

Informacja nt. Cyklicznego Przeglądu Definicji i Metod wskaźników referencyjnych rynku kapitałowego z Rodziny Indeksów Giełdowych oraz Rodziny Indeksów Obligacji Skarbowych a także Indeksu GPWB-CENTR za okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r.

Raport z Cyklicznego Przeglądu Definicji i Metod wskaźników referencyjnych rynku kapitałowego z Rodziny Indeksów Giełdowych oraz Rodziny Indeksów Obligacji Skarbowych a także Indeksu GPWB-CENTR za okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. został opracowany na podstawie pkt. 2 *Procedury przeglądu i zmiany metod dla wskaźników referencyjnych rynku kapitałowego* oraz przyjęty i zatwierdzony przez Komitet Nadzorczy Wskaźników Referencyjnych Rynku Kapitałowego (KN WRK) w dniu 29 stycznia 2026 roku.

Przegląd dotyczył metody wszystkich Indeksów Giełdowych, indeksów z Rodziny Indeksów Obligacji Skarbowych oraz indeksu GPWB – CENTR. Przedmiotem Przeglądu były również reguły stanowiące elementy składowe metod Indeksów Giełdowych, tzn.: Regulamin klasyfikacji sektorowej dla Indeksów Giełdowych, Regulamin ustalania liczby akcji w wolnym obrocie oraz Regulamin ustalania kraju pochodzenia.

Okres, który został objęty przeglądem to 1 stycznia 2025 r. - 31 grudnia 2025 r.

1. Zmiany metod WRK oraz inne zmiany w dokumentacji WRK przeprowadzone w okresie objętym przeglądem

W sumie Administrator podjął 8 uchwał dotyczących zmian w Regulaminie Rodziny Indeksów Giełdowych w okresie objętym przeglądem.

Do Regulaminu Rodziny Indeksów Giełdowych wprowadzono m.in.:

- postanowienia dotyczące nowego indeksu dywidendowego WIGdivplus. Zmiana weszła w życie 31.01.2025 r.
- zmiany dot. odniesienia do dochodowej wersji indeksów (TR) zamiast dotychczas stosowanej wersji cenowej indeksów przy kwalifikacji spółek do indeksów dywidendowych i WIG140. Zmiany te weszły w życie z dniem 17.02.2025 r.
- zmiany (które weszły w życie dnia 23 czerwca 2025 r.) polegające na ograniczeniu liczby spółek na listach rezerwowych indeksów WIG20, mWIG40, sWIG80 i WIG30 do 10% liczby spółek uczestniczących w każdym z indeksów, odpowiednio 2, 4, 8 oraz 3. W przypadku korekty nadzwyczajnej lista rezerwowa danego Indeksu jest uzupełniana o kolejną spółkę spełniającą kryteria indeksu, a informacja w tej sprawie jest podawana do publicznej wiadomości. Wprowadzone zmiany były wynikiem konsultacji publicznych, przeprowadzonych przez Administratora w dniach 24.04.2025 r. - 13.05.2025 r.
- zmiany (które weszły w życie dnia 23 października 2025 r.) obejmujące zmianę metody indeksów WIG20TRsht, WIG20TRlev, mWIG40TRsh oraz mWIG40TRlv w postaci progu istotności zdarzeń mających wpływ na wyznaczenie tych indeksów, który determinuje działania Administratora. Przyjęto próg istotności dla dziennej korekty indeksu stopy procentowej na poziomie 24 pb. Wprowadzone zmiany były wynikiem konsultacji publicznych, które Administrator przeprowadził w dniach 26.08.2025 r. - 07.09.2025 r.

Ponadto wprowadzono zmiany do: Regulaminu Indeksu GPWB – CENTR; Regulaminu ustalania liczby akcji w wolnym obrocie; Procedury Przeglądu i Zmiany Metod dla Wskaźników Referencyjnych Rynku Kapitałowego.

W okresie objętym przeglądem nie wprowadzano zmian do: Regulaminu Rodziny Indeksów Obligacji Skarbowych, Regulaminie klasyfikacji sektorowej oraz Regulaminu ustalania kraju pochodzenia.

2. Analiza danych do parametryzacji WRK i analiza rynku bazowego

W okresie objętym przeglądem nie nastąpiły żadne zjawiska, które mogłyby świadczyć o:

- i. utracie reprezentatywności przez opracowywane wskaźniki referencyjne rynku kapitałowego,
- ii. zaniku, trwałej zmiany struktury rynków będących przedmiotem pomiaru, lub też
- iii. nastąpieniu okresu warunków skrajnych, w którym dane wejściowe byłyby niewiarygodne lub niewystarczające,

co obrazują dane zebrane w tabelach, stanowiących Załącznik 1 do niniejszej Informacji, ukazujące stan rynków bazowych dla indeksów, tj. wolumen i liczbę transakcji, obroty na instrumentach ogółem i liczbę instrumentów w portfelu dla każdego z Indeksów za okres, którego dotyczy przegląd oraz dane porównawcze za analogiczny okres objęty poprzednim przeglądem.

Na Rynku Głównym wszystkie weryfikowane parametry rynku wzrosły w stosunku do roku poprzedniego. Liczba transakcji, wartość obrotów i wolumen wzrosły odpowiednio o 28%, 42% i 30%.

Również na rynku NewConnect wszystkie weryfikowane parametry rynku wzrosły w stosunku do roku poprzedniego. Liczba transakcji, wartość obrotów i wolumen wzrosły odpowiednio o 32%, 40% i 10%.

Na rynku długu TBSP natomiast przy spadającej liczbie transakcji o 15%, pozostałe parametry (wartości obrotu i wolumen) pozostały na niezmiennym poziomie.

3. Zmiany prawne, wnioski i rekomendacje Komitetów, skargi

Nowelizacja Rozporządzenia BMR

W dniu 7 maja 2025 r. przyjęto Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2025/914 w sprawie zmiany rozporządzenia (UE) 2016/1011 w odniesieniu do zakresu stosowania przepisów dotyczących wskaźników referencyjnych, stosowania w Unii wskaźników referencyjnych opracowywanych przez administratora mającego siedzibę lub miejsce zamieszkania w państwie trzecim oraz niektórych wymogów sprawozdawczych (Dz. U. UE. L. z 2025 r. poz. 914), które weszło w życie w dniu 1 stycznia 2026 r.

Nowelizacja wpływa na działalność Administratora w zakresie opracowywania wskaźników referencyjnych rynku kapitałowego i wymaga przeprowadzenia odpowiedniej procedury administracyjnej celem wyznaczenia wskaźnika referencyjnego jako istotnego, w rozumieniu Rozporządzenia BMR po nowelizacji, zgodnie z art. 24 tego Rozporządzenia.

Pozostałe wymogi prawne dotyczące opracowywania wskaźników referencyjnych danych regulowanych i innych (nienazwanych) wskaźników referencyjnych rynku kapitałowego nie podlegały w analizowanym okresie zmianom.

W analizowanym okresie do Administratora nie wpłynęły zgłoszenia dot. naruszeń procesu wyznaczania wskaźników rynku kapitałowego.

4. Sytuacje nadzwyczajne i trudności w procesie ustalania WRK – wybrane przypadki

- [Opublikowanie nieprawidłowych wartości indeksu GPWB-CENTR w dniu 21 marca 2025 r.](#)
- [Wstrzymanie publikacji indeksów w dniu 7 kwietnia 2025 r. w godz. 15:19-16:30 w reakcji na zdarzenie rynkowe polegające na zawieszeniu sesji przez GPW.](#)

- [Opublikowanie niepoprawnych wartości indeksów WIG20TRsht, WIG20TRlev, mWIG40TRsh oraz mWIG40TRlv w Systemie INDEXator. W dniu 2 czerwca 2025 r. w godz. 9:03-9:12.](#)
- [Zmiana wartości otwarcia, minimum i maksimum indeksów: WIG20TRsht, WIG20TRlev, mWIG40TRsh, mWIG40TRlv. W dniu 5 czerwca 2025 r., przeprowadzona i zakomunikowana rynkowi z jednodniowym opóźnieniem.](#)
- [Opublikowanie nieprawidłowej wartości indeksu sWIG80dvp na sesji w dniu 16 grudnia 2025 r. Prawidłowa wartość indeksu została opublikowana w dniu 17 grudnia 2025 r. ok. godz. 8:40.](#)

5. Działania rozwojowe prowadzone przez Administratora w zakresie WRK w okresie objętym przeglądem

- 1) W okresie objętym przeglądem Administrator współpracował regularnie z GPW w ramach projektu przygotowania nowego systemu transakcyjnego WATS, którego integralną częścią jest system do kalkulacji indeksów INDEXator+ (Pierwotnie planowany termin wdrożenia określony na 10 listopada 2025 r., został przesunięty decyzją GPW)¹
- 2) Uwzględnianie transakcji cross w kalkulacji indeksów po wdrożeniu nowego systemu transakcyjnego WATS
W Dokumencie konsultacyjnym „Zmiana Metody Indeksów Giełdowych” z dnia 24 kwietnia 2025 r.² zaprezentowano informacje odnośnie postępowania Administratora w związku ze zmianą zasad zawierania i publikowania informacji o transakcjach cross przez GPW w Warszawie S.A., po wdrożeniu nowego systemu transakcyjnego WATS.

Administrator przeprowadzi adekwatne dostosowanie Regulamin Rodziny Indeksów Giełdowych w celu uwzględniania zmian metody wynikających z ww. konsekwencji wdrożenia WATS.

¹https://www.gpw.pl/aktualnosc?cmn_id=117422&title=Warszawska+Gie%C5%82da+przesuwa+termin+wdro%C5%BCenia+GPW+WATS

<https://gpwwats.pl/harmonogram>

² https://gpwbenchmark.pl/pub/BENCHMARK/files/PDF/materialy/Dokument_konsultacyjny_24.04.2025.pdf