



STOCK EXCHANGE VALUE
RADAR

Q4 2012

Spis treści

Wstęp	03
Kapitalizacja rynków europejskich w ujęciu kwartalnym	04
Uśredniona liczba emitentów w ujęciu kwartalnym	04
Łączna kapitalizacja rynków europejskich w ujęciu miesięcznym	05
Największe rynki pod względem kapitalizacji	06
Najbardziej wartościowe spółki notowane na AIM	07
Średnia kapitalizacja poszczególnych giełd	08
Wartość rocznych obrotów akcjami	09
Liczba emitentów na rynkach europejskich	10
Udział podmiotów w łącznej liczbie emitentów	11
Największe rynki pod względem liczby emitentów	12
Rozproszenie liczby spółek oraz ich kapitalizacji rynkowej	13
Podsumowanie eksperta	14
Giełdy uwzględnione w raporcie	16
O raporcie	17

Szanowni Państwo,

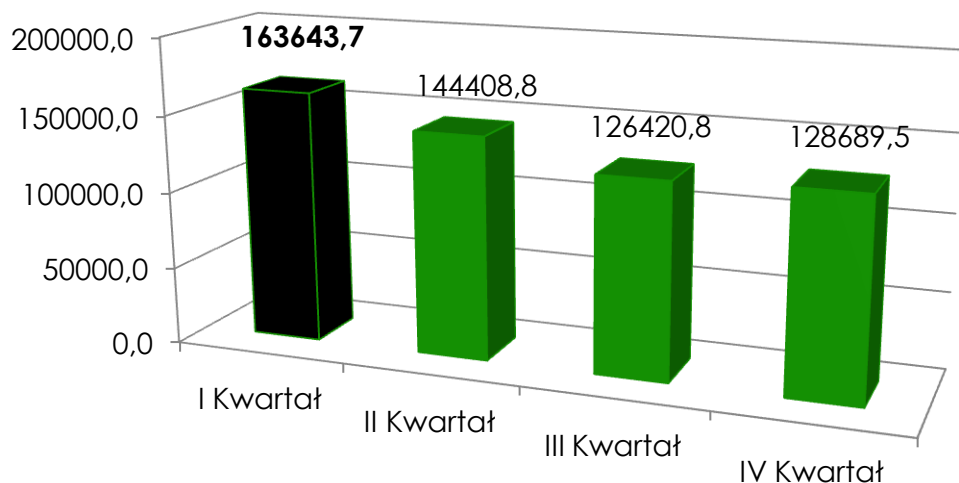
oddajemy w Państwa ręce pierwszą edycję kwartalnego raportu Stock Exchange Value RADAR, który jest analizą kapitalizacji europejskich giełd papierów wartościowych działających w formule MTF. Niniejsza odśtona dotyczy IV kwartału 2012 r.

Życzę udanej lektury

Michał Waluga
Wiceprezes Zarządu Grupy Trinity S.A.



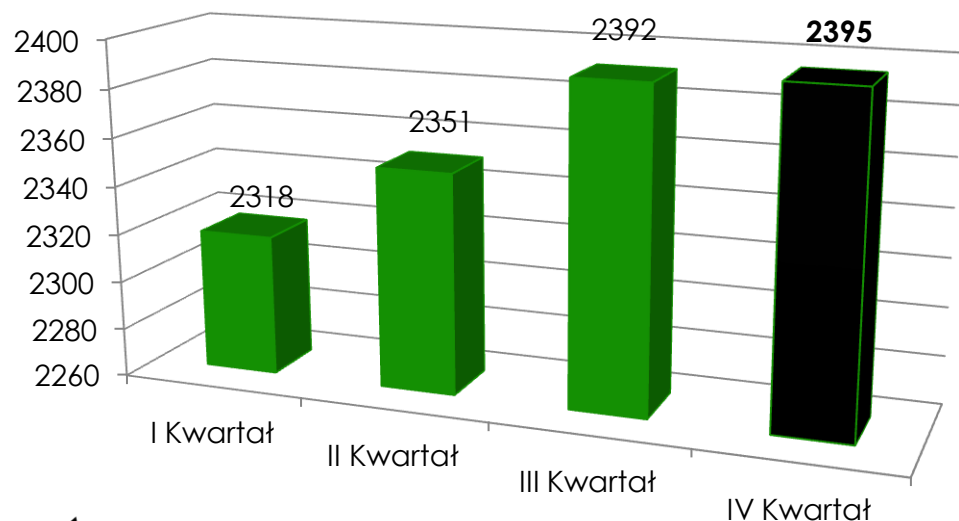
Średnia kapitalizacja europejskich rynków MTF w ujęciu kwartalnym



Metodyka: średnia arytmetyczna w poszczególnych kwartałach wyciągnięta z sumy miesięcznych kapitalizacji wszystkich giełd objętych raportem. Dane w milionach euro.

W czwartym kwartale po raz pierwszy w 2012 roku zatrzymała się tendencja spadkowa w zakresie łącznej kapitalizacji giełd działających w formule MTF. Odnotowano niewielki wzrost na poziomie 2269 mln euro.

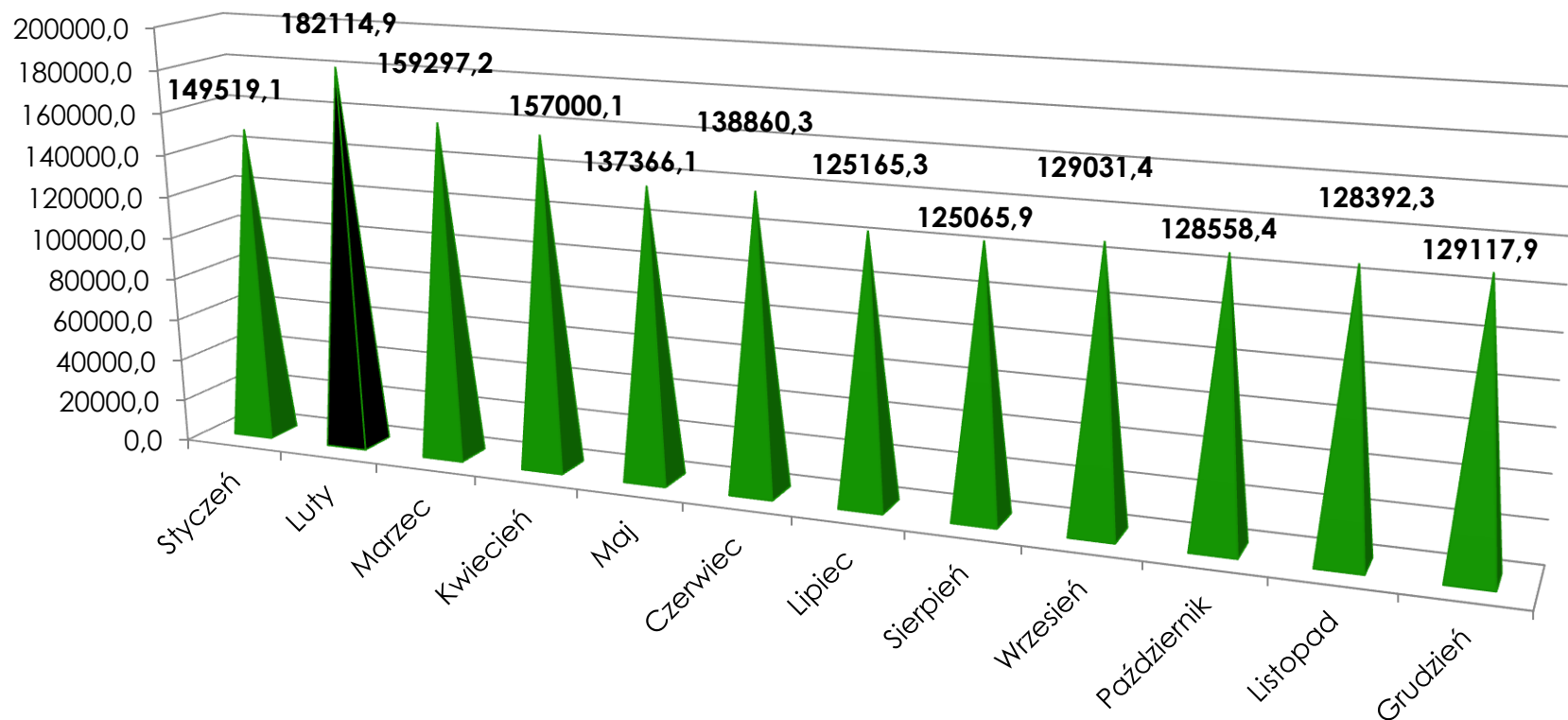
Uśredniona liczba emitentów w ujęciu kwartalnym



Metodyka: średnia arytmetyczna liczba emitentów w poszczególnych kwartałach wyciągnięta z sumy miesięcznych liczb emitentów notowanych na wszystkich objętych raportem giełdach.

Dynamika przyrostu emitentów znacząco spowolniła w porównaniu do ubiegłych kwartałów. Przyrost wyniósł zaledwie 0,12%, gdzie w ubiegłym kwartale wynosił 1,74%.

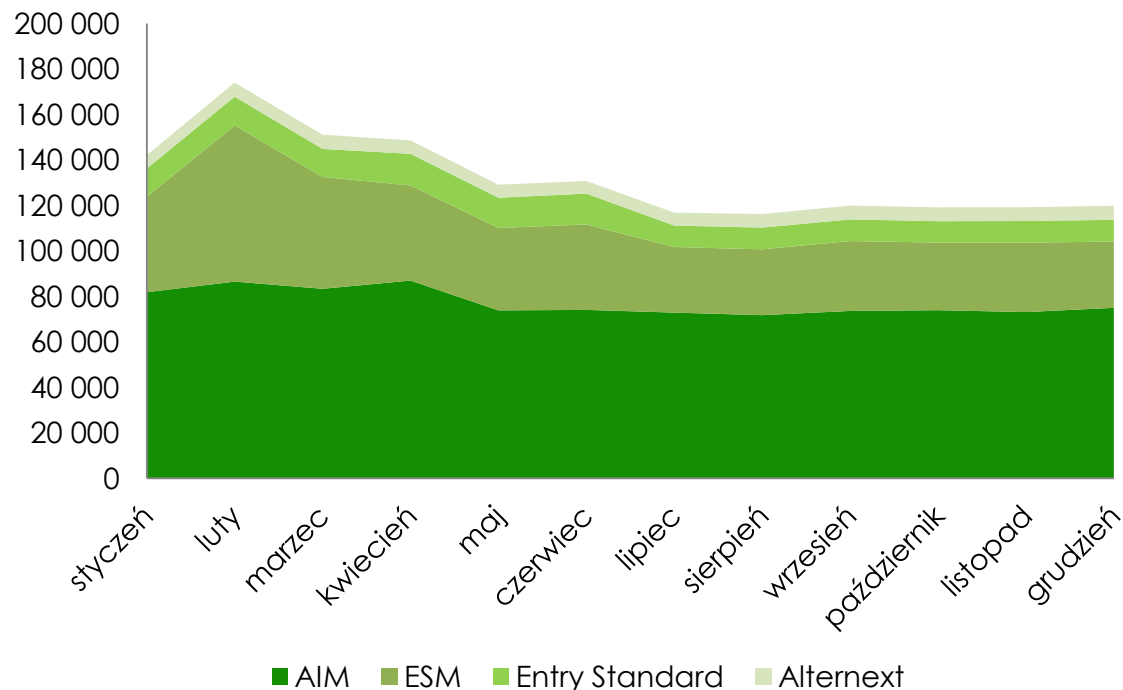
Łączna kapitalizacja europejskich rynków MTF



Metodyka: suma kapitalizacji wszystkich rynków w każdym z miesięcy 2012 r. podana w milionach euro.

Najwyższą wartość łącznej kapitalizacji odnotowano w lutym 2012, gdzie wyniosła ona 182114,49 mln euro. Najniższą wartość – 125065,9 odnotowano z kolei w sierpniu ub. r. Różnica pomiędzy skrajnymi wartościami wynosi 45,6%.

4 największe rynki pod względem kapitalizacji



W ostatnim miesiącu IV kwartału AIM odnotował wzrost kapitalizacji na poziomie 1860 mln euro, natomiast Entry Standard o 28 mln euro. ESM jako jedyny z wielkiej trójki odnotował spadek na poziomie 1371 mln euro.

Należy mieć jednak na uwadze, iż kapitał ostatniej z przytoczonych giełd stanowi niemal wyłącznie wartość Allied Irish Banks, odpowiadając za 88,7% całego rynku.

Metodyka: Kapitalizacja w poszczególnych miesiącach podawana w milionach euro.

Kapitalizacja w poszczególnych miesiącach podawana w milionach euro												
	STY	LUT	MAR	KWI	MAJ	CZE	LIP	SIE	WRZ	PAZ	LIST	GRU
AIM	81 846,1	86 512,0	83 362,6	86 964,4	73 858,8	74 072,3	72 888,0	71 768,1	73 632,8	73 942,6	73 122,5	74 983
ESM	41 959,5	68 640,1	49 176,0	41 825,7	36 241,9	37 583,5	28 838,5	28 939,2	30 714,3	29 726,4	30 509,1	29 138,1
Entry Standard	12 415,6	12 674,8	12 326,6	13 914,9	13 299,8	13 535,2	9 418,8	9 561,5	9 516,1	9 403,8	9 534,6	9 562,6
Alternext	5 897	6 172	6 238	5 900	5 728	5 590	5 684	5 961	6 063	6 090	6 055	6 184

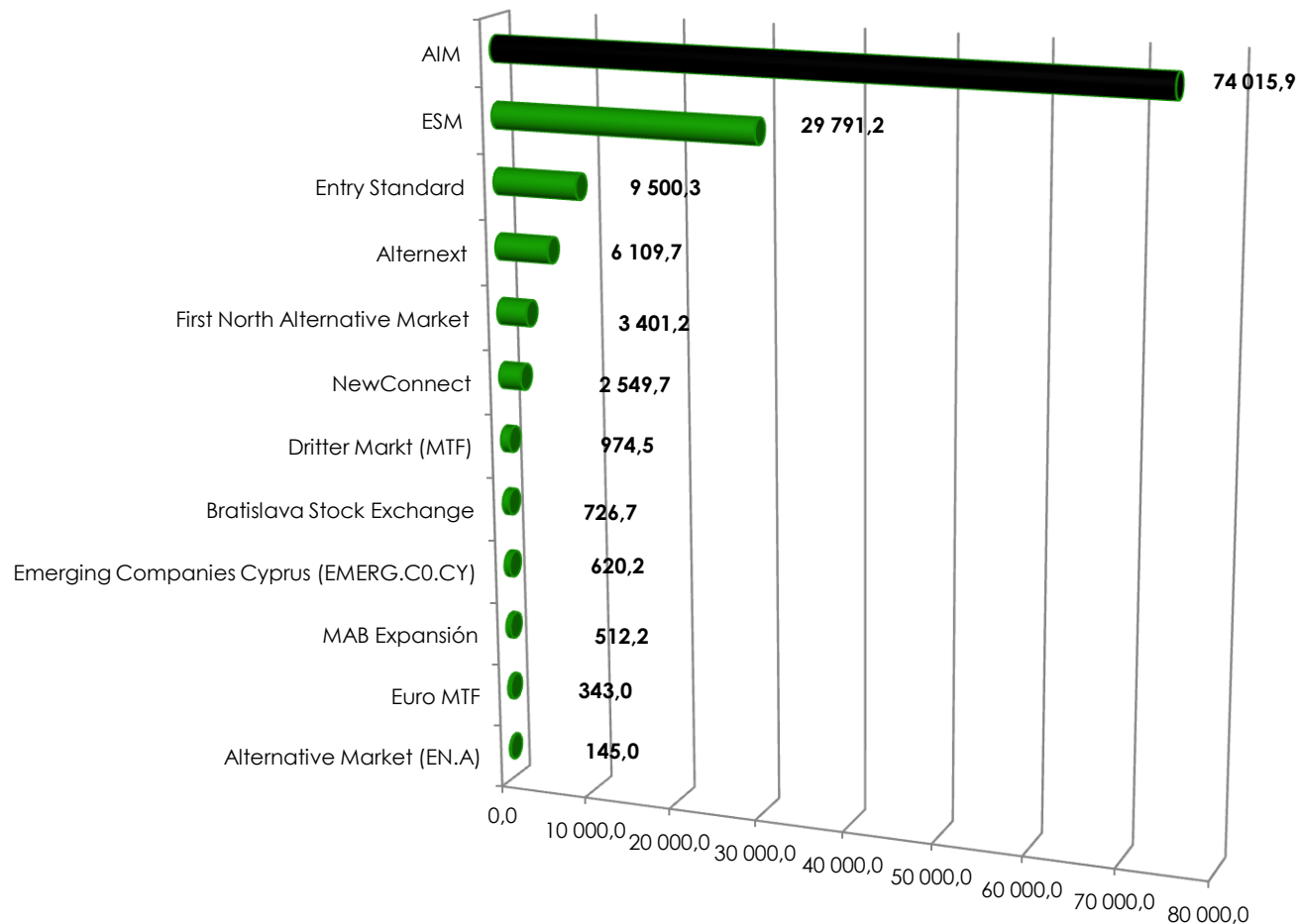
Najbardziej wartościowe spółki na giełdzie AIM*

1	ASOS	2 691,97
2	INDUS GAS LTD	2 288,58
3	GULF KEYSTONE PETROLEUM LTD	1 883,25
4	ENERGY XXI(BERMUDA)	1 698,19
5	COASTAL ENERGY CO	1 684,78

Metodyka: 5 spółek o największej kapitalizacji na rynku AIM według stanu na 31.12.2012 r. Dane w milionach euro.

Na największej giełdzie pod względem kapitalizacji liderem nieprzerwanie pozostaje ASOS, wyprzedzając w grudniu INDUS GAS LTD o 403,39 mln euro.

Średnia kapitalizacja wszystkich objętych raportem giełd w IV kwartale 2012 r.

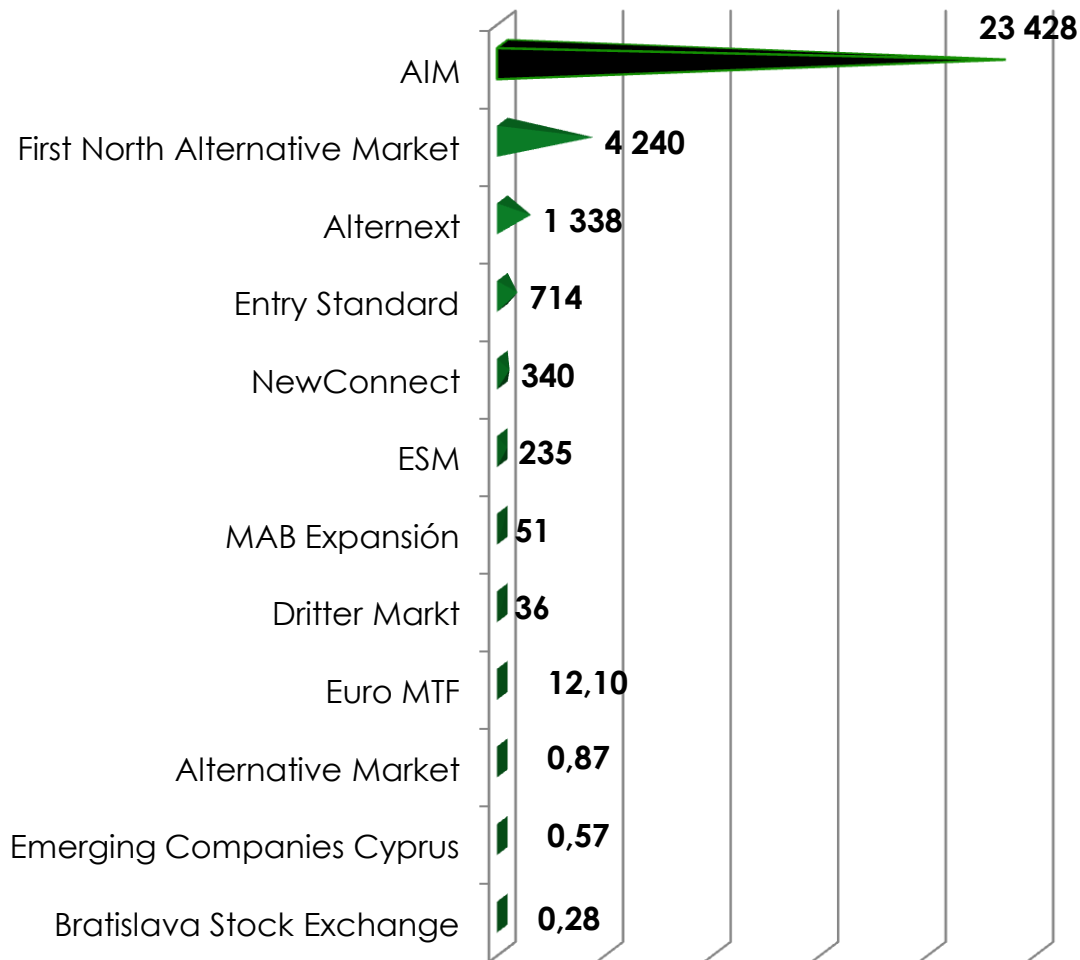


128689,5 mln euro wynosi łączna średnia kapitalizacja wszystkich giełd.

Metodyka: Średnia arytmetyczna miesięcznych kapitalizacji poszczególnych giełd w czwartym kwartale podana w milionach euro.

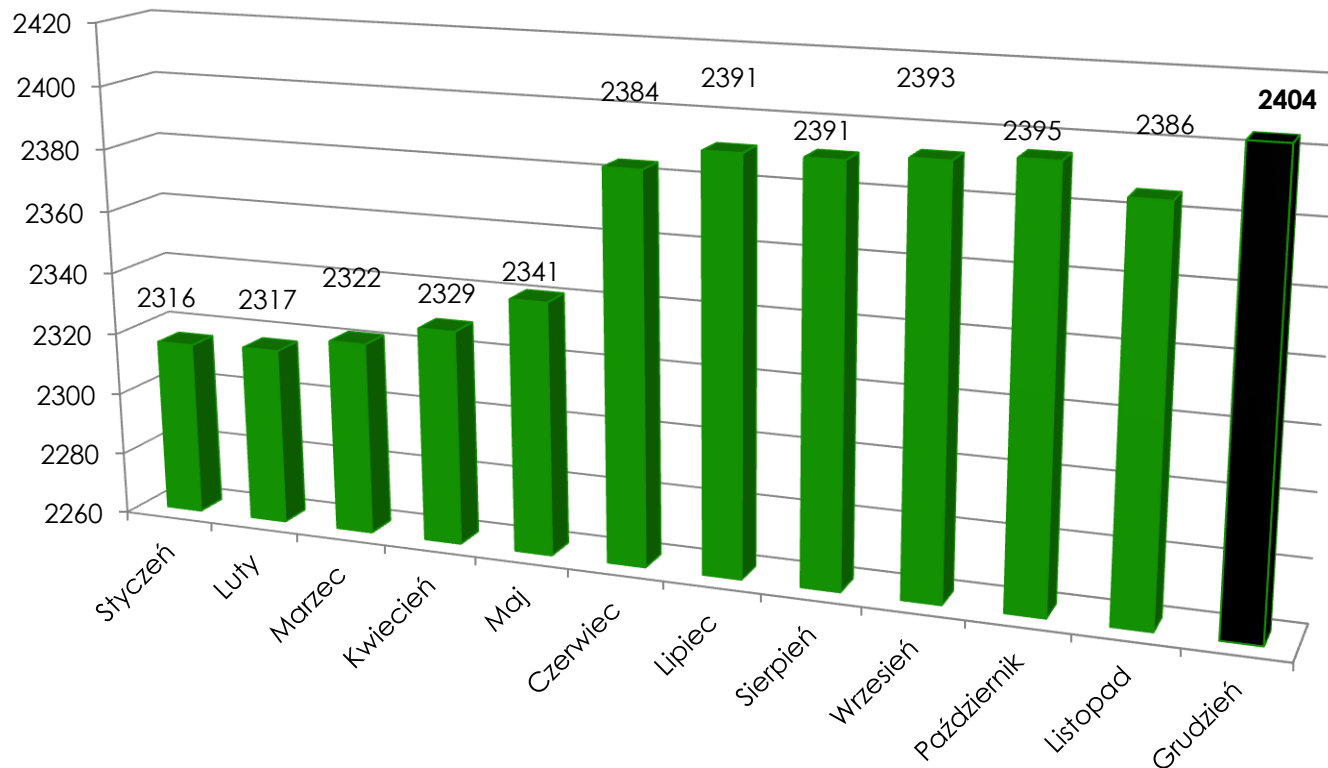
Wartość rocznych obrotów akcjami na poszczególnych rynkach w roku 2012.

Bratislava Stock Exchange	0,28
Emerging Companies Cyprus	0,57
Alternative Market	0,87
Euro MTF	12,10
Dritter Markt	35,55
MAB Expansi3n	51,07
ESM	234,50
NewConnect	339,60
Entry Standard	714,00
Alternext	1 337,92
First North Alternative Market	4 240,10
AIM	23 427,55



Metodyka: Wartość rocznych obrotów (łącznie transakcje sesyjne i pakietowe) dla poszczególnych giełd. Liczone pojedynczo. Dane w milionach euro .

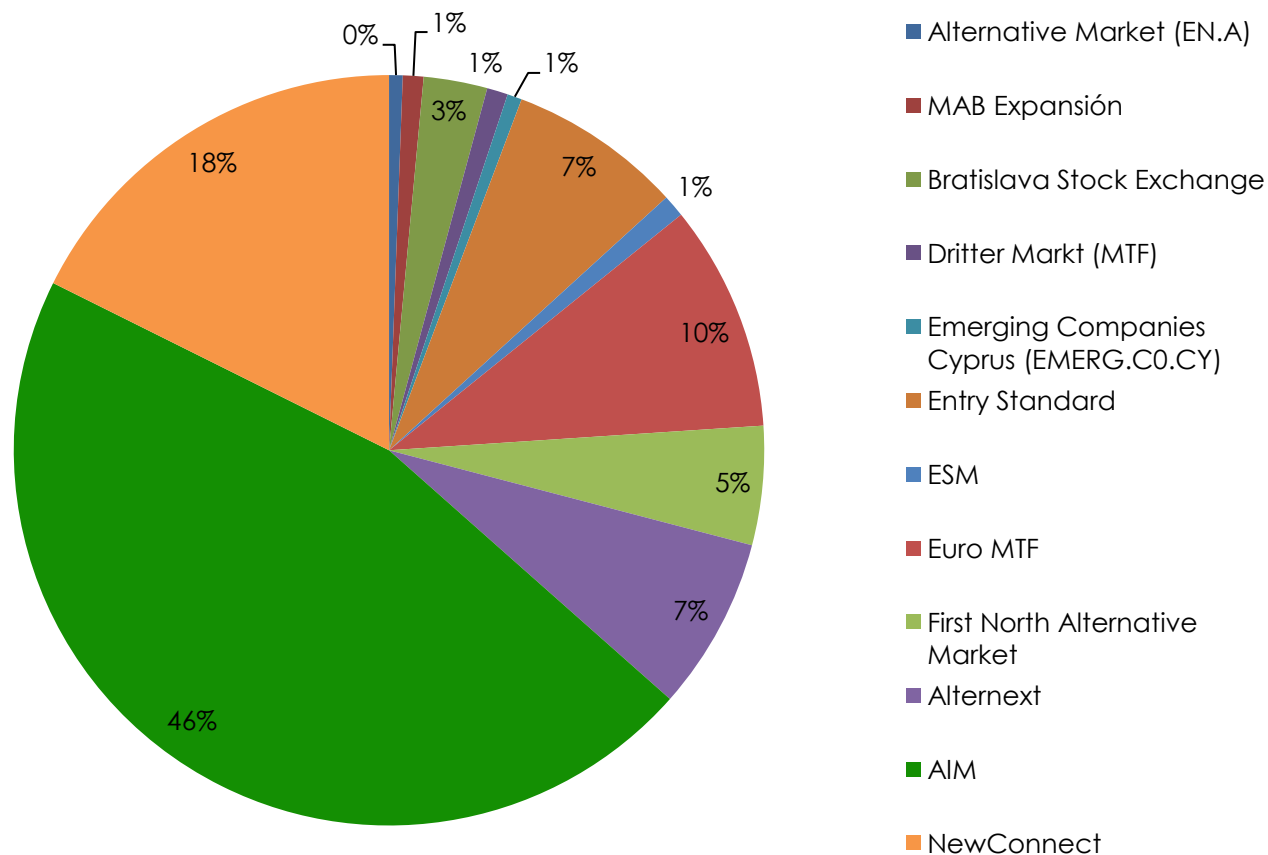
Liczba emitentów europejskich rynków MTF



Metodyka: Suma emitentów notowanych na wszystkich objętych raportach giełdach w danym miesiącu 2012 r.

W IV kwartale 2012 tylko w listopadzie łączna liczba emitentów odnotowała spadek do 2386 spółek, jednak już w grudniu osiągnęła największą w danym roku wartość 2404 emitentów.

Udział podmiotów w łącznej liczbie emitentów w IV kwartale 2012 r.

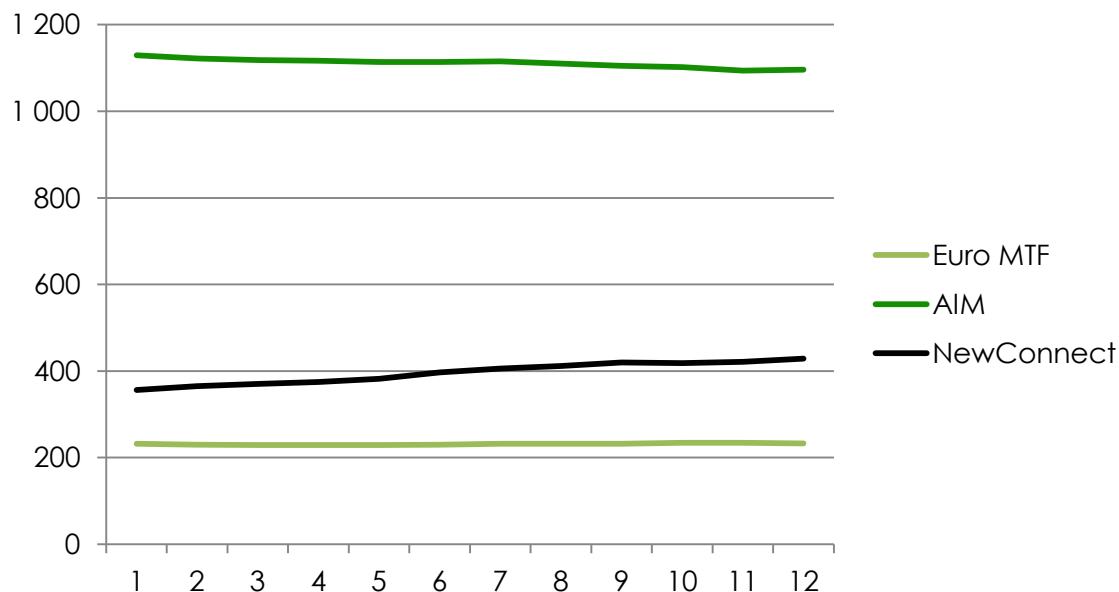


Aż 46% wszystkich emitentów stanowią uczestnicy londyńskiego AIM. Na 2 miejscu pod tym względem plasuje się NewConnect z 18%, natomiast na 3 – Euro MTF z 10%.

Metodyka: procentowy udział poszczeg3lnych giełd w średniej arytmetycznej wyciągniętej z miesięcznych liczb emitentów dla IV kwartału 2012 r.

Średnia miesięczna liczba emitentów w IV kwartale to 2395

3 największe giełdy pod względem liczby emitentów

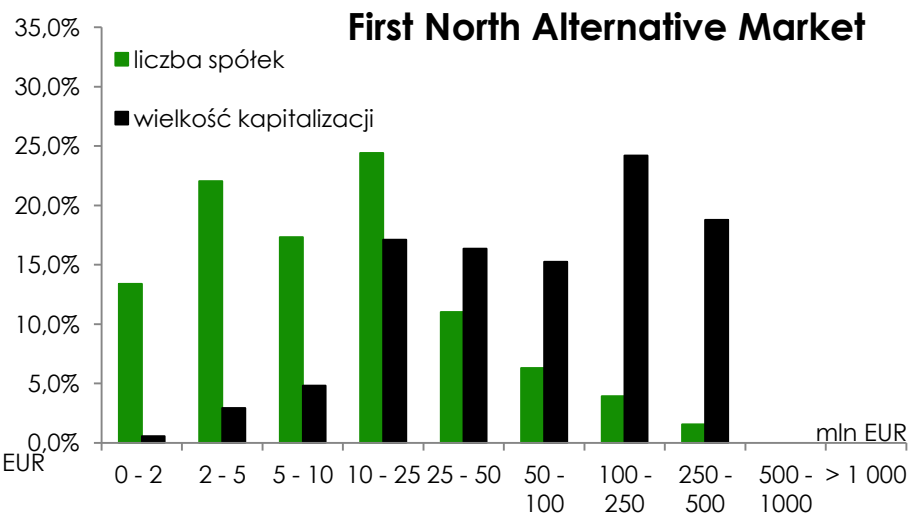
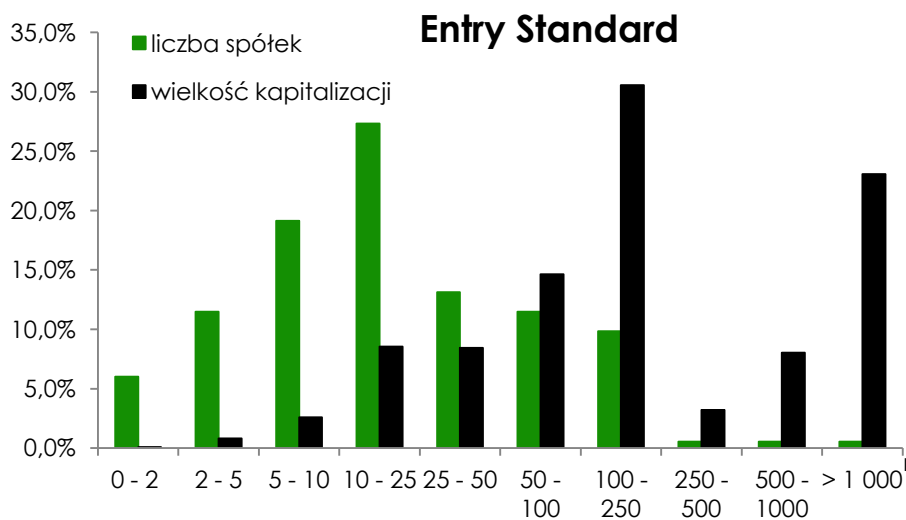
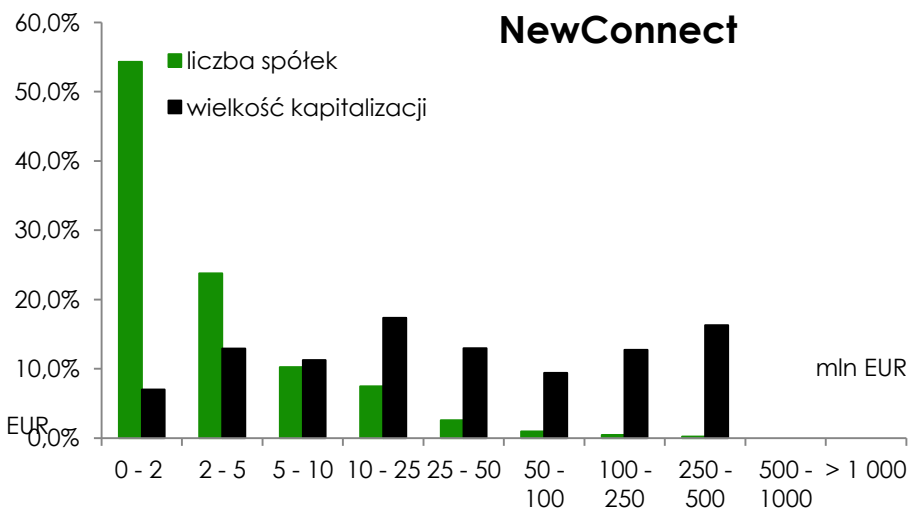
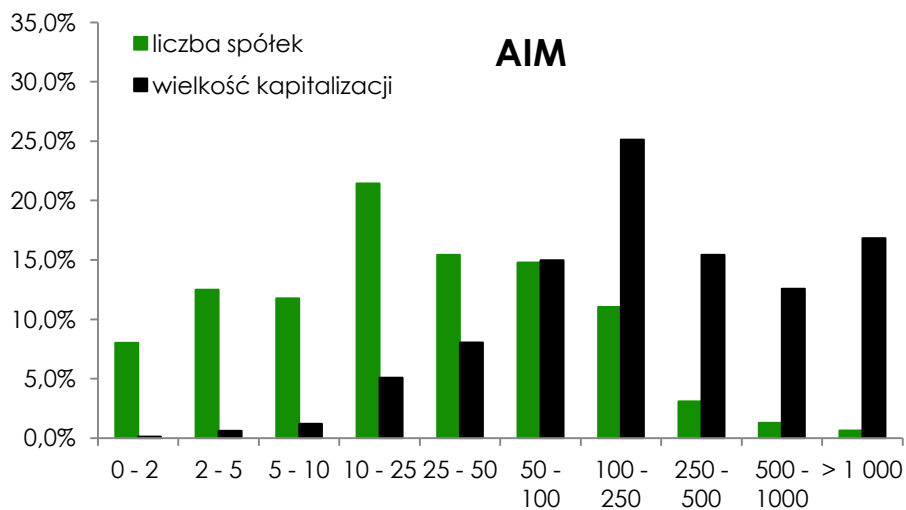


W IV kwartale 2012 wzrost jako jedyny odnotował NC – z 418 października na 429 w grudniu.

Metodyka: Liczba emitentów w poszczególnych miesiącach 2012 r.

Liczba emitentów w poszczególnych miesiącach 2012 r.												
	STY	LUT	MAR	KWI	MAJ	CZE	LIP	SIE	WRZ	PAZ	LIST	GRU
Euro MTF	232	230	229	229	229	230	232	232	232	234	234	233
AIM	1 129	1 122	1 118	1 117	1 114	1 114	1 115	1 110	1 105	1 102	1 094	1 096
NewConnect	356	365	370	375	382	397	406	412	420	418	421	429

Rozkład kapitalizacji notowanych spółek w wybranych przedziałach wartości ze względu na liczbę emitentów oraz udział w całkowitej kapitalizacji rynku



Metodyka: Dane według stanu na 31 grudnia 2012. Kapitalizacja podana w milionach euro.

Komentarz eksperta



Mateusz Hyży
Starszy analityk inwestycyjny
Grupa Trinity S.A.

W IV kwartale 2012 r. widoczne było znaczące odbicie rynkowych indeksów akcji. W Polsce tendencja ta była zauważalna np. na GPW, czego niestety nie można powiedzieć o NewConnect. Podczas gdy indeks WIG zyskał w przytoczonym okresie 8,51%, NCIndex spadł o 4,15%. Analizując cały rok 2012, spadek wyniósł ponad 20%, co stanowi najgorszy wynik spośród wszystkich europejskich rynków alternatywnych. Londyński AIM zyskał bowiem w tym czasie 2,02%, niemiecki Entry Standard aż 11,3%, Alternext 1,82% natomiast skandynawski First North Alternative Market 1,71%.

Pod względem liczebności spółek NewConnect dąży do miana drugiego europejskiego potentata po AIM, jednak nadal jego bolączką pozostaje nie tylko niska kapitalizacja w stosunku do liczby notowanych spółek, ale również notowane obroty, choć trzeba przyznać, że sytuacja nie przedstawia się w tej ostatniej kwestii tak tragicznie, jak panuje to w powszechnej opinii.

Patrząc na kapitalizację, rozdźwięk pomiędzy średnią kapitalizacją na NewConnect rzędu 6,3 mln euro a wartością 69,4 mln euro dla AIM czy 54,0 mln euro dla Entry Standard jest nadal ogromny. Zależność ta jest skutkiem tego, że na innych rynkach w najniższych przedziale wartości wyznaczonym przez granicę 2 mln euro mieści się ok. 10% emitentów, natomiast na NC jest to aż 54,3% podmiotów.

Duże zróżnicowanie spółek pod względem kapitalizacji nie jest jednak jedynie cechą charakterystyczną naszego parkietu. Podobna tendencja występuje także na innych rynkach alternatywnych, przy czym najmniejsze dysproporcje występują na najstarszej giełdzie (AIM), gdzie spółki poniżej granicy drugiego kwartyła odpowiadają za niemal 20% kapitalizacji rynku, podczas gdy dla innych rynków wartość ta nie przekracza granicy 10% (dla NewConnect wynosi 5,9%). Bardzo podobnie wygląda to, gdy przeanalizujemy wpływ jednej czwartej najbardziej wartościowych spółek na cały rynek, ponieważ odpowiadają one średnio za 70% do 83% wielkości kapitalizacji. Należy jednak wziąć pod uwagę, że granica wyznaczająca ten przedział na NewConnect (4,46 mln euro) jest zdecydowanie mniejsza niż u międzynarodowych konkurentów.

Wydaje się, iż przyczyną takiego stanu rzeczy może być duża rozbieżność pomiędzy segmentacją rynkową notowanych spółek na NewConnect w porównaniu do innych europejskich alternatywnych platform, gdzie często widać dominację segmentu wydobywczego czy przemysłowego, jak również wielkość przeprowadzanych na nim ofert, a co za tym idzie obecność inwestorów instytucjonalnych.

Giełdy uwzględnione w raporcie

lp.	Nazwa	Kraj funkcjonowania	Data założenia
1	AIM	Anglia	1995
2	Alternative Market (EN.A)	Grecja	2008
3	Alternext	Francja, Belgia, Holandia, Portugalia	2005
4	Bratislava Stock Exchange	Słowacja	2008
5	Dritter Markt (MTF)	Austria, Czechy, Węgry, Słowenia	2002
6	Emerging Companies Cyprus (EMERG.CO.CY)	Cypr	2009
7	Entry Standard	Niemcy	2005
8	ESM	Irlandia	2005
9	Euro MTF	Luksemburg	2005
10	First North Alternative Market	Szwecja, Dania, Islandia, Finlandia, Litwa, Łotwa, Estonia	2005
11	MAB Expansi3n	Hiszpania	2008
12	NewConnect	Polska	2007

O raporcie:

Raport Stock Exchange Value RADAR jest analizą kapitalizacji najważniejszych europejskich giełd papierów wartościowych, które funkcjonują w formule multilateral trading facility (MTF).

Rynki uwzględnione w raporcie należą do Federation of European Securities Exchanges (FESE). Wyjątek stanowi londyński AIM, który ze względu na swoją specyfikę oraz rozbudowaną strukturę nie mógł zostać pominięty.

Dane zawarte w raporcie pochodzą bezpośrednio od wybranych Giełd Papierów Wartościowych lub organizacji FESE i są podawane w milionach euro. Wszelkie zestawienia, komentarze oraz wnioski są opracowywane przez Grupę Trinity S.A. i mają charakter autorski.

O Grupie Trinity S.A.:

Grupa Trinity S.A. świadczy usługi w zakresie bankowości inwestycyjnej oraz prawa. Specjalizuje się w przeprowadzaniu wycen przedsiębiorstw oraz znaków towarowych. Prowadzona działalność skupiona jest na trzech głównych obszarach: doradztwie biznesowym, obsłudze prawnej, za którą odpowiedzialna jest Kancelaria Prawna Trinity Waluga i Wspólnicy oraz inwestycjach private equity. Grupa Trinity S.A. w swoim portfelu inwestycyjnym posiada m.in. Mennicę Wrocławską – wiodącego dystrybutora metali szlachetnych w Polsce oraz agencję marketingu internetowego – Webber & Saar.

Zakres działalności:

Doradztwo biznesowe: wyceny przedsiębiorstw i znaków towarowych, fuzje, przejęcia, debiuty giełdowe: GPW, NC, Catalyst, emisje akcji i obligacji, pozyskiwanie kapitału inwestycyjnego, obowiązki informacyjne spółek publicznych, doradztwo strategiczne.

Obsługa prawna (Kancelaria Prawna Trinity Waluga i Wspólnicy): debiuty giełdowe, transakcje kapitałowe, międzynarodowe transakcje handlowe, przekształcenia i restrukturyzacje spółek, badania due dilligence, ochrona konkurencji, inwestycje budowlane oraz sektor e-commerce.

Inwestycje : private equity oraz venture capital.

Więcej informacji o Grupie Trinity S.A. oraz jej działalności można znaleźć na stronie internetowej www.grupatrinity.pl

Kontakt

Szymon Janiak
PR Manager

mobile: +48 664 935 735

tel.: +48 (71) 712 21 21

fax: +48 (71) 712 21 22

szymon.janiak@grupatrinity.pl