



GIEŁDA PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH
W WARSZAWIE

Warszawa, 2 kwietnia 2014 r.

GPW/DRT/W/ 52 /2014

IZBA DOMÓW MAKLESKICH
O T R Z Y M A N O

Data 2014 -04- 07

Nr dzien. 21/04/14

Pan

Piotr Sobków

Członek Zarządu

Izba Domów Maklerskich

Szanowny Panie Prezesie,

W nawiązaniu do pisma z dnia 21 marca 2014 r. (sygn. IDM/WL/19/14) informuję, że GPW nie rozważa rezygnacji z zamiany kontraktów terminowych na WIG20 z mnożnikiem 10 zł na kontrakty na WIG20 z mnożnikiem 20 zł. Harmonogram migracji przewiduje równoległe notowanie obu kontraktów do 20 czerwca br. Po tym terminie w notowaniach dostępne będą wyłącznie kontrakty z mnożnikiem 20 zł.

Intencją wprowadzenia nowych kontraktów jest efektywne obniżenie dla inwestorów kosztów zawierania transakcji, poprzez stworzenie instrumentu o istotnie korzystniejszej relacji wysokości tego kosztu do wartości kontraktu terminowego. Z tego powodu nie chcemy rezygnować z decyzji, która daje dość oczywiste korzyści dla uczestników rynku. Kontrakty na WIG20 z mnożnikiem 20 zł w perspektywie długoterminowej dają szansę dalszego rozwoju tego instrumentu oraz wzrostu jego płynności. Wykonanie kroku wstecz i rezygnacja z migracji na nowe kontrakty, jako efekt patrzenia krótkoterminowego to powrót do instrumentu, który w naszej ocenie posiada ograniczony potencjał do dalszego przyrostu obrotów oraz zainteresowania nim nowych uczestników rynku. Zdajemy sobie sprawę z ryzyka chwilowego obniżenia przychodów GPW i pośredników, ale głównym motywem naszych działań jest podniesienie jakości instrumentu dla inwestora, a nie krótkoterminowe maksymalizowanie przychodów; jak rozumiemy taka jest również intencja Izby.

Kontrakt terminowy na WIG20 z mnożnikiem 10 zł to jeden z najmniejszych (pod względem wartości nominalnej) indeksowych kontraktów terminowych dostępnych w Europie. Podwojenie jego nominalnej wartości w dalszym ciągu klasyfikuje go do grupy małych kontraktów terminowych dając tym samym możliwość uczestnictwa w obrocie również inwestorom indywidualnym.

ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa, tel. 22 628 32 32, fax 22 628 17 54, 537 77 90, gpw@gpw.pl

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA z siedzibą w Warszawie, zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, pod numerem KRS 82312, NIP 526-025-09-72. Kapitał zakładowy w wysokości 41.972.000 złotych - w całości opłacony.

www.gpw.pl

Zwracam przy tym uwagę na fakt, że uruchomienie obrotu kontraktami na WIG20 z mnożnikiem 20 zł nastąpiło wraz z równoległym pojawieniem się możliwości obniżenia wymagań depozytowych dla transakcji typu day-trading (technika inwestycyjna bardzo popularna wśród inwestorów indywidualnych). W dniu 5 czerwca 2013 r. weszła w życie zmiana do Szczegółowych Zasad Prowadzenia Rozliczeń Transakcji przez KDPW_CCP, na podstawie której KDPW_CCP określa wysokość depozytu intraday, czyli dla pozycji otwartych i zamykanych tego samego dnia. W tej chwili poziom tego depozytu określony przez KDPW_CCP stanowi blisko połowę pełnego wstępnego depozytu zabezpieczającego. Ponadto przypominam, że w dniu 7 maja br. wchodzi w życie Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 4 lutego 2014 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych, która daje dla uczestników rozliczających możliwość zastosowania własnej strategii w zakresie depozytów zabezpieczających pobieranych od klientów.

Oczywiście zaoferowanie depozytów intraday swoim klientom to indywidualna decyzja każdego Członka Giełdy. W istocie depozyty intraday zwiększają dźwignię finansową i wymagają większej uwagi przy kontroli ryzyka inwestowania w kontrakty terminowe. Zwracam jedynie uwagę na fakt, że po raz pierwszy od uruchomienia przez GPW rynku terminowego pojawia się możliwość zaoferowania niższych depozytów od transakcji day-tradingowych, co w sposób istotny może uatrakcyjnić obrót nowymi indeksowymi kontraktami terminowymi w szczególności pamiętając o tym, że nowe kontrakty zwiększają efektywność day-trading, jako że dla wielu inwestorów dają po raz pierwszy możliwość osiągnięcia dodatniej stopy zwrotu już po zmianie kursu kontraktu o krok notowania. To tylko jeden z przykładów dlaczego dalszy rozwój indeksowych futures chcemy oprzeć na kontraktach z mnożnikiem 20 zł.

Odnosząc się do poruszonej kwestii braku zainteresowania zagranicznych klientów instytucjonalnych zwiększaniem wartości pojedynczego kontraktu oraz pozostawieniem obu kontraktów dając tym klientom możliwość wyboru podejmowanego ryzyka pragnę wskazać, że poziom ryzyka jaki dla takich klientów wynika z wartości kontraktu z mnożnikiem 20 zł (ok. 48 tys. zł) jest dalekie od ryzyka, jakie prawdopodobnie ci sami klienci ponoszą inwestując w inne indeksowe futures w Europie. Z tego powodu argument ten jest dla nas

niezrozumiały. Przykładowe wartości nominalne dla najważniejszych indeksowych futures to:

DAX - 970 tys. zł;

FTSEMIB - 430 tys. zł (oraz mini FTSEMIB - 86 tys. zł);

IBEX35 - 413 tys. zł (oraz mini IBEX35 - 41 tys. zł);

FTSE100 - 330 tys. zł;

AEX - 330 tys. zł;

SMI - 285 tys. zł;

CAC40 - 180 tys. zł;

DJ Euro Stoxx50 - 130 tys. zł;

OMXS30 - 64 tys. zł;

WIG20 (z mnożnikiem 20 zł) - 48 tys. zł;

OBX - 26 tys. zł;

WIG20 (z mnożnikiem 10 zł) - 24 tys. zł.

Jednocześnie w związku ze zbliżaniem się do końca okresu migracji, zachęcam całe środowisko maklerskie do aktywnego promowania wśród swoich klientów kontraktów terminowych na WIG20 z mnożnikiem 20 zł.

Z poważaniem,

DYREKTOR
Działu Rynku Terminowego


Krzysztof Mejszutowicz