

# *IPO Watch Europe III kw. 2015 r.*



## *4,6 mld euro*

Wartość środków pozyskanych  
w ramach IPO w III kw. 2015 r.  
(z wyłączeniem opcji nadsubskrypcji)  
(w III kw. 2014 r. – 6,6 mld euro)

*35,7 mld euro od początku 2015 r.  
(40,3 mld euro w analogicznym  
okresie 2014 r.)*

## *53 IPO*

Liczba IPO w III kw. 2015  
(w III kw. 2014 r. – 76)

*258 IPO od początku 2015 r.  
(290 IPO w analogicznym okresie 2014 r.)*

## *148 mln euro*

Średnia wartość ofert w III kw. 2015 r.

*Średnia wartość ofert od początku  
2015 r. wyniosła 217 mln euro (206  
mln euro w analogicznym okresie  
2014 r.).*



**COMING SOON**

### **Prognoza na IV kw. 2015 r.:**

- Tradycyjnie spokojny okres letni został wykorzystany przez wiele spółek na przygotowania do debiutu giełdowego, co pozwala oczekiwać wzmożonej aktywności na parkietach w IV kw. 2015 r. i kolejnych miesiącach.
- Wśród potencjalnych debiutów przygotowywanych jest kilka dużych europejskich ofert, które mają szansę spotkać się z szerokim zainteresowaniem ze strony inwestorów.
- Otwartą kwestią pozostaje czas planowanych obecnie IPO - czy spółki gotowe do debiutu pojawią się na parkietach jeszcze w IV kw. 2015 r., czy przełożą debiut na kolejny rok.
- Otoczenie rynkowe jest obecnie wymagające dla potencjalnych emitentów, a inwestorzy – bardziej ostrożni, ze względu na spowolnienie gospodarcze w Chinach oraz silne spadki na rynkach europejskich.
- Nawet jeśli na rynkach utrzyma się niepewna sytuacja, rok 2015 będziemy mogli uznać za dobry okres dla IPO, ze względu na bardzo dobre wyniki w pierwszym półroczu. Wzrost zmienności rynków powoduje, że sytuacja na rynku IPO w ostatnim kwartale br. zapowiada się interesująco.

## **Spis treści**

Trendy IPO w Europie	<b>3</b>
Indeks zmienności rynku i poziomy indeksów giełdowych	<b>5</b>
Pięć największych IPO – ceny emisyjne i kursy pod debiucie	<b>6</b>
Dziesięć największych IPO	<b>7</b>
Struktura rynku IPO w Europie wg wartości ofert	<b>8</b>
Struktura rynku IPO w Europie wg liczby debiutów	<b>9</b>
IPO w podziale na sektory	<b>10</b>
Giełdy w USA i Hongkongu	<b>11</b>
IPO w podziale na rynki regulowane przez UE i rynki regulowane przez giełdę	<b>12</b>
O IPO Watch Europe	<b>13</b>

## Trendy IPO w Europie

Zgodnie z oczekiwaniami, III kw. 2015 r. był okresem relatywnie mniejszej aktywności na rynku pierwotnym z 53 ofertami o łącznej wartości 4,6 mld euro

Liczba i wartość IPO w Europie w ujęciu kwartalnym

	I-III kw. 2014 r.	I kw. 2015 r.	II kw. 2015 r.	III kw. 2015 r.	I-III kw. 2015 r.
<b>Liczba IPO w Europie, w tym:</b>					
O wartości poniżej 5 mln dolarów	82	17	43	20	80
O wartości powyżej 5 mln dolarów	208	65	80	33	178
<b>Łączna liczba IPO</b>	<b>290</b>	<b>82</b>	<b>123</b>	<b>53</b>	<b>258</b>
<b>Wartość IPO z wyłączeniem opcji nadsubskrypcji (mln euro)</b>	<b>40 345</b>	<b>16 375</b>	<b>14 724</b>	<b>4 620</b>	<b>35 719</b>
Zrealizowane opcje nadsubskrypcji (mln euro)	2 674	1 611	1 022	264	2 896
<b>Łączna wartość IPO (mln euro)</b>	<b>43 019</b>	<b>17 986</b>	<b>15 746</b>	<b>4 884</b>	<b>38 615</b>
Średnia wartość IPO (mln euro)*	206	276	196	148	217

Średnia wartość IPO została obliczona w oparciu o łączną wartość ofert, włączając w to opcje nadsubskrypcji, oraz z wyłączeniem IPO o wartości poniżej 5 mln dolarów

“Czekamy na ostatni kwartał 2015 r. z dużym zainteresowaniem. Z jednej strony, w drodze na europejskie parkiety znajduje się wiele spółek z różnych branż, które przygotowują się do przeprowadzenia IPO, natomiast z drugiej strony obserwujemy niepokój po stronie inwestorów w obliczu możliwych spadków indeksów, oraz ciągłej niepewności co do perspektyw wzrostu gospodarczego w Chinach. Pojawia się zatem pytanie czy spółki nie powinny przeczekać niestabilnej sytuacji rynkowej i wstrzymać się z IPO do bardziej sprzyjającego okresu. Jednakże, jak wynika z bieżących sygnałów, wielu analityków oraz potencjalnych emitentów wyraża przekonanie o otwartości rynku w IV kwartale 2015 r.”

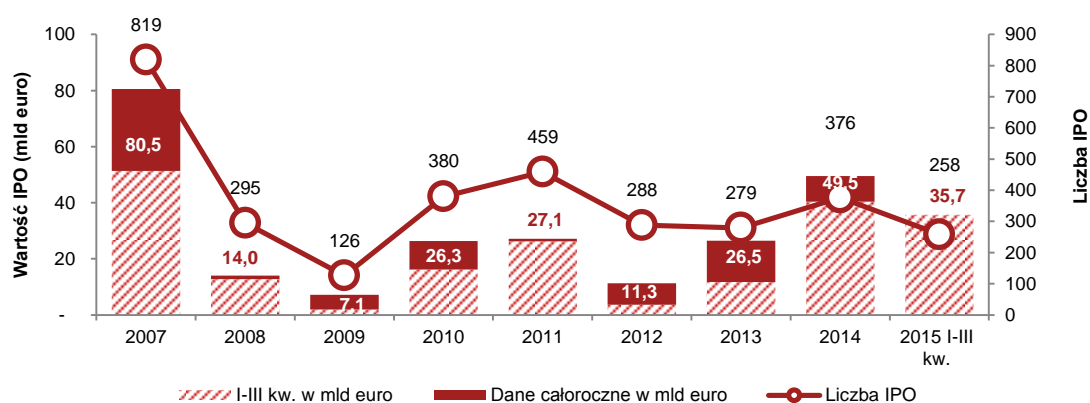
**Tomasz Konieczny**

Partner w zespole ds. rynków  
kapitałowych PwC

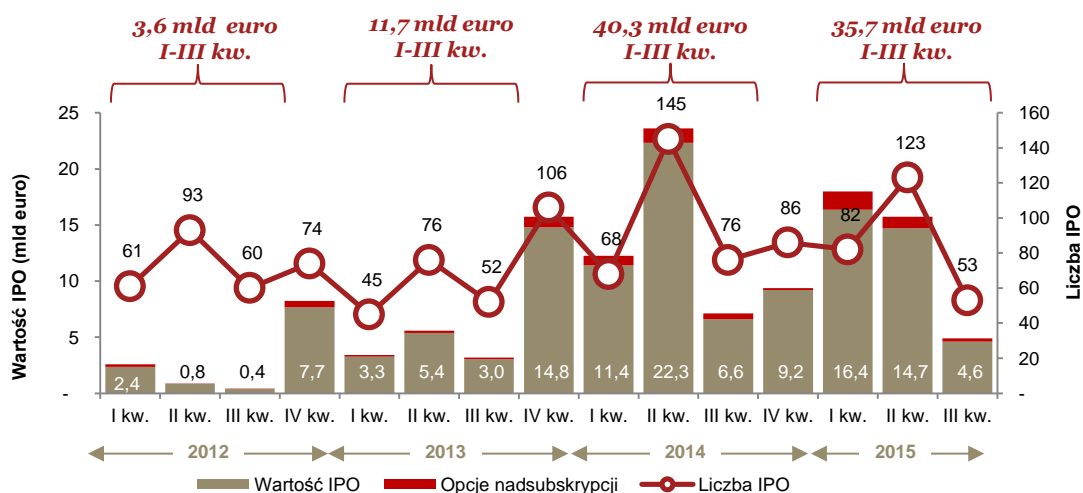
## Trendy IPO w Europie (cd.)

**Pomimo spowolnienia w III kw., wartość IPO od początku 2015 r. osiągnęła wysoki poziom 35,7 mld euro, co stanowi spadek jedynie o 11% w porównaniu z wyjątkowo aktywnym 2014 rokiem**

Aktywność na europejskim rynku IPO (I-III kw. i dane całoroczne) od 2007\*



Aktywność na europejskim rynku IPO (kwartalnie) od 2012 r.



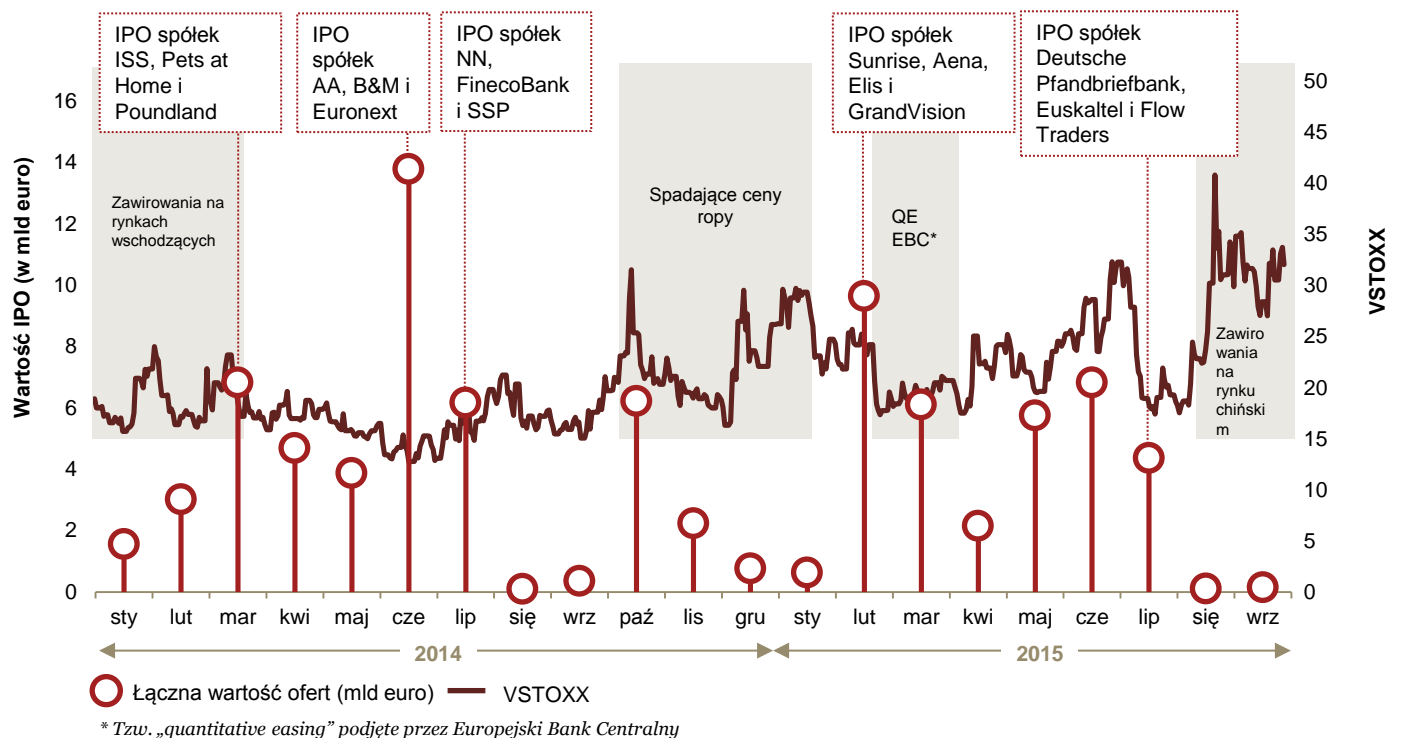
\*Z wyłączeniem opcji nadsubskrypcji.  
Z wyłączeniem IPO na giełdach w Stambule i Bukareszcie przed 2011.



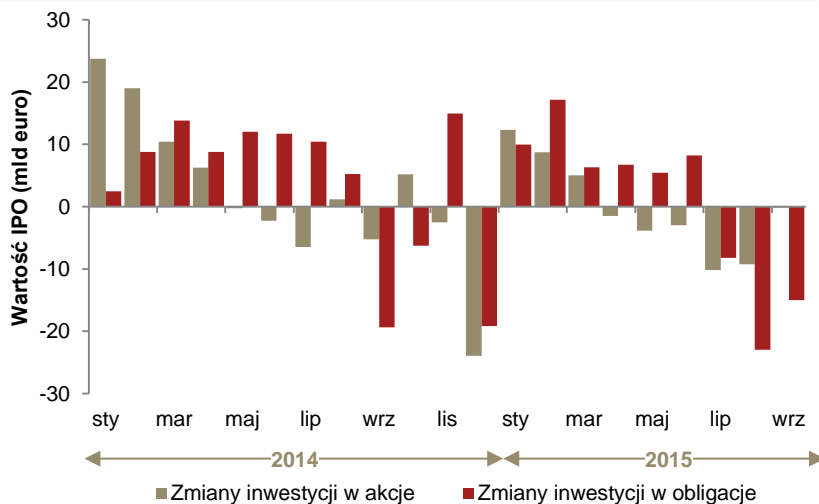
# Indeks zmienności rynku i poziomy indeksów giełdowych

Ostrożność rynków niedźwiedzia jeszcze bardziej pogłębiła tradycyjnie spokojny okres letni na rynku IPO

## Zmienność rynku w porównaniu do wartości ofert



## Zmiany na rynku akcji i obligacji (USA)



“W ostatnich dwóch miesiącach obserwowaliśmy skutki uboczne załamania rynku chińskiego, który doprowadził indeks zmienności rynków do wartości nie widzianych od 2011 r. Akcje i obligacje, a w szczególności papiery wartościowe podwyższonego ryzyka, bardzo poważnie odczuły skutki zawirowań na rynkach. W całej Europie wstrzymano wiele planowanych debiutów – spółki próbują odpowiedzieć sobie na pytanie: czy obecny okres jest właściwy na przeprowadzenie IPO?”

**Tomasz Konieczny**  
Partner w zespole ds. rynków  
kapitałowych PwC

## Pięć największych IPO

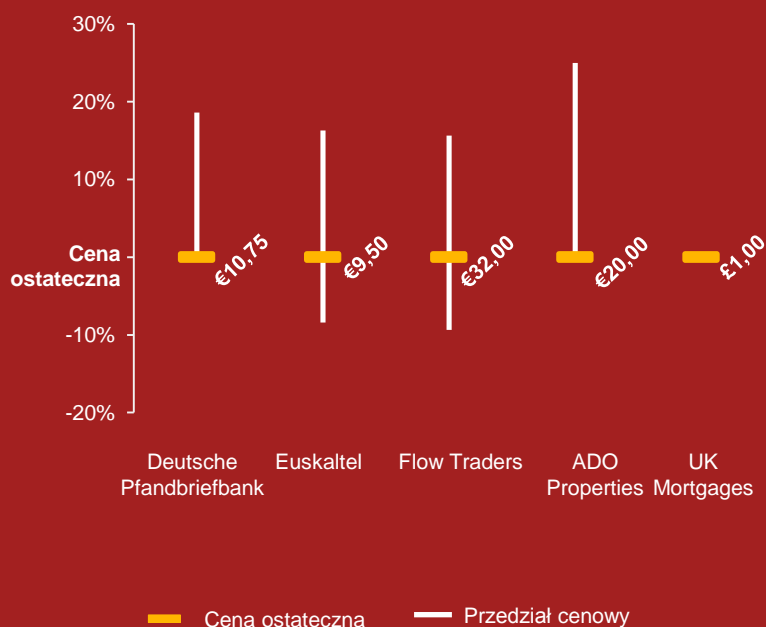
*Pomimo niesprzyjających warunków rynkowych, każda z 5 największych ofert III kwartału 2015 r. uzyskała stopę zwrotu wyższą niż indeksy rynkowe*

Pięć największych IPO w III kw. 2015 r.

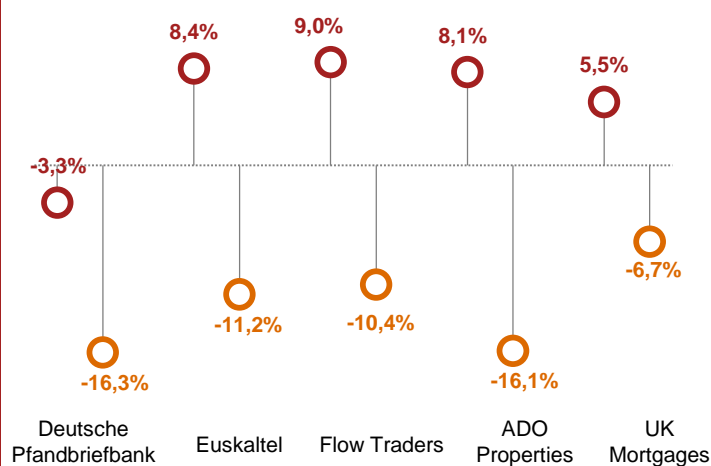
	Deutsche Pfandbriefbank	Euskaltel	Flow Traders	ADO Properties	UK Mortgages
Rynek	Deutsche Börse	BME	Euronext Amsterdam	Deutsche Börse	Londyn (SFM)
Data IPO	16 lipca	1 lipca	10 lipca	23 lipca	7 lipca
Spółka portfelowa funduszy <i>private equity</i>	Nie	Tak	Tak	Nie	Nie
Wartość IPO (mln euro)*	1 157	840	599	415	350
Przedział cenowy	€10,75 - €12,75	€8,70 - €11,05	€29,00 - €37,00	€20,00 - €25,00	£1,00

\* Uwzględnia opcję nadsubskrypcji

Przedział cenowy a ostateczna cena w ofercie



Stopa zwrotu po debiucie

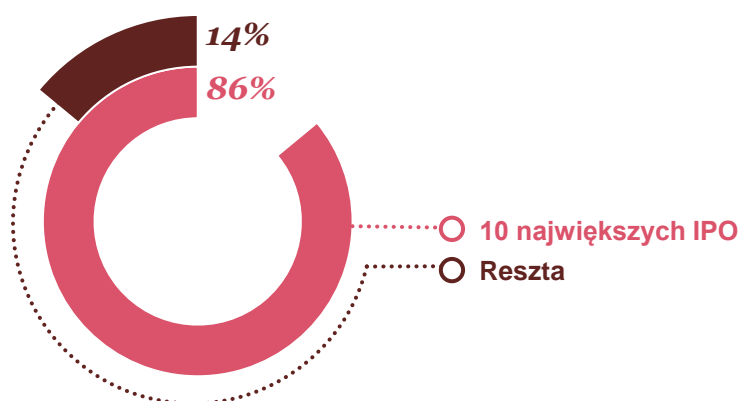


- Stopa zwrotu liczona od daty IPO do 30 września 2015 (%)
- Stopa zwrotu z indeksu giełdowego liczona od daty IPO do 30 września 2015 (%)

# Dziesięć największych IPO

*IPO Deutsche Pfandbriefbank o wartości ponad miliard euro, stanowi prawie 25% łącznej wartości IPO przeprowadzonych w III kw. 2015 r.*

Dziesięć największych IPO w Europie w III kw. 2015 r. (wartościowo)



Dziesięć największych IPO

10 największych IPO w III kw. 2015 r.	mln euro*	mln euro**	Sektor	Giełda	Kraj pochodzenia	Spółka portfelowa funduszu PE
Deutsche Pfandbriefbank	1 086	1 157	Sektor finansowy	Deutsche Börse	Niemcy	Nie
Euskaltel	764	840	Telekomunikacja	BME	Hiszpania	Tak
Flow Traders	521	599	Sektor finansowy	Euronext	Holandia	Tak
ADO Properties	415	415	Sektor finansowy	Deutsche Börse	Niemcy	Nie
UK Mortgages	350	350	Sektor finansowy	Londyn	Wielka Brytania	Nie
Space2	300	300	Sektor finansowy	Borsa Italiana	Włochy	Nie
Cassiopea	157	169	Opieka medyczna	SIX Swiss	Włochy	Nie
Banca Sistema	146	161	Sektor finansowy	Borsa Italiana	Włochy	Tak
On The Beach Group	132	132	Usługi konsumenckie	Londyn	Wielka Brytania	Tak
Menhaden Capital	112	112	Sektor finansowy	Londyn	Wielka Brytania	Nie
<b>Razem</b>	<b>3 983</b>	<b>4 235</b>				

10 największych IPO w I poł. 2015 r.	mln euro*	mln euro**	Sektor	Giełda	Kraj pochodzenia	Spółka portfelowa funduszu PE
Aena	3 875	4 263	Przemysł	BME	Hiszpania	Nie
Auto Trader	1 937	2 228	Usługi konsumenckie	Londyn	Wielka Brytania	Tak
Sunrise Communications	1 882	2 148	Telekomunikacja	SIX Swiss	Szwajcaria	Tak
Cellnex Telecom	1 946	2 141	Telekomunikacja	BME	Hiszpania	Nie
GrandVision	1 020	1 116	Opieka medyczna	Euronext	Holandia	Tak
Woodford Patient Capital Trust	1 108	1 108	Sektor finansowy	Londyn	Wielka Brytania	Nie
SPIE	939	1 033	Przemysł	Euronext	Francja	Tak
Europcar Groupe	879	898	Usługi konsumenckie	Euronext	Francja	Tak
INWIT	796	875	Telekomunikacja	Borsa Italiana	Włochy	Nie
Elis	750	854	Przemysł	Euronext	Francja	Tak
<b>Razem</b>	<b>15 132</b>	<b>16 664</b>				

\*Nie uwzględnia opcji nadsubskrypcji

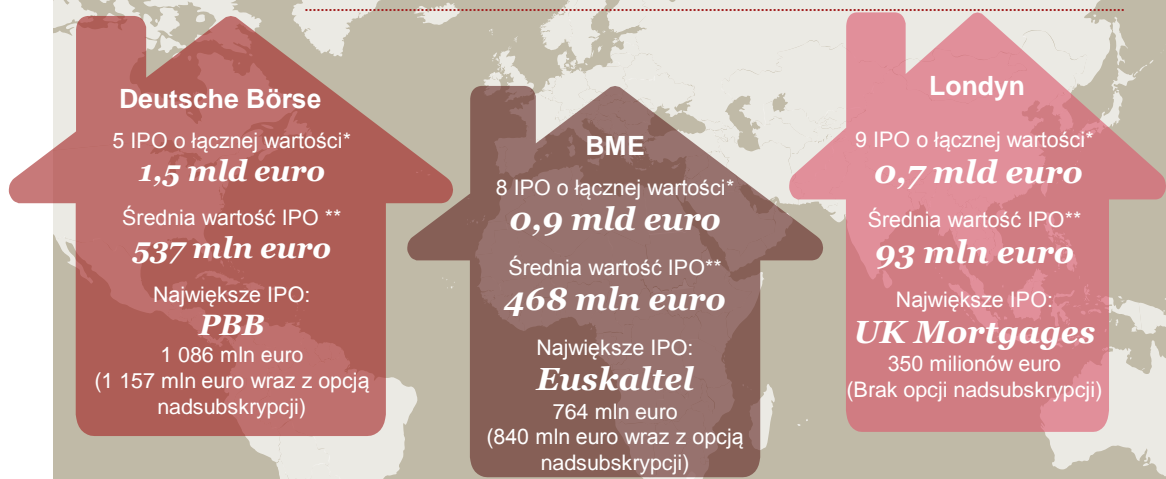
\*\*Uwzględnia opcje nadsubskrypcji

# Struktura rynku w Europie wg wartości ofert

## Wartość ofert na rynkach europejskich\*

Giełda (mln euro)	I-III kw. 2014 r.	I kw. 2015 r.	II kw. 2015 r.	III kw. 2015 r.	I-III kw. 2015 r.
London	17 766	4 648	4 697	747	10 092
BME (Hiszpania)	4 502	4 310	2 593	867	7 770
Euronext	8 317	2 637	2 267	618	5 522
Euronext Paryż	4 244	909	1 999	64	2 972
Euronext Amsterdam	3 307	1 696	-	554	2 250
Euronext Bruksela	636	32	268	-	300
Euronext Lizbona	130	-	-	-	-
NASDAQ OMX	3 583	1 416	2 447	91	3 954
OMX Sztokholm	2 018	1 040	2 268	61	3 369
OMX Helsinki	105	208	114	30	352
OMX Kopenhaga	1 460	168	-	-	168
OMX Islandia	-	-	65	-	65
OMX Wilno	-	-	-	-	-
OMX Tallin	-	-	-	-	-
Deutsche Börse	868	573	728	1 539	2 840
SIX Swiss	1 073	1 882	-	157	2 039
Borsa Italiana	2 314	490	993	581	2 064
Oslo Børs & Oslo Axess	439	57	587	-	644
Irlandia	483	302	92	-	394
Warszawa	268	8	313	18	339
Zagrzeb	-	36	-	-	36
Stambuł	45	16	7	2	25
Bukareszt	444	-	-	-	-
Wiener Börse	194	-	-	-	-
Ateny	35	-	-	-	-
Praga	14	-	-	-	-
Budapeszt	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>40 345</b>	<b>16 375</b>	<b>14 724</b>	<b>4 620</b>	<b>35 719</b>

## Trzy najaktywniejsze giełdy w Europie w III kw. 2015 r.



\*Nie uwzględnia opcji nadsubskrypcji

\*\*Nie uwzględnia IPO o wartości poniżej 5 mln dolarów



# Struktura rynku IPO w Europie wg liczby debiutów

**OMX utrzymuje wysoką aktywność z 64 IPO stanowiącymi 25% wszystkich debiutów w Europie**

Liczba debiutów na rynkach Europejskich

Giełda	I-III kw. 2014 r.	I kw. 2015 r.	II kw. 2015 r.	III kw. 2015 r.	I-III kw. 2015 r.
Londyn	109	27	28	9	64
NASDAQ OMX	40	18	37	9	64
OMX Sztokholm	34	14	30	7	51
OMX Helsinki	4	3	3	2	8
OMX Islandia	-	-	2	-	2
OMX Wilno	-	-	1	-	1
OMX Tallin	-	-	1	-	1
OMX Kopenhaga	2	1	-	-	1
<b>Euronext</b>	<b>36</b>	<b>13</b>	<b>13</b>	<b>7</b>	<b>33</b>
Euronext Paryż	30	9	10	5	24
Euronext Bruksela	2	1	3	-	4
Euronext Amsterdam	3	3	-	2	5
Euronext Lizbona	1	-	-	-	-
Warszawa	21	2	16	6	24
Borsa Italiana	22	6	7	7	20
BME (Hiszpania)	11	3	5	8	16
Deutsche Börse	17	3	7	5	15
Oslo Børs & Oslo Axess	12	1	5	-	6
Stambuł	9	3	1	1	5
Bukareszt	1	2	2	-	4
SIX Swiss	5	1	1	1	3
Irlandia	3	1	1	-	2
Zagrzeb	-	2	-	-	2
Praga	1	-	-	-	-
Wiener Börse	2	-	-	-	-
Ateny	1	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>290</b>	<b>82</b>	<b>123</b>	<b>53</b>	<b>258</b>

## IPO w podziale na sektory

Sektor finansowy dominował w III kw. jak i podczas całego 2015 r. Największy spadek w wartości IPO odnotowały usługi konsumenckie

### Wartość IPO w podziale na sektory\*

Sektor (mln euro)	I-III kw. 2014 r.	I kw. 2015 r.	II kw. 2015 r.	III kw. 2015 r.	I-III kw. 2015 r.	Zmiana względem I-III kw. 2014 r.
Usługi finansowe	13 108	2 402	4 479	3 216	10 097	-3 011
Przemysł	8 438	5 427	2 967	85	8 479	41
Usługi telekomunikacyjne	2 160	1 887	2 743	764	5 394	3 234
Usługi konsumenckie	10 915	3 138	1 998	170	5 306	-5 609
Opieka zdrowotna	1 596	1 252	709	247	2 208	612
Dobra konsumenckie	974	1 131	923	38	2 092	1 118
Nowe technologie	1 082	664	888	83	1 635	553
Usługi komunalne	638	435	5	4	444	-194
Surowce	551	21	1	13	35	-516
Ropa naftowa i gaz	883	18	11	-	29	-854
<b>Razem</b>	<b>40 345</b>	<b>16 375</b>	<b>14 724</b>	<b>4 620</b>	<b>35 719</b>	<b>-4 626</b>



#### Sektor finansowy

24 IPO w III kwartale 2015  
**3 216 mln euro\***

Średnia wartość oferty\*\*  
**189 mln euro**

Największe IPO:  
**Deutsche Pfandbriefbank**

1 086 mln euro  
(1 157 mln euro wraz z opcją nadsubskrypcji)



#### Telekomunikacja

1 IPO w III kwartale 2015  
**764 mln euro\***

Największe IPO:  
**Euskaltel**

764 mln euro  
(840 mln euro wraz z opcją nadsubskrypcji)



#### Opieka zdrowotna

8 IPO w III kwartale 2015  
**247 mln euro\***

Średnia wartość oferty\*\*  
**48 mln euro**

Największe IPO:  
**Cassiopea**

157 mln euro  
(169 mln euro wraz z opcją nadsubskrypcji)

\*Nie uwzględnia opcji nadsubskrypcji

\*\*Nie uwzględnia IPO o wartości poniżej 5 mln dolarów

# Giędy w USA i Hongkongu

## Niestabilność rynków zahamowała aktywność w III kw. 2015 r.

### Przegląd rynków IPO z USA i Hongkongu

Giełda	I-III kw. 2014 r.		I kw. 2015 r.		II kw. 2015 r.		III kw. 2015 r.		I-III kw. 2015 r.	
	Liczba IPO	Wartość ofert (mln euro)*	Liczba IPO	Wartość ofert (mln euro)*	Liczba IPO	Wartość ofert (mln euro)*	Liczba IPO	Wartość ofert (mln euro)*	Liczba IPO	Wartość ofert (mln euro)*
Europa	290	40 345	82	16 375	121	14 724	53	4 620	258	35 719
USA	228	52 353	41	5 411	75	11 757	45	6 511	161	23 679
Hongkong	89	12 397	28	2 075	18	13 024	26	3 076	72	18 175

\* Nie uwzględnia opcji nadsubskrypcji

- W Stanach Zjednoczonych trzeci kwartał był najmniej aktywnym okresem 2015 r. ze względu na wzrost niestabilności rynków oraz sceptycyzm inwestorów, którzy na tle sytuacji makroekonomicznej na świecie i nastrojów geopolitycznych uważnie obserwowali spowolnienie gospodarki chińskiej i spadki na pozostałych rynkach. W trzecim kwartale w USA zadebiutowało 45 spółek, które z IPO pozyskały łącznie 6,5 mld euro.
- Sektor opieki zdrowotnej w dalszym ciągu przynosi największą liczbę debiutów (19). Ilościowo w III kwartale br. odpowiadały one za 42% wszystkich IPO w Stanach Zjednoczonych. Pod względem wartości ofert prym wiodł sektor finansowy, który pozyskał 2,3 mld euro. Silny do tej pory sektor nowych technologii w trzecim kwartale 2015 r. odnotował jedynie 2 IPO ze względu na wyższe wyceny w transakcjach i możliwości finansowania rozwoju spółek IT poza rynkiem publicznym.
- Prywatni inwestorzy oraz fundusze *venture capital* wykazały wysoką aktywność w trzecim kwartale 2015 r., angażując się w ponad 45% liczby i wartości wszystkich IPO. Bardzo aktywny rynek funduszy *venture capital* wciąż przyczyniał się do wzrostu wycen ofert publicznych, a w szczególności wykazał wzmożoną aktywność przy IPO w sektorze biotechnologicznym.
- Rynek w Hongkongu także odnotował spadki w trzecim kwartale 2015 r., natomiast ze względu na dużą wartość ofert przeprowadzonych podczas drugiego kwartału, od początku roku parkiet w Hongkongu pozyskał 18,2 mld euro, czyli o 47% więcej niż w analogicznym okresie 2014 r.

# IPO w podziale na rynki regulowane przez UE i rynki regulowane przez giełdę

## IPO w podziale na giełdy

Giełda	I-III kw. 2014 r.		I kw. 2015 r.		II kw. 2015 r.		III kw. 2015 r.		I-III kw. 2015 r.	
	Liczba IPO	Wartość ofert (mln euro)*	Liczba IPO	Wartość ofert (mln euro)*	Liczba IPO	Wartość ofert (mln euro)*	Liczba IPO	Wartość ofert (mln euro)*	Liczba IPO	Wartość ofert (mln euro)*
<b>RAZEM</b>										
Londyn	109	17 766	27	4 648	28	4 697	9	747	64	10 092
Hiszpania (BME)	11	4 502	3	4 310	5	2 593	8	867	16	7 770
Euronext	36	8 317	13	2 637	13	2 267	7	618	33	5 522
NASDAQ OMX	40	3 583	18	1 416	37	2 447	9	91	64	3 954
Deutsche Börse	12	868	3	573	7	728	5	1 539	15	2 840
Borsa Italiana	22	2 314	6	490	7	993	7	581	20	2 064
Szwajcaria	5	1 073	1	1 882	1	-	1	157	3	2 039
Oslo Børs & Oslo Axess	12	439	1	57	5	587	-	-	6	644
Irlandia	3	483	1	302	1	92	-	-	2	394
Warszawa	26	268	2	8	16	313	6	18	24	339
Zagrzeb	-	-	2	36	-	-	-	-	2	36
Stambuł	9	45	3	16	1	7	1	2	5	25
Bukareszt	1	444	2	-	2	-	-	-	4	-
Wiener Börse	2	194	-	-	-	-	-	-	-	-
Praga	1	14	-	-	-	-	-	-	-	-
Ateny	1	35	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>290</b>	<b>40 345</b>	<b>82</b>	<b>16 375</b>	<b>123</b>	<b>14 724</b>	<b>53</b>	<b>4 620</b>	<b>258</b>	<b>35 719</b>
<b>Regulowane przez UE</b>										
Londyn (rynek główny)	47	15 064	18	4 529	14	3 685	3	317	35	8 531
Hiszpania (rynek główny)	7	4 457	2	4 310	3	2 588	1	764	6	7 662
Euronext	26	8 262	9	2 587	9	2 250	4	599	22	5 436
NASDAQ OMX (rynek główny)	12	3 266	6	1 127	11	2 107	1	26	18	3 260
Deutsche Börse (Prime i General Standard)	9	867	2	573	6	728	4	1 539	12	2 840
SIX Swiss	5	1 073	1	1 882	1	-	1	157	3	2 039
Borsa Italiana (rynek główny)	4	2 145	2	468	2	924	4	517	8	1 909
Oslo Børs	6	368	-	-	2	529	-	-	2	529
Irlandia (rynek główny)	1	200	1	302	1	92	-	-	2	394
Warszawa (rynek główny)	8	262	1	7	5	308	1	18	7	333
Zagrzeb (rynek główny)	-	-	2	36	-	-	-	-	2	36
Wiener Börse	2	194	-	-	-	-	-	-	-	-
Praga	1	14	-	-	-	-	-	-	-	-
Bukareszt (rynek główny)	1	444	-	-	-	-	-	-	-	-
Ateny (rynek główny)	1	35	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Regulowane przez UE – razem</b>	<b>130</b>	<b>36 651</b>	<b>44</b>	<b>15 821</b>	<b>54</b>	<b>13 211</b>	<b>19</b>	<b>3 937</b>	<b>117</b>	<b>32 969</b>
<b>Regulowane przez giełdę</b>										
Londyn (AIM i SFM)	62	2 702	9	119	14	1 012	6	430	29	1,561
NASDAQ OMX (First North)	28	317	12	289	26	340	8	65	46	694
Borsa Italiana (AIM)	18	169	4	22	5	69	3	64	12	155
Oslo Axess	6	71	1	57	3	58	-	-	4	115
BME (Spanish Exchange) (MAB)	4	45	1	-	2	5	7	103	10	108
Euronext (Alternext)	10	55	4	50	4	17	3	19	11	86
Stambuł	9	45	3	16	1	7	1	2	5	25
Warszawa (NewConnect)	18	6	1	1	11	5	5	-	17	6
Bukareszt (AeRO)	-	-	2	-	2	-	-	-	4	-
Deutsche Börse (Entry Standard)	3	1	1	-	1	-	1	-	3	-
Irlandia (ESM)	2	283	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Regulowane przez giełdę – razem</b>	<b>160</b>	<b>3 694</b>	<b>38</b>	<b>554</b>	<b>69</b>	<b>1 513</b>	<b>34</b>	<b>683</b>	<b>141</b>	<b>2 750</b>
<b>Europa razem</b>	<b>290</b>	<b>40 345</b>	<b>82</b>	<b>16 375</b>	<b>123</b>	<b>14 724</b>	<b>53</b>	<b>4 620</b>	<b>258</b>	<b>35 719</b>

\* Nie uwzględnia opcji nadsubskrypcji



## ***Kontakt***

### ***O IPO Watch Europe***

Raport IPO Watch Europe obejmuje wszystkie debiuty na głównych giełdach w Europie (włączając w to giełdy w Austrii, Belgii, Chorwacji, Danii, Francji, Grecji, Hiszpanii, Holandii, Irlandii, Luksemburgu, Niemczech, Norwegii, Polsce, Portugalii, Rumunii, Szwajcarii, Szwecji, Turcji, Wielkiej Brytanii, na Węgrzech i we Włoszech) i jest publikowany kwartalnie. Przeniesienia pomiędzy rynkami w ramach jednej giełdy nie zostały uwzględnione w statystykach.

Raport dotyczy okresu od 1 lipca do 30 września 2015 r. i został sporządzony w oparciu o daty debiutu akcji lub praw do akcji. Niektóre dane pochodzą z informacji prezentowanych przez poszczególne giełdy i nie zostały niezależnie zweryfikowane przez PwC.

Niniejsza publikacja została przygotowana wyłącznie w celach ogólnoinformacyjnych i nie stanowi porady w rozumieniu polskich przepisów. Nie powinni Państwo opierać swoich działań/decyzji na treści informacji zawartych w tej publikacji bez uprzedniego uzyskania profesjonalnej porady. Nie gwarantujemy (w sposób wyraźny ani dorozumiany) prawidłowości ani dokładności informacji zawartych w naszej publikacji. Ponadto, w zakresie przewidzianym przez prawo polskie PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. jej partnerzy, pracownicy ani przedstawiciele nie podejmują wobec Państwa żadnych zobowiązań oraz nie przyjmują na siebie żadnej odpowiedzialności - ani umownej ani z żadnego innego tytułu - za jakiegokolwiek straty szkody ani wydatki, które mogą być pośrednim lub bezpośrednim skutkiem działania podjętego na podstawie informacji zawartych w niniejszej publikacji lub decyzji podjętych na jej podstawie.

© 2015 PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Wszystkie prawa zastrzeżone. W tym dokumencie nazwa "PwC" odnosi się do PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. firmy wchodzącej w skład sieci PricewaterhouseCoopers International Limited z których każda stanowi odrębny i niezależny podmiot prawny.

**Tomasz Konieczny**  
+48 502 184 285  
[tomasz.konieczny@pl.pwc.com](mailto:tomasz.konieczny@pl.pwc.com)

**Filip Gorczyca**  
+48 502 184 172  
[filip.gorczyca@pl.pwc.com](mailto:filip.gorczyca@pl.pwc.com)

**Bartosz Margol**  
+48 502 184 855  
[bartosz.margol@pl.pwc.com](mailto:bartosz.margol@pl.pwc.com)