



Waldemar Markiewicz
Prezes Zarządu
Izba Domów Maklerskich
ul. Kopernika 17
00-359 Warszawa

Pan Marek Dietl
Prezes Zarządu
Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA
ul. Książęca 4
00 - 498 Warszawa

Warszawa, 26 lutego 2020r.

Dot. czasu trwania sesji giełdowej

Szanowny Panie Prezesie,

W ostatnich miesiącach na wielu kluczowych europejskich rynkach na poziomie giełd, członków giełdy, regulatorów i nadzorczy toczy się bardzo ważna dyskusja na temat skrócenia czasu handlu na europejskich giełdach. W dyskusję zaangażowały się najważniejsze organizacje branżowe, w tym m.in. Stowarzyszenie Rynków Finansowych w Europie (AFME), które wystosowało pismo do LSE i innych giełd papierów wartościowych z oczekiwaniem skrócenia godzin otwarcia rynków akcji. Rynki europejskie są otwarte dla biznesu przez 8,5 godziny dziennie, znacznie dłużej niż w Stanach Zjednoczonych i Azji, gdzie długość sesji giełdowych wynosi 6,5 i 6 godzin odpowiednio.

Tocząca się dyskusja może mieć w najbliższych miesiącach ogromne znaczenie dla dalszego rozwoju biznesu maklerskiego. Mając powyższe na względzie Izba Domów Maklerskich zwraca się do Zarządu GPW z pytaniem o analizę tego zagadnienia oraz wskazanie stanowiska GPW w niniejszej sprawie.

Izba Domów Maklerskich przychyła się do argumentacji Stowarzyszenia Rynków Finansowych w Europie (AFME). W ocenie IDM skrócenie godzin trwania sesji nie rodzi negatywnych skutków dla rynku takich jak spadek obrotów i przychodów zarówno spółki prowadzącej rynek jak i branży maklerskiej. Skrócenie sesji przynosi istotne korzyści w postaci poprawy płynności i obniżenia kosztów.

W związku z powyższym, w imieniu członków giełdy będących członkami Izby Domów Maklerskich, wnioskuję o skrócenie czasu trwania sesji giełdowej do maksymalnie 6,5-7 godzin i podjęcia konsultacji z członkami Giełdy w celu ustalenia optymalnych godzin handlu.

Poniżej przedstawiamy kilka szczegółowych kwestii uzasadniających powyższy wniosek:

- 1. Długość sesji nie ma wpływu na poziom obrotów giełdowych – nie wpłynie na spadek przychodów. Na wartości obrotów mają większe znaczenie inne czynniki niż długość sesji. (vide załącznik).**

2. Skrócenie sesji to obniżenie kosztów na nadgodziny. Obecnie czas pracy maklerów jest dłuższy od 2,5h od trwania sesji giełdowej na GPW,

Obecnie standardowy dzień pracy maklera wynosi nie 8 godzin, jak można by domniemywać, a blisko 10,5h. Trwa on z reguły od 7:00 do 17:30.

Poniżej przykładowy rozkład dnia:

- a) rano należy przygotować poranny zestaw informacji (tzw. morning brief) dla inwestorów zagranicznych (głównie londyńskich), którzy stanowią obecnie najważniejszą grupę inwestorów na GPW (według ankiety GPW w pierwszej połowie 2019 r. odpowiadali za 59% obrotów na akcjach na Rynku Głównym GPW). Dodatkowo dochodzi konieczność przygotowania informacji o tym co wydarzyło się na rynkach globalnych, głównie na potrzeby lokalnych inwestorów instytucjonalnych.
Inwestorzy zagraniczni nie zmieniają swych godzin pracy nawet jeśli giełdy europejskie skrócą dzień. Są to bowiem zespoły zajmujące się handlem na wielu rynkach w różnych strefach czasowych i różnych harmonogramach sesji (jak RPA, Egipt, Grecja, Rosja, Arabia Saudyjska), więc niezależnie od godzin sesji na rynkach europejskich, morning brief i tak będzie się odbywał o 7:00 czasu londyńskiego.
- b) po zamknięciu notowań potrzebny jest czas na przekazanie potwierdzeń transakcji do klientów i dokumentacji do działów zajmujących się rozliczeniami i rozrachunkiem transakcji (przynajmniej 0,5 godziny).

Zgodnie z powyższym dzień pracy maklera jest efektywnie o 2,5 godziny dłuższy od czasu sesji giełdowej.

Ponadto pragniemy zwrócić uwagę, że klienci instytucjonalni wymagają obsługi przez dedykowanego maklera, tj. jedna osoba przyjmuje zlecenie i jest odpowiedzialna za jego wykonanie oraz zaraportowanie do klienta na koniec dnia. Ze względu na specyfikę relacji biznesowych w takim przypadku system zmianowy jest niemożliwy. To też powoduje znaczne wydłużenie czasu pracy maklera (pkt. 1 powyżej).

Przedstawiając powyższe, po konsultacjach z członkami, Izba Domów Maklerskich proponuje rozważnie wprowadzenie zmian w harmonogramie sesji na następujący:

Akcje:

09:00 - 09:30 – Przed otwarciem
09:30 – Otwarcie
09:30 - 15:50 – Sesja
15:50 - 16:00 – Przed zamknięciem
16:00 – Zamknięcie
16:00 - 16:05 – Dogrywka

Kontrakty terminowe:

09:00 - 09:15 – Przed otwarciem

09:15 – Otwarcie

09:15 - 15:50 – Sesja

15:50 - 16:00 – Przed zamknięciem

16:00 – Zamknięcie

16:00 - 16:05 – Dogrywka

Mam nadzieję, że temat zostanie potraktowany priorytetowo. W przypadku potrzeby dalszych uzgodnień zaproponowanych zmian IDM jest gotowa do organizacji spotkania, na którym proponowana modyfikacja harmonogramu sesji giełdowej mogłaby zostać omówiona, a wszystkie strony mogłyby przedstawić swoją argumentację.

Z poważaniem,

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'M. K.', is written diagonally across the page.