

IPO na poľskej burze

Warsaw Stock Exchange (WSE) bola založená v apríli 1991. Počiatky burzového obchodovania v Poľsku však siahajú až do začiatkov 19. storočia, keď sa na burze obchodovali prevažne dlhopisy a iné dlhové certifikáty. Koncom toho roka sa už na nej obchodovalo šesť titulov. V roku 1994 sa prvý krát upísali akcie prostredníctvom burzy a bol založený index WIG 20 zahŕňajúci najväčšie poľské firmy. Deriváty sa začali obchodovať v roku 1998. Od roku 2004 je WSE plnohodnotným členom Federácie Európskych trhov s cennými papiermi. Okrem hlavného indexu WIG 20, spravuje WSE aj takz. MidCap index s názvom MIDWIG, SmallCap index WIRR, technologický index TECHWIG a index celej burzy WIG. Tieto indexy, však v sebe zahŕňajú aj menej likvidné tituly.

Rok 2006 bol pre WSE historicky najlepším rokom. Kapitalizácia dosiahla 437,7 mld. PLN, čo je takmer o 50% viac ako v roku 2005 a index si za rok 2006 polepšil o 23,7 %. Zvýšil sa aj počet kótovaných spoločností z 255 na 284. Na burzu pomocou IPO vstúpilo 38 nových firiem, čo je najväčší nárast od roku 1998. Z pomedzi všetkých európskych búrz prekonala poľská burza v počte debutov aj nemeckú burzu, nehovoriac o tom, že regionálnych rivalov zvalcovala rozdielom troch tried.

Debuty na burzách v Európe v roku 2006	
Burza	Nové spoločnosti
LSE - Londýn	576
OMX - Škandinávia	87
Euronext - Paríž, Brusel, Amsterdam a Lisabon	51
Borsa Italiana - Taliansko	45
GPW - Varšava	38
Deutsche Borse - Frankfurt	35
Luxembourg	33
Oslo Bors	33
Irish SE - Dublin	11
SWX - Zurich	9
Wiener Borse - Viedeň	9
Ljubljana SE - Slovinsko	4
Budapest SE - Maďarsko	3
Prague SE - Česká Republika	2
Bratislava SE - Slovensko	0

IPO – je skratka pre Initial Public Offering, čo v preklade znamená úpis primárnej emisie akcií pre verejnosť. IPO je v Poľsku v posledných rokoch mimoriadne populárne jednak medzi investormi, ale aj medzi potenciálnymi firmami vstupujúcimi na burzu. Za jednou z hlavných príčin rastu poľskej burzy treba hľadať predovšetkým nedávnu zmenu dôchodkovej reformy v Poľsku. Vytvorilo sa niekoľko silných správcoských dôchodkových firiem, ktoré investujú časť svojho rastovo orientovaného portfólia do akcií. Poľské zákony však limitujú spoločnosti k nákupu akcií na zahraničných burzách, a preto značnú časť spravovaných prostriedkov musia fondy investovať na domácej burze, čím sa zvyšuje tlak na prevažujúcu stranu dopytu.

Na druhej strane sú tu poľské firmy, ktoré láka vstup na silnú rozvinutú burzu. Motívom sú predovšetkým dva faktory. Prvým je samozrejme kapitál, ktorý môžu spoločnosti vstupom na burzu a úpisom nových akcií získať lacnejšie ako prostredníctvom iných foriem financovania. Druhou kategóriou sú spoločnosti, ktoré sa z malých firiem vypracovali na úspešnú spoločnosť a akcionári sa snažia vstupom na burzu odpredať časť svojho podielu prostredníctvom burzy za najvýhodnejšiu možnú ponuku. Koniec koncov, podobne rozmýšľa aj vláda, ktorá na rozdiel od napríklad Slovenska, si môže dovoliť privatizovať spoločnosti prostredníctvom burzy, pretože práve tu dostane viac peňazí ako prostredníctvom tendra, na ktorom sa zúčastní iba niekoľko spoločností.

Úspešné emisie na poľskej burze v roku 2006

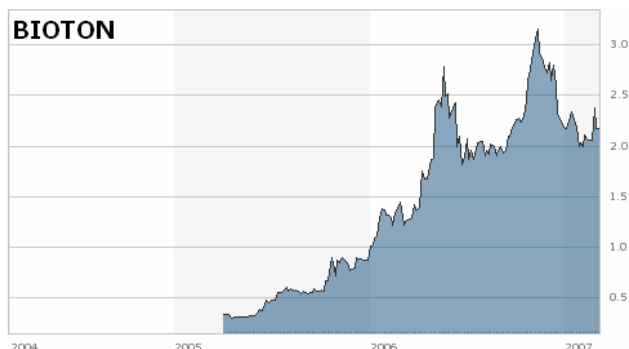


Spoločnosť Dom Development, bola jedným z najúspešnejších debutantov na poľskej burze v minulom roku. Za necelých päť mesiacov zhodnotila o 93% z ceny primárnej emisie.

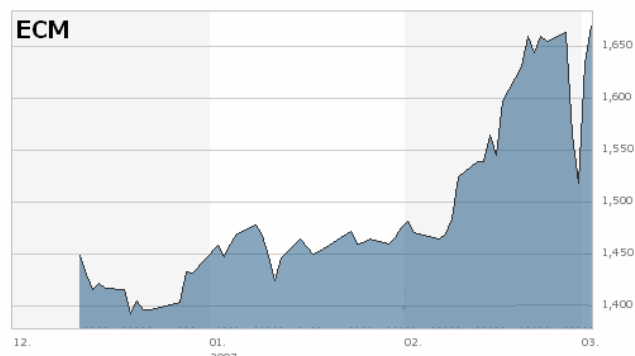


Jediná slovenská spoločnosť, ktorej akcie sa obchodujú na zahraničnej burze je IT spoločnosť Asseco Slovakia. Za necelých 5 mesiacov zhodnotila o 67% z ceny primárnej emisie

Ďalšie úspešné emisie:



Biotechnologická spoločnosť vyrábajúca inzulín - Bioton patrí k najúspešnejším spoločnostiam na poľskej burze vôbec. Za 2 roky existencie zhodnotila o 750%.



Spoločnosť ECM je ďalšou developerskou spoločnosťou, ktorá sa rozhodla vstúpiť na burzu – tento krát pražskú BCPP. Za necelé tri mesiace zhodnotila o 27%.

Najbližšie známe debuty na poľskej burze	
Spoločnosť	Plán
Kolastyna	Február
Gadu-Gadu	Február
ES-System	KNF potvrdila emisný prospekt
Krakchemia	Plánuje emisiu v prvej polovici 2007
Intager.pl	Plánuje emisiu v druhej polovici 2007
Bomi	IPO plánované na marec
J.W Construction	Prepošle prospekt do KNF
Makarony Polskie	Plánuje emisiu v prvej polovici 2007
Pronox Technology	Prospekt v KNF
K2 Internet	Plánuje emisiu v 2007
NTT System	Prospekt v KNF
TelForceOne	Prospekt v KNF
Makrum	Prospekt v KNF
Korona	Prepošle prospekt do KNF
E12	Prepošle prospekt do KNF
Elektrotim	Plánuje emisiu v prvej polovici 2007
Kopa Haus	Február

V roku 2007 je naplánovaných až neuveriteľných 60 debutov, z ktorých niekoľko presiahne hodnotu 500 mil. zlotý. V januári už debutovalo na varšavskej burze 5 spoločností, keď najzaujímavejšou emisiou boli akcie spoločnosti Warimpex, sieť hotelov, ktorá debutovala s akciami s trhovou kapitalizáciou 428 mil. zlotý.

Medzi najzaujímavejšie emisie z ohlásených debutov považujeme najmä tieto spoločnosti:

J.W Constuction

Profil: JW Construction patrí medzi najväčších Varšavských developerov. Zameriava sa predovšetkým na stavbu bytov. Od roku 1993 kedy pôsobí na trhu, odovzdala vo Varšave do užívania už 20 000 bytov! V súčasnosti má rozostavaných 10 projektov, ktoré bude dokončovať hlavne v tomto a budúcom roku. Vstup na burzu plánuje v prvej polovici roku 2007 (predpoklad koncom marca – apríl) v celkovej hodnote 1,2 mld. zlotý. Bude to zrejme najväčšie IPO na varšavskej burze v dohľadnom čase.

Fundament: V roku 2005 dosiahla spoločnosť nárast tržieb 30% a nárast na úrovni čistého zisku o 90%. Napriek ešte nezverejneným číslam za rok 2006, očakávame, že rastový trend bude pokračovať. Developerský segment v Poľsku zaznamenal v minulom roku silný rast, keď ceny nehnuteľností vykazujú stále rastúci trend. To nahráva samozrejme stavebným spoločnostiam, ktoré vďaka silnému dopytu môžu účtovať vyššie marže.

Komentár: Spoločnosť sa dostala do povedomia investorskej verejnosti, keď konkurent Energopol, dal ponuku na prevzatie 50% spoločnosti. Energopol je stavebná spoločnosť kótovaná na varšavskej burze a za minulý rok spravila najvyšší rast na burze vôbec – cez 1000%!! Predstavenstvo spoločnosti túto ponuku odmietlo a rozhodlo sa vydať sa cestou emitovania akcií na burze priamo. Debuty stavebných spoločností v strednej Európe sú momentálne v kurze, keď spoločnosť Dom Development od vstupu na varšavskú burzu v októbri zhodnotila o 93%. Podobne aj české IPO, spoločnosť ECM, zhodnotila od vstupu na burzu v decembri o 27%. Domnievame sa preto, že o akcie tejto spoločnosti bude enormný záujem.

Gadu – Gadu

Profil: Spoločnosť Gadu–Gadu je prevádzkovateľom najväčšieho on-line chatového programu v Poľsku s takmer 6 miliónmi registrovaných užívateľov, z ktorých je denne on-line viac ako polovica! Je financovaná podobne ako drvivá väčšina internetových spoločností ako Google či Yahoo – prostredníctvom internetovej reklamy. V priebehu času vylepšila svoju platformu o niekoľko zaujímavých funkcií, aby upevnila vzťah užívateľa s aplikáciou. Užívateľom je dostupné on-line 14 rôzne zameraných rádií, telefonovanie prostredníctvom internetu a rozhranie pre mobilné telefóny.

Fundament: Obrat spoločnosti sa za posledné štyri roky vzrástol päť krát. Od roku 2003 vykazuje spoločnosť každoročne 100% nárast zisku a zodpovedá tomu aj nárast aktív spoločnosti.

Komentár: Výhodou spoločnosti, je veľmi široká medializácia a povedomie o spoločnosti medzi retailovými investormi. Z toho pramení aj obrovský záujem investorov pri úpise akcií. Redukcia objednávok v primárnej emisii dosiahla 98,86% a uspokojených teda bolo len 1,14% objednávok. Emisná cena sa stanovila na 21 zlotý a emitentovi priniesla 75 mil. zlotý. S akciami sa na burze začne obchodovať v najbližších dňoch a predpokladáme napriek relatívne malej hodnote emisie, veľký záujem v prvých dňoch obchodovania. Z peňazí, ktoré spoločnosť získala prostredníctvom úpisu, chce firma zahájiť expanziu v rámci sektoru v Poľsku, plus rozmýšľa aj o expanzii smerom na východ. Vidíme preto relatívne veľký priestor pre pokračujúci fundamentálny rast spoločnosti.

Elektrotim, S.A.

Profil: Spoločnosť sa zameriava na elektrické inštalácie a automatizačné systémy v stavebníctve. Jej produktové portfólio zahŕňa inštaláciu elektrických sietí, rozvody elektriny – slaboprúd, silnoprúd, mechanické inštalácie, priemyslová, elektroenergetická automatizácia a iné.

Komentár: Spoločnosti zamerané na sektory stavebníctva a energetiky v strednej Európe zaznamenali v poslednom období vysoký fundamentálny rast, čo ocenili investori v nejednom prípade rastom akcií o viac ako 50% p.a. Spoločnosť Elektrotim by preto mohla byť veľmi zaujímavou investíciou pre tých, ktorí hľadajú príležitosti v týchto spomínaných sektoroch súčasne.

Okrem domácich spoločností plánuje na poľskú burzu po vzore ČEZu vstúpiť niekoľko ďalších spoločností, ktoré budú paralelne kótované aj na domácej burze.

Zahraničné spoločnosti plánujúce debut vo Varšave v roku 2007		
Názov	Kraj	Kde je už kótovaná
Orco Prosperity Group	Luxembursko	Paríž, Praha
Sanitas	Litva	Vilňus
OKD	ČR	Plánuje emisiu v Prahe
Česká Pojišťovna	ČR	Plánuje emisiu v Prahe
Ukrtelekom	Ukrajina	Kyjev
Panevezio Statybos Trestas (PST)	Litva	Vilňus
Karawana	Ukrajina	Plánuje emisiu v Kyjeve
ECM	ČR	Praha
AAA Auto	ČR	Plánuje emisiu v Prahe