

Zapis czatu dla inwestorów indywidualnych z udziałem Ludwika Sobolewskiego, Prezesa Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, który odbył się w związku z publikacją wyników finansowych GPW za I półrocze 2011 r. w dniu 30 sierpnia 2011 r.

<Ludwik Sobolewski> Witam Państwa

<Moderator> pytanie z sieci od Tańcowały dwa Michały: Czy ma Pan jakieś nowe rewolucyjne pomysły na GPW? Coś na miarę NC lub Catalyst?

<Ludwik Sobolewski> Chcemy być ważną giełdą europejską i to w ciągu kilku lat przed nami jeszcze wiele projektów żeby tak się stało.

<Moderator> pytanie z sieci od Łukasz Pałka, Money.pl: Chciałbym zapytać o Państwa opinię na temat przesunięcia oferty PKO BP. Czy będzie to miało wpływ na wyniki GPW, przychody etc. I dodatkowo, czy obecna sytuacja na rynku może negatywnie wpłynąć na przewidywaną przez Państwa liczbę debiutów?

<Ludwik Sobolewski> Przesunięcie oferty PKO BP nie będzie miało istotnego wpływu na przychody GPW. Liczba debiutów jest zawsze niepewna ale spodziewam się, że obecne osłabienie rynku IPO nie będzie długotrwałe.

<gracz_401> Czy spółki rosyjskie wykazują zainteresowanie wejściem na GPW w Warszawie? Jeśli tak to jakiej wielkości są to podmioty i jakie reprezentują sektory? Co dzisiaj można powiedzieć na ten temat.

<Ludwik Sobolewski> Spółki rosyjskie zaczęły niedawno wykazywać zainteresowanie. Mieliśmy już nawet wizyty przedstawicieli firm na GPW, sami też ostatnio częściej jeździmy do Rosji. Jak dotąd był to głównie sektor spożywczy. Mamy sygnały, że przedsiębiorcy rosyjscy zaczęli analizować przykłady firm ukraińskich na GPW.

<Moderator> pytanie z sieci od Kubaś Puchatek: Dlaczego Giełdzie tak wolno idzie wprowadzanie do obrotu nowych kontraktów terminowych na akcje? Na średniej wielkości giełdzie w UE cały czas nie można inwestować w pochodne na midcapy!

<Ludwik Sobolewski> Wprowadzamy tyle, na ile chłonny jest rynek. Kontrakty na akcje będą się pojawiać na walory o wystarczająco wysokiej płynności.

<cj_601> Rynek nc - rynek zmierza w kierunku tylko ilości, a nie jakości. Są spółki nic nie warte i w dodatku tylko po to, żeby niszczyć wizerunek tego małego parkietu. Co prezes ma zamiar z tym zrobić, czy dalej będą wprowadzane spółki nic nie warte celem tylko zarobienia na nich przez GPW?

<Ludwik Sobolewski> Spółki są różne, jest ich obecnie już 300. Są na różnym etapie rozwoju i zajmują się bardzo wieloma rodzajami działalności. Jest w czym wybierać ale trzeba też analizować swój wybór przed i po jego dokonaniu. Tak jest na każdej giełdzie, małej czy dużej, nie tylko w Polsce.

<quake3_430> Czy na NC trafiają tylko innowacyjne przedsiębiorstwa?

<Ludwik Sobolewski> Firmy notowane na NewConnect działają i utrzymują się na rynku a najczęściej mają na nim wielu konkurentów. Gdyby te firmy nie były innowacyjne, mielibyśmy dużo więcej upadłości na NewConnect, a praktycznie ich nie ma. Innowacyjność ma wiele odmian. Oczywiście bardzo byśmy chcieli żeby z NewConnect były związane jakieś innowacje światowe. Myślę, że jest na to coraz większa szansa.

<szasiek_479> Czy nie uważa Pan, że rolą zarządu GPW jest m.in. dbanie o jakość rynku NC i stawianie wyższych wymagań spółkom, które chcą być na nim notowane? To podniosłoby prestiż tego rynku i pośrednio również wpłynęło na jego rozwój.

<Ludwik Sobolewski> Tak właśnie uważam. My bardzo starannie badamy spółki kiedy ubiegają się o dopuszczenie na rynek, a później egzekwujemy od nich obowiązki informacyjne. Jednak inwestorzy muszą mieć świadomość, że ryzyko inwestowania jest zawsze, a szczególnie kiedy mamy do czynienia ze spółkami małymi o krótkiej historii. Pilnujemy się też przed tym, żeby nie ulec pasji regulowania wszystkiego. To zabiłoby misję NewConnect.

<Moderator> pytanie z sieci od Andrzej: Panie Prezesie, Czy spodziewa się Pan istotnych opóźnień we wdrożeniu nowego systemu transakcyjnego UTP?

<Ludwik Sobolewski> Nie spodziewam się żadnego opóźnienia.

<Zorro_687> Nie sady pan ze na giełdzie jest za dużo spółek i przez to cierpią małe spółki? Nie ma płynności, czy można cos z tym zrobić wprowadzając jakieś nowe mechanizmy?

<Ludwik Sobolewski> Płynność na Giełdzie rozkłada się nierównomiernie. Jest większa w dużych spółkach o dużym free float. Co to znaczy? Gdyby na naszej Giełdzie było znacznie mniej spółek, to wcale nie znaczy, że te najmniejsze dostałyby więcej płynności.

<szasiek_479> W mojej ocenie zarząd GPW poświęca zbyt dużo uwagi przyciąganiu na rynek nowych emitentów kosztem działań, które miałyby na celu przyciąganie nowych inwestorów. Czy mógłby Pan odnieść się do tego?

<Ludwik Sobolewski> Nie, po prostu efekty akwizycji spółek są bardziej widoczne. My mamy duże osiągnięcia jeśli chodzi o przyciąganie nowych członków Giełdy, a także wprowadzanie do obrotu nowych technik handlu jak np. krótka sprzedaż. Nie mówiąc już o działaniach edukacyjnych i promocyjnych. Adresujemy je do inwestorów indywidualnych i do funduszy inwestycyjnych w Polsce i za granicą.

<Moderator> z sieci od Kowalczykowski: jak będzie z zyskiem netto z 2011 roku, zważywszy że obroty będą o niebo większe i zyski także, chodzi mi o wypłatę dywidendy. Czy Zarząd zaproponuje 100% jak w 2010, co byłoby wskazane? Sama wartość akcji GPW strasznie spadła.

<Ludwik Sobolewski> Będziemy co roku wypłacać dywidendę. To znaczy, że GPW będzie tzw. spółką dywidendową. Będziemy się starać żeby dywidenda była jak najwyższa w stosunku do zysku. To co było do tej pory pokazuje więc naszą politykę dywidendową.

<Moderator> z sieci od Kowalczykowski: Jaki będzie koszt zakupu akcji TGE i z jakich środków będzie on finalizowany? Dziś można dobrą cenę "ugrać", w dobie kryzysu finansowego który obniżył wartości firm.

<Ludwik Sobolewski> **Interesujemy się zakupem TGE, ale nie mogę na razie ujawnić tych informacji.**

<Moderator> z sieci od Kowalczykowski: Czy w 2011 roku są przewidziane inwestycje GPW? Jeżeli tak, to w co i z czego będzie finalizowane tzn. z jakich środków finansowych?

<Ludwik Sobolewski> **Stale inwestujemy. Inwestycje finansowaliśmy do tej pory z kapitału własnego, a w przyszłości sięgniemy również do kapitału zewnętrznego.**

<Zorro_925> Czy można utworzyć indeks spółek zagrożonych o wysokim ryzyku ? tak żeby przed podjęciem każdy inwestor mógł sobie sprawdzić czy jego upatrzona spółka nie znajduje się w tym "koszyku"? bo czasem daje się zauważyć nadużycia i jest to niesprawiedliwe w stosunku do pozostałych spółek...

<Ludwik Sobolewski> **Niestety czy stety, nie możemy tak robić. Giełda nie może pod tym kątem oceniać spółek. To nie jest nasza rola, bo my nie dokonujemy oceny atrakcyjności inwestycyjnej spółek. My, wspólnie z KDPW, zarządzamy natomiast ryzykiem operacyjnym i ryzykiem rynkowym, ale to jest zupełnie coś innego. Natomiast czasami ostrzegamy przed czymś inwestorów - przykładem jest Lista Alertów.**

<jarek_739> Dlaczego inwestorzy indywidualni nie mogą brać udziału w ABB (tzn. przyspieszonej księdze popytu)?? Czy są to tylko względy finansowe w zestawianiu z funduszami, bankami?

<Ludwik Sobolewski> **W ramach tzw. przyspieszonej książki akcje sprzedaje się kwalifikowanym inwestorom. Wynika to z potrzeby, aby taka transakcja została przeprowadzona szybko - nie pasuje do niej model składania zapisów przez inwestorów indywidualnych. Poza tym akcje kupują wtedy inwestorzy, którzy dysponują analityczną wiedzą na temat spółki.**

<Moderator> pytanie z sieci od SII: Dlaczego kontrakty na WIG 20 są notowane tylko w godzinach trwania sesji a nie jak kontrakty na SP 500 przez całą dobę ?

<Ludwik Sobolewski> **Myślimy czasami o tzw. rynku after hours. Niewykluczone, że podejmiemy ten temat w przyszłości, po wdrożeniu nowej technologii. Wtedy mógłby być to zarówno rynek akcji jak i rynek kontraktów. Dzisiaj rynek kontraktów startuje 30 min przed rynkiem akcji i wydaje mi się, że to wystarczy.**

<RE_254> Panie Prezesie, teraz gdy GPW już jest spółką giełdową, czy doczekamy się aktywnego jej udziału w procesie konsolidacja giełd?

<Ludwik Sobolewski> **Nie. Zostawiliśmy małe lokalne giełdy z regionu daleko za nami i nie zamierzamy ich wzmacniać, a pewnie trzeba by to robić, gdybyśmy je kupili ...**

<Moderator> z sieci od SII: Kiedy wreszcie będzie zmieniony przestarzały system transakcyjny GPW na umożliwiający pełne zastosowania strategii opcyjnych ?

<Ludwik Sobolewski> **System będzie wdrożony w drugiej połowie 2012 roku. Niektóre strategie opcyjne można stosować już obecnie. Co więcej Giełda zaczęła wydawać komunikaty edukacyjne na ten temat. Polecam np. komunikat na temat strategii covered call.**

<bartosz_140> kiedy będzie dostępna krótka pozycja na ETF na wig20?

<Ludwik Sobolewski> Najpierw musi się dobrze rozwinąć krótka sprzedaż na dostępnych papierach wartościowych.

<Moderator> Bardzo Państwu dziękujemy za udział w spotkaniu! Pozostało kilka pytań, na które pan Prezes nie zdążył odpowiedzieć - opublikujemy odpowiedzi w niedługim czasie na stronie gpw.pl w dziale relacje inwestorskie.

<Ludwik Sobolewski> Dziękuję za wszystkie pytania i pozdrawiam wszystkich inwestorów.

<Zorro_584> Dziękujemy i wzajemnie.

Pytania dotyczące GPW, na które nie odpowiedziano podczas czatu:

<cj_566> Jakież przejścia poza TGE się szykują, jako akcjonariusz GPW?

<Ludwik Sobolewski> Giełda podtrzymuje zainteresowanie zwiększeniem zaangażowania w kapitale zakładowym Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych.

<gracz_401> Czy nie warto zlikwidować fixingów i w ten sposób uniknąć często zdarzających się "cudów"?

<Ludwik Sobolewski> Wręcz przeciwnie. Fixing przez to, że polega na ustaleniu ceny zamknięcia w oparciu o kumulację zleceń kupna i sprzedaży z poprzedzającego go okresu, w większym stopniu stabilizuje zakończenie notowań, niż gdyby kurs zamknięcia był ustalany w oparciu o ostatnią zawartą transakcję.

<Zorro_540> Czy można zrobić jakąś kampanię informacyjną, która zachęciłaby potencjalnych nowych inwestorów do inwestycji na GPW, jednocześnie kształcąc ich, żeby stawiając pierwsze kroki posiadali minimum wiedzy?

<Ludwik Sobolewski> Giełda cały czas prowadzi różne szkolenia i wykłady nt. rynku kapitałowego. Ostatnio np. na temat obligacji, a także warrantów, czy szerzej instrumentów pochodnych. Wspieramy też ideę Akcjonariatu Obywatelskiego, w ramach której organizowane są spotkania edukacyjne na temat giełdy i papierów wartościowych, a w IPO prywatyzowanych spółek ustalona jest specjalna pula akcji dla inwestorów indywidualnych.

<serenitek_522> Czy nie uważa Pan, że m.in. przez małą płynność, małe ilości zleceń, małe kapitalizacje duże podmioty mogą bawić się spółkami z NC?

<Ludwik Sobolewski> Takie pytanie można postawić w odniesieniu do każdego obszaru rynku finansowego, nawet w sensie globalnym. Zawsze znajdzie się jakiś jeszcze większy podmiot, który może wywierać wpływ na dany rynek. Jednak po to są regulacje i instytucje nadzorujące, aby do tego nie dopuścić.

<cj_566> Czy giełda ma pomysł jak zwiększyć płynność na rynku NC? Rynek młody, ale płynność zupełnie zanikła na bardzo dobrych spółkach, przynoszących zyski i nawet wypłacających dywidendę!

<inwestor_777_529> Jakie pomysły ma GPW na zwiększanie płynności notowanych instrumentów? Czy giełda nie obawia się, że rynek NC poniekąd „drenuje” portfele inwestorów indywidualnych, co w sposób istotny ma wpływ na zmniejszenie zainteresowania i następnie płynności na mniejszych spółkach notowanych na Rynku Głównym, co szczególnie może być niebezpieczne w kontekście braku napływów do TFI, które to były najistotniejszymi graczami na mniejszych spółkach?

<Ludwik Sobolewski> Wśród działań nakierowanych na zwiększanie płynności na rynku NewConnect jest m. in. nałożony na spółki obowiązek posiadania animatora przez minimum dwa lata od debiutu. Płynność rynku NewConnect należy mierzyć w odniesieniu do kapitalizacji notowanych na nim akcji. Pod tym względem (wartość obrotu do kapitalizacji) NewConnect nie ustępuje bardzo istotnie Głównemu Rynkowi GPW.

<cj_566> W.BUFFET powiedział, że zna rynek akcji i on wystarcza. No właśnie, po co rynek pochodnych? To rozwadnia kapitał. Powinny być akcje i obligacje jako bezpieczna przystań. Po co cała ta reszta?

<Ludwik Sobolewski> Po to, żeby inwestorzy mogli zabezpieczać się przed ryzykiem inwestycyjnym. Także po to, aby przez odpowiednią dywersyfikację instrumentów finansowych, inwestorzy mogli realizować te strategie, które im najbardziej odpowiadają, czego dobrym przykładem jest m. in. Warren Buffett, którego fundusz, Berkshire Hathaway, wystawił w 2008 r. opcje na indeks S&P500 o bardzo dużej wartości, oczekując powrotu hossy na rynki akcji w długim terminie.

<cj_566> Jak Pan się odniesie do kwestii regulacji podatkowych? Otóż są inwestorzy indywidualni, których kryzys już odstraszył, że tak powiem. Czy nie uważa Pan że obniżka podatku Belki od zysku spowodowałaby, że inwestorzy mogliby więcej inwestować i rynek byłby bardziej zadowolony z tego, że zarobek jest większy. To oczywiste, obecny system podatkowy zmusza do optymalizacji: Cypr, Kajmany, itd.

<Ludwik Sobolewski> Zniesienie podatku od zysków kapitałowych miałoby pozytywny wpływ na liczbę osób zainteresowanych lokowaniem oszczędności w akcje giełdowych spółek.

<PZ_516> Jak w Pańskiej ocenie będzie się kształtował rynek polskich akcji w perspektywie najbliższego roku? Czy to już koniec spadków?

<Zorro_165> Najważniejsze pytanie: co dalej? Czy spodziewa się Pan wzrostów? Dalszej korekty? Czy trendu bocznego?:)

<Ludwik Sobolewski> Na te pytania musi sobie sam odpowiedzieć każdy inwestor.

<jarek_739> W co inwestowany jest zysk, który spółka wypracowała w tym półroczu? Czy jest on na kontach spółki, czy w obligacjach?

<Ludwik Sobolewski> Na rachunkach bankowych utrzymywana jest gotówka niezbędna dla bieżącej działalności Spółki. Reszta pieniędzy lokowana jest w instrumenty dłużne.

<cj_601> Jak giełda ma zamiar walczyć z zwykłymi oszustwami jakie są na rynku nc? Otóż spółka robi emisje akcji po nominale bez prawa poboru, kiedy kurs spółki jest po cenie 5-krotnie wyższej. KNF jak wystąpił opinie nic nie odpisuje w tej sprawie?

<symyrytyfy_713> Jakie jest wasze stanowisko odnośnie oskarżenia manipulacji kursem na spółce Serenity? Będzie rozpatrywana ta kwestia?

<Ludwik Sobolewski> Przypadki łamania przepisów są sprawdzane przez nadzorcę rynku. Jeżeli podejrzenie było uzasadnione sprawa trafia do prokuratury, a później do sądu, który podejmuje działania przewidziane prawem.

<RE_254> Czy GPW zamierza podejmować działania mające na celu zwiększenie konkurencyjności cenowej polskiego rynku kapitałowego? Chodzi mi nie tyle o same opłaty giełdowe, co o pozorną konkurencję pomiędzy firmami inwestycyjnymi. KNF wreszcie zwróciła uwagę na problem kick-backs w TFI, ale moim zdaniem na dłuższą metę potrzebna jest drastyczna zmiana mentalności.

<Ludwik Sobolewski> Giełda stale monitoruje swoją pozycję konkurencyjną, a także całego polskiego rynku kapitałowego i dostosowuje tabele opłat do bieżących warunków, jednak nie ma wpływu na poziom opłat pobieranych przez firmy inwestycyjne.

<faraon_451> Ostatnio prasa donosiła o spółce NovaKBM ze Słowenii, notowanej od jakiegoś czasu na rynku głównym GPW. W arkuszu tej spółki po stronie kupna jest albo jedno zlecenie albo nie ma ich wcale. Nie stanowi to chyba zachęty dla mniejszych spółek zagranicznych? Czy wspólnie z tą spółką będziecie coś robić w celu poprawienia płynności ?

<Ludwik Sobolewski> Zależy nam na tym, aby każda spółka notowana na GPW miała dużą płynność akcji. Prowadzimy w tym celu szereg działań. Jedne dotyczą samych emitentów i poprawy jakości komunikowania się przez nich z inwestorami, co powinno się przełożyć na większe zainteresowanie uczestników rynku tymi spółkami. Inne działania dotyczą pozyskania większej liczby animatorów dla jak największej liczby spółek.

<piast_wroclawski_860> Dlaczego tak wiele spółek debiutujących na NewConnect odnosi spektakularne kilkudniowe wzrosty by po kilku dniach spadać poniżej ceny emisyjnej? Budzi to skojarzenie z manipulacją, a schemat jest ten sam i odbył się już na kilkunastu spółkach. Dlaczego, mimo, że każdy gracz widzi tę manipulację, nikt z tym niczego jeszcze nie zrobił?

<piast_wroclawski_860> Czy uważa Pan za godną zaufania giełdę na której umożliwia się ustalanie cen emisyjnych spółek w ten sposób, że w pare dni spadek sięga 75% - przykład - avtech.

<Ludwik Sobolewski> Za godną zaufania uważam Giełdę, której infrastruktura umożliwia sprawne, efektywne i bezawaryjne kojarzenie zleceń kupna i sprzedaży. I taką giełdą z pewnością jest GPW. Kształtowanie się cen jest wynikiem decyzji inwestorów.

<szasiek_479> W jaki sposób akwizycja TGE wpisuje się w strategię rozwoju GPW i czy nie uważa Pan, że zarząd powinien skupić się na organicznym rozwoju warszawskiej giełdy.

<Ludwik Sobolewski> Zarząd Giełdy skupia się na rozwoju organicznym i zewnętrznym. Jesteśmy zainteresowani rozwojem rynku towarowego oraz instrumentów finansowych opartych na towarach. Rozpoczęliśmy pierwsze próby od energii elektrycznej i cały czas jesteśmy zdecydowani konsolidować rynek energetyczny na poziomie organizatorów obrotu giełdowego.