

Zaprzestanie opracowywania niektórych indeksów giełdowych oraz zmiana metody niektórych z nich

Dokument konsultacyjny

Warszawa, 21 lipca 2025

Administrator przekazuje do publicznej wiadomości dokument informujący o podjęciu decyzji o zaprzestaniu opracowywania indeksu WIG20short i WIG20lev oraz o konsultacjach w sprawie zmiany Metody opracowywania niektórych Indeksów z Rodziny Indeksów Giełdowych (dalej „Metoda”) i związanych z tym zmian dokumentacji Indeksów Giełdowych, które stanowią istotną zmianę Metody ich opracowywania.

Ze względu na zakres stosowania wskaźników referencyjnych, których dotyczy zmiana metody, co do którego wiedzę posiada Administrator, na wniosek Zarządu KN WRK wyraził zgodę na przeprowadzenie konsultacji publicznych w krótkim terminie uzasadnionym zakresem i skalą stosowania indeksów strategii, w zakresie:

- (1) Zaprzestania opracowywania indeksów WIG20short i WIG20lev uzasadnione niskim zainteresowaniem rynkowym tymi indeksami, w szczególności w obliczu pojawienia się alternatywy w postaci WIG20TRsht oraz WIG20TRlev.

Planowany termin zaprzestania opracowywanych wskaźników referencyjnych to 1 września 2025 roku.

- (2) Zmiany metody indeksów WIG20TRsht oraz WIG20TRlev, jak również mWIG40TRsh oraz mWIG40TRlv uzasadnionej działaniami własnymi Administratora, związanymi z realizacją mapy drogowej reformy wskaźników referencyjnych stóp procentowych.

Planowany termin wejścia w życie zmian metody planowany jest na 1 września 2025 roku.

Konsultacje rozpoczynają się 21 lipca 2025 roku i trwają do 29 lipca 2025 roku.

Ad (1)

Indeksy WIG20short oraz WIG20lev są indeksami będącymi kombinacją innych indeksów, w tym indeksu WIG20 (czyli indeksów wyznaczanych w wersji cenowej) oraz indeksu stopy procentowej, którą jest w tym wypadku WIBOR ON (overnight). Chociaż Administrator odnotowywał stosowanie tych indeksów, niemniej zainteresowanie podmiotów skierowało się w stronę indeksów strategii będących kombinacją indeksu WIG20TR, czyli benchmarku wyznaczanego w wersji dochodowej. Ten ruch wpisuje się w tendencję dot. stosowania indeksów giełdowych obserwowaną przez Administratora. Jednocześnie WIG20lev i WIG20short, jako odniesienie do czynnika pieniężnego, odnoszą się do wskaźnika referencyjnego WIBOR ON, który - zgodnie z mapą drogową Narodowej Grupy Roboczej ds. reformy wskaźników referencyjnych - jest planowany do zaprzestania na rzecz indeksów typu RFR.

Mając na uwadze fakt posiadania w swojej ofercie indeksów strategii bardziej wpisanych w nowe trendy w obszarze stosowania wskaźników referencyjnych w produktach i instrumentach finansowych, oraz zdolność do przywrócenia opracowywania indeksów na życzenie klientów, Administrator uznał, że dalsze funkcjonowanie indeksów strategii w tej wersji nie jest elementem wymaganym do skutecznego funkcjonowania rynku finansowego.

Termin zaprzestania opracowywania indeksów został zaproponowany na 1 września 2025 roku mając na uwadze wnioski w zakresie stosowania indeksu oraz koordynację prac związaną z planowaną zmianą metody określoną w pkt. (2).

W przypadku braku możliwości zaprzestania opracowywania indeksu WIG20lev oraz WIG20short w planowanym terminie, w związku z nieujawnionym stosowaniem tych indeksów w produktach i instrumentach finansowych wymagających dłuższego dostosowania, Administrator wnosi o przekazanie takiej informacji do końca terminu konsultacji zmiany metody indeksów WIG20TRsht oraz WIG20TRlev oraz mWIG40TRsh oraz mWIG40TRlv.

Ad (2)

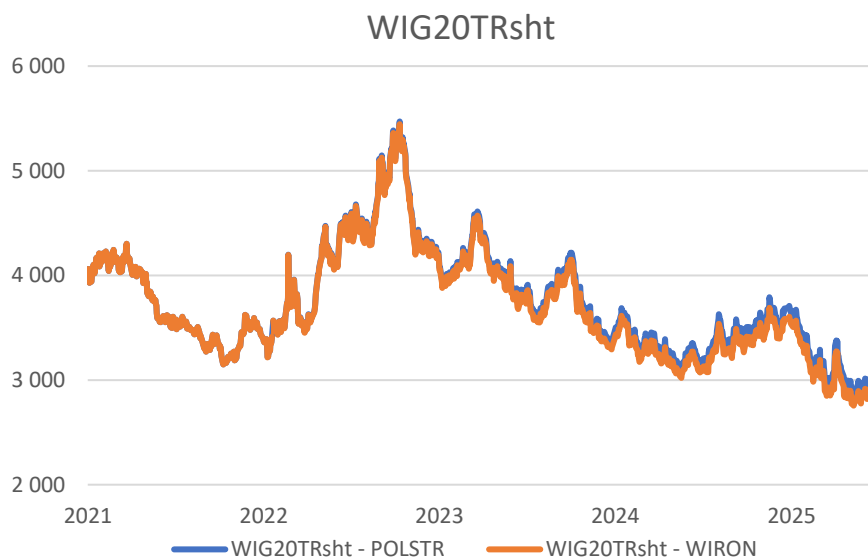
GPW Benchmark S.A. jest Administratorem Rodziny Indeksów Giełdowych, ale pełni również rolę Administratora wskaźników referencyjnych stóp procentowych. Mając na uwadze decyzję Komitetu Sterującego NGR, zgodnie z którą POLSTR został wybrany jako zamiennik wskaźnika referencyjnego WIBOR, Administrator podjął decyzję o podjęciu działań wyprzedzających związanych z realizacją mapy drogowej związanej z wdrożeniem POLSTR do krajowego systemu finansowego. POLSTR będzie więc indeksem, a następnie wskaźnikiem referencyjnym, który będzie docelowo zwiększał zakres swojego stosowania w związku z podjętą przez Komitet Sterujący NGR decyzją o zastąpieniu WIRON indeksem POLSTR w roli docelowego zamiennika kluczowego wskaźnika referencyjnego WIBOR w związku z prowadzoną reformą wskaźnika referencyjnego.

Mając powyższe na uwadze GPW Benchmark pragnie przeprowadzić konsultacje w sprawie przeprowadzenia planowanych działań własnych zmierzających do zamiany wskaźnika referencyjnego WIRON na POLSTR w ramach opracowywanych

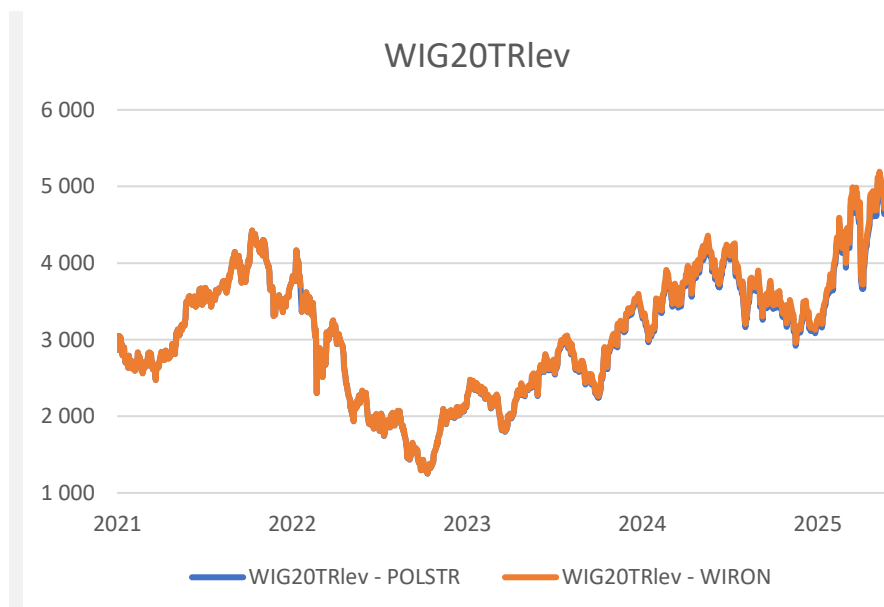
indeksów strategii bez zbędnej zwłoki. Zarząd Administratora wskazuje, że z punktu widzenia Administratora, uzasadnione jest podejmowanie czynności zapewniających spójność strategiczną w działalności GPW Benchmark, tj. prowadzenie działań, które wpisują się w strategię rozwoju rynku finansowego w segmencie opracowywania wskaźników referencyjnych.

Administrator przeprowadził symulacje indeksów w oparciu o POLSTR. Przeprowadzone testy wskazują, że przedmiotowa zmiana spełnia kryteria istotnej zmiany metody, wywołującej obowiązek przeprowadzenia konsultacji publicznych w jej zakresie. Klasyfikacja zmiany metody jako spełniającej kryteria Kluczowego Elementu Metody wynika z ostrożnościowego podejścia Administratora do zmiany zakresu pomiaru rynku referencyjnego WIRON oraz POLSTR.

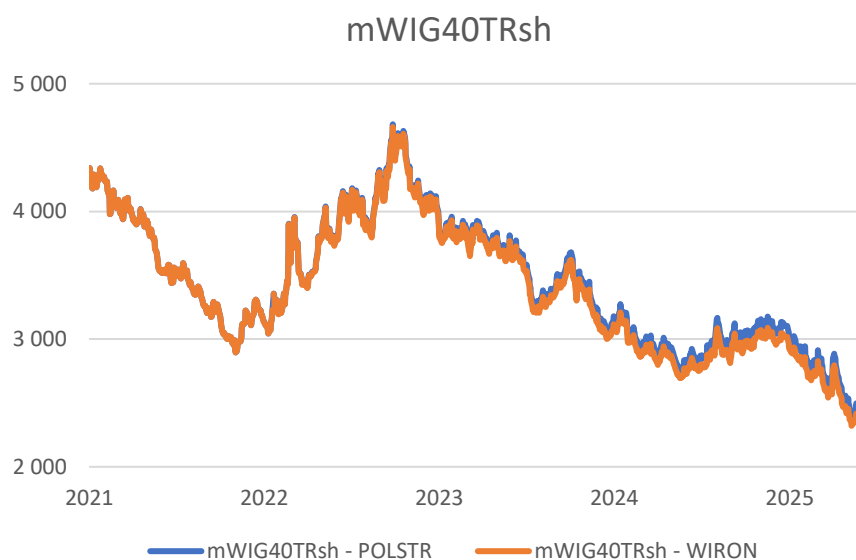
Niektóre elementy analizy kontrfaktycznej mające na celu przeprowadzenie skutecznego wnioskowania podmiotom stosującym indeksy strategii zaprezentowane są w Tabeli 1.



Zmiana średniej dziennej zmiany wartości symulacji indeksu do średniej dziennej zmiany WIG20TRsht	-13,17%
Zmiana średniej dziennej wartości symulacji indeksu do średniej wartości WIG20TRsht	115,50



Zmiana średniej dziennej zmiany wartości symulacji indeksu do średniej dziennej zmiany WIG20TRlev	-1,59%
Zmiana średniej dziennej wartości symulacji indeksu do średniej wartości WIG20TRlev	-69,34



Zmiana średniej dziennej zmiany wartości symulacji indeksu do średniej dziennej zmiany mWIG40TRsh	-6,30%
Zmiana średniej dziennej wartości symulacji indeksu do średniej wartości mWIG40TRsh	111,58

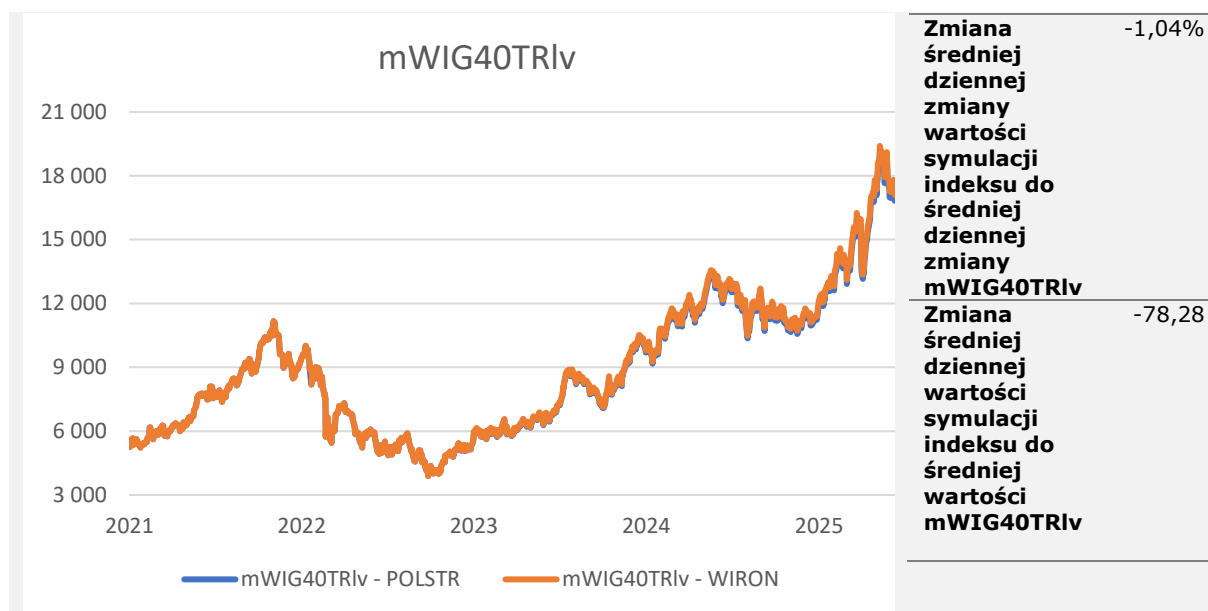


Tabela 1 Porównanie przebiegów symulacji indeksów strategii uwzględniających POLSTR z historycznym ich przebiegiem opartym o WIRON.

KWESTIONARIUSZ

Pytanie 1

☐ Nie zgłaszam wątpliwości dotyczących zaprzestania opracowywania WIG20lev oraz WIG20short.

Zgłaszam wątpliwości w obszarze zaprzestania opracowywania WIG20lev oraz WIG20short:

☐ w jakimkolwiek terminie

☐ w terminie wskazanym przez Administratora

Uzasadnienie

Kliknij lub naciśnij tutaj, aby wprowadzić tekst.

Pytanie 2

☐ Nie zgłaszam wątpliwości w zakresie zmiany metody opracowywania WIG20TRlev, WIG20TRsht oraz mWIG40TRlv i mWIG40TRsh.

Zgłaszam wątpliwości w zakresie zmiany metody opracowywania WIG20TRlev, WIG20TRsht oraz mWIG40TRlv i mWIG40TRsh odnośnie do zamiany indeksu WIRON na POLSTR:

☐ w jakimkolwiek terminie

☐ w terminie zaproponowanym przez Administratora

Uzasadnienie

Kliknij lub naciśnij tutaj, aby wprowadzić tekst.