



VIG

C-Quadrat

Towarzystwo
Funduszy
Inwestycyjnych

Inwestorzy rynku kapitałowego

Wprowadzenie do panelu

Michał Szymański

Prezes Zarządu
VIG / C-QUADRAT TFI
Przewodniczący RN Vienna PTE

8 marca 2024, Bukowina Tatrzańska

INNOWACYJNOŚĆ

Rynki kapitałowe stymulują większe wzrosty efektywności, innowacyjności i zmian technologicznych niż rynek bankowy (finansowanie).

Branże o większym nasyceniu zaawansowanych technologii wykazują nieproporcjonalnie wyższy poziom innowacyjności tam gdzie są rozwinięte rynki akcji (equity).

Popov A. (2017). European Central Bank Working Paper. Evidence on finance and economic growth.

Studium 32 rozwiniętych i rozwijających się krajów. Hsu, P., Tian, X. & Xu, Y. (2014). Financial development and innovation: Cross-country evidence. Journal of Financial Economics, 112(1).

WZROST

Bazując na krajach europejskich – negatywny związek pomiędzy wzrostem a proporcją finansowania bankowego w relacji do rynkowego.

Wraz z rozwojem ekonomicznym krajów, związek pomiędzy wzrostem gospodarczym a zwiększaniem wielkości rynku papierów wartościowych staje się coraz silniejszy.

Langfield, S. & Pagano, M. (2016). Bank bias in Europe: Effects on systemic risk and growth. Economic Policy, 31(85).

Demirgüç-Kunt, A., Feyen, E. & Levine, R. (2013). The evolving importance of banks and securities markets. World Bank Economic Review, 27(3).

MNIEJSZE RYZYKO SYSTEMOWE

Sektor finansowy bazujący na bankach (bank-based) jest związany z wyższym ryzykiem systemowym niż opierający się na rynkach finansowych (market-based).

Kryzys finansowy jest gorszy ekonomicznie w bank-based niż w market-based sektorze finansowym.

Bats J. and Houben A. De Nederlandsche Bank, Working Paper No. 577 (2017). Bank-based versus market-based financing: Implications for systemic risk.

Gambacorta, et. al., 2014. Financial structure and growth. BIS Quarterly Review.

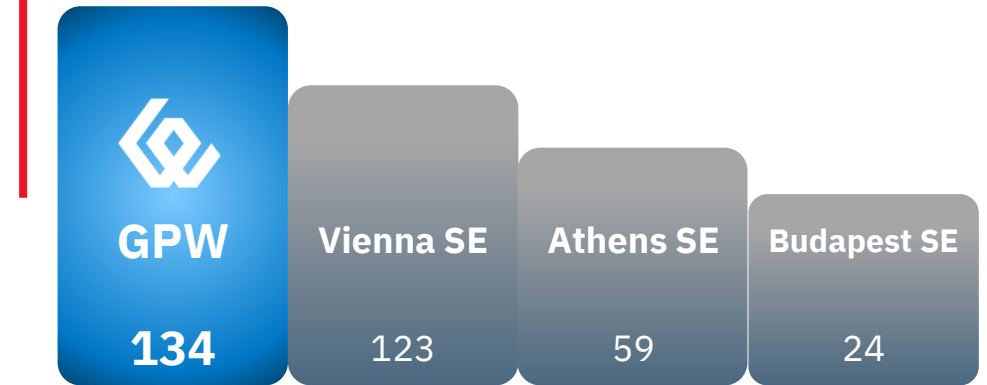
Ryzyko systemowe: zaburzenie usług finansowych spowodowane przez osłabienie wszystkich lub części systemu finansowego i ma potencjał do poważnych, negatywnych konsekwencji dla realnej gospodarki (BIS, FSB i IMF, 2009).

W regionie GPW jest liderem.

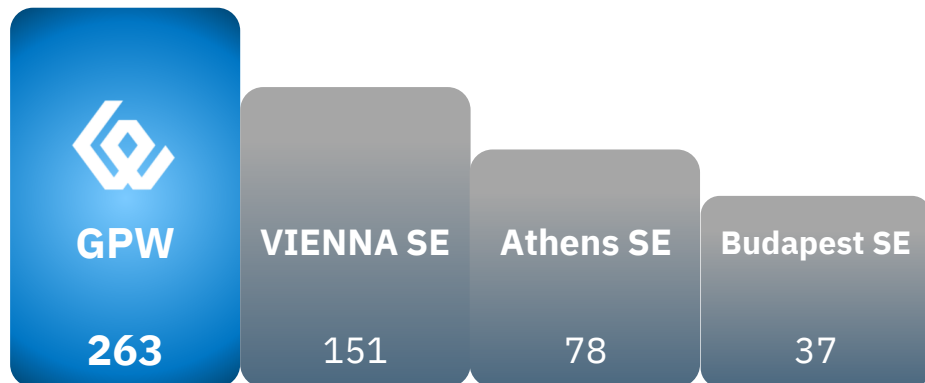
LICZBA NOTOWANYCH SPÓŁEK



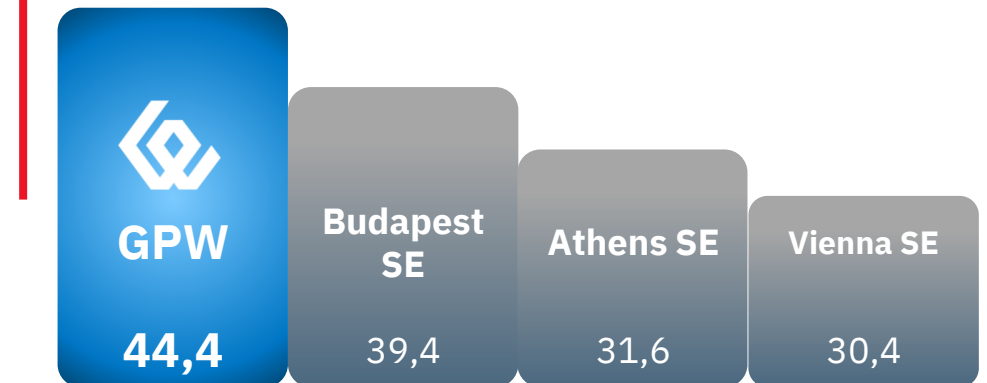
KAPITALIZACJA (MLD USD)



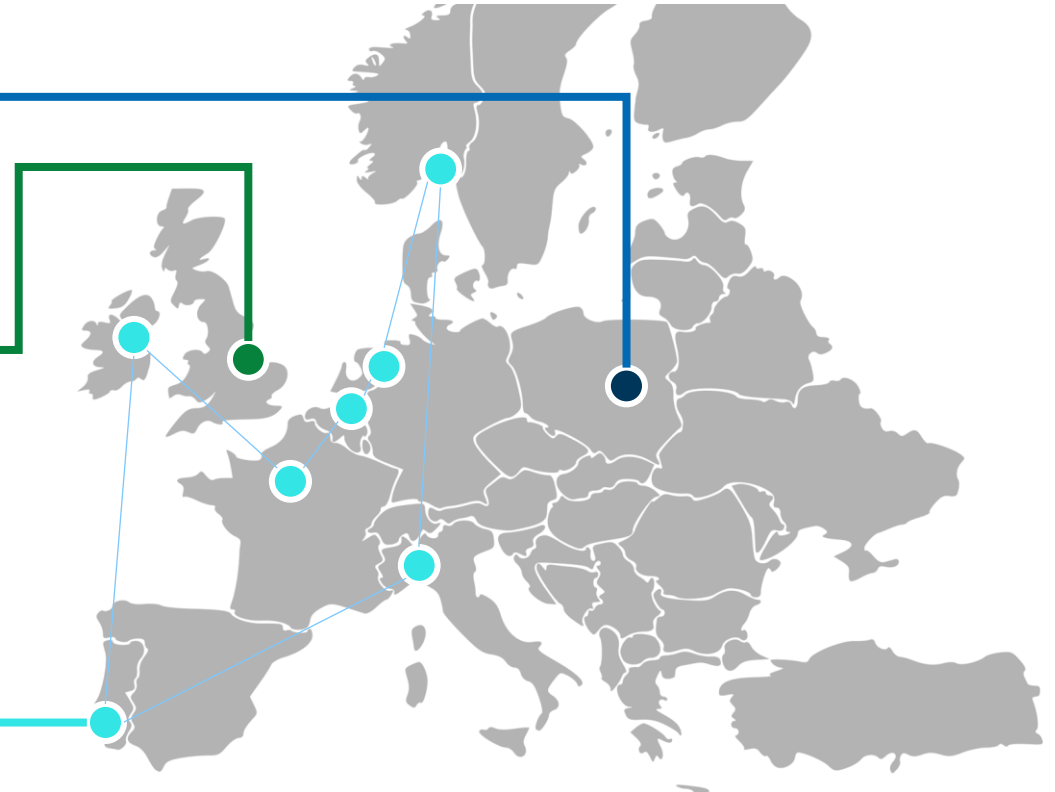
ŚREDNIE OBROTY DZIENNE (MLN USD)



WSKAŹNIK OBROTU AKCJAMI SPÓŁEK KRAJOWYCH (%)



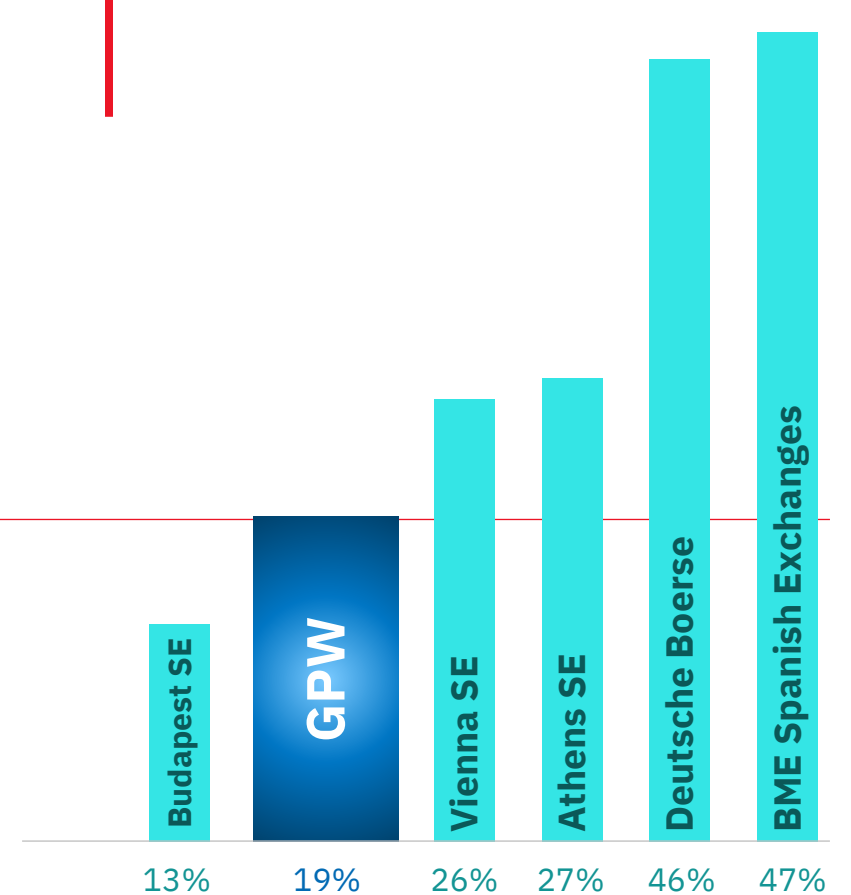
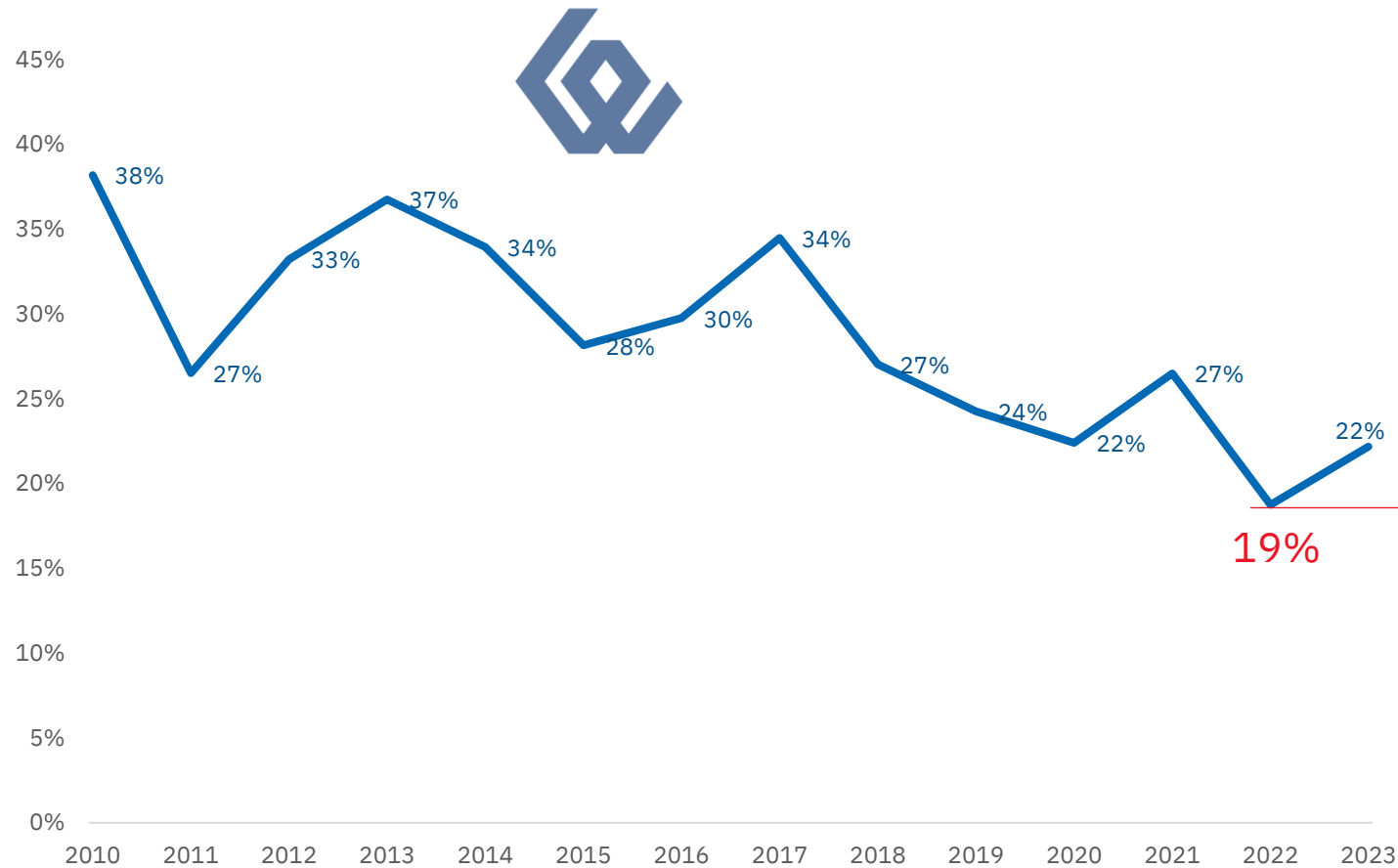
WSKAŹNIK OBROTU AKCJAMI SPÓŁEK KRAJOWYCH (%)



Jednak wartość nominalna obrotów GPW jest barierą dla funduszy Global Emerging Markets.

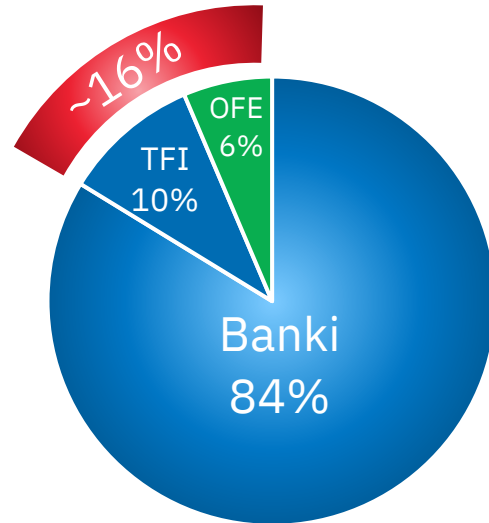
STOSUNEK KAPITALIZACJI SPÓŁEK KRAJOWYCH
GPW DO PKB (2023)

STOSUNEK KAPITALIZACJI
SPÓŁEK KRAJOWYCH DO PKB (2022)

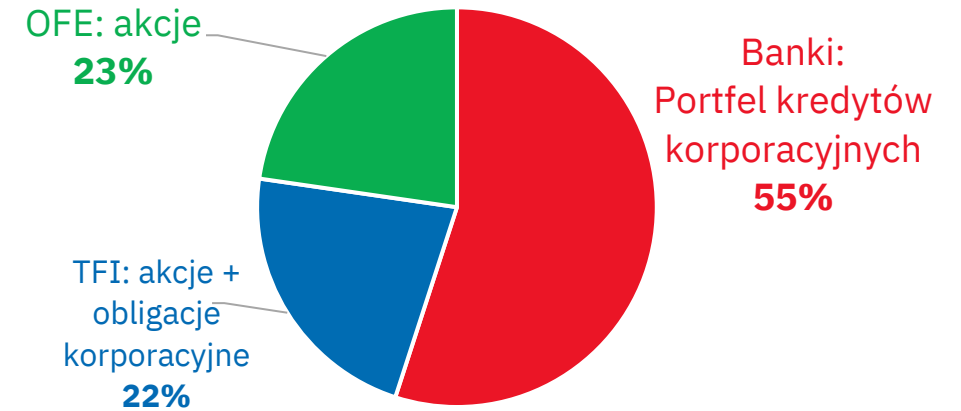


Niewykorzystywany rynek kapitałowy

STRUKTURA AKTYWÓW



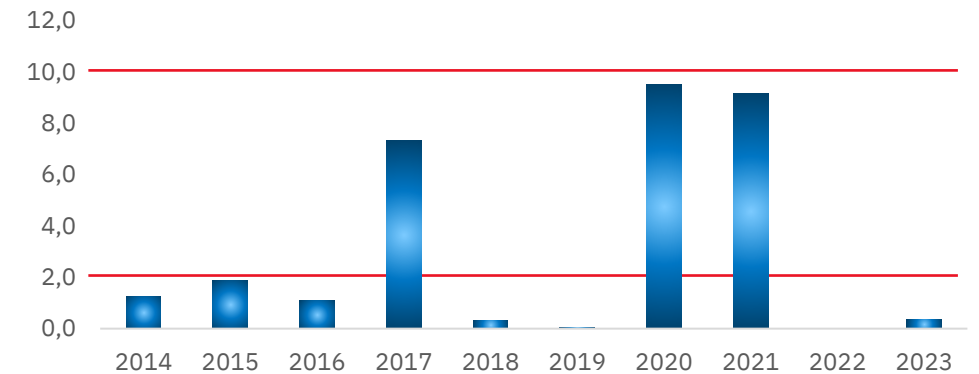
STRUKTURA AKTYWÓW – KAPITAŁ DO DYSPOZYCJI PRZEDSIĘBIORSTW



UDOSTĘPNIONY KAPITAŁ (MLD, 2023)

Kredyty korporacyjne (udzielone)	154,7	} 11%
SPO	2,7	
IPO	0,4	
Obligacje korporacyjne	15,6	
TOTAL	173,4	

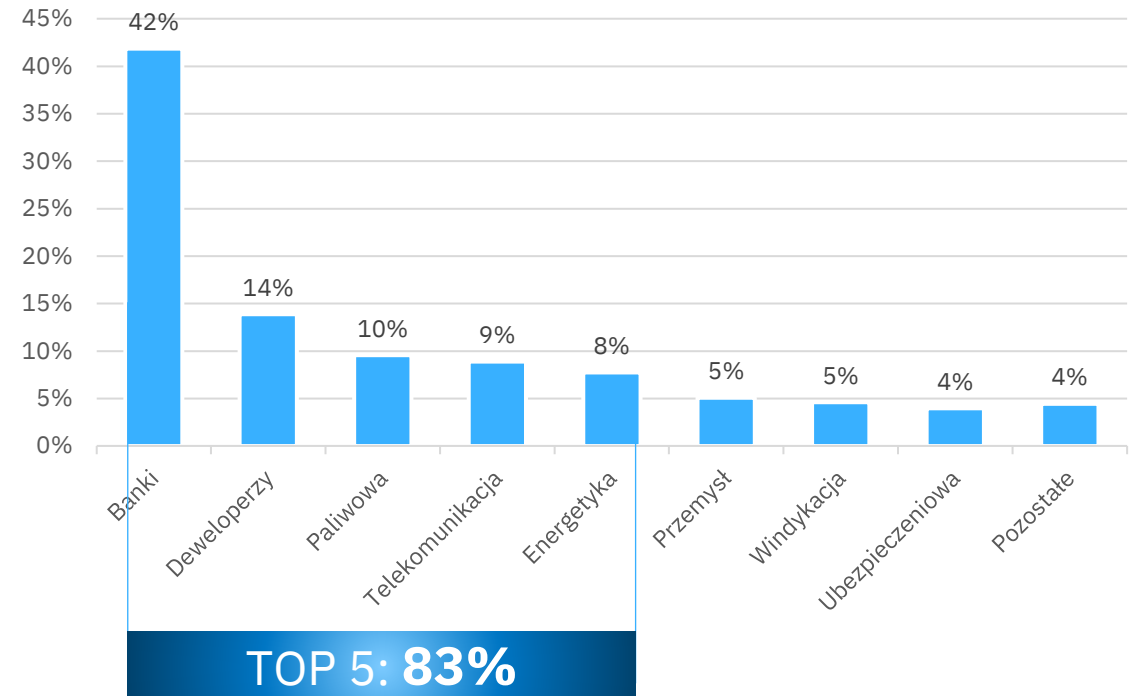
WARTOŚĆ OFERTY IPO (MLD, 2014-2023)



RELACJA ZADŁUŻENIA Z TYTUŁU OBLIGACJI PRZEDSIĘBIORSTW DO PKB (2022)

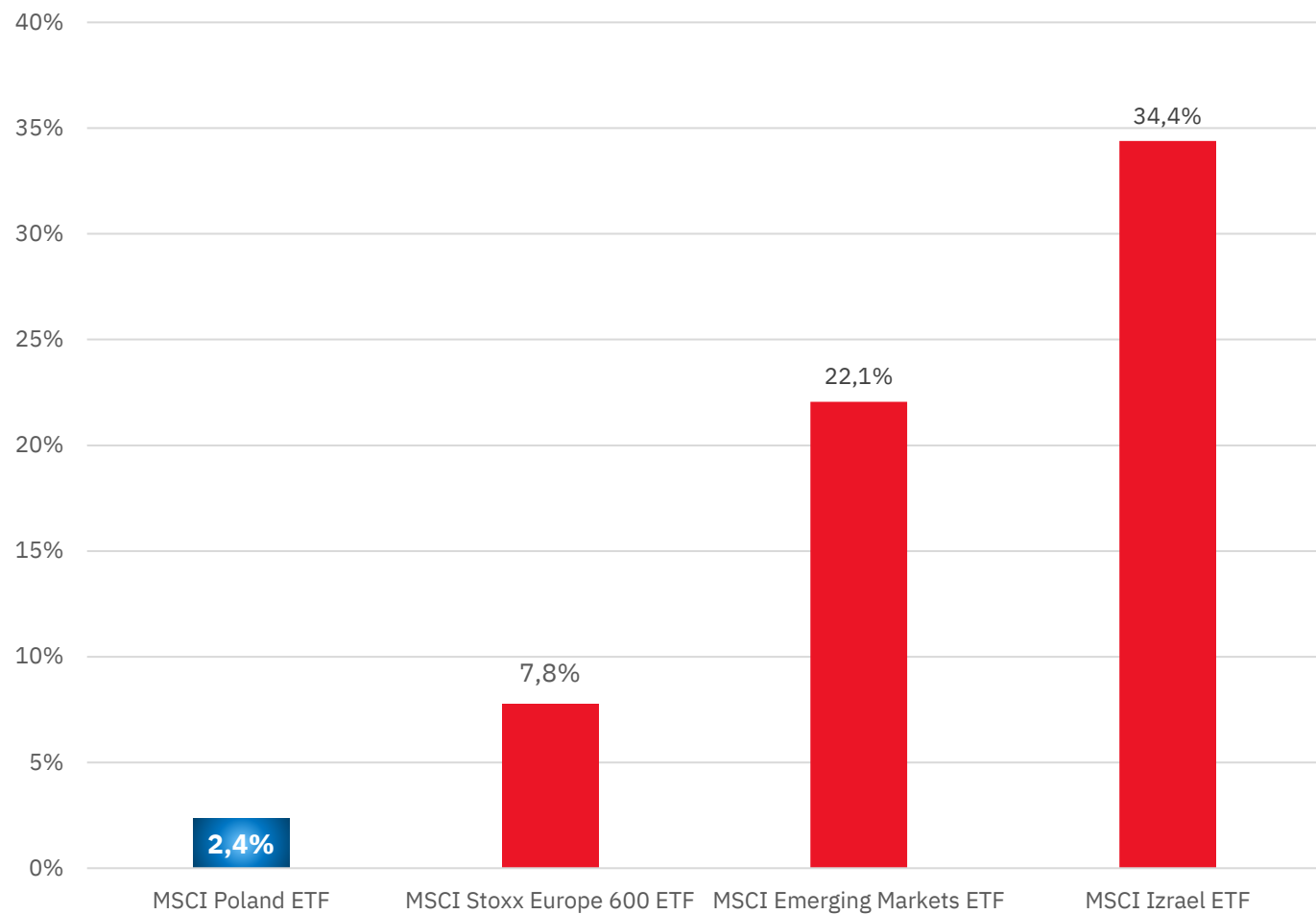


UDZIAŁ BRANŻOWY (WG OUTSTANDINGU) CATALYST NA KONIEC 2023 R.



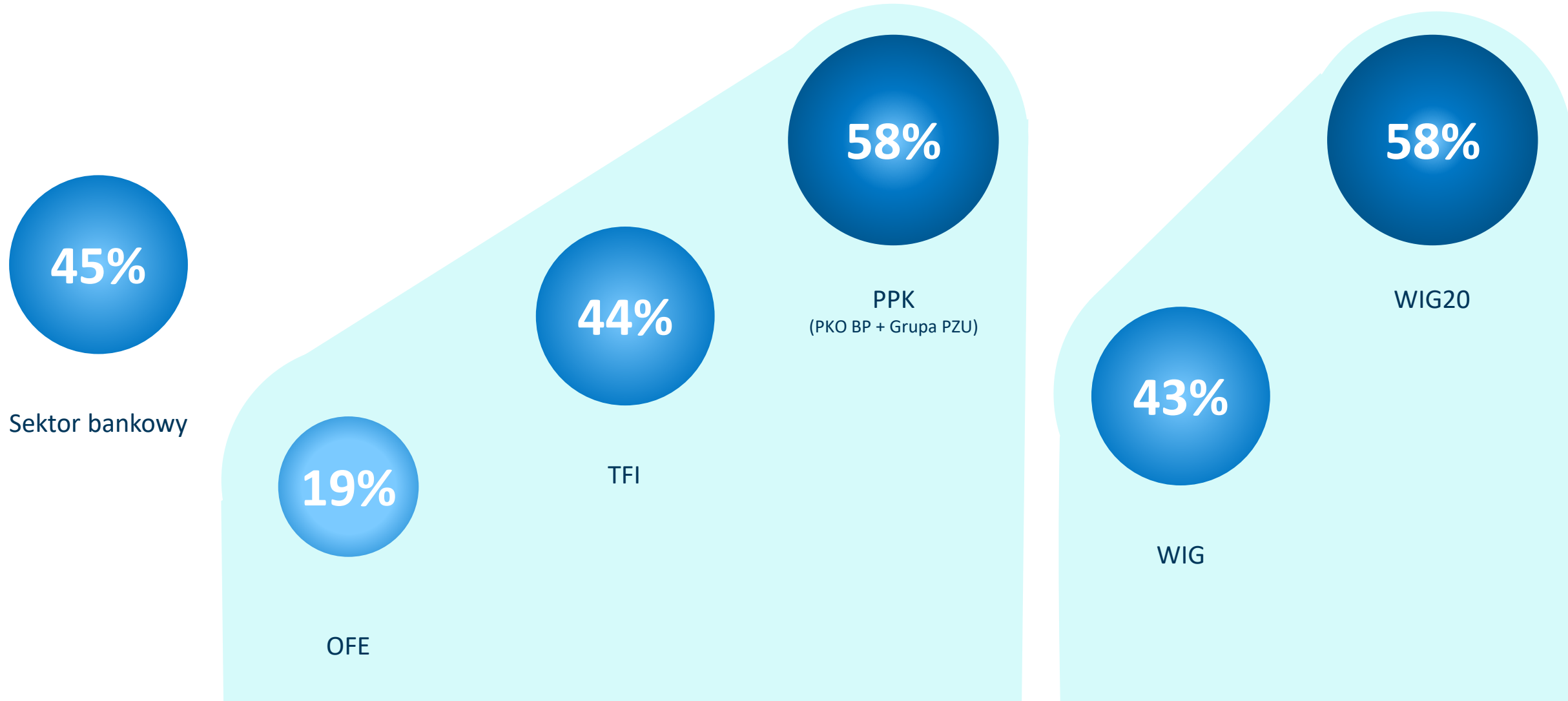
- Ostatnich 5 lat: spadek liczby emitentów i serii o ponad 30%, wzrost outstandingu o 18% (w wartościach realnych, skorygowanych o inflację, spadek o 17%).

INFORMATION TECHNOLOGY - WAGA W INDEKSIE



PKB PER CAPITA (TYS USD) 2022





21%

Udział OFE w kapitalizacji

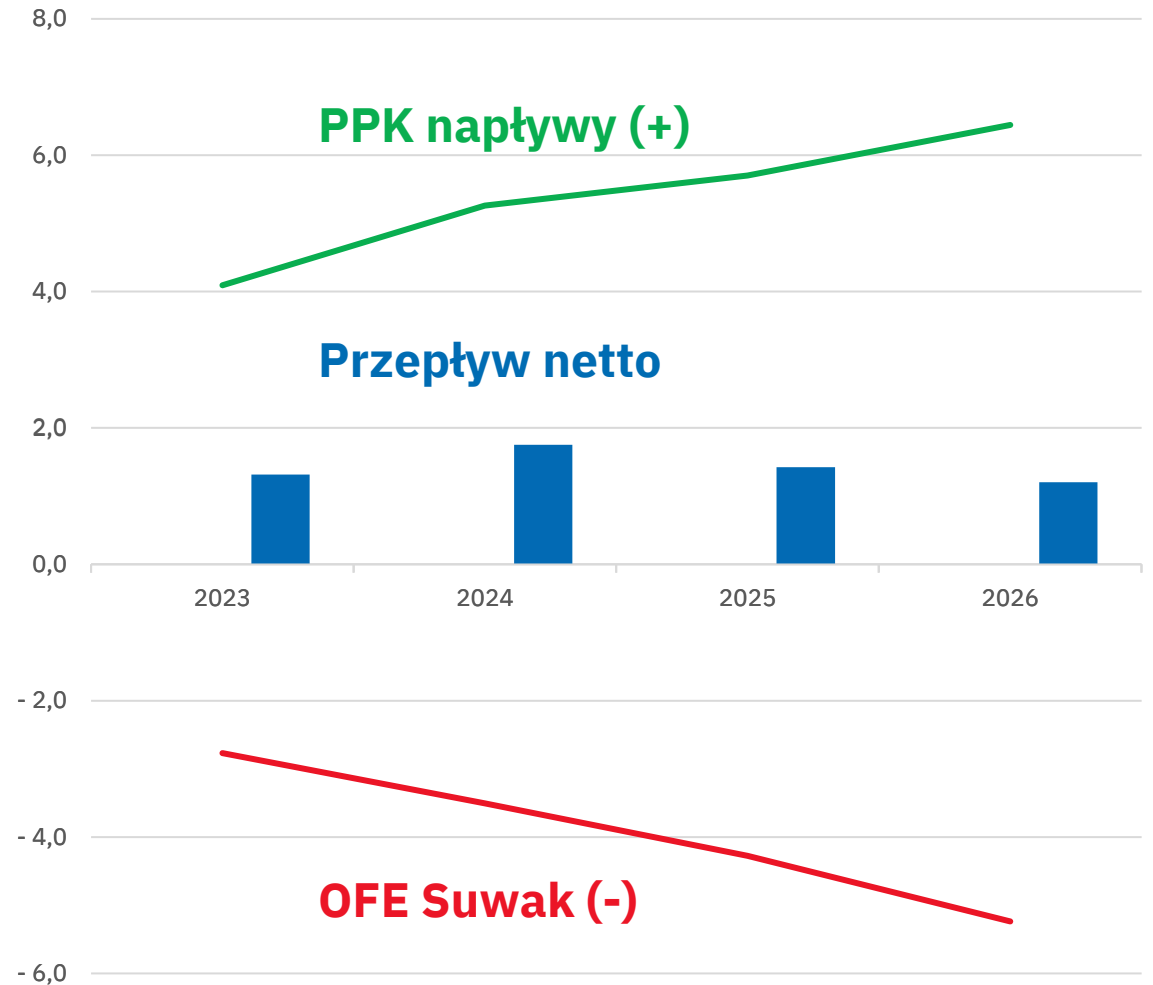
43%

Udział OFE we free float

2%

Średni dzienny udział OFE w obrotach na rynku głównym GPW

RYNEK AKCJI SUWAK vs PPK

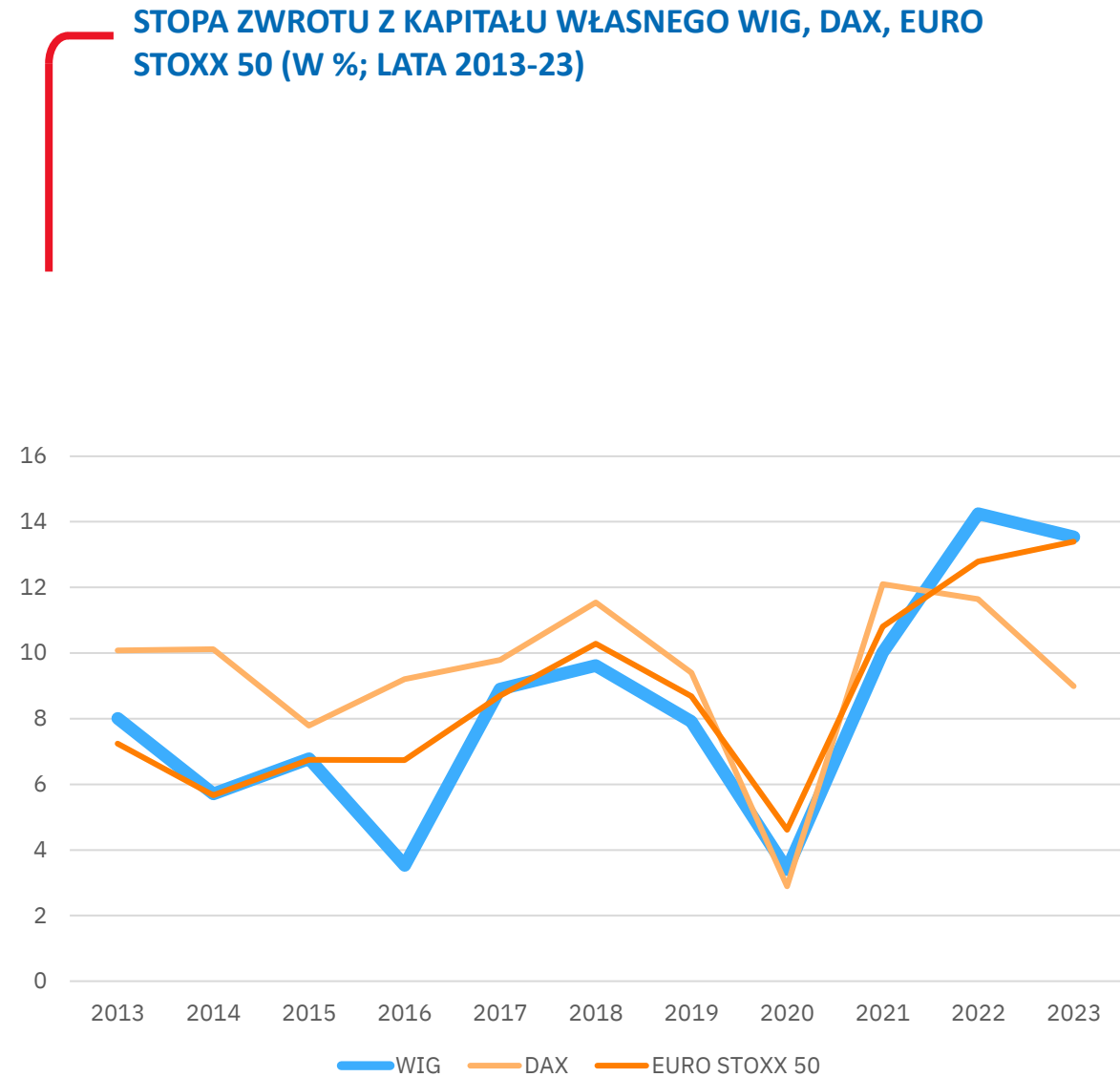
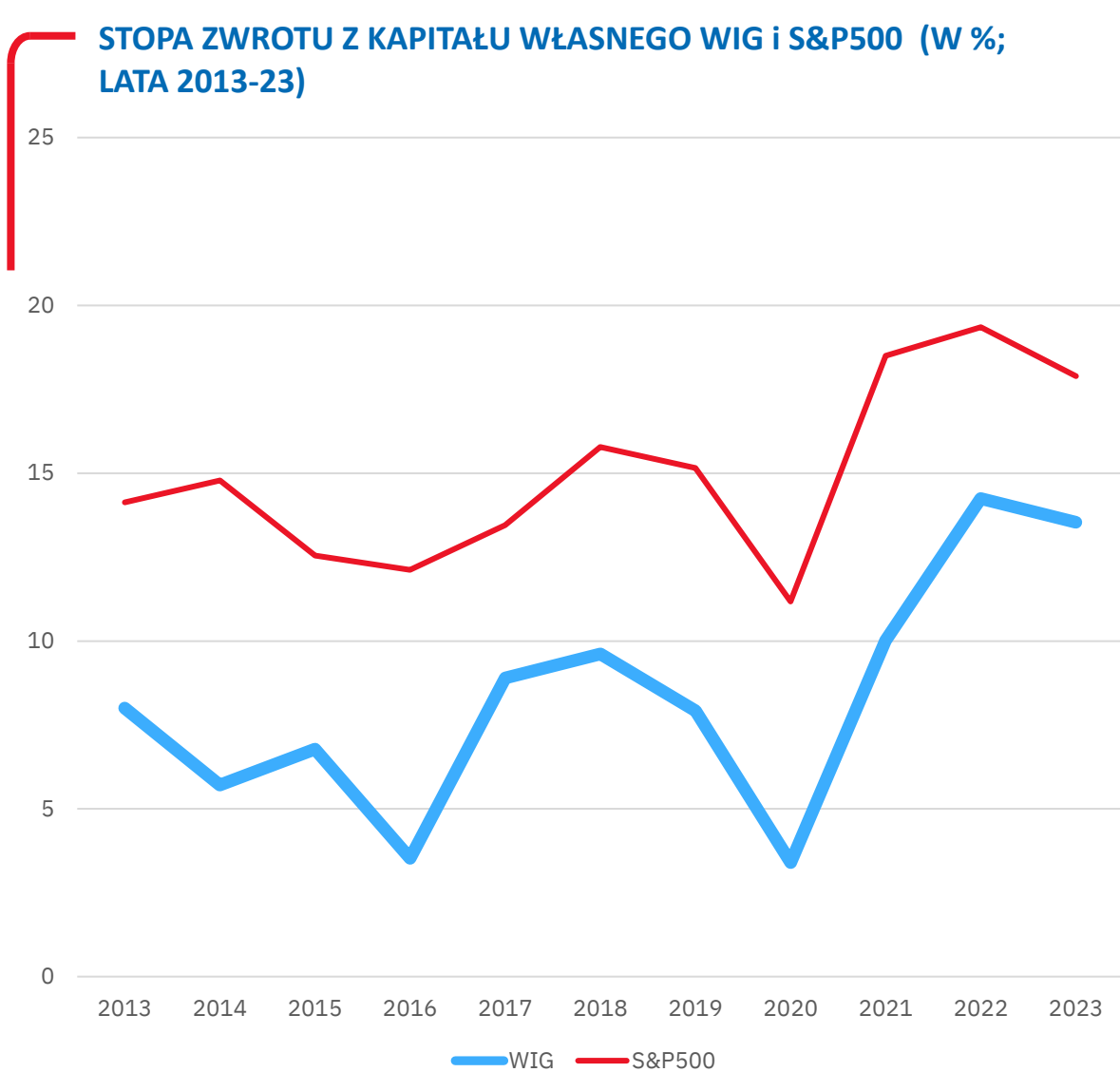


Potrzebujemy więcej inwestorów

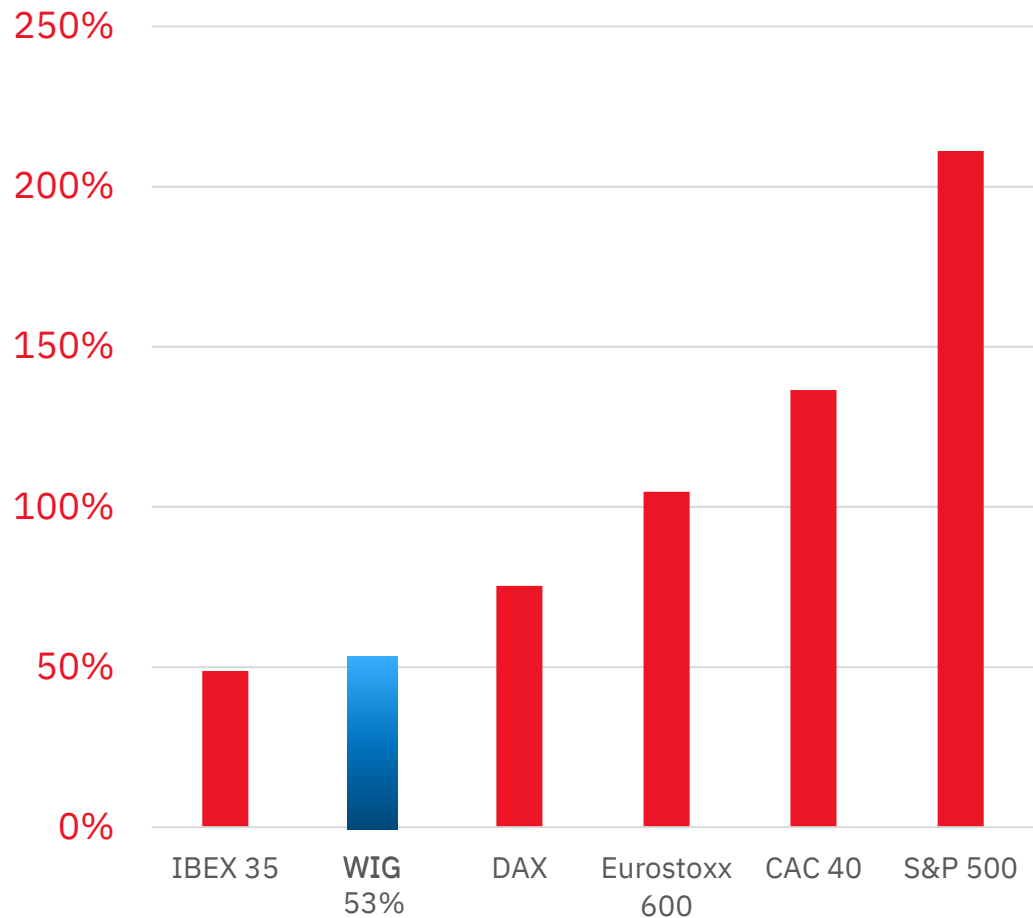
1. Krajowych. Wzrost i stabilność rynku, przyciąganie inwestorów zagranicznych.

- a) Fundusze inwestycyjne. Stymulacja innowacyjności, konkurencyjności oraz efektywnej dystrybucji funduszy inwestycyjnych.
- b) Masowe, bezpośrednie uczestnictwo populacji na rynku akcji i obligacji korporacyjnych – bardzo trudne.

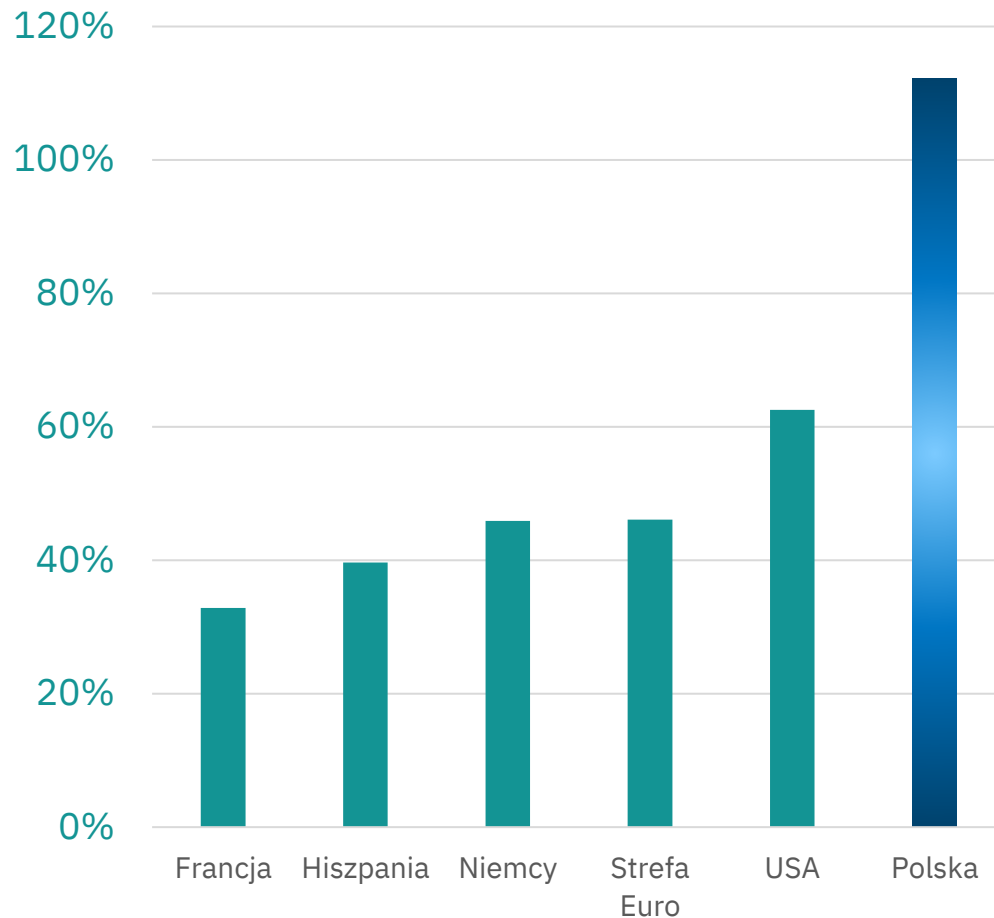
2. Zagranicznych. Efekt: wielokrotne zwiększenie głębokości rynku.



SKUMULOWANA STOPA ZWROTU INDEKSU (2014-2023)

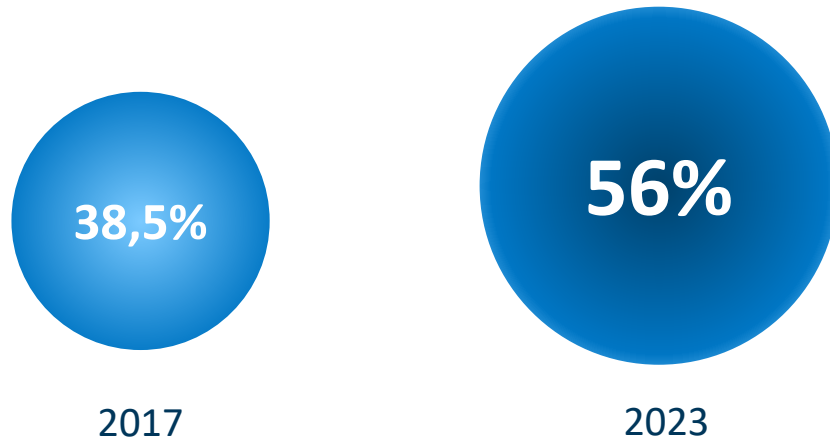


SKUMULOWANY NOMINALNY WZROST GOSPODARCZY (2014-2023)

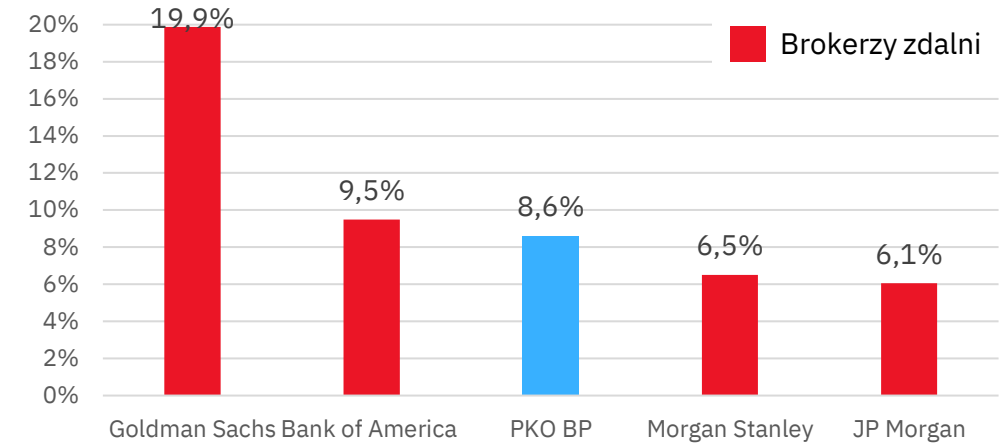


DOMY MAKLERSKIE

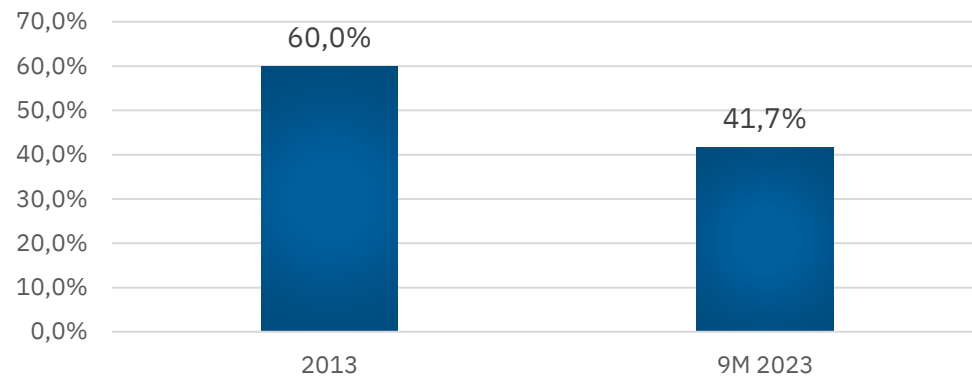
UDZIAŁ BROKERÓW ZDALNYCH



5 NAJWIĘKSZYCH BROKERÓW

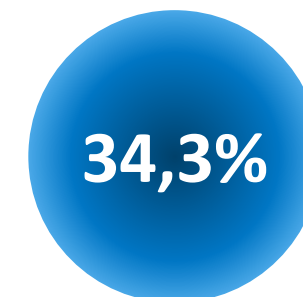


PRZYCHODY GPW Z RYNKU FINANSOWEGO



GIEŁDA

UDZIAŁ RYNKU FINANSOWEGO WE WZROŚCIE PRZYCHODÓW (2013-2022)

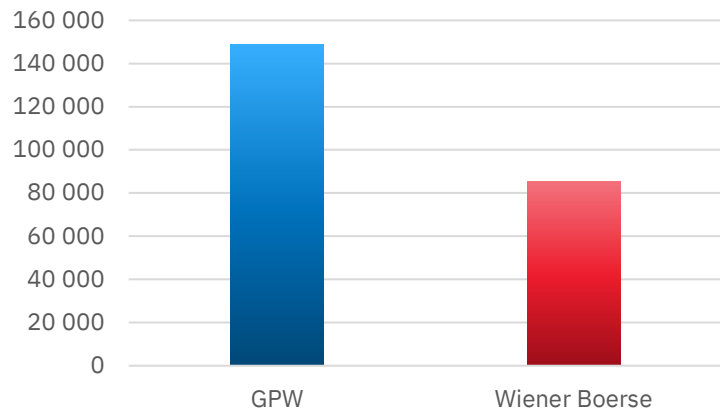




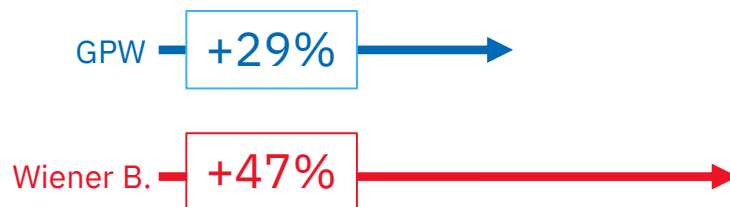
Towarzystwo
Funduszy
Inwestycyjnych

Jak poradzili sobie inni?

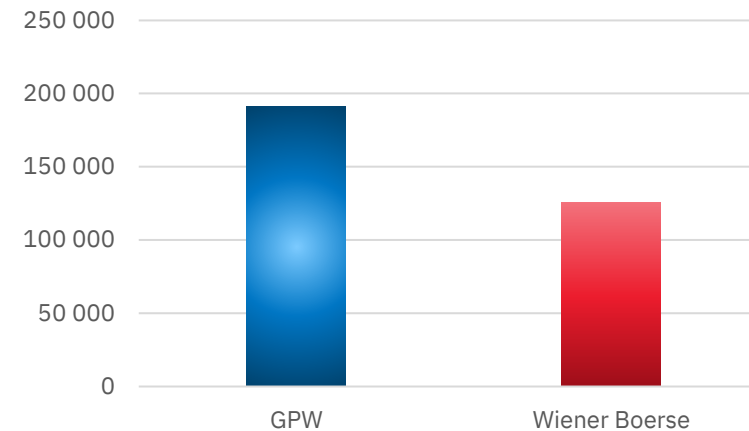
2013: „GPW przejmuję Wiedeń”



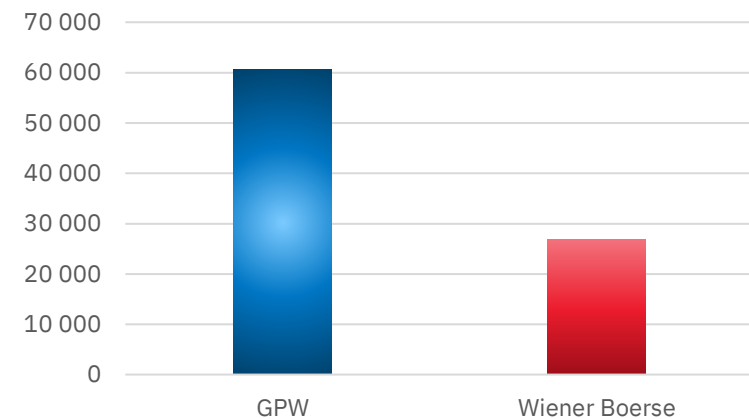
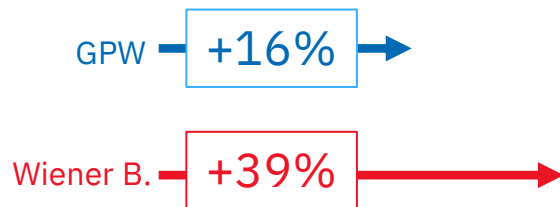
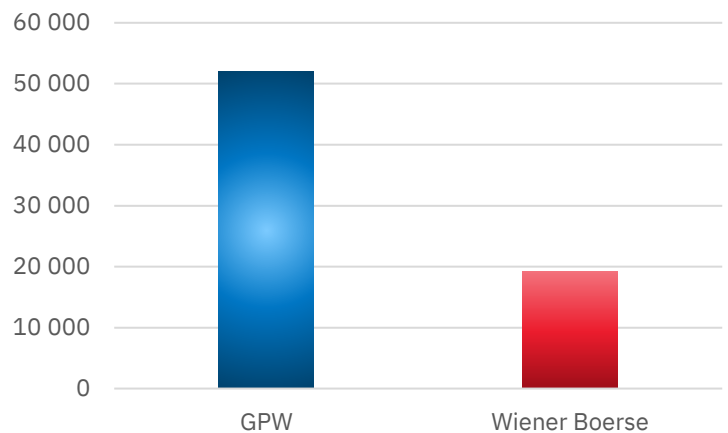
Market Cap (mld EUR)



2023



Wartość obrotów (EUR)



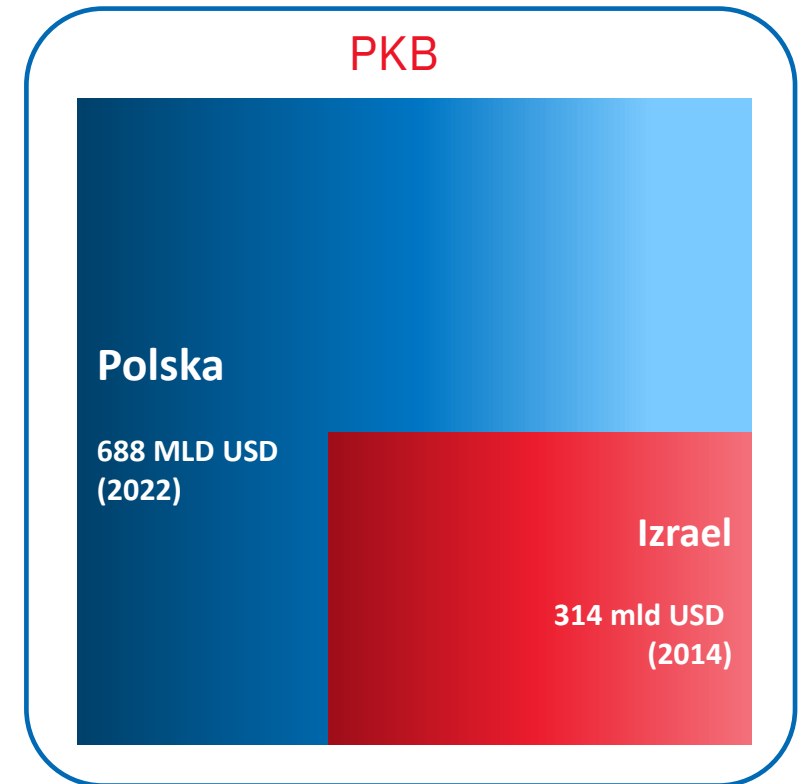
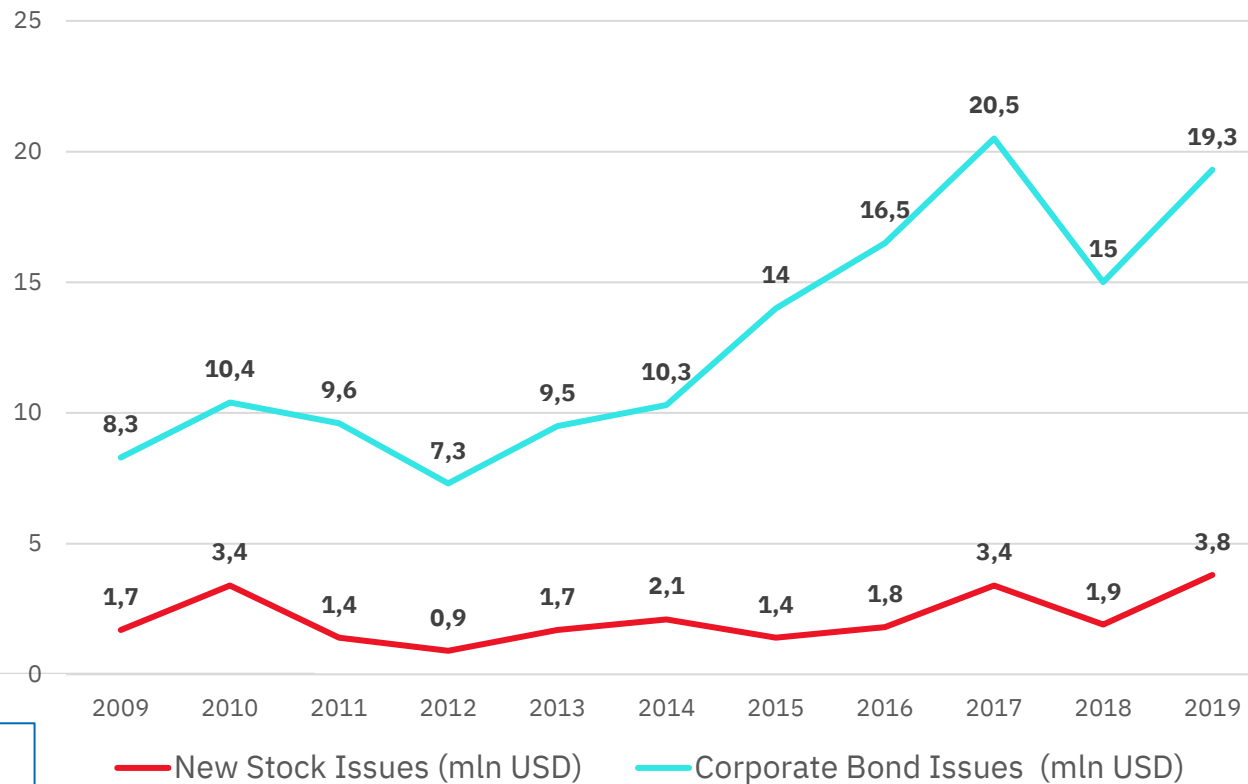
PKB (10 lat)

Polska +112%

Austria +48%

Sukces nie przychodzi sam

„In 2005, the Knesset passed “The Law for Encouragement of Competition and Reduction of Conflicts of Interest in the Israeli Capital Markets.”



IPO Polska
0,8 mln USD
(2014-2023)

Nasz rynek - wyzwania

?

Płynność, płynność, płynność

Jak przyciągnąć na rynek więcej środków, więcej inwestorów, więcej IPO?

?

Podatki na rynku kapitałowym – jak i dla kogo je zmienić?

?

Jaka jest **atrakcyjność** inwestycyjna polskiego rynku w roku 2024 i następnych?

?

Edukacja finansowa – kto, kogo, jak i kiedy powinien – i czego – uczyć?

?

Jakie są **zachęty** (systemowe) dla inwestorów, zwykłego „Kowalskiego” – by zarówno brali giełdę pod uwagę w swoich działaniach, jak i by robili to długoterminowo?

?

Regulacje?

Nota prawna

Niniejsza prezentacja została przygotowana wyłącznie w celach ogólnoinformacyjnych i nie stanowi usługi doradztwa inwestycyjnego oraz udzielania rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Prawa autorskie do niniejszej prezentacji przysługują VIG / C-QUADRAT TFI SA (Towarzystwo) z siedzibą w Warszawie, Al. Jerozolimskie 162A. Żadna z części tej prezentacji nie może być kopiowana lub przekazywana nieupoważnionym osobom. Wykorzystywanie tej prezentacji przez osoby nieupoważnione lub działające niezgodnie z powyższymi zastrzeżeniami bez pisemnej zgody Towarzystwa lub w inny sposób naruszające przepisy prawa autorskiego jest zakazane.