

Zapis czatu dla inwestorów indywidualnych z udziałem Pani Izabeli Olszewskiej

Temat czatu: Omówienie wyników finansowych GK GPW za 2022 r.

Data: piątek, 21 kwietnia 2023 r., godz. 13:30

Izabela Olszewska: Dzień dobry, witam Państwa na czacie dotyczącym wyników finansowych Grupy Kapitałowej GPW. Zapraszam do zadawania pytań!

Bartek_1978: Kiedy giełda planuje ogłosić nową strategię rozwoju?

Izabela Olszewska: Jesteśmy na ostatniej prostej. Nowa strategia rozwoju GK GPW na lata 2023-2027 zostanie przedstawiona w najbliższych tygodniach. W nowej strategii skupimy się na dywersyfikacji przychodowej poprzez rozwój i komercjalizację produktów oraz usług technologicznych i związanych z danymi. Planujemy również mocniej zaakcentować kwestie emitenckie – uważamy, że możemy świadczyć więcej usług naszym emitentom. W horyzoncie nowej strategii podtrzymamy dotychczasowe oportunistyczne podejście do potencjalnych przejęć M&A. W nowej strategii będziemy monetizować nasze doświadczenie związane z prowadzeniem platform transakcyjnych na różnych rynkach np. GPW Logistics, GPW DAI, Private Market.

Katarzyna Napierała: W covidzie na giełdzie pojawiły się fajne spółki Allegro, Pepco, gamingowe itp. Na przełomie 2021/2022 mówiło się, że w 2022 fajnych debiutów nie zabraknie, a było niezbyt ciekawie. Jaki będzie 2023 na rynku IPO?

Izabela Olszewska: To prawda – na przełomie 2021/2022 wydawało się, że ubiegły rok będzie obfitował w debiuty giełdowe. Niestety rok 2022 upłynął pod znakiem wojny na Ukrainie oraz wzrostu stóp procentowych, co przyczyniło się do ochłodzenia koniunktury na rynku IPO. Rynek IPO zamarł w całej Europie, czyli nie był to tylko przypadek Polski. Pomimo wyjątkowo niesprzyjającego otoczenia, w zeszłym roku na rynku NewConnect pojawiło się 16 nowych podmiotów, a 8 spółek przeszło na Główny Rynek. Trzeba zaznaczyć, że 2022 r. był bardzo silny na rynku SPO – łączna wartość ofert wtórnych przekroczyła 9 mld złotych. Trudno o lepszy dowód na to, że status spółki publicznej pozwala na bardzo elastyczne pozyskanie finansowania.

Katarzyna Napierała: Jaka będzie wysokość dywidendy za 2022r?

Izabela Olszewska: Rekomendacja Zarządu pojawi się w najbliższym czasie. Finalna decyzja dotycząca dywidendy będzie w rękach akcjonariuszy GPW.

Katarzyna Napierała: Jak będzie wyglądać nowa polityka dywidendowa?

Izabela Olszewska: Szczegółowe założenia polityki dywidendowej na nadchodzące lata będą uzależnione od kształtu nowej strategii 2023-2027. Szczegóły dotyczące polityki dywidendowej zostaną ogłoszone wraz ze strategią 2023-2027 już w najbliższych tygodniach.

Olek S.: Jak GPW zamierza przyciągnąć na rynek więcej nowych spółek?

Izabela Olszewska: Prowadzimy działania akwizycyjne skierowane zarówno do spółek polskich jak i zagranicznych. Posiadamy dedykowany zespół, który jest odpowiedzialny za budowanie relacji z potencjalnymi emitentami. Przedstawiamy pozytywne aspekty bycia spółką publiczną. Dla spółek, które już są notowane organizujemy szereg konferencji inwestorskich np. Biznes w genach, Gaming na Giełdzie czy GPW Innovation Day. Pamiętajmy jednak, że dopóki wciąż trwa wojna za naszą wschodnią granicą to będzie nam towarzyszyć niepewność. Stąd, wciąż trudno ocenić kiedy otworzy się okienko IPO, jak długo potrwa i na ile będzie korzystne.

Emil F.: Zysk netto GPW w 2022 roku był nieco niższy niż w 2021 roku. Jakie czynniki w największym stopniu przyczyniły się do tego spadku?

Izabela Olszewska: Spadek zysku netto to efekt spadku przychodów z rynku towarowego, wynikającego z kryzysu energetycznego i związanych z nim zmian regulacyjnych. Zawirowania wojenne przełożyły się również na rynek finansowy, gdzie zanotowaliśmy lekki spadek przychodów rdr. Ponadto spadek wyniku był związany ze wzrostem kosztów działalności operacyjnej, znaleźliśmy się pod presją płacową i presją kontrahentów związaną z wysoką inflacją.

Arni: W jakim celu GPW nabyła 65,03 procent akcji Armenia Securities Exchange. Jakie pozytywne aspekty tej transakcji widzi zarząd GPW?

Izabela Olszewska: AMX to relatywnie mały, ale zdrowy biznes. Nasze podejście jest czysto biznesowe, widzimy tam duży potencjał rozwoju rynku i korzyści finansowe oraz prestiżowe (lider regionu pod naszą egidą). Przygotowaliśmy szczegółowy biznesplan dotyczący konkretnych inicjatyw rozwojowych.

kiko: GPW monitoruje rynek pod kątem ewentualnych przejęć. Jakiego rodzaju podmioty są w polu zainteresowań zarządu?

Izabela Olszewska: Rozważamy transakcje M&A w obszarach, w których mamy kompetencje, więc naturalnym wyborem są dla nas inne giełdy lub spółki technologiczne. O potencjalnych projektach będziemy informować rynek w osobnych komunikatach bieżących.

Jarula: Ile w tym roku GPW zamierza wydać na inwestycje?

Izabela Olszewska: W 2022 r. nakłady inwestycyjne (CAPEX) wyniosły 60,2 mln zł. Należy spodziewać się że nakłady inwestycyjne w 2023 r. będą wyższe niż w 2022 r. Ich poziom będzie wynikał z nowej strategii GK GPW.

amator: W 2022 roku koszty operacyjne poszły w górę w porównaniu do 2021 roku? Z czego w największym stopniu wynika ten wzrost?

Izabela Olszewska: Koszty operacyjne wzrosły w wyniku presji płacowej oraz presji kontrahentów związanej z wysoką inflacją. Dodatkowo wzrosły koszty doradztwa związane z realizowanymi projektami rozwojowymi oraz nową strategią GK GPW.

Paweł Czyżyk: Czy wzrost zainteresowania polskich inwestorów lokowaniem pieniędzy na rynkach zagranicznych jest dla GPW zagrożeniem?

Izabela Olszewska: Dostęp do rynków zagranicznych jest obecnie w pełni elektroniczny i znacznie prostszy niż w przeszłości. Zagraniczni inwestorzy napływają na GPW, a lokalni zaczęli inwestować za granicą. Jednocześnie nasza oferta ma na celu zatrzymanie jak największej części lokalnego kapitału inwestycyjnego w Polsce. Przykładem jest GlobalConnect, który właśnie rozwijamy.

Krisforme: Czy wzrost stóp procentowych w dużym stopniu wpłynął na koszt obsługi zadłużenia GPW w 2022 roku?

Izabela Olszewska: Wzrost stóp procentowych w 2022 r. wpłynął na wzrost przychodów finansowych wynikających z lokat. Nie wpłynął na wzrost kosztów finansowych ze względu na wykup wyemitowanych przez GPW obligacji – odpowiednio w styczniu i październiku 2022 r. Wykup ten wpłynął na spadek kosztów finansowych.

Dominik P.: Jakich wyników GPW spodziewa się w 2023 roku? Czy będą one lepsze od tych z roku poprzedniego?

Izabela Olszewska: Na to pytanie nie mogę w tej chwili inaczej odpowiedzieć, jak tylko w ten sposób, że celem Zarządu Giełdy jest osiągnięcie najlepszych wyników finansowych w danych warunkach rynku.

Piotrek: Czy są plany wprowadzenia większej ilości spółek na rynek Global Connect?

Izabela Olszewska: Tak, są takie plany. Zamiarem GPW jest to, aby pojawiały się kolejne spółki zagraniczne. Naturalnym jest, że na początku są to spółki europejskie, a w dalszej kolejności amerykańskie. Tempo wprowadzenia spółek zależy od naszego partnera biznesowego (Santander), który pełni rolę Wprowadzającego Animatora Rynku. Global Connect znajduje się obecnie wciąż jeszcze w początkowej fazie rozwoju i zakładamy, że wraz z dopływem spółek będą rosły obroty w tym segmencie.

Czarek: W 2023 roku GK GPW uruchomiła GPW Logistics. Jak po tym krótkim funkcjonowaniu podmiotu oceniacie jego działalność i możliwości rozwoju?

Izabela Olszewska: GPW Logistics rozwija się dobrze. Spółka osiąga już przychody ze sprzedaży i generuje niewielki zysk netto.

Rafał Goś: Jakie projekty realizuje lub zamierza zrealizować GPW, mające na celu rozwój technologiczny grupy kapitałowej?

Izabela Olszewska: Głównym projektem technologicznym jest obecnie nowy system transakcyjny WATS. Oprócz tego mamy kilka produktów, które są przeznaczone do komercjalizacji: GPW STORK, Indexator, GRC, TCA Tool. W ramach GK GPW funkcjonuje spółka zależna GPW Tech, która odpowiada za rozwój i sprzedaż naszych rozwiązań technologicznych.

Izabela Olszewska: Bardzo dziękuję za udział w czacie i zadane pytania. Ze względu na ograniczenia czasowe, nie mogłam odpowiedzieć na wszystkie. Chciałam jednak zapewnić, że odpowiedzi na wszystkie pytania zostaną opublikowane na stronie internetowej, w zakładce relacji inwestorskich.

Serdecznie pozdrawiam inwestorów,
Izabela Olszewska

Uzupełnienie odpowiedzi do czatu inwestorskiego:

Arek: W ubiegłym roku nie było ani jednej firmy, która weszłaby bezpośrednio na GPW, a spośród tych, które “awansowały” z rynku NewConnect, tylko jedna przeprowadziła emisję nowych akcji. Czy rok 2023 będzie lepszy pod tym względem?

Głównym powodem zastoju na rynku IPO jest bessa panująca od ponad roku na rynkach światowych. Dlatego pogorszenie na rynku IPO było widoczne nie tylko w Polsce, ale i na całym świecie. Nadal jednak, podobnie jak w zeszłym roku, prowadzimy wiele rozmów z ciekawymi spółkami - potencjalnymi debiutantami. Biorąc pod uwagę perspektywy i potencjał polskiej gospodarki uważamy, że problem spadku liczby debiutów jest przejściowy.

Biorąc pod uwagę cykliczność rynków kapitałowych można spodziewać się, że rynek IPO odrodzi się, gdy wyceny spółek możliwe do uzyskania na rynku będą ponownie atrakcyjne dla założycieli i właścicieli spółek. Mamy nadzieję, że nastąpi to najpóźniej do końca 2023 roku.

Tomek: Czy zarząd GPW spodziewa się dalszego spadku wartości spółki BondSpot?

W roku 2022 głównym czynnikiem wpływającym na wyniki finansowe spółki BondSpot S.A. była sytuacja panująca na rynku obligacji skarbowych - presja inflacyjna wsparta wzrostem cen paliw na rynkach globalnych okazała się być istotnym elementem wspierającym wzrost rentowności polskich papierów skarbowych. Na spadek cen obligacji skarbowych wpłynęło także zacieśnianie polityki monetarnej przez amerykańską Rezerwę Federalną. W porównaniu do roku 2021 nastąpił spadek wartości obrotów na rynku Tresury BondSpot Poland i tym samym zmniejszenie przychodów BondSpot.

Z tych przyczyn w trzecim kwartale 2022 roku dokonano analizy wartości firmy i podjęto decyzję o utworzeniu odpisu z tytułu utraty wartości firmy w wysokości 6,7 mln zł. Na koniec 2022 r. przeprowadzono ponownie test na utratę wartości firmy, który wykazał konieczności dokonania dodatkowego odpisu w wysokości 3,1 mln zł. Przesłankami do przeprowadzenia testu była weryfikacja założeń przychodowych spółki związanych z projektami realizowanymi w Bondspot. Test na utratę wartości firmy sporządzono metodą DCF na podstawie prognozy wyników BondSpot w latach 2023–2027.

Na dzień 31.12.2022 r. wartość firmy powstała w wyniku objęcia przez GPW kontroli nad BondSpot, po uwzględnieniu odpisów, wyniosła 9,63 mln zł.

Witek: Czego możemy spodziewać się po aktualizowanej polityce dywidendowej GPW?

Szczegółowe założenia polityki dywidendowej na nadchodzące lata będą uzależnione od kształtu nowej strategii 2023-2027. Szczegóły dotyczące polityki dywidendowej zostaną ogłoszone wraz ze strategią 2023-2027 już w najbliższych tygodniach.

usam: W liście do akcjonariuszy Prezes GPW wspomniał o projekcie usługi finansowania społecznościowego. Jak rozwija się ta platforma, na czym polega i jaka jest jej przyszłość?

Usługi finansowania społecznościowego są jednym z dwóch filarów projektu GPW Private Market, nowoczesnej platformy opartej o technologię blockchain, nad którą prowadzone są w GPW zaawansowane prace. Przedsiębiorstwa, które uzyskują finansowanie w ramach finansowania społecznościowego, będą mogły obracać swoimi akcjami w stokenizowanej formie. W ramach inicjatywy GPW Private Market zakończyliśmy już prace technologiczne nad pierwszą wersją platformy tokenizacyjnej, na której obecnie przeprowadzamy serię testów, udoskonaleń i modyfikacji. Czekamy jednocześnie na licencję od KNF, aby uzupełnić platformę o usługę finansowania społecznościowego. U uruchomienie operacyjne platformy planujemy na II połowę bieżącego roku.

Jarula: Jakie kluczowe projekty GPW zamierza rozwijać w 2023 roku?

Kluczowe pozostają dla nas inicjatywy zapoczątkowane w trakcie realizacji Strategii #GPW2022. GPW Logistics (projekt PCOL) planuje w 2023 roku stopniowe budowanie sprzedaży oraz dalszy rozwój platformy w ramach projektu B+R. Planowane jest również wdrożenie projektu GPW Data bazującego na metodach uczenia maszynowego oraz sztucznej inteligencji. Spółka zależna GPW Tech pracuje nad komercjalizacją swoich czterech produktów: GPW STORK, Kalkulator Indeksów, GRC oraz TCA Tool. Trwają prace nad projektem Telemetry Operator (TeO) prowadzonym przez spółkę GPW DAI - w marcu ogłosiliśmy, że wspólnie ze spółką Emitel przeprowadzimy pilotażowe wdrożenie systemu emisji spotów reklamowych. W GPW Private Market zakończyliśmy już prace technologiczne nad pierwszą wersją platformy tokenizacyjnej, na której obecnie przeprowadzamy serię testów, udoskonaleń i modyfikacji - uruchomienie operacyjne platformy planujemy na II połowę bieżącego roku. Ponadto w 2023 r. GPW Benchmark zamierza kontynuować prace nad wskaźnikiem WIRON, który ma być wykorzystywany przez banki do oferowania kredytów ze zmienną stopą procentową od początku 2023 r. Zgodnie z zaktualizowanym harmonogramem postępują prace nad nowym systemem transakcyjnym WATS, wybrany został dostawca nowoczesnego centrum danych, w którym nastąpi uruchomienie systemu. Planowane działania zostały szerzej opisane w rozdziale 2.3.1. "Sprawozdania Zarządu z działalności Jednostki Dominującej i Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A."

Poza wymienionymi działaniami kluczowe będą dla nas w 2023 r. i kolejnych latach inicjatywy, które będą zawarte w nowej strategii Grupy. Aktualnie trwają intensywne prace nad opracowaniem strategii na lata 2023-2027, a jej ogłoszenie planowane jest na drugi kwartał 2023 r.

Hubert Miłosz: Na co GPW położy największy nacisk w konstruowanej strategii na lata 2023-2027?

Chcemy mocno pogłębić obecność w liniach biznesowych, w których jesteśmy już obecni – szczególnie duży potencjał widzimy w szeroko rozumianych danych. Uważamy ponadto, że możemy więcej usług świadczyć naszym emitentom. Planujemy komercjalizować również rozwiązania technologiczne, które wytworzyliśmy w ramach poprzedniej strategii – pandemia utrudniła bezpośrednie kontakty i tak naprawdę dopiero teraz mamy taką możliwość. Szukamy również nadal możliwości dywersyfikacji, natomiast audyt poprzedniej strategii pokazał, że jesteśmy już obecnie praktycznie we wszystkich obszarach, w których działają inne giełdy.

Prace nad nową strategią na lata 2023-2027 dobiegają końca, a jej ogłoszenie planowane jest na drugi kwartał 2023 r.

Krzysztof: Dzień dobry , czy w związku ze świetnymi wynikami GPW zamierza rozszerzyć program PWPA o kolejne spółki?

Obecna, trzecia odsłona Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego, trwająca od 2021 r., ma na celu poprawę płynności w sektorze średnich i małych spółek. W zamian za określone umową wynagrodzenie, firmy inwestycyjne zobowiązują się do przeprowadzenia i publikowania analiz spółek, które zostały zgłoszone do Programu i spełniają kryteria opisane w regulaminie Programu. W aktualnej edycji Program obejmuje 65 spółek notowanych na Głównym Rynku (59 emitentów) oraz na rynku NewConnect (6 emitentów). W 2022 roku w ramach Programu przygotowano zostały 604 raporty analityczne w języku polskim.

Program Wsparcia Pokrycia Analitycznego 3.0. zakończy się, zgodnie z Regulaminem Programu, z końcem czerwca 2023 r. O decyzjach dotyczących rozszerzenia Programu będziemy informować Państwa na bieżąco.

Anita: Jak z perspektywy czasu oceniacie Państwo wyjście z giełdy tak znaczących spółek jak Grupa Lotos czy PGNiG?

Delistingi są naturalnym procesem na rynku kapitałowym. W przypadku spółek o dobrej kondycji finansowej powodem ogłaszania wezwania i wycofywania spółki z giełdy jest chęć przejęcia i kontrolowania całego biznesu spółki przez podmiot ogłaszający wezwanie (założyciel spółki, większościowy akcjonariusz, inwestor branżowy, fundusz PE).

Igor: Jak zarząd GPW ocenia poziom obrotów, jaki odnotowano w 2022 roku i na początku 2023 roku?

W 2022 r. sesyjne obroty akcjami na Głównym Rynku GPW wyniosły 285,6 mld zł i były zaledwie o 8,9% niższe niż w rekordowym 2021 r. Obroty były, kolejny rok z rzędu, znacznie wyższe niż miało to miejsce przed okresem pandemii – w porównaniu z 2019 r. obroty sesyjne na GR były o prawie 50% wyższe. Ubiegły rok był ponadto bardzo udany na rynku instrumentów pochodnych: roczny wolumen obrotu derywatami był rekordowy i wyniósł 15,6 mln szt. (+30,1% rdr), natomiast wolumen obrotu kontraktami na WIG20 (najpopularniejszy i najbardziej płynny produkt GPW w tym obszarze) był najwyższy od 2011 r. i wyniósł 9,3 mln szt. (+72,7% rdr). Najwyższe w historii były obroty ETF, które po raz pierwszy przekroczyły miliard złotych w skali roku.

W pierwszym kwartale 2023 r. obroty akcjami w ramach arkusza zleceń na Głównym Rynku GPW sięgnęły 69,8 mld zł. Porównanie rok do roku wskazuje na spadek o 29,1%, natomiast jak pamiętamy w lutym 2022 r. rozpoczął się konflikt zbrojny w Ukrainie, którego wybuch przejściowo zwiększył istotnie aktywność inwestorów oraz zmienność na rynkach akcji. W porównaniu z IV kw. 2022 r. obroty na GR wzrosły w okresie styczeń-marzec 2023 o 14,8%, co odczytujemy pozytywnie. W przypadku instrumentów pochodnych oraz ETF w I kw. 2023 r. zanotowaliśmy niewielkie zmiany obrotów w ujęciu rok do roku, pomimo efektu wysokiej bazy z I kw. 2022 r.

Waldemar Tomaszewski: Ile GPW ma obecnie złożonych wniosków o wprowadzenie akcji na GPW i NewConnect?

Zgodnie z kwartalną informacją KNF o liczbie czynnych postępowań prospektowych na dzień 31 marca 2023 r. w KNF było złożonych 5 prospektów akcji spółek nienotowanych na rynku regulowanym oraz 3 prospekty akcji spółek notowanych na rynku regulowanym.

Spodziewamy się ożywienia na rynku pierwotnym w drugiej połowie br. Naszym zdaniem, w tym roku pojawi się dobry moment na pozyskiwanie kapitału przez spółki, które chcą się dynamicznie rozwijać. Być może wyceny jeszcze nie będą na takim poziomie jak rok czy dwa lata temu. Jednak dla spółki mającej ambitne, długoterminowe cele ważniejsze może być jak najszybsze pozyskanie środków na

przyspieszenie rozwoju organicznego albo przejęcie innej firmy po atrakcyjnej – dzięki bessie – wycenie niż czekanie na trochę wyższe oszacowanie wartości spółki w IPO.

radziu: Po ponad roku od wybuchu wojny w Ukrainie, jak GPW ocenia wpływ tego konfliktu na polski rynek kapitałowy?

Trwająca wojna w Ukrainie ma istotny wpływ na działalność GPW, głównie ze względu na wzrost ryzyka geopolitycznego w regionie oraz skutki sankcji ekonomicznych nałożonych na Rosję i Białoruś. Trudno jest jednoznacznie określić wpływ samego konfliktu na polski rynek kapitałowy, ponieważ wojna zbiegła się z innymi wydarzeniami, które odcisnęły piętno na rynkach: zahamowaniem aktywności gospodarczej na świecie oraz wzrostem inflacji, który pociągnął za sobą zaostrzenie polityki monetarnej przez najważniejsze banki centralne świata. Warto dodać, że wybuch konfliktu w Ukrainie był jedną z przyczyn wzrostu inflacji, w wyniku podwyższenia cen nośników energii oraz innych surowców po wprowadzeniu sankcji na rosyjskie towary. Łącznie opisane wyżej zdarzenia, w tym wojna w Ukrainie, negatywnie wpłynęły na wyceny przedsiębiorstw na giełdach, w tym na GPW, co odbiło się na wartości obrotów oraz liczbie ofert publicznych.

Po zakończeniu wojny liczymy na pogłębienie współpracy gospodarczej z Ukrainą oraz aktywny udział polskiego biznesu w odbudowie kraju, co może stanowić impuls rozwojowy również dla rynku kapitałowego.

Artur: Czy przewidujecie Państwo jakieś inicjatywy dla inwestorów indywidualnych, aby ponieść ich udział w obrotach?

W 2022 r. udział inwestorów indywidualnych w obrotach akcjami na GPW wyniósł 17% i tym samym pozostał dużo wyższy niż w latach poprzedzających pandemię COVID-19 (w 2019 r. udział sięgał 12%). Udział tej grupy pozostaje wyższy niż na innych giełdach z rynków rozwiniętych. Inwestorzy indywidualni pozostali ponadto w ubiegłym roku głównym graczem na rynku NewConnect z udziałem w obrotach na poziomie 84%, a ich udział w obrotach kontraktami terminowymi wzrósł w porównaniu z 2021 r. o 3 pkt. proc. do 35% i był niewiele niższy niż w przypadku lidera, instytucji zagranicznych.

GPW stale pracuje nad rozwojem produktów oraz inicjatyw skierowanych m.in. do inwestorów indywidualnych. Przykładem jest Program Wsparcia Pokrycia Analitycznego, który ma na celu poprawę płynności w sektorze średnich i małych spółek – tradycyjnie w tym segmencie rynku bardziej aktywni są inwestorzy detaliczni. Ponadto w ubiegłym roku uruchomiliśmy rynek GlobalConnect, który daje inwestorom, w tym indywidualnym, dostęp do akcji spółek zagranicznych z notowaniami w trakcie trwania sesji na GPW z kwotowaniem w polskim złotym. Liczba spółek na tym rynku będzie systematycznie zwiększana.

GPW stale rozwija ponadto ofertę produktową, również skierowaną do inwestorów indywidualnych. Systematycznie wprowadzane są do obrotu nowe ETF: w 2022 r. był to ETF na indeks obligacji skarbowych TBSP, stworzony przez Beta Securities, a łącznie jest obecnie dostępnych na GPW 11 funduszy tego typu. Rozbudowujemy również ofertę instrumentów pochodnych (w ubiegłym roku do obrotu trafiły kontrakty na akcje Grupy Kęty S.A.) oraz produktów strukturyzowanych (na koniec 2022 r. na GPW notowanych było 2,3 tys. struktur).

W 2022 r. GPW zorganizowała kilka konferencji inwestorskich (cztery edycje „GPW Innovation Day” oraz wydarzenia: „Gaming na Giełdzie”, „Biznes w Genach” i „Deep Tech Investor Day”) podczas których notowane spółki spotykały się z inwestorami, również indywidualnymi.

Długofalowo na wzrost zainteresowania Polaków inwestowaniem na giełdzie oraz poszerzanie wiedzy na ten temat wpływ mają również działania edukacyjne prowadzone przez Fundację GPW, takie jak np. platforma edukacyjna online „Kurs na giełdę” uruchomiona w 2022 r.

Ponadto, od grudnia 2020 r. jednym z doradców Zarządu GPW jest Przemysław Gerschmann, odpowiedzialny za linie biznesowe dotyczące inwestorów indywidualnych.

analitik: Jak GPW ocenia gospodarkę Armenii? Czy inwestycja w tamtejszą giełdę ma szansę się zwrócić?

Potencjał rynku armeńskiego jest bardzo duży. W tamtejszym depozycie jest złożonych w różnej formie (gotówki, papierów skarbowych, obligacji itp.) ok. 7 mld USD. Do tego dochodzą m.in. zasoby obywateli oraz ormiańskiej diaspory. Chcemy stworzyć z rynku w Armenii wzorcowy przykład kooperacji z GK GPW, która dając m.in. swój know-how i rozwiązania technologiczne, uczyni z AMX lidera rynku kapitałowego w regionie. Nasze podejście do tej transakcji jest czysto biznesowe: AMX prowadzi relatywnie niewielki, ale zdrowy, rosnący i rentowny biznes.

Piotrek: Jak wzrost stóp procentowych wpłynął na koniunkturę na warszawskiej giełdzie? Czy zaobserwowaliśmy odpływ kapitału w kierunku wyżej oprocentowanych depozytów?

Wzrost stóp procentowych wpłynął w ubiegłym roku na koniunkturę na GPW na kilka sposobów. Po pierwsze, tak jak Pan słusznie zasugerował, obserwowany był napływ kapitału ze strony gospodarstw domowych w kierunku depozytów bankowych i obligacji skarbowych, których oprocentowanie istotnie wzrosło. Po drugie wzrost rynkowych stóp procentowych wpłynął pośrednio negatywnie na wyceny spółek notowanych na giełdach poprzez zwiększenie tzw. stopy wolnej od ryzyka (risk-free rate), wykorzystywanej przez analityków w popularnej metodzie wyceny DCF. Niższe wyceny spółek oznaczają z kolei dla operatorów giełd niższe obroty oraz mniejsze zainteresowanie nowych emitentów ofertami publicznymi (IPO), czego doświadczyliśmy również na GPW. Z punktu widzenia GPW jako spółki ww. negatywny wpływ wzrostu stóp procentowych został w pewien sposób zrównoważony poprawą wyników KDPW, dla którego podwyżka stóp była korzystna, jak również wzrostem przychodów finansowych związanych z wysokim stanem gotówki zgromadzonej w GK GPW.

Michał: Czy są Państwo zadowoleni z tego jak rozwija się rynek GlobalConnect? Dotychczasowe obroty tam są, delikatnie rzecz ujmując, mizerne?

Ciągle pracujemy nad zwiększeniem liczby oferowanych spółek na GlobalConnect. Rynek dalej znajduje się w fazie początkowej, na bieżąco badamy możliwości atrakcyjnego dla inwestorów rozszerzenia oferty co przełoży się analogicznie na wzrost obrotów.

Adam Z: Czy pomysł na notowanie na GPW tokenów na srebro KGHM jest jeszcze żywy? Prezes Dietl zapowiadał to w 2021 r.

Pomysł ten pojawił się jako część inicjatywy Private Market. Celem projektu jest stworzenie i uruchomienie platformy (zbudowanej w oparciu o technologię DLT) umożliwiającej tokenizację aktywów niefinansowych, aktywów finansowych oraz finansowanie społecznościowe. W ramach inicjatywy Private Market zakończyliśmy już prace technologiczne nad pierwszą wersją platformy tokenizacyjnej, na której obecnie przeprowadzamy serię testów, udoskonaleń i modyfikacji. Uruchomienie operacyjne platformy planujemy na II połowę bieżącego roku.

Michał: Czy na GlobalConnect pojawią się jakieś ETF-y? Takie jak inwestorzy teraz kupują np. na giełdzie we Frankfurcie?

Pracujemy nad tym, aby umożliwić na poziomie regulacyjnym wprowadzenie na GlobalConnect zagranicznych ETF-ów. W zależności od skali zainteresowania i aktywności inwestorów na tym rynku,

będziemy decydować, kiedy potencjalnie moglibyśmy wprowadzić ETF-y. Warto podkreślić, że wybór wprowadzanych spółek i ETF-ów należy do Wprowadzającego Animatora Rynku.

Javi: GPW i NewConnect do niedawna był swoistą mekką spółek gamingowych. Jak obecnie ocenia Pani ten segment na polskim rynku kapitałowym?

Od początku roku na Głównym Rynku GPW oraz NewConnect zadebiutowało dwóch producentów gier (w jednym przypadku były to przenosiny na GR z NewConnect). Biorąc pod uwagę niewielką łączną liczbę debiutów oraz umiarkowany poziom wycen w branży (indeks WIG-Gry na poziomie ok. 13 tys. pkt wobec rekordów w 2020 r. w okolicy 40 tys. pkt.) można powiedzieć, że nadal widzimy zainteresowanie emitentów z tego segmentu obecnością na rynku kapitałowym. Lider branży na GPW, CD Projekt, utrzymuje wysoką pozycję w rankingu obrotów (8. miejsce wśród wszystkich spółek w I kw. 2023 r.), a w indeksie średniej wielkości firm znajdują się trzy kolejne przedsiębiorstwa z sektora gier (11 bit studios, Huuuge oraz Ten Square Games). GPW pozostaje światowym liderem pod względem liczby notowanych producentów gier.

Adam Z: Czy GPW (Benchmark) ma w planach tworzenie nowych indeksów z rynku akcji? Jeśli tak, to jakie obszary będą obejmować te indeksy.

Na razie nie ma takich planów, wszelkie propozycje będą na pewno pojawiać się w formie publicznych komunikatów.