



GIEŁDA PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH
W WARSZAWIE

A satellite-style view of the Earth at night, showing city lights and a complex network of glowing white lines representing global connectivity. The lines are most dense over the Americas and Europe, with many lines extending across the Atlantic and Pacific Oceans. The background is a deep blue gradient.

WSE goes global with UTP

System transakcyjny UTP (Universal Trading Platform) to nowa jakość w dziedzinie technologii na warszawskiej giełdzie.

W porównaniu z dotychczasowym systemem Warset, UTP jest znacznie szybszy, bardziej wydajny i ma zdecydowanie większą przepustowość, co w praktyce oznacza możliwość obsługi wielokrotnie większej liczby zleceń (20 tys. zleceń na sekundę vs. niewiele ponad 300 w systemie Warset).

Dzięki UTP polski rynek kapitałowy będzie funkcjonował w oparciu o system spełniający najwyższe światowe standardy, gwarantujący organizację obrotu zgodnie z rosnącymi wymaganiami uczestników rynku i światowymi trendami. Dołączając do wykorzystujących system UTP giełd w Nowym Jorku, Paryżu, Lizbonie, czy Amsterdamie, GPW wpisuje się w sieć najnowocześniejszych globalnych rynków kapitałowych.

UTP jest milowym krokiem w dziedzinie technologii, ale nie wprowadza rewolucyjnych zmian w dotychczasowych zasadach obrotu. Oferuje inwestorom szerszą paletę funkcjonalności, nowe rodzaje i typy ważności zleceń, a także umożliwia notowanie instrumentów w nowym segmencie rynku SAR (System Animatora Rynku) dedykowanym instrumentom, dla których kluczową rolę odgrywa animator (np. warrantom i produktem strukturyzowanym).

Dzięki nowemu systemowi transakcyjnemu polski rynek otwiera się na nowe kategorie inwestorów, w tym duże, globalne firmy inwestycyjne stosujące techniki handlu algorytmicznego. Handel algorytmiczny to zawieranie transakcji przy pomocy specjalnie zbudowanych systemów wykorzystujących różnego rodzaju formuły. Generalnie jest to funkcjonalność przeznaczona dla profesjonalnych, instytucjonalnych inwestorów, ale za sprawą algorytmów tworzonych przez biura maklerskie strategia ta będzie możliwa do wykorzystania także przez inwestorów indywidualnych. Choć handel algorytmiczny był możliwy także do tej pory, to dzięki UTP będzie mógł się odbywać na znacznie większą skalę. Inwestorzy, którzy nie zdecydują się aktywnie uczestniczyć w handlu algorytmicznym także mogą się spodziewać korzyści z tak wygenerowanego obrotu: większej płynności, mniejszych spreadów, a w konsekwencji niższych kosztów transakcyjnych.

Niniejsza ulotka prezentuje krótką charakterystykę nowych możliwości, jakie daje inwestorom system UTP w porównaniu z systemem Warset. Prezentujemy jedynie te nowości, które mają podstawowe znaczenie z punktu widzenia inwestorów indywidualnych.

Szczegółowe informacje o zasadach obrotu w systemie UTP można znaleźć w dokumentach: „Regulamin Giełdy” i „Szczegółowe zasady obrotu giełdowego w systemie UTP”, znajdujących się na [http://www.gpw.pl/Regulacje/Regulacje_prawne – UTP](http://www.gpw.pl/Regulacje/Regulacje_prawne_-_UTP)

	Warset	UTP
ZLECENIE PEG	Brak	<p>Zlecenie PEG</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Limit zlecenia PEG automatycznie podąża za najlepszym limitem zlecenia kupna lub sprzedaży w arkuszu i przyjmuje ich limit, dzięki czemu zwiększa się możliwość realizacji zlecenia. ■ Podczas składania zlecenia PEG inwestor ma możliwość zdefiniowania dodatkowego limitu: <ul style="list-style-type: none"> - maksymalnego dla zleceń kupna, - minimalnego dla zleceń sprzedaży, co ogranicza możliwość zawarcia transakcji tylko do tego poziomu.
ZMIANY W DOTYCHCZASOWYCH RODZAJACH ZLECEŃ	<p>Zlecenie PKC (Po Każdej Cenie)</p> <ul style="list-style-type: none"> • Zlecenie musi być zrealizowane w całości. • Ma najwyższy priorytet realizacji. • Można je składać w fazach przed otwarciem, przed zamknięciem oraz notowań ciągłych – w fazie przed otwarciem zlecenia PKC biorą udział w wyznaczaniu TKO <ul style="list-style-type: none"> - PKC niezrealizowane na otwarciu powoduje uruchomienie równoważenia na otwarciu, - PKC niezrealizowane w czasie notowań ciągłych uruchamia równoważenie w czasie sesji (zawsze z przyjęciem tego zlecenia do arkusza), - PKC niezrealizowane na zamknięciu – następuje ogłoszenie kursu nietransakcyjnego lub przyjęcie za kurs zamknięcia kursu ostatniej transakcji z notowań ciągłych. 	<p>Zlecenie PKC (Po Każdej Cenie)</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Zlecenie może być zrealizowane częściowo. ■ Ma taki sam priorytet realizacji jak zlecenia PCR. ■ Można je składać w fazie przed otwarciem, przed zamknięciem oraz w fazie notowań ciągłych. ■ Jest realizowane z najlepszymi aktualnie dostępnymi zleceniami po przeciwnej stronie arkusza i może być zrealizowane w kilku transakcjach po różnych cenach; składający je nie ma możliwości kontroli kursu realizacji. ■ Część zlecenia niezrealizowana na fixingach pozostaje w arkuszu nadal jako PKC. ■ W czasie notowań ciągłych zlecenie PKC można złożyć nawet wtedy, kiedy w arkuszu nie ma innych zleceń.
	<p>PCR (Po Cenie Rynkowej) Zlecenie realizowane po najlepszym limicie zlecenia znajdującego się w arkuszu zleceń.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Zlecenie można składać wyłącznie w czasie notowań ciągłych. • Realizuje najlepszą ofertę z drugiej strony rynku. • Niezrealizowana część zlecenia PCR pozostaje w arkuszu z limitem równym kursowi transakcji. <p>PCRO (Po Cenie Rynkowej na Otwarcie) Zlecenie po najlepszej cenie, jaka jest dostępna na rynku na otwarciu.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Zlecenie można składać w fazie przed otwarciem, przed zamknięciem i w czasie równoważenia. Bierze udział w wyznaczaniu TKO. Jest realizowane po kursie wynikającym z otwarcia/ równoważenia. • Zlecenia PCRO mają lepszy priorytet realizacji niż zlecenia z limitem równym kursowi otwarcia/zamknięcia. • Niezrealizowana część zlecenia PCRO przechodzi do następnej fazy z limitem równym ostatniej transakcji. 	<p>Zlecenie PCR (Po Cenie Rynkowej)</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Zlecenie zastępuje dotychczasowe zlecenia PCR oraz PCRO i przyjmuje zmieniony sposób realizacji. ■ Można je składać w fazie przed otwarciem, przed zamknięciem oraz podczas notowań ciągłych. ■ Ma taki sam priorytet realizacji jak zlecenia PKC. ■ Jeśli w czasie otwarcia w arkuszu obecne jest przynajmniej jedno zlecenie PCR i jednocześnie brak jakiegokolwiek zlecenia po przeciwnej stronie arkusza, instrument jest zawieszany (standardowo). ■ Jeśli w czasie składania zlecenia PCR w fazie notowań ciągłych brak jest jakiegokolwiek zlecenia po przeciwnej stronie arkusza, zlecenie jest odrzucane. ■ Zlecenia PCR składane w fazie dogrywki są również odrzucane.

NOWE TYPY WAŻNOŚCI ZLECEŃ

WDC

Ważne Do Czasu określonego przez składającego zlecenie

Brak

Zlecenie WDC (Ważne Do Czasu określonego przez składającego zlecenie)

- Zlecenia z ważnością WDC pozostają w arkuszu do czasu określonego przez składającego zlecenie; czas można określić z dokładnością do jednej sekundy.
- Czas wygaśnięcia odnosi się do bieżącego dnia sesyjnego.

WZN

Ważne Na Zamknięcie

Brak

Zlecenie WZN (Ważne Na Zamknięcie)

- Jest przyjmowane w czasie każdej fazy sesji, ale bierze udział tylko w najbliższym fixingu na zamknięcie.
- Niezrealizowana część zlecenia jest usuwana natychmiast po zakończeniu fixingu na zamknięcie.
- Wszystkie zlecenia WZN są automatycznie anulowane po zakończeniu sesji.
- Realizacja zlecenia WZN następuje zgodnie z priorytetem czasu przyjęcia zlecenia do systemu transakcyjnego.

WNF

Ważne na Najbliższy Fixing

Brak

Zlecenie WNF (Ważne na Najbliższy Fixing)

- Zlecenie jest przyjmowane do systemu w czasie każdej fazy sesji, ale aktywne tylko na najbliższym fixingu (otwarcium, zamknięciu lub podczas fazy równoważenia instrumentu).
- Niezrealizowana część zlecenia jest usuwana natychmiast po zakończeniu fixingu.
- Wszystkie zlecenia WNF są automatycznie anulowane po zakończeniu sesji.
- Realizacja WNF następuje zgodnie z priorytetem czasu przyjęcia zlecenia do systemu transakcyjnego.

Warset

UTP



	Warszet	UTP
SPOSÓB AKTYWACJI ZLECEŃ STOP W FAZIE PRZED OTWARCIEM	TKO aktywuje zlecenia Stop. Aktywne zlecenia STOP biorą udział w wyznaczaniu TKO. Aktywne zlecenia STOP są realizowane na otwarciu.	W fazie przed otwarciem zlecenia Stop nie są brane pod uwagę przy wyznaczaniu teoretycznego kursu otwarcia oraz teoretycznego wolumenu otwarcia, ani też nie są uwzględniane przy zawieraniu transakcji na samym otwarciu.
ZASADY OBSŁUGI ZLECEŃ WUJ W FAZACH PRZED OTWARCIEM I PRZED ZAMKNIĘCIEM	Teoretyczny wolumen otwarcia obejmuje cały wolumen zlecenia WUJ.	Teoretyczny wolumen otwarcia uwzględnia jedynie wolumen ujawniany
ZASADY PRZEPROWADZANIA DOGRYWKI	Zawieranie transakcji w trakcie dogrywki możliwe jedynie w przypadku, gdy w danym dniu wyznaczony zostanie kurs zamknięcia (notowania ciągłe) lub gdy określono kurs fixingowy (notowania w systemie kursu jednolitego).	Transakcje w fazie dogrywki w danym dniu można zawierać po ostatnim znanym kursie transakcyjnym zarówno w systemie notowań ciągłych, jak i kursu jednolitego.
SYSTEM ANIMATORA RYNKU	Brak analogicznego systemu notowań w systemie Warszet.	System animatora rynku (SAR) <ul style="list-style-type: none"> ■ System przeznaczony do notowania instrumentów, dla których będzie istniał obowiązek posiadania animatora (np. instrumenty strukturyzowane, warranty). ■ W systemie dany instrument może mieć tylko jednego animatora. ■ Brak kwotowania przez animatora powoduje zawieszenie możliwości zawierania transakcji. ■ Brak statycznych i dynamicznych ograniczeń wahań kursu (rolę tę spełniają oferty kupna i sprzedaży animatora).



GIEŁDA PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH
W WARSZAWIE

www.gpw.pl

ul. Książęca 4
00-498 Warszawa
tel. 22 628 32 32
fax 22 628 17 54
gpw@gpw.pl

Warszawa, luty 2013

