



IPO INDEX POLAND

PODSUMOWANIE 1Q 2024

Navigator Dom Maklerski®
Value delivered.

Spis treści

1. Indeksy i wskaźniki	5
2. GPW – kapitalizacja, obroty, inwestorzy	10
3. Oferty publiczne na Głównym Rynku GPW	13
4. Oferty publiczne na NewConnect	16
5. Debiuty na GPW	18
6. Perspektywy rynku - wywiad z Konradem Łapińskim, zarządzającym funduszem TOTAL FIZ	21
7. Zdaniem ekspertów DM Navigator: Korzyści z IPO i obecności spółki na giełdzie. (cz. II)	24

Dane za ostatnie 12 miesięcy:

4,8 mld PLN

Łączna wartość transakcji ABB

2,9 mld PLN

Łączna wartość transakcji SPO

750,0 mln PLN

Największa transakcja SPO

403,9 mln PLN

Największa transakcja IPO

63

przeprowadzone transakcje IPO i SPO

22

debiuty na Głównym Rynku GPW i NewConnect

13

przeprowadzonych transakcji ABB

Rynek IPO i SPO

W okresie ostatnich 12 miesięcy na Głównym Rynku GPW oraz na rynku NewConnect **zadebiutowały 22 spółki**. Największym IPO był **debiut Murapolu**, którego akcjonariusze sprzedali akcje za **403,9 mln zł**. W 1Q 2024 r. na Głównym Rynku GPW zadebiutowały **3 spółki** (Blobber Team, JR Holding ASI oraz Render Cube), zaś na rynku NewConnect debiut zaliczyła spółka ConsoleWay.

W ostatnich 4 kwartałach przeprowadzono **63 transakcje SPO**, a w samym 1Q 2024 r. **14 transakcji**, w tym 4 na Głównym Rynku GPW i 10 na rynku NewConnect. Największą transakcją typu SPO przeprowadziła **Polenergia pozyskując łącznie 750,0 mln zł**.

W ciągu ostatnich 12 miesięcy odnotowano **13 transakcji ABB o łącznej wartości 4,8 mld zł**. W 1Q 2024 r. przeprowadzono **3** tego typu transakcje na łączną kwotę **916,7 mln zł**. Sprzedaż akcji została zrealizowana na akcjach BNP Paribas (886,1 mln zł), Sunex (24,0 mln zł) oraz Creepy Jar (6,7 mln zł).

O raporcie

Raport przedstawia obraz sytuacji rynkowej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW). Skupia się na danych dotyczących transakcji IPO, SPO, ABB zarówno na Głównym Rynku GPW jak i rynku NewConnect. Raport ukazuje również zachowanie najważniejszych indeksów giełdowych, wartość obrotów, udział inwestorów w obrotach, a także zawiera spostrzeżenia i komentarze ekspertów, ukazując obraz sytuacji na rynku kapitałowym w Polsce.



Dariusz Tenderenda

Członek Zarządu Domu Maklerskiego Navigator S.A.

O GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.

GPW jest największą giełdą instrumentów finansowych w regionie Europy Środkowej i Wschodniej.

Grupa kapitałowa GPW prowadzi platformy obrotu akcjami, obligacjami skarbowymi i korporacyjnymi, instrumentami pochodnymi, energią elektryczną i gazem ziemnym oraz dostarcza indeksy i wskaźniki referencyjne. Od 2010 r. GPW jest spółką publiczną notowaną na prowadzonym przez siebie parkiecie.

O DOMU MAKLESKIM NAVIGATOR S.A.

Dom Maklerski Navigator S.A. (DMN) od 17 lat działa w ramach Grupy Navigator Capital. Świadczy kompleksowe usługi w obszarze organizacji ofert publicznych akcji na GPW i NewConnect oraz emisji obligacji. DMN bazuje na najdłuższym doświadczeniu w sektorze technologicznym oraz długoletnich relacjach z inwestorami indywidualnymi i instytucjonalnymi.

Ponadto Firma jest w Polsce liderem w zakresie funkcji agenta emisji dla obligacji korporacyjnych oraz podmiotu prowadzącego rejestr akcjonariuszy.

Zdaniem ekspertów: Korzyści z IPO i obecności spółki na giełdzie (część 2) - str. 24

Ze względu na rozproszenie akcjonariatu kontrolę nad giełdową spółką można utrzymywać posiadając często nawet mniej niż 50% akcji. Przy tym wiodący akcjonariusz nie jest związany umowami inwestycyjnymi, jak ma to miejsce gdy do spółki dołącza np. fundusz venture capital czy private equity.

Naturalną korzyścią jest uzyskanie rynkowej wyceny składnika majątku jakim dotychczas pozostawały nienotowane akcje w rodzinnej firmie. Co więcej, notowane akcje mogą być dobrym zabezpieczeniem przy zaciąganiu prywatnych zobowiązań. Założyciele mogą rozważyć stopniowe uwalnianie kapitału poprzez sprzedaż akcji przy rynkowej wycenie i relatywnie niskich kosztach transakcyjnych.

Korzyścią pracowników może być wdrożenie programu motywacyjnego opartego o akcje spółki (ESOP – equity stock option plan), który będzie dodatkowym składnikiem wynagrodzenia i który prowadzi do utożsamienia swoich interesów z interesami zarządu i celami akcjonariuszy.

Głównym celem oferty publicznej jest pozyskanie kapitału, który ma zapewnić realizację strategii i dalszy rozwój przedsięwzięcia. W tym kontekście należy od początku uwzględnić możliwości, które pojawiają się po debiucie: pozyskiwanie finansowania w kolejnych rundach wtórnych ofert publicznych (SPO), a także łatwiejszą ścieżkę przy emisji obligacji.

Emisja akcji wzmacnia strukturę bilansu emitenta, a tym samym wzmacnia pozycję spółki także w relacjach z kredytodawcami.

Notowana spółka może realizować transakcje fuzji i przejęć innych podmiotów bez konieczności posiadania gotówki. W takim przypadku np. wydaje swoje akcje nowej emisji właścicielom przejmowanego podmiotu.

[Istnieją również – przyp. red.] korzyści niewymierne finansowo. W szczególności należy do nich efekt promocji i wzrostu rozpoznawalności, co ma istotne znaczenie gdy firma oferuje swoje produkty do konsumentów.



Perspektywy rynku – wywiad z Konradem Łapińskim, zarządzającym funduszem TOTAL FIZ, (str. 21)

(...) Akcje stanowią atrakcyjną formę lokowania i inwestowania i w takiej krótszej perspektywie, kwartał lub dwa, wydaje się, że jest to miejsce, w którym należy być.

Osobiście nie postrzegam obligacji czy depozytów jako czegoś mocno konkurencyjnego wobec rynku akcji. Obligacje i depozyty nie są dobrym miejscem zatrzymania kapitału w długim terminie ponieważ nadal wisi nad nami widmo inflacji. Nawet jak w tym roku inflacja może wynieść około 5%.

Uogólniając te wszystkie aspekty mamy umiarkowanie pozytywne nastawienie do rynku akcji i jak na razie tego się trzymajmy.

Z punktu widzenia cyklu giełdowego najlepszy moment [na debiut giełdowy – przyp. red.] to wtedy kiedy są najwyższe wyceny i najdrożej można sprzedać własne akcje. Z drugiej strony musimy też patrzeć na to, co się dzieje w spółce. Jeżeli mamy sytuację, w której dodatkowy kapitał może bezpośrednio przyczynić się do zwiększenia wartości spółki, jest to na pewno odpowiedni moment. Bez względu na to czy to hossza czy bessza.

IPO INDEX POLAND

1. INDEKSY I WSKAŹNIKI

Indeks WIG

Indeks giełdowy GPW w Warszawie typu dochodowego, co oznacza, że przy jego obliczaniu uwzględnia się zarówno ceny zawartych w nim akcji, jak i dochody z dywidend i praw poboru. Obejmuje wszystkie spółki notowane na Głównym Rynku GPW które spełnią bazowe kryteria uczestnictwa w indeksach.

Indeks WIG



Indeks MSCI EM

Zbudowany z akcji ok. 1400 spółek notowanych na wybranych rynkach wschodzących. Indeks pokrywa około 85 proc. kapitalizacji rynkowej (akcje w wolnym obiegu) każdego z tych krajów.

Indeks MSCI EM



Indeks S&P500

Indeks giełdowy, w skład którego wchodzi 500 przedsiębiorstw o największej kapitalizacji, notowanych na New York Stock Exchange i NASDAQ.

Indeks S&P500



Indeks DAX

Indeks giełdowy czterdziestu największych pod względem udziału w obrotach i kapitalizacji spółek na giełdzie we Frankfurcie nad Menem.

Indeks DAX



Źródło: opracowanie własne

Indeks WIG20

Indeks cenowy dwudziestu spółek giełdowych o największej kapitalizacji, wyliczany na podstawie cen akcji. Jest indeksem cenowym, co oznacza, że przy jego wyliczaniu nie bierze się pod uwagę dochodów z tytułu dywidend i praw poboru.

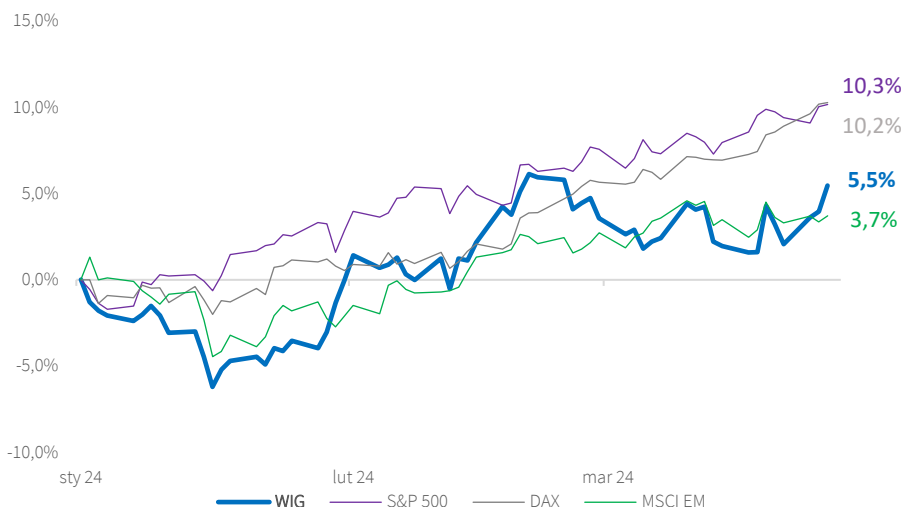
Indeks mWIG40

Indeks cenowy czterdziestu spółek giełdowych o średniej kapitalizacji. Jest obliczany na podstawie cen akcji. W indeksie mWIG40 nie uczestniczą spółki z indeksu WIG20.

Indeks sWIG80

Indeks cenowy osiemdziesięciu spółek giełdowych o małej kapitalizacji. W indeksie sWIG80 nie uczestniczą spółki z indeksów WIG20 i mWIG40 oraz spółki zagraniczne notowane jednocześnie na GPW i innych rynkach o wartości rynkowej powyżej 100 mln euro.

Kontynuacja wzrostów na rynkach zagranicznych oraz w Polsce



WIG nadrabia zaległości po styczniowej korekcie

W pierwszych tygodniach 2024 r. indeks WIG wykazywał relatywną słabość do giełd zagranicznych. W lutym warszawski parkiet zaczął nadrabiać straty i ostatecznie zakończył kwartał ze stopą zwrotu na poziomie 5,5%. Mocnymi kwartalnymi wzrostami może pochwalić się niemiecki DAX oraz amerykański S&P 500. Indeksy te wzrosły odpowiednio o 10,2% i 10,3%.

Spółki o średniej kapitalizacji mWIG40 z najwyższą stopą zwrotu



Źródło: opracowanie własne

Dobry kwartał na GPW. Historyczne maksima mWIG40 i sWIG80

Po kilkuprocentowej przecenie na początku roku, która w największym stopniu dotknęła spółki z indeksu WIG20, trzy główne indeksy mogą zaliczyć 1Q 2024 r. do udanych. Najwyższą stopę zwrotu zanotował indeks mWIG40 (+9,4%). Nieco słabiej poradziły sobie spółki o małej kapitalizacji – sWIG80 zyskał 5,9%. Z kolei WIG20 zanotował stopę zwrotu na poziomie 4,0%.

Wskaźnik P/E

P/E - (ang. price earnings ratio) – jeden z najpopularniejszych i najprostszyc wskaźników określających wartość spółek. Określa stosunek ceny akcji spółki do zysku przypadającego na akcję.

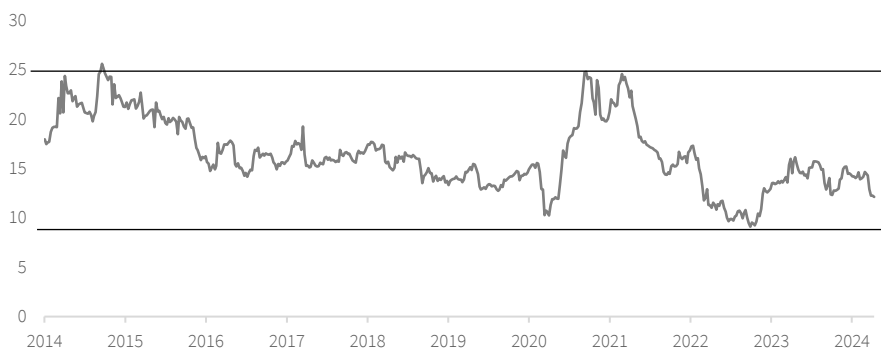
Wskaźniki P/E dla WIG



Wskaźniki P/E dla WIG20



Wskaźniki P/E dla mWIG40



Wskaźniki P/E dla sWIG80



Źródło: opracowanie własne

Wskaźniki P/E dla sektorów

Indeks	31.03.2023	30.06.2023	30.09.2023	31.12.2023	31.03.2024
WIG-paliwa	2,0	2,1	2,0	2,9	3,1
WIG-Ukraine	---	4,3	4,9	12,7	5,7
WIG-banki	6,7	6,8	6,4	6,3	7,6
WIG-ESG	7,2	7,8	7,4	8,9	9,4
WIG-górnictwo	2,5	2,9	4,6	12,7	9,6
WIG-Poland	7,2	7,9	7,8	9,2	10,0
WIG-CEE	5,7	5,9	6,6	8,1	10,5
WIG-spożywczy	33,8	7,1	10,0	14,2	11,0
WIG-motoryzacja	10,5	10,3	11,0	11,5	11,1
WIG-energia	7,3	7,8	8,6	9,1	12,3
WIG-leki	10,7	11,4	12,4	13,1	13,7
WIG-informatyka	18,9	19,0	17,6	17,7	18,1
WIG-media	22,7	22,6	20,9	20,6	18,7
WIGtech	17,4	20,9	20,5	22,3	21,8
WIG-odzież	38,2	34,5	26,1	27,8	22,6
WIG-gry	26,1	37,9	33,0	26,7	23,5
WIG-budownictwo	9,7	11,1	16,2	21,8	23,8
WIG-nieruchomości	7,5	10,2	16,4	84,4	34,0
WIG-chemia	6,3	35,2	---	---	---

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych GPW

Rosnące wyceny spółek wpływają na wzrost wskaźników P/E samych spółek jak i sektorów do których należą.

Od 4Q 2022 roku widoczna jest poprawa nastrojów na rynkach finansowych. W 2023 r. była ona kontynuowana, co szczególnie było widoczne w okresie od kwietnia do lipca 2023 r. oraz w końcówce 2023 roku. Po styczniowej korekcie na rynkach akcji warszawska giełda kontynuuje wzrosty.

W porównaniu do marca 2023 r. wskaźnik P/E wzrósł w przypadku 12 subindeksów sektorowych. Najwyższe wzrosty zanotowały indeksy: WIG-nieruchomości, WIG-górnictwo oraz WIG-budownictwo. Z kolei spadek wskaźnika zanotowało 5 subindeksów. Najwyższy spadek wskaźnika wystąpił w indeksach: WIG-spożywczy, WIG-odzież oraz WIG-media.

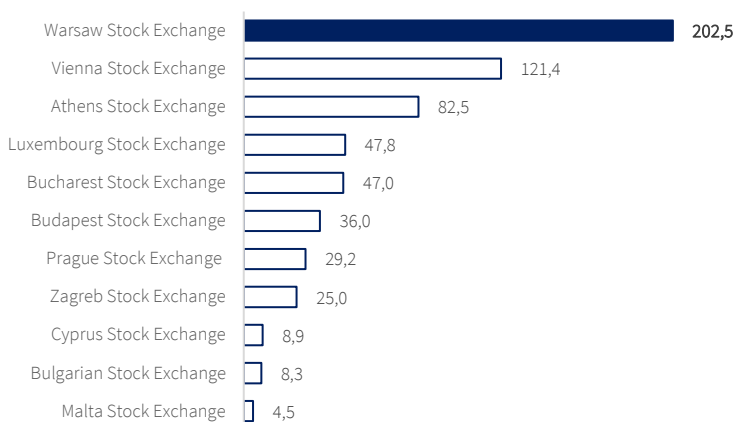
Natomiast w porównaniu 1Q 2024 do 4Q 2023 zarówno wzrost jak i spadek wskaźnika P/E zanotowało 9 subindeksów. Najwyższe wzrosty odnotowały indeksy: WIG-energia, WIG-banki oraz WIG-budownictwo, zaś najwyższe spadki odnotowały WIG-nieruchomości, WIG-Ukraine oraz WIG-górnictwo.

IPO INDEX POLAND

2. GPW – KAPITALIZACJA, OBROTY, INWESTORZY

GPW w Warszawie jest największą giełdą w regionie CEE

Kapitalizacja giełd w regionie CEE (w mld EUR)



Źródło: FESE, dane na koniec marca 2024 r.
* Dane dla Vienna Stock Exchange na koniec lutego 2024 r.

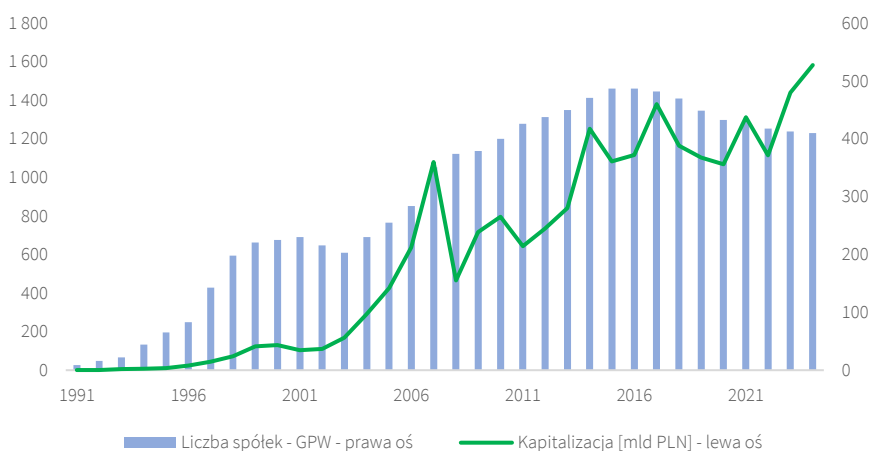
Kapitalizacja rynkowa Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie na koniec marca 2024 r. przekroczyła 200 mld EUR.

Tym samym, warszawska giełda jest największym rynkiem w regionie, organizując obrót na jednym z najdynamiczniej rozwijających się rynków kapitałowych w Europie.

Od 2018 r. warszawski parkiet i notowane na nim instrumenty zostały reklasyfikowane przez FTSE Russell do kategorii najbardziej rozwiniętych gospodarek świata. Tym samym GPW jest jedną z najlepiej rozpoznawalnych polskich instytucji finansowych na świecie.

Rosnąca kapitalizacja notowanych spółek

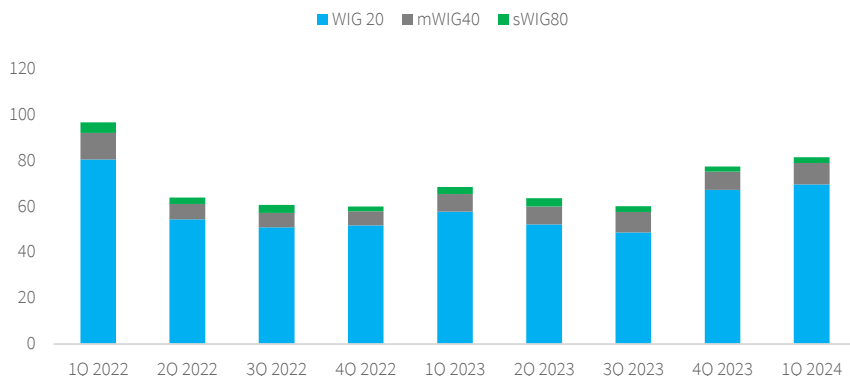
Kapitalizacja spółek na GPW na rekordowych poziomach



Źródło: GPW

Łączna kapitalizacja (wartość rynkowa spółki równa iloczynowi kursu akcji i liczby akcji) 410 spółek krajowych i zagranicznych notowanych na Głównym Rynku sięgnęła 1 583,3 mld PLN na koniec marca 2024 r. w stosunku do 1 140,3 mld PLN na koniec 2023 r. Z kolei kapitalizacja 368 spółek krajowych wyniosła 808,6 mld PLN w marcu 2024 r. w stosunku do 760,2 mld PLN w grudniu 2023 r.

Wartość obrotów na Głównym Rynku GPW [mld PLN]



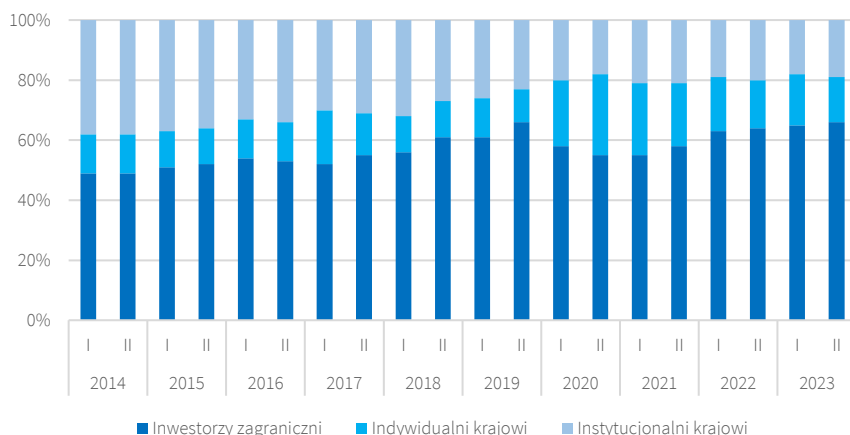
Źródło: GPW

W 1Q 2024 r. łączna wartość obrotu akcjami na Głównym Rynku GPW wyniosła 82,7 mld PLN vs 78,6 mld PLN kwartał wcześniej i 69,8 mld PLN w 1Q 2023 r. Wartość obrotów dla trzech głównych indeksów warszawskiej giełdy wyniosła 81,2 mld PLN vs 77,2 mld PLN kwartał wcześniej i 68,3 mld PLN w analogicznym okresie ubiegłego roku. Obroty dla indeksu WIG20 wyniosły 69,4 mld PLN (+3,4% q/q i 20,6% r/r). Wartość obrotów dla indeksu mWIG40 wzrosła do 9,4 mld PLN vs 7,9 mld PLN w 4Q ubiegłego roku i 7,6 mld PLN w 1Q 2023 r. Z kolei na walorach ujętych w indeksie sWIG80 wykonano transakcje o wartości 2,4 mld PLN (+9,1% q/q i -23,1% r/r).

Wzrost obrotów w 1Q 2024 r.

Dominujący udział w obrotach na Głównym Rynku GPW mają inwestorzy zagraniczni

Udział inwestorów w obrotach na Głównym Rynku GPW [%]



Źródło: GPW

Bazując na danych za II półrocze 2023 r. udział inwestorów zagranicznych w obrotach wzrósł o 1 pkt. proc., do 66%, w stosunku do I półrocza 2023 r. W analogicznym okresie 2022 r. wyniósł on 64%. Udział inwestorów instytucjonalnych krajowych wzrósł z 18% (1H 2023 r.) do 19% w II półroczu 2023 r., natomiast jest nadal niższy niż w tym samym okresie roku poprzedniego (20%). Najniższy udział w obrotach na GPW generują inwestorzy indywidualni – w II półroczu br. wyniósł on 15% w porównaniu do 17% w I półroczu 2023 r. i 16% w II półroczu ubiegłego roku.

IPO INDEX POLAND

3. OFERTY PUBLICZNE NA GŁÓWNYM RYNKU GPW

Oferty publiczne na
Głównym Rynku GPW

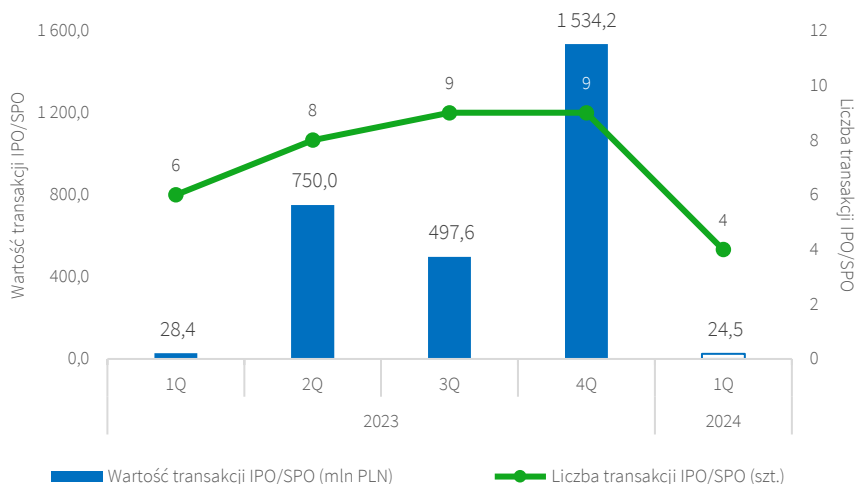
IPO

(Initial Public Offering) – pierwsza oferta publiczna papierów wartościowych danego emitenta

SPO

(ang. Secondary Public Offering) – wtórna oferta publiczna: proces pozyskania kapitału poprzez emisję/sprzedaż akcji przez spółki, które wcześniej przeprowadziły IPO

IPO/SPO na Głównym Rynku GPW w 2023 r. i w 1Q 2024 r.



Źródło: opracowanie własne

W pierwszym kwartale 2024 r. przeprowadzono cztery transakcje SPO o łącznej wartości 24,5 mln zł. Ofertę akcji przeprowadziły: Miraculum (10,8 mln zł), TIM (7,6 mln zł), Interbud-Lublin (4,9 mln zł) i Tenderhut (1,3 mln zł). W ubiegłym roku, na Głównym Rynku GPW, IPO (tj. ofertę publiczną przeprowadzoną przez podmioty debiutujące po raz pierwszy na rynku publicznym) przeprowadził Murapol o wartości 403,9 mln zł. Pozostałe transakcje miały charakter SPO.

Największe IPO/SPO w 2023 r. i w 1Q 2024 r. (mln PLN)

Spółka	Branża	Wartość IPO/SPO
Polenergia	energetyka	750,0
CCC	obuwnicza	505,5
Murapol	deweloperska	403,9
Atal	deweloperska	252,0
PCF Group	gamedev	235,3
Archicom	deweloperska	220,0
Vigo Photonics	nowe technologie	62,7
Creotech Instruments	spaceTech	59,5
ML System	energia odnawialna	58,3
Molecure	biotechnologia	50,0
Captor Therapeutics	biotechnologia	40,0
XTPL	nowe technologie	36,6
Urteste	medTech	29,6
Answear.com	odzieżowa	29,0
Bioceltix	biotechnologia	20,4

Źródło: opracowanie własne

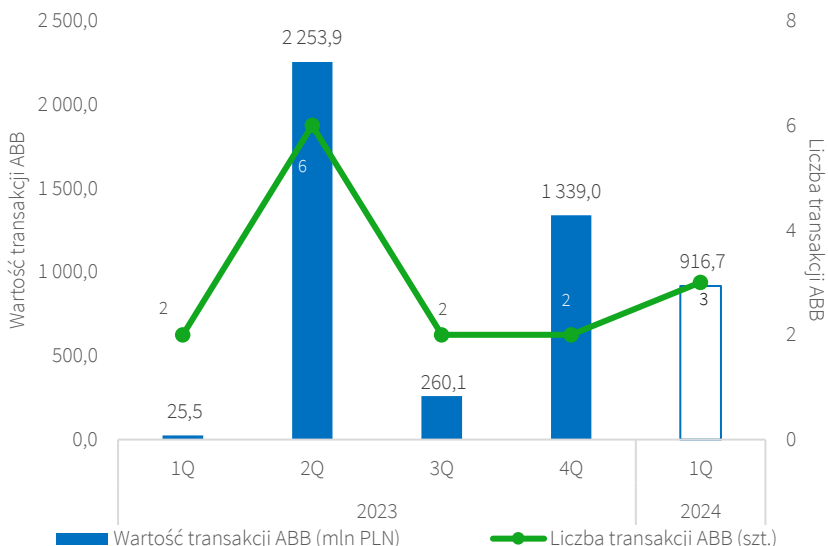
Największą transakcję typu SPO przeprowadziła Polenergia pozyskując łącznie 750,0 mln PLN. Na drugim miejscu uplasowała się obuwnicza grupa CCC, która w ramach SPO pozyskała łącznie 505,5 mln PLN. Podium zamyka Murapol – deweloper mieszkaniowy, którego akcjonariusze sprzedali akcje o wartości 403,9 mln PLN. W danym okresie tylko dwie transakcje SPO miały charakter subskrypcji otwartej (skierowanej do nieoznaczonego adresata) i związane były z przenosinami z rynku NewConnect na Główny Rynek GPW tj. DB Energy (10,8 mln PLN) oraz Urteste (29,6 mln PLN).

Oferty publiczne na Głównym Rynku GPW

Transakcja ABB

(ang. accelerated book-building) - przyspieszona budowa księgi popytu. Sprzedaż akcji na rynku kapitałowym w stosunkowo krótkim czasie. Dotyczy zazwyczaj dużych wolumenów i kierowana jest do inwestorów instytucjonalnych.

ABB na Głównym Rynku GPW w 2023 r. i w 1Q 2024 r.



Źródło: opracowanie własne

W pierwszym kwartale 2024 r. przeprowadzono trzy transakcje ABB o łącznej wartości 916,7 mln zł. Sprzedaż akcji została zrealizowana na akcjach BNP Paribas (886,1 mln zł), Sunex (24,0 mln zł) oraz Creepy Jar (6,7 mln zł). W 2023 r. na Głównym Rynku GPW odnotowano 12 transakcji ABB o łącznej wartości blisko 3,9 mld PLN. Najlepszym transakcyjnie okresem okazał się II kwartał ubiegłego roku, w którym zamknięto transakcje o łącznej wartości 2,3 mld PLN. Drugi kwartał 2023 roku był również najlepszy pod względem liczby przeprowadzonych ABB, wówczas przeprowadzono 6 transakcji (Allegro, XTB, Mo-Bruk, Wittchen, Scope Fluidics, Creotech Instruments).

Największe ABB w 2023 r. i w 1Q 2024 r. (mln PLN)

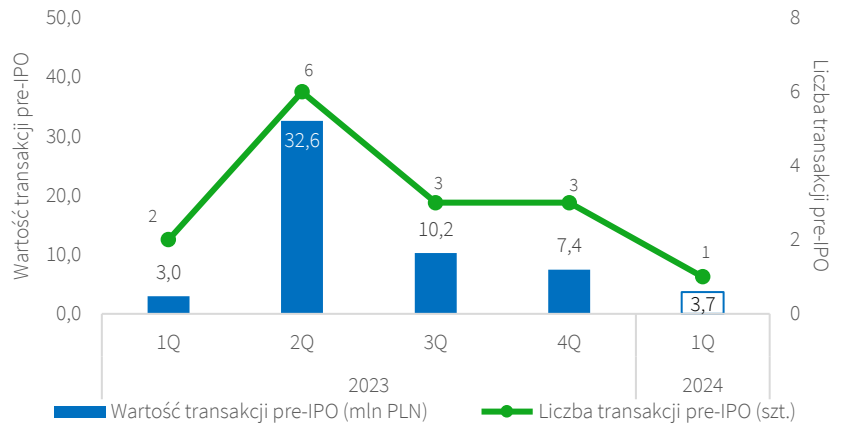
Spółka	Branża	Wartość ABB
Allegro	e-commerce	2 941,8
BNP Paribas	banki	886,1
XTB	usługi maklerskie	266,0
Grupa Pracuj	portale internetowe	240,0
Mo-Bruk	recykling	142,3
Auto Partner	motoryzacja	106,5
Wittchen	galanteria skórzana, odzież	98,4
Scope Fluidics	biotechnologia	31,2
Bioceltix	biotechnologia	25,8
Sunex	OZE	24,0
Movie Games	gamedev	19,8
Gaming Factory	gamedev	7,9
Creotech Instruments	spaceTech	6,8
Creepy Jar	gamedev	6,7
Gaming Factory	gamedev	4,7

Źródło: opracowanie własne

IPO INDEX POLAND

4. OFERTY PUBLICZNE NA NEWCONNECT

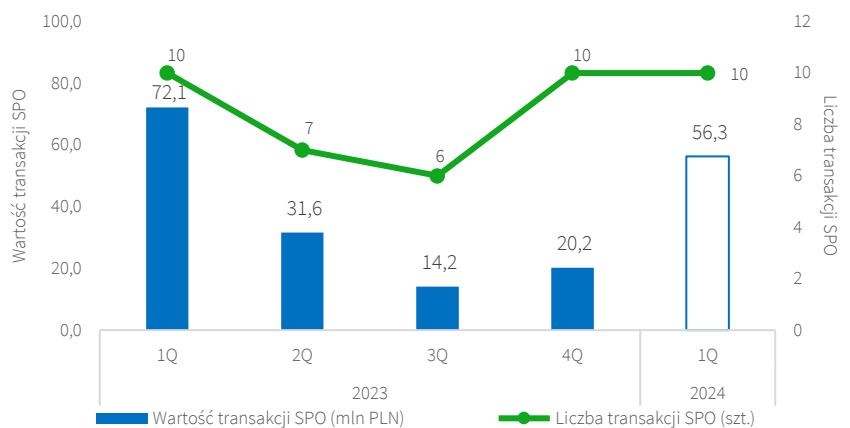
Pre-IPO przed NewConnect w 2023 r. i w 1Q 2024 r.



Źródło: opracowanie własne

W pierwszym kwartale 2024 r. transakcję pre-IPO przeprowadziła jedna spółka - Medisen sonic (3,7 mln zł). W ubiegłym roku przeprowadzonych zostało 14 transakcji pre-IPO przez spółki będące przed debiutem na NewConnect. Najwięcej z emisji nowych akcji pozyskała spółka QNA Technology S.A., która w II kwartale w ramach dwóch rund pozyskała łącznie 15,6 mln PLN, natomiast największą pojedynczą transakcją o wartości 9 mln PLN przeprowadziła w 2023 r. spółka z branży kosmicznej, Scanway S.A.

SPO na NewConnect w 2023 r. i w 1Q 2024 r.



Źródło: opracowanie własne

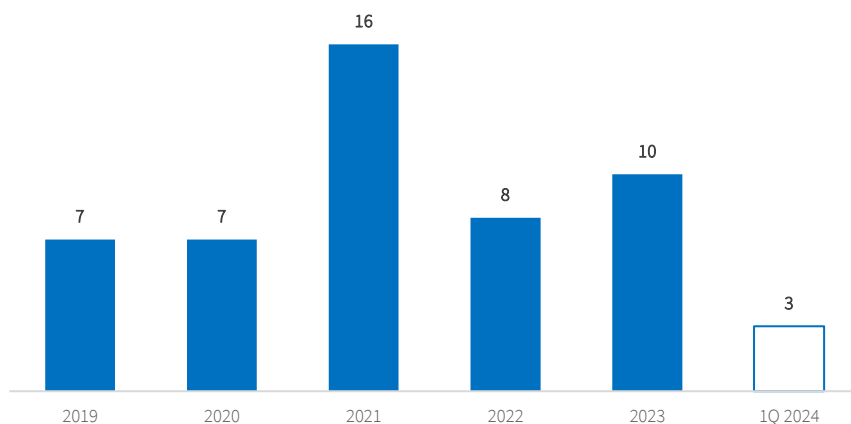
Największe SPO na NewConnect w 2023 r. i w 1Q 2024 r. (mln PLN)

Spółka	Branża	Wartość SPO
Hipromine	foodTech	51,0
Grupa Klepsydra	funeralna	25,3
JR Holding	inwestycje	15,0
Cosma	konopna	10,7
Prime ASI	inwestycje	7,7
Grupa Klepsydra (d. Merit)	funeralna	6,8
SDS Optic	medTech	5,9
Sygnis	deepTech	5,0
Nestmedic	medTech	4,5
Biomass Energy Project	energia odnawialna	4,4

Źródło: opracowanie własne

IPO INDEX POLAND

5. DEBIUTY NA GPW

Debiuty na Głównym Rynku GPW w latach 2019-2023
i w 1Q 2024 r.

Źródło: opracowanie własne

W pierwszym kwartale 2024 r. na Głównym Rynku GPW zadebiutowały trzy spółki (Blobber Team, JR Holding ASI oraz Render Cube). Spółki te były wcześniej notowane na rynku NewConnect. W całym ubiegłym roku na Głównym Rynku GPW zadebiutowało 10 spółek. Największym IPO był debiut Murapolu, którego akcjonariusze sprzedali akcje za 403,9 mln zł. Spośród debiutantów trzy spółki tj. Murapol, DB Energy oraz Urteste, przeprowadziły ofertę publiczną akcji. W przypadku 7 emitentów przejściu na Główny Rynek nie towarzyszyła oferta akcji.

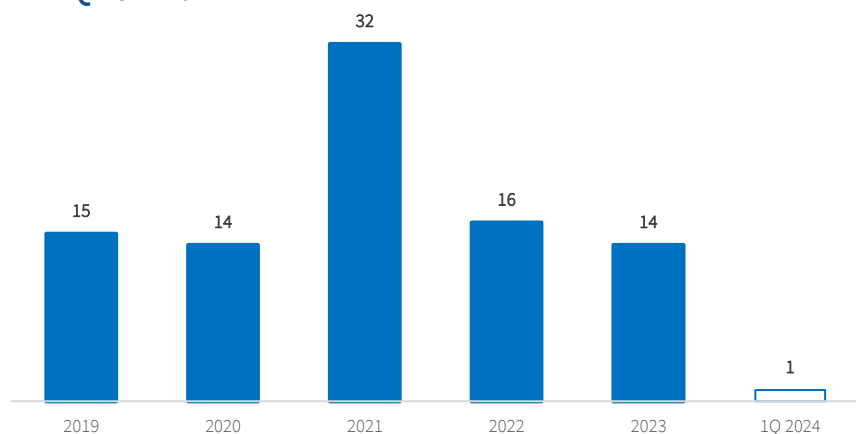
Debiuty na Głównym Rynku GPW w 2023 r. i w 1Q 2024 r.

Spółka	Branża	Wartość oferty (mln PLN)	Kapitalizacja (mln PLN)
Passus	IT	-	81,9
Movie Games	gamedev	-	72,8
Scope Fluidics	medTech	-	651,5
Genomtec	medTech	-	160,3
Columbus Energy	OZE	-	708,4
DB Energy	efektywność energetyczna	10,8	110,2
Urteste	biotechnologia	29,6	174,8
Xplus	IT	-	132,0
Drago Entertainment	gamedev	-	61,9
Murapol	deweloperska	403,9	1 534,1
Blobber Team	gamedev	-	531,3
JR Holding	inwestycje	-	377,8
Render Cube	gamedev	-	128,6

Źródło: GPW

W 1Q 2024 roku największą pod względem kapitalizacji debiutującą spółką był Bloober Team (531,3 mln zł). Na drugim i trzecim miejscu znalazły się odpowiednio JR Holding (377,8 mln zł) oraz Render Cube (128,6 mln zł). W ubiegłym roku największym debiutantem był Murapol (1 534,1 mln PLN), który wyprzedził Columbus Energy (708,4 mln PLN). Na kolejnych miejscach znalazły się Scope Fluidics (651,5 mln PLN), Urteste (174,8 mln PLN) i Genomtec (160,3 mln PLN).

Debiuty na rynku NewConnect w latach 2019-2023 i w 1Q 2024 r.



Zródło: opracowanie własne

W pierwszych trzech miesiącach 2024 r. na rynku NewConnect zadebiutował kolejny przedstawiciel branży gier wideo – ConsoleWay. W poprzednim roku na rynku NewConnect zadebiutowało 14 nowych emitentów. Wśród debiutantów najliczniejszą grupę stanowili reprezentanci branży gamedev, których liczba w danym okresie zwiększyła się o 7 spółek (Frozen Way, VRFabric, Demolish Games, FreeMind, Plot Twist, Space Fox Games, Red Square Games).

Debiuty na rynku NewConnect w 2023 r. i w 1Q 2024 r.

Spółka	Branża	Kapitalizacja (mln PLN)
Olymp	sprzęt fitness	18,4
Frozen Way	gamedev	69,3
Prosta Giełda	IT	2,2
YetiForce	IT (CRM)	140,7
Robs Group Logistics	magazynowo-logistyczna	78,6
VRFabric	gamedev	13,5
Demolish Games	gamedev	46,0
FreeMind	gamedev	12,1
Plot Twist	gamedev	26,8
Scanway	spaceTech	57,4
Software Mansion	IT	309,1
Space Fox Games	gamedev	4,6
Red Square Games	gamedev	43,8
QNA Technology	nowe technologie	113,7
ConsoleWay	gamedev	4,2

Zródło: GPW

Pod względem kapitalizacji, największym podmiotem debiutującym na rynku NewConnect w ostatnich miesiącach była spółka Software Mansion (309,1 mln PLN), która wyprzedziła kolejno: YetiForce (140,7 mln PLN), Robs Group Logistics (78,6 mln PLN), Frozen Way (69,3 mln PLN), Scanway (57,4 mln PLN) oraz inne mniejsze podmioty.

IPO INDEX POLAND

6. PERSPEKTYWY RYNKU - WYWIAD Z KONRADEM ŁAPIŃSKIM, ZARZĄDZAJĄCYM FUNDUSZEM TOTAL FIZ



Konrad Łapiński
Zarządzający funduszem
TOTAL FIZ

Jak z Pana punktu widzenia wygląda w tej chwili sytuacja ekonomiczna w Polsce i na świecie?

Jeżeli chodzi o rynek polski, to można powiedzieć, że notowania na polskiej giełdzie, patrząc ściśle wskaźnikowo, są umiarkowanie tanie. Te główne indeksy, mam tu na myśli WIG, jest w trendzie wzrostowym. Co warto zaznaczyć, sytuacja makro nie pogarsza się, a można by nawet zaryzykować stwierdzenie, że się poprawia. Zatem można powiedzieć, że akcje stanowią atrakcyjną formę lokowania i inwestowania i w takiej krótszej perspektywie, kwartał lub dwa, wydaje się, że jest to miejsce, w którym należy być.

Osobiście nie postrzegam obligacji czy depozytów jako czegoś mocno konkurencyjnego wobec rynku akcji. Obligacje i depozyty nie są dobrym miejscem zatrzymania kapitału w długim terminie ponieważ nadal wisi nad nami widmo inflacji. Nawet jak w tym roku inflacja może wynieść około 5%.

Uogólniając te wszystkie aspekty mamy umiarkowanie pozytywne nastawienie do rynku akcji i jak na razie tego się trzymamy.

A gdy teraz podejmiemy próby analizy tych rynków globalnych, czy te trendy są tożsame? Czy one są w jakiś sposób różne od tych naszych notowań na GPW? Jak mogą te wskaźniki zachowywać się w perspektywie dłuższej: na przykład wybory w Stanach Zjednoczonych, sytuacja społeczna?

Coś, co według mnie jest niepokojące to szerokość trendu wzrostowego w USA. Patrząc na ostatnie dwa lata to giełdy rosły głównie segmentem „big-tech”. Mniejsze i średniej wielkości spółki w USA nie rosły. Nie jest to typowa sytuacja dla początku lub środka hossy. Jest ona charakterystyczna dla końca hossy, ale końca mierzonego bardziej w kwartałach, czasami nawet w latach, a nie tygodniach.

Jak przekłada się struktura notowań w Stanach Zjednoczonych na nasz lokalny rynek? Jak te naczynia są mocno ze

sobą połączone? Czy oddziałują na siebie bezpośrednio, czy w jakiś sposób jesteśmy odseparowani od tej globalnej sytuacji?

Jeżeli chodzi o zachowania giełdy i trendy rynkowe obserwowane z kwartału na kwartał, to ta relacja nie musi być specjalnie wysoka. Wyjątkiem są kwartały, gdzie dzieją się rzeczy nieprzewidywalne lub bardzo nerwowe na światowych rynkach. Wtedy ta zależność rośnie. Może być taki kwartał, że nasza giełda rośnie o 5%, a giełda amerykańska nieznacznie spada, ale jeżeli giełda amerykańska spadnie o 20%, to nasza już na pewno nie urośnie. Sytuacja, w której są takie duże wahania, to ta relacja jest większa. Jeżeli chodzi o flow-y to mamy ciągle patową sytuację. Nie ma napływu pieniędzy do funduszy akcyjnych, mimo iż rynek akcji jest w trendzie wzrostowym. Jednocześnie rynek IPO praktycznie nie istnieje.

Dlaczego tak jest?

Jeżeli chodzi o napływy do funduszy, to dwa czynniki grają największą rolę. Jeden to zdarzenia z 2018 roku, czyli GetBack. Już goi się ta rana po GetBacku, ale jeszcze nie do końca się zabiła. Po drugie, dlaczego nie ma napływu do funduszy akcyjnych - to złe regulacje dotyczące tego, jak mogą działać dystrybutorzy funduszy akcyjnych. W mojej subiektywnej ocenie nadmiernie ostrożne komunikowanie się z potencjalnymi klientami, którym akurat fundusze akcyjne pasują. To trochę przypomina drogę ekspresową, na której regulator ustawi ograniczenie do 20 km/h. Z jednej strony super, bo nie mamy wypadków, ale z drugiej strony nie po to budujemy autostrady, żeby nakładać takie ograniczenia.

A czy z tego, co Pan powiedział, można również wnioskować, że to przeregulowanie może przyczynić się do spadku IPO w Polsce?

Dokładnie tak jest, bo jeżeli firmy widzą ile muszą regulacji spełnić, to po prostu w to nie wchodzi.

Z czego wynika fakt, że na naszym rynku jest tanio w ujęciu cena do zysku?

To wiąże się, z tym że przez 8 lat była władza, która nie była specjalnie lubiana przez inwestorów międzynarodowych. Efekt tego jest taki, że teraz mamy hossę, bo doczekaliśmy się sytuacji, że nasza władza nie jest postrzegana jako czynnik ryzyka. Sytuacja jest bardzo komfortowa.

Czy widzi Pan w skali kolejnych kilku kwartałów sektory, które mogą być takim motorem wzrostu?

Myślę, że sektory związane z konsumpcją. Sądymy, że będziemy obserwować wzrost konsumpcji. Ciężko mi jest bardziej precyzyjnie to określić czy to branża tekstylna, produkty pierwszej potrzeby czy jeszcze coś innego.

Czym Państwo kierujecie się podczas takiej decyzji inwestycyjnej? Co powoduje, że warto w taki podmiot zainwestować?

Dobry model biznesowy plus kompetentny zarząd i główny akcjonariusz grający prorynkowo.

Wszyscy muszą grać do tej samej bramki. Wystrzegamy się akcjonariuszy, którzy nie mają do końca intencji tożsamy z tym, które budują wartość spółki.

Czy są takie zjawiska, które fundusze nie akceptują? Takie wczesne znaki ostrzegawcze?

Powiedziałbym, że im starszy jestem, tym jestem bardziej wyczulony na to, czy zarząd i główny akcjonariusz to uczciwi ludzie.

Jaki byłby odpowiedni moment na debiut giełdowy spółki? Który moment byłby tym właściwym?

Z punktu widzenia cyklu giełdowego najlepszy moment to wtedy kiedy są najwyższe wyceny i najdrożej można sprzedać własne akcje. Z drugiej strony musimy też patrzeć na to, co się dzieje w spółce. Jeżeli mamy sytuację, w której dodatkowy kapitał może bezpośrednio przyczynić się do zwiększenia wartości spółki, jest to na pewno odpowiedni moment. Bez względu na to czy to hossa czy bessy.

Dziękuję za rozmowę.

IPO INDEX POLAND

7. ZDANIEM EKSPERTÓW DM NAVIGATOR: KORZYŚCI Z IPO I OBECNOŚCI SPÓŁKI NA GIEŁDZIE (CZĘŚĆ 2)

**Dariusz Tenderenda**Członek Zarządu Domu Maklerskiego
Navigator S.A.

KORZYŚCI Z IPO I OBECNOŚCI SPÓŁKI NA GIEŁDZIE (CZĘŚĆ 2)

W poprzednim wydaniu IPO Index Poland Podsumowanie 2023 pisaliśmy między innymi:

- o dzieleniu się udziałami z inwestorami przy jednoczesnym utrzymaniu kontroli nad Spółką;
- o potrzebach kapitałowych przedsiębiorstw na różnych fazach ich rozwoju;
- o dostępnych źródłach finansowania dla przedsiębiorstw;
- o zaletach i wadach finansowania od funduszy Venture Capital i Private Equity;
- o zaletach i wadach finansowania od funduszy inwestycyjnych oraz inwestorów detalicznych poprzez Giełdę Papierów Wartościowych.

W niniejszej edycji IPO Index Poland Podsumowanie 1Q 2024 omówimy kolejne obszary korzyści z bycia spółką giełdową.

Po dokonanej analizie i porównaniu zarówno dostępnych źródeł finansowania dla spółki kapitałowej, jak i kosztu tego finansowania oraz dodatkowych wymogów związanych z jego pozyskaniem możemy lepiej zrozumieć korzyści, które daje przeprowadzenie oferty publicznej i obecność akcji spółki w zorganizowanym obrocie. Zasadniczo można wyróżnić korzyści jakie uzyskują właściciele firmy, spółka oraz jej pracownicy.

Z perspektywy właścicieli (częstokroć założycieli) najważniejsze wydaje się utrzymanie kontroli nad spółką, która zaczyna funkcjonować w nowej, giełdowej rzeczywistości, będąc wcześniej zasiloną kapitałem od inwestorów giełdowych. Jednocześnie, na rynku giełdowym, sprawowanie kontroli przez dotychczasowych właścicieli nie wymaga już posiadania 100% udziałów. Podzielenie się udziałami poprzez sprzedaż akcji w ofercie (pieniądze trafiają do właścicieli)

lub nową emisję akcji (kapitał zasila bezpośrednio spółkę) nie oznacza wypuszczenia z rąk sterów firmy. Ze względu na rozproszenie akcjonariatu i tzw. racjonalną apatię mniejszościowych akcjonariuszy (są bierni gdy sprawy idą w dobrą stronę), kontrolę nad giełdową spółką można utrzymywać posiadając często nawet mniej niż 50% akcji. Przy tym wiodący akcjonariusz nie jest związany umowami inwestycyjnymi, jak ma to miejsce gdy do spółki dołącza np. fundusz venture capital czy private equity.

Poza możliwością sprzedaży przez głównych właścicieli pakietów akcji w ofercie publicznej oraz później, w trakcie kilkuletnich notowań, naturalną korzyścią jest uzyskanie rynkowej wyceny składnika majątku jakim dotychczas pozostawały nienotowane akcje w rodzinnej firmie. Dzięki upublicznieniu spółki założyciele dywersyfikują swój majątek mogąc przeznaczyć gotówkę na inne przedsięwzięcia. Co więcej, notowane akcje mogą być dobrym zabezpieczeniem przy zaciąganiu prywatnych zobowiązań. W dłuższej perspektywie założyciele mogą rozważyć stopniowe uwalnianie kapitału poprzez sprzedaż akcji przy rynkowej wycenie i relatywnie niskich kosztach transakcyjnych.

Niewątpliwie, korzyścią pracowników może być wdrożenie programu motywacyjnego opartego o akcje spółki (ESOP – equity stock option plan), który będzie dodatkowym składnikiem wynagrodzenia. Możliwość objęcia akcji po cenie niższej niż rynkowa jest dodatkową zachętą do zwiększonego wysiłku i utożsamienia swoich interesów z interesami zarządu i celami akcjonariuszy. Wzrost zysków spółki przekłada się na wyższą wycenę akcji i w efekcie daje możliwość znaczącego zwiększenia wartości faktycznie otrzymanego przez pracowników

wynagrodzenia.

Akcjonariusze spółki pośrednio czerpią korzyści, które odnosi sama spółka. Głównym celem oferty publicznej jest przecież pozyskanie kapitału, który ma zapewnić realizację strategii i dalszy rozwój przedsięwzięcia. W tym kontekście należy od początku uwzględnić możliwości, które pojawiają się po debiucie: pozyskiwanie finansowania w kolejnych rundach wtórnych ofert publicznych (SPO), a także łatwiejszą ścieżkę przy emisji obligacji. W przypadku przy ubiegania się o finansowanie dłużne Spółki publiczne są lepiej odbierane przez dawców kapitału niż nienotowane podmioty. Ponadto, spółki publiczne uzyskują także korzystniejsze warunki w postaci niższego oprocentowania, czy też możliwości emisji obligacji bez zabezpieczeń.

Emisja akcji wzmacnia strukturę bilansu emitenta, a tym samym wzmacnia pozycję spółki także w relacjach z kredytodawcami. Zatem już od IPO można wykorzystać efekt dźwigni i zwielokrotnić możliwości dla finansowania nowych projektów w firmie.

Nie można także zapomnieć, że notowana spółka może realizować transakcje fuzji i przejęć innych podmiotów bez konieczności posiadania gotówki. W takim przypadku np. wydaje swoje akcje nowej emisji właścicielom przejmowanego podmiotu. Z uwagi na płynność zorganizowanego obrotu jest to znacznie bardziej atrakcyjna forma dla udziałowców podmiotu przejmowanego niż otrzymanie akcji w spółce nienotowanej. Dochodzi zatem kolejna potencjalna ścieżka finansowania.

Pewne aspekty związane z IPO dają także korzyści niewymierne finansowo.

W szczególności należy do nich efekt promocji i wzrostu rozpoznawalności, co ma istotne znaczenie gdy firma oferuje swoje produkty do konsumentów, choć nie tylko. Warto wspomnieć także o wiarygodności emitentów giełdowych, którzy są lepiej postrzegani przez kontrahentów czy instytucje finansowe. Na koniec warto wspomnieć, że sam proces przygotowania IPO i przygotowanie się do roli spółki giełdowej jest korzyścią samą w sobie. Emitenci, którzy przeszli przez ten etap często mają lepszą organizację niż przed obraniem kursu na giełdę. Usprawnia się zarządzanie, porządkowane są procesy w obszarze sprawozdawczości i controllingu.

W kontrze do oczywistych korzyści dla spółki publicznej wymienia się niedogodność związaną z raportowaniem (okresowym i bieżącym). Wypełnianie przez spółki standardów informacyjnych rynku publicznego to w praktyce publikacja sprawozdań finansowych (raz na kwartał, co w wielu prywatnych firmach i tak ma miejsce ze względu na wymogi dotychczasowych udziałowców lub partnerów finansowych w postaci funduszy). Natomiast, raportowanie bieżące to najczęściej podanie jedynie istotnych informacji o nowych istotnych umowach czy postępkach realizacji strategii itp.

Dzięki temu, że spółka publiczna zobowiązuje się do spełniania określonych standardów rynkowych, to w efekcie osiąga szereg korzyści. Korzyści te są z reguły niedostępne dla wielu spółek prywatnych. Ponadto, korzyści te potęgują się wraz ze wzrostem zaufania inwestorów giełdowych do emitentów, co na przestrzeni ponad 30 lat funkcjonowania Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zostało już wielokrotnie potwierdzone.

**Paweł Stadnik**

Group Sales & Marketing Director

pawel.stadnik@dmnavigator.pl
Telefon: +48 791 499 278**Dom Maklerski Navigator S.A.**

Spektrum Tower, XVIII p.

ul. Twarda 18

00-105 Warszawa

tel.: +48 22 630 83 33

biuro@dmnavigator.pl

Niniejszy materiał został opracowany przez Dom Maklerski Navigator SA (Dom Maklerski).

Osoby sporządzające niniejszy materiał działały z należytą starannością przy jego sporządzaniu. Niniejsza analiza oraz wnioski z niej wynikające oparte są na osobistych opiniach osób sporządzających niniejszy materiał i mają one charakter wyłącznie poglądowy.

Przy zbieraniu danych stanowiących podstawę niniejszego opracowania osoby działające w imieniu Domu Maklerskiego korzystały wyłącznie z ogólnodostępnych dokumentów oraz z materiałów uznawanych za wiarygodne. Dom Maklerski nie gwarantuje, że wskazane dane są kompletne i precyzyjne. W szczególności informacje i opinie zawarte w niniejszym dokumencie mogą ulec zmianie bez powiadomienia odbiorców.

Niniejszy materiał jest przeznaczony wyłącznie do celów informacyjnych oraz do użytku osób, które samodzielnie podejmują decyzje inwestycyjne. Niniejszy materiał nie stanowi porady inwestycyjnej ani rekomendacji. Dom Maklerski w żadnym przypadku nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego materiału, nawet gdyby informacje w nim zawarte okazały się niezgodne ze stanem faktycznym.

Dom Maklerski nie będzie traktował odbiorców niniejszego materiału jako swoich klientów ze względu na fakt otrzymania przez nich tego dokumentu. Niniejszy materiał nie stanowi oferty w rozumieniu art. 66 Kodeksu Cywilnego oraz nie stanowi również zobowiązania do świadczenia jakichkolwiek usług na rzecz jakiegokolwiek podmiotu.

Wszystkie materiały prezentowane w niniejszym opracowaniu są objęte prawami autorskimi Domu Maklerskiego.

Zabronione jest kopiowanie niniejszego opracowania, w całości lub części, streszczanie, korzystanie z jego fragmentów, cytowanie lub publiczne powoływanie się na niniejsze opracowanie, jak również jego omawianie lub ujawnianie osobom trzecim bez uprzedniej pisemnej zgody Domu Maklerskiego.

PARTNER MERYTORYCZNY



PARTNERZY MEDIALNI

