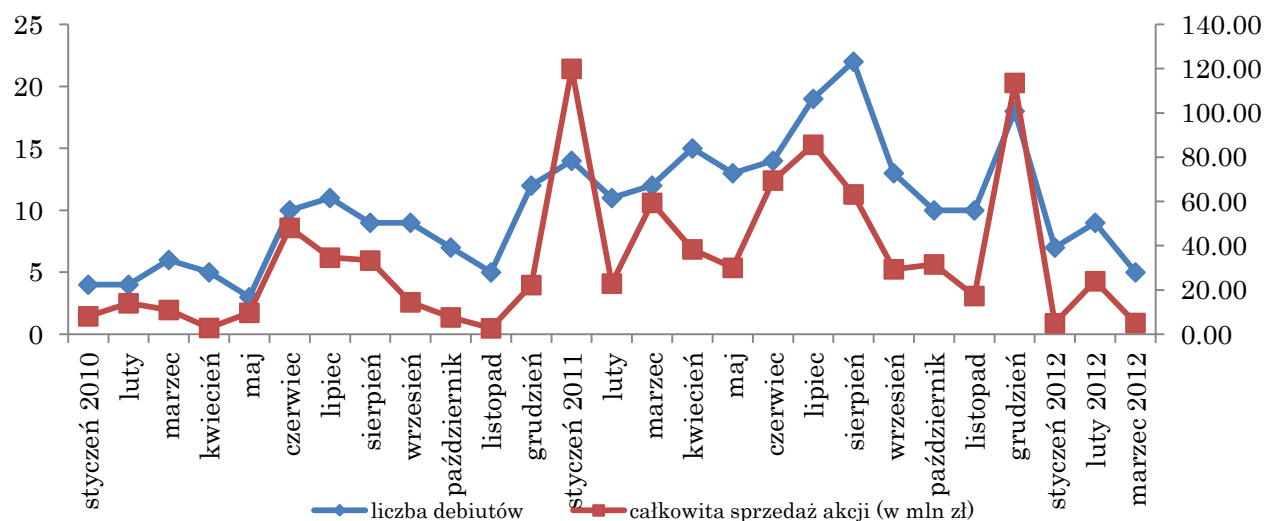
Jak widać w tabeli, wzrost kursów od ceny z emisyjnej wykazują tylko 2 spółki Photon Energy i BGS Energy. Jednakże pomimo dłuższego okresu notowania, cena odzwierciedla bardziej postrzeganie danej spółki niż wyniki finansowe. Tylko dla 2 spółek podawany jest wskaźnik P/E, którego poziom jest atrakcyjny. Wskaźnik P/BV jest na atrakcyjnym poziomie u wszystkich spółek. Najbardziej aktywnymi spółkami, informującymi o swojej działalności poprzez system EBI są Photon Energy i BGS Energy.

Lista spółek zagranicznych notowanych na rynku NewConnect

Spółki zagraniczne	Data emisji	Kurs odniesienia z oferty prywatnej	Kurs zamknięcia w dniu debiutu	Stopa zwrotu na zamknięciu w dniu debiutu	Cena bieżąca na dzień 30.11.2011	Stopa zwrotu liczona jako cena bieżąca z dnia 30.11. do kursu odniesienia z oferty prywatnej	Cena bieżąca na dzień 30.12.2011	Stopa zwrotu liczona jako cena bieżąca z dnia 30.12. do kursu odniesienia z oferty prywatnej	Cena bieżąca na dzień 30.03.2012	Stopa zwrotu liczona jako cena bieżąca z dnia 30.03.12 do kursu odniesienia z oferty prywatnej	P/BV 30.03	P/E 30.03
AerFinance	06.05.2011	2	2	0%	0,3	-85%	0,21	-90%	0.5	-75.00%	1.30	-
Photon Energy	16.10.2008	0.72	4	456%	1,64	128%	1,46	103%	1.34	86.11%	0.38	-
BGS Energy Plus	28.09.2009	1.8	2,85	58%	2,28	26,7%	2,29	27,2%	3.2	77.78%	1.32	8.70
Icom Vision Holding	23.03.2011	2.71	4,5	66%	1,93	-29%	1,97	-27%	1.69	-37.64%	2.92	-
ICPD	11.08.2010	6.22	8,16	31%	1,84	-70,4%	1,7	-72,7%	0.61	-90.19%	0.13	-
Agroliga Group	11.02.2011	81	103,72	28%	50	-38%	54,9	-32%	72.15	-10.93%	0.63	2.90

Źródło: zestawienie własne na podstawie danych z www.newconnect.pl

Wykres ilości i wartości debiutów na NewConnect



Źródło: opracowanie własne

Największą emisję, 3 070 tys zł, miała spółka Farm51, jednakże ani cena na debiucie ani cena na 30.03 nie wskazują na popyt inwestorów na przedmiotowe akcje. Największy wzrost cen uzyskano na akcjach spółki Edison; w dniu debiutu 56% a na koniec miesiąca 50%. Największy spadek ceny w dniu debiutu odnotowała spółka Farm51 – 40,94%, a na koniec miesiąca -47,19%. Tylko walory 2 spółek z 5-ciu dawały rentowność na koniec miesiąca w stosunku do ceny sprzedaży z oferty prywatnej. Obecne wyniki finansowe marcowych debiutantów, w naszej ocenie, nie są atrakcyjne. Kapitalizacja spółek jest niska, największa spółka posiada kapitalizację tylko 12,7 mln zł.

Średni obrót na debiucie wyniósł ok.168 tys zł i był mniejszy od obrotu w lutym, który wyniósł 255 tys. zł.

W tabeli dodano kolumny P/BV i P/E oraz kapitalizacja rynkowa aby lepiej można było ocenić jakość spółek i dokonać porównań.

Lista lutowych debiutantów na rynku NewConnect*

lp.	Spółka	Cena oferty prywat.	Data debiutu spółki	Rodzaj oferty	Wartość pozyskanego kapitału	Udział akcji sprzedanych w ofercie	Cena na otwarcie	Cena na zamknięcie w dniu debiutu	Stopa zwrotu na debiucie do ceny z emisji	Stopa zwrotu na zamknięciu w dniu debiutu do ceny emisji	Obrót w 1-szym dniu w zł	Wolumen w dniu debiutu	Cena bieżąca na dzień 30.03. 2012	Stopa zwrotu liczona jako cena bieżąca do ceny emisyjnej	Ilość akcji	Zysk na 31.12.2011*	P/E i P/BV na 30.03.2012	Market Cap	branża
1	Kinomaniak S.A.	0.35	09.03.2012	oferta prywat.	560 000	13.79%	0.41	0.44	17.14%	25.71%	165 004	380 058	0.37	5.71%	11 600 000	14 245	301/3.26	4 292 000	IT, prowadzenie portalu filmowego pod adresem www.kinomaniak.pl .
2	Telecom Media S.A.	6	13.03.2012	oferta prywat.	1 040 000	4.57%	6.00	4.80	0.00%	-20.00%	50 960	9 131	1.42	-76.33%	3 793 337	2 804 955**	2/2.33	5 386 539	IT, branża reklamy mobilnej, kampanii reklamowych wirtualnych
3	Farm 51 Group SA	6.4	14.03.2012	oferta prywat.	3 076 000	12.78%	5.79	3.78	-9.53%	-40.94%	360 536	86 608	3.38	-47.19%	3 760 000	-88 891	-/6.57	12 708 800	IT, Produkcja gier na komputery i konsole
4	MODE S.A.	1.02	16.03.2012	oferta prywat.	64 482	1.07%	1.20	1.05	17.65%	2.94%	89 598	87 856	1.01	-0.98%	5 913 218	-428 916	-/15.47	5 972 350	IT, Producent wysokiej jakości rozwiązań do generowania fotografii i ich prezentacji 360°
5	EDISON S.A.	1.3	30.03.2012	oferta prywat.	390 000	20.82%	2.03	1.95	56.15%	50.00%	174 360	87 129	1.95	50.00%	1 440 806	173 800	16/2.78	2 809 572	IT, branża informatyczna B2B

**Źródło: opracowanie własne, cena akcji na zamknięcie 30 03 2012*

*** Wyniki Telecom media S.A. na 31 12 2010*

Podsumowując, miniony miesiąc stwierdzamy, że średni wynik pomiędzy ceną z emisji i ceną na debiucie wyniósł 17,7% (mediana 2,94%) a na 30.03 średni wynik wyniósł -0,7% (mediana -0,98%). Średni obrót na debiucie na poziomie 168 tys należy uznać za niski. Zapewne zbiegiem okoliczności jest fakt, że wszystkie 5 firm należały do jednej branży IT, choć działają w różnych obszarach. Dotychczasowe wyniki finansowe debiutujących spółek są bardzo skromne.

Spodziewamy się, że w kwietniu będzie więcej spółek które zadebiutują na rynku i ich wskaźniki finansowe lepiej będą postrzegane przez inwestorów.

Progress Holding Sp. z o.o.
www.progressholding.pl