

4 marca 2019 r. zmienia się krok notowania dla akcji notowanych na GPW. Kursy akcji będą określone z dokładnością do 0,0001 PLN.

SZCZEGÓŁY ZMIANY

Przed zmianą minimalna zmiana kursu (tzw. krok notowania) zależy między innymi od wysokości kursu akcji i dla większości z nich waha się od jednego do kilku groszy.

Po zmianie minimalna zmiana kursu akcji może być mniejsza niż 1 grosz i będzie mogła stanowić część grosza. Obowiązywać będzie sześć nowych kroków notowań mniejszych niż 1 grosz jak w tabeli obok:

Krok notowania poniżej 1 grosza dotyczyć będzie akcji o najniższych kursach. Decydować będzie również płynność tych akcji. Kurs akcji nie może być jednak niższy niż jeden grosz. Więcej w dalszej części broszury.

0,0001 PLN

0,0002 PLN

0,0005 PLN

0,0010 PLN

0,0020 PLN

0,0050 PLN

WPŁYW ZMIANY

Dzięki zmianie kroków notowania kursy akcji będą ustalone z większą niż dotychczas dokładnością. To znacznie ułatwi handel nimi oraz pozwoli na bardziej dokładną rynkową wycenę. Zmiana będzie miała szczególne znaczenie dla tzw. akcji groszowych, dla których zmiana kursu o 1 grosz niejednokrotnie oznaczała bardzo dużą procentową zmianę wartości tych akcji. Przykładowo zmiana kursu akcji z 0,05 PLN na 0,06 PLN oznacza skok ich wartości aż o 20%. Kapitalizacja takiej spółki (w efekcie jednej transakcji) nagle zmienia się o jedną piątą. W chwili kiedy dla takich akcji dostępny będzie krok notowania 0,0001 PLN inwestorzy będą mieli szansę zawierać transakcje po kursach pomiędzy 0,05 PLN a 0,06 PLN i tym samym z większą dokładnością wyceniać dane akcje.

Przykładowe możliwe zmiany kursu:

0,0500 (0,00%)

0,0501 (+0,20%)

0,0502 (+0,40%)

0,0503 (+0,60%)

[...]

0,0598 (+19,60%)

0,0599 (+19,80%)

0,0600 (+20,00%)

ZAKRĄGLENIE DANYCH

Każda transakcja giełdowa wymaga rozliczenia i rozrachunku. W ich efekcie inwestor, który sprzedał akcje, otrzyma od inwestora, który akcje kupił, pieniądze w wysokości wynikającej z wartości zawartej transakcji. W przypadku akcji notowanych z dokładnością większą niż 1 grosz wartość transakcji określona jako iloczyn kursu oraz wolumenu może również zawierać wartości poniżej 1 grosza. Przykład:

$$\left(\text{Kurs transakcji (PLN)} \mathbf{5,2312} \right) \times \left(\text{Wolumen transakcji (szt. instrumentów)} \mathbf{10} \right) =$$

Wartość transakcji (PLN) 52,3120

Rozliczenia oraz rozrachunek dokonywane są w PLN z dokładnością do pełnych groszy dlatego każda zawarta transakcja musi zostać w tym celu zaokrąglona. Przyjęto zaokrąglenie matematyczne, tj. końcówki kwot wynoszące mniej niż 0,005 PLN (pół grosza) pomija się, a końcówki kwot wynoszące 0,005 PLN i więcej podwyższa się do 0,01 PLN (pełen grosz).

Przykłady zaokrągleń:

Kurs transakcji (PLN)	5,2312	5,2565	5,2878
Wolumen transakcji (szt. instrumentów)	10	10	10
Wartość transakcji przed zaokrągleniem (PLN)	$5,2312 \times 10 = 52,3120$	$5,2565 \times 10 = 52,5650$	$5,2878 \times 10 = 52,8780$
Wartość transakcji po zaokrągleniu (PLN)	52,31	52,57	52,88

TABLICE KROKÓW NOTOWAŃ

Krok notowania dla akcji zależy od kursu akcji oraz ich płynności. Obowiązuje sześć tabel kroków notowań, a każda przewidziana na inny poziom płynności. Tabela 1 dotyczy akcji o najmniejszej płynności, natomiast tabela 6 dotyczy akcji o najwyższej płynności. Klasyfikacji akcji pod względem płynności dokonuje Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA). Standardowo tego typu klasyfikacja odbywa się raz w roku. Giełda, na podstawie opublikowanych przez ESMA danych, informuje inwestorów o przynależności poszczególnych akcji do jednej z sześciu tabel kroków notowań (Zarząd GPW podejmuje w tej sprawie stosowną uchwałę). W ten sposób inwestor dowiadyuje się jaki krok notowania będzie obowiązywał dla interesujących go akcji.

	Tab. 1	Tab. 2	Tab. 3	Tab. 4	Tab. 5	Tab. 6
0,01 ≤ kurs < 0,1	0,0005	0,0002	0,0001	0,0001	0,0001	0,0001
0,1 ≤ kurs < 0,2	0,001	0,0005	0,0002	0,0001	0,0001	0,0001
0,2 ≤ kurs < 0,5	0,002	0,001	0,0005	0,0002	0,0001	0,0001
0,5 ≤ kurs < 1	0,005	0,002	0,001	0,0005	0,0002	0,0001
1 ≤ kurs < 2	0,01	0,005	0,002	0,001	0,0005	0,0002
2 ≤ kurs < 5	0,02	0,01	0,005	0,002	0,001	0,0005
5 ≤ kurs < 10	0,05	0,02	0,01	0,005	0,002	0,001
10 ≤ kurs < 20	0,1	0,05	0,02	0,01	0,005	0,002
20 ≤ kurs < 50	0,2	0,1	0,05	0,02	0,01	0,005
50 ≤ kurs < 100	0,5	0,2	0,1	0,05	0,02	0,01
100 ≤ kurs < 200	1	0,5	0,2	0,1	0,05	0,02
200 ≤ kurs < 500	2	1	0,5	0,2	0,1	0,05
500 ≤ kurs < 1 000	5	2	1	0,5	0,2	0,1
1 000 ≤ kurs < 2 000	10	5	2	1	0,5	0,2
2 000 ≤ kurs < 5 000	20	10	5	2	1	0,5
5 000 ≤ kurs < 10 000	50	20	10	5	2	1
10 000 ≤ kurs < 20 000	100	50	20	10	5	2
20 000 ≤ kurs < 50 000	200	100	50	20	10	5
50 000 ≤ kurs	500	200	100	50	20	10

Na podstawie oceny płynności dokonanej przez ESMA, Giełda określa, że np. dla akcji spółki ABC obowiązuje tabela kroku notowania nr 5. Ponieważ w danej chwili kurs tych akcji kształtuje się w okolicach 15 PLN, dlatego krok notowania wyniesie 0,005 PLN (patrz przedział kursu od 10 PLN do 20 PLN). Krok ten będzie obowiązywał do czasu, aż Giełda nie wskaże dla tych akcji innej tabeli kroku notowania lub w przypadku jeżeli jej kurs nie będzie mieścił się w przedziale 10-20 PLN.

ROZPOCZĘCIE OBOWIĄZYWANIA NOWEGO KROKU NOTOWANIA

Nowy krok notowania dla akcji zostanie przez GPW wprowadzony 4 marca 2019 roku. Należy mieć na uwadze, że po zakończeniu ostatniej sesji poprzedzającej zmianę wszystkie przekazane na giełdę, a niezrealizowane w tym dniu zlecenia maklerskie stracą ważność.