

Puls Biznesu
wtorek 6 VII 2010



Redaktor
prowadzący
Andrzej
Stec
a.stec@wp.pl

CYTAT

➔ **Skarbiec TFI:** Na początku roku twierdziliśmy, że 2010 rok będzie okresem dużej zmienności i jak na razie prognoza ta się sprawdza.

➔ według zarządzających rok 2010 powinien zakończyć się stopą zwrotu rządu 10-15 proc. (mierzoną WIG). Uważają oni, że to odpowiedni moment na zwiększanie pozycji akcyjnej dla inwestorów długoterminowych.

Po Tauronie czas na

Na rynku pierwotnym ruch jak w ulu

ANALIZA

Kamil Zatoński

k.zatoński@rub.pl • 22 333 99 70

Czas na sprzedaż akcji nie jest najlepszy. WIG od dwóch miesięcy nie może obrać kierunku, a niedawno zakończona oferta Tauronu wysuszyła z rynku setki milionów złotych. Inne firmy, które od wielu miesięcy szykowały się do podejścia na GPW, nie składają broń.

Na giełdzie zmiernają spółki małe, jak OP Team, którego kapitalizacja po emisji wyniesie około 40 mln zł, średnie — jak Tesgas, z wartością rynkową 240 mln zł, i całkiem spore, jak Rank Progress, z kapitalizacją ponad 400 mln zł. Łączna wartość IPO pięciu spółek, które w ostatnich tygodniach stanęły do egzaminu przed inwestorami, to około 238 mln zł.

Dwaj emitenci — Rank Progress i Tesgas — już zamknęli ofertę i odliczają dni do debiutu. Emisje zakończyły się powodzeniem, choć wskaźnikowo nie były to oferty, które na pierwszy rzut oka można uznać za szczególnie atrakcyjne. Relacja ceny do wartości księgowej w Rank Progress wynosi 1,5, a relacja ceny do prognozowanego na ten rok zysku netto Tesgasu przekracza 16. Powodzenie oferty zawsze jest jednak wypadkową nie tylko oceny poszczególnych wskaźników, ale też sprawności oferującego, perspektyw firmy, jej pozycji w branży, rozmiarów itd. Tesgasowi z pewnością nie zaszkodziło to, że od dłuższego czasu firma jest już notowana na NewConnect, jest znana inwestorom i uchodzi za solidną. Być może właśnie tę ścieżkę — najpierw rynek alternatywny, gdzie można się pokazać z dobrej strony, a później połączone z emisją publiczną przejście na GPW — jest właściwą drogą dla mniejszych firm. Niewielki OP Team, który zamarzył o głównym rynku GPW, musiał o dwa tygodnie wydłużyć zapisy na akcje. I choć Janusz

Oni nie boją się wakacji. Idą na GPW

OPINIĘ EKSPERTA

Andrzej Lis
zarządzający Noble Funds TFI

Czas na IPO nie jest najlepszy

➔ Nawet ciekawe spółki mogą mieć problemy, jeśli nie z popytem na wszystkie akcje, to z osiągnięciem zadowalającej ceny. Szanse na sukces na dużej mierze zależą od elastyczności decydentów w ustaleniu ceny czy potrzeb finansowych spółki. Ofertom pierwotnym oczywiście się przyglądamy. Niektóre są interesujące. Warto pamiętać, że okres dekonjunktury często jest najlepszym momentem na kupno dobrych i atrakcyjnie wycenianych firm.

Bober, prezes spółki, przekonuje, że inwestorzy są zainteresowani akcjami firmy, to najwyraźniej nie na tyle, by objąć całą oferowaną pulę.

Jeśli nie liczyć państwowych gigantów PZU i Tauronu oraz trzech spółek, których przejściu z NewConnect na główny rynek GPW nie towarzyszyła emisja, od początku tego roku na giełdzie zadebiutowało 6 spółek. Wartość ich ofert sięgnęła 625 mln zł, z czego ponad połowa przypada na Kulczyk Oil Ventures. Regułą stało się ustalanie ceny oferowanych akcji na dolnej granicy widełek, co zawsze jest sygnałem mniejszego zainteresowania inwestorów już w ofercie publicznej, ale też nie przekreśla szans na udany debiut. Na tak rozchwytanym rynku, jak obecnie, najczęściej niestety zależy od konjunktury na danej sesji. Tylko raz — w IPO producenta armatury Ferro — cenę emisyjną wyznaczono na górnej granicy widełek, ale wydaje się, że akurat w tym przypadku były one ustalone stosunkowo nisko, co rynek zweryfikował już w debiucie. Kurs skoczył w górę o 18,6 proc.



RANK PROGRESS
Prezes Jan Mroczka



➔ Spółka jest deweloperem. Działa w segmencie obiektów komercyjnych — galerii handlowych. Firma ma w tym roku osiągnąć 186,5 mln zł przychodów i 157,2 mln zł zysku netto. Pieniądze są potrzebne na dofinansowanie realizacji kolejnych projektów.



TESGAS
Prezes Włodzimierz Kocik



➔ Firma świadczy usługi wykonawcze w obszarze inwestycji związanych z przesyłem i dystrybucją gazu. Pieniądze z zakończonej już emisji potrzebne są na m.in. sfinalizowanie zakupu 80 proc. udziałów w Przedsiębiorstwie Inżynieringowym Czwiertnia (30 mln zł). W tym roku — po uwzględnieniu przebiegu — Tesgas ma osiągnąć 154,3 mln zł przychodów i 14,3 mln zł zysku netto. Firma jest notowana na NewConnect.

Kalendarium rynku pierwotnego — lipiec 2010

5

➔ Początek zapisów na akcje Interbudu-Lublin i przedział cenowy w ofercie Harper Hygienics.

6

➔ Początek zapisów w transzy inwestorów indywidualnych i budowy księgi popytu na akcje Harper Hygienics.

7

➔ Koniec zapisów na akcje Interbudu-Lublin.

8

➔ Koniec zapisów w transzy inwestorów indywidualnych Harper Hygienics.

Kurs stoi jak zaczarowany.

Akcje Tauronu, którym kieruje **Łukasz Łubera**, nie chcą drożeć. Znaleźliśmy pięć „zyczeniowych” argumentów, aby to się zmieniło.



24

WALUTY

Raty kredytów będą wyższe

Złoty szybko nie odrobi strat do franka. Kredytobiorcy muszą się pogodzić z wyższą ratą — pisze Przemysław Kwiecień, ekonomista X-Trade Brokers DM.

20

INNE SPÓŁKI

BLACK LION NFI	► 08
PEPEES	► 12
POLICE	► 12
PULAWY	► 12
AGORA	► 13
LOTOS	► 13

REKLAMA

PB-22286



Akcje, fundusze, surowce, waluty. Ponad 7000 instrumentów finansowych w jednym miejscu.



Polski Biznes wsterek 6 VII 2010

mniejsze spółki



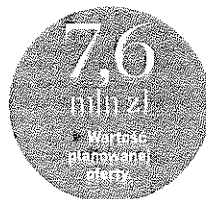
INTERBUD-LUBLIN
Prezes Krzysztof Jaworski



► Firma budowlano-deweloperska działająca w segmencie mieszkaniowym, komercyjnym i przemysłowym. Kapitał z emisji pójdzie na zakup gruntów i realizację nowych projektów. W 2010 r. firma ma mieć 170 mln zł przychodów i 15 mln zł zysku netto.



OPTTEAM
Prezes Janusz Bober



► Firma specjalizuje się w produkcji i wdrażaniu systemów opartych na technologii kart elektronicznych oraz oprogramowania dla terminali płatniczych. Większa część środków z emisji pójdzie na rozwój centrum obsługi kart płatniczych — spółki Potskie e-Płatności.



HARPER HYGIENICS
Prezes Robert Neymann



► Producent artykułów higieniczno-kosmetycznych marki Cleanic. W ofercie publicznej sprzedawane są akcje należące do funduszu zarządzanego przez Enterprise Investors. Pośrednio do spółki trafić ma 36 mln zł, które pójdą na zmniejszenie zadłużenia. Po pięciu miesiącach tego roku firma ma 63,3 mln zł przychodów i 4,6 mln zł zysku netto.

9

► Koniec budowy księgi popytu w ofercie Harper Hygienics oraz ustalenie ceny sprzedaży akcji.

12

► Początek zapisów w transzy dużych inwestorów w ofercie Harper Hygienics.

13

► Koniec zapisów w transzy dużych inwestorów w ofercie Harper Hygienics.

16

► Ostatni dzień zapisów na akcje OPTeam (bez podziału na transze).

20

► Wstępna data przejścia Tesgasu z NewConnect na główny rynek GPW.

22

► Wstępna data debiutu Harper Hygienics.