

DOMINIKA KORDELA

PRZEJŚCIA Z NEWCONNECT NA RYNEK REGULOWANY GPW – NOWY TREND CZY NATURALNA DROGA ROZWOJU SPÓŁKI?¹

Wprowadzenie

Funkcje rynków alternatywnych – przeznaczonych głównie dla małych i średnich przedsiębiorstw znajdujących się na wczesnych etapach rozwoju – są analogiczne do funkcji rynku kapitałowego (pierwotnego i wtórnego), zalicza się do ich min.: mobilizację kapitału, alokację kapitału, transformację kapitału oraz wycenę przedsiębiorstw². Motywami skłaniającymi do debiutu giełdowego są – oprócz pozyskania kapitału – promocja spółki oraz wzrost jej prestiżu. Rynki alternatywne, zwane również małymi giełdami, traktowane są przez część przedsiębiorstw jako jeden z etapów prowadzący na rynek regulowany (tzw. przedsiónek rynku głównego). Rynek alternatywny NewConnect (NC) – biorąc pod uwagę liczbę notowanych spółek rozwija się imponująco – od powstania rynku (sierpień 2007 r.) do końca 2010 roku zadebiutowało 197 przedsiębiorstw. Z badań przeprowadzonych przez autorkę wynika, że ponad 70% notowanych na NewConnect przedsiębiorstw rozważa debiut na rynku głównym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW)³. Przez ponad trzy lata funkcjonowania rynku (2007–2010), z NewConnect na rynek główny Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie przeszło dziesięć spółek.

W artykule przedstawiono wymogi które muszą spełnić spółki planujące przejście z rynku alternatywnego na rynek regulowany. Scharakteryzowano – pod względem rodzaju działalności i ich pozycji na rynku NewConnect – spółki, które zmieniły parkiet notowań. Podjęto próbę odpowiedzi na pytanie: czy przechodzenie spółek na rynek regulowany może zaszkodzić rozwojowi i prestiżowi NewConnect? Autorka rozważa, czy zmiana parkietu notowań to kolejny etap rozwoju spółek czy może ucieczka z NewConnect. Ponadto dokonano również oceny wpływu zmiany parkietu notowań na podstawowe wskaźniki charakteryzujące akcje spółek: kapitalizacja, wskaźnik obrotu, stopa zwrotu z inwestycji, co pozwoliło

¹ Publikacja finansowana ze środków na naukę w latach 2009–2011 jako projekt badawczy.

² W. Dębski: *Rynek finansowy i jego mechanizmy. Podstawy teorii i praktyki*, Wydawnictwo Naukowe PWN, Warszawa 2007, s. 107, 133–134.

³ Badania przeprowadzone zostały w formie kwestionariusza ankietowanego w terminie czerwiec-wrzesień 2010 roku, skierowane zostały do 154 polskich przedsiębiorstw notowanych na NewConnect, odpowiedzi udzieliło 45 spółek.

na weryfikację następującej hipotezy: zmiana parkietu notowań z NewConnect poprawia płynność akcji oraz ma pozytywny wpływ na stopę zwrotu z inwestycji w te walory.

Z NewConnect na rynek główny Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie – wymogi, procedury, powody

NewConnect jako rynek alternatywny z założenia posiada mniej restrykcyjne wymogi i obowiązki wobec potencjalnych emitentów oraz już notowanych przedsiębiorstw. Wymogi stawiane spółkom wyrażającym chęć debiutu na NewConnect są niewielkie w porównaniu z parkietem głównym: spółka musi posiadać status spółki akcyjnej lub komandytowo-akcyjnej, istnieje wymóg nieograniczonej zbywalności akcji, spółka nie może być w stanie upadłości ani w trakcie postępowania likwidacyjnego, powinna korzystać z pomocy autoryzowanego doradcy oraz animatora rynku, musi sporządzić dokument informacyjny oraz zdematerializować swoje akcje poprzez zawarcie umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych. Nie ma konieczności przygotowania prospektu emisyjnego⁴. Wynikiem braku wymogu minimalnej kapitalizacji jest zróżnicowanie spółek notowanych na NewConnect zarówno pod względem ich wielkości (mierzonej kapitalizacją), jak i wielkości pozyskanego kapitału.

Spółka planująca przejście z rynku alternatywnego NewConnect na rynek regulowany musi spełnić dwa podstawowe kryteria: kapitalizacji co najmniej 12 mln euro oraz *free float* na poziomie 25%, ponadto jest zobowiązana sporządzić prospekt emisyjny. Warunek relatywnie wysokiej kapitalizacji (do 2009 r. kryterium to wynosiło 5 mln euro, w latach 2009–2010 10 mln euro) ma pełnić funkcję bariery ograniczającej liczbę spółek opuszczających NewConnect. Według stanu na koniec 2010 roku, 24 spółki ze 185 notowanych mogły pochwalić się kapitalizacją równą bądź większą od 12 mln euro⁵.

Oprócz wymogów finansowych i rynkowych, spółki chcące zadebiutować na GPW muszą sprostać procedurom, z których najważniejsze i najbardziej kosztowne jest przygotowanie prospektu emisyjnego, który musi być zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego. Wymogi informacyjne na obu rynkach są podobne (dodatkowo na rynku regulowanym spółki zobowiązane są do publikowania raportu półrocznego za pierwsze półrocze poddanego przeglądowi przez biegłego rewidenta). Wyższe są natomiast koszty dopuszczenia do obrotu (na NewConnect 3000 zł, na rynku regulowanym GPW 0,03% wartości emisji) oraz roczne opłaty stałe (na NewConnect 3000 zł, na rynku regulowanym GPW 0,02% wartości rynkowej – nie mniej niż 9000 zł i nie więcej niż 70 000 zł).

Wskazywane przez spółki główne przyczyny zmiany parkietu to oprócz pozyskania kapitału, wzrost płynności akcji, wzrost prestiżu, zwiększenie rozpoznawalności, potwierdzenie stabilnej pozycji rynkowej, co z kolei wpłynąć może na poprawę wyników finan-

⁴ *Nowoczesne zarządzanie finansami przedsiębiorstwa*, red. A. Bielawska, C.H. Beck, Warszawa 2009, s. 133.

⁵ Raport roczny 2010, www.newconnect.pl z dnia 18.01.2011 r.

sowych, wzrost sprzedaży⁶. Szczególnie istotne z punktu widzenia spółki i inwestorów jest większe prawdopodobieństwo zainteresowania akcjami spółki ze strony inwestorów instytucjonalnych czy inwestorów zagranicznych, bowiem te instytucje są mało aktywne na NewConnect (inwestorzy indywidualni mają ponad 90% udział w obrotach na NC)⁷.

Przejścia na rynek główny GPW spółek notowanych na NewConnect – krótka charakterystyka spółek

Od momentu uruchomienia rynku (30 sierpnia 2007 r.) do końca 2010 roku z rynku alternatywnego NewConnect na rynek regulowany GPW przeniosło się 10 spółek.

Pierwszą spółką, która opuściła rynek alternatywny był M.W.Trade (debiut na NC 29.09.2007 r., na GPW 19.12.2008 r.), działający w sektorze usług finansowych świadczonych na rzecz zakładów opieki zdrowotnej, polegających na finansowaniu i restrukturyzacji ich zobowiązań. Na początku stycznia 2009 roku na GPW zadebiutowała druga spółka z NewConnect – Centrum Klima (debiut na NC 27.05.2008 r., debiut na GPW 6.01.2009 r.), lider w segmencie wentylacji i klimatyzacji w Polsce.

Po tych dwóch debiutach przez ponad rok nie przeniosła się żadna ze spółek, dopiero w roku 2010 kolejne spółki zdecydowały o zmianie parkietu notowań. Trzecim debiutem GPW, wywodzącym się z NewConnect, była działająca w branży finansowej Fast Finance (debiut na NC 06.05.2008 r., na GPW 30.03.2010 r.), główną działalnością przedsiębiorstwa jest zakup wierzytelności detalicznych i odzyskiwanie ich na własny rachunek. Kolejna spółka Pragma Inkaso (debiut na NC 14.04.2008 r., na GPW 14.05.2010 r.) również zajmuje się obrotem wierzytelnościami. W maju 2010 roku zadebiutowało również przedsiębiorstwo inwestycyjne LST Capital (debiut na NC 13.08.2008 r., na GPW 26.05.2010 r.), prowadzące działalność na rynku niepublicznym w formie inwestycji *venture capital/private equity*. Po roku od debiutu na NewConnect parkiet notowań zmieniła spółka Tesgas (debiut na NC 8.07.2009 r., na GPW 21.07.2010 r.), prowadząca działalność w zakresie usług eksploatacji stacji redukcyjno-pomiarowych i sieci gazowych oraz projektowania i budowy obiektów gazowych.

Kolejne debiuty 2010 roku to:

- Krynicki Recykling (debiut NC 14.02.2008 r., na GPW 26.10.2010 r.), prowadzący działalność uzdatniania i sprzedaży stłuczki szkła,
- specjalistyczne przedsiębiorstwo transportowe Trans Polonia (debiut NC 12.09.2008 r., na GPW 25.11.2010 r.), specjalizujące się w przewozie mas bitumicznych oraz produktów chemicznych,
- Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne (PTI), debiut NC 18.05.2009 r., na GPW 1.12.2010 r., działalność inwestycyjna w zakresie transakcji kupna-sprzedaży

⁶ P. Malik: *Z NewConnect na rynek regulowany*, „Gazeta Bankowa” 2009, nr 4.

⁷ A. Szurek, W. Iwaniuk: *Spółki z NewConnect chcą na główny rynek*, www.parkiet.com, z dnia 15.02.2010 r.

udziałów i akcji przedsiębiorstw na rynku niepublicznym oraz inwestycje na rynku nieruchomości,

- Eko Export (debiut na NC 16.07.2009 r., na GPW 28.12.2010 r.), działa w sektorze zakupu, przetwarzania i dystrybucji mikrosfer uszlachetnionych oraz dystrybucji labosilu.

Z dziesięciu spółek, które zmieniły parkiet notowań z rynku alternatywnego na regulowany, najwięcej – pięć – działa w branży szeroko rozumianych finansów. Według podziału na sektory przyjętego na GPW jedna spółka działa w sektorze usługi finansowe (PTI), trzy spółki (MW Trade, Fast Finance, Pragma Inkaso) należą do sektora „finanse inne”, ponadto działalność spółki LST Capital, przyporządkowanej do sektora „usługi inne”, również ma charakter finansowy. Do sektora „usługi inne” oprócz LST Capital należą jeszcze trzy spółki (Trans Polonia, Eko Export, Krynicki Recykling). Centrum Klima należy do sektora „przemysł elektromaszynowy”, a Tesgas do „budownictwa”. Na rynek regulowany nie przeniosła się żadna spółka reprezentująca branżę nowych technologii: mediów, telekomunikacji, informatyki czy przemysłu farmaceutycznego.

Większość spółek, które zmieniły parkiet notowań nie przeprowadziła nowych emisji (MW Trade, Centrum Klima, Fast Finance, Pragma Inkaso, LST Capital, PTI, Eko Export), w przypadku tych siedmiu przedsiębiorstw zrealizowano więc tylko proces przeniesienia akcji. Zaledwie trzy spółki zmieniając parkiet podwyższyły kapitał Tesgas (wartość oferty 58 mln zł), Krynicki Recykling (ponad 14 mln zł), Trans Polonia (wartość nowej emisji 4 mln zł)⁸. Wnioskować więc można, że chęć pozyskania kapitału nie była dla tych spółek głównym powodem debiutu na rynku regulowanym GPW.

Fakt, że osiem spółek przeszło w roku 2010 na rynek regulowany nie oznacza, że największe przedsiębiorstwa (pod względem kapitalizacji) rezygnują z obecności na NewConnect na rzecz większego i bardziej płynnego rynku. Nie można też stwierdzić tendencji do uciekania z NewConnect. Pojawiają się medialne doniesienia o kolejnych spółkach planujących zmianę parkietu notowań, jednak wiele z tych, które spełniają warunki, nie decyduje się na ten krok. Z ośmiu spółek, które zadebiutowały na GPW w 2010 roku, zaledwie trzy były w pierwszej dziesiątce pod względem kapitalizacji na koniec 2009 roku (Tesgas miejsce 5., PTI miejsce 6. i Fast Finance miejsce 10.)⁹. Przedsiębiorstwa, które zmieniły parkiet notowań wcale nie należały do największych na NewConnect (tab. 1), ani jedno nie zajmowało żadnego z pierwszych trzech miejsc pod względem kapitalizacji (według statystyk z miesiąca poprzedzającego debiut). M.W. Trade jako „pionier” pod względem kapitalizacji był 20., Trans Polonia zajmowała 25., a Krynicki Recykling 30. Parkiet notowań zmieniły jedno z większych spółek, ale nie te najsilniejsze.

⁸ www.gpw.pl, z dnia 24.01.2011 r.

⁹ www.newconnect.pl, z dnia 20.01.2011 r.

Tabela 1

Kapitalizacja spółek w na koniec miesiąca poprzedzającego debiut na GPW

Lp.	Nazwa spółki	Data debiutu na GPW	Wartość kapitalizacji w mln zł	Pozycja wśród spółek notowanych na NC pod względem kapitalizacji*
1.	M.W.Trade	19.12.2008	20	20
2.	Centrum Klimy	06.01.2009	39	6
3.	Fast Finance	30.03.2010	97	7
4.	Pragma Inkaso	14.05.2010	44	18
5.	LST Capital	26.05.2010	57	13
6.	Tesgas	21.07.2010	109	5
7.	Krynicki Recykling	26.10.2010	40	30
8.	Trans Polonia	25.11.2010	42	25
9.	PTI	01.12.2010	95	10
10.	Eko Export	28.12.2010	76	14

* Zajmowane przez spółkę miejsce wśród spółek notowanych na NC pod względem kapitalizacji, według statystyk rynku NewConnect w miesiącu poprzedzającym debiut na rynku regulowanym GPW.

Źródło: www.newconnect.pl, z dnia 21.01.2011 r.

Porównując wartości kapitalizacji przedstawione w tabeli 1 oraz uwzględniając obecnie obowiązujący przy zmianie parkietu notowań wymóg wartości rynkowej w wysokości co najmniej 12 mln euro, okazuje się, że pięć spółek nie spełniłoby podstawowego warunku i nie mogłoby się przenieść na rynek regulowany.

Po przejściu na rynek regulowany przedsiębiorstwa z NewConnect należą do grupy małych spółek. Porównując ich kapitalizację w przededniu debiutu i wartość rynkową spółek z głównych indeksów GPW, można je porównywać z grupą najmniejszych przedsiębiorstw zakwalifikowanych do WIG80¹⁰.

Statystyki dotyczące wartości obrotów, a w konsekwencji udziału w obrotach całego rynku potwierdzają fakt, że spółki, które zmieniły parkiet notowań nie były najsilniejszymi, czyli największymi i najbardziej płynnymi (tab. 2). Żadna nie znalazła się w pierwszej 10 pod względem udziału w obrotach. Odejście z NewConnect nie wpłynęło negatywnie na rynek, nie spowodowało więc znacznego spadku obrotów czy zmniejszenia płynności.

¹⁰ W indeksie WIG 20 spółką o najwyższej wartości rynkowej pakietu akcji według stanu na 3.01.2011 r. jest KGHM – ponad 26 mld zł, najniższą wartość w indeksie ma Cyfrowy Polsat – ponad 1,4 mld zł. Wśród spółek z indeksu WIG 40 najwyższej pod względem wartości rynkowej uplasowana jest Bogdanka – 3,4 mld zł, a najniższej Skotan – 102 mln zł. WIG 80 tworzą spółki o kapitalizacji rynkowej od 16 mln zł do 709 mln zł. www.gpw.pl z dnia 4.01.2011 r.

Tabela 2

Udział w obrotach na NewConnect

Lp.	Nazwa spółki	Data debiutu na GPW	Udział w obrotach na NC*	Pozycja wśród spółek notowanych na NC pod względem udziału w obrotach*
1.	M.W.Trade	19.12.2008	0,85%	22
2.	Centrum Klima	06.01.2009	0,33%	40
3.	Fast Finance	30.03.2010	1,16%	28
4.	Pragma Inkaso	14.05.2010	0,35%	50
5.	LST Capital	26.05.2010	1,58%	16
6.	Tesgas	21.07.2010	0,93%	31
7.	Krynicki Recykling	26.10.2010	0,30%	52
8.	Trans Polonia	25.11.2010	0,02%	100
9.	PTI	01.12.2010	1,68%	15
10.	Eko Export	28.12.2010	2,73%	11

*Udział spółki w obrotach na NewConnect, dla M.W.Trade dane za I półrocze 2008 roku, Centrum Klima według danych za rok 2008, LST Capital, Tesgas, Pragma Inkaso i Fast Finance – dane za II półrocze 2009 roku, dla pozostałych spółek dane za rok 2009.

Źródło: www.newconnect.pl, z dnia 25.01.2011 r.

Zmiana parkietu notowań przez dziesięć spółek nie wpłynęła na sytuację na rynku NewConnect. Główne wskaźniki w 2010 roku (gdym osiem spółek zostało wykluczonych z obrotu z powodu debiutu na rynku regulowanym) wzrastały: wartość obrotów była rekordy z miesiąca na miesiąc w drugim półroczu, kapitalizacja na koniec roku wynosiła 4970 mln zł (rok wcześniej wynosiła 2457 mln zł), zadebiutowało 86 spółek. Luka po tych dziesięciu spółkach została więc zapełniona. Pozostaje pytanie: czy spółki zyskały na zmianie parkietu?

Analiza i ocena wybranych wskaźników spółek M.W. Trade, Centrum Klima, Fast Finance, Pragma Inkaso, LST Capital

Wspominanymi już powodami, dla których spółki opuściły NewConnect były między innymi nadzieje na większą płynności akcji oraz wzrost wartości. Poniżej przeanalizowano podstawowe wskaźniki tych spółek (średni wolumen obrotu na sesję, wskaźnik obrotu, stopa zwrotu), które pozwolą zweryfikować hipotezę przedstawioną we wprowadzeniu do niniejszego artykułu. Analizie poddano pięć spółek (M.W.Trade, Centrum Klima, Fast Finance, Pragma Inkaso, LST Capital). Nie uwzględniono przedsiębiorstw, które przeniosły się na rynek regulowany w drugim półroczu 2010 roku, ponieważ w odniesieniu do tych przedsiębiorstw brak jest odpowiednich danych porównawczych.

W tabeli 3 przedstawiono wartości osiągnięte przez spółki podczas notowań na NewConnect oraz po zmianie parkietu notowań na rynek regulowany GPW.

Tabela 3

Wybrane dane badanych spółek podczas notowań na NewConnect i rynku regulowanym GPW w Warszawie

		M.W.Trade	Centrum Klima	Fast Finance	Pragma Inkaso	LST Capital
Data debiutu	na NewConnect	29.09.2007	27.05.2008	6.05.2008	14.04.2008	13.08.2008
	na rynku regulowanym	19.12.2008	6.01.2009	30.03.2010	14.05.2010	26.05.2010
średni wolumen na sesję	II półrocze 2007	4052	x	x	x	x
	I półrocze 2008	2805	1400	865	769	x
	II półrocze 2008	3610	542	2965	428	421
	I półrocze 2009	44684	3511	55105	914	1587
	II półrocze 2009	36805	2046	70266	838	45453
	I półrocze 2010	30380	9235	119850	1746	87708
	2010*	41007	11259	107349	1392	85711
wskaźnik obrotu	II półrocze 2007	x	x	x	x	x
	I półrocze 2008	4,30	0,60	0,10	1,10	x
	II półrocze 2008	5,60	1,30	0,70	3,10	0,70
	I półrocze 2009	67,10	7,80	12,30	6,40	0,80
	II półrocze 2009	58,00	4,50	16,50	6,10	16,80
	I półrocze 2010	46,00	13,50	27,00	11,70	29,60
	2010*	126,30	33,40	49,40	17,70	53,60
stopa zwrotu na koniec okresu (%)	II półrocze 2007	x	x	x	x	x
	I półrocze 2008	-42,70	x	x	x	x
	II półrocze 2008	-54,04	-32,38	-38,24	4,29	x
	I półrocze 2009	-6,48	73,52	-26,19	36,58	-63,93
	II półrocze 2009	80,69	-5,16	87,10	33,40	45,57
	I półrocze 2010	88,22	8,96	3,45	16,84	-6,96
	2010*	361,10	49,95	31,03	72,93	-12,17

* Dane za IV kwartał 2010 roku, ze względu na brak dostępności statystyk za drugie półrocze 2010 roku.

Źródło: opracowanie własne na podstawie statystyk publikowanych na www.newconnect.pl, www.gpw.pl, z dnia 20.01.2011 r.

M.W.Trade jako „pionier” zyskał najwięcej na atrakcyjności jako spółka, już w pierwszym półroczu obserwowany jest ponad dziesięciokrotny wzrost wolumenu obrotów na se-

sję oraz wzrost wskaźnika obrotu. Znaczący jest też wzrost stopy zwrotu, w dwóch półrocznych okresach inwestorzy mogli zyskać na akcjach ponad 80%, a w całym 2010 roku ponad 360%. W ciągu dwóch lat akcje spółki podrożały o ponad 570%, z 2,48 zł na zamknięciu w dniu debiutu (-5,7%) do 16,80 (+4,9%) na zamknięciu 30.12.2010 r. Spółka M.W.Trade zyskała blisko 600% wartości rynkowej, miesiąc przed debiutem na GPW jej kapitalizacja wynosiła 20 mln zł, a dwa lata później (grudzień 2010) 139 mln zł.

Wzrost wolumenu obrotu i wskaźnika płynności nastąpił również po debiucie na rynku regulowanym spółki Centrum Klima, jednak skala wzrostu nie była tak imponująca jak w przypadku M.W.Trade. Pod względem atrakcyjności inwestycyjnej dobre było pierwsze sześć miesięcy, kiedy to kurs akcji spółki wzrósł ponad 70%, należy zaznaczyć, że na zamknięciu w dniu debiutu cena (11 zł) wzrosła o 50% w porównaniu z ostatnim notowaniem na NewConnect (7,10 zł), natomiast na ostatniej sesji 2010 roku akcje na zamknięciu kosztowały 16,25 zł. Cena maksymalna Centrum Klima to ponad 21 zł osiągnięta we wrześniu 2009 roku. Znacznie wzrosła również kapitalizacja spółki z 39 mln zł do 141 mln zł (na koniec grudnia 2010 r.), oceniając wartość rynkową należy jednak uwzględnić emisję ponad 3 mld akcji o cenie emisyjnej 10,50 zł, która miała miejsce w grudniu 2009 roku. Warto dodać, że spółka dwukrotnie wypłaciła dywidendę, co ma pozytywny wpływ na jej wizerunek.

Wnioski wynikające z oceny trzech kolejnych spółek, ze względu na krótki okres obecności na rynku regulowanym (nieco ponad pół roku), mają raczej formę spostrzeżeń aniżeli wniosków. Fast Finance, Pragma Inkaso, LST Capital po zmianie parkietu odnotowały wzrost wolumenu obrotów, wzrósł również wskaźnik obrotu, jednak wzrosty te nie były tak imponujące jak w przypadku M.W.Trade i Centrum Klima. Kapitalizacja Pragma Inkaso i LST Capital wzrosła odpowiednio o 43 i 30%, natomiast FastFinance stracił na wartości rynkowej 22%.

Do końca grudnia 2010 roku tylko dwóm spółkom udało się zrealizować plan i pozyskać inwestorów instytucjonalnych: MWTrade (Quercus TFI ponad 5%), Centrum Klima (BZ WBK Inwestycje ponad 9%, ING TFI ponad 5%).

Podsumowując, we wszystkich pięciu przypadkach zmiana parkietu wpłynęła na wzrost średniego wolumenu na sesję, jednak tylko w przypadku M.W.Trade i Centrum Klima wyraźny jest trend wzrostowy, a skala tego wzrostu przekracza kilkaset procent. Po przejściu na rynek regulowany GPW wszystkie spółki odnotowały także wzrost wskaźnika obrotów, potwierdza się więc hipoteza o wroście płynności spółek wskutek zmiany parkietu notowań. Natomiast nie można pozytywnie zweryfikować hipotezy o wpływie zmiany parkietu notowań na wzrost stopy zwrotu z akcji. Najwięcej zyskali akcjonariusze M.W.Trade, spółka zyskuje więcej na wartości z każdym badanych okresem. Powodami imponującego wzrostu są specyfika działalności gwarantująca wysokie przychody oraz dokapitalizowanie spółki przez jednego z czołowych inwestorów giełdowych, L. Czarneckiego, w połowie 2010 roku, co spowodowało rzadko spotykany dynamiczny i znaczny wzrost kursu akcji o ponad 100% w ciągu dwóch miesięcy.

Podsumowanie

Pomimo dynamicznego rozwoju NewConnect (wzrost liczby notowanych spółek, wzrost kapitalizacji rynku, wzrost wartości obrotów), większość spółek planuje bądź rozważa zmianę parkietu notowań na rynek regulowany GPW. Niektóre spółki już w momencie debiutu na NewConnect zapowiadają przejście na rynek regulowany. Motywowane to jest chęcią pozyskania kapitału, zwiększeniem rozpoznawalności spółki, wzrostem jej prestiżu, wzrostem płynności i chęcią pozyskania inwestorów instytucjonalnych. Okazuje się, że tylko trzy z dziesięciu spółek wykorzystwały debiut do podniesienia kapitału, tylko dwie z dziesięciu mają w akcjonariacie inwestorów instytucjonalnych. Jednak, według autorki, głównym powodem takiego nastawienia zarządzających przedsiębiorstwami jest fakt, że NewConnect jest rynkiem płytkim¹¹, brak jest znaczącego zaangażowania inwestorów instytucjonalnych, którzy na przykład dominują na brytyjskim rynku alternatywnym AIM. W krótkim terminie tendencja do zmiany parkietu nie zaszkodzi rynkowi, ponieważ jest bardzo dużo przedsiębiorstw zainteresowanych debiutem na NewConnect (w styczniu 2011 r. pojawiło się na rynku 12 nowych spółek). Jednak brak zmian w strukturze inwestorów (pożądany wzrost udziału inwestorów instytucjonalnych i zagranicznych) może skutkować w dłuższym terminie inercją rynku, stanie się on tylko relatywnie tanim i łatwo dostępnym źródłem pozyskania kapitału.

Zmiana parkietu notowań to na pewno nie ucieczka z NewConnect – przecież wiele przedsiębiorstw spełnia warunki, a mimo to nie podejmuje takich działań – jednak wydaje się, że jest to droga do wzrostu wartości spółki, wzrostu płynności i okazja do ponownego zaprezentowania się inwestorom. Jednak nie sam debiut na GPW powinien być celem spółek, ale realizacja strategii rozwoju oraz wzmacnianie pozycji rynkowej, zmiana parkietu powinna być traktowana jako środek, a nie cel.

Literatura

- Dębski W.: *Rynek finansowy i jego mechanizmy. Podstawy teorii i praktyki*, Wydawnictwo Naukowe PWN, Warszawa 2007.
- Malik P.: *Z NewConnect na rynek regulowany*, „Gazeta Bankowa” 2009, nr 4.
- Nowoczesne zarządzanie finansami przedsiębiorstwa*, red. A. Bielawska, C.H. Beck, Warszawa 2009.
- Szurek A., Iwaniuk W.: *Spółki z NewConnect chcą na główny rynek*, www.parkiet.com, z 15.02.2010 r.

mgr Dominika Kordela
Uniwersytet Szczeciński

¹¹ Zawierane na NewConnect transakcje kupna-sprzedaży mają bardzo niskie wartości: od 1000 zł do 2500 zł, www.newconnect.pl, z 20.12.2010 r.

Streszczenie

W artykule został poruszony temat zmiany parkietu notowań na rynek regulowany GPW w Warszawie przez spółki notowane na rynku alternatywnym NewConnect. Przedsiębiorstwa te scharakteryzowano – pod względem rodzaju działalności i ich pozycji na rynku NewConnect – oraz dokonano oceny wpływu zmiany parkietu notowań na podstawowe wskaźniki charakteryzujące akcje spółek: kapitalizację, wskaźnik obrotu, stopę zwrotu z inwestycji. Podjęto próbę odpowiedzi na pytanie: czy przechodzenie spółek na rynek regulowany może zaszkodzić rozwojowi i prestiżowi NewConnect? Autorka rozważa, czy zmiana parkietu notowań to kolejny etap rozwoju spółek czy może ucieczka z NewConnect.

NEW LISTINGS WITH A NEWCONNECT DESCENT ON WARSAW STOCK EXCHANGE – A NEW TREND OR A NATURAL DEVELOPMENT PATH?

Summary

The article focuses on companies that changed form alternative market NewConnect to regular market of WSE. These ten companies has been presented by their sector. Further, the main indicators of these companies (such as: market capitalization, average trading volume, turnover ratio and return) have been compared in aspect of market's change. The author discusses as well the influence of the transposes on the development of NewConnect and its market indicators,