



Debiuty giełdowe największych prywatyzowanych spółek Skarbu Państwa, a debiut GPW SA.

Debiuty giełdowe największych prywatyzowanych spółek Skarbu Państwa.

Nazwa	Data debiutu	Cena emisyjna	Kurs debiutu	Zysk
KGHM	10.07.1997	19,00	23,50	23,68%
PEKAO **	30.06.1998	45,00	55,00	22,22%
PKNORLEN	26.11.1999	19,50	22,20	13,85%
TPSA	18.11.1998	15,20	16,90	11,18%
WSIP *	03.11.2004	9,00	10,90	21,11%
PKOBP	10.11.2004	20,50	23,20	13,17%
CIECH	10.02.2005	24,00	29,60	23,33%
LOTOS	09.06.2005	29,00	32,00	10,34%
PGNIG	23.09.2005	2,98	4,00	34,23%
ENEA ***	17.11.2008	15,40	15,60	1,30%
PGE	06.11.2009	23,00	25,95	12,83%
PZU	12.05.2010	312,50	349,00	11,68%
TAURON	30.06.2010	5,13	5,13	0,00%

* dyskonto od ceny emisyjnej 5-proc.

** cena emisyjna dla inwestorów indywidualnych wyniosła 42,80 zł

*** w transzy inwestorów branżowych cena emisyjna wyniosła 20,14 zł

Jak pokazuje powyższa tabela, porównując kurs akcji z dnia debiutu do ceny emisyjnej, inwestorzy uczestniczący w ofertach prywatyzowanych „dużych” spółek Skarbu Państwa historycznie osiągnęli ogółem dodatnią stopę zwrotu. Zważywszy na niedługi okres pomiędzy zapisem na akcje, a datą ich pierwszego notowania, osiągnięte stopy zwrotu często dawały w krótkim okresie ponadprzeciętny zysk w porównaniu z tradycyjnymi inwestycjami (lokaty, obligacje). Wyższa cena na debiucie giełdowym w porównaniu do ceny emisyjnej zwykle wynika z niewygórowanych wycen sprzedawanych spółek oraz dużego zainteresowania wprowadzanymi akcjami spółek Skarbu Państwa ze strony dużych krajowych i zagranicznych inwestorów instytucjonalnych chcących chociażby dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do przyszłych zmian w indeksach, jakie spowoduje pojawienie się nowej spółki na giełdzie.



Duże oferty sprzedaży akcji spółek z dominującym w akcjonariacie Skarbem Państwa cieszyły się historycznie ponadprzeciętnym powodzeniem oraz jak pokazują powyższe (tabela i wykres), dawały dodatnią stopę zwrotu już na pierwszej sesji, niezależnie od panującej ogólnej koniunktury rynkowej. O ile debiuty w okresie 2004 – 2005 miały mocne wsparcie ze strony ogólnie trwającej hossy, o tyle wcześniejsze oferty i giełdowe debiuty w latach 1997 – 1999 odbywały się przy mniej sprzyjających nastrojach (dla przypomnienia: w tym okresie miały miejsce kryzys argentyński oraz rosyjski, które mocno osłabiły koniunkturę giełdową na świecie). Patrząc po stopach zwrotu z dnia debiutu, nie ma jednak średnio znaczących różnic. Jedynie debiut ENEA przyniósł symboliczną stopę zwrotu, ale też przypadł na jeden z najgorszych okresów dla rynków finansowych, czyli okres bessy, jaka dominowała na rynkach finansowych w 2008 roku. W przypadku ostatniego debiutu, czyli akcji PGE, mimo kształtowania się obecnie kursu poniżej ceny emisyjnej, kurs akcji w pierwszym dniu notowania był wyższy od ceny emisyjnej o ponad 12%. Stopa zwrotu była mniejsza dla inwestorów posiłkujących się kredytem, ale przy standardowych warunkach kredytowych pozwoliło to na zamknięcie inwestycji z zyskiem. Ostatni z debiutantów, czyli PZU, przy cenie debiutu przyniósł ponad 11% zysk. Jako przeciętny należy uznać debiut akcji Tauron, chociaż późniejsze notowania dowodzą, że inwestycja również okazała się rentowna.

Biuro Maklerskie

Alior Bank SA

Zespół Analiz Biura Maklerskiego Alior Bank:

Zbigniew Obara - Analityk giełdowy

Marcin Brendota - Analityk giełdowy

Właścicielem niniejszego opracowania jest Alior Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, Al. Jerozolimskie 94, 00-807 Warszawa, Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy, KRS: 0000305178, REGON: 141387142, NIP: 1070010731, kapitał zakładowy: 500 000 000 PLN (opłacony w całości).

Opracowanie zostało przygotowane przez pracowników Biura Maklerskiego Alior Bank S.A. będącego wydzieloną organizacyjnie i finansowo jednostką w strukturach Alior Bank Spółka Akcyjna. działającą na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 5 września 2008 roku i będącą pod jej nadzorem.

Niniejsze opracowanie i zawarte w nim komentarze są wyrazem wiedzy oraz poglądów autorów i nie powinny być inaczej interpretowane. Autorzy ani Biuro Maklerskie Alior Bank Spółka Akcyjna nie ponoszą odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji i opinii zawartych w niniejszym opracowaniu.

Dane zawarte w publikacji pochodzą ze źródeł uznanych przez autora opracowania za wiarygodne, jednak ani Biuro Maklerskie Alior Bank SA, ani autor publikacji nie ponoszą odpowiedzialności za kompletność i prawdziwość danych zawartych w publikacji, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. Każda z opinii wyrażonych w niniejszym publikacji jest opinią własną autora opracowania i może ulec zmianie bez zapowiedzi.

Niniejsza publikacja została przygotowana wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi porady inwestycyjnej, rekomendacji i/lub oferty zakupu lub sprzedaży instrumentu finansowego. Wyniki historyczne nie są gwarancją przyszłych zysków.

Powielanie bądź publikowanie niniejszego opracowania lub jego części bez pisemnej zgody Biura Maklerskiego Alior Bank Spółka Akcyjna jest zabronione.