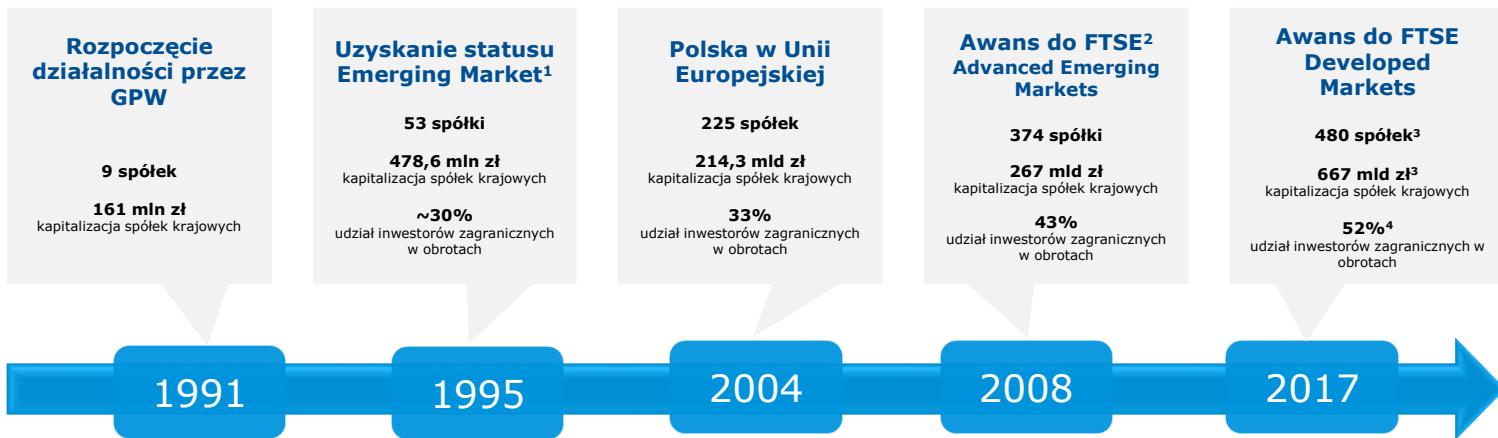




Awans polskiego rynku kapitałowego do „Developed Markets”

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie
wrzesień 2017 r.

Awans do grona „Developed Markets” – sukces polskiej gospodarki i rynku kapitałowego



- ◆ FTSE Russell jest pierwszą agencją indeksową, która nadała Polsce status rynku rozwiniętego
- ◆ Decyzja zapadła na podstawie weryfikacji listy kryteriów dotyczących w szczególności:
 - ✓ poziomu rozwoju gospodarczego
 - ✓ jakości krajowego rynku kapitałowego, jego regulacji i infrastruktury
 - ✓ znaczenia i dostępności polskiego rynku kapitałowego dla zagranicznych inwestorów
 - ✓ oceny ogólnej atrakcyjności rynku kapitałowego dla inwestorów międzynarodowych
- ◆ Proces klasyfikacji krajów do grona rynków Frontier, Emerging i Developed jest prowadzony w oparciu o zasady i kryteria adresujące wymagania największych inwestorów instytucjonalnych na świecie

¹ W benchmarkach MSCI

² Spółka FTSE Russell należy do London Stock Exchange i zajmuje się obliczaniem indeksów międzynarodowych

³ Dane na 28 września 2017 r.

⁴ Dane za I pół. 2017 r.

Fundamentalna zmiana w postrzeganiu Polski przez globalnych inwestorów

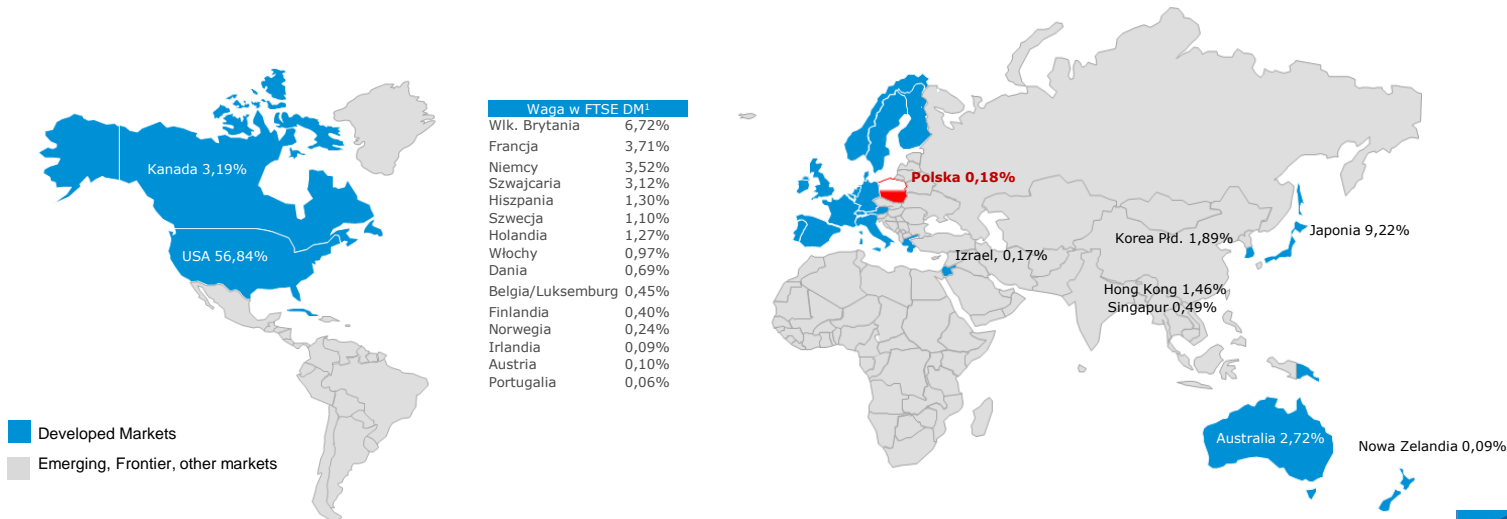


Podział krajów na rynki według FTSE Russell, stan na 28 września 2017 r.

Dotychczas globalni inwestorzy porównywali polskie spółki ze spółkami z takich krajów jak np. Rosja, Czechy czy Turcja. Od teraz grupę porównawczą będą stanowić m.in. spółki niemieckie, francuskie i amerykańskie

Status Developed Market to potwierdzenie najwyższych standardów rynku i bezpieczeństwa dla inwestorów

- ◆ Rozwinięta i stabilna infrastruktura rynkowa
- ◆ Szeroki wybór notowanych akcji i wysoka płynność
- ◆ Szeroki i nieograniczony dostęp do profesjonalnych pośredników rynkowych
- ◆ Niezależny nadzór nad rynkiem i wysokie standardy corporate governance
- ◆ Efektywność i bezpieczeństwo w zakresie obrotu i usług post-tradingowych
- ◆ Minimalne ograniczenia w zakresie inwestowania przez podmioty zagraniczne
- ◆ Rozbudowane i uregulowane prawnie usługi dodatkowe takie, jak krótka sprzedaż czy rachunki zbiorcze



¹ Hipotetyczny skład indeksu FTSE Developed Index na dzień 31 sierpnia 2017 r.

Inwestorzy inaczej lokują kapitał na rynkach wschodzących i rozwiniętych



Emerging Markets: 12% globalnych aktywów²

- ◆ Inwestycje na rynkach wschodzących mają często charakter spekulacyjny, krótkoterminowy
- ◆ Charakter inwestycji prowadzi do częstszych przepływów kapitału pomiędzy rynkami, wzrasta jego zmienność

Developed Markets: 87% globalnych aktywów²

- ◆ Inwestycje na rynkach rozwiniętych, odbywają się najczęściej poprzez aktywne i pasywne fundusze indeksowe
- ◆ Z definicji inwestycje na DM są bardziej stabilne i generują stabilny, regularny napływ kapitału, również nowego
- ◆ Duża konkurencja pomiędzy rynkami rozwiniętymi o kapitał

12%



87%

¹ Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec 2016 r.; źródło: BCG Global Asset Management Market Sizing Database

² Źródło: Raport „Capital flows to Emerging Markets”, Institute of International Finance, 2014

Skład indeksu FTSE Developed All Cap

Kraj	Liczba spółek	Kapitalizacja, mld USD
USA	1885	25088,2
Japonia	1285	3940,3
Wlk. Brytania	324	2880,0
Francja	218	1543,2
Niemcy	142	1498,6
Kanada	148	1459,6
Szwajcaria	105	1278,4
Australia	248	1152,6
Korea	394	827,3
Hong Kong	202	601,5
Hiszpania	52	538,8
Holandia	60	535,6
Szwecja	106	521,2
Włochy	98	442,0
Dania	40	300,1
Singapur	88	220,9
Belgia i Luksemburg	37	203,1
Finlandia	36	182,8
Norwegia	44	128,2
Polska	40	76,1
Izrael	57	75,3
Austria	28	59,5
Irlandia	34	54,0
Nowa Zelandia	12	42,2
Portugalia	15	32,3
Razem:	5698	43681,8

- ◆ Inwestorzy instytucjonalni z całego świata porównują osiągnięte przez siebie stopy zwrotu z wynikami międzynarodowych indeksów liczonych przez uznane agencje (np. FTSE)
 - ✓ tym samym koncentrują swoje inwestycje na rynkach, które wchodzą w skład tych indeksów
- ◆ Na rynkach rozwiniętych ulokowanych jest około 87% globalnych aktywów zarządzanych przez branżę asset management
 - ✓ awans do grona DM daje polskim emitentom dostęp do dużo większej puli zagranicznych pieniędzy, zarządzanych przez wielokrotnie większą liczbę funduszy

Załączniki

Criteria	Status of Poland
World Bank GNI Per Capita Rating	+
Market and Regulatory Environment	
Formal stock market regulatory authorities actively monitor market (e.g., SEC, FSA, SFC)	+
Fair and non-prejudicial treatment of minority shareholders	+
Non or selective incidence of foreign ownership restrictions	+
No objections or significant restrictions or penalties applied to the investment of capital or the repatriation of capital and income	+
Free and well-developed equity market	+
Free and well-developed foreign exchange market	+
Non or simple registration process for foreign investors	+
Custody and Settlement	
Settlement - Rare incidence of failed trades	+
Custody-Sufficient competition to ensure high quality custodian services	+
Clearing & settlement - T + 3 , T + 5 for Frontier	+
Stock Lending is permitted	+
Settlement - Free delivery available	+
Custody - Omnibus account facilities available to international investors	+
Dealing Landscape	
Brokerage - Sufficient competition to ensure high quality broker services	+
Liquidity - Sufficient broad market liquidity to support sizeable global investment	+
Transaction costs - implicit and explicit costs to be reasonable and competitive	+
Short sales permitted	+
Off-exchange transactions permitted	+
Efficient trading mechanism	+
Transparency - market depth information / visibility and timely trade reporting process	+
Derivatives	
Developed Derivatives Market	+

Criteria	Description	Status of Poland
Economic Development	Country GNI per capita 25% above the World Bank high income threshold for 3 consecutive years	-
Size and Liquidity Requirements:		
◆ Number of companies meeting the following index criteria	5	+
◆ Company Size (Full Market Cap)	USD 2538 mm	+
◆ Security Size (Free Float Market Cap)	USD 1269 mm	+
◆ Security Liquidity	20% ATVR*	+
Market Accessibility Criteria:		
◆ Openness for foreign ownership	Very High	+
◆ Ease of capital inflows/outflows	Very High	+
◆ Efficient of the operational framework	Very High	+
◆ Stability of the institutional framework	Very High	+

Criteria	Description	Status of Poland
IMF Country Classification	STOXX selects the advanced/developed countries as classified by IMF, which considers a range of quantitative and qualitative factors	-
Market capitalization screening	The remaining countries must have a market capitalization that exceeds USD 15 billion	+
Liquidity screening	<p>Furthermore, the total value of shares traded must be higher than USD 15 billion. Buffer: Countries currently classified as emerging or developed markets need to have at least 10 billion US dollar traded shares to retain their classification.</p> <p>For the above-mentioned criteria, the average data of the last three consecutive years are used i.e. 2014 decisions are based on data 2010-2013</p>	+
Free currency convertibility on onshore and offshore markets	The remaining countries must have free currency convertibility and availability of developed onshore and offshore markets. To get into and out of their positions, foreign investors should be able to freely buy and sell the local currency	+
No restrictions on capital flows	Additionally, international investors have to be able to move funds freely in and out of the country	+

Criteria	Description	Status of Poland
Initial Eligibility Criteria	Full domestic market capitalization over \$2.5B	+
	Domestic annual turnover value over \$1B	+
	Exchange developed ratio over 5%	+
Additional Criteria	Full domestic market capitalization over \$2.5B	+
	Settlement period of T+3 r better	+
	Sovereign Debt rating of BB+ or above	+
	Non-occurrence of hyperinflation	+
	Non significant foreign ownership restrictions	+
	Freely traded foreign currency	+
GDP Criteria	GDP (PPP) per capita greater than \$15K	-

Zastrzeżenie prawne

Niniejszy materiał stanowi własność Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A („Giełda”, „Spółka”).

Informacje, opinie i stwierdzenia zawarte w niniejszym materiale nie stanowią oficjalnych prognoz, polityki czy stanowiska Giełdy. Dane przedstawione w dokumencie są aktualne na dzień jego sporządzenia. Dane te zostały zebrane i zaprezentowane z należytą starannością, jednak należy zwrócić uwagę, iż niektóre dane pochodzą ze źródeł zewnętrznych i nie były niezależnie weryfikowane. W odniesieniu do wyczerpującego charakteru lub rzetelności informacji przedstawionych w niniejszym dokumencie nie mogą być udzielone żadne zapewnienia ani oświadczenia.

Giełda nie ponosi odpowiedzialności za jakiegokolwiek decyzje podjęte w oparciu o informacje i opinie w nim zawarte, a oficjalnym źródłem informacji o Spółce są raporty okresowe i bieżące, które Giełda publikuje zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa polskiego.

Materiał nie stanowi oferty kupna bądź sprzedaży, ani oferty mającej na celu pozyskanie oferty kupna lub sprzedaży jakichkolwiek papierów wartościowych bądź instrumentów finansowych. Niniejszy dokument nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani oferty świadczenia jakiegokolwiek usługi.