Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie

Listopad 2017

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.

Wszelkie prezentowane w materiale dane finansowe nie stanowią pozycji planu finansowego ani prognozy finansowej. Dane te służą jedynie prezentacji trendu rozwoju GK GPW.

Giełda nie ponosi odpowiedzialności za jakiekolwiek 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 jakiejkolwiek usługi.

I. Podsumowanie działalności GK GPW w III kw. 2017 r. 4

II. Nasze szanse i atuty inwestycyjne 10

II. Wyniki finansowe, III kw. 2017 r. 25

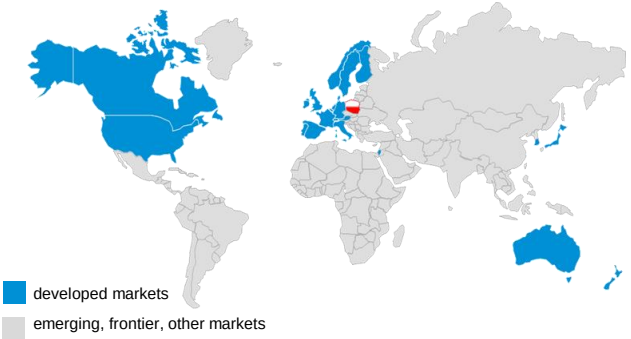
IV. Załączniki 34

Awans do grona „developed markets” – sukces polskiej gospodarki i rynku kapitałowego

Wysoka ocena polskiego rynku kapitałowego...

- 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

pozwoliła zaliczyć Polskę do grona 25 rynków Developed Markets...



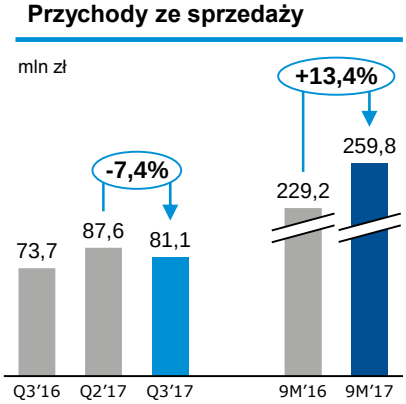
...dając dostęp do dużo większej bazy inwestorów

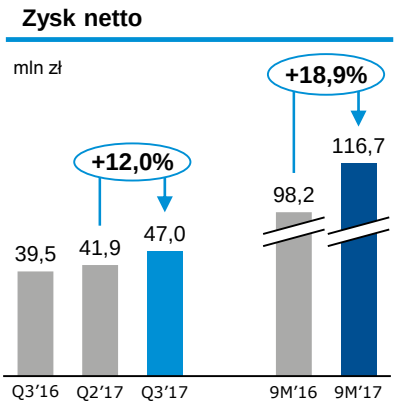
Awans do FTSE Developed Markets w liczbach[3]

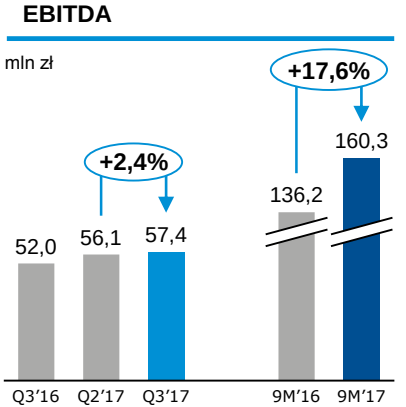
0,1641%	Prognozowany udział Polski w Indeksie FTSE Developed
1,68%	Dotychczasowy udział Polski w Indeksie FTSE Emerging
USD 3 000 mld	Wartość aktywów pod zarządzaniem przez pasywne fundusze oparte o indeksy FTSE i Russell
Wrzesień 2018	Data przeklasyfikowania Polski

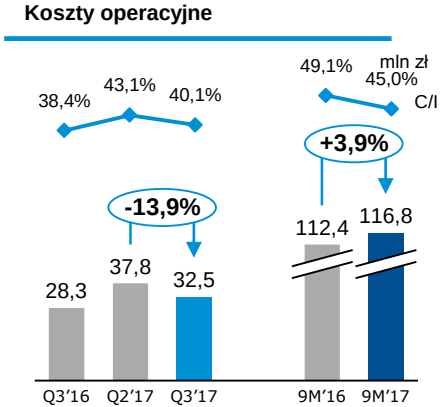
[1] Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec 2016 r.; źródło: BCG Global Asset Management Market Sizing Database
[2] Źródło: Raport „Capital flows to Emerging Markets”, Institute of International Finance, 2014
[3] Źródło: FTSE Russell, szacowany udział Polski w indeksie

Bardzo dobry wynik finansowy GK GPW wspomagany zdarzeniami jednorazowymi





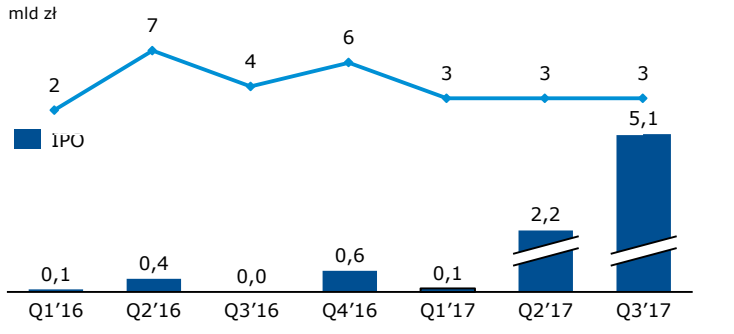




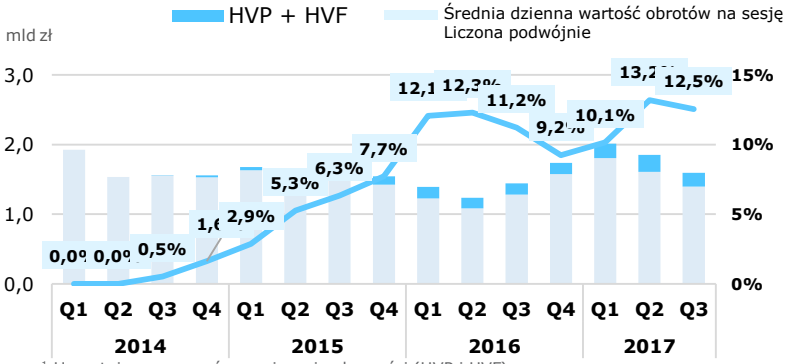
- Wzrost zysku netto w III kw. 2017 o 12,0% kdk i 18,9% rdr do rekordowego poziomu 47,0 mln zł w wyniku zdarzeń jednorazowych
  - ✓ Zwrot odsetek przez US dla TGE
  - ✓ Rozwiązanie rezerwy za należności z tytułu VAT w TGE
  - ✓ Korekta opłat na KNF w całej Grupie GPW
- Wzrost wyniku EBITDA o 2,4% kdk oraz o 10,3% rdr do poziomu 57,4 mln zł w III kw. 2017 r., a także wzrost o 17,6% za okres 9M 2017
- Utrzymana dyscyplina kosztowa – wskaźnik cost/income na poziomie 45,0% w ciągu 9M 2017 o 4,1 pp mniej niż rok wcześniej
- Marża EBIT wyniosła 53,7% a marża EBITDA 61,7% za okres 9M 2017

Duże oferty IPO umacniają pozycję GPW w Europie

Aktywność klientów pozyskanych w programie HVP na rynku akcji[1]



Wartość i liczba IPO na Głównym Rynku

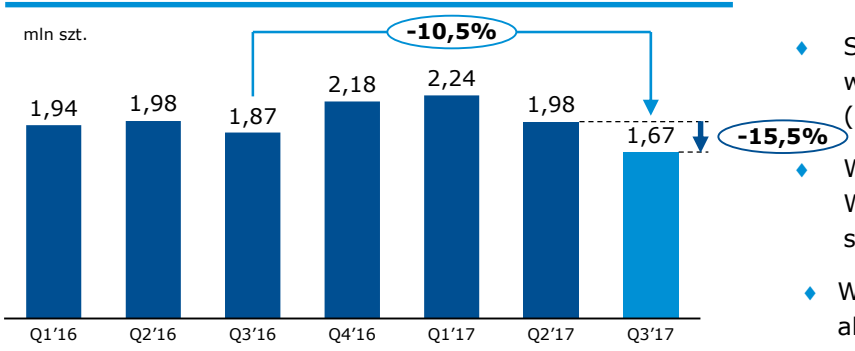


[1] Uczestnicy programów wspierania płynności (HVP i HVF)

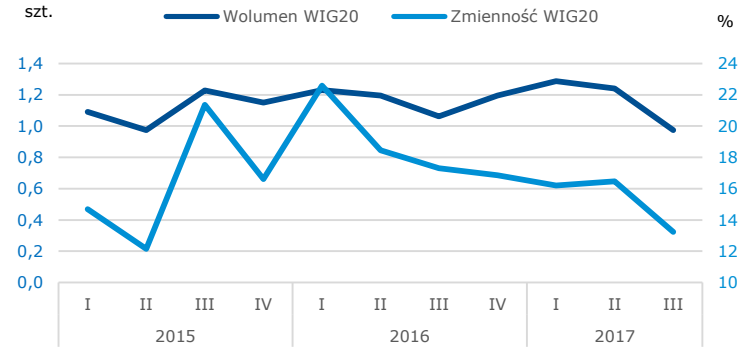
- 3. miejsce, po LSE i SIX pod względem aktywności ofert pierwotnych (IPO) w Europie w III kwartale 2017 r. wedle PwC IPO Watch Report
- IPO Play Communications o wartości oferty ponad 4,4 mld zł największą ofertą spółki prywatnej w historii, jednocześnie jest to druga największa oferta w Europie w III kw. 2017 r.
- Obroty na rynku akcji na poziomie 53,3 mld zł w III kw. 2017 r. (spadek o 8,6% kdk i wzrost o 9,1% rdr)
- Wzrost wartości WIG20 +6,7%, a mWIG40: +1,6% w III kw. 2017 r.
- Wskaźnik obrotu – 30,6% w III kw. 2017 r. vs. 36,0% w II kw. 2017 r. i 37,8% w III kw. 2016 r.
- Udział firm pozyskanych w programie HVP i HVF w obrotach na rynku akcji w III kw. 2017 r. - 12,5%

Rynek instrumentów pochodnych pod presją długoterminowo niskiej zmienności

Wolumen obrotu instrumentami pochodnymi



Wolumen kontraktów terminowych na WIG20 vs zmienność indeksu WIG20

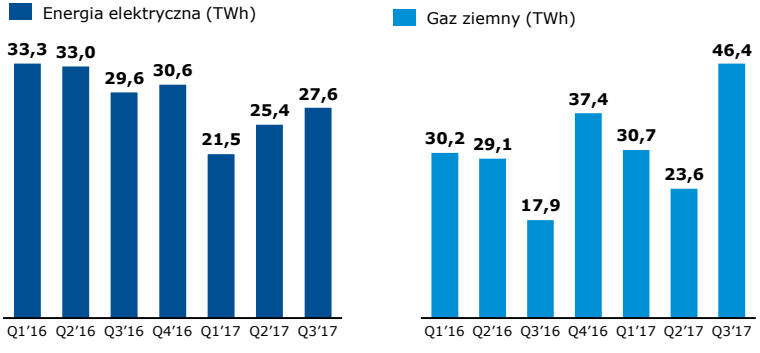


- Spadek wolumen obrotu kontraktami terminowymi w III kw. 2017 r. do poziomu 1,67 mln sztuk (spadek o 15,5% kdk i -10,5% rdr)
- Wolumen obrotu kontraktami terminowymi na WIG20 w III kw. 2017 r. na poziomie 0,97 mln sztuk (spadek o 21,5% kdk i spadek o 8,2% rdr)
- Wprowadzenie nowych kontraktów terminowych na akcje spółek Dino Polska SA i Play Communications SA

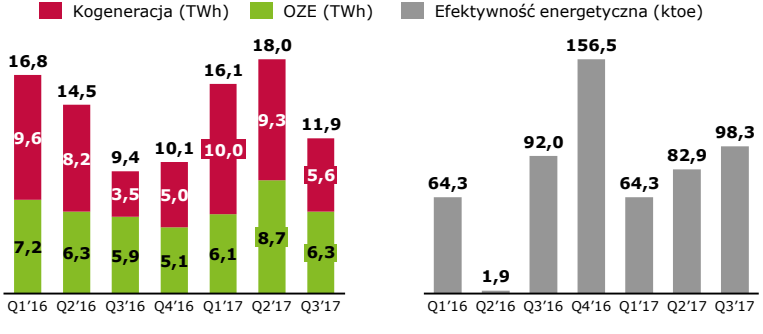
[1] Uczestnicy programów wspierania płynności (HVP i HVF) oraz nowy animator

Rynek towarowy w Q3’17

Wolumeny obrotu na rynkach spot i forward energii i gazu



Wolumen obrotu prawami majątkowymi



- **Rynek gazu ziemnego** – wzrost obrotów w Q3’17 o 96,7% i 159,8% rdr
- **Rynek energii elektrycznej** – wzrost obrotów o 8,7% kdk i spadek o 7,0% rdr
- **Rejestr Świadectw Pochodzenia/ Rynek praw majątkowych**:
  - ✓ wolumen obrotu prawami majątkowymi (z wyłączeniem świadectw efektywności energetycznej) na rynku spot wyniósł 11,9 TWh – spadek o 32,7% kdk i wzrost o 29,7% rdr, a na rynku terminowym wzrost o 57,0% kdk (0,5 TWh)
  - ✓ Spadek obrotów na rynku OZE o 22,4% kdk i spadek o 14,8% rdr
  - ✓ Wzrost obrotów na rynku białych certyfikatów o 18,6% kdk
- TGE jako pełnoprawna giełda operator i koordynator PCR (Price Coupling of Regions) na europejskim rynku MRC (Multi-Regional Coupling) w listopadzie

I. Podsumowanie działalności GK GPW w III kw. 2017 r. 3

II. Nasze szanse i atuty inwestycyjne 10

II. Wyniki finansowe, III kw. 2017 r. 25

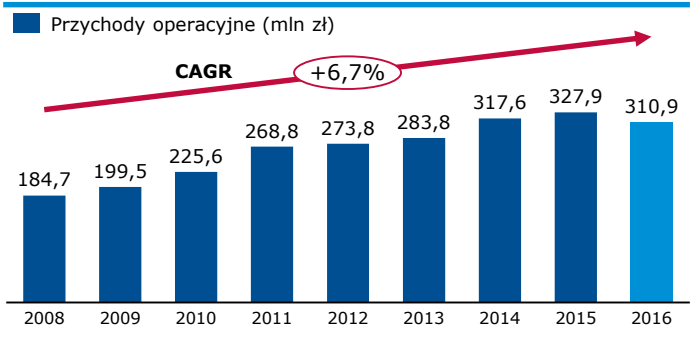
IV. Załączniki 34

Nasze szanse i atuty inwestycyjne

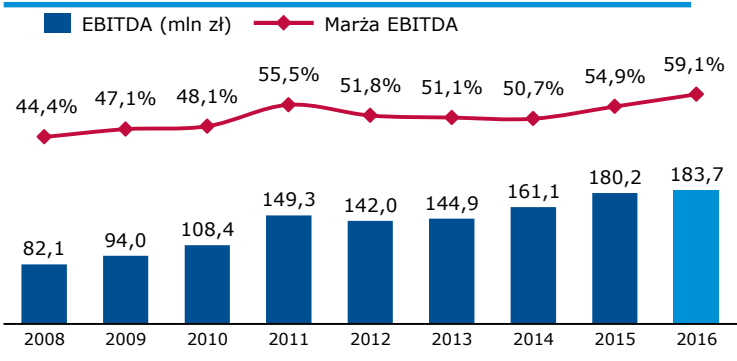
1. Stabilne wyniki finansowe oraz atrakcyjna dywidenda
2. Zdywersyfikowana struktura przychodów
3. Największa gospodarka w regionie Europy Środkowo-Wschodniej i lider wzrostu w Unii Europejskiej
4. Duża i wciąż rosnąca baza klientów
5. Potencjał do dalszego wzrostu płynności i free float'u na rynku finansowym
6. Prężny rynek towarowy

1 Stabilne wyniki finansowe

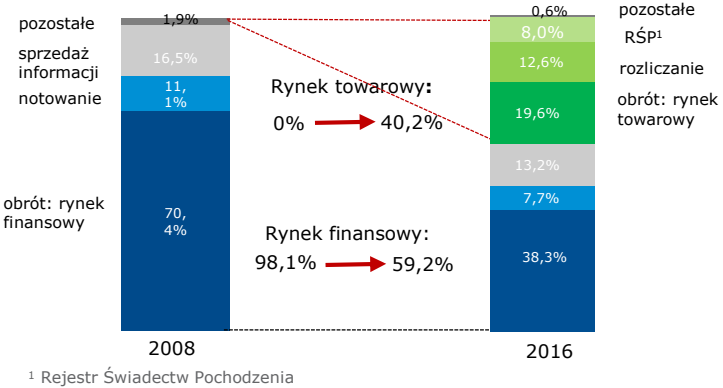
Solidny wzrost przychodów …



… oraz wysoka dźwignia operacyjna

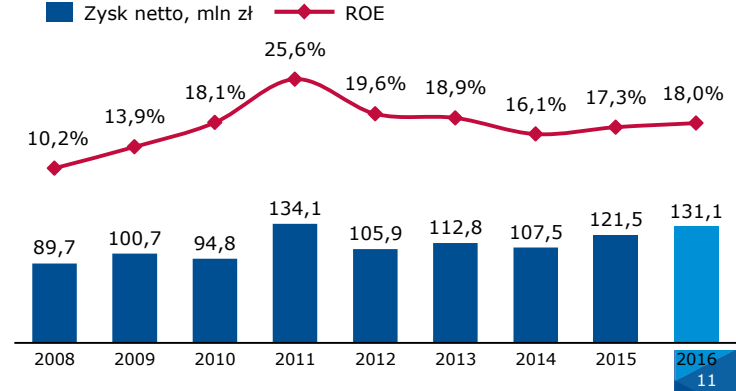


… wzmocnione postępującą dywersyfikacją biznesu



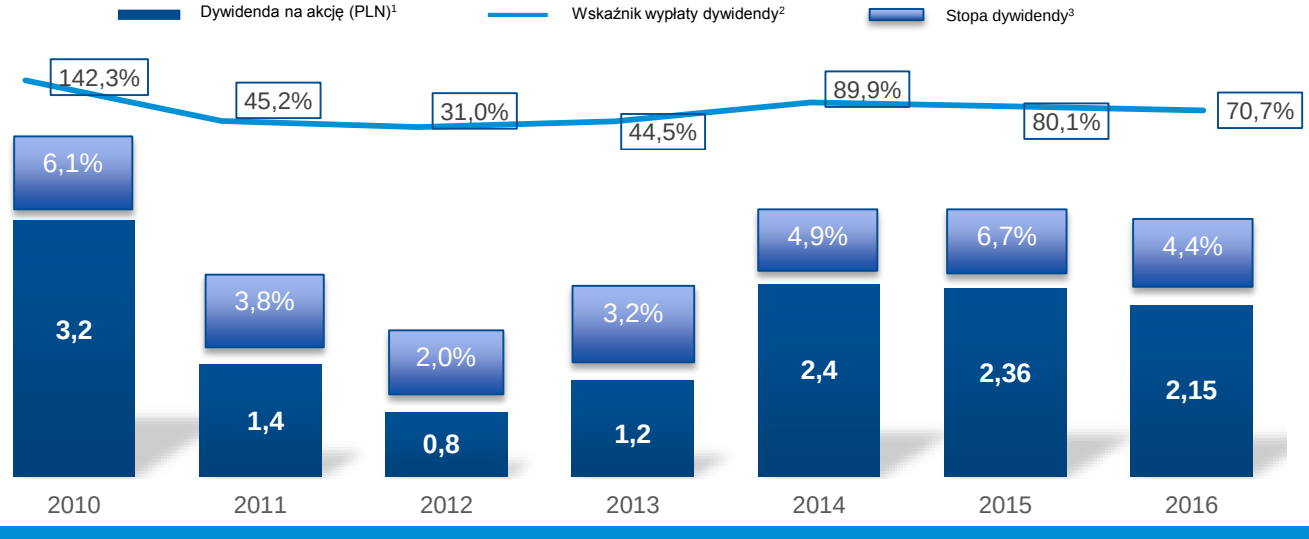
¹ Rejestr Świadectw Pochodzenia

… i wysoką rentownością



1 Atrakcyjna polityka dywidendowa

Kontynuacja polityki dywidendowej GPW



POLITYKA DYWIDENDOWA:
wypłata na poziomie powyżej 60% przypadającego akcjonariuszom GPW skonsolidowanego zysku netto Grupy GPW za dany rok obrotowy, skorygowanego o udział w zyskach jednostek stowarzyszonych

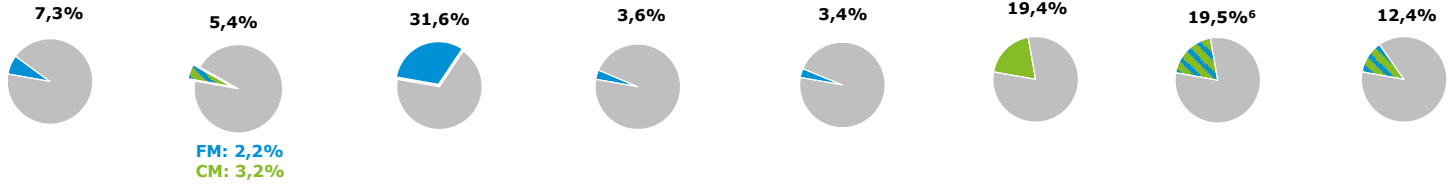
[1] Wg roku obrotowego, za który wypłacono dywidendę
[2] W oparciu o zysk skonsolidowany przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej
[3] W oparciu o kurs akcji z dnia odcięcia prawa do dywidendy

2 Zróżnicowana struktura przychodów

Obsługa emitentów	Obrót					Usługi post-tradingowe *uwzględnia RŚP[1] i RGP[2]*	Sprzedaż informacji
	Członkostwo	Akcje i inne	Pochodne	Obligacje	Rynek towarowy *(nie uwzględnia RŚP[2])*		
♦ Akcje ♦ Obligacje ♦ ETFy ♦ Warranty ♦ Produkty strukturyzowane	♦ Dostęp i wykorzystanie systemów tradingowych ♦ Uczestnictwo w rynkach	♦ Akcje ♦ Produkty strukturyzowane ♦ Waranty ♦ ETFy ♦ Certyfikaty inwestycyjne	♦ Kontrakty terminowe ♦ Opcje	♦ Obligacje korporacyjne ♦ Obligacje komunalne ♦ Obligacje banków spółdzielczych ♦ Bony skarbowe ♦ Obligacje skarbowe	♦ Energia – rynek terminowy i spot ♦ Gaz – rynek terminowy i spot ♦ Prawa majątkowe do świadectw pochodzenia energii ♦ Uprawnienia do emisji CO_2	♦ Usługi depozytowe ♦ Usługi rozrachunkowe ♦ Usługi rozliczeniowe ♦ RŚP[1] ♦ RGP[2] KDPW[3]	♦ Dane w czasie rzeczywistym ♦ Dane opóźnione ♦ Dane historyczne ♦ Indeksy ♦ Dot. wszystkich rynków GK GPW (GPW, TGE, TBSP)

Rynek finansowy | Rynek towarowy

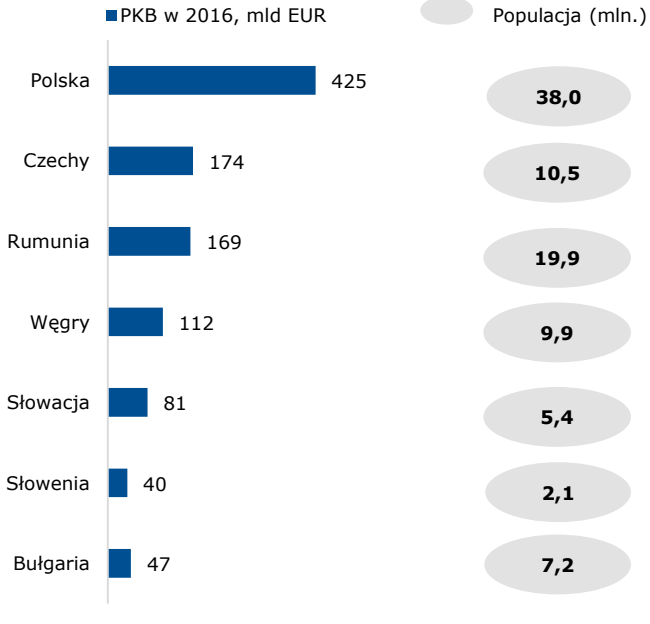
Udział w przychodach [4], LTM [5]



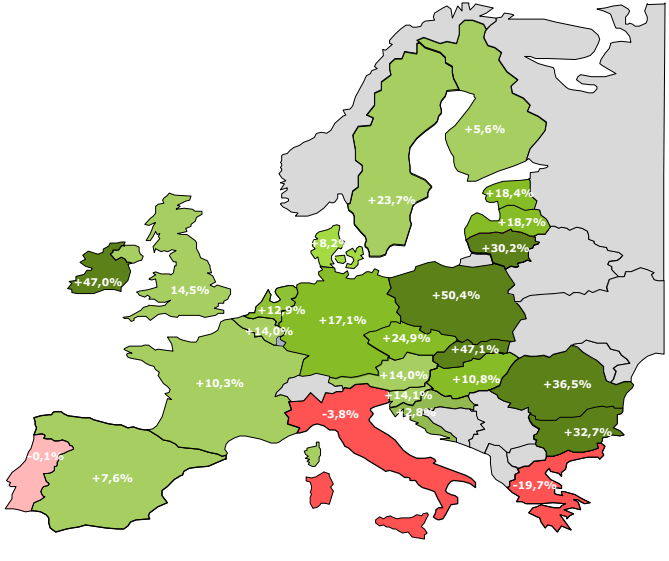
[1] Rejestr Świadectw Pochodzenia
[2] Rejestr Gwarancji Pochodzenia
[3] Spółka stowarzyszona (33,33%); Grupa KDPW oferuje usługi posttradingowe na rynku finansowym
[4] Nie zawiera innych przychodów, które stanowią 0,5% przychodów operacyjnych Grupy GPW
[5] Ostatnich dwanaście miesięcy zakończonych 30 września 2017 r.
[6] Nie uwzględnia przychodów KDPW (spółka stowarzyszona; w wyniku skonsolidowanym rozliczana metodą kapitałową)

3 Największa gospodarka w regionie CEE …

Największa gospodarka w regionie CEE



Akumulowany wzrost PKB w latach 2006-2016

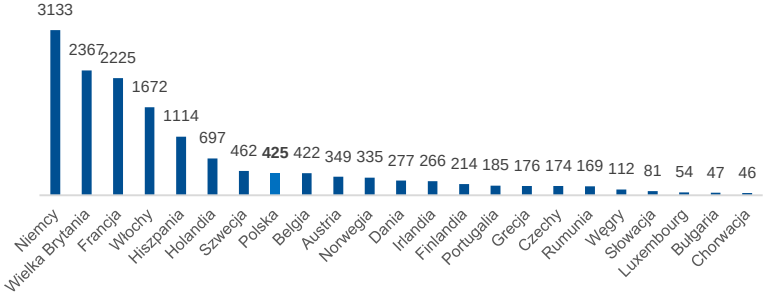


- 6. kraj w UE pod względem liczby mieszkańców z ok. 38,0 mln mieszkańców, co odpowiada ok. 7,4% liczby ludności zamieszkującej kraje członkowskie Unii Europejskiej w 2016 r.
- 8. kraj w Europie pod względem wielkości PKB z prognozowanym wzrostem PKB w wysokości 3,5% wobec 1,7% dla całej Unii Europejskiej w 2017 roku[1]

Źródło: Ministerstwo Finansów, Eurostat, EBOR
[1] Eurostat, European Commission – Spring 2017 Economic Forecast

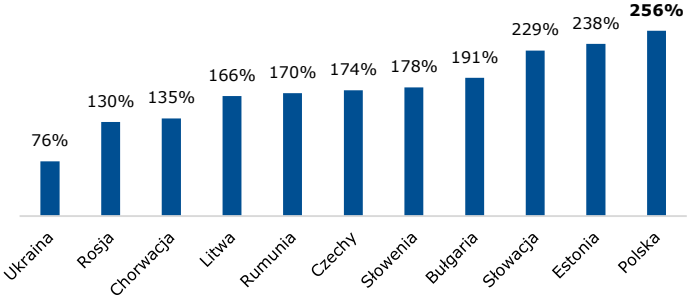
3 … oraz lider wzrostu gospodarczego w UE

Polska jest 8. co do wielkości gospodarką UE…



PKB wyrażony w cenach rynkowych na koniec 2016 r., mld EUR
Źródło: Eurostat

… rozwijająca się szybciej niż inne gospodarki Europy Środkowo-Wschodniej…



Skumulowany wzrost PKB w latach 1991-2014
Źródło: Ministerstwo Finansów, Bank Światowy, Eurostat

Prognoza gospodarcza dla Polski w skrócie

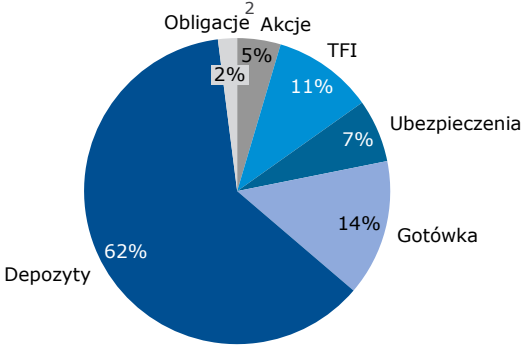
	2015	2016e	2017e	2018e
Realny PKB (% rdr)	3,6%	3,5%	3,5%	3,2%
Nominalny PKB (mld EUR) prognoza MFW	443,2	468,6	497,5	531,4
PKB per capita (PPP EUR) prognoza MFW	24 314	25 467	26 844	28 380
Konsumpcja gospodarstw domowych (realna, %,rdr)	3,0%	3,7%	3,6%	3,4%
Ceny konsumpcyjne (śr.,%rdr)	-0,9%	0,4%	1,8%	2,2%
Stopa bezrobocia (śr.%)	9,8%	9,5%	9,4%	-
Eksport towarów (%, rdr)	6,5%	6,6%	5,4%	5,0%
Import towarów (%, rdr)	6,0%	7,3%	6,5%	6,2%

- Polska - Dług/PKB 51,5% wobec średniej w Europie 63,5%
- Zrównoważone obroty bieżące z deficytem na poziomie 1,1% PKB w 2016 r.

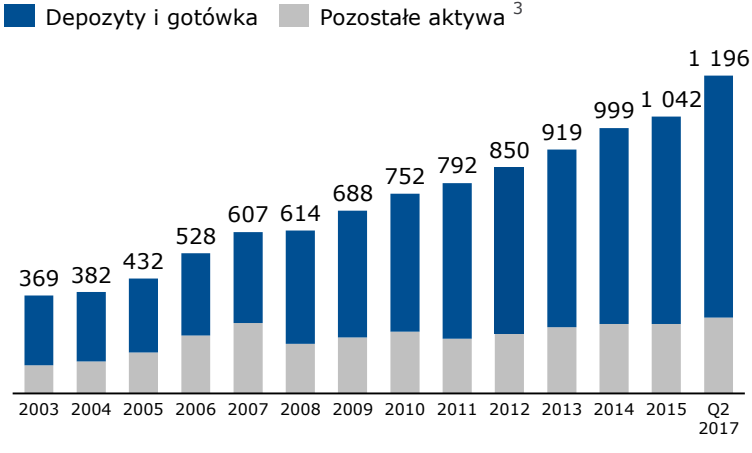
Źródło: Ministerstwo Finansów, Eurostat, EBOR, prognoza Bloomberg na podstawie consensusu rynkowego z dn. 4.03.16; Prognoza MFW przeliczona na EUR po kursie EUR/USD z dn. 31.12.2015
[1] Eurostat, Komisja Europejska – Prognoza gospodarcza Zima 2016

4 Potencjał do wzrostu inwestycji gospodarstw domowych

Struktura oszczędności Polaków (%)[1]



Aktywa gospodarstw domowych (mld zł)[1]

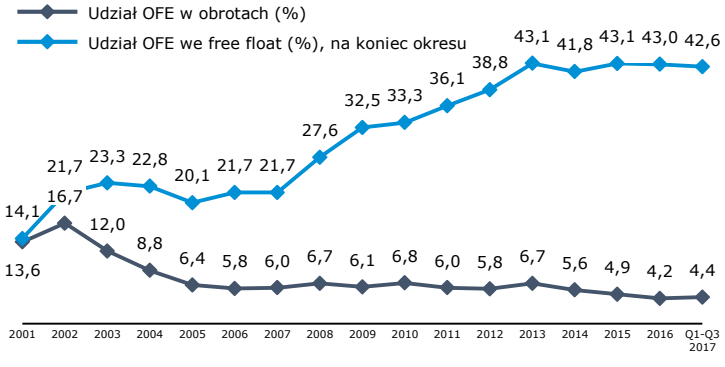


- Oszczędności Polaków głównie na depozytach bankowych – przy obecnym niskim poziomie stóp procentowych istnieje potencjał do zwiększania udziału w pośrednich i bezpośrednich inwestycjach na GPW
- Akcje to jedynie 3,4% oszczędności Polaków – mimo to, inwestorzy indywidualni są na GPW bardzo aktywni (udział w obrotach w 2016: 13%; wskaźnik obrotu portfela inwestorów indywidualnych: 59% w 2016 r.)
- Edukacja, wspólne inicjatywy z uczestnikami rynku, działania GPW nakierowane na promowanie giełdy, w tym m. in. jako formy (bezpośredniej i pośredniej) oszczędzania na emeryturę

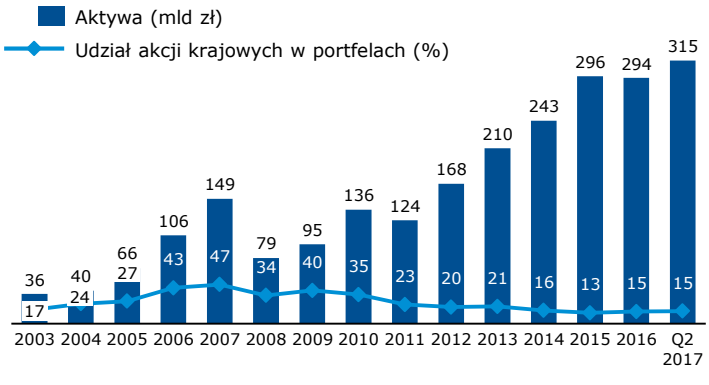
[1] Nie uwzględniając uprawnień emerytalno-rentowych (OFE, konta emerytalne ZUS) oraz akcji nienotowanych i innych udziałów kapitałowych
[2] Dłużne papiery wartościowe (krótko- i długoterminowe), udzielone kredyty i pożyczki (krótko- i długoterminowe)
[3] Akcje notowane, ubezpieczenia, fundusze inwestycyjne, dłużne papiery wartościowe, udzielone kredyty i pożyczki
Źródło: NBP, dane na koniec Q2 2017

4 Silna baza krajowych inwestorów instytucjonalnych

Otwarte Fundusze Emerytalne na GPW



Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych



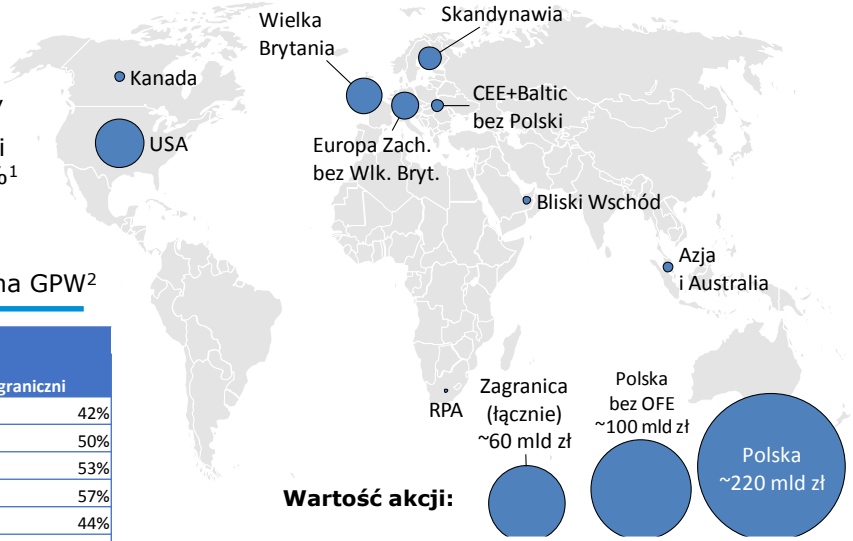
- Największa baza inwestorów instytucjonalnych w regionie Europy Środkowej i Wschodniej
- Aktywa netto OFE na poziomie 181,1 mld zł na koniec września 2017
- Oferta funduszy inwestycyjnych alternatywą dla depozytów bankowych
- OFE, jako długoterminowy inwestor, zamrażają znaczącą cześć i tak stosunkowo niskiego free float'u GPW (średni wskaźnik obrotowości portfela akcyjnego OFE w 2016 r. to 9%)
- Istnieje potencjał uwolnienia części free float z portfeli OFE, m.in. za pośrednictwem pożyczek papierów wartościowych -> konieczne zmiany regulacyjne

Źródło: KNF, NBP, GPW

4 Duży i rosnący udział inwestorów zagranicznych

- Intensyfikacja działań, m.in. wspólnie z emitentami, na rzecz zwiększania zainteresowania spółkami z GPW wśród inwestorów zagranicznych
- Ścisła współpraca z bankami inwestycyjnymi i pozyskiwanie nowych zdalnych członków giełdy
- Udział zagranicznych inwestorów w kapitalizacji krajowych spółek notowanych na GPW – 41,2%[1]

Pochodzenie inwestorów (geograficzna struktura free float'u GPW) [3]



Wskaźnik obrotu portfela wybranych inwestorów na GPW[2]

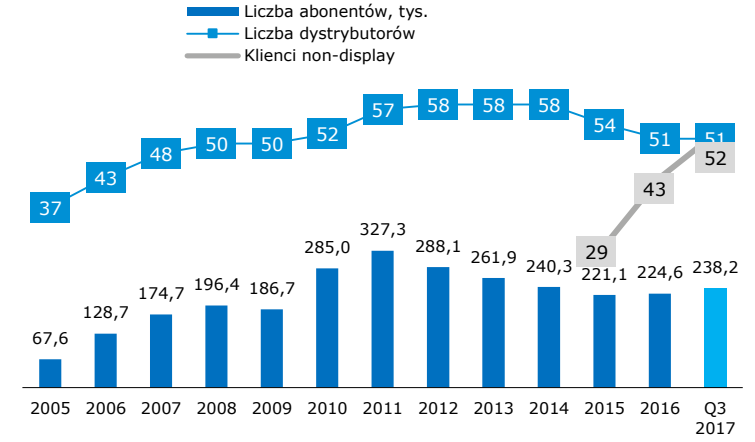
	Inwestorzy krajowi				
Rok	OFE	TFI	Inwestorzy indywidualni	Inwestorzy zagraniczni	
2008	28%	71%	62%	42%	
2009	26%	92%	134%	50%	
2010	21%	73%	89%	53%	
2011	19%	80%	100%	57%	
2012	13%	69%	89%	44%	
2013	14%	75%	83%	48%	
2014	9%	60%	62%	41%	
2015	9%	59%	59%	43%	
2016	7%	60%	59%	44%	
2017	7%	60%	85%	54%	

[1] Dane na koniec 2016 r.
[2] Szacunki (wskaźnik obrotu portfela: wartość obrotu w transakcjach sesyjnych (kupno i sprzedaż)/2/średnia wartość portfela), dane na koniec I półrocza 2017 r.
[3] Free float bez Skarbu Państwa i inwestorów strategicznych
Źródło: KNF, NBP, GPW, Thomson Reuters

4 Poszerzona oferta o sprzedaż danych z rynku towarowego i non-display

- Grupa GPW jest głównym dostawcą danych dotyczących obrotu polskimi akcjami w czasie rzeczywistym
- Utrzymujący się wzrost liczby umów na sprzedaż danych non-display (52 na koniec Q3 2017 r.)
- Wzrost liczby abonentów na dane GPW, TGE i Bondspot w Q3 2017 do 238,2 tys.
- Rekordowa liczba dystrybutorów wykupujących dane TGE – w 2016 r. podpisano umowę z 6-tą taką firmą, a jednocześnie pierwszym podmiotem specjalizującym się w dystrybucji danych z rynków towarowych (Montel z Norwegii)
- Pierwsze umowy na dane WIBOR (Thomson Reuters, Bloomberg, SIX Financial, Interactive Data, VWD)
- Silny potencjał wzrostu:
  - ✓ Dane z rynku towarowego
  - ✓ Produkty non-display
  - ✓ Licencje do indeksów
  - ✓ Wskaźniki dla instytucji finansowych

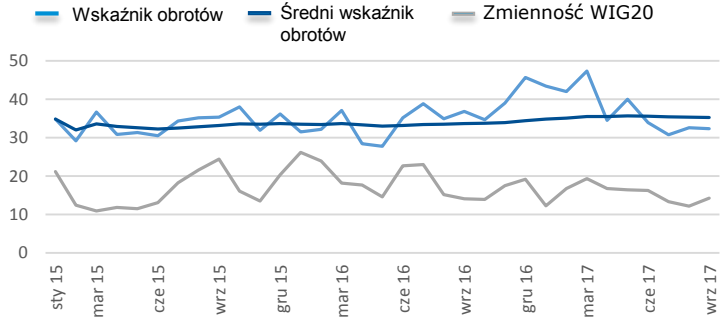
Szeroki zasięg dzięki rosnącej liczbie klientów



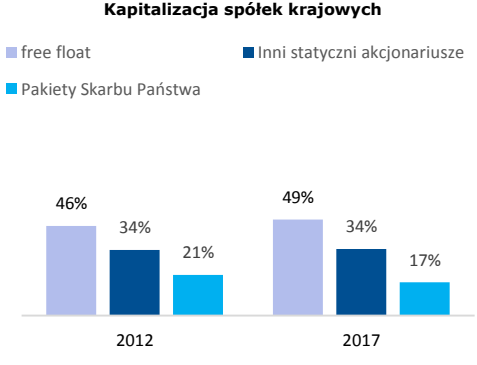
Produkty informacyjne są okazją do zwiększenia przychodów GPW poprzez wykorzystanie potencjału wynikającego z kluczowej roli infrastrukturalnej na rynku kapitałowym

5 Potencjał do dalszego wzrostu płynności i free float'u na rynku finansowym

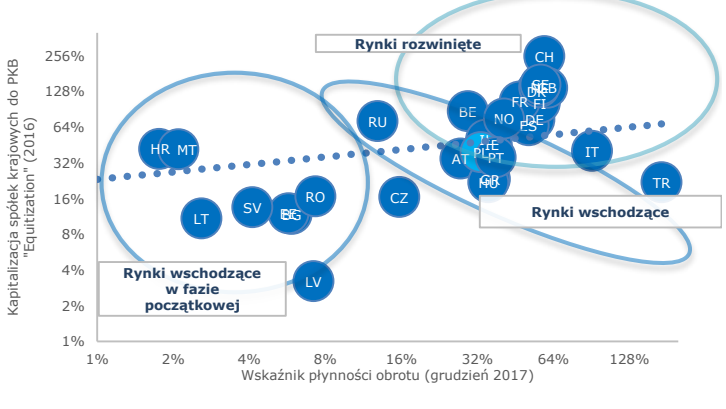
Cyklicznie niskie wskaźniki obrotów i zmienności…



…pozostawiają miejsce na dalszy wzrost płynności na GPW



Wskaźnik „Equitization" oraz wskaźnik płynności obrotu na rynkach europejskich



- Oczekiwany dalszy wzrost free float'u i wskaźnika obrotów
- Wprowadzenie nowego systemu UTP – potencjał do wzrostu płynności (m. in. w ramach algo-tradingu)

5 4. giełda w Europie pod względem liczby spółek

Emitenci na rynkach GPW[1]

Główny Rynek
429 spółki krajowe
50 spółek zagranicznych

Kapitalizacja:
672 mld zł
756 mld zł

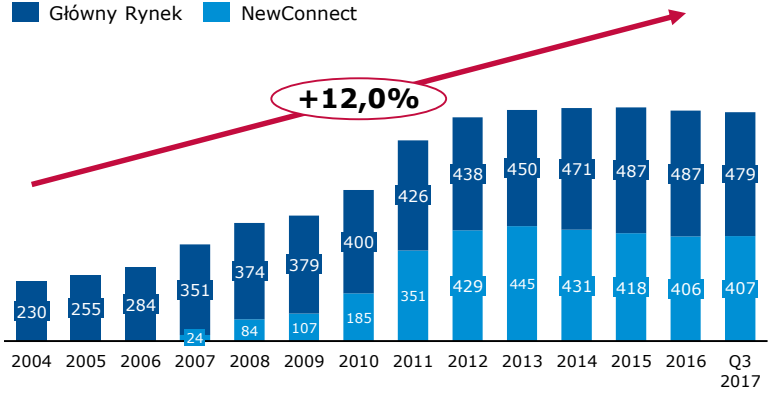
NewConnect
400 spółek krajowych
7 spółek zagranicznych

Kapitalizacja:
10,0 mld zł

Catalyst
167 emitentów (w tym SP)
569 serii obligacji nieskarbowych

Wartość emisji nieskarbowych:
90,2 mld zł

Duży napływ nowych spółek na rynki GPW



Pozyskiwanie emitentów

- Na radarze: firmy rodzinne, fundusze PE, firmy działające w CEE, spółki Skarbu Państwa lub ich spółki zależne
- 400 spośród 500 polskich spółek o największych przychodach nie jest notowanych na giełdzie -> wśród nich można zidentyfikować ponad 100 spółek, które mogłyby być zainteresowane giełdą

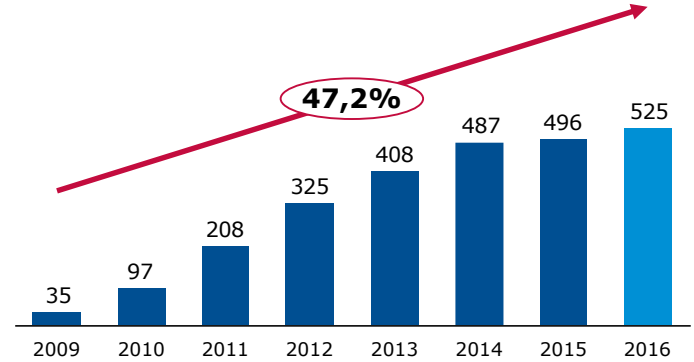
Wykorzystanie potencjału NewConnect

- NewConnect trampoliną do Głównego Rynku – od 2009 r. 60 spółek przeniosło się na GR
- Wzmacnianie wiarygodności i jakości rynku przez zaostrzanie nadzoru

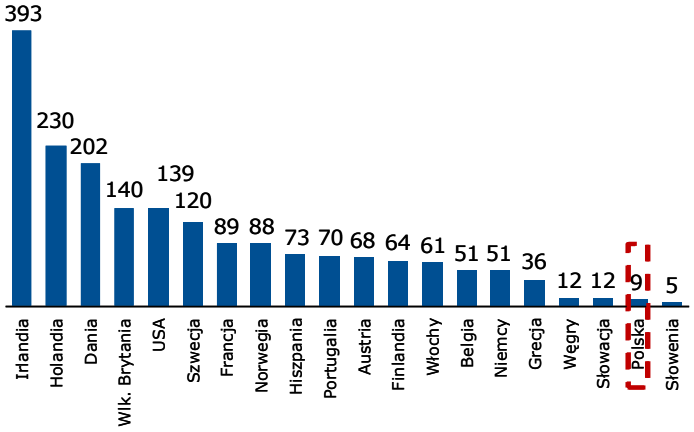
[1] Dane: wrzesień 2017 r.
Źródło: GPW

5 Wykorzystanie potencjału rynku długu

Liczba emisji nieskarbowych na rynku Catalyst



Obligacje wyemitowane przez instytucje finansowe i niefinansowe w relacji do PKB (%)[1]



- Uproszczenie architektury rynku długu korporacyjnego
- Aktywna rola giełdy w pozyskiwaniu nowych emitentów
- Jednolita licencja bankowa szansą na zwiększenie aktywności banków jako uczestników rynku długu

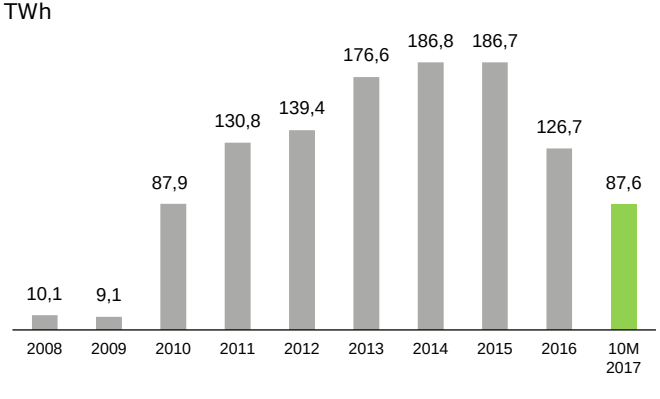
[1] Źródło: Polska: Fitch Polska (dane na 2015.12). Pozostałe rynki: Bank of International Settlements (dane na 2015.06, łącznie dla instytucji finansowych i niefinansowych), przeliczone z USD na EUR wg kursu EBC z dnia 2015.06.30. PKB: Eurostat (dane za 2014 r.). W przypadku USA dane Banku Światowego za 2014 r., przeliczone z USD na EUR wg średniego kursu EBC za rok 2014

6 Perspektywy rozwoju rynku towarowego

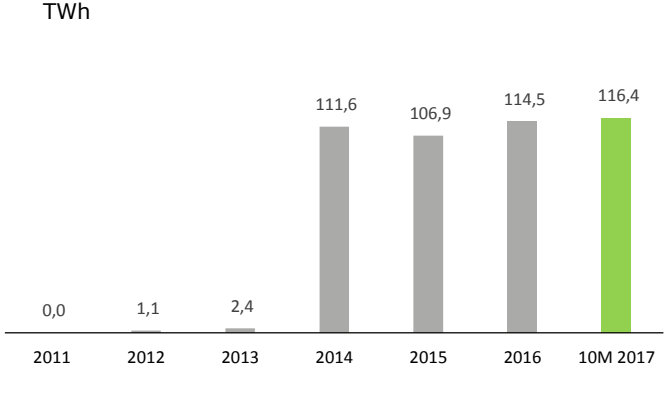
Katalizatory wzrostu rynku towarowego

- Rynek gazu – obligo gazowe: 55%
- Rozwój segmentu instrumentów pochodnych na towary rozliczanych finansowo
- Nowa ustawa o Efektywności Energetycznej wprowadzająca rozwiązania dla białych certyfikatów zbliżone do pozostałych systemów świadectw pochodzenia (rezygnacja z przetargów, odchodzenie od opłaty zastępczej)
- Uzyskanie zgody KNF na prowadzenie platformy aukcyjnej uprawnień do emisji CO2 przez TGE
- Rozwój usługi raportowania transakcji OTC w ramach systemu RRM TGE
- Wykorzystanie dużego potencjału rynku rolno-spożywczego w Polsce

Obrót energią elektryczną na TGE



Dynamiczny rozwój rynku gazu



I. Podsumowanie działalności GK GPW w III kw. 2017 r. 4

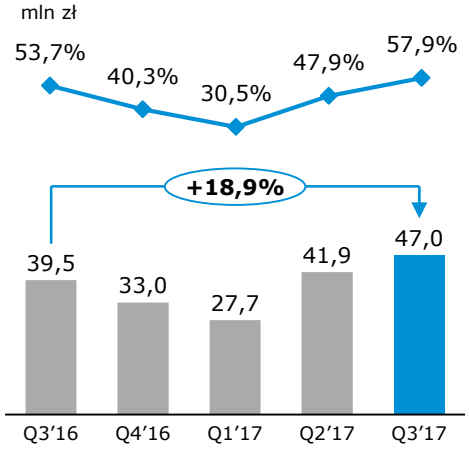
II. Nasze szanse i atuty inwestycyjne 10

II. Wyniki finansowe, III kw. 2017 r. 25

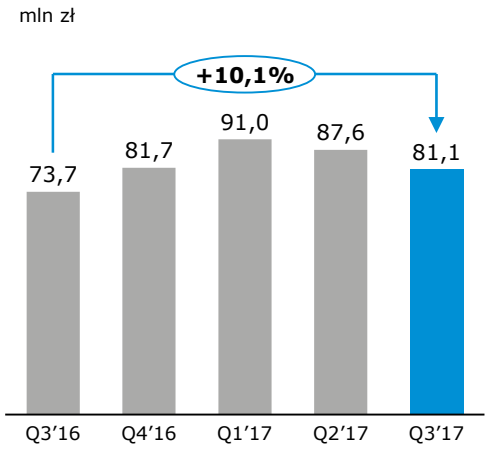
IV. Załączniki 34

Wysoki wynik Q3 2017 w wyniku sezonowych i jednorazowych zdarzeń

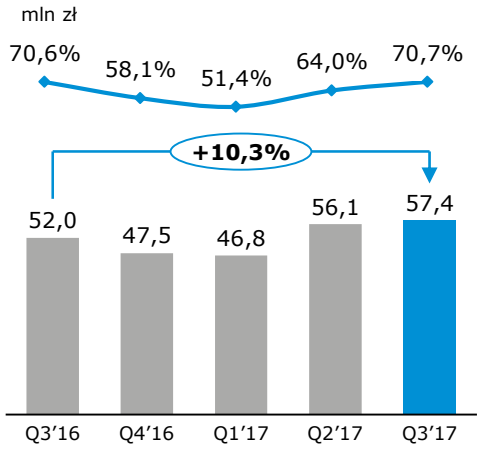
Zysk netto i marża zysku netto



Przychody ze sprzedaży



EBITDA i marża EBITDA

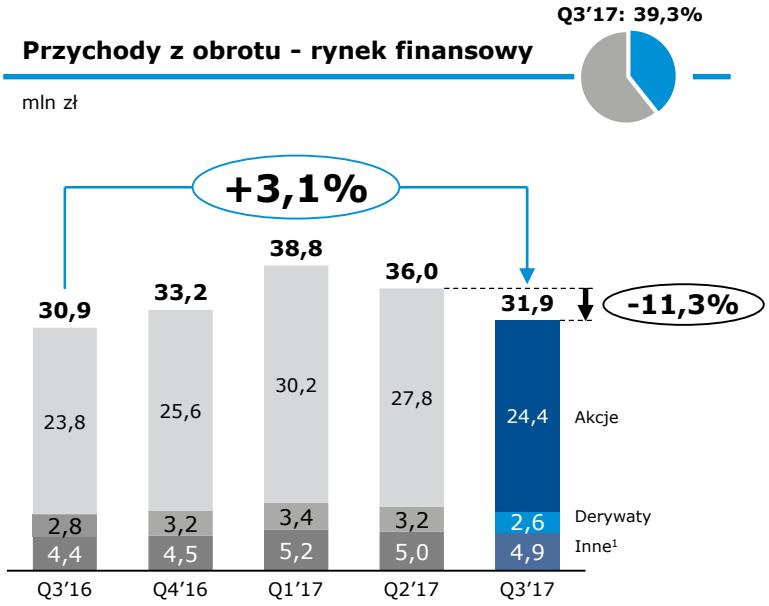


- Wyższe przychody rdr o +10,1% efektem większych wolumenów zarówno na rynku towarowym (gaz i świadectwa pochodzenia) jak i finansowym (akcje), kdk spadek przychodów o 7,4%
- Koszty operacyjne na poziomie 32,5 mln zł w III kw. 2017 r. vs. 28,3 mln zł w III kw. 2016 r. obarczone zdarzeniami jednorazowymi i sezonowymi:
  - ✓ w Q3'17 – korekta opłat na KNF na poziomie całej GK w wys. -5,8 mln zł (w Q1 zaksięgowane 11,4 mln zł)
  - ✓ w Q3'16 – korekta opłat na KNF na poziomie całej GK w wys. -2,1 mln zł (w Q1 zaksięgowane 11,2 mln zł) oraz rozwiązanie rezerw na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych w GPW i TGE w wys. 3,8 mln zł
- Wzrost zysku netto i EBITDA do rekordowych poziomów dodatkowo pod wpływem zwrotu przez Urząd Skarbowy odsetek dla TGE w wysokości 3,8 mln zł

Przychody z obsługi obrotu na rynku finansowym

Przychody z obrotu - rynek finansowy

mln zł



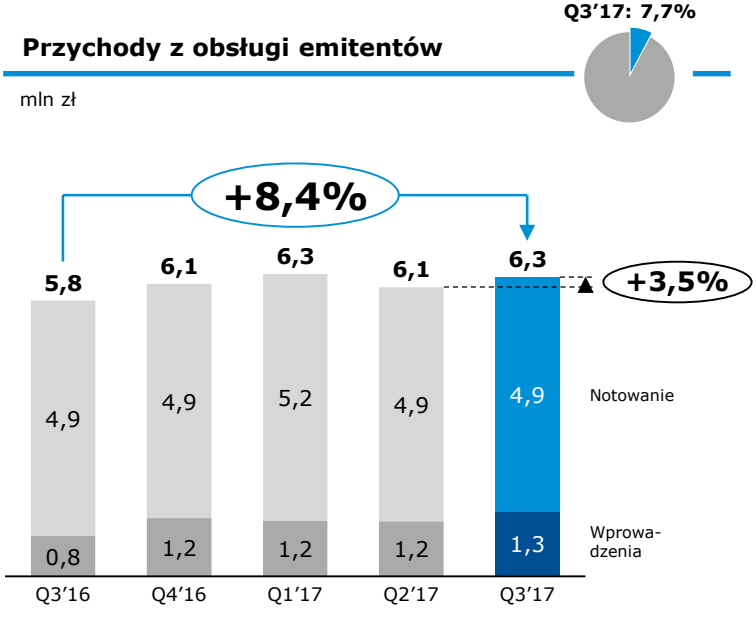
- Przychody z obsługi obrotu na rynku finansowym na poziomie 31,9 mln zł (spadek o 11,3% kdk i wzrost o 3,1% rdr)
- Średnie obroty akcjami na sesję w III kw. 2017 r. – 832,5 mln zł vs. 971,2 mln zł w II kw. 2017 r. i 751,0 mln zł rok wcześniej
- Wzrost średniej opłaty na rynku akcji w III kw. 2017 r. do poziomu 2,21 pb vs 2,19 w III kw. 2016 r.

Aktywność inwestorów na rynkach GPW

	Q3'16	Q4'16	Q1'17	Q2'17	Q3'17
Akcje – wartość obrotów (EOB, mld zł)	48,8	55,3	66,7	58,3	53,3
					+9,1% rdr
					-8,6% kdk
Kontrakty terminowe i opcje – wolumen obrotu (mln szt.)	1,9	2,2	2,2	2,0	1,7
					-10,5% rdr
					-15,5% kdk
Obligacje skarbowe – TBSP, transakcje kasowe (mld zł)	63,4	69,2	61,1	49,9	47,0
					-25,9% rdr
					-5,8% kdk
Obligacje skarbowe – TBSP, transakcje warunkowe (mld zł)	58,2	45,9	71,5	78,4	96,4
					+65,4% rdr

[1] Instrumenty dłużne, inne instrumenty rynku kasowego, inne opłaty od uczestników rynku

Stabilne przychody z obsługi emitentów



- Łączna wartość IPO i SPO w III kw. 2017 r. na poziomie 35,1 mld zł
- 3 debiuty na GR w III kw. 2017 r. o wartości 5,1 mld zł (Morizon SA, GetBack SA, Play Communications SA)
- Przychody z tytułu opłat za notowanie na stabilnym poziomie pomimo spadku liczby spółek rdr z 484 w III kw. 2016 r. do 479 w III kw. 2017 r.
- W III kw. 2017 r. po raz pierwszy free float przekroczył 50%, w porównaniu do 48% w III kw. 2016 r.

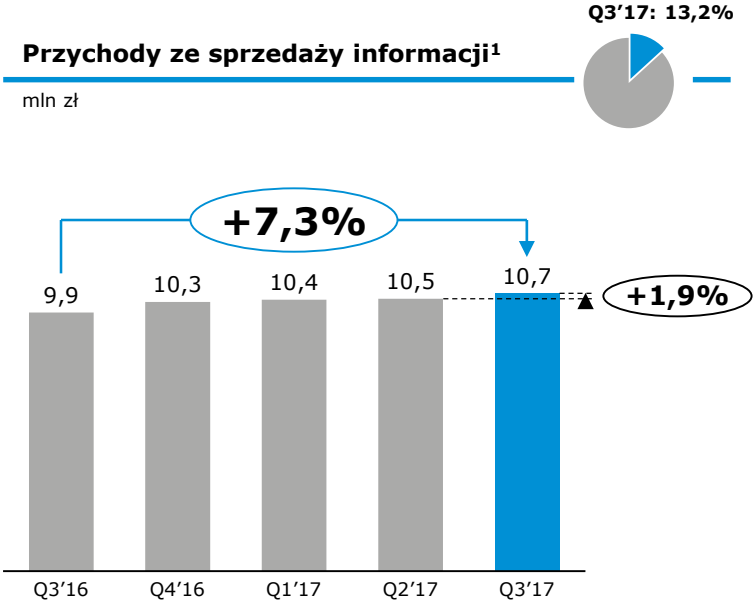
Aktywność emitentów

Q3'16	Q4'16	Q1'17	Q2'17	Q3'17
Liczba debiutów na Głównym Rynku				
4	6	3	3	3
				-33,0% rdr
				0% kdk
Kapitalizacja spółek krajowych (mld zł)				
515,7	557,1	621,3	645,0	672,1
				+30,3% rdr
				+4,2% kdk
Wartość IPO (mln zł)				
0	629	99	2 211	5 121
				+131,6% kdk

Kontynuacja wzrostu przychodów ze sprzedaży danych rynkowych – rynek finansowy

Przychody ze sprzedaży informacji[1]

mln zł



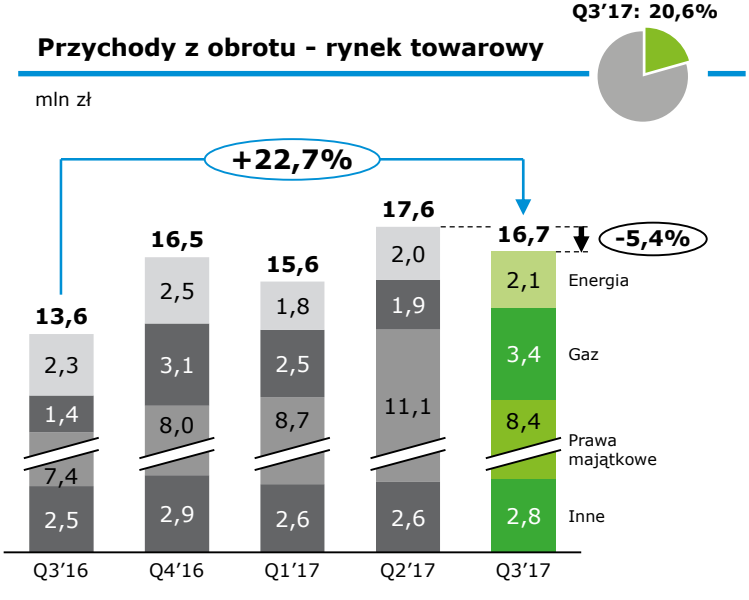
- Pozyskanie nowych klientów z różnych segmentów rynku
  - ✓ 2 firmy non-display
  - ✓ 1 podmiot kalkulujący swoje indeksy z wykorzystaniem danych GPW
  - ✓ 4 odbiorców danych przetworzonych
- Rozpoczęcie sprzedaży danych WIBOR od 1 lipca (wzrost liczby abonentów w trakcie III kw.)

Dystrybutorzy, abonenci danych i klienci non-display

	Q3'16	Q4'16	Q1'17	Q2'17	Q3'17
Liczba abonentów (tys.)	222,1	224,6	238,2	232,0	238,2 *+7,3% rdr* *+2,6% kdk*
Liczba dystrybutorów	52	51	51	52	51
Non-display	37	43	48	51	52

[1] W związku z wydzieleniem pozycji przychody ze sprzedaży informacji z rynku towarowego prezentowane dane zawierają przychody tylko z rynku finansowego i mogą się różnić w stosunku do prezentacji w poprzednich kwartałach

Wzrost przychodów z obsługi obrotu na rynku towarowym



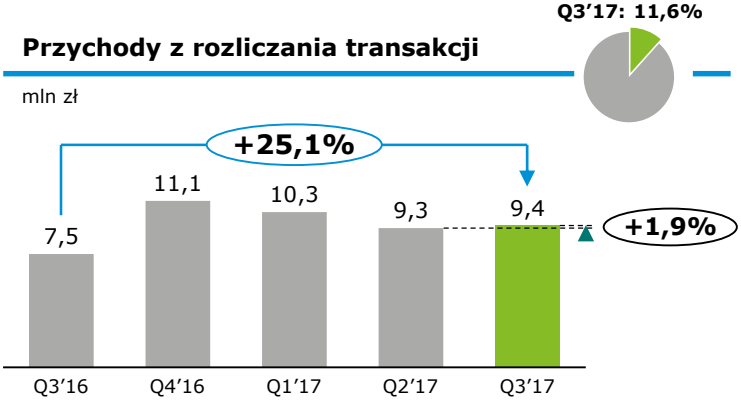
- Wzrost przychodów z obrotu energia elektryczną kdk w wyniku wzrostu wolumenów na rynku forward o +13,5% kdk (-6,7% rdr)
- Wzrost przychodów z obrotu gazem w wyniku znacząco wyższych wolumenów w transakcjach forward o +137,6% kdk i +188,6% rdr
- Spadek przychodów z obrotu prawami majątkowymi efektem niższych wolumenów obrotów spot (-32,7% kdk) pomimo wzrostu obrotów w transakcjach terminowych (+57,0% kdk) i na białych certyfikatach (+18,6% kdk)

Aktywność inwestorów na rynku towarowym

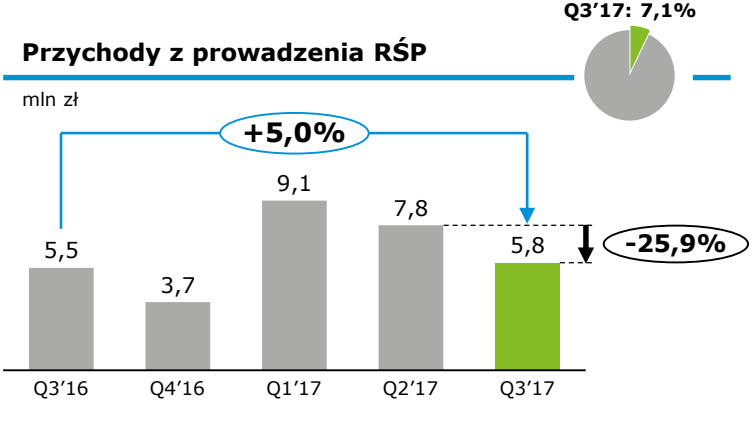
	Q3'16	Q4'16	Q1'17	Q2'17	Q3'17
Energia elektryczna – wolumen obrotu (TWh)					
	29,6	30,6	21,5	25,4	27,6
					-7,9% rdr
					+8,7% kdk
Gaz ziemny – wolumen obrotu (TWh)					
	17,9	37,4	30,7	23,6	46,4
					+159,8% rdr
					+96,7% kdk
Prawa majątkowe – wolumen obrotu (TWh)					
	9,4	10,1	16,1	18,0	12,4
					+35,3% rdr
					-31,1% kdk

Aktywność uczestników RŚP pod wpływem sezonowości

Przychody z rozliczania transakcji



Przychody z prowadzenia RŚP



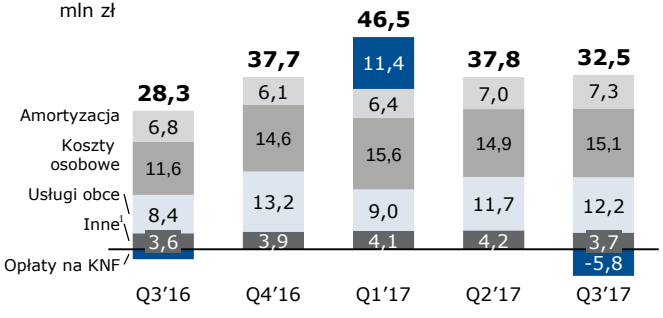
- Przychody z rozliczania transakcji rdr wzrosły w ślad za wyższymi wolumenami,
- Druga część roku w RŚP jest niższa pod względem wolumenów, co wynika z sezonowości (obowiązek umarzania świadectw za poprzedni rok upływający w czerwcu)

Aktywność uczestników RŚP

	Q3'16	Q4'16	Q1'17	Q2'17	Q3'17
Wolumen wystawionych praw majątkowych (TWh)	12,4	8,7	16,7	13,2	9,6
					-22,4% rdr
					-27,5% kdk
Wolumen umorzonych świadectw pochodzenia (TWh)	0,6	0	18,3	12,7	13,9
					+2139% rdr
					+9,1% kdk

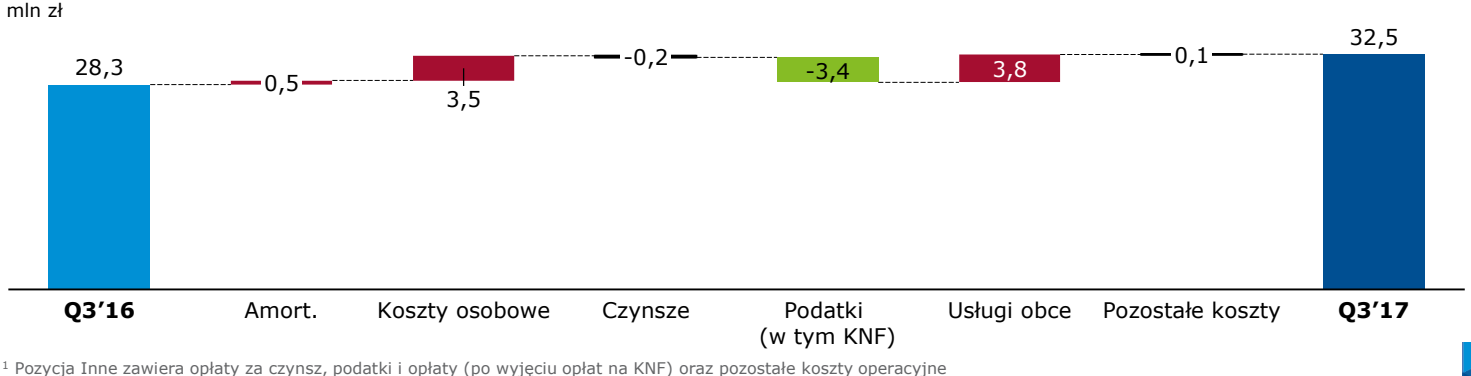
Optymalizacja kosztów operacyjnych

Koszty operacyjne: -13,9% kdk i +15,0% rdr



- Po oczyszczeniu kosztów operacyjnych z wydarzeń jednorazowych koszty operacyjne w III kw. 2017 r. wzrosły o 12,1% rdr
- W III kw. 2017 r. nastąpiło rozwiązanie rezerwy w wysokości 5,8 mln zł w związku z niższą niż zakładaną opłatą na KNF w 2017 roku (5,6 mln zł vs. 11,4 mln zł)
- Koszty związane z dostosowaniem do MiFID2 pojawiły się w III kw. 2017 r., ale większość kosztów pojawi się w IV kw.
- Wzrost amortyzacji o 4,5% kdk wynikający z wdrożenia nowego systemu transakcyjnego w TGE w maju (III kw. jest pierwszym kwartałem, w którym widać całość systemu X-Stream)
- W III kw. 2016 r. rozwiązanie rezerw na nagrody roczne w wysokości 3,8 mln zł wpływa na efekt bazy
- Wskaźnik koszty/przychody[2] sezonowo niższy w Q3'17: 40,1% i Q3'16: 38,4% wobec średniego poziomu za ostatnie cztery kwartały: 45,2%

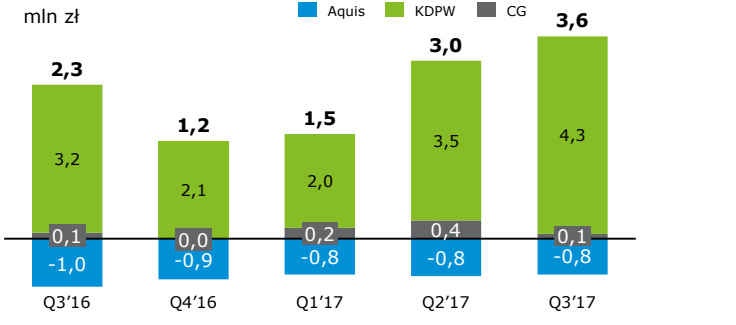
Zmiana kosztów operacyjnych



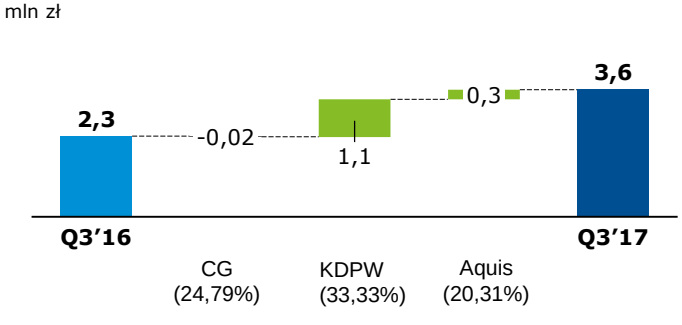
[1] Pozycja Inne zawiera opłaty za czynsz, podatki i opłaty (po wyjęciu opłat na KNF) oraz pozostałe koszty operacyjne
[2] Wskaźnik C/I obliczony w oparciu o dane zaraportowane

Wynik na jednostkach stowarzyszonych

Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych

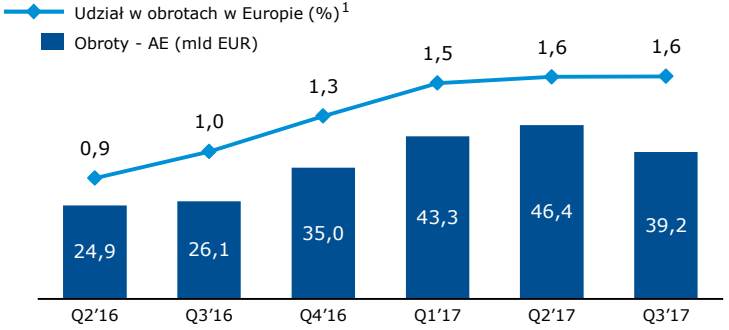


Zmiana udziału w zysku jednostek stowarzyszonych



- Wynik Grupy KDPW:
  - ✓ Różnica pomiędzy zakładanym a zapłaconym poziomem opłat na KNF wyniosła -3,0 mln zł, z czego 1,0 mln zł przypada na Grupę GPW
- Aquis Exchange:
  - ✓ Udział w europejskim rynku obrotu akcjami na poziomie 1,6% w II i III kw. 2017 r.
  - ✓ We wrześniu 2017 r. udział Aquis w europejskim rynku wzrósł do 1,7%

Obroty na Aquis Exchange



[1] Źródło: FESE

Skonsolidowany bilans GK GPW

	Stan na:				
mln zł	**30.09.2016**	**31.12.2016**	**31.03.2017**	**30.06.2017**	**30.09.2017**
Aktywa trwałe, w tym m.in.	**584,7**	**597,3**	**597,3**	**597,2**	**594,8**
Rzeczowe aktywa trwałe	119,6	119,1	116,7	113,8	112,0
Wartości niematerialne	262,4	273,8	272,5	271,4	268,9
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	196,0	197,2	198,6	201,6	205,2
Aktywa obrotowe, w tym m.in.	**524,9**	**560,6**	**592,5**	**615,5**	**513,5**
Należności handlowe oraz pozostałe należności	100,6	113,3	165,2	89,1	63,8
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	423,9	446,8	426,7	526,3	449,6
Aktywa razem	**1 109,6**	**1 157,8**	**1 189,9**	**1 212,7**	**1 108,3**

mln zł	**30.09.2016**	**31.12.2016**	**31.03.2017**	**30.06.2017**	**30.09.2017**
Kapitał własny	712,3	745,3	772,8	724,6	771,6
Zobowiązania długoterminowe, w tym m.in.	**137,5**	**143,4**	**258,5**	**258,8**	**260,5**
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	123,7	123,5	243,3	243,4	243,5
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym m.in.	**259,7**	**269,2**	**158,5**	**229,3**	**76,2**
Zobowiązania handlowe	2,8	6,4	6,2	3,5	6,2
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	8,9	8,1	5,8	8,1	10,5
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	11,9	16,2	13,2	7,6	4,6
Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów	0,0	0,0	59,8	60,0	20,0
Rozliczenia międzyokresowe	11,6	7,1	41,7	37,2	15,6
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	101,2	108,1	29,4	110,7	16,9
Pasywa razem	**1 109,6**	**1 157,8**	**1 189,9**	**1 212,7**	**1 108,3**

- Spadek należności handlowych związany ze spłatą części faktur korygujących VAT w TGE (z 69,8 mln zł ogółem do 2,6 mln zł na 30 września 2017 r.)
- Wzrost zobowiązań krótkoterminowych z tytułu pożyczek i kredytów wynika z zaciągnięcia kredytu przez TGE na spłatę zobowiązań z tytułu VAT (60 mln zł), który na koniec III kw. 2017 r. został spłacony w 2/3 kwoty.
- Ujęcie dywidendy z zysku za rok 2016 r. (90,2 mln zł) w pozostałych zobowiązaniach krótkoterminowych w II kw. 2017 r. Jej wypłata w III kw. 2017 r. spowodowała spadek zobowiązań i środków pieniężnych.
- Spadek rozliczeń międzyokresowych pasywów w kolejnych kwartałach roku związany jest z równomiernym rozliczeniem w ciągu roku rocznych opłat od emitentów oraz opłat na rzecz KNF

I. Podsumowanie działalności GK GPW w II kw. 2017 r. 4

II. Nasze szanse i atuty inwestycyjne 10

II. Wyniki finansowe, II kw. 2017 r. 25

IV. Załączniki 34

Skonsolidowany rachunek zysków i strat GK GPW

mln zł	Q3'16	Q2'17	Q3'17
Przychody ze sprzedaży	**73,7**	**87,6**	**81,1**
Rynek finansowy	46,7	52,5	48,9
Obsługa obrotu	30,9	36,0	31,9
Obsługa emitentów	5,8	6,1	6,3
Sprzedaż informacji	9,9	10,5	10,7
Rynek towarowy	26,7	34,8	32,0
Obsługa obrotu	13,6	17,6	16,7
Prowadzenie RŚP	5,5	7,8	5,8
Rozliczenia transakcji	7,5	9,3	9,4
Sprzedaż informacji	0,1	0,1	0,1
Pozostałe przychody operacyjne	0,3	0,4	0,3
Koszty działalności operacyjnej	**28,3**	**37,8**	**32,5**
Pozostałe przychody	0,2	0,0	1,7
Pozostałe koszty	0,4	0,9	0,3
Zysk z działalności operacyjnej	**45,2**	**49,0**	**50,0**
Przychody finansowe	3,4	1,5	1,3
Koszty finansowe	3,0	2,5	-1,3
Udział w zyskach jedn. stow.	2,3	3,0	3,6
Zysk przed opodatkowaniem	**48,0**	**51,1**	**56,3**
Podatek dochodowy	8,5	9,2	9,3
Zysk netto okresu	**39,5**	**41,9**	**47,0**
EBITDA	**52,0**	**56,1**	**54,4**

- Koszty działalności operacyjnej
  - ✓ w III kw. 2017 r. – korekta opłat na KNF na poziomie całej GK w wys. -5,8 mln zł (w I kw. zaksięgowane 11,4 mln zł)
  - ✓ w III kw. 2016 r. – korekta opłat na KNF na poziomie całej GK w wys. -2,1 mln zł (w I kw. zaksięgowane 11,2 mln zł) oraz rozwiązanie rezerw na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych w GPW i TGE w wys. 3,8 mln
- Pozostałe przychody – w III kw. 2017 r. rozwiązanie rezerwy za należności z tytułu VAT w TGE w kwocie 1,6 mln zł
- Przychody finansowe – w III kw. 2016 r. przeszacowanie wartości udziałów GPW w spółce Aquis Exchange w kwocie 2,3 mln zł
- Koszty finansowe – w III kw. 2017 r. zwrot przez Urząd Skarbowy odsetek dla TGE w wysokości 3,8 mln zł

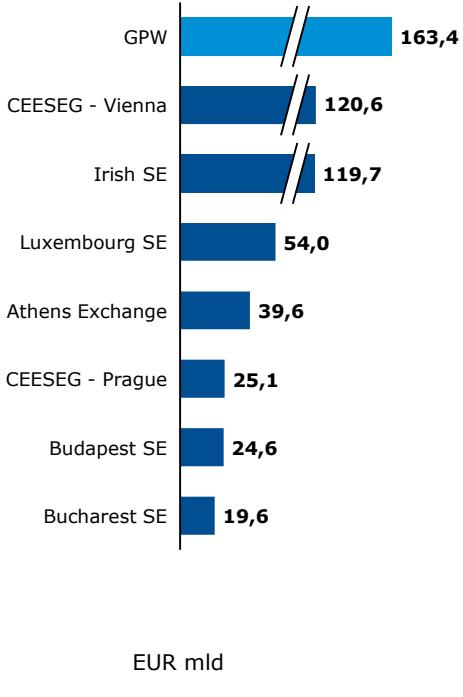
Skonsolidowane przepływy pieniężne GK GPW

	9 m-cy do 30 września	
mln zł	**2016**	**2017**
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, w tym m.in.	**169,0**	**93,7**
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	185,8	148,3
Zysk netto okresu	98,2	116,7
Korekty razem:	87,7	31,6
Podatek dochodowy	22,4	26,5
Amortyzacja	19,7	20,8
Przychody finansowe z tytułu rozwodnienia udziałów w jedn. stow.	-5,4	0,0
Przychody z odsetek z lokat	-4,7	-4,1
Odsetki, koszty i premia z tyt. emisji obligacji	6,0	5,4
Udział w zyskach/ stratach jedn. stow.	-2,3	8,1
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań krótkoterminowych, w tym m.in.	51,9	-12,4
Zmniejszenie stanu należności handlowych i pozostałych należności	31,0	49,5
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu pozostałych zobowiazań	24,6	-72,6
Podatek dochodowy zapłacony	-16,8	-40,2
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej, w tym m.in.	**-2,9**	**-13,0**
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-5,9	-6,9
Nabycie wartości niematerialnych	-2,3	-10,3
Odsetki otrzymane	4,7	4,0
Przepływy pieniężne z działalności finansowej, w tym m.in.	**-102,9**	**-77,6**
Wypłata dywidendy	-99,1	-90,3
Zaciągniecie kredytów i pożyczek	0,0	59,7
Spłata kredytów i pożyczek	0,0	40,0
Wypłata odsetek	-3,8	-5,6
Wpływy z emisji obligacji	0,0	119,9
Wykup wyemitowanych obligacji	0,0	-120,5
Wypłata odsetek od kredytów i pożyczek	0,0	-0,8
Zwiększenie/ zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekw.	63,2	3,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	360,4	446,8
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	423,9	449,6

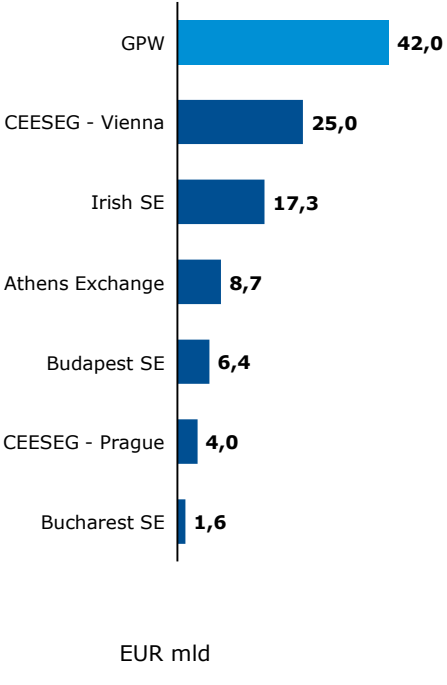
- Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej – istotne przepływy dotyczą zmian na należnościach i zobowiązanych z tytułu rozliczenia VAT w TGE za okres 2011-2016
- Należności z tytułu skorygowanego VAT wynosiła początkowo 69,8 mln zł, na koniec III kw. 2017 r. spłacono 67,1 mln zł, co stanowi 96,24% wszystkich należności
- Przepływy z działalności finansowej – główny wpływ na wzrost tej pozycji w 2017 r. miał wykup obligacji GPW serii A i B oraz emisja obligacji GPW serii D i E
- CAPEX w okresie 9M 2017 roku wyniósł 17,2 mln zł a w okresie 9M 2016 roku 8,2 mln zł, a wartość zakontraktowanych zobowiązań inwestycyjnych wyniosła na koniec III kw. 2017 r. 1,4 mln zł

Pozycja GPW na tle giełd w Europie

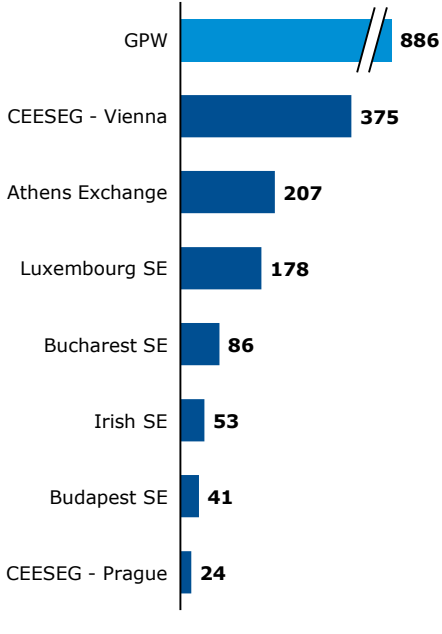
Kapitalizacja spółek krajowych



Wartość obrotu akcjami, EOB[1]

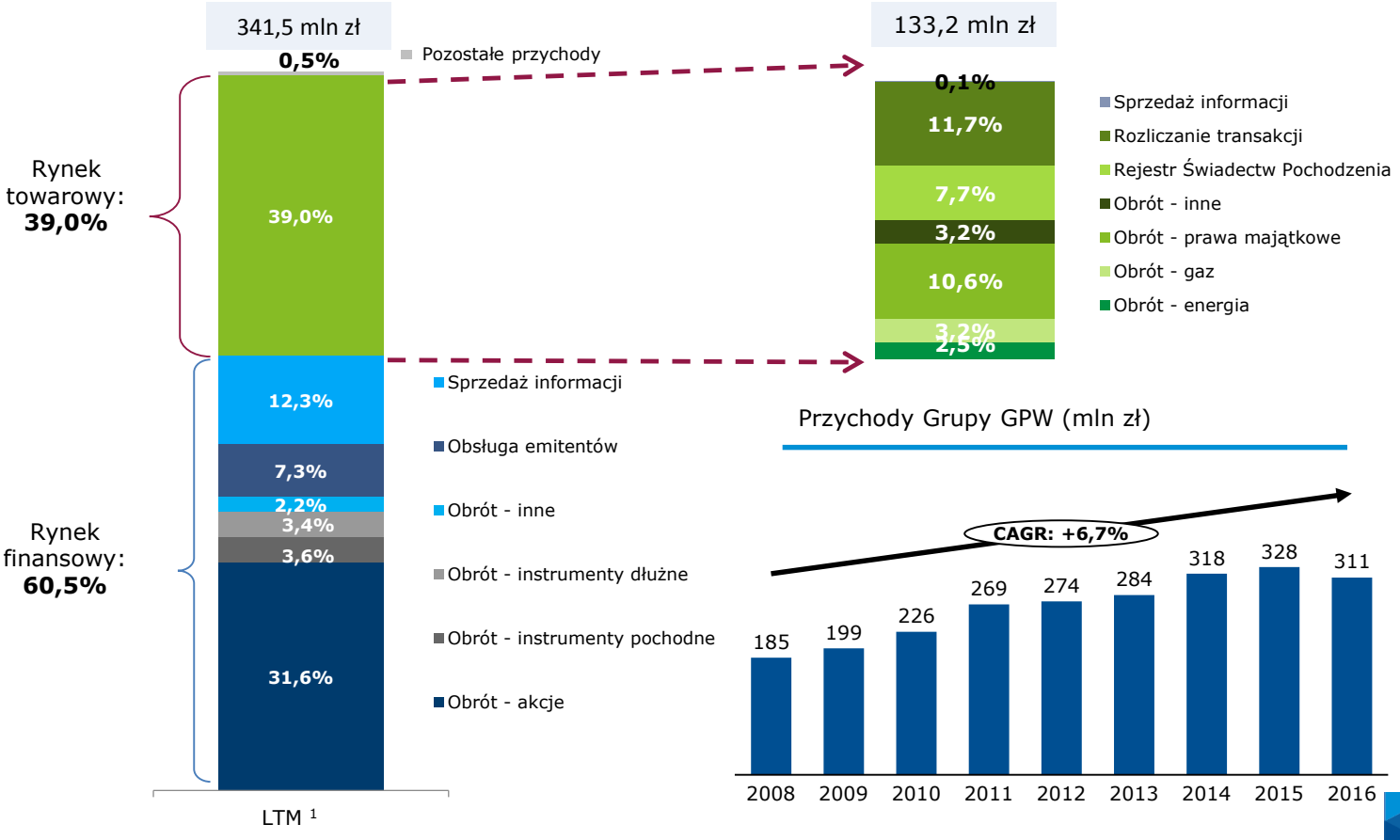


Liczba notowanych spółek[2]



[1] EOB – Electronic Order Book, arkusz zleceń, wartość obrotu akcjami w okresie styczeń - wrzesień 2017 r.
[2] Dane na koniec września 2017 r.
Źródło: FESE, dane na koniec września 2017

Struktura przychodów Grupy GPW



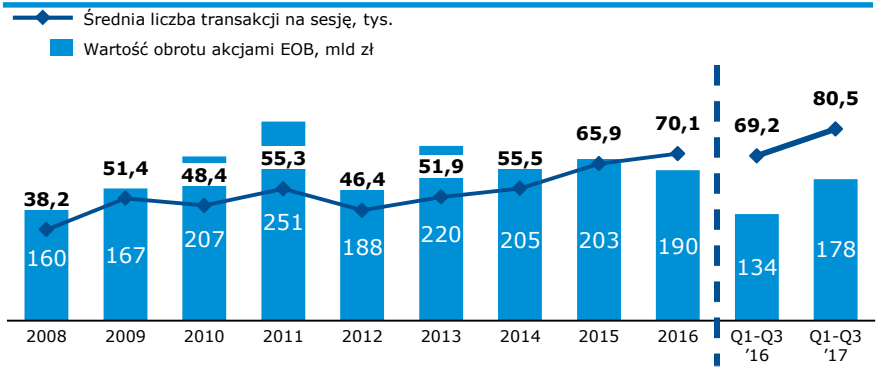
[1] Ostatnich 12 miesięcy zakończone 30 września 2017 r.

Rynek finansowy – obrót akcjami

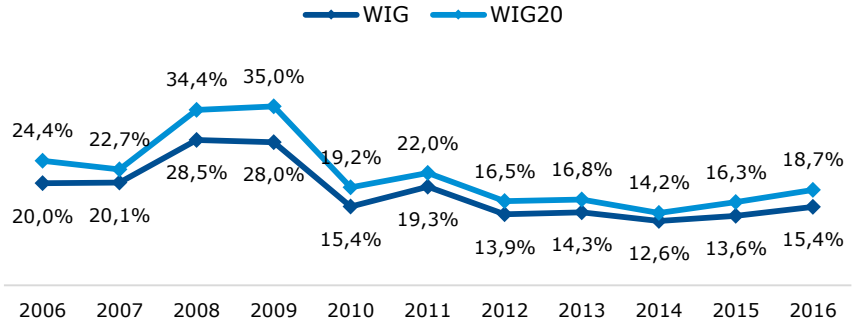
31,6%[1]

- Czynniki wpływające na przychody:
  - ✓ Wartość obrotów akcjami
  - ✓ Struktura zleceń (małe, duże, średnie)

Wartość obrotów akcjami i liczba transakcji



Wskaźnik zmienności – WIG i WIG20



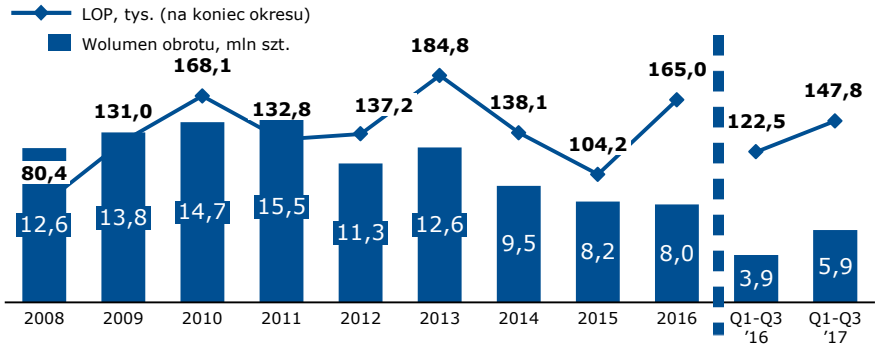
[1] Udział w przychodach Grupy GPW za ostatnich 12 miesięcy kończących się we wrześniu 2017 r.

Rynek finansowy – obrót instrumentami pochodnymi

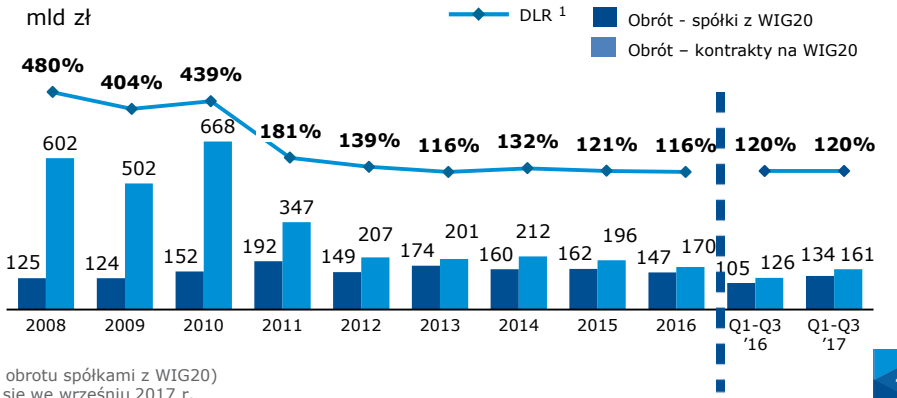
3,6%[2]

- Czynniki wpływające na przychody:
  - ✓ Wolumen obrotu kontraktami terminowymi
  - ✓ Liczba otwartych pozycji
  - ✓ Zmienność

Wolumen obrotu instrumentami pochodnymi



Wolumen obrotu na rynku terminowym pod wpływem zmienności



[1] Wskaźnik płynności (wartość obrotu kontraktami na WIG20 do wartości obrotu spółkami z WIG20)
[2] Udział w przychodach Grupy GPW za ostatnich 12 miesięcy kończących się we wrześniu 2017 r.

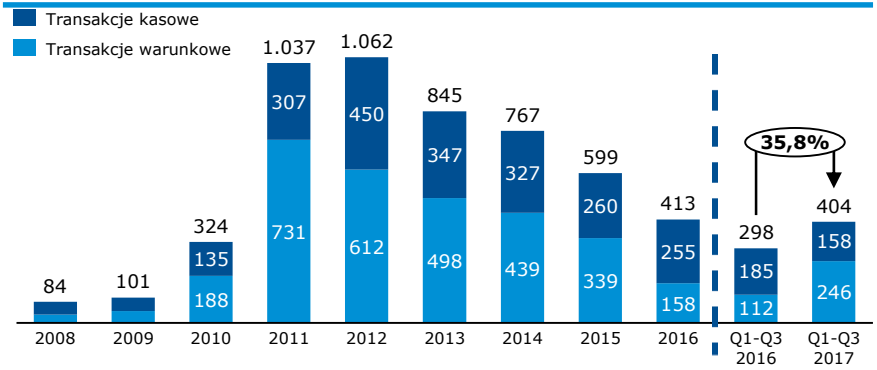
Rynek finansowy – pozostałe instrumenty i opłaty od uczestników

3,4%[1]

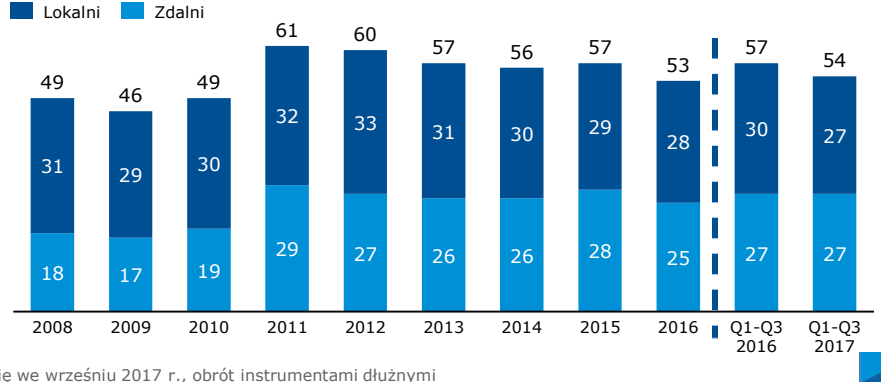
2,2%[2]

- Czynniki wpływające na przychody:
  - ✓ Wartość obrotu obligacjami skarbowymi
  - ✓ Liczba członków giełdy

Wartość obrotu na Treasury BondSpot Poland, mld zł



Liczba członków giełdy



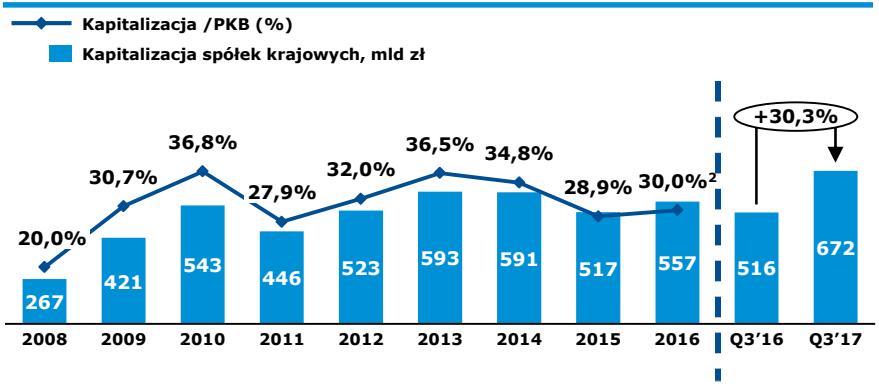
[1] Udział w przychodach Grupy GPW za ostatnich 12 miesięcy kończących się we wrześniu 2017 r., obrót instrumentami dłużnymi
[2] Udział w przychodach Grupy GPW za ostatnich 12 miesięcy kończących się we wrześniu 2017 r., inne opłaty od uczestników rynku w ramach obsługi obrotu

Rynek finansowy – obsługa emitentów

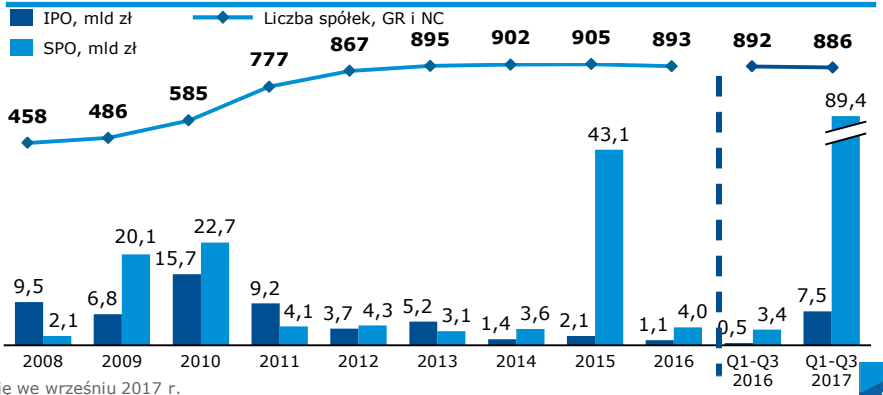
7,3%[1]

- Czynniki wpływające na przychody:
  - ✓ Wartość kapitalizacji spółek na koniec roku
  - ✓ Wartość nowych emisji akcji i obligacji
  - ✓ Liczba emitentów

Kapitalizacja spółek krajowych



Wartość IPO i SPO oraz liczba spółek



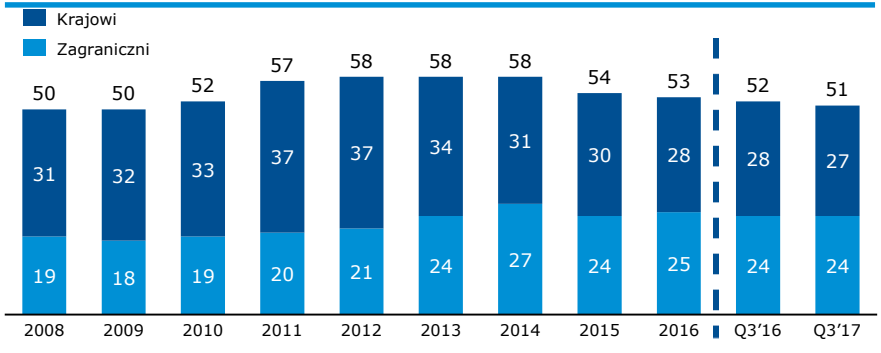
[1] Udział w przychodach Grupy GPW za ostatnich 12 miesięcy kończących się we wrześniu 2017 r.
[2] Źródło: GUS

Rynek finansowy – dane rynkowe

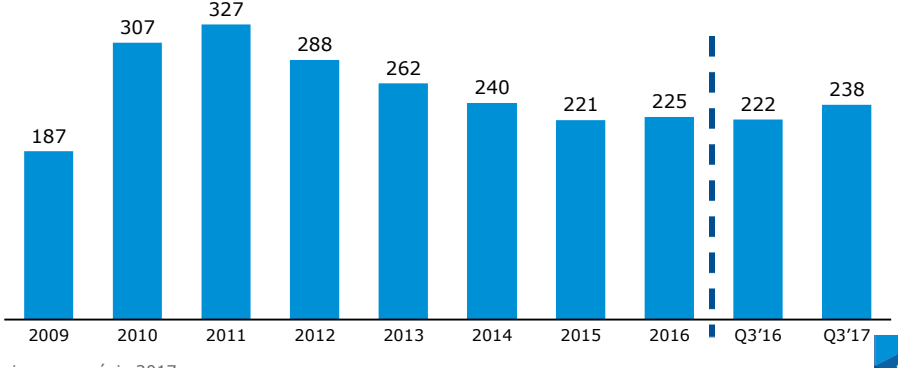
12,3%[1]

- Czynniki wpływające na przychody:
  - ✓ Liczba dystrybutorów
  - ✓ Liczba abonentów

Liczba dystrybutorów danych



Liczba abonentów, tys.



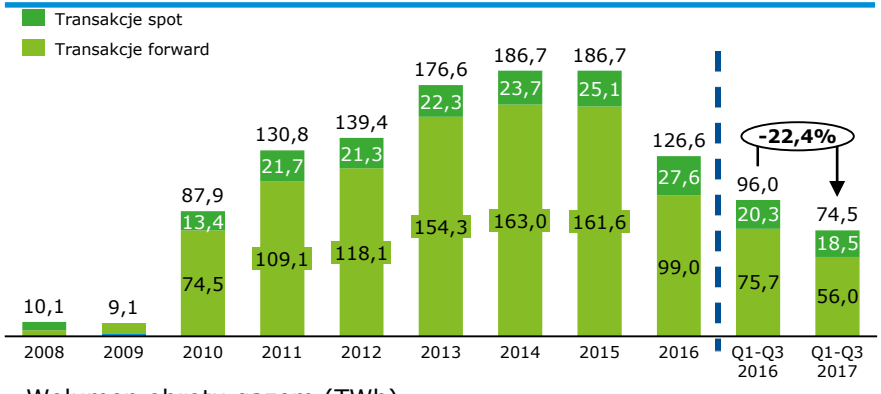
[1] Udział w przychodach Grupy GPW za ostatnich 12 miesięcy kończących się we wrześniu 2017 r.

Rynek towarowy – obrót energią i gazem

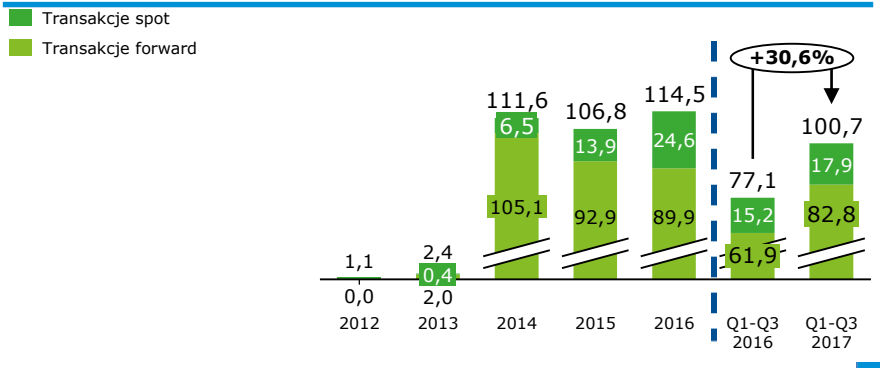
5,7%[2]

- Czynniki wpływające na przychody:
  - ✓ Wolumen obrotu energią
  - ✓ Wolumen obrotu gazem
  - ✓ Udział transakcji spot i forward

Wolumen obrotu energią (TWh)[1]



Wolumen obrotu gazem (TWh)



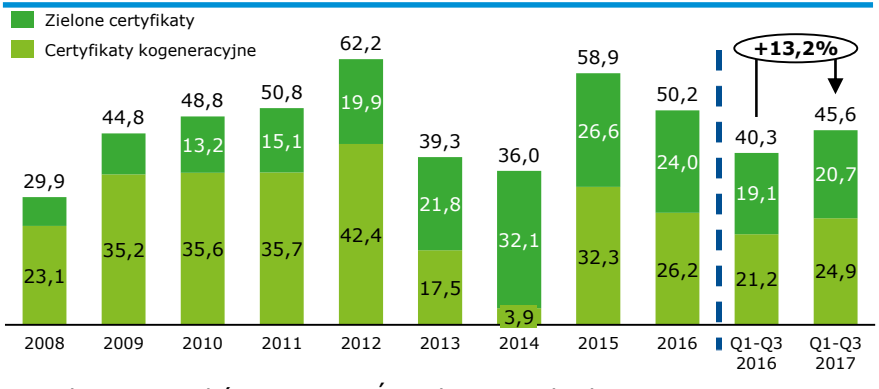
[1] Dane w latach 2006-2013 zawierają transakcje z poee RE GPW
[2] Udział w przychodach Grupy GPW za ostatnich 12 miesięcy kończących się we wrześniu 2017 r.

Rynek towarowy – obrót prawami majątkowymi

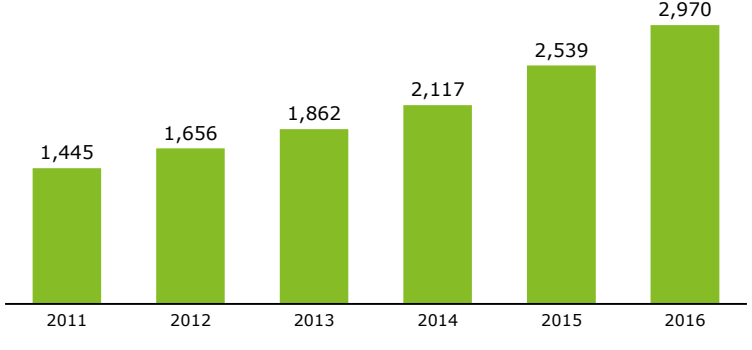
10,6%[1]

- Czynniki wpływające na przychody:
  - ✓ Wolumen obrotu prawami majątkowymi
  - ✓ Udział poszczególnych certyfikatów w obrocie
  - ✓ Liczba uczestników RŚP

Obrót prawami majątkowymi (TWh)



Liczba uczestników Rejestru Świadectw Pochodzenia



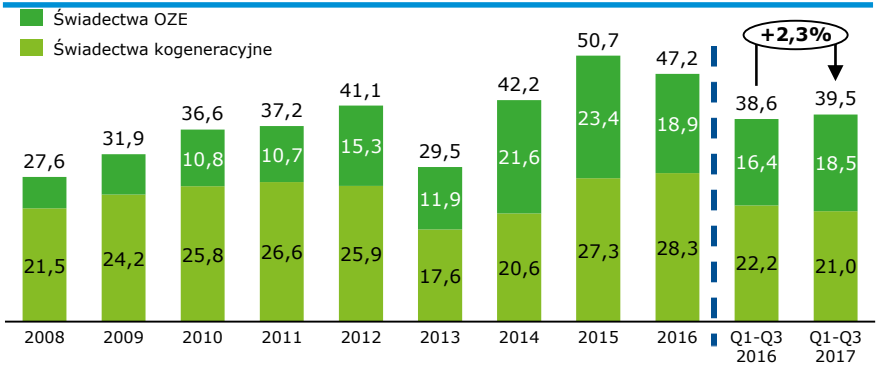
[1] Udział w przychodach Grupy GPW za ostatnich 12 miesięcy kończących się we wrześniu 2017 r.

Rynek towarowy – Rejestr Świadectw Pochodzenia

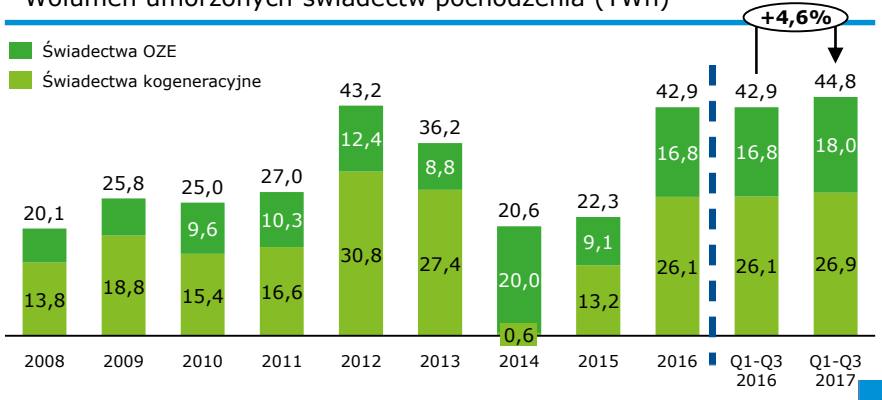
7,7%[1]

- Czynniki wpływające na przychody:
  - ✓ Wolumen wstawień praw majątkowych
  - ✓ Wolumen umorzeń praw majątkowych

Wolumen wystawionych świadectw pochodzenia (TWh)



Wolumen umorzonych świadectw pochodzenia (TWh)



[1] Udział w przychodach Grupy GPW za ostatnich 12 miesięcy kończących się we wrześniu 2017 r.

Kalendarz IR

- **5-9 grudnia 2017 r.**
  Konferencja Wood's Winter Wonderland w Pradze

Zastrzeżenie prawne

Niniejsza prezentacja została przygotowana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („Spółka" lub „GPW") na potrzeby jej akcjonariuszy, analityków oraz innych kontrahentów. Niniejsza prezentacja została sporządzona wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi oferty kupna bądź sprzedaży, ani oferty mającej na celu pozyskanie oferty kupna lub sprzedaży jakichkolwiek papierów wartościowych bądź instrumentów. Niniejsza prezentacja nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani oferty świadczenia jakiejkolwiek usługi.

Dane przedstawione w prezentacji zostały 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 niniejszej Prezentacji nie mogą być udzielone żadne zapewnienia ani oświadczenia.

GPW nie ponosi żadnej odpowiedzialności za jakiekolwiek decyzje podjęte w oparciu o informacje i opinie zawarte w niniejszej prezentacji. GPW informuje, że w celu uzyskania informacji dotyczących Spółki należy zapoznać się z raportami okresowymi lub bieżącymi, które są publikowane zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa polskiego.

Kontakt:

Dział Relacji Inwestorskich GPW

Telefon 22 537 72 50

ir@gpw.pl

www.gpw.pl/relacje_inwestorskie