

**Zapis czatu dla inwestorów indywidualnych z udziałem Pani Izabeli Olszewskiej,
Członka Zarządu GPW, który odbył się 22 września 2021 r. (środa) o godzinie 13:00**

Izabela Olszewska: Dzień dobry, witam Państwa na kolejnym czacie dotyczącym działalności spółki GPW! Zapraszamy do zadawania pytań!

Spekulant_2021: Czy Pani zdaniem obroty powyżej miliarda dziennie są do utrzymania w dłuższym terminie, czy GPW nadal będzie covid-winnerem?

Izabela Olszewska: Obroty na naszym rynku są uzależnione od ogólnej sytuacji rynkowej i widzimy, że po dość słabych obrotach w lipcu i sierpniu znów mamy powrót zmienności i obroty dzienne powyżej miliarda złotych na GR GPW. Osobiście jestem optymistką i wierzę, że większość inwestorów, którzy założyli konta maklerskie w ciągu ostatniego roku pozostanie na rynku. Mamy kolejkę ciekawych spółek czekających na debiut, co powinno podtrzymać zainteresowanie inwestorów a tym samym obroty.

Bartek: Pytanie o Global Connect? Kiedy będzie można na GPW kupić spółki zagraniczne?

Izabela Olszewska: Jako GPW planujemy osiągnąć gotowość operacyjną w IV kwartale 2021. Natomiast są jeszcze czynniki zewnętrzne. Prowadzimy rozmowy i uzgodnienia z UKNF oraz z animatorami rynku. Rynek wystartuje wtedy, kiedy tzw. wprowadzający animator rynku, wprowadzi pierwszą spółkę.

Buyside: Co sądzi Pani na temat planowanych ulg IPO, czy będą miały realne przełożenie na poprawę sytuacji na GPW?

Izabela Olszewska: Jako zarząd GPW popieramy każdego rodzaju wsparcie dla ekspansji biznesu i rozwoju polskich firm, dlatego bardzo pozytywnie oceniamy decyzję o wprowadzeniu ulgi na IPO. Z naszej perspektywy rozwiązanie to jest korzystne. W ramach ulgi na IPO preferencje fiskalne przewidziano zarówno dla emitentów, jak i inwestorów indywidualnych. Emitent, który skorzysta z ulgi może uwzględnić w rachunku podatkowym 150 proc. wydatków, które bezpośrednio związane są z wejściem na giełdę, w tym również działania zmierzające do poszerzenia kręgu akcjonariuszy. W przypadku usług doradczych, prawnych i finansowych bezpośrednio związanych z emisją akcji przysługuje odliczenie 50 proc. wydatków, jednak nie więcej niż 50 tys. zł. Wszystko co może nas prowadzić do celu jakim jest zwiększenie zainteresowania spółek rynkiem giełdowym to rozwiązanie w dobrym kierunku.

Krysia Filipczak: Interesują mnie plany rozwojowe GPW Tech. Czym właściwie zajmuje się ta spółka?

Izabela Olszewska: GPW Tech to spółka córka, której zadaniem jest rozwój ramienia technologicznego GK GPW. Spółka zajmuje się wytwarzaniem i komercjalizacją rozwiązań technologicznych dla sektora finansowego. Będą one wykorzystywane zarówno w GK GPW jak i przez uczestników rynku. Przykładem takiego rozwiązania jest np. system GRC GPW Tech (Governance, Risk & Compliance) oraz TCA Tool, czyli narzędzie umożliwiające analizę mierników statystycznych i szczegółowych danych dotyczących makro i mikrostruktury rynku.

Marek Witkowski: Jaki Giełda ma plan działań, aby zatrzymać na rynku sporą grupę inwestorów indywidualnych, którzy pojawili się na GPW na przestrzeni ostatnich kilkunastu miesięcy?

Izabela Olszewska: Inwestorzy którzy przychodzą na rynek chcą pomnażać swoje środki, dlatego koncentrujemy się na przyciąganiu nowych, ciekawych spółek oraz rozwoju oferty produktowej. Obecnie mamy już ponad 2,5 tys. produktów strukturyzowanych, które dają ekspozycję na różne towary i instrumenty, w które inwestor indywidualny często nie miałby szans zainwestować w sposób bezpośredni. Poszerza się też oferta ETF-ów. Być może jeszcze w tym roku dołączą kolejne. Z myślą o inwestorach indywidualnych poszerzyliśmy też Program Wsparcia Pokrycia Analitycznego o kolejne spółki także z rynku NewConnect. Obecnie dane giełdowe są też dostępne na Yahoo Finance, co zostało zrealizowane bezpośrednio na prośbę inwestorów indywidualnych.

Tomek: Z czego wynikał blisko 30% wzrost kosztów usług obcych w 2 kwartale 2021 r. wobec 2 kwartału 2020 r.? Czy to jakaś stała tendencja, czy raczej jednorazowa?

Izabela Olszewska: Wzrost w stosunku do I półrocza 2020 r. wynikał głównie z wzrostu kosztów: 1) IT, co wynikało ze wzrostu kosztów związanych z usługami serwisowymi dla sprzętu IT, gwarancyjnymi oraz modyfikacją oprogramowania; 2) doradztwa, co jest wynikiem wystąpienia w GPW usług doradczych m. in. w zakresie projektu Private Market i projektu PCOL; 3) promocji, co wynika z wystąpienia w br. wielu akcji i działań promocyjnych, które nie miały miejsca w ubiegłym roku z uwagi na ścisły lock down.

Irek M.: Czy planują państwo wprowadzić ETF na kryptowaluty?

Izabela Olszewska: Obecnie nie ma takich planów.

Inwestor od 1994 roku: Czy sondowaliście wśród zarządów notowanych spółek co sądzą o nowych DPSN 2021? Czy sondowaliście, czy nie wpłyną one na falę delistingów małych i średnich spółek?

Izabela Olszewska: Autorem najnowszych dobrych praktyk jest Komitet ds. Ładu Korporacyjnego. Jest to ciało doradcze w sprawach dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego na rynkach prowadzonych przez GPW, a także współpracy GPW z innymi podmiotami w zakresie rozwoju i promowania corporate governance w Polsce. W skład Komitetu wchodzi przedstawiciele najważniejszych instytucji polskiego rynku kapitałowego, autorytety w dziedzinie corporate governance, przedstawiciele dwóch stron rynku zarówno inwestorów jak i emitentów. Kluczową rzeczą na rynku kapitałowym jest budowanie zaufania poprzez tworzenie najlepszych standardów.

Osobiście uważam, że nie jest negatywnym zjawiskiem, to że firma, która nie chce spełniać dobrych standardów nie wiąże swojej przyszłości z rynkiem giełdowym.

Pamiętajmy, że rynek ten ma dwie strony – są tam też inwestorzy, którzy lokują swoje oszczędności i musimy uchwycić ich perspektywę.

Krysia Filipczak: Obligacje GPW zapadają w styczniu i październiku 2022. Będzie wykup czy rolowanie?

Izabela Olszewska: Decyzje jeszcze nie zapadły. Analizujemy potencjalne scenariusze i dopiero po podjęciu ostatecznej decyzji będziemy mogli udzielić pełnej odpowiedzi na to pytanie.

Analitik: Czy GPW planuje wprowadzić indeks spółek opartych wyłącznie o podmioty stosujące standardy ESG i raportujące te standardy?

Izabela Olszewska: Obecnie mamy WIG-ESG, który nie jest indeksem wykluczającym, a raczej o charakterze „best effort” tzn. każda spółka ma szansę na poprawę i rozwój w obszarze ESG, uzyskanie lepszego miejsca w rankingu, co przełoży się na jej udział w indeksie.

W przyszłości zamierzamy rozwijać paletę indeksów i wskaźników związanych z obszarem ESG. tych Zajmuje się tym spółka GPW Benchmark.

Jurek: Jakie aspekty są dla Giełdy najważniejsze w przypadku ewentualnych decyzji o przyszłych akwizycjach?

Izabela Olszewska: Przede wszystkim powiązanie z naszym obszarem kompetencji. Interesują nas podmioty na rynku finansowym, a także spółki technologiczne. Ważne są potencjalne efekty synergii i potencjalny zwrot z takiej inwestycji.

Błażej: Pytanie jaki sens widzi Pani w tworzeniu Global Connect w sytuacji gdy bez większych problemów można nabywać dziś spółki z całego świata?

Izabela Olszewska: Widzimy wartość dodaną w Global Connect. Handel odbywać się będzie w PLN. Akcje będą kwotowane przez tzw. wprowadzających animatorów rynku. Dostęp do Global Connect będzie wyglądał tak samo jak dostęp do akcji z Głównego Rynku oraz NewConnect.

tim: Jak wygląda bieżąca sytuacja dotycząca planowanych przez giełdę akwizycji? Kiedy można oczekiwać jakichś konkretnych decyzji?

Izabela Olszewska: Tak jak komunikowaliśmy trwa obecnie due dilligence giełdy armeńskiej i chcielibyśmy zamknąć transakcję do końca 2021 roku. Jeśli chodzi o inne procesy M&A to będziemy komunikować w przyszłości stosownymi raportami.

Grzegorz W.: Jakie nowe instrumenty pojawią się w ofercie GPW w perspektywie najbliższych miesięcy?

Izabela Olszewska: Liczymy na dwa nowe ETF-y w tym jeden oparty o instrumenty dłużne. Wciąż pojawiają się nowe produkty strukturyzowane. Można powiedzieć, że jesteśmy elastyczni pod względem wprowadzania kontraktów na akcje, jeżeli zaobserwujemy wzmożone zainteresowanie daną spółką i zawrzemy umowę z animatorem rynku, to relatywnie szybko takie kontrakty mogą się pojawić w naszej ofercie.

Paulina W.: Jaki odsetek pracowników GPW wziął udział w PPK?

Izabela Olszewska: Od wielu lat na GPW funkcjonuje program PPE.

Kamil P.: Z jakiej całorocznej marży netto oraz marży EBITDA zarząd GPW będzie zadowolony w 2021 r.?

Izabela Olszewska: Marże z drugiego kwartału 2021 r. (marża netto na poz. 46%) jest dla nas satysfakcjonująca i porównywalna z marżą jaką osiągają inne giełdy będące spółkami publicznymi.

Monia: Jak oceniają państwo dotychczasowe funkcjonowanie programu wsparcia pokrycia analitycznego? Czy spełnia on zakładane przez GPW oczekiwania?

Izabela Olszewska: Oceniamy pozytywnie. Program daje możliwość demokratyzacji dostępu do analiz giełdowych dla szerokiego grona inwestorów indywidualnych. W sumie, w pierwszej i drugiej edycji programu, 12 biur maklerskich przygotowało łącznie 812 raportów analitycznych dla 52 spółek uczestniczących w Programie. Z początkiem lipca uruchomiona została kolejna, trzecia edycja Programu (PWPA 3.0). W trzeciej edycji uczestniczy 65 spółek z Głównego Rynku i NewConnect. Z naszych analiz wynika, że pod względem liczby spółek objętych programem, jesteśmy w czołówce giełd realizujących podobne programy.

Izabela Olszewska: Szanowni Państwo bardzo dziękuję za udział w dzisiejszym czacie. Niezmiennie uważam, że inwestorzy indywidualni są jednymi z kluczowych uczestników rynku kapitałowego, stąd tym bardziej było mi przyjemnie odpowiadać na Państwa pytania.

Ograniczenia czasowe uniemożliwiają odpowiedzenie na wszystkie pytania, zapraszam więc do kontaktu z działem Relacji Inwestorskich GPW na ir@gpw.pl. Zachęcam również do odwiedzenia zakładki „relacje inwestorskie” na stronie internetowej GPW, gdzie znajdują Państwo wiele praktycznych informacji dotyczących sytuacji oraz perspektyw rozwoju spółki. Jeszcze raz dziękuję za udział w czacie. Pozdrawiam.

Uzupełnienie odpowiedzi z czatu inwestorskiego:

szpajdi: Dlaczego indeks WIG.Games składa się z tak niewielkiej liczby spółek? Dlaczego Giełda nie rozszerzy indeksu WIG.Games o wszystkie spółki obecne na GPW?

Indeks WIG.GAMES nie jest indeksem mierzącym koniunkturę w całym sektorze gamingowym reprezentowanym na GPW. Jest to indeks bazowy dla instrumentów pochodnych. Jego konstrukcja w związku z tym (podobnie jak pozostałych indeksów tzw. makrosektorowych, będących indeksami bazowych dla instrumentów pochodnych: WIG.MS-FIN, WIG.MS.BAS i WIG.MS-PET) zakłada, iż w jego skład wchodzi 5 najbardziej płynnych spółek z dedykowanego segmentu/segmentów rynku.

Indeks WIG.GAMES nie jest indeksem sektorowym, w rozumieniu podobnych publikowanych przez GPW Benchmark, indeksów, np. WIG-banki, WIB-budownictwo itp., które mają za zadanie mierzenie takiej koniunktury wśród spółek z danej branży notowanych na Głównym Rynku.

GPW Benchmark przeprowadza od jakiegoś czasu konsultacje i analizy w zakresie ewentualnego rozpoczęcia publikacji nowych indeksów, w tym także indeksu mierzącego koniunkturę w całym sektorze gier. O wynikach tych konsultacji oraz podjętych decyzjach będziemy informować interesariuszy rynku kapitałowego w 4 kwartale br.

Dawid T.: Czy odpowiedniki planowanego Global Connect obecne w Moskwie, we Frankfurcie, czy Wiedniu odniosły sukces biznesowy i finansowy? Czy mogłaby Pani przybliżyć jak te rynki działają we wspomnianych krajach?

Rynek Global Connect jest wzorowany na podobnych rynkach z powodzeniem działających w Europie (LSE, Deutsche Börse, VSE, Moscow Stock Exchange)

W charakterze odniesienia możemy przytoczyć Vienna Stock Exchange, która uruchomiła rynek spółek zagranicznych w 2017 roku. Od uruchomienia obroty na rynku urosły w tempie 100% rocznie, od 117 mln zł miesięcznie w 2017 r. do prawie 1 mld zł miesięcznie w 2021 r. Na rynku wiedeńskim notowanych jest obecnie ponad 800 spółek z 27 krajów świata.

Zbigniew Olewicz: W 2Q 2021 koszty osobowe wzrosły o blisko 18%, co GPW argumentuje przyrostem zatrudnienia. Pytanie zatem o ile procent wzrosło zatrudnienie w 2Q 2021 w stosunku do 2Q 2020? Również o około 18%?

Wzrost kosztów osobowych w GPW wynika ze wzrostu zatrudnienia (wzrost o 16 etatów względem zatrudnienia w okresie 6 mcy 2020 r.) oraz wyższej rezerwy na nagrody roczne i premie (+3,1 mln zł, tzn.+93,4% w stosunku do I półrocza 2020 r.). Wzrost wysokości rezerwy na nagrody roczne i premie to głównie konsekwencja wyników osiągniętych przez GPW w 2021 r. (poziom premii w Spółce jest uzależniony od osiągniętych przez Spółkę wyników). Łączna liczba etatów w całej Grupie wzrosła z 416 na koniec czerwca 2020 do 435 na koniec drugiego kwartału 2021 r.

Waldemar: Czy w kolejnych latach planujecie kontynuować projekt GPW Innovation Day?

Jak najbardziej, w kolejnych latach GPW planuje organizować kolejne edycje konferencji inwestorskiej „GPW Innovation Day” -najbliższa 8 edycja konferencja odbędzie się 13-15 października. Inną cykliczną konferencją jest „Gaming na Gieldzie” zaplanowana na listopad. Podczas tych wydarzeń spółki notowane, w tym spółki z NewConnect, spotykają się z inwestorami zarówno indywidualnymi jak i instytucjonalnymi.

REKIN: Na którym miejscu w Europie jest obecnie GPW pod względem kapitalizacji, a na jakim pod względem wielkości obrotów?

Biorąc pod uwagę statystyki FESE (Federation of European Securities Exchanges) na koniec sierpnia br. GPW ma piąte miejsce w Europie pod względem kapitalizacji rynku (za Euronext, Deutsche Boerse, Nasdaq Nordick&Baltics oraz BME) pod względem obrotów jest podobnie i wyprzedzamy np. giełdę wiedeńską ponad dwukrotnie.

Szymon: Jak Pani ocenia perspektywy GK TGE na kolejne miesiące?

TGE nie publikuje prognoz obrotów na prowadzonych rynkach, jednak analizując dane historyczne dynamika obrotów zwykle jest większa w drugiej połowie roku dla rynku energii oraz gazu. Trudno obecnie wskazać, czy zostaną osiągnięte podobne wielkości obrotów jak w rekordowym 2020 roku, wydaje się jednak, że jest to obecnie bardziej prawdopodobne dla rynku gazu.

W związku z dużymi wzrostami cen energii i gazu, możemy w przyszłości obserwować niepewność uczestników rynku, szczególnie w przypadku kontraktacji w ramach rynku terminowego. Należy zauważyć, że wzrosty cen energii występują w całej Europie, a nie tylko w Polsce, gdzie obecnie notowane są niższe ceny w stosunku do pozostałej części Europy.

Odnosnie wcześniej eksponowanego ryzyka związanego z obciążeniem giełdowym, nie odnotowujemy dalszych działań w tym zakresie i trudno jest ocenić czy prace te będą kontynuowane. Mając na uwadze wyzwania stojące przed rynkiem energii, takie jak chociażby projekt utworzenia Narodowej Agencji Bezpieczeństwa Energetycznego (NABE), kwestia obciążenia nie wydaje się najistotniejsza dla sektora.

Na rynku praw majątkowych sytuacja jest zasadniczo stabilna, choć z zastrzeżeniem, że niskie tempo przyrostu białych certyfikatów – wraz z wygaśnięciem certyfikatów przetargowych – może powodować utrzymanie średniej dynamiki obrotu w tym segmencie (białych certyfikatów). Dla praw majątkowych OZE obserwujemy znaczne wzrosty cen i dużą aktywność podmiotów, niemniej fundamentem wielkości obrotu jest bilans praw majątkowych, obowiązek umorzenia oraz obserwowany obecnie wzrost zapotrzebowania odbiorców końcowych na energię elektryczną.

Rynek gwarancji pochodzenia jest ustabilizowany, dlatego w kolejnych miesiącach można spodziewać się zbliżonych wolumenów do obecnie osiągniętych, niemniej z uwagi na coraz większą aktywność

podmiotów na rynku oferujących „zieloną energię” wraz z gwarancjami pochodzenia oraz realizowane inwestycje w OZE, rynek ten jest dla TGE perspektywiczny.

Bartek: Jakiej dywidendy można się spodziewać za ten rok?

Organem Spółki wyłącznie uprawnionym do podejmowania decyzji w sprawie podziału zysku, w tym o wypłacie dywidendy, jest Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, a Propozycja Zarządu Giełdy, co do wypłaty dywidendy za kolejny rok jest zazwyczaj w maju. Dlatego ZG będzie analizował sytuację i rekomendował Radzie Giełdy wypłatę dywidendy za 2021 r. na poziomie co najmniej 2,60 z akcji zgodnie z naszą polityką dywidendową. Natomiast te decyzje będą zapadać zapewne w pierwszym-drugim kwartale 2022 r.

VeeV: Czy warto na rynek przyciągać spółki zagraniczne, skoro większość z nich na bakier jest z transparentnością, a większość nie opublikowała nawet raportu o sposobie wypełniania dobrych praktyk?

Mamy wiele przykładów spółek zagranicznych które wypełniają obowiązki informacyjne wobec swoich inwestorów. Dzięki przestrzeganiu dobrych praktyk spółka staje się bardziej transparentna, a tym samym bardziej wiarygodna w oczach inwestorów. Wierzymy więc, że z biegiem czasu spółki zaczną przywiązywać jeszcze większą wagę do DPSN 2021, na czym skorzysta cały rynek kapitałowy. Jesteśmy w kontakcie ze spółkami zagranicznymi, zapominałskich w zakresie publikacji informacji o stanie stosowania DPSN2021 sukcesywnie ubywa.

misiek: Na jakim etapie są w Pani ocenie porządki prowadzone od dłuższego czasu przez Giełdę na rynku NC? Czy dużo jest jeszcze do posprzątania na tym rynku? Czy można spodziewać się w bliskim czasie kolejnych decyzji o wykluczeniu z rynku nierzetelnych emitentów?

Działania nadzorcze prowadzone w stosunku do spółek notowanych mają charakter ciągły i są nieodłącznym elementem każdego rynku zorganizowanego, w tym rynku NewConnect, dlatego nie można mówić tutaj o dacie ich zakończenia. Wykluczamy z obrotu na rynku NewConnect akcje emitentów, którzy długotrwale nie wypełniają obowiązków informacyjnych, a obrót ich pozostawiał z tego powodu długotrwale zawieszony. NewConnect jest jednym z najlepiej rozwiniętych alternatywnych rynków akcji w Europie. Stawiamy na rozwój tego rynku w kolejnych latach, ze szczególnym uwzględnieniem kwestii ciągłego podwyższania standardów informacyjnych emitentów i wzrostu płynności.

Roman I.: Jakie konsekwencje giełda zamierza wyciągnąć wobec firm, które nie opublikowały raportu dotyczącego stosowania dobrych praktyk?

Giełda ma do dyspozycji środki regulaminowe, nie należy wykluczyć, że zostaną one w przyszłości wykorzystane w celu zdyscyplinowania emitentów w zakresie wypełniania obowiązków z zakresu Dobrych Praktyk 2021. Na razie koncentrujemy się na działaniach edukacyjnych, rozwijamy zakładkę na stronie www.gpw.pl dotyczącej dobrych praktyk, udzielamy odpowiedzi na pytania spółek.

Arek: Czy planujecie jakoś mocniej popularyzować udostępniony nie tak dawno skaner dobrych praktyk?

Skaner to narzędzie zapewniające uczestnikom rynku łatwy i kompleksowy dostęp do informacji o stanie stosowania przez danego emitenta zasad zawartych w DPSN2021, dlatego popularyzujemy go w trakcie konferencji i spotkań z emitentami, potencjalnymi emitentami, domami maklerskimi oraz inwestorami. Powstał film instruktażowy ułatwiający korzystanie ze Skanera. Wszystkie te działania odnoszą skutek, Skaner zyskuje na popularności i liczymy, że będzie coraz chętniej wykorzystywany, przez różne grupy odbiorców informacji na temat stosowania DPSN2021. Jeżeli będziemy otrzymywać konstruktywne opinie na temat Skanera (adres do korespondencji w tym zakresie: DobrePraktyki@gpw.pl), nie wykluczamy w przyszłości dokonania w nim zmian czy dodania nowych funkcji.

Inwestor instytucjonalny: Czy ma Pani świadomość, że gros zapisów nowych dobrych praktyk 2021 jest zupełnie oderwana od rzeczywistości, przebiurokratyzowana i totalnie nierynkowa? Czy eksperci tworzący te zapisy weryfikowali je z rynkiem? Czy ma Pani świadomość że bardzo skutecznie zniechęcacie od bycia spółka publiczną?

Dobre Praktyki 2021 zostały opracowane przez niezależny Komitet ds. Ładu Korporacyjnego, w skład którego wchodzi m.in. przedstawiciele najważniejszych środowisk rynku kapitałowego. Projekt nowych Dobrych Praktyk był także poddawany konsultacjom publicznym. W rezultacie powstał dokument odpowiadający na potrzeby interesariuszy w zakresie corporate governance i uwzględniający ich postulaty, a także zawierający najnowsze światowe trendy w tej dziedzinie.

Szeroki zakres ujawnień wykorzystywanych do podejmowania świadomych decyzji inwestycyjnych, którego celem jest zapobieganie nierównowadze informacyjnej, jest standardem obowiązującym na wszystkich rynkach kapitałowych i podstawowym obowiązkiem wszystkich spółek publicznych.