

**Zapis czatu dla inwestorów indywidualnych z udziałem Pani Izabeli Olszewskiej, Członka Zarządu GPW, który odbył się 21 kwietnia 2021 r. (środa) o godzinie 13:00**

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

**Albercik "short-term":** *Ubiegły rok był bardzo dobry na wynikach finansowych spółki. 2021 będzie lepszy, porównywalny, czy gorszy ?*

**Izabela Olszewska:** Rok 2020 był rekordowy pod względem przychodów i EBITDA – trzeba jednak pamiętać, że był to wyjątkowy okres z uwagi na wybuch pandemii. Pierwsze miesiące nowego roku, zwiastują, że cały 2021 r. również powinien być dobrym czasem dla spółki. Z uwagi na utrzymujące się na wysokim poziomie zainteresowanie inwestorów giełdą, potencjalny napływ ciekawych spółek w ramach IPO, obserwowany wzrost znaczenia PPK oraz nowe projekty rozwojowe w ramach naszej strategii GPW2022, można oczekiwać, że wyniki GPW powinny być dobre. Pamiętajmy jednak, że spółka nie podaje prognoz finansowych.

**Analitik:** *Dywidenda - spółka jest po bardzo dobrym roku, czy w związku z tym można liczyć na jakąś ekstra dywidendę? Kiedy podacie wysokość dywidendy?*

**Izabela Olszewska:** GPW od lat stabilnie wypłaca dywidendę akcjonariuszom. Zgodnie z obowiązującą polityką dywidendową, intencją Zarządu Giełdy jest rekomendowanie Walnemu Zgromadzeniu wypłatę z zysku za 2020 r. dywidendy w wysokości nie mniejszej niż 2,5 zł na akcję oraz wzrost corocznie dywidendy z zysku za lata 2020-2022 nie mniej niż o 0,1 zł na akcję.

Jako Zarząd Giełdy analizujemy na bieżąco przebieg realizacji strategii, procesy M&A. GK GPW ma za sobą bardzo dobry rok i już niedługo ogłosimy naszą decyzję o wysokości rekomendowanej wartości dywidendy odpowiednim komunikatem bieżącym.

**Albercik "short-term":** *Spółka ma dużo kasy i chyba nie wie za bardzo co z nią zrobić. Planujecie wreszcie jakiś konkretny M&A?*

**Izabela Olszewska:** Jednym z elementów realizacji Strategii GK GPW jest także analiza potencjalnych M&A. Główne obszary naszych zainteresowań to przede wszystkim inne giełdy (m.in. przyglądamy się giełdzie w Armenii) oraz spółki z obszaru technologicznego. Każdy przypadek analizujemy indywidualnie pod względem potencjalnych korzyści biznesowo-rozwojowych.

**Rafał B.:** *Który rynek ma z najbliższych lat większy potencjał do wzrostu – rynek finansowy, czy rynek towarowy?*

**Izabela Olszewska:** Chcemy żeby nasz biznes rozwijał się na wielu płaszczyznach jednocześnie, więc rozwijać będziemy zarówno rynek finansowy jak i towarowy. W przypadku rynku towarowego dodatkowym impulsem będzie rynek rolny. Historycznie patrząc, jeśli lepszy czas ma rynek finansowy to rynek towarowy performował trochę gorzej i odwrotnie, więc one się wzajemnie uzupełniają dla całości stabilnego biznesu.

**Filip:** *Na którym rynku Grupa osiąga wyższe rentowności, towarowym czy finansowym? Czy ta tendencja może się utrzymać w przyszłości?*

**Izabela Olszewska:** Rentowności są porównywalne na obydwu rynkach, do tej pory z lekką przewagą rynku towarowego. W dalszym ciągu marże na obydwu rynkach powinny zostać porównywalne.

**Monika Nowacka: Jak może wyglądać rynek ofert publicznych w 2021 roku? Czy jest szansa na przełamanie negatywnej tendencji z ostatnich lat?**

Izabela Olszewska: Poprzedni rok był bardzo dobry pod względem IPO i obecny zapowiada się także obiecująco. Obecnie w KNF jest 8 prospektów emisyjnych do zatwierdzenia. Do tej pory na GR zadebiutowało 5 spółek, a na NewConnect 10. Zeszłoroczny debiut Allegro był ważnym impulsem dla wielu spółek z obszaru nowych technologii, retailu czy gamingu i pokazał, że rynek publiczny ma ogromne znaczenie w pozyskiwaniu kapitału na rozwój.

**Analitik: PCOL - dlaczego GPW wchodzi w tak odległy biznes? Jaki to ma sens i po co wam to?**

**Izabela Olszewska:** Powodzenie projektu Polski Cyfrowy Operator Logistyczny (PCOL) pozwoli GPW na wejście w nowy obszar biznesowy oraz dywersyfikację przychodów. Polski rynek transportu, spedycji i logistyki oceniany z punktu widzenia GPW jako bardzo perspektywiczny. W ramach inicjatywy PCOL planowane jest utworzenie i dokapitalizowanie spółki odpowiedzialnej za realizację projektu. GPW zakłada poniesienie wydatków z tytułu realizacji inicjatywy w roku 2021 do kwoty 18,7 mln zł. Złożyliśmy wniosek o dofinansowanie tego projektu w ramach Szybkiej Ścieżki NCBiR - środki z grantu zostaną przeznaczone na sfinansowanie prac badawczo rozwojowych. GPW podpisała listy intencyjne ze spółkami zainteresowanymi uczestnictwem w projekcie PCOL, następnym etapem będzie ustalenie szczegółowych warunków współpracy z tymi podmiotami.

**Dawid Kaczmarek: Czy spółka zamierza wprowadzić do obrotu kontrakty terminowe na akcje nowych spółek?**

**Izabela Olszewska:** W tym obszarze jesteśmy bardzo elastyczni. Jeśli obserwujemy, że spółka cieszy się zainteresowaniem i mamy animatora to możemy w krótkim czasie wprowadzać taki kontrakt do obrotu. Mamy w planach wprowadzanie kolejnych kontraktów terminowych na akcje pojedynczych spółek.

**Mirosław Paprocki: Grupa GPW zanotowała jeden z niższych odczytów ROE na przestrzeni ostatnich lat. Wyniósł on 14,6%, co jest poprawą względem 2019 roku (13,6%, jednak w latach poprzednich utrzymywał się on na poziomie powyżej 16%, sięgając nawet 20%). Czy jest możliwość powrotu do tych poziomów ROE?**

**Izabela Olszewska:** ROE jest m.in. uzależnione od poziomu zysku ale także od poziomu gotówki mającej wpływ na poziom kapitałów własnych utrzymywanych przez Spółkę. W tej chwili w ramach realizacji Strategii poszukujemy także ciekawych możliwości na rynku M&A, co będzie miało bezpośrednio przełożenie na poziom płynnych aktywów i tym samym wskaźnik ROE powinien być wyższy.

**Radek S.: Jaki wpływ na wyniki GPW miała zwiększona aktywność na rynku w 2020 roku?**

Izabela Olszewska: W 2020 r. mieliśmy do czynienia ze zwiększoną aktywnością wszystkich grup inwestorów na rynkach prowadzonych przez GPW, a najbardziej dynamiczny rozwój obserwowaliśmy wśród inwestorów indywidualnych. W 2020 roku w Polsce przybyło blisko 85 tysięcy nowych rachunków

maklerskich. Widać to także w zmianach struktury inwestorów na prowadzonych przez nas rynkach. Na Głównym Rynku udział inwestorów indywidualnych odnotował wzrost z 12% na koniec 2019 r. do 25% w roku 2020. Wartość obrotów na rynku akcji czy instrumentów pochodnych odnotowała znaczące wzrosty rdr i te czynniki miały bezpośrednie przełożenie na wyniki finansowe GK GPW osiągnięte w ubiegłym roku. W 2020 r. GK GPW odnotowała rekordowy poziom przychodów ze sprzedaży i EBITDA.

***Dominik J.: Na jakim etapie jest rozwój projektu platformy crowdfundingowej działającej przy GPW?***

Izabela Olszewska: Projekt „GPW Private Market” jest realizowany równolegle na kilku płaszczyznach: prace badawcze, inicjatywy prawne, wytwarzanie technologii platformy, działania biznesowe, tj. konsultacje z potencjalnymi uczestnikami, użytkownikami platformy. By platforma mogła zostać uruchomiona oraz być skutecznie i bezpiecznie rozwijana, konieczne jest wypracowanie propozycji rozwiązań prawnych dotyczących aktywów cyfrowych.

Wdrożenie platformy stanowi jeden z priorytetowych projektów dla GPW, wpisany w strategię GK GPW jako inicjatywa strategiczna w perspektywie 2022 roku. Na pierwszym etapie GPW zamierza wprowadzić w oparciu o technologię blockchain możliwość tokenizacji wybranych praw rzeczowych, na kolejnym etapie - umożliwienie pozyskania kapitału dla spółek. Rozpoczęcie testów platformy przewidziane jest jeszcze w tym roku.

***Albercik "short-term": W 2021 pojawia się jakieś przychody z inicjatyw strategicznych?***

**Izabela Olszewska:** W 2021 r. przychody z inicjatyw strategicznych powinny wynieść kilka milionów złotych.

***Artur: Jakie główne inicjatywy rozwoju spółka planuje wdrożyć w 2021 roku?***

**Izabela Olszewska:** Nowe produkty w ramach rozwoju produktowego, pracujemy nad rozwojem systemu pożyczek, nowe produkty technologiczne powinny być zaoferowane rynkowi w tym roku oraz dalszy rozwój rynku rolnego.

***Grzegorz Walczyński: Jakie są kluczowe czynniki, które Pani zdaniem powinni śledzić inwestorzy przy analizowaniu wyników Grupy GPW?***

**Izabela Olszewska:** Polecam obserwację w szczególności 3 kluczowych obszarów: czynników wpływających na przychody, stronę kosztową oraz otoczenie zewnętrzne. Co miesiąc publikujemy dane o obrotach na naszych rynkach, dane te są dostępne naszej stronie i już choćby na podstawie takich informacji można zaobserwować tendencje jakie zachodzą na rynku i jak będzie się kształtowała strona przychodowa. Polityka kosztowa jest regularnie komunikowana przy okazji kwartalnych wyników, ale na bieżąco przekazujemy informację o zdarzeniach, które w sposób istotny mogą wpłynąć na tą pozycję w formie raportów bieżących. Warto jednak zwracać uwagę na tendencje, które zachodzą w naszym otoczeniu i również mają wpływ na nasze wyniki m.in. czynniki makroekonomiczne, regulacje dot. rynku, tendencje na rynku IPO, rozwój PPK czy zapowiadana reforma OFE.

***analitik: Co może być głównym motorem napędowym dla spółki w 2021 roku?***

**Izabela Olszewska:** Ponieważ jestem osobą od lat związana z biznesem, dla mnie motorem napędowym są zawsze klienci i trzeba działać tak, aby było ich jak najwięcej i byli zadowoleni.

***Albercik "short-term": Co się dzieje z PAR? Ta spółka prowadzi jakąś działalność?***

Izabela Olszewska: PAR podpisał z pierwszym klientem umowę na świadczenie usługi monitoringu portfela spółek. W kolejnym kroku będzie poszukiwał kolejnych klientów na tzw. usługi scoringowe. W kolejnym etapie akcjonariusze podejmą decyzję o powtórnym wystąpieniu do ESMA o licencją na prowadzenie agencji ratingowej.

***Byk: Czy liczy Pani na utrzymanie wysokiego zainteresowania rynkiem kapitałowym w 2021 roku?***

**Izabela Olszewska:** Tak, jestem w tej kwestii optymistką.

***Kamil: Jakie plany ma spółka względem dalszego rozwoju rynku NewConnect?***

**Izabela Olszewska:** Zarząd Giełdy stawia na rozwój tego rynku w kolejnych latach ze szczególnym uwzględnieniem kwestii podwyższania standardów informacyjnych emitentów i wzrostu płynności. W lipcu 2019 NC został wpisany do rejestru rynków MŚP. Z faktem uzyskania statusu ASO MŚP związane są określone rozwiązania prawne, mające co do zasady skutkować mniejszymi obciążeniami dla spółek.

***Rafał W.: Jakie działania podejmuje GPW, aby zachęcić nowe podmioty do debiutu na giełdzie?***

**Izabela Olszewska:** Staramy się działać na wielu płaszczyznach i docierać do spółek na różnym etapie rozwoju. Bardzo dużo pracy poświęcamy działaniom edukacyjnym. Ważnym programem jest GPW Growth, w ramach którego prowadzone są szkolenia dla spółek przez ekspertów z różnych obszarów biznesowych. Organizujemy konferencje np. Innovation Day, gdzie inwestorzy mają szansę poznać spółki, które dopiero planują wejście na rynek publiczny. Organizujemy spotkania 1:1, gdzie informujemy spółki jakie są możliwości i korzyści finansowania rozwoju przez rynek kapitałowy. Dużo czasu poświęcamy na pracę ze spółkami rodzinnymi, które mogą rozważyć sukcesję poprzez rynek giełdowy jako pomysł na dalszy rozwój. Giełda może być dobrym rozwiązaniem dla spółek, które dynamicznie się rozwijają i także takich, które są w bardziej dojrzałej fazie rozwoju.

**Izabela Olszewska:** Bardzo dziękuję Państwu za udział w naszym czacie i za ciekawe pytania. Zapraszam do codziennego kontaktu z naszym Zespołem Relacji Inwestorskich pod adresem ir@gpw.pl Mam nadzieję że kolejne nasze spotkanie z inwestorami będzie już mogło odbyć się „na żywo”. Odpowiedzi na pytania, na które nie zdążyłam odpowiedzieć, zostaną zamieszczone w zakładce relacji inwestorskich na naszej stronie internetowej.

**Uzupełnienie odpowiedzi z czatu inwestorskiego:**

***Analityk: Jeśli chodzi o PCOL to jak to ma być dalej realizowane? Kiedy podacie jakieś dalsze kroki działań, dalszy plany...***

**Izabela Olszewska:** GPW podpisała listy intencyjne ze spółkami zainteresowanymi współpracą w ramach projektu PCOL, następnym etapem będzie ustalenie szczegółowych warunków współpracy z tymi podmiotami. Kolejne etapy prac to m.in. rekrutacja oraz uzgodnienia warunków współpracy z zespołem projektowym, pozyskanie dofinansowania, powołanie spółki oraz realizacja projektu grantowego zgodnie z harmonogramem. Po przejściu do fazy operacyjnej projektu, spodziewamy się

przychodów ze sprzedaży w związku z osiągnięciem efektu skali działalności. Będziemy oczywiście komunikować kolejne kroki podejmowane w ramach tego projektu.

**Witek Kuśnierek:** *Czy w Pani ocenie, jednym z pozytywnych aspektów minionego roku jest poprawa postrzegania giełdy przez podmioty nienotowane na giełdzie? Czy widać takie symptomy po rozmowach z prywatnymi spółkami? Czy widać zwiększone zainteresowanie debiutami?*

**Izabela Olszewska:** Absolutnie tak, rozmawiamy z wieloma spółkami. Mamy także długą listę spółek zainteresowanych debiutem na naszych rynkach. Są to spółki z różnych branż, a przede wszystkim z dziedzin nowych technologii, których produkty mogą być skalowane globalnie. Giełda jest obecnie bardzo ważnym źródłem finansowania rozwoju. Jesteśmy otwarci na spółki na różnych etapach rozwoju i pod tym kątem staramy się też ukierunkowywać nasze działania dedykowane potencjalnym emitentom.

**rekin:** *Czy spółka zastanawia się nad zmianą konstrukcji indeksów sektorowych? Wiele z nich jest zdominowanych przez kilka, lub wręcz przez jedną spółkę.*

**Izabela Olszewska:** Indeksy sektorowe są pochodną składu indeksu WIG. Aktualnie indeksy sektorowe odzwierciedlają strukturę sektorową spółek na GPW. Mamy przypadki gdzie z biegiem czasu powstała sytuacja, że w danej branży „wyrosła” jedna dominująca spółka, a obok pozostaje kilka mniejszych. Ewentualnie na rynku zadebiutowała jedna duża spółka obok notowanych już kilku mniejszych. W takich przypadkach nawet przy dużym zainteresowaniu daną branżą, trudno wprowadzać indeks sektorowy zdominowany właściwie przez jeden podmiot.

Odnośnie istniejących już indeksów sektorowych do rozważenia byłaby np. zasada limitowania udziału jednej spółki w indeksie sektorowym; wtedy udział spółek w indeksie byłby bardziej równomierny. W szczególnych przypadkach mogłoby to jednak doprowadzić do sytuacji, która niedawno chwilowo wystąpiła w przypadku indeksu WIG.GAMES, gdzie wprowadzono limitowanie udziału największej spółki do 40% (CDPROJEKT). Po znaczącym spadku kursu CDPROJEKT, okazało się, że największy udział w indeksie miała spółka TSGAMES. Tymczasem patrząc z perspektywy wartości rynkowej obu spółek, TSGAMES jest spółką średnio 7 razy mniejszą od CDPROJEKT. W dłuższym terminie taka struktura portfela mogłaby rodzić wątpliwości co do miarodajności publikowanego indeksu. Opisane zdarzenie jest aktualnie przedmiotem analizy odnośnie ewentualnej zmiany metody indeksu, tak aby na przyszłość wyeliminować podobne sytuacje.

Z pewnością najlepiej byłoby, gdyby w indeksie sektorowym znajdowało się co najmniej kilkanaście spółek o zbliżonej wielkości. Niestety takich sektorów na GPW jest zaledwie kilka, np. banki, budownictwo, informatyka, nieruchomości. Odpowiedzią na te wyzwania było poszerzenie oferty indeksów branżowych i wprowadzenie indeksów makrosektorowych, które grupują najbardziej płynne i zbliżone wielkością spółki z szerzej ujętych branż tj. finanse, surowce i energia, paliwa i chemia.

**fachowiec:** *W drugiej połowie ma zostać wdrożony projekt GPW Data. Na jakiego rzędu przychody można liczyć z tego tytułu?*

**Izabela Olszewska:** Projekt GPW Data ma na celu budowę repozytorium szerokiego katalogu danych giełdowych w formacie ustrukturyzowanych, co pozwoli na ich automatyczne przetwarzanie. Dodatkowym elementem systemu GPW Data będą narzędzia pozwalające na analizę danych z wykorzystaniem różnego typu wskaźników analizy fundamentalnej oraz technicznej. Analizy te będą możliwe również z wykorzystaniem sztucznych sieci neuronowych.

W 2020 roku został zakończony pierwszy etap prac w zakresie budowy modeli (tzw. taksonomii) raportowania finansowego zgodnych z obowiązującymi standardami sprawozdawczości elektronicznej. Obecnie jesteśmy na etapie wyboru dostawcy usług w zakresie budowy systemu raportowania oraz definiowania funkcjonalności na potrzeby aplikacji zawierającej zestaw narzędzi wspierających inwestowanie. Prace w tym zakresie są realizowane równolegle, a ich zakończenie planowane jest do końca bieżącego roku. Natomiast wdrożenie produkcyjne projektu będzie miało miejsce w pierwszej połowie 2022 r.

Konkurencja w zakresie serwisów informacyjnych jest dość duża, ale docelowo liczymy na przychody kilku milionów złotych.

**Kamil:** *Czy w przyszłości na polskim rynku może być dostępna krótka sprzedaż dla inwestorów indywidualnych?*

**Izabela Olszewska:** Wprowadzenie takiej usługi dla inwestorów indywidualnych to decyzja danego brokera. Krótka sprzedaż jest uregulowana na poziomie przepisów unijnych i na krajowym rynku jest obecnie wykorzystywana przez inwestorów.

**Szczepek:** *Czy poza rynkiem w Armenii możliwe są połączenia z innymi giełdami?*

**Izabela Olszewska:** Rozważamy transakcje M&A w obszarach, w których mamy kompetencje, więc naturalnym wyborem są dla nas inne giełdy lub spółki technologiczne.

Potencjalna transakcja kupna giełdy w Armenii ma charakter stricte biznesowy. Grupa AMX jako jedyna na rynku armeńskim prowadzi obrót instrumentami finansowymi oraz dostarcza infrastrukturę depozytowo-rozliczeniową. Spółka jest rentowna i notuje dobre wyniki finansowe.

Przed wszystkim potencjalne przejęcie AMX pozwoli GPW na ekspansję naszych usług za granicą. To z kolei przyczyni się do dalszego rozwoju nie tylko samej GPW, ale też szybszego wzrostu rynku kapitałowego w Armenii, który obecnie jest na bardzo wczesnym etapie.

Obecnie trwają intensywne prace nad biznes planem z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju oraz AMX. Mamy nadzieję, że w uda się nam przeprowadzić due diligence w III kwartale 2021 r.

**Guy:** *Kiedy i czy możliwe jest wejście Polski do kategorii Developed Markets według kryteriów MSCI?*

**Izabela Olszewska:** MCSI stosuje inną metodologię kwalifikacji do indeksu Developed Markets i w tym przypadku na awans Polski możemy poczekać dłużej (musimy spełnić warunek: dochód brutto kraju na mieszkańca 25% powyżej progu „wysokiego dochodu” ustalonego przez Bank Światowy przez 3 kolejne lata). Jeszcze tego progu nie osiągnęliśmy, jeśli utrzymamy PKB powyżej 70% średniej OECD przez najbliższe 3-4 lata to będziemy zakwalifikowani do rynków rozwiniętych przez MSCI. Upgrade dokonany przez FTSE jest dla naszego rynku dużym sukcesem, ale pozostając w MSCI Emerging znacznie poszerzamy spektrum inwestorów, którzy mogą być zainteresowani polskim rynkiem. Inwestujący w Europie Środkowej częściej posiłkują się indeksami MSCI, więc taka sytuacja jest dla nas korzystna.