



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, 17 marca 2020 r.

Dot. skrócenie czasu trwania sesji giełdowej

Szanowny Panie Prezesie,

W nawiązaniu do pisma Izby Domów Maklerskich z 26 lutego br. na temat czasu trwania sesji giełdowej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, wnioskujemy o pilne skrócenie sesji giełdowej. Jednocześnie ubolewamy, że do dziś Zarząd Giełdy nie odpowiedział na naszą propozycję konsultacji zagadnienia z członkami Giełdy.

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.

Jednocześnie ze względu na zagrożenie epidemiologiczne w kraju, firmy, w tym domy maklerskie, organizują pracę zdalnie, a część pracowników poddawanych jest kwarantannie, co powoduje rosnące ryzyko braków kadrowych i osłabienia jakości usług.

Biorąc pod uwagę wcześniejszą argumentację oraz obecny stan, **zwracamy się o pilne podjęcie decyzji o skróceniu sesji do godz. 16:15 ze skutkiem natychmiastowym.**

W dalszych krokach ponawiamy apel o podjęcie konsultacji z członkami giełdy w celu ustalenia docelowo optymalnego czasu trwania sesji giełdowej.

Poniżej argumentacja szczegółowa z pisma z dnia 26 lutego br.

W ostatnich miesiącach na wielu kluczowych europejskich rynkach na poziomie giełd, członków giełd, regulatorów i nadzorca 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.

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.

Poniżej przedstawiamy kilka szczegółowych kwestii uzasadniających powyższy wniosek o skrócenie czasu trwania godzin sesji giełdowej:

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

Przy obecnym harmonogramie godzin sesji 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 raportowanie 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 wprowadzenie **w trybie pilnym zmian** w harmonogramie sesji na następujący:

Akcje:

- 09:00 - 09:30 – Przed otwarciem
- 09:30 - Otwarcie
- 09:30 - 16:00 – Sesja
- 16:00 - 16:10 – Przed zamknięciem
- 16:10 - Zamknięcie

16:10 - 16:15 Dogrywka

Kontrakty terminowe:

09:00 - 09:15 – Przed otwarciem

09:15 – Otwarcie

09:15 - 16:00 – Sesja

16:00 - 16:10 – Przed zamknięciem

16:10 - Zamknięcie

16:10 - 16:15 – Dogrywka

Mam nadzieję, że temat zostanie potraktowany priorytetowo.

Z poważaniem,



Kopie:

1. Pan Rafał Mikusiński, Zastępca Przewodniczącego Komisji Nadzoru Finansowego
2. Członkowie Izby Domów Maklerskich