

Uchwała Nr 106/2026
Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
z dnia 28 stycznia 2026 r.
w sprawie zmiany Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego
w systemie UTP

§ 1

Zarząd Giełdy, działając na podstawie § 20 ust. 5 Statutu Giełdy oraz § 190 ust. 1 i 2 Regulaminu Giełdy, postanawia wprowadzić następujące zmiany w Szczegółowych Zasadach Obrotu Giełdowego w systemie UTP:

1) w Dziale IV:

a) § 36b otrzymuje brzmienie:

„§ 36b

1. Dla celów § 36a ust. 1 Giełda publikuje listę akcji i ETF-ów, dla których istnieje płynny rynek, która obowiązuje w okresie kolejnych 12 miesięcy poczynsz od pierwszego poniedziałku kwietnia danego roku kalendarzowego.
2. Giełda publikuje listę, o której mowa w ust. 1, najpóźniej w ostatnim dniu sesyjnym przed pierwszym poniedziałkiem kwietnia danego roku kalendarzowego, po opublikowaniu przez właściwy organ, określony w art. 5 ust. 1 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/567 (właściwy organ), oceny płynności dokonanej na podstawie art. 5 ust. 1 lit. c) tego Rozporządzenia.
3. Giełda zmienia listę, o której mowa w ust. 1, w trakcie okresu jej obowiązywania jeżeli właściwy organ opublikuje zaktualizowaną ocenę płynności danych instrumentów finansowych w przypadku, o którym mowa w art. 5 ust. 1 lit. d) Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/567 (zdarzenie korporacyjne). Zaktualizowana lista ma zastosowanie od następnego dnia sesyjnego po opublikowaniu jej przez Giełdę.
4. W przypadku braku publikacji przez właściwy organ oceny płynności, o której mowa w ust. 2, w ostatnim dniu sesyjnym przed pierwszym poniedziałkiem kwietnia danego roku kalendarzowego, dane akcje uznaje się za instrumenty nie mające płynnego rynku.”;

b) w § 36f ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. Dla celów § 36a ust. 2 niniejszego Działu oraz §18a Działu VI, Giełda publikuje listę dłużnych instrumentów finansowych, dla których istnieje płynny rynek, raz na kwartał, z zastrzeżeniem § 36fa:

- 1) najpóźniej w ostatnim dniu sesyjnym przed trzecim poniedziałkiem lutego i ma ona zastosowanie w okresie od trzeciego poniedziałku lutego do ostatniego dnia sesyjnego przed trzecim poniedziałkiem maja danego roku,
- 2) najpóźniej w ostatnim dniu sesyjnym przed trzecim poniedziałkiem maja i ma ona zastosowanie w okresie od trzeciego poniedziałku maja do ostatniego dnia sesyjnego przed trzecim poniedziałkiem sierpnia danego roku,
- 3) najpóźniej w ostatnim dniu sesyjnym przed trzecim poniedziałkiem sierpnia i ma ona zastosowanie w okresie od trzeciego poniedziałku sierpnia do ostatniego dnia sesyjnego przed trzecim poniedziałkiem listopada danego roku,
- 4) najpóźniej w ostatnim dniu sesyjnym przed trzecim poniedziałkiem listopada i ma ona zastosowanie w okresie od trzeciego poniedziałku listopada danego roku do ostatniego dnia sesyjnego przed trzecim poniedziałkiem lutego następnego roku.”;

c) po § 36f dodaje się § 36fa, w brzmieniu:

„§ 36fa

1. Począwszy od 2 marca 2026 r., dla celów § 36a ust. 2 niniejszego Działu oraz §18a Działu VI, Giełda określa czy dla danych dłużnych instrumentów finansowych istnieje płynny rynek, zgodnie z zasadami określonymi w art. 6a lit. a Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/583.
2. Wartości, których stosowanie wynika z przepisów wskazanych w ust. 1, ustala się przy zastosowaniu średnich bieżących kursów walut obcych, ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski, obowiązujących na dwa dni sesyjne przed dniem wprowadzenia do obrotu giełdowego danych instrumentów finansowych. W przypadku, gdy w danym dniu bieżący kurs średni waluty obcej nie został ogłoszony, do przeliczenia stosuje się ostatni bieżący kurs średni tej waluty ogłoszony przez Narodowy Bank Polski.”;

d) w § 36g ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. Dla celów § 36a ust. 2 niniejszego Działu oraz §18a Działu VI, Giełda publikuje listę instrumentów typu ETC i ETN, dla których istnieje płynny rynek, która obowiązuje w okresie kolejnych 12 miesięcy począwszy od dnia 1 czerwca danego roku kalendarzowego, z zastrzeżeniem § 36ga.”;

e) po § 36g, dodaje się § 36ga, w brzmieniu:

„§ 36ga

1. Począwszy od dnia 2 marca 2026 r., dla celów § 36a ust. 2 niniejszego Działu oraz §18a Działu VI, Giełda określa czy dla danych instrumentów typu ETC i ETN istnieje płynny rynek, zgodnie z zasadami określonymi w art. 6a lit. b Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/583.
2. Wartości, których stosowanie wynika z przepisów wskazanych w ust. 1, ustala się przy zastosowaniu średnich bieżących kursów walut obcych, ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski, obowiązujących na dwa dni sesyjne przed dniem wprowadzenia do obrotu giełdowego danych instrumentów finansowych. W przypadku, gdy w danym dniu bieżący kurs średni waluty obcej nie został ogłoszony, do przeliczenia stosuje się ostatni bieżący kurs średni tej waluty ogłoszony przez Narodowy Bank Polski.”;

f) § 36h otrzymuje brzmienie:

„§ 36h

Przepisy § 36 – 36ga stosuje się odpowiednio do zleceń „cross” składanych przez klientów członka giełdy korzystających z dostępu sponsorowanego, jak również do transakcji zawieranych na ich podstawie.”;

g) § 70 otrzymuje brzmienie:

„§ 70

1. Kurs akcji notowanych na giełdzie określany jest w złotych z dokładnością do 0,0001 zł, z zastrzeżeniem że nie może być on niższy niż 0,01 zł. Zarząd Giełdy lub upoważniony przez Zarząd Giełdy pracownik Giełdy określa minimalną wielkość zmiany ceny (zwaną dalej krokiem notowania) dla poszczególnych akcji biorąc pod uwagę pasma płynności określone w tabeli Załącznika do Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/588 odpowiadające średniej dziennej liczbie transakcji na rynku o zasadniczym znaczeniu dla płynności dla danej akcji oraz cenę w zleceniu. Krok

notowania dla akcji określony przez Zarząd Giełdy lub upoważnionego przez Zarząd Giełdy pracownika Giełdy nie może być mniejszy niż minimalna wielkość zmiany ceny wynikająca z tabeli Załącznika do Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/588.

2. Giełda publikuje krok notowania dla akcji najpóźniej w ostatnim dniu sesyjnym przed pierwszym poniedziałkiem kwietnia danego roku kalendarzowego, po opublikowaniu średniej dziennej liczby transakcji dla poszczególnych akcji przez właściwy organ określony w Rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2017/588 (właściwy organ) na podstawie art. 3 ust. 1 tego Rozporządzenia, z zastrzeżeniem ust. 6.
3. Krok notowania, o którym mowa w ust. 2, obowiązuje w okresie kolejnych 12 miesięcy począwszy od pierwszego poniedziałku kwietnia danego roku kalendarzowego, z zastrzeżeniem ust. 4 - 6.
4. Zarząd Giełdy lub upoważniony przez Zarząd Giełdy pracownik Giełdy zmienia w trakcie okresu obowiązywania krok notowania dla poszczególnych akcji, jeżeli właściwy organ opublikuje informację, że do danych akcji ma zastosowanie nowe pasmo płynności w przypadku, o którym mowa w art. 4 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/588 (zdarzenie korporacyjne). W takim przypadku stosuje się odpowiednio ust. 6.
5. Zarząd Giełdy lub upoważniony przez Zarząd Giełdy pracownik Giełdy może zmienić w trakcie okresu obowiązywania krok notowania dla poszczególnych akcji, przy czym wartość ta nie może być mniejsza niż minimalna wielkość zmiany ceny określona w tabeli Załącznika do Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/588. Nowy krok notowania dla poszczególnych akcji ma zastosowanie od dnia sesyjnego określonego przez Zarząd Giełdy lub upoważnionego przez Zarząd Giełdy pracownika Giełdy. Giełda publikuje nowy krok notowania najpóźniej w dniu sesyjnym poprzedzającym dzień, od którego ma on zastosowanie.
6. Krok notowania dla akcji spółek dopuszczonych do obrotu giełdowego po raz pierwszy w danym roku kalendarzowym, obowiązuje od następnego dnia sesyjnego po jego określeniu przez Zarząd Giełdy lub upoważnionego przez Zarząd Giełdy pracownika Giełdy.
7. Krok notowania jest określany i publikowany niezwłocznie po opublikowaniu przez właściwy organ odpowiednio:

- 1) oszacowanej średniej dziennej liczby transakcji w przypadku, o którym mowa w art. 3 ust. 5 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/588, a następnie
- 2) średniej dziennej liczby transakcji w przypadku, o którym mowa w art. 3 ust. 6 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/588.

Krok notowania określony w przypadku, o którym mowa w pkt 2), obowiązuje do dnia poprzedzającego pierwszy poniedziałek kwietnia następnego roku kalendarzowego, a dla akcji dopuszczonych po raz pierwszy do obrotu w okresie czterech ostatnich tygodni danego roku kalendarzowego – do dnia poprzedzającego pierwszy poniedziałek kwietnia drugiego roku kalendarzowego. Po upływie danego okresu stosuje się zasady ogólne, o których mowa w ust. 2-3. Przepisy ust. 4 i 5 stosuje się odpowiednio.

8. Do czasu opublikowania przez właściwy organ średniej dziennej liczby transakcji, o której mowa w ust. 6 pkt 1) lub pkt 2), oraz opublikowania na tej podstawie kroku notowania, dla danych akcji obowiązuje tymczasowy krok notowania, w wysokości określonej w tabeli Załącznika do Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/588 dla pasma płynności odpowiadającego najwyższej średniej dziennej liczbie transakcji.”;

2) w Dziale VI:

a) § 12a otrzymuje brzmienie:

„§ 12a

1. Zarząd Giełdy lub upoważniony przez Zarząd Giełdy pracownik Giełdy określa minimalną wartość transakcji pakietowej dla danych akcji, przy czym wartość ta nie może być mniejsza niż minimalna wielkość zlecenia na dużą skalę w porównaniu ze standardową wielkością rynkową określoną w tabeli 1 Załącznika II do Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/587.
2. Giełda publikuje minimalną wartość transakcji pakietowej dla akcji najpóźniej w ostatnim dniu sesyjnym przed pierwszym poniedziałkiem kwietnia danego roku kalendarzowego, po opublikowaniu średniego dziennego obrotu dla danych akcji przez właściwy organ, określony w art. 18 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/587 (właściwy organ), na podstawie art. 17 ust. 1 lit. b) tego Rozporządzenia, z zastrzeżeniem ust. 6.

3. Minimalna wartość transakcji pakietowej, o której mowa w ust. 2, obowiązuje w okresie kolejnych 12 miesięcy począwszy od pierwszego poniedziałku kwietnia danego roku kalendarzowego, z zastrzeżeniem ust. 6.
4. Jeżeli właściwy organ opublikuje zaktualizowany średni dzienny obrót dla danych akcji w przypadku, o którym mowa w art. 17 ust. 3 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/587, a wynikająca z tej aktualizacji nowa minimalna wielkość zlecenia na dużą skalę:
 - 1) jest większa niż obowiązująca na giełdzie minimalna wartość transakcji pakietowej dla danych akcji - Zarząd Giełdy lub upoważniony przez Zarząd Giełdy pracownik Giełdy zmienia w trakcie okresu obowiązywania minimalną wartość transakcji pakietowej dla danych akcji,
 - 2) jest mniejsza niż obowiązująca na giełdzie minimalna wartość transakcji pakietowej dla danych akcji - Zarząd Giełdy lub upoważniony przez Zarząd Giełdy pracownik Giełdy może zmienić w trakcie okresu obowiązywania minimalną wartość transakcji pakietowej dla danych akcji.

Nowa minimalna wartość transakcji pakietowej dla danych akcji ma zastosowanie od dnia sesyjnego określonego przez Zarząd Giełdy lub upoważnionego przez Zarząd Giełdy pracownika Giełdy. Giełda publikuje nową minimalną wartość transakcji pakietowej najpóźniej w dniu sesyjnym poprzedzającym dzień, od którego ma ona zastosowanie.
5. Zarząd Giełdy lub upoważniony przez Zarząd Giełdy pracownik Giełdy może zmienić w trakcie okresu obowiązywania minimalną wartość transakcji pakietowej dla danych akcji, przy czym wartość ta nie może być mniejsza niż minimalna wielkość zlecenia na dużą skalę. Nowa minimalna wartość transakcji pakietowej dla danych akcji ma zastosowanie od dnia sesyjnego określonego przez Zarząd Giełdy lub upoważnionego przez Zarząd Giełdy pracownika Giełdy. Giełda publikuje nową minimalną wartość transakcji pakietowej najpóźniej w dniu sesyjnym poprzedzającym dzień, od którego ma ona zastosowanie.
6. Minimalna wartość transakcji pakietowej dla akcji spółek dopuszczonych do obrotu giełdowego po raz pierwszy w danym roku kalendarzowym obowiązuje od następnego dnia sesyjnego po jej określeniu przez Zarząd Giełdy lub upoważnionego przez Zarząd Giełdy pracownika Giełdy.

Minimalna wartość transakcji pakietowej jest określana i publikowana niezwłocznie po opublikowaniu przez właściwy organ odpowiednio:

- 1) oszacowanego średniego dziennego obrotu w przypadku, o którym mowa w art. 7 ust. 6 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/587, a następnie
- 2) średniego dziennego obrotu w przypadku, o którym mowa w art. 7 ust. 8 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/587.

Minimalna wartość transakcji pakietowej określona w przypadku, o którym mowa pkt 2), obowiązuje do dnia poprzedzającego pierwszy poniedziałek kwietnia następnego roku kalendarzowego, a dla akcji dopuszczonych po raz pierwszy do obrotu w okresie czterech ostatnich tygodni danego roku kalendarzowego – do dnia poprzedzającego pierwszy poniedziałek kwietnia drugiego roku kalendarzowego. Po upływie danego okresu stosuje się zasady ogólne, o których mowa w ust. 2-3. Przepisy ust. 4-5 stosuje się odpowiednio.

7. W przypadku braku publikacji przez właściwy organ oszacowanego średniego dziennego obrotu, o którym mowa w ust. 6 pkt 1), przed dniem podjęcia uchwały w sprawie wprowadzenia tych akcji do obrotu giełdowego, tymczasowa minimalna wartość transakcji pakietowej dla tych akcji wynosi 75.000 zł.”;

b) w § 18 w ust. 1 pkt 1 otrzymuje brzmienie:

„1) przedmiotem transakcji jest pakiet o wartości nie mniejszej niż minimalna wartość transakcji pakietowej określona zgodnie z przepisami § 18a-18d,”;

c) § 18a otrzymuje brzmienie:

„§ 18a

1. Zarząd Giełdy lub upoważniony przez Zarząd Giełdy pracownik Giełdy określa minimalną wartość transakcji pakietowej dla dłużnych instrumentów finansowych oraz dla instrumentów typu ETC i ETN, dla których istnieje płynny rynek, przy czym ta wartość minimalna nie może być mniejsza niż minimalna wielkość zlecenia na dużą skalę w porównaniu ze standardową wielkością rynkową określoną przez właściwy organ określony zgodnie z Rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) 2017/583 (właściwy organ), z zastrzeżeniem ust. 1a.

- 1a. Począwszy od 2 marca 2026 r., Zarząd Giełdy lub upoważniony przez Zarząd Giełdy pracownik Giełdy określa minimalną wartość transakcji pakietowej dla dłużnych instrumentów finansowych oraz dla instrumentów typu ETC i ETN, dla których istnieje płynny rynek, przy czym ta wartość minimalna nie może być mniejsza niż minimalna wielkość zlecenia na dużą skalę w porównaniu ze standardową wielkością rynkową określoną zgodnie z przepisami odpowiednio art. 3a lit. a lub lit. b Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/583.
2. Giełda publikuje minimalną wartość transakcji pakietowej dla dłużnych instrumentów finansowych oraz dla instrumentów typu ETC i ETN, dla których istnieje płynny rynek, z podziałem na grupy określone w ust. 3, najpóźniej w ostatnim dniu sesyjnym maja danego roku kalendarzowego, po opublikowaniu minimalnej wielkości zlecenia na dużą skalę odpowiednio dla dłużnych instrumentów finansowych oraz dla instrumentów typu ETC i ETN przez właściwy organ na podstawie art. 13 ust. 17 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/583, z zastrzeżeniem ust. 2a.
- 2a. Począwszy od 2 marca 2026 r., Giełda publikuje minimalną wartość transakcji pakietowej dla dłużnych instrumentów finansowych oraz dla instrumentów typu ETC i ETN, dla których istnieje płynny rynek, z podziałem na grupy określone w ust. 3, najpóźniej w dniu sesyjnym poprzedzającym rozpoczęcie obrotu instrumentami oznaczonymi danym kodem ISIN.
3. Minimalna wartość transakcji pakietowej określana jest dla następujących grup dłużnych instrumentów finansowych oraz instrumentów typu ETC i ETN z uwzględnieniem ich podziału na typy określone w Tabeli 2.3 oraz Tabeli 2.5 Załącznika III do Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/583:
- 1) obligacje skarbowe i obligacje Banku Gospodarstwa Krajowego,
 - 2) obligacje samorządowe i obligacje Europejskiego Banku Inwestycyjnego,
 - 3) obligacje korporacyjne, z wyłączeniem obligacji zamiennych,
 - 4) obligacje zamienne,
 - 5) listy zastawne,
 - 6) obligacje spółdzielcze,
 - 7) instrumenty typu ETC,
 - 8) instrumenty typu ETN.

4. Minimalna wartość transakcji pakietowej, o której mowa w ust. 2, obowiązuje w okresie kolejnych 12 miesięcy począwszy od 1 czerwca danego roku kalendarzowego, z zastrzeżeniem ust. 5.
- 4a. Minimalna wartość transakcji pakietowej, o której mowa w ust. 2a, obowiązuje do czasu opublikowania jej zmiany, z zastrzeżeniem ust. 5.
5. Zarząd Giełdy lub upoważniony przez Zarząd Giełdy pracownik Giełdy może zmienić w trakcie okresu obowiązywania minimalną wartość transakcji pakietowej dla danych grup dłużnych instrumentów finansowych lub instrumentów typu ETC i ETN, dla których istnieje płynny rynek, przy czym wartość ta nie może być mniejsza niż minimalna wielkość zlecenia na dużą skalę określona zgodnie z Rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) 2017/583. Nowa minimalna wartość transakcji pakietowej dla danych grup dłużnych instrumentów finansowych ma zastosowanie od dnia sesyjnego określonego przez Zarząd Giełdy lub upoważnionego przez Zarząd Giełdy pracownika Giełdy. Giełda publikuje nową minimalną wartość transakcji pakietowej najpóźniej w dniu sesyjnym poprzedzającym dzień, od którego ma ona zastosowanie.”;

d) § 18c otrzymuje brzmienie:

„§ 18c

1. Minimalna wartość transakcji pakietowej dla dłużnych instrumentów finansowych, dla których nie ma płynnego rynku określonego zgodnie z Rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) 2017/583 wynosi 75.000 zł, a w przypadku dłużnych instrumentów finansowych notowanych w euro wynosi 15.000 euro.
2. Minimalna wartość transakcji pakietowej dla instrumentów typu ETC i ETN, dla których nie ma płynnego rynku określonego zgodnie z Rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) 2017/583, wynosi 75.000 zł, a w przypadku instrumentów notowanych w euro wynosi 15.000 euro.”;

e) po § 18c dodaje się § 18d, w brzmieniu:

„§ 18d

Począwszy od 2 marca 2026 r., w przypadku braku określenia minimalnej wielkości transakcji pakietowej, o której mowa w § 18a ust. 2a, oraz do czasu

jej określenia, minimalna wartość transakcji pakietowej dla danych instrumentów wynosi:

- 1) 25.000.000 zł, a w przypadku instrumentów notowanych w euro 5.000.000 euro – dla instrumentów, o których mowa w § 18a ust. 3 pkt 1), 2) i 5);
- 2) 5.000.000 zł, a w przypadku instrumentów notowanych w euro 1.000.000 euro – dla instrumentów, o których mowa w § 18a ust. 3 pkt 3), 4), 6), 7) i 8).”.

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z dniem 12 lutego 2026 r.