



GIEŁDA PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH
w Warszawie

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie – Główny Rynek, NewConnect i Catalyst

Warszawa, 21 października 2013 r.



Plan prezentacji:

- 1. Wprowadzenie**
- 2. Giełda w Warszawie**
- 3. Rozwój GPW**

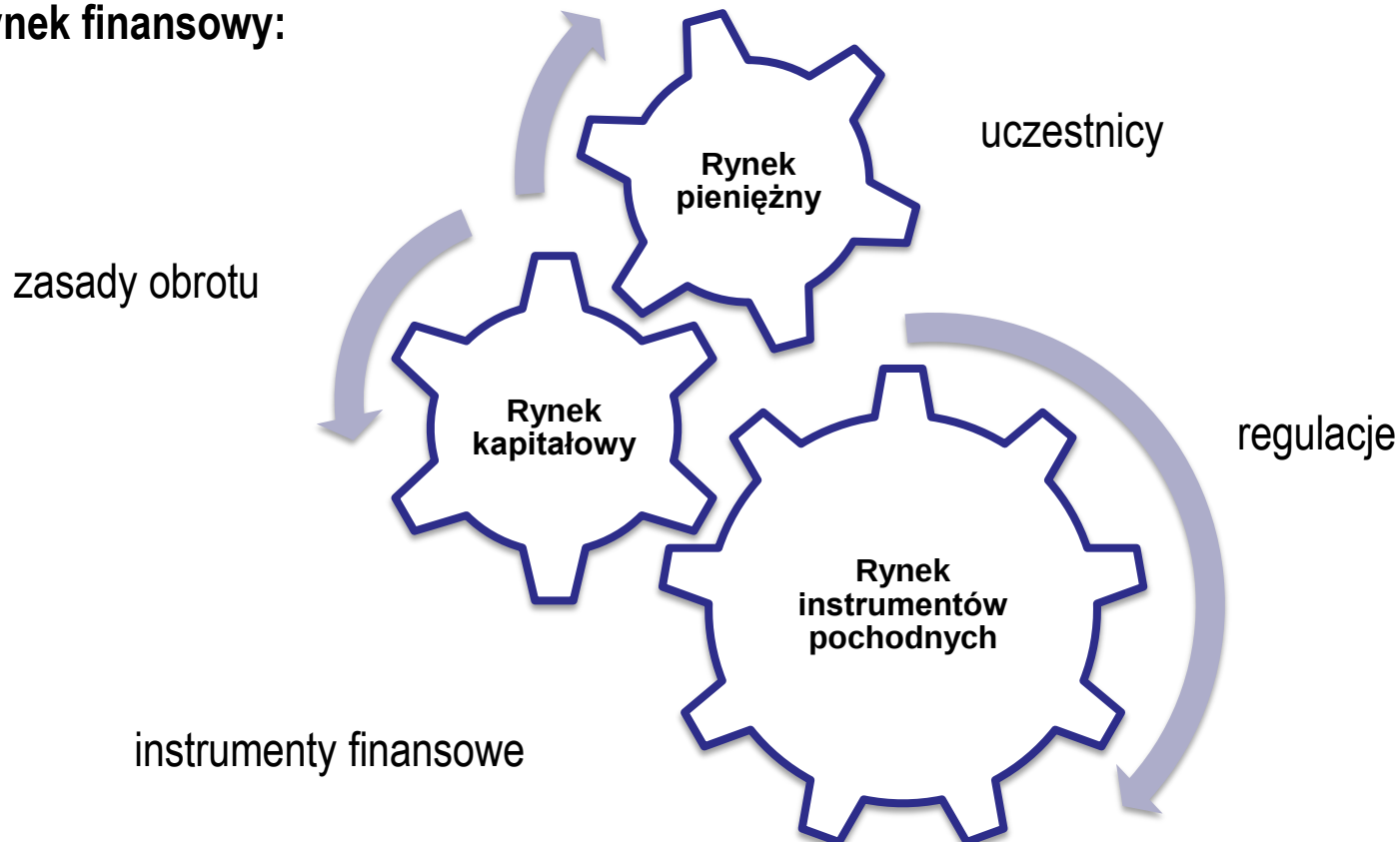


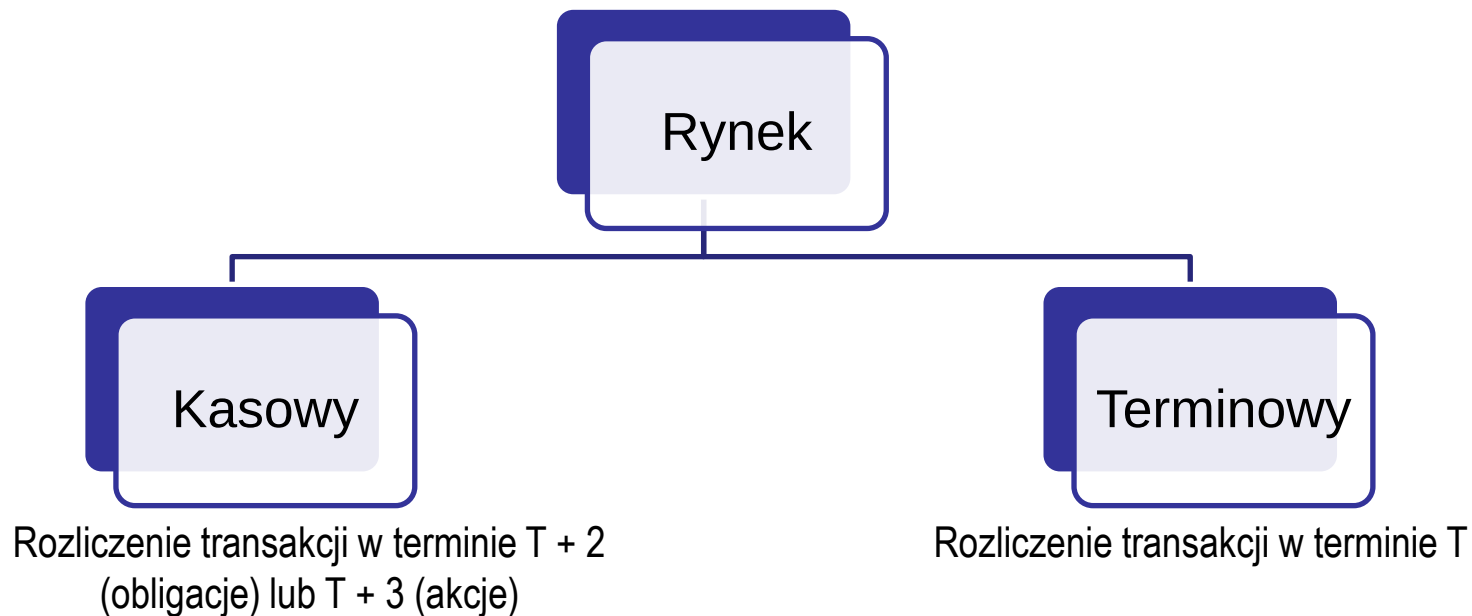
WPROWADZENIE

Rynek finansowy – rynek, na którym zawierane są transakcje kupna – sprzedaży instrumentów finansowych.

Rynek kapitałowy – segment rynku finansowego, na którym przedmiotem obrotu są instrumenty finansowe o charakterze wierzycielskim (np. obligacje) lub udziałowym (np. akcje).

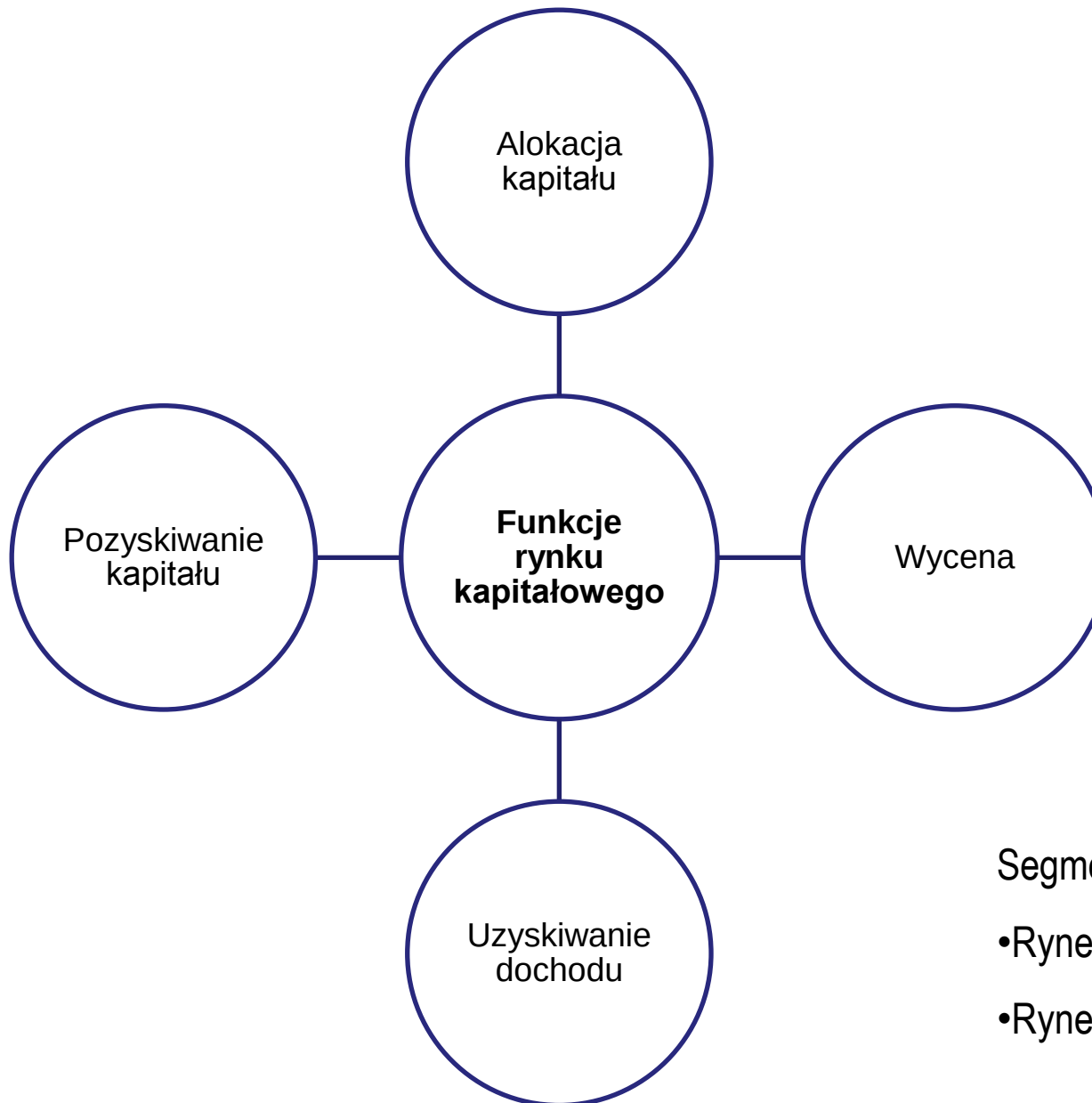
Rynek finansowy:





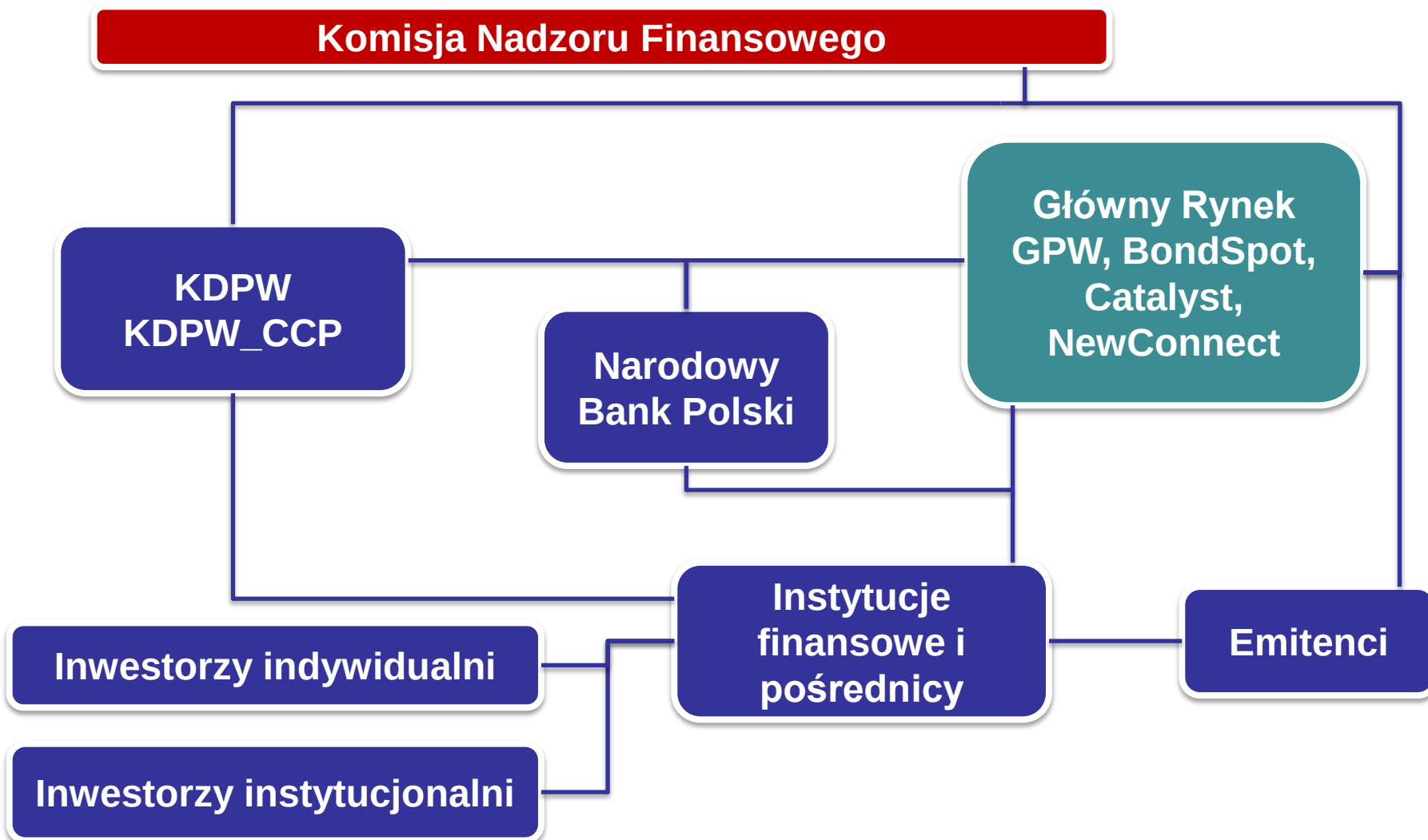
- Na rynku **kasowym** transferowi podlega **kapitał**.
- Na rynku **terminowym** transferowi podlegają **zobowiązania**.
- **Cena kasowa** – cena transakcji zawieranej i rozliczanej „natychmiast” ($T + 2/3$)
- **Cena terminowa** – cena w transakcji terminowej, po której następuje rozliczenie w przyszłości (ustalana w wyniku porozumienia stron)

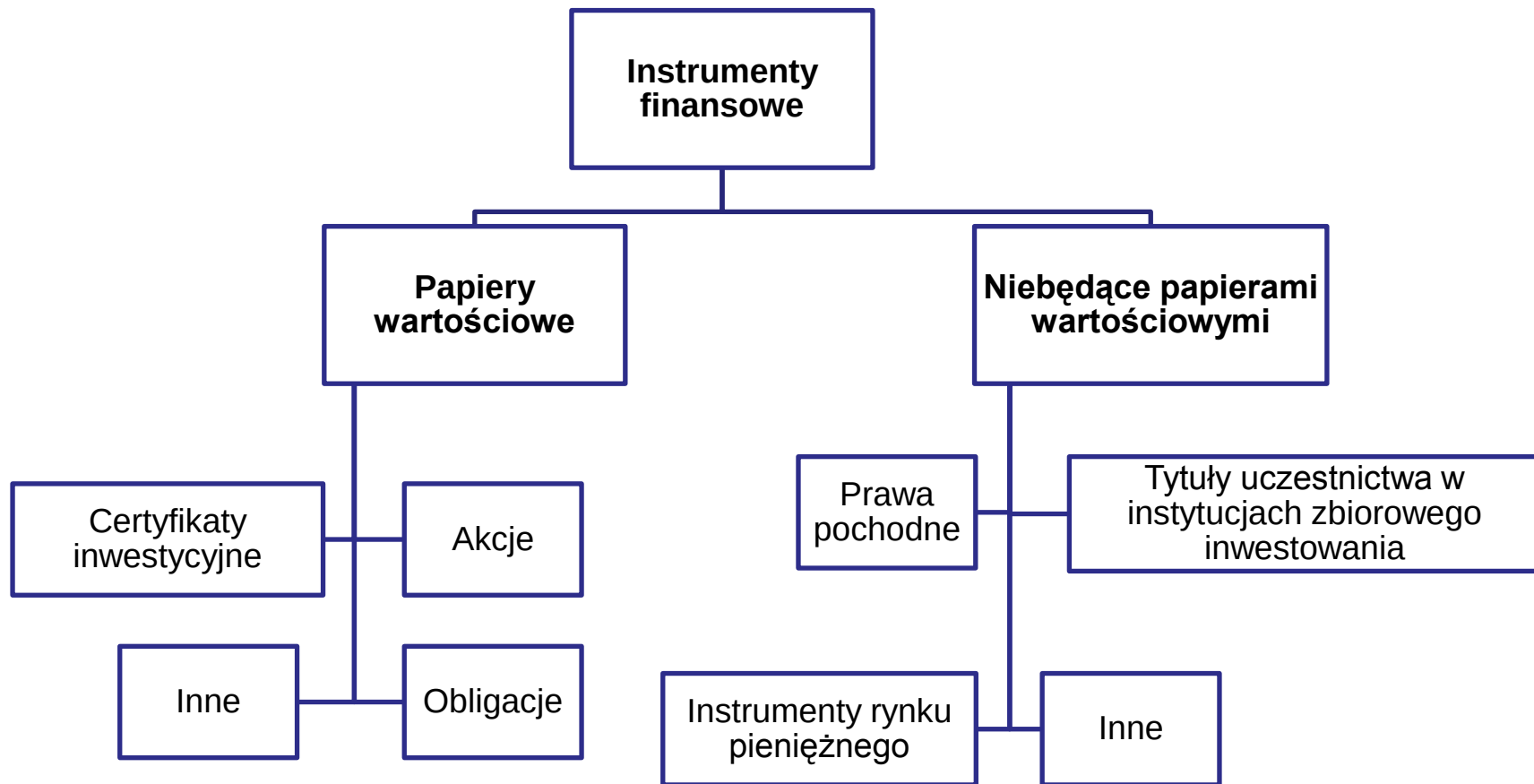
(T – dzień zawarcia transakcji)



Segmenty rynku kapitałowego:

- Rynek **pierwotny**
- Rynek **wtórny**





Papier wartościowy – instrument rynku finansowego lub towarowego, który reprezentuje określone prawa majątkowe.

Instrument finansowy – umowa między dwoma stronami, która reguluje zależność finansową między nimi.

Rynek kasowy

- Akcje
- Prawa do akcji
- Prawa poboru
- Obligacje
- Certyfikaty inwestycyjne
- Produkty strukturyzowane
- ETF

Rynek terminowy

- Kontrakty terminowe
- Opcje
- Jednostki indeksowe

Akcja – udziałowy papier wartościowy

Posiadacz akcji, zwany akcjonariuszem, jest współwłaścicielem podmiotu emitującego akcje, tj. spółki akcyjnej lub komandytowo-akcyjnej. Akcjonariusz czerpie korzyści z rozwoju przedsiębiorstwa lub ponosi konsekwencje jego upadku.

Ze względu na sposób określenia osoby uprawnionej, wyróżniamy:

- Akcje imienne
- Akcje na okaziciela

Ze względu na zakres uprawnień, wyróżniamy:

- Akcje zwykłe
- Akcje uprzywilejowane

Uprzywilejowanie akcji może dotyczyć:

- większej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy (max. 2 głosy za każdą posiadaną akcję)
- dywidendy (max. 150% wysokości dywidendy przysługującej z akcji nieuprzywilejowanej)
- pierwszeństwa do nowych emisji,
- prawa do podziału majątku w przypadku likwidacji spółki
- innych, np. sprawowania kontroli, takie jak prawo wyboru określonej liczby członków rady nadzorczej, czy też prawo weta (tzw. złota akcja)

Na GPW przedmiotem obrotu mogą być jedynie akcje zwykłe na okaziciela.

Prawa przysługujące posiadaczom akcji

PRAWA MAJĄTKOWE	PRAWA KORPORACYJNE
•Własność •Udział w zyskach spółki, tzw. prawo do dywidendy •Zakup akcji nowej emisji, tzw. prawo poboru •Udział w majątku emitenta w przypadku jego likwidacji	•Prawo głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy •Prawo wyborcze •Prawo kontroli zarządzania spółką •Prawo sprzeciwu •Prawo zgłaszania uchwał

Prawo poboru – przysługujące akcjonariuszowi do zakupu nowej emisji po ustalonej cenie emisyjnej.

Posiadacz prawa poboru ma trzy możliwości:

- Sprzedać prawo poboru
- Skorzystać z prawa poboru i dokonać zakupu akcji nowej emisji
- Trzymać prawo poboru aż do dnia utraty ważności i nie zrealizować prawa

Przykład:

1 akcja nowej emisji za prawa poboru z 3 akcji starej emisji

Obecna cena rynkowa akcji – 100 pln

Cena emisyjna akcji nowej emisji – 60 pln

Tym samym teoretyczna wartość PP to 10 pln

Teoretyczna wartość prawa poboru:

$$PP = \frac{S - E}{L + 1}$$

PP - teoretyczna wartość prawa poboru

S - cena rynkowa akcji

E - cena emisyjna akcji nowej emisji

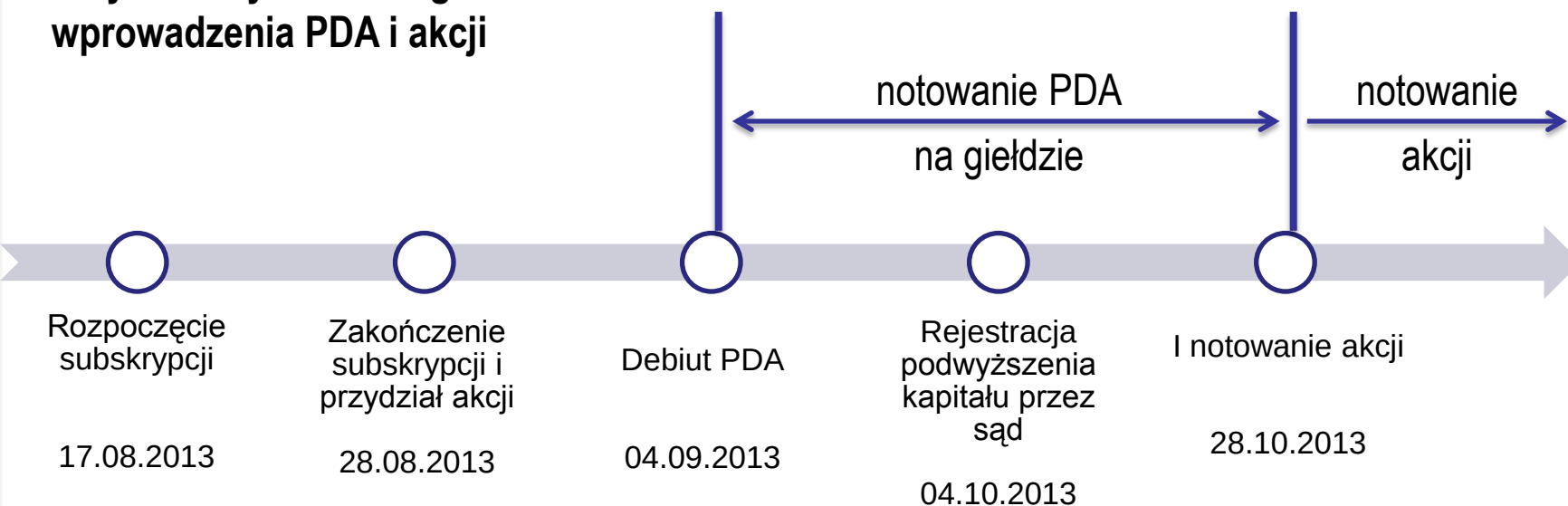
L - liczba jednostkowych praw poboru potrzebnych do objęcia jednej akcji nowej emisji

Prawo do akcji (PDA) – papier wartościowy, który daje posiadaczowi prawo do otrzymania akcji danej spółki.

Korzyści:

- Skrócenie czasu zamrożenia kapitału inwestorów
- Możliwość nabycia PDA przez inwestorów, nie biorących udziału w ofercie publicznej lub subskrypcji akcji

Przykładowy harmonogram wprowadzenia PDA i akcji



Obligacja – Papier wartościowy emitowany w serii, w którym emitent stwierdza, że jest dłużnikiem obligatariusza i zobowiązuje się wobec niego do spełnienia określonego świadczenia.

- Obligacja należy do kategorii **dłużnych instrumentów finansowych**. W przeciwieństwie do akcji, obligacje **nie dają posiadaczowi żadnych uprawnień względem emitenta typu współwłasność, dywidenda czy też uczestnictwo w walnych zgromadzeniach**. Emisja obligacji polega na przekazaniu kapitału spółce przez inwestorów.
- Obligacje **reprezentują prawa majątkowe** podzielone na określoną liczbę równych jednostek, co oznacza, iż przyznają identyczne uprawnienia danym emisjom lub seriom obligacji.

Ze względu na **rodzaj emitenta**:

- ❖ obligacje skarbowe,
- ❖ obligacje organizacji międzynarodowych,
- ❖ obligacje komunalne,
- ❖ obligacje przedsiębiorstw (zw. korporacyjnymi),
- ❖ Obligacje spółdzielcze

Ze względu na **sposób oznaczenia obligatariusza**:

- ❖ obligacje imienne
- ❖ obligacje na okaziciela

Ze względu na **miejsce (kraj) emisji**:

- ❖ obligacje krajowe
- ❖ obligacje zagraniczne (w tym euroobligacje)

Ze względu na **przedmiot praw przysługujących obligatariuszom**:

- ❖ obligacje ucieleśniające wierzytelności pieniężne (emitowane przez każdy uprawniony podmiot)
- ❖ obligacje ucieleśniające wierzytelności niepieniężne
- ❖ obligacje mieszane (*mieszkaniowe obligacje prywatyzacyjne*)
- ❖ obligacje z udziałem w zysku (poza dyskontem lub odsetkami – „bonus” w postaci udziału w dywidendzie)
- ❖ obligacje zamienne na akcje – emitowane jedynie przez spółki akcyjne, jednocześnie z warunkowym podwyższeniem kapitału zakładowego

Ze względu na **zabezpieczenie**:

- ❖ obligacje niezabezpieczone
- ❖ obligacje częściowo zabezpieczone
- ❖ obligacje zabezpieczone (nieruchomości, zastaw, poręczenia, blokady finansowe)

Ze względu na **sposób emisji**:

- ❖ emisja prywatna
- ❖ emisja publiczna

Ze względu na **sposób oprocentowania**:

- ❖ obligacje o stałym oprocentowaniu
 - ❖ jednakowe oprocentowanie przez cały okres do wykupu
- ❖ obligacje o zmiennym oprocentowaniu
 - ❖ oproc. wyznaczone w oparciu o określona stawkę bazową – inflacja, rentowność bonów skarbowych, WIBOR
 - ❖ obligacje indeksowane
- ❖ obligacje zerokuponowe – cena obligacji jest zawsze niższa niż wartość nominalna

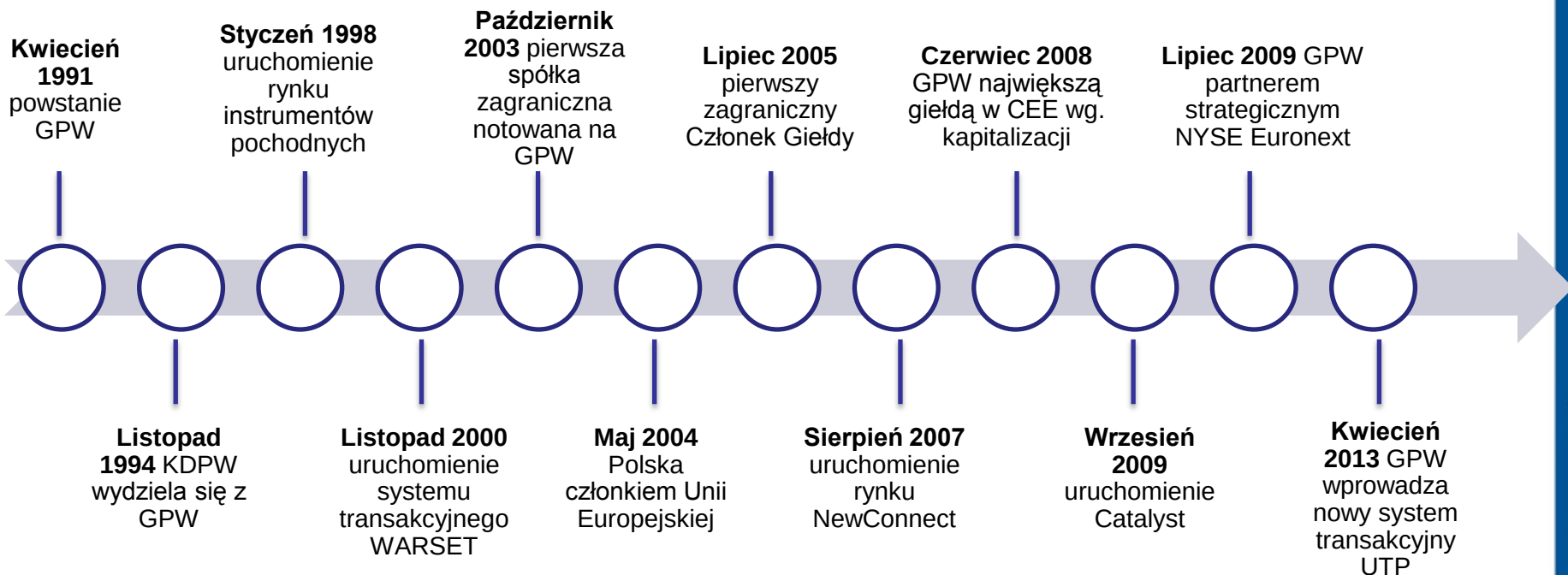


GIEŁDA W WARSZAWIE

Giełdy papierów wartościowych w Polsce:

- **1817 r.** – otwarcie pierwszej giełdy w Warszawie
- **1991 r.** – powstanie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Wybrane wydarzenia w historii GPW:



Przedmiotem działalności Giełdy jest przede wszystkim:

1. prowadzenie giełdy instrumentów finansowych, praw majątkowych, lub praw do towarów giełdowych (...),
2. prowadzenie działalności w zakresie edukacji, promocji i informacji związanej z funkcjonowaniem rynku kapitałowego,
3. organizowanie alternatywnego systemu obrotu.

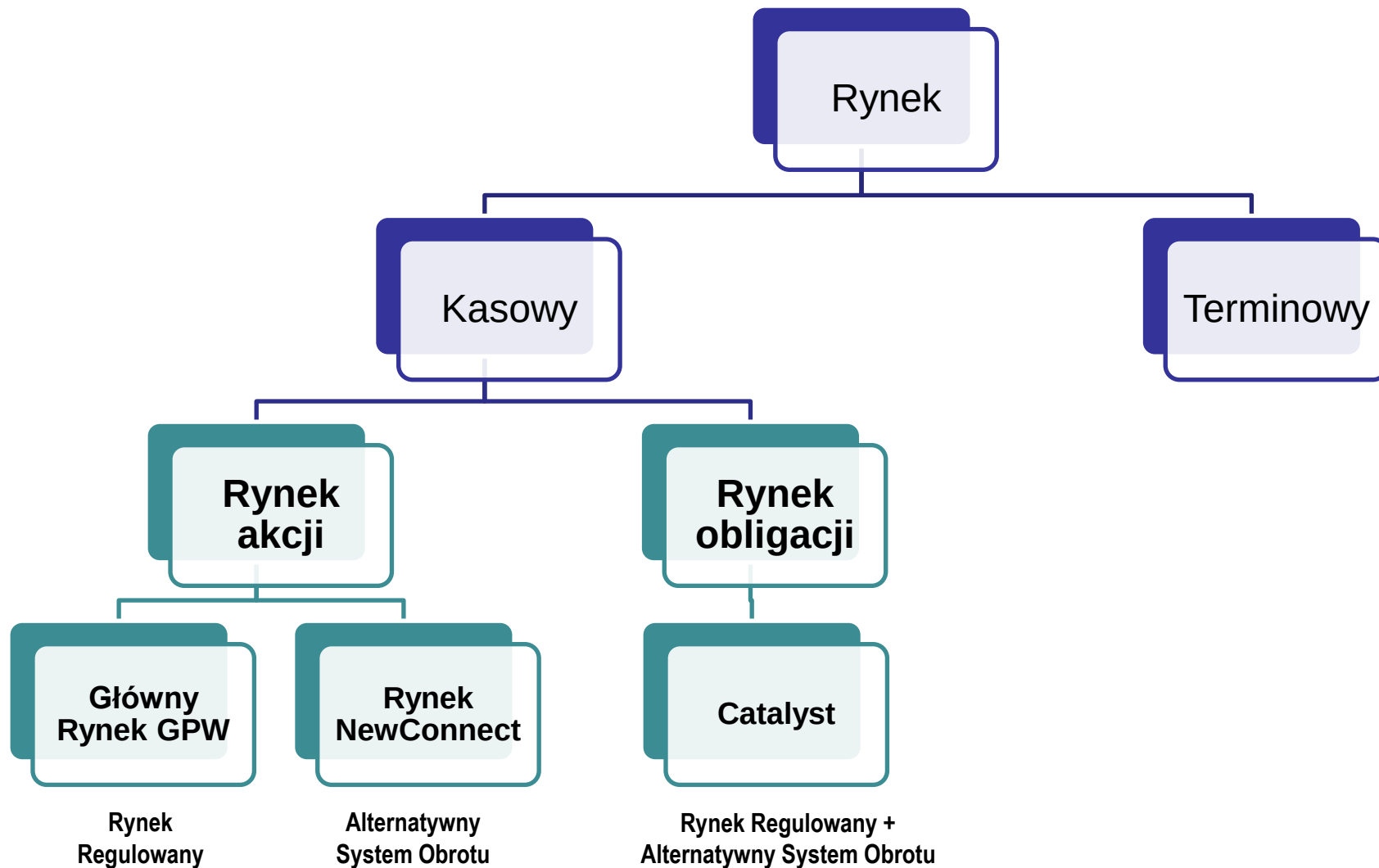
GPW zapewnia:

1. Koncentrację podaży i popytu na instrumenty finansowe
2. Bezpieczny i sprawny przebieg transakcji
3. Upowszechnienie jednolitych informacji o kursach i obrotach instrumentami finansowymi

Rola Giełdy w gospodarce:

- | | |
|-------------------------------------|------------------------|
| 1. Pozyskiwanie i alokacja kapitału | 3. Wycena kapitału |
| 2. Zróżnicowanie form oszczędzania | 4. Barometr gospodarki |

STRUKTURA GPW





Główny Rynek GPW	Rynek NewConnect
spółka akcyjna	
brak ograniczeń w zbywalności akcji	
brak postępowania upadłościowego lub likwidacyjnego	
kapitalizacja spółki wynosi co najmniej 60.000.000 zł albo równowartość w złotych 15.000.000 EUR*	minimalna wartość kapitału własnego emitenta co najmniej 500.000 zł
zatwierdzone prospekt emisyjny lub memorandum informacyjne (chyba, że nie są wymagane)	odpowiedni dokument dopuszczeniowy (dokument informacyjny, memorandum informacyjne, prospekt emisyjny)
publikacja zbadanych sprawozdań finansowych z ostatnich 3 lat obrotowych	przedstawienie w dokumencie informacyjnym zbadanego sprawozdania finansowego za ostatni rok obrotowy
przynajmniej 15% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie w rękach drobnych akcjonariuszy (na rynek podstawowy 25%) oraz co najmniej 100 tys. akcji o wartości co najmniej 1 mln euro w rękach drobnych akcjonariuszy (lub 500 tys. akcji o wartości 17 mln euro – w przypadku rynku podstawowego)	min. 15 % akcji znajduje się w posiadaniu co najmniej 10 akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów
współpraca z biegłym rewidentem, biurem maklerskim oraz ewentualnie innymi doradcami	współpraca z Autoryzowanym Doradcą i Animatorem Rynku
-	wartość nominalna akcji min. 0,10 zł

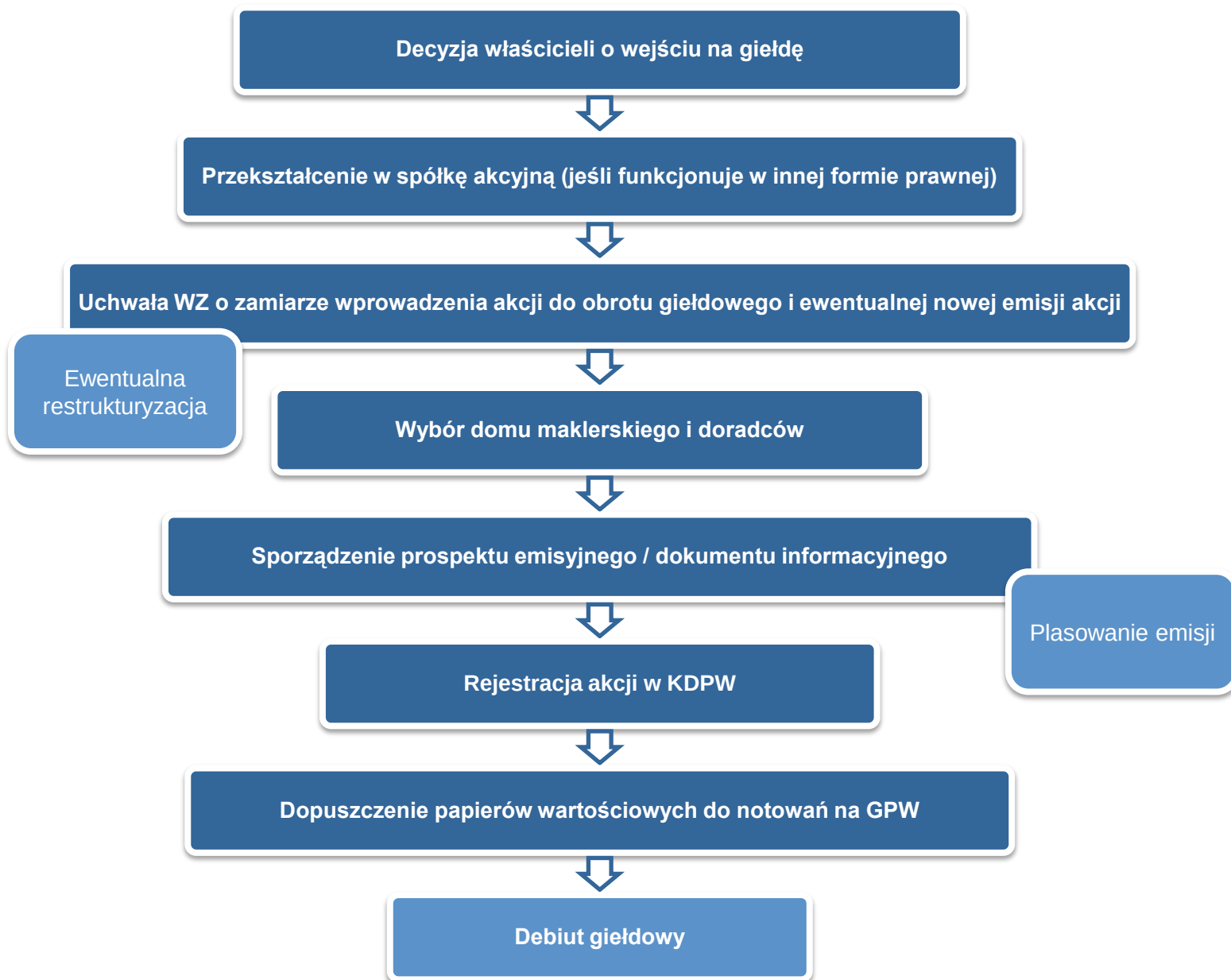
*jeżeli akcje emitenta przez okres co najmniej 6 miesięcy były przedmiotem obrotu na innym rynku regulowanym lub na NewConnect, kapitalizacja emitenta może wynosić co najmniej 48.000.000 zł albo równowartość w złotych co najmniej 12.000.000 EUR

Struktura Catalyst:



Obligacje mogą być dopuszczone lub wprowadzone do obrotu na rynkach Catalyst pod warunkiem, że:

- został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny;
- zbywalność obligacji nie jest ograniczona;
- w stosunku do Emitenta obligacji nie toczy się postępowanie upadłościowe lub likwidacyjne;
- w przypadku ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę wartość nominalna obligacji objęta wnioskiem powinna wynosić lub stanowić równowartość co najmniej 4.000.000 złotych.



OFERTA PRYWATNA (do max. 149 inwestorów)

Uchwała WZ o zamiarze wprowadzenia akcji do obrotu w drodze oferty prywatnej

Wybór Autoryzowanego Doradcy

Sporządzenie dokumentu informacyjnego

Przekazanie dokumentu informacyjnego zatwierdzonego przez Autoryzowanego Doradcę do GPW

Szybsza i tańsza od oferty publicznej (czas przygotowania od 1 do 3 miesięcy, relatywnie niskie koszty), może poprzedzać ofertę publiczną (tzw. pre-IPO), umożliwia debiut na rynku NewConnect lub Catalyst

OFERTA PUBLICZNA (do min. 150 inwestorów)

Uchwała WZ o zamiarze wprowadzenia akcji do obrotu w drodze oferty publicznej i ewentualnej nowej emisji akcji

Wybór domu maklerskiego i doradców

Sporządzenie publicznego dokumentu informacyjnego (prospekt lub memorandum informacyjne)

Zatwierdzenie publicznego dokumentu informacyjnego przez KNF (lub inny europejski organ nadzoru)

Czas przygotowania od 6 do 9 miesięcy, wyższe - od oferty prywatnej - koszty przygotowania prospektu emisyjnego i plasowania emisji. Możliwość dotarcia do szerokiego grona inwestorów, a tym samym pozyskania większych środków, umożliwia debiut na wszystkich rynkach GPW

Cele strategiczne Spółki - Cele inwestycyjne

Horyzont czasowy

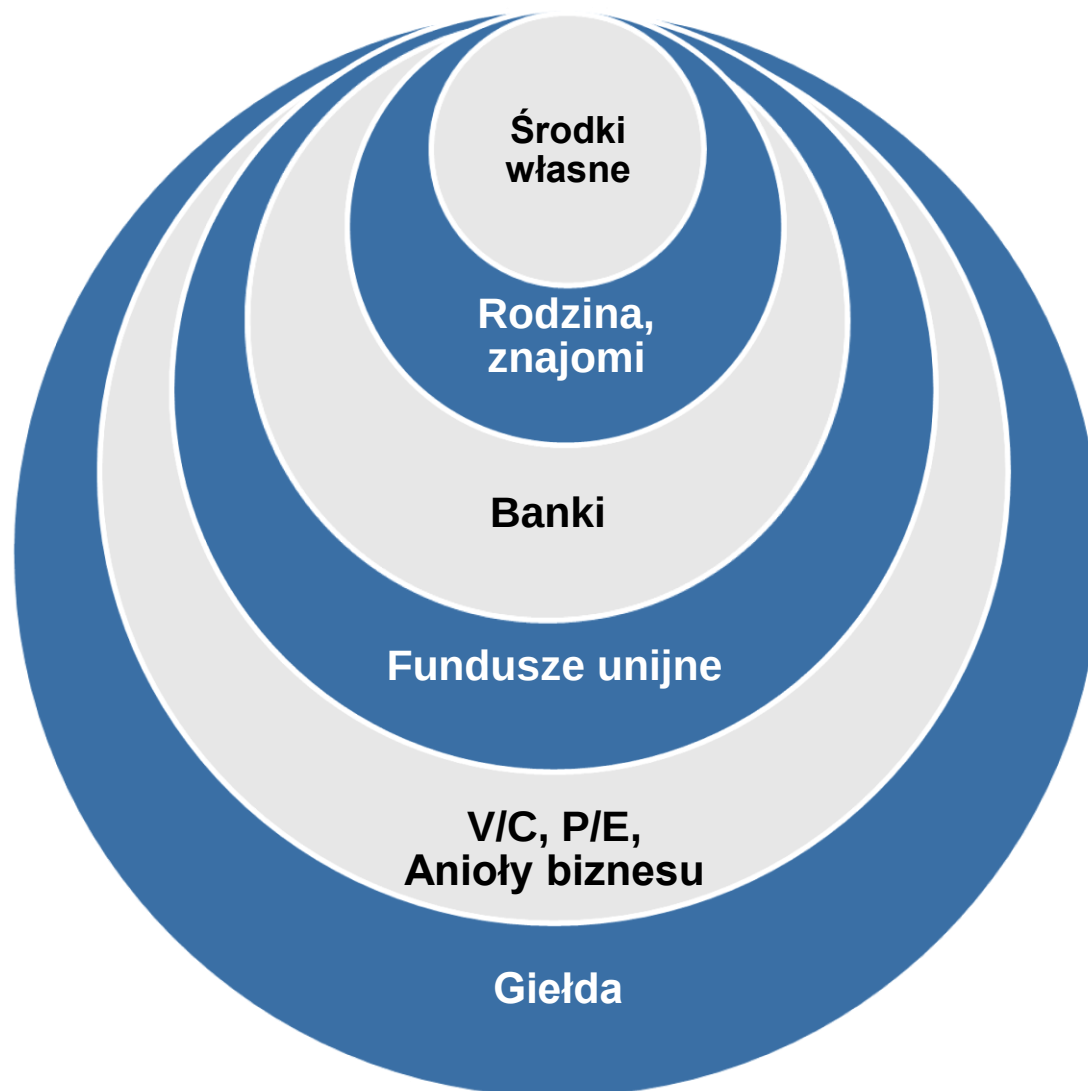
Sytuacja i pozycja emitenta

Sytuacja rynkowa

Dostępne formy pozyskania kapitału



- ❖ **Emisja akcji** -> instrument udziałowy, pozyskanie kapitału bezzwrotnego, bez kosztów odsetek, bez wymaganych zabezpieczeń, oczekiwane dywidendy
- ❖ **Emisja obligacji** -> instrument dłużny, pozyskanie kapitału bez konieczności dzielenia się zyskami firmy z obligatariuszami (z wyjątkiem wypłacanych odsetek od obligacji), warunki określa emitent
- ❖ **Kredyt (leasing, faktoring)** -> ograniczenia w możliwości uzyskania, wymagane zabezpieczenia, warunki określa bank.



Co zyskujemy?

- ❖ Dostęp do kapitału (emisja akcji, emisja obligacji)
- ❖ Promocja i efekt marketingowy
- ❖ Prestiż spółki giełdowej
- ❖ Możliwość pozyskania inwestora strategicznego na korzystnych warunkach
- ❖ Możliwość pozyskania partnera finansowego
- ❖ Możliwość budowy grupy kapitałowej
- ❖ Możliwość przejęcia spółki (w drodze wymiany akcji spółek notowanych)
- ❖ Możliwość przeprowadzenia programu motywacyjnego dla pracowników
- ❖ Sposób wyjścia z inwestycji
- ❖ Umocnienie pozycji rynkowej
- ❖ Tańsze pozyskiwanie kapitału w przyszłości

Nowa jakość

- ❖ Obowiązki informacyjne - podnoszą wiarygodność firmy
- ❖ Zmiana kultury korporacyjnej - oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego
- ❖ Transparentność – budowanie zaufania wśród inwestorów



EMISJA AKCJI

Instrument udziałowy

(nabywca staje się współwłaścicielem firmy, zyskuje prawo do otrzymania dywidendy, a także uczestnictwa w walnych zgromadzeniach akcjonariuszy).

umożliwia pozyskanie kapitału bezzwrotnego, bez kosztów odsetek, bez wymaganych zabezpieczeń

- dostęp do nowych inwestorów (finansowych, branżowych)
 - rynkowa wycena spółki
- efektywniejsze zarządzanie przedsiębiorstwem

EMISJA OBLIGACJI

Instrument dłużny

(obligacje nie dają ich posiadaczowi żadnych uprawnień względem emitenta typu współwłasność, dywidenda czy też uczestnictwo w walnych zgromadzeniach;)

umożliwia pozyskanie kapitału na korzystnych warunkach, bez konieczności dzielenia się zyskami firmy z obligatariuszami

- brak utraty kontroli nad spółką
 - poprawa struktury bilansu
 - elastyczność spłaty
- niższe koszty pozyskania kapitału

Emisja obligacji na Catalyst

- Pozyskanie środków bezpośrednio z rynku
- Duża liczba podmiotów finansujących
- Określona przez emitenta
- Wyższa kwota emisji wpływa na opłacalność dla emitenta
- Potencjalnie niższe koszty odsetkowe
- Emitent samodzielnie ustala wielkość i rodzaj zabezpieczenia
- Możliwość emisji obligacji niezabezpieczonych
- Przejrzyste określony cel emisji
- Preferowany cel inwestycji
- Emitent sam ustala częstotliwość wypłaty odsetek
- Najpierw płacone są odsetki, a kapitał w dniu wykupu
- Możliwość przedterminowego wykupu obligacji



Kredyt bankowy

- Finansowanie z Banku
- Określona jest przez Bank
- Duże zróżnicowanie wielkości kwot kredytów
- Bank decyduje o wielkości i rodzaju zabezpieczenia
- Często zabezpieczenie przekracza wartość kredytu
- Finansowanie inwestycji lub bieżącej działalności
- Uruchomienia kredytu pod faktury
- Możliwość przedterminowej spłaty
- Możliwość renegotjowania warunków finansowania

Wybór doradców

- ❖ Firmy inwestycyjne z doświadczeniem na rynku
- ❖ Konsorcjum dystrybucyjne (banki i domy maklerskie)
- ❖ Autoryzowani Doradcy
- ❖ Doradcy Prawni
- ❖ Doradca finansowy
- ❖ Audytorzy
- ❖ Agencja PR

Zadania doradcy

- ❖ zbadanie sytuacji spółki i branży w której działa,
- ❖ zbadanie zdolności finansowej spółki w zakresie obsługi wypłaty odsetek,
- ❖ organizacja i przeprowadzenie procesu emisji -> kontakty z OFE i innymi inwestorami
- ❖ wsparcie Emitenta w sporządzaniu Dokumentu Informacyjnego / Prospektu Emisyjnego
- ❖ przygotowanie emitenta do wypełniania obowiązków informacyjnych, ew. na życzenie spółki, pełnienie roli Autoryzowanego Doradcy dla spółki, po debiucie w tym zakresie

Rola Animatora Rynku

- ❖ Kluczowa rola Animatora Rynku - zobowiązuje się do stałego zgłaszania ofert kupna i sprzedaży w celu poprawiania płynności. Umowy negocjowane indywidualnie - optymalny model: kwotowanie wąskie (mały spread) oraz duża wartość zlecenia.

Struktura kosztów zależna od marki firmy, historii kredytowej emitenta, wielkości emisji

Koszty jednorazowe

- ❖ Doradca (dokument informacyjny/prospekt emisyjny)
- ❖ Biegły rewident (sprawozdania finansowe)
- ❖ Agent emisji (sprzedaż akcji/obligacji)
- ❖ GPW (opłata za wprowadzenie)
- ❖ KDPW (opłata za rejestrację)

❖ Koszty opcjonalne

- ❖ Firma PR
- ❖ Subemitent / konsorcjum
- ❖ Agencja ratingowa w przypadku obligacji*

Koszty coroczne do dnia wykupu

- ❖ Animator rynku (animowanie obrotu)
- ❖ KDPW
- ❖ GPW
- ❖ Koszt odsetek (w przypadku obligacji)

* Posiadanie ratingu to standard na Zachodzie, w Polsce – rating nie jest wymagany

Rynek Regulowany

- ❖ Raporty okresowe przekazywane są w postaci raportów rocznych, półrocznych oraz kwartalnych.
- ❖ Sprawozdanie finansowe zawarte w raporcie rocznym podlega obowiązkowi badania przez biegłego rewidenta.
- ❖ Sprawozdanie finansowe zawarte w raporcie półrocznym powinno zostać poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Alternatywny System Obrotu

- ❖ Raporty okresowe przekazywane są w postaci raportów rocznych oraz półrocznych.
- ❖ Sprawozdanie finansowe zawarte w raporcie rocznym podlega obowiązkowi badania przez biegłego rewidenta.
- ❖ Nie ma obowiązku badania, ani przeglądu przez biegłego rewidenta skróconych sprawozdań finansowych zawartych w raportach półrocznych.

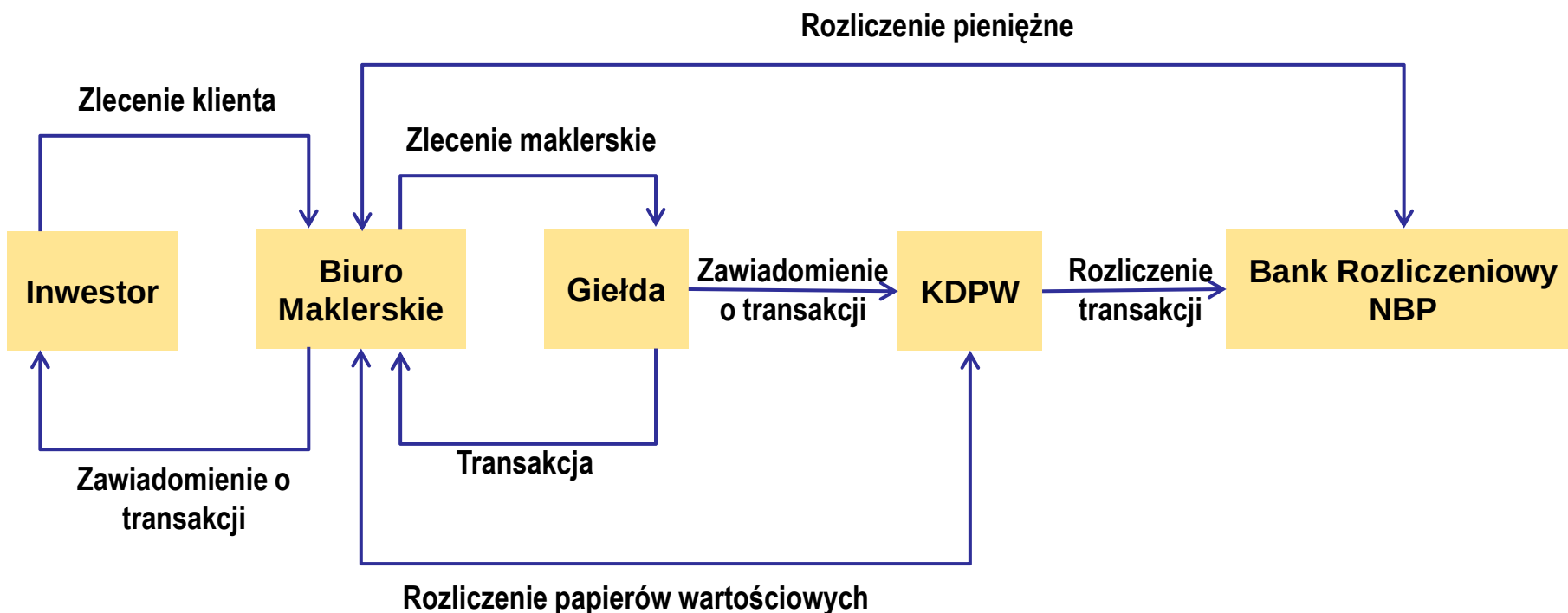
Autoryzacja Catalyst

- ❖ Raporty okresowe przekazywane są w postaci raportów rocznych.
- ❖ Sprawozdanie finansowe zawarte w raporcie rocznym podlega obowiązkowi badania przez biegłego rewidenta.
- ❖ Obowiązek przekazywania raportów powstaje począwszy od dnia roboczego następującego po dniu uzyskania autoryzacji.

Harmonogram sesji

godz. 8.30 – 9.00	Faza przed otwarciem
godz. 9:00	Faza otwarcia
godz. 9:00 – 16.50	Faza notowań ciągłych
godz. 16.50 – 17.00	Faza przed zamknięciem
godz. 17.00	Faza zamknięcia
godz. 17.00 – 17.05	Faza dogrywki

- ❖ przed otwarciem: składanie zleceń na otwarcie, publikowanie TKO (Teoretycznego Kursu Otwarcia), brak transakcji
- ❖ otwarcie (fixing): określenie kursu otwarcia, realizacja zleceń wprowadzonych do systemu w fazie przed otwarciem, brak nowych zleceń
- ❖ notowania ciągłe: przyjmowanie zleceń i ich realizacja zgodnie z sytuacją rynkową
- ❖ przed zamknięciem: składanie zleceń na zamknięcie, brak transakcji
- ❖ zamknięcie (fixing): określenie kursu zamknięcia, realizacja zleceń wprowadzonych do systemu w fazie przed zamknięciem
- ❖ dogrywka - składanie i realizacja zleceń po cenie równej kursowi zamknięcia



	Możliwości WARSET	Parametry UTP
Liczba przychodzących komunikatów/sekunda (podczas sesji)	750	20 000
Liczba transakcji/dzień	1 500 000	W pełni skalowalna
Liczba wychodzących komunikatów z danymi rynkowymi/dzień	15 000 000	W pełni skalowalna
Wewnętrzne opóźnienie systemu transakcyjnego	60ms	0,15ms



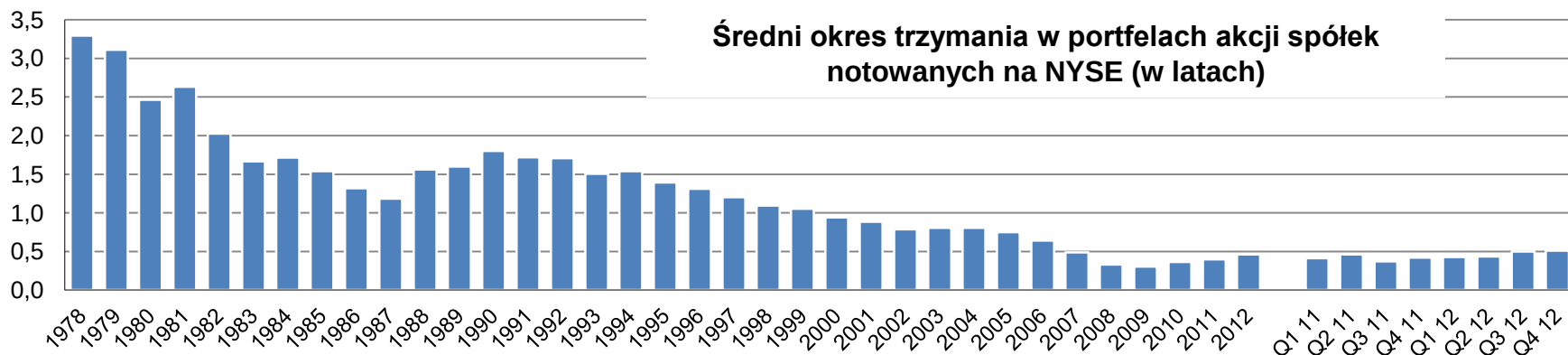
- ✓ System wykorzystywany na giełdach NYSE Euronext w Nowym Jorku, Paryżu, Lizbonie, Amsterdamie i Brukseli
- ✓ Otwarcie na nowe kategorie inwestorów, w tym stosujących handel wysokich częstotliwości
- ✓ Szersza paleta funkcjonalności (w tym nowe typy zleceń), a także umożliwienie notowania instrumentów w nowych segmentach rynku, dedykowanych określonym grupom produktów (np. warranty i produkty strukturyzowane)



WARSAW
STOCK
EXCHANGE

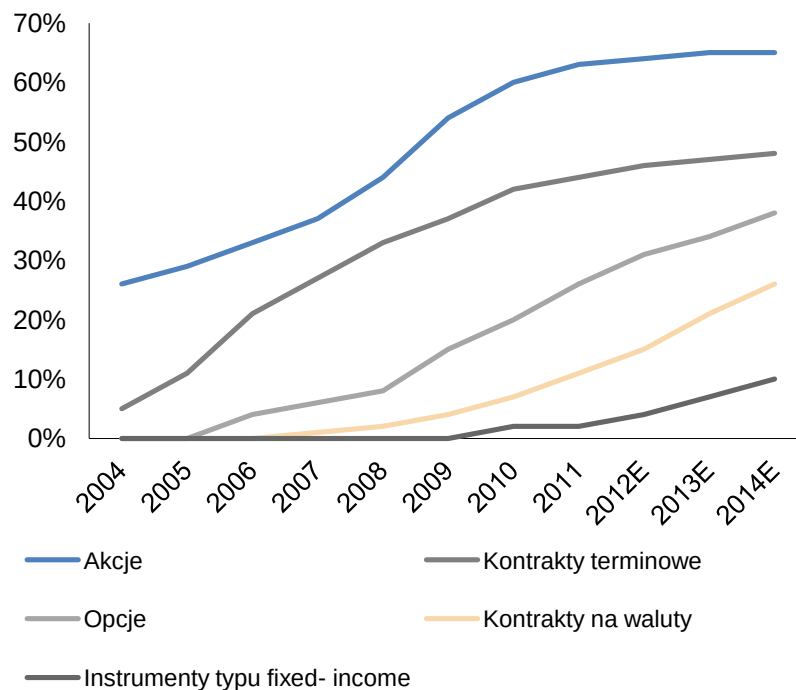


NYSE
EURONEXT.



Źródło: Berenberg Bank.
Uwaga: Analiza oparta o dane kwartalne

Szacowane i prognozowane dane dotyczące udziału handlu algorytmicznego w obrotach ogółem



❖ Akcje na NYSE zostają w portfelach inwestorów średnio przez **mniej niż 6 miesięcy**. Handel algorytmiczny rozwija się w opcjach, forex i fixed income. Dominuje w akcjach i kontraktach terminowych.

❖ Brokerzy rozwijają nowe formy obrotu: prop trading, algo trading. Korzystają z usług kolokacji

- ❖ **Kolokacja** - Usługa polegająca na zapewnieniu możliwości instalacji sprzętu w bezpośrednim sąsiedztwie systemu transakcyjnego GPW. Usługa gwarantuje najszybszy dostęp do rynków GPW w celu generowania zleceń (handel algorytmiczny) i odbioru danych rynkowych.

Korzyści:

- ❖ Umieszczenie infrastruktury w ośrodku GPW w bezpośrednim sąsiedztwie systemu transakcyjnego UTP.
- ❖ Minimalizacja opóźnień poprzez lokalizację aplikacji klienta możliwie najbliżej systemu transakcyjnego GPW.
- ❖ Możliwość korzystania z usług oferowanych przez innych Klientów HPA.
- ❖ Profesjonalna, zgodna z obecnie obowiązującymi standardami, infrastruktura centrum danych zapewniająca realizację najwyższych standardów bezpieczeństwa, zasilania energetycznego i klimatyzacji.
- ❖ Szeroki wybór usług operatorów telekomunikacyjnych współpracujących z GPW.
- ❖ Budowanie zainteresowania inwestorów zagranicznych.
- ❖ Korzyści dla wszystkich uczestników rynku.





ROZWÓJ GPW

❖ Polska jest największym nowym (akcesja w 2004 r.) członkiem Unii Europejskiej

❖ Liczba populacji wynosi ponad 38 milionów mieszkańców

❖ PKB Polski w 2011 r. wyniosło ok. 513 mln USD

Polska - kluczowe statystyki:

Wzrost PKB w 2010: 3.9%

Wzrost PKB w 2011: 4.3%

Wzrost PKB w 2012: 1.9%

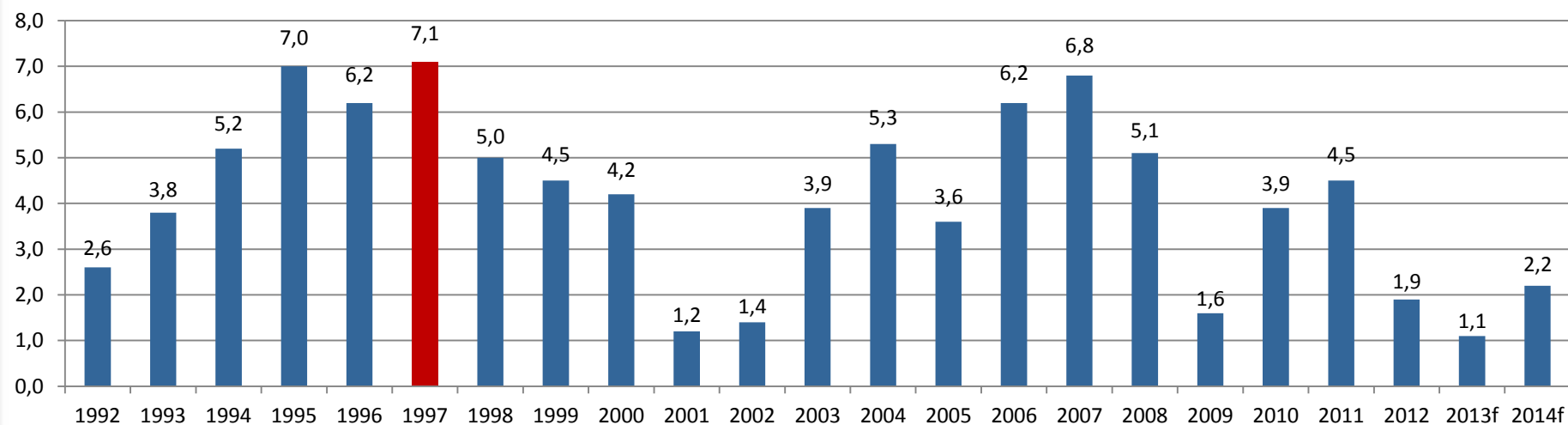
Prognoza wzrostu PKB w 2013: 1.1%

Prognoza wzrostu PKB w 2014: 2.2%

Sumaryczny wzrost PKB w 2008-2012: **17,0%**

EU GDP (%)	2008	2009	2010	2011	2012	2013f	2014f	2008-2012 accumulated GDP
Poland	5,1	1,6	3,9	4,5	1,9	1,1	2,2	17,0
Lithuania	2,9	-14,8	1,5	5,9	3,7	3,1	3,6	-0,8
Latvia	-3,3	-17,7	-0,9	5,5	5,6	3,8	4,1	-10,8
Slovakia	5,8	-4,9	4,4	3,2	2,0	1,0	2,8	10,5
Estonia	-4,2	-14,1	3,3	8,3	3,2	3,0	4,0	-3,5
Romania	7,3	-6,6	-1,1	2,2	0,7	1,6	2,2	2,5
Malta	3,9	-2,8	2,9	1,7	0,8	1,4	1,8	6,5
Denmark	-0,8	-5,7	1,6	1,1	-0,5	0,7	1,7	-4,3
Luxemburg	-0,7	-4,1	2,9	1,7	0,3	0,8	1,6	0,1
Austria	1,4	-3,8	2,1	2,7	0,8	0,6	1,8	3,2
Finland	-8,5	0,3	3,3	2,8	-0,2	0,3	1,0	-2,3
Germany	1,1	-5,1	4,2	3,0	0,7	0,4	1,8	3,9
Bulgaria	6,2	-5,5	0,4	1,8	0,8	0,9	1,7	3,7
Ireland	-2,1	-5,5	-0,8	1,4	0,9	1,1	2,2	-6,1
France	-0,1	-3,1	1,7	2,0	0,0	-0,1	1,1	0,5
Coratia	2,1	-6,9	-2,3	0	-2	-1	0,2	-9,1
EU (28 countries)	0,4	-4,5	2	1,6	-0,4	na	na	-0,9
UK	-1,0	-4,0	1,8	1,0	0,3	0,6	1,7	-1,9
Sweden	-0,6	-5,0	6,6	3,7	0,7	1,5	2,5	5,4
EU (27 countries)	0,3	-4,3	2,1	1,6	-0,3	-0,1	1,4	-0,6
Belgium	1,0	-2,8	2,4	1,8	-0,3	0,0	1,2	2,1
Czech Republic	3,1	-4,5	2,5	1,9	-1,3	-0,4	1,6	1,7
Euro area (17 countries)	0,4	-4,4	2,0	1,5	-0,6	-0,4	1,2	-1,1
Hungary	0,9	-6,8	1,3	1,6	-1,7	0,2	1,4	-4,7
Cyprus	3,6	-1,9	1,3	0,5	-2,4	-8,7	-3,9	1,1
Netherlands	1,8	-3,7	1,6	1,0	-1,0	-0,8	0,9	-0,3
Italy	-1,2	-5,5	1,7	0,4	-2,4	-1,3	0,7	-7,0
Slovenia	3,4	-7,8	1,2	0,6	-2,3	-2,0	-0,1	-4,9
Spain	0,9	-3,7	-0,3	0,4	-1,4	-1,5	0,9	-4,1
Portugal	0,0	-2,9	1,9	-1,6	-3,2	-2,3	0,6	-5,8
Romania	7,3	-6,6	-1,1	2,2	0,7	1,6	2,2	2,5

PKB Polski w latach 1992-2014 (%)



Korea
Południowa

26

lata
1961-1987

Niemcy

25

lata
1949-1974

Polska

22

lata
1992-2013

Australia

22

lata
1992-2013

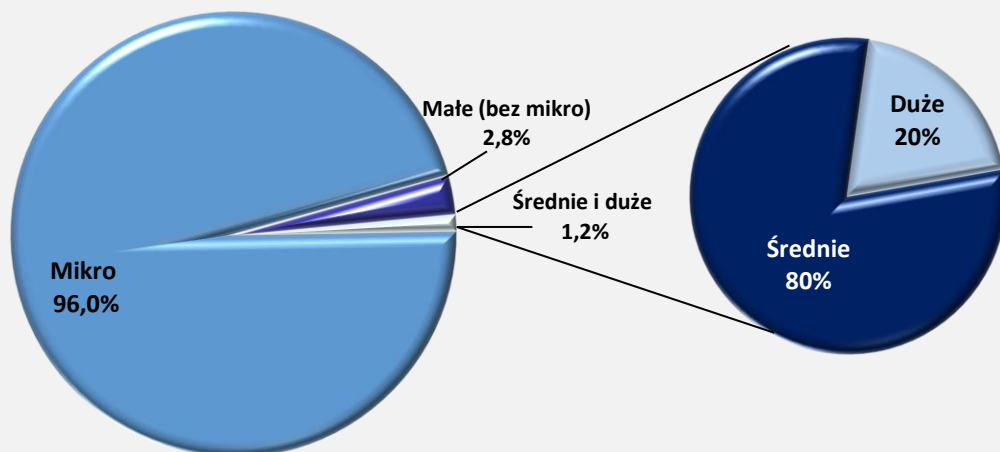
Wielka
Brytania

14

lata
1993-2007

STRUKTURA PRZEDSIĘBIORSTW W POLSCE

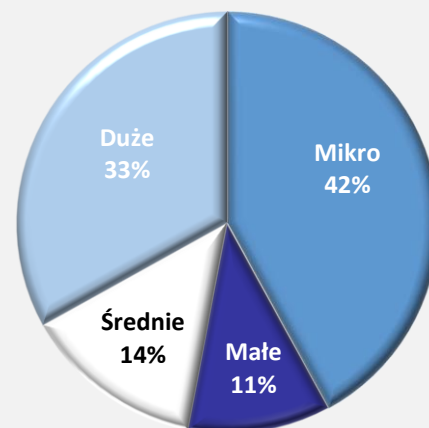
Struktura sektora przedsiębiorstw



Całkowity udział MSP w sektorze przedsiębiorstw: 99,80%

Źródło: Raport o stanie sektora małych i średnich przedsiębiorstw w Polsce,
Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości, 2011

Struktura PKB wytwarzanego przez przedsiębiorstwa



Udział przedsiębiorstw w polskim PKB: 72,3%

Całkowity udział MSP w polskim PKB : 48,4%

Definicja MŚP (zgodna Rozporządzeniem Komisji (WE) nr 800/2008)

MIKROPRZEDSIĘBIORSTWO

- zatrudnia mniej niż 10 pracowników oraz
- jego roczny obrót nie przekracza 2 mln euro lub
- roczna suma bilansowa nie przekracza 2 mln euro

MAŁE PRZEDSIĘBIORSTWO

- zatrudnia mniej niż 50 pracowników oraz
- jego roczny obrót nie przekracza 10 mln euro lub
- roczna suma bilansowa nie przekracza 10 mln euro

ŚREDNIE PRZEDSIĘBIORSTWO

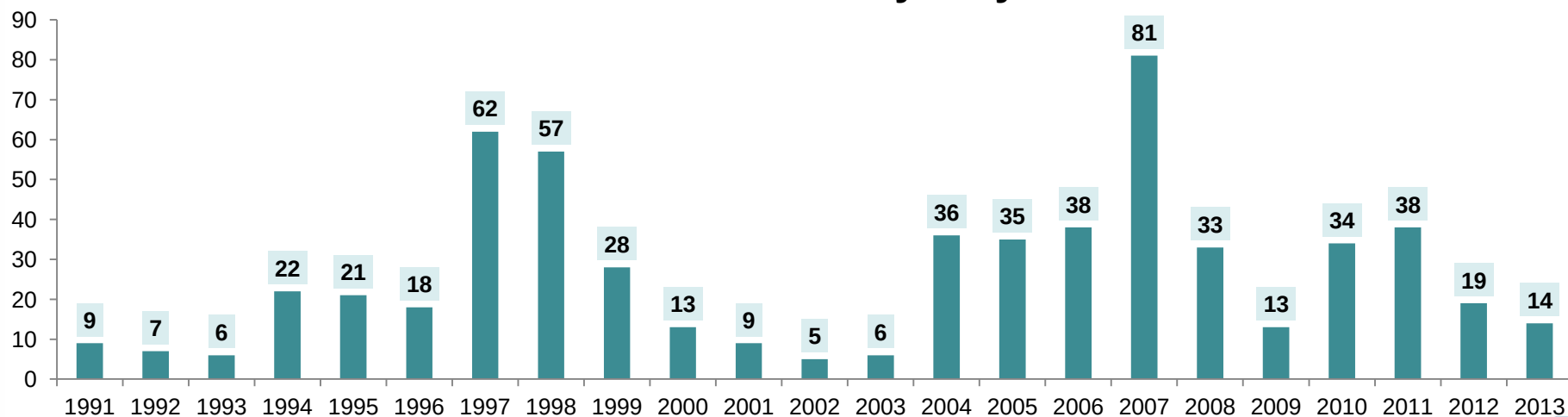
- zatrudnia mniej niż 250 pracowników oraz
- jego roczny obrót nie przekracza 50 mln euro lub
- roczna suma bilansowa nie przekracza 43 mln euro



Liczba spółek notowanych na Głównym Rynku GPW

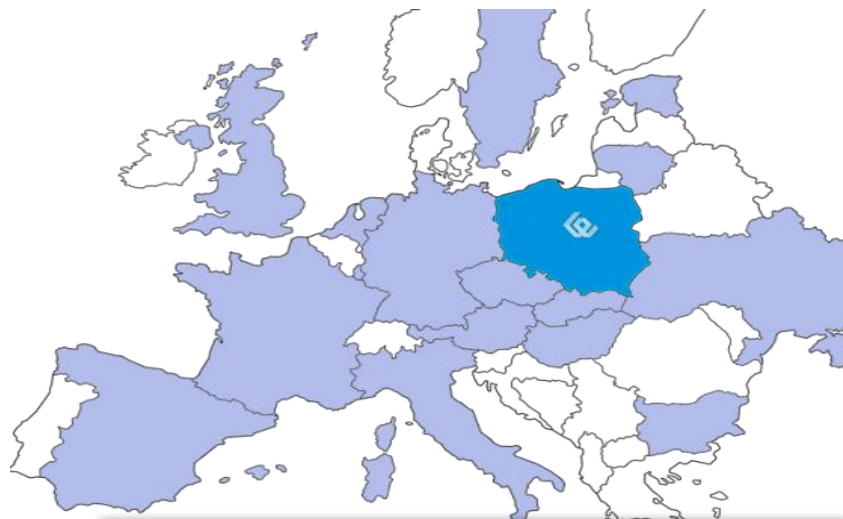


Liczba debiutów na Głównym Rynku GPW



Kraje pochodzenia zagranicznych spółek notowanych na GPW

Ukraina (12)	Republika Czeska (8)
Izrael (4)	Estonia (2)
Węgry (2)	Litwa (4)
Wlk. Brytania (3)	Austria (2)
Bułgaria (3)	Cypr (1)
Francja (1)	Niemcy (1)
Włochy (1)	Luksemburg (1)
Holandia (1)	Słowacja (2)
Słowenia (2)	Hiszpania (1)
Kanada (1)	Szwecja (1)
Szwajcaria (1)	Republika Chińska (1)



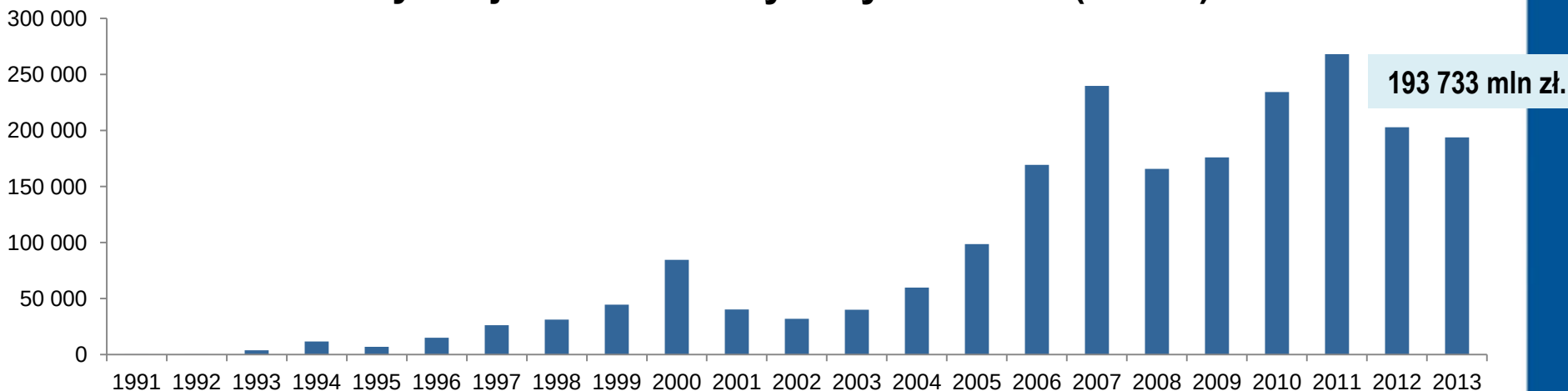
Tegoroczne debiuty zagranicznych spółek

- INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE (Wlk. Brytania)
- IMMOFINANZ AG (Austria)
- PHOTON ENERGY N.V. (Holandia)
- AVIAAM LEASING AB (Litwa)
- PEIXIN INTERNATIONAL GROUP (Republika Chińska)

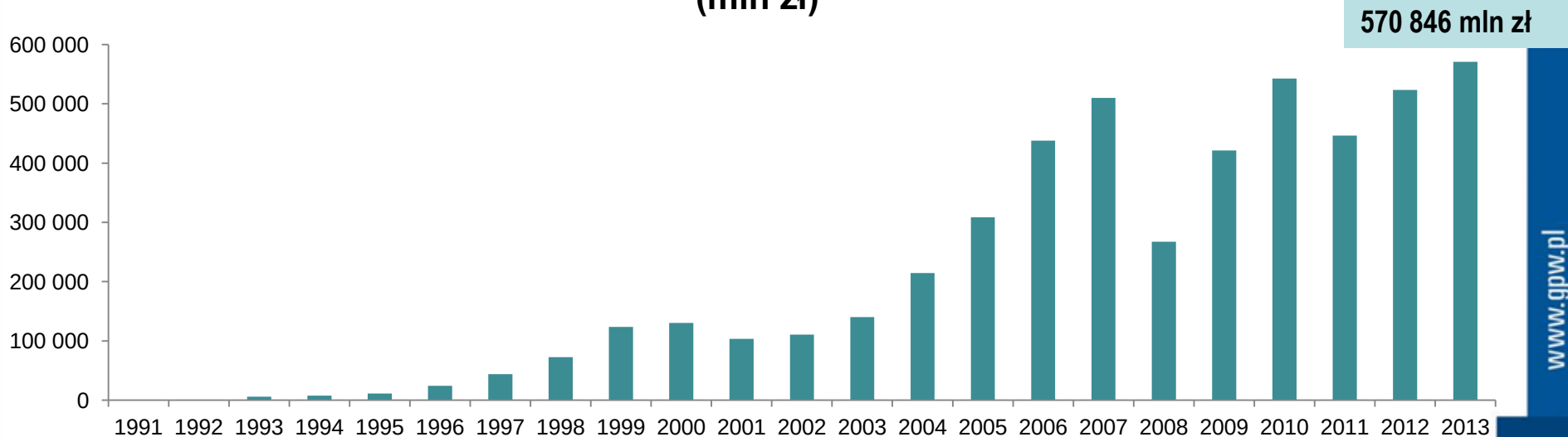
55 zagranicznych spółek notowanych na GPW (46 na Głównym Rynku oraz 9 na rynku NewConnect)

26 zagranicznych spółek zadebiutowało na GPW od początku 2011 roku

Obroty akcjami na Głównym Rynku GPW (mln zł)



Kapitalizacja spółek krajowych notowanych na Głównym Rynku GPW (mln zł)



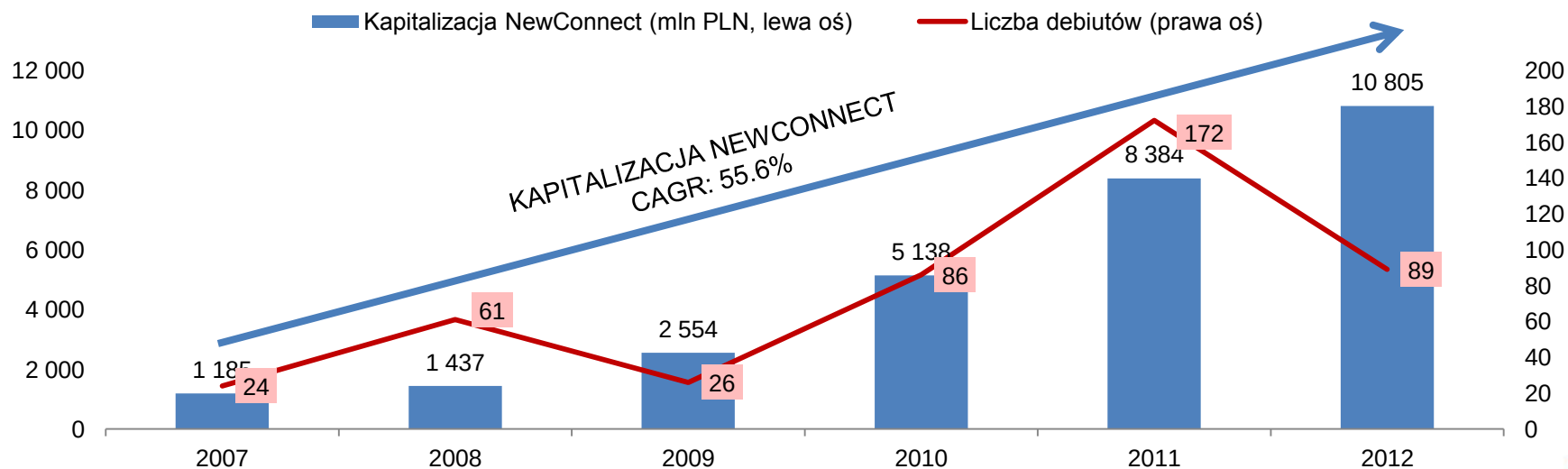
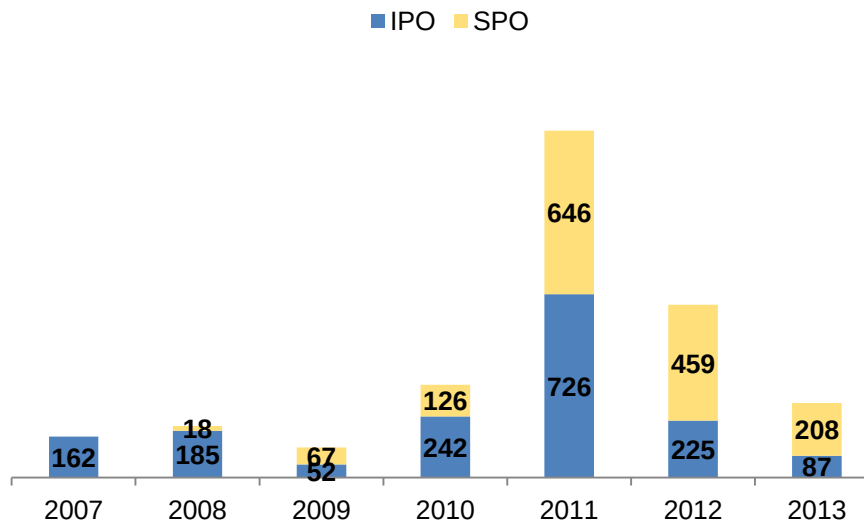


ROZWÓJ RYNKU NEWCONNECT

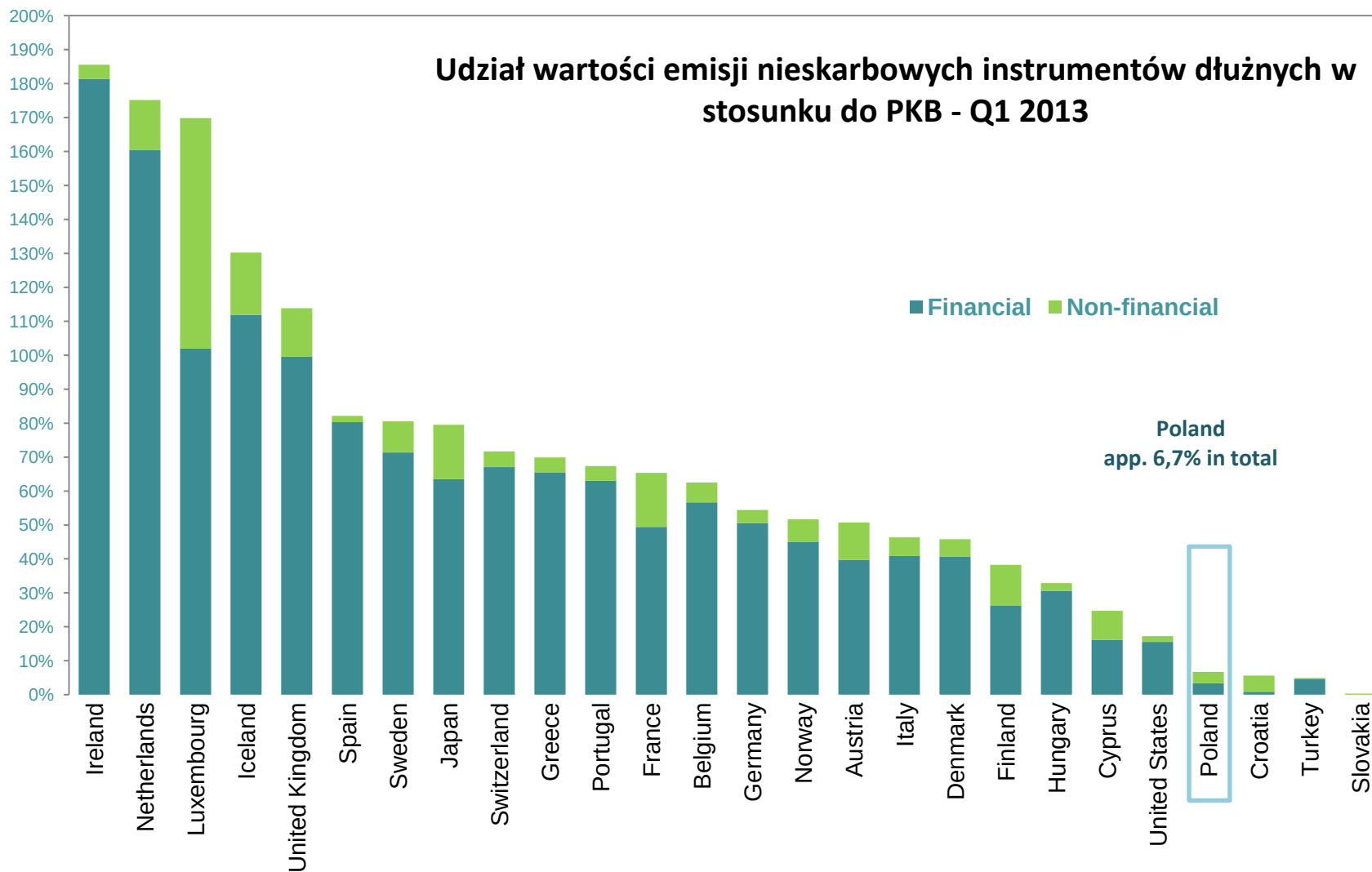
NEWCONNECT W LICZBACH

DATA POWSTANIA RYNKU	30 sierpnia 2007
WARTOŚĆ OFERT PIERWOTNYCH	1 680 mln PLN
WARTOŚĆ OFERT WTÓRNYCH	1 524 mln PLN
KAPITALIZACJA RYNKU	10 938 mln PLN
LICZBA EMITENTÓW	444
LICZBA EMITENTÓW ZAGRANICZNYCH	 9
LICZBA DEBIUTÓW W 2013 R.	36
LICZBA AUTORYZOWANYCH DORADCÓW (AD)	81
LICZBA ZAGRANICZNYCH AD	 1
LICZBA ANIMATORÓW RYNKU	12

KAPITAŁ POZYSKANY NA NEWCONNECT (mln PLN)



Udział wartości emisji nieskarbowych instrumentów dłużnych w stosunku do PKB - Q1 2013





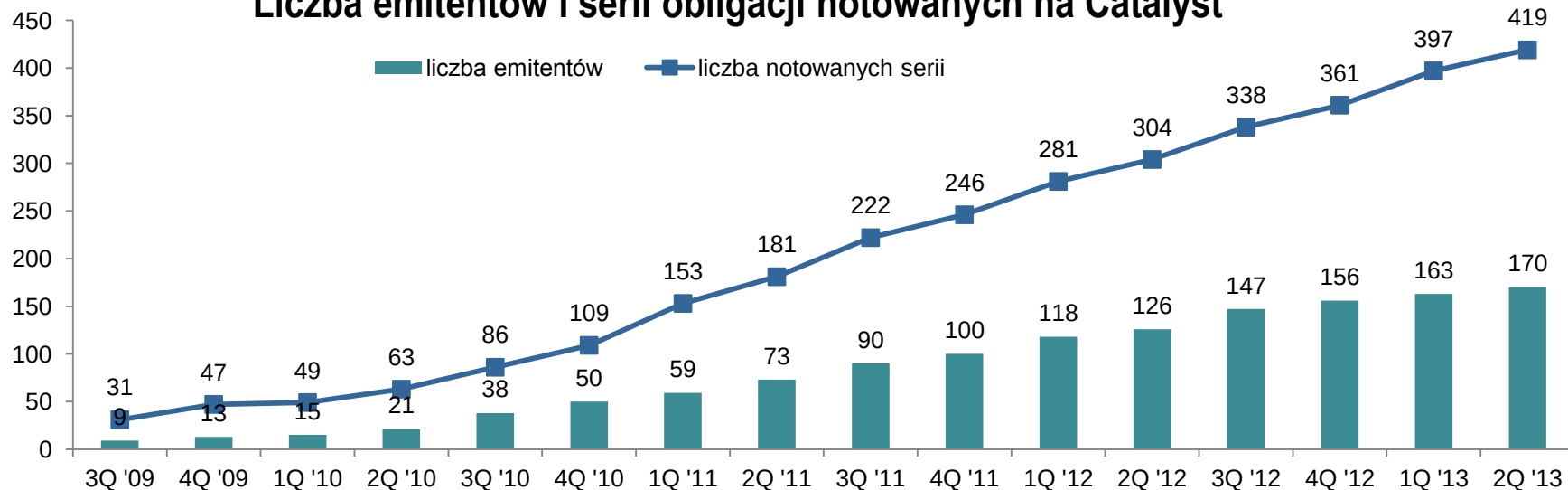
Stan na dzień 16 października
2013 r.

	Liczba emitentów	Liczba serii	Wartość emisji (mld PLN)
Korporacyjne*	134	315	51.97
Spółdzielcze	22	33	0.56
Komunalne	17	55	3.04
Skarbowe	1	36	568.13
Razem	174	439	623.7

* wraz z listami zastawnymi



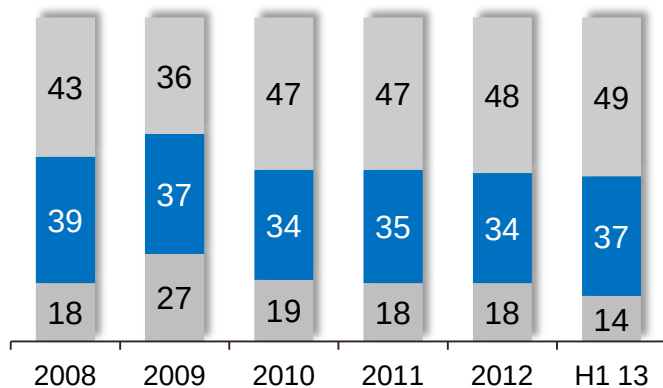
Liczba emitentów i serii obligacji notowanych na Catalyst



INWESTORZY NA GPW

Akcje, Główny Rynek (%)

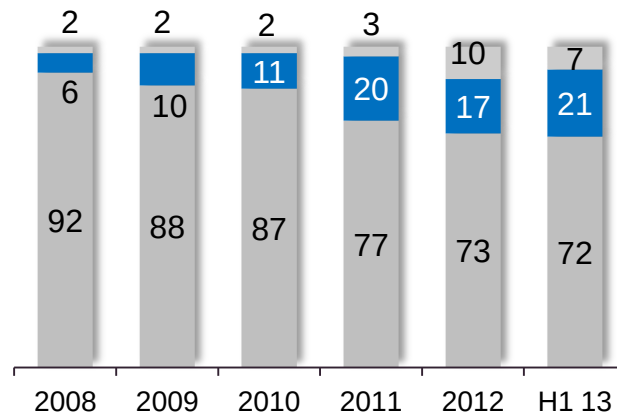
+6,0 p.p. →



■ Inwestorzy zagraniczni

Akcje, NewConnect (%)

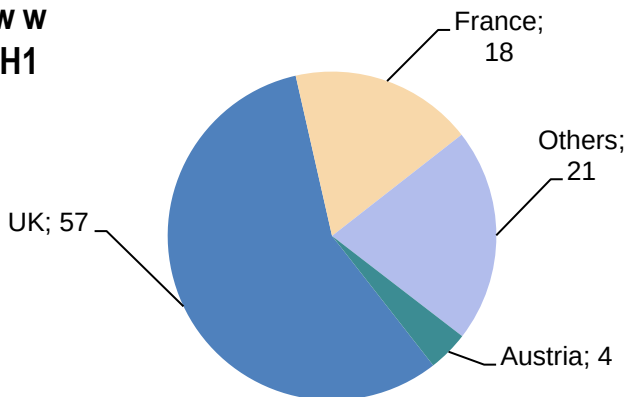
+15,0 p.p. →



■ Inwestorzy instytucjonalni

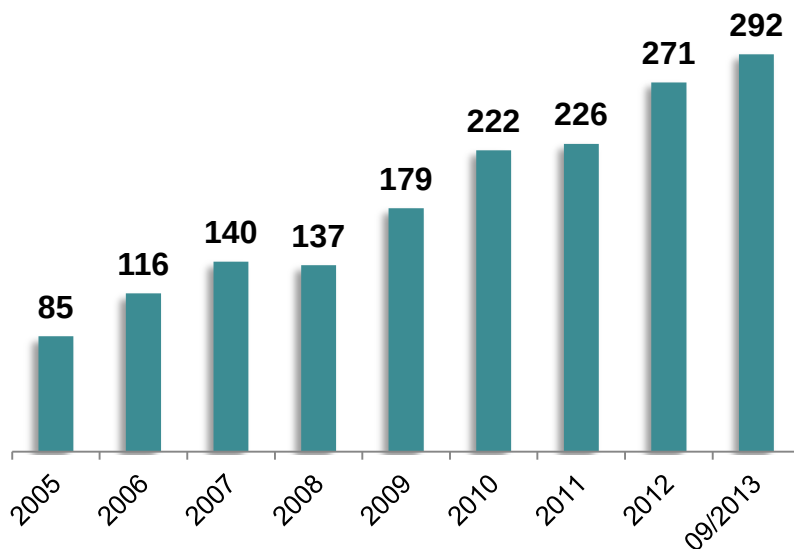
■ Inwestorzy indywidualni

Udział zagranicznych inwestorów w obrotach na Głównym Rynku w H1 2013 (%)

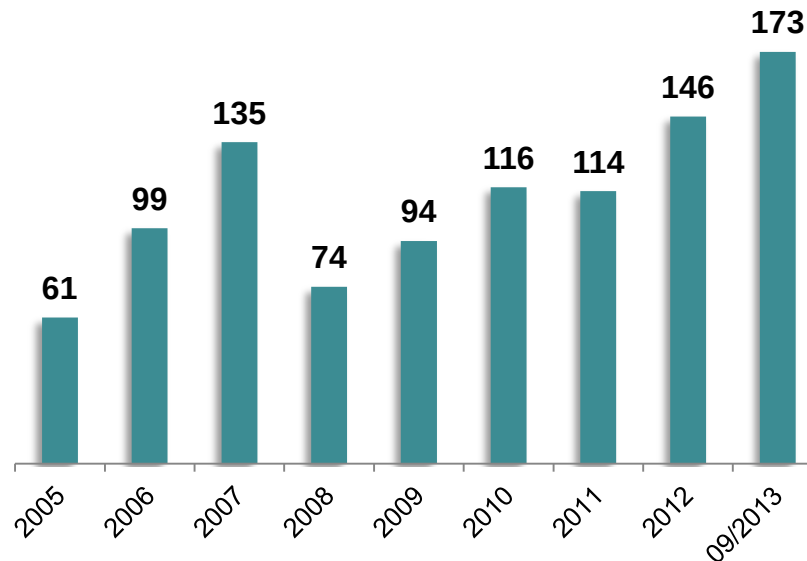


INWESTORZY NA GPW (II)

Aktywa OFE (mld zł)



Aktywa TFI (mld zł)



- ⌘ Rosnące zainteresowanie inwestorów zagranicznych
- ⌘ Stabilna grupa krajowych inwestorów instytucjonalnych
- ⌘ Największe źródło kapitału w regionie CEE z wysoką alokacją środków w spółki notowane na GPW

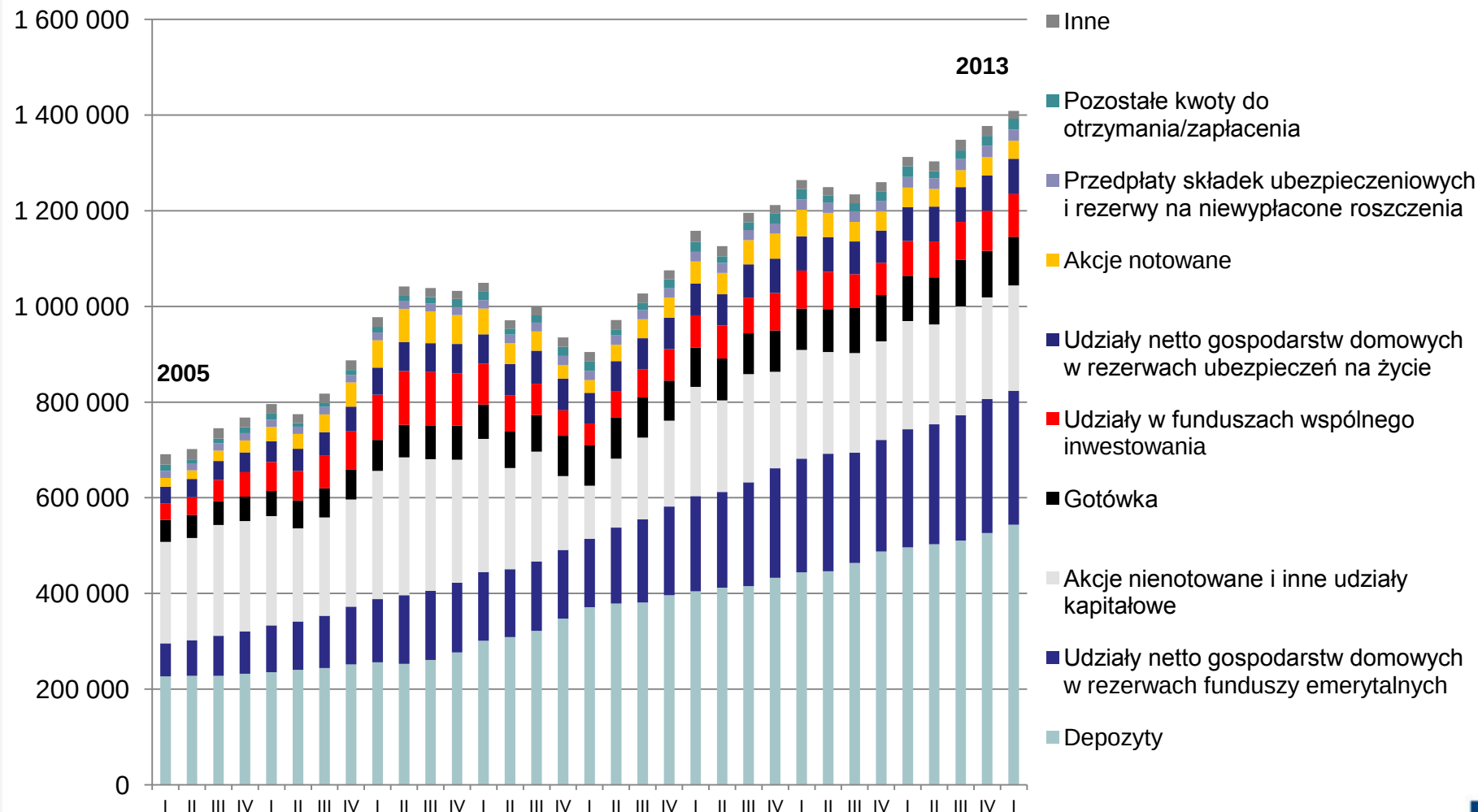
Aktywa finansowe gospodarstw domowych w Polsce

Oszczędności Polaków na koniec I kw. 2013 – 1,4 bln zł, w tym:

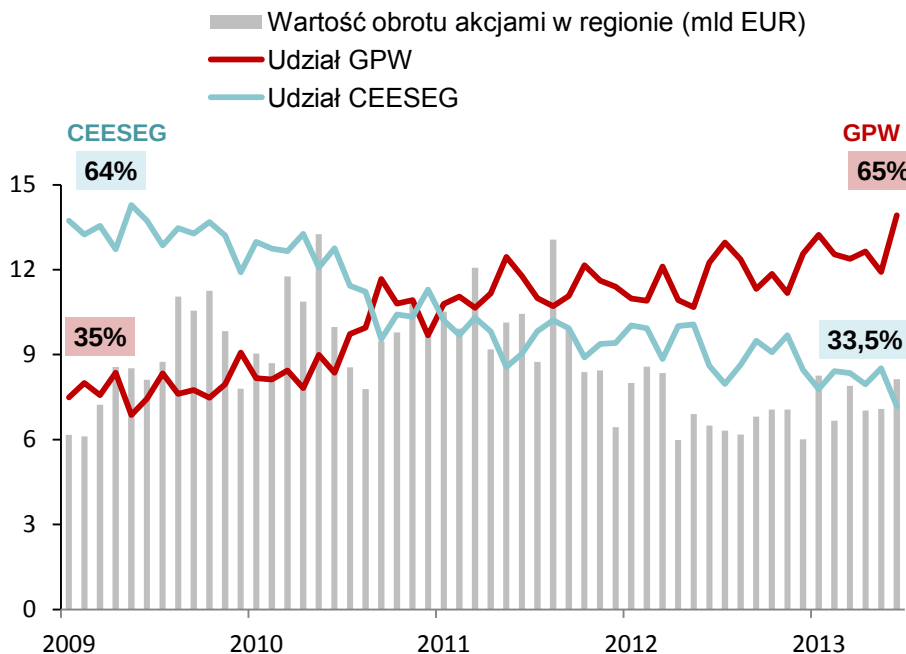
Depozyty bankowe 544 mld zł

Gotówka – 108 mld zł

Fundusze obligacji – 41 mld zł*

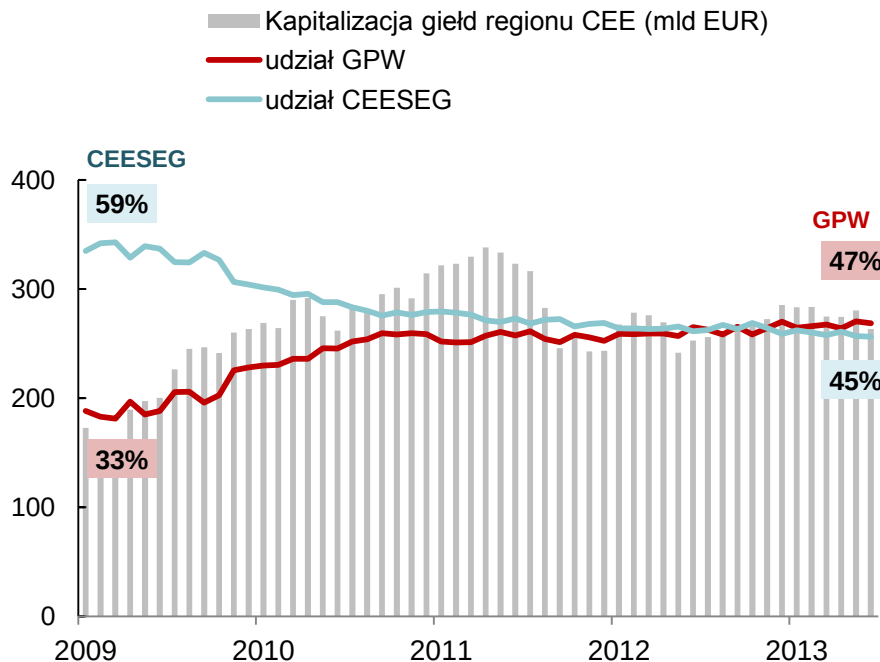


Udział GPW w obrotach akcjami w regionie CEE



Źródło: Thomson Reuters

Udział GPW w kapitalizacji akcji w regionie CEE²



Źródło: FESE

GPW wzmacnia pozycję międzynarodową:

- 🔗 Czerwiec 2013 r. – historycznie najwyższy udział GPW w obrocie akcjami w regionie CEE¹ – 65% (w II kw. – 60%)
- 🔗 47-procentowy udział GPW w regionie CEE pod względem kapitalizacji spółek krajowych²

¹ Dotyczy: GPW, Grupy CEESEG, giełdy bułgarskiej, rumuńskiej i słowackiej

² Kapitalizacja krajowa wg definicji FESE, tj. obejmuje spółki krajowe i zagraniczne notowane w single listingu

W jakim celu?



- ❖ WIG30 pełniej odzwierciedla obecną wielkość rynku i liczbę notowanych Głównym Rynku GPW
- ❖ WIG30 lepiej odwzorowuje strukturę sektorową spółek notowanych na Głównym Rynku
- ❖ WIG30 zwiększa płynność dodatkowej grupy spółek, co przekłada się na wzrost atrakcyjności rynku akcji, a w przyszłości stymulowanie rozwoju rynku instrumentów pochodnych
- ❖ WIG30 zwiększa zainteresowanie inwestorów oraz analityków walorami nowych spółek w indeksie, co przekłada się na wzrost obrotów na tych spółkach
- ❖ WIG30 może potencjalnie przyczynić się do pojawienia się na GPW największych spółek z regionu Europy Środkowej i Wschodniej, które zainteresowane są obecnością w głównym indeksie
- ❖ Do końca 2014 r. licencja na WIG30 będzie bezpłatna

- 🔗 www.gpw.pl
- 🔗 www.newconnect.pl
- 🔗 www.gpwcatalyst.pl
- 🔗 <http://www.gpwinfostrefa.pl/GPWIS2/pl/index/>
- 🔗 <http://www.pochodne.gpw.pl/>
- 🔗 <http://www.gpwtrader.pl/>
- 🔗 <http://international.gpw.pl/>

Maciej Wojdyla

Pion Rozwoju Rynku

maciej.wojdyla@gpw.pl

tel.: 22 537 71 93

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA

ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa

tel. (022) 628 32 32, fax (022) 537 72 54

