

Zapis czatu dla inwestorów indywidualnych z udziałem Pana Jacka Fotka, Wiceprezesa GPW, CFO, który odbył się 17 grudnia 2018 r. *poniedziałek*) o godzinie 12:30.

Moderator: Witamy serdecznie na czacie inwestorskim z Panem Jackiem Fotkiem, Wiceprezesem GPW. Zapraszamy do zadawania pytań.

(JacekPlacek): Jaki przewidują Państwo wpływ na warszawską giełdę wprowadzenia PPK? Jakich korzyści się spodziewacie?

Jacek Fotek: Myślę, że pozytywny wpływ reformy PPK jest niedoszacowany. PPK zwiększy aktywność funduszy typu ETF w Polsce (rolę funduszy pasywnych). Sądzymy, że one będą mieć skłonność do tego żeby dużo inwestować pasywnie, dlatego chcemy wprowadzać nowe kontrakty futures na indeksy i na pojedyncze akcje. Dzięki temu płynność na giełdzie wzrośnie. Liczymy także, że wpłynie na rynek IPO w Polsce. Jak szacuje Min. Finansów wpływy na rynek kapitałowy powinny być w 2019 r. ok. 6 mld zł a w kolejnych latach 2020 – 12 mld zł, od 2021 r. 15 mld zł., przy założeniu partycypacji na poziomie 75 %. Realizacja tego scenariusza będzie oznaczać istotne odwrócenie niekorzystnych trendów w zakresie odpływu kapitału z rynku akcji obserwowanego w bieżącym roku.

(Wald): Co ma dać wprowadzanie nowych indeksów na giełdzie? Jaki cel chce osiągnąć GPW dzięki tego typu działaniom?

Stale pracujemy nad poszerzeniem oferty produktowej w zakresie nowych indeksów. Nowe indeksy sprzyjają urozmaiceniu strategii inwestycyjnych, w szczególności strategii pasywnych, które powinny się intensywnie rozwijać w nadchodzących latach. W związku z tym, wprowadzenie nowych indeksów powinno się pośrednio przyczynić do poprawy płynności na rynku akcji.

Już 27 grudnia rozpoczynamy publikację trzech indeksów dywidend: WIG20dvp, mWIG40dvp oraz sWIG80dvp. Indeksy dywidend będą praktycznym źródłem informacji dla inwestorów zawierających transakcje na indeksowych instrumentach pochodnych, czyli kontraktach terminowych i opcjach, których wycena musi uwzględniać dywidendę. GPW pracuje także nad wprowadzaniem indeksów branżowych - w grę wchodzi takie branże jak m.in. technologia, finanse, surowce i energetyka. Przewidujemy, że w przyszłości pojawią się instrumenty pochodne na indeksy, co doprowadzi do poszerzenia oferty produktowej GPW i aktywizowania dotychczasowych oraz nowych grup inwestorów.

(Henryk): Jaką przyszłość ma przed sobą polska giełda? Jesteśmy rynkiem rozwijającym się, czy raczej kurczącym?

Jacek Fotek: Wszystkie rynki kapitałowe odnotowują cykliczne wahania koniunktury. Nie unikną tego również polski rynek kapitałowy w roku bieżącym. Nowa strategia dla rynku kapitałowego i wprowadzenie PPK w istotny sposób wzmocnią dopływ krajowego kapitału na nasz rynek. 24 września 2018 r. globalna agencja indeksowa FTSE Russell przekwalifikowała Polskę z Emerging Markets do Developed Markets. Dzięki awansowi Polska znalazła się w gronie 25-ciu najbardziej rozwiniętych światowych gospodarek i rynków kapitałowych. Dodatkowo, w tym samym czasie na zakwalifikowanie Polski do grona krajów rozwiniętych zdecydowała się firma Stoxx - do indeksu Stoxx Europe 600 awansowało osiem polskich spółek z portfela WIG20. Według mnie, decyzje podjęte przez FTSE Russell oraz Stoxx to fundamentalna zmiana w postrzeganiu Polski przez globalnych inwestorów - przekwalifikowanie naszego kraju daje możliwość zainteresowania nowych inwestorów akcjami polskich spółek i stanowi ogromną szansę dla całego rynku kapitałowego. Należy przypomnieć, że największa globalna agencja indeksowa MSCI w dalszym ciągu zalicza Polskę do grona Emerging Markets. W związku z tym GPW jednocześnie znajduje się w orbicie zainteresowań inwestorów obecnych na Developed Markets (agencja FTSE Russell oraz Stoxx) oraz tych skoncentrowanych na Emerging Markets (agencja MSCI). Liczymy, że ta unikalna sytuacja przyczyni się do napływu większego kapitału na warszawski parkiet. Najbliższe miesiące na GPW mogą jednak charakteryzować się podwyższoną zmiennością - zarówno obrotów jak i notowań - z uwagi na przebudowę portfeli przez inwestorów instytucjonalnych, w tym przede wszystkim fundusze inwestycyjne. W listopadzie uczestniczyłem w road show w USA i Kanadzie, gdzie odbyłem ponad 20 spotkań z inwestorami. Mogę powiedzieć, że za oceanem Polska postrzegana jest jako kraj, który posiada wszystkie zalety rynków rozwiniętych, m.in. bezpieczeństwo obrotu i usług post-transakcyjnych oraz bardzo dobrze rozwiniętą infrastrukturę.

(Henryk): *Jakie działania ma zamiar podejmować GPW, aby przyciągać nowe spółki na giełdę? Jakie są powody, dla których spółki nie chcą wchodzić na giełdę?*

Jacek Fotek: Giełda podejmuje szereg inicjatyw mających promować Giełdę jako źródło pozyskania kapitału na dalszy rozwój prywatnych spółek. W tej chwili wyceny spółek są nieatrakcyjne, ponieważ są zbyt duże różnice pomiędzy oczekiwaniami właścicieli spółek a tym co inwestorzy są skłonni zaoferować. Robimy swoje (Private Market, GPW Growth). Nasz nowy program edukacyjny GPW Growth, który pozwoli spółkom dużo bardziej przygotować się do wymagań jakie stawia przed nimi rynek kapitałowy. Liczymy też na to, że wprowadzenie PPK wygeneruje dodatkowe napływy długoterminowego kapitału na rynek, co uatrakcyjni wyceny i będzie dodatkowym bodźcem dla spółek żeby debiutować na Giełdzie. Zamierzamy też prowadzić dużo szerszą działalność edukacyjną i wszelkiego rodzaju wsparcie dla spółek na wcześniejszym etapie rozwoju, tak żeby przygotować solidny „pipeline” spółek, które będąc w przyszłości na odpowiednim etapie rozwoju będą mogły przeprowadzić IPO. Jest to więc strategiczny plan zapewnienia dopływu nowych spółek na Giełdę

(Master): *czy planowana jest jakaś fuzja z inną giełdą?*

Jacek Fotek: W ogłoszonej w czerwcu tego roku strategii GK GPW koncentruje się przede wszystkim na rozwoju organicznym oraz dalszej dywersyfikacji działalności. Jeżeli jednak pojawi się atrakcyjna oferta

M&A na rynku to na pewno będziemy ją analizować i odpowiednio podejmować dalsze kroki informując o tym rynek.

(Dzemeuksis): Jaka jest aktualna polityka dywidendowa GPW?

Jacek Fotek: GPW tradycyjnie godziwie dzieli się z akcjonariuszami wypracowanym zyskiem. Długoterminowym celem strategicznym GPW jest wypłata co najmniej 60% wypłaty z zysku skonsolidowanego skorygowanego o udział w jednostkach stowarzyszonych.

(Miko): Co GPW zamierza zrobić z rynkiem NewConnect? Czy są plany rozwijania tego rynku?

Jacek Fotek: NewConnect jest jednym z najlepiej rozwiniętych alternatywnych rynków akcji w Europie. Postrzegamy NewConnect jako istotne źródło pozyskania nowych spółek na Rynek Główny. W nadchodzących latach będziemy więc rozwijać ten rynek, dbając jednocześnie o podwyższanie standardów informacyjnych emitentów i wzrost płynności

(Michał): Jaki wpływ na Państwa działalność miał MIFID II? Czy dyrektywa spowodowała jakkolwiek zmiany w bezpośrednim kontakcie z inwestorami instytucjonalnymi?

Jacek Fotek: MIFID II w istotny sposób zmieni strukturę wśród inwestorów instytucjonalnych i Giełda jest gotowa na te zmiany. Widzimy z jednej strony zagrożenia dotyczące pojawiania się nowych platform konkurencyjnych, z drugiej strony dbamy o pogłębienie arkusza zleceń w Polsce i jesteśmy przekonani że nowo powstające fundusze szczególnie w PPK przyczynią się do zwiększenia płynności rynku akcji w Polsce co przyciągnie również wzrost aktywności inwestorów zagranicznych.

(Cig): Jakie działania podejmuje GPW, aby zwiększyć płynność obrotu na giełdzie?

Jacek Fotek: Jedną z kluczowych inicjatyw jest rozwój platformy pożyczek papierów wartościowych, co powinno obniżyć koszty animacji rynku i zredukować ogólne koszty transakcyjne na kasowym rynku akcji. Ponadto rozwijamy instrumenty pochodne i produkty strukturyzowane, co również powinno wspierać płynność na kasowym rynku akcji.

(Mike PL): W ogóle rynkowi akcji w Państwa strategii jest bardzo mało poświęcone. Na, bodajże 14 celów strategicznych, zaledwie dotyczą rynku akcji. Czy w takim razie rynek akcji przestaje być Państwa podstawową domeną działalności?

Jacek Fotek: Rzeczywiście udział przychodów z rynku akcji w ogólnej strukturze przychodów GK GPW SA spadł z 70,4% w 2008 do 28,2 na koniec trzeciego kwartału 2018r. To oznacza że przychody GPW są znacznie bardziej zdywersyfikowane. Co obniża ryzyko inwestycyjne naszych akcjonariuszy. Jednocześnie dostrzegamy wagę rynku akcji w finansowaniu polskich przedsiębiorstw i nasze inicjatywy w tym obszarze są skierowane zarówno na wzrost emitentów jak i zwiększenie płynności obrotu wtórnego co w długim okresie będzie sprzyjać obniżeniu kosztu pozyskania kapitału. Jednocześnie aby utrzymać długoterminową rentowność spółki musimy inwestować w nowe obszary i technologie.

(Master): *które segmenty działalności GPW są najbardziej perspektywiczne?*

Jacek Fotek: Oczywiście wszystkie inicjatywy naszej strategii są dla nas ważne, ale jakbym miał osobiście wskazać na te 3 które mogą mieć największy wpływ na nasz biznes to rozwój rynku instrumentów dłużnych i pochodnych, rozwój produktów technologicznych oraz obszar market data.

(Cig): *Jakie korzyści ma dzisiaj spółka z faktu bycia publiczną, której akcje są notowane na giełdzie?*

Jacek Fotek: Status spółki publicznej zapewnia szeroką znajomość spółki wśród inwestorów krajowych i zagranicznych. Daje najlepszy dostęp do długoterminowego źródła pozyskiwania taniego kapitału, przy zachowaniu kontroli nad spółką, co daje możliwość elastycznej realizacji finansowania ekspansji na rynku krajowym, a w dalszej kolejności zagranicznym.

(Miłosz B.): *Jakimi argumentami posłużyłby się Pan, aby zachęcić Polaków do inwestowania na giełdzie?*

Jacek Fotek: W długim terminie liczy się efekt stopy zwrotu z inwestycji wyższy niż inflacja i długoterminowa składana stopa procentowa, która jest zawsze wyższa niż stopa zwrotu depozytów bankowych. Stąd inwestowanie w akcje i obligacje obok innych inwestycji długoterminowych jest najlepszym sposobem zabezpieczenia owoców naszej pracy przed inflacją i zapewnienie partycypacji we wzroście gospodarczym, jako właściciele kapitału.

(Michał): *Czy prowadzą państwo jakiegokolwiek działania w kierunku przyciągnięcia zagranicznych spółek z Czech (np. Sazka Group) , Białorusi (np. Eurotorg) lub innych sąsiadujących z polską krajów?*

Jacek Fotek: Pierwszą zasadą jest zainteresowanie inwestorów tego typu spółkami. Warszawska giełda przyciąga wszystkie spółki na które jest popyt ze strony inwestorów instancjonalnych i indywidualnych. Przykładem może być chociażby litewska spółka Novaturas.

(Humanista na giełdzie): Jaki plan ma Spółka na zagospodarowanie/zainwestowanie gotówki znajdującej się na rachunku. Które inicjatywy będą najbardziej kapitałochłonne?

Jacek Fotek: Gotówka daje możliwość finansowania ambitnego rozwoju organicznego jak i nieorganicznego w przypadku pojawienia się w przyszłości okazji rynkowych. Dbamy o to żeby pozyskiwać kapitał w najbardziej sprzyjającym momencie a nie wtedy, gdy będziemy go potrzebować, stąd przejściowo na naszym bilansie mamy wyższą pozycję gotówkową. Najbardziej kapitałochłonne będą inwestycje technologiczne, ale też w długim okresie gwarantujące najwyższą stopę zwrotu i rozwój Giełdy.

Moderator: *Szanowni Państwo dziękujemy za udział w czacie. Niestety ograniczenia czasowe uniemożliwiają nam odpowiedzenie na wszystkie pytania, ale zachęcamy do kontaktu z działem Relacji Inwestorskich GPW na ir@gpw.pl. Będziemy także kontynuować czaty inwestorskie w przyszłym roku.*

Życzymy Państwu Wesołych Świąt i wysokich stóp zwrotu w 2019 r.!