



Zmiana metody opracowywania Indeksów mWIG40 oraz sWIG80

Dokument konsultacyjny

Warszawa, styczeń 2022

I. ZAKRES PRZEDMIOTOWY PROPOZYCJI ZMIANY METODY

Administrator przekazuje do publicznej wiadomości Dokument Konsultacyjny dotyczący propozycji Zmiany Metody Indeksów Giełdowych.

Proponowana jest jedna istotna zmiana w zakresie metody Indeksów mWIG40 oraz sWIG80, w odniesieniu do zasad przeprowadzania korekt nadzwyczajnych polegających na zmianie składu indeksów podczas debiutów spółek o znacznej kapitalizacji, które spełniają warunek wynikający z procedury tzn. szybkiej ścieżki, do wprowadzenia od marca 2022 roku, tzn. równoległe z rewizją roczną składu Indeksów.

Jednocześnie w celu zapewnienia czytelności działań Administrator informuje, że planowane do implementacji i nie podlegające procedurze konsultacji publicznych są poniższe zmiany w metodzie opracowywania Indeksów Giełdowych:

- Zmiana zasad kwalifikacji spółek do listy rezerwowej WIG20, zakładająca, że na listę rezerwową indeksu nie mogłaby się zakwalifikować spółka, która w rankingu kapitalizacji znajduje się na pozycji niższej niż 40
- Ustalenie minimalnej liczby instrumentów uczestniczących w portfelach wszystkich indeksów, dla której publikacja indeksów ma sens (na wzór zapisu dla WIGdiv)
- Doprecyzowanie zapisów dot. MWO
- Modyfikacja zapisów dot. wcześniejszego informowania o nadzwyczajnych zmianach w indeksach (zapewnienie informowania o zmianach nadzwyczajnych o ile to możliwe z 2- dniowym wyprzedzeniem)
- Zmiana terminu kwalifikacji spółek debiutujących do indeksów WIG, WIG-Poland oraz indeksów sektorowych (z 3 do 7 sesji z uwzględnieniem utrzymania odpowiednich kryteriów). W tym przypadku wprowadzenie do indeksu następowałoby faktycznie po 9 sesjach od debiutu, po uwzględnieniu 2 dniowego terminu na poinformowanie o zmianach nadzwyczajnych.
- Zmiana trybu lub częstotliwości publikacji indeksów WIGtech, WIG20TR, mWIG40TR, sWIG80TR i WIG30TR (zwiększenie częstotliwości).

Powyższe zmiany nie dotyczyły Kluczowych Elementów Metody (KEM) lub w przypadku ich kwalifikacji jako KEM nie spełniły warunku naruszenia progów istotności przyjętych testów statystycznych; wobec powyższego nie zostały zakwalifikowane jako istotna zmiana Metody i nie podlegają konsultacjom publicznym. Szczegółowy opis zmian ujęty w Regulaminie Indeksów Giełdowych zostanie przekazany zgodnie z trybem i terminami obowiązującymi w Regulaminie oraz Procedurze cyklicznego przeglądu Metody Indeksów Giełdowych.

II. UZASADNIENIE PROPOZYCJI

Administrator podjął decyzję o przeprowadzeniu zmian w metodzie opracowywania Indeksów Giełdowych mając na uwadze wyniki cyklicznego Przeglądu Metody Opracowywania Indeksów Giełdowych uwzględniającego wnioski, oceny i rekomendacje użytkowników Indeksów, obserwatorów i praktyków rynku finansowego, w tym przede wszystkim zgromadzonych w Komitecie Indeksów Giełdowych oraz w Komitecie Nadzorczym Wskaźników Referencyjnych Rynku Kapitałowego.

Mając na uwadze zasady przeprowadzania zmian Metod Indeksów Giełdowych wyrażone w [Procedurze cyklicznego przeglądu Metody Indeksów Giełdowych](#), po akceptacji przez KN WRK proponowanych zmian oraz ich kwalifikacji, Administrator ma obowiązek przeprowadzić konsultacje publiczne w obszarze zmiany Metody Indeksów Giełdowych, które spełniają kryteria istotnej zmiany Metody.

Propozycja zmiany metody dotycząca zasad kwalifikacji spółek do indeksów mWIG40 i sWIG80, dotyczy kluczowego elementu metody ich opracowywania, a wyniki testów kontrfaktycznych wskazują, że proponowana zgodnie z opisem (III. Propozycje) zmiana, spełnia kryteria istotnej zmiany metody.

W ocenie Administratora proponowana zmiana Metody Indeksów Giełdowych dotycząca tzw. „szybkiej ścieżki” do indeksów mWIG40 i sWIG80, wychodzi naprzeciw:

- a) oczekiwaniom rynku (użytkownikom Indeksów) co do reprezentatywności i jakości Indeksów, rozumianej jako wiarygodność i stabilność spółek w portfelach Indeksów;
- b) potrzebie zachowania transparentności doboru spółek do portfeli;
- c) potrzebie zapewnienia przez Administratora jednoczesnego spełniania obu powyższych oczekiwań poprzez skonstruowanie odpowiadających aktualnym potrzebom rynku oraz renomie Indeksów zasad kwalifikacji spółek do portfeli Indeksów.

Na podstawie rezultatów konsultacji, Zarząd GPWB podejmie decyzję dotyczącą propozycji Zmiany Metody, zgodnie z informacjami określonymi w niniejszym dokumencie.

III. PROPOZYCJE

Procedura tzw. „szybkiej ścieżki”

Od pewnego czasu Administrator otrzymywał zapytania dotyczące spółek, które debiutowały w 2021 roku na rynku głównym GPW a nie zostały uwzględnione, pomimo wysokiej kapitalizacji w dniu debiutu, w indeksach obejmujących największe spółki. W ocenie Administratora zasadnym jest ujednolicenie zapisów Regulaminu Indeksów Giełdowych (dalej „Regulamin”) w kontekście zmian nadzwyczajnych polegających na dodawaniu spółek do indeksów mWIG40 oraz sWIG80 po dniu debiutu, kiedy spółki osiągają odpowiednio dużą kapitalizację, analogicznie do procedury tzn. szybkiej ścieżki, która obowiązuje dla indeksów WIG20 i WIG30.

Zgodnie z pkt 5.2.19 Regulaminu dla indeksu WIG20 istnieje procedura tzn. szybkiej ścieżki a jej brzmienie jest następujące:

*Nadzwyczajna korekta listy Uczestników Indeksu może zostać przeprowadzona w ramach **tzw. szybkiej ścieżki**, polegającej na wpisaniu na listę Uczestników Indeksu nowo wprowadzanej do Obrotu Giełdowego Spółki, jeśli wartość jej akcji w wolnym obrocie w dniu pierwszego notowania stanowi co najmniej 5% wartości kapitalizacji Portfela Indeksu na Sesji w tym dniu.*

Administrator wraz z Komitetem Indeksów Giełdowych oraz Komitetem Nadzorczym Wskaźników Rynku Kapitałowego rekomendują wprowadzenie następujących progów dla poszczególnych indeksów, które byłyby wymagane do uruchomienia „szybkiej ścieżki” kwalifikacji do indeksów:

- dla indeksu mWIG40 – przekroczenie progu 2,5% kapitalizacji portfela w dniu debiutu spółki
- dla indeksu sWIG80 – przekroczenie progu 1,25% kapitalizacji portfela w dniu debiutu spółki

oraz proponuje dodanie następujących zapisów w Regulaminie:

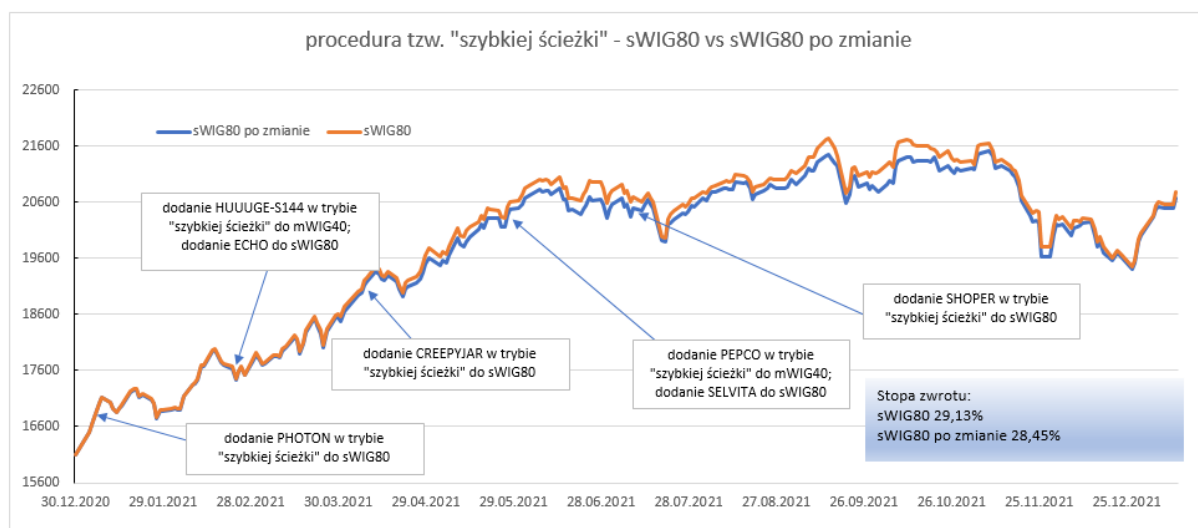
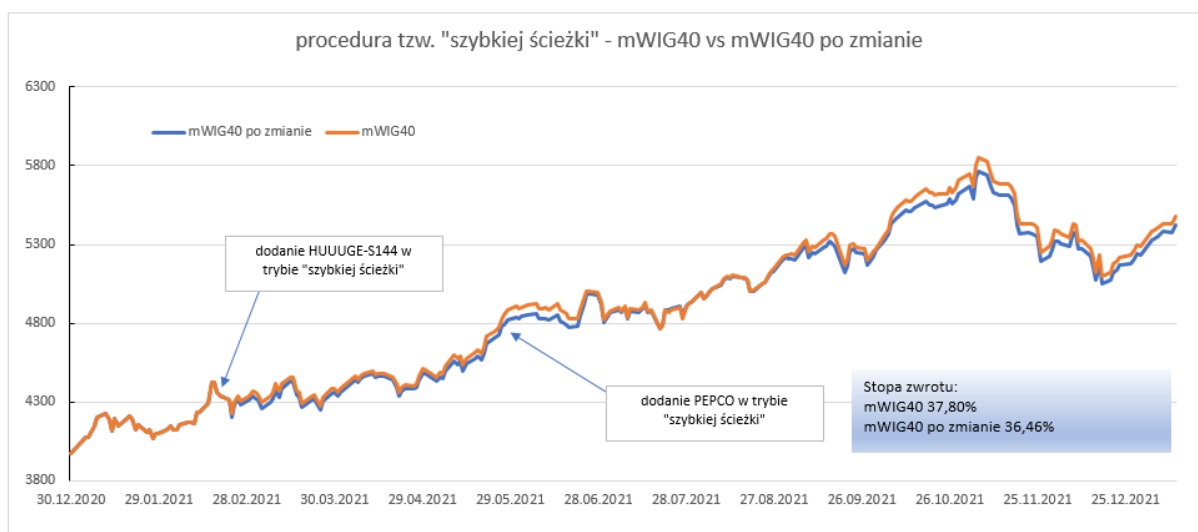
- dla indeksu mWIG40:

*Nadzwyczajna korekta listy Uczestników Indeksu może zostać przeprowadzona w ramach tzw. szybkiej ścieżki, polegającej na wpisaniu na listę Uczestników Indeksu nowo wprowadzanej do Obrotu Giełdowego Spółki, jeśli wartość jej akcji w wolnym obrocie w dniu pierwszego notowania stanowi **co najmniej 2,5%** wartości kapitalizacji Portfela Indeksu na Sesji w tym dniu.*

- dla indeksu sWIG80:

Nadzwyczajna korekta listy Uczestników Indeksu może zostać przeprowadzona w ramach tzw. szybkiej ścieżki, polegającej na wpisaniu na listę Uczestników Indeksu nowo wprowadzanej do Obrotu Giełdowego Spółki, jeśli wartość jej akcji w wolnym obrocie w dniu pierwszego notowania stanowi **co najmniej 1,25%** wartości kapitalizacji Portfela Indeksu na Sesji w tym dniu.

Poniżej na wykresach zaprezentowano wpływ uwzględnienia w metodzie indeksów procedury szybkiej ścieżki na wartości poszczególnych indeksów wynikające ze zmian w składach poszczególnych indeksów:



Wyniki analiz i proces konsultacji

Wyniki analiz zostały przedstawione Komitetowi Nadzorcemu Wskaźników Rynku Kapitałowego na posiedzeniu w dniu 20 stycznia 2022 r. Komitet mając na uwadze wyniki testów przychylił się do oceny, że zmiana metody w zakresie wprowadzenia procedury tzw. „szybkiej ścieżki” dla indeksu mWIG40 oraz sWIG80 (analogicznie do procedury dotyczącej indeksów WIG20 i WIG30) stanowi o istotnej zmianie metody opracowywania ww. indeksów.

W związku z oceną Komitetu i wynikami analiz, podjęto decyzję o przeprowadzeniu publicznych konsultacji.

IV. ZAŁOŻENIA PROCESU KONSULTACJI DOTYCZĄCEGO ZMIANY METODY

Konsultacje w sprawie zmiany metody indeksów mWIG40 oraz sWIG80 zakładają przekazanie odpowiedzi na zapytania określone w kwestionariuszu na adres indeksy@gpwbenchmark.pl **do dnia 6 lutego 2022 roku.**

Administrator opublikuje wyniki procesu konsultacyjnego na stronie internetowej wraz z ewentualnymi dodatkowymi informacjami dotyczącymi konsultacji, w tym wraz z terminem wprowadzenia zmiany metody.

V. KWESTIONARIUSZ

1. Czy popierasz zmianę metody polegającą na wprowadzeniu procedury tzw. „szybkiej ścieżki” dla indeksu mWIG40 (analogicznie do procedury dotyczącej indeksów WIG20 i WIG30)?

☐ Tak

☐ Nie

☐ Nie mam zdania

Komentarz

2. Czy popierasz zmianę metody polegającą na wprowadzeniu procedury tzw. „szybkiej ścieżki” dla indeksu sWIG80 (analogicznie do procedury dotyczącej indeksów WIG20 i WIG30)?

☐ Tak

☐ Nie

☐ Nie mam zdania

Komentarz