

Zmiana Metody Indeksów Giełdowych

Dokument konsultacyjny

Warszawa, 6 kwietnia 2023 r.

Spis treści

I.	ZAKRES PRZEDMIOTOWY PROPOZYCJI ZMIAN METODY	3
II.	OPIS ELEMENTÓW METODY PODLEGAJĄCYCH KONSULTACJOM PUBLICZNYM.....	5
III.	ZAPRZESTANIE OPRACOWYWANIA INDEKSU WIG.MS-PET	14
IV.	WYNIKI ANALIZ I PROCES KONSULTACJI	14
V.	ZAŁOŻENIA PROCESU KONSULTACJI DOTYCZĄCEGO ZMIANY METODY	14
VI.	KWESTIONARIUSZ.....	14

I. ZAKRES PRZEDMIOTOWY PROPOZYCJI ZMIAN METODY

Administrator przekazuje do publicznej wiadomości niniejszy Dokument Konsultacyjny, dotyczący propozycji zmiany Metody opracowywania Indeksów z Rodziny Indeksów Giełdowych (dalej „Indeksy”) oraz zmian dokumentacji Indeksów Giełdowych, które nie stanowią istotnej zmiany Metody lub nie są zmianą Metody. Przedstawione propozycje i zmiany są wynikiem dokonanego przeglądu Metody Indeksów Giełdowych, rekomendacji lub konsultacji w ramach Komitetu Indeksów Giełdowych (dalej „KIG”) lub Komitetu Nadzorczego Wskaźników Referencyjnych Rynku Kapitałowego

(dalej: „KN WRK”) oraz zostały z nimi przedyskutowane lub skonsultowane zgodnie z obowiązującymi zasadami.

A. Proponowane są trzy istotne zmiany Metody Indeksów Giełdowych, które zgodnie z *Procedurą cyklicznego przeglądu definicji i Metody dla Indeksów Giełdowych, zmiany Metody dla Indeksów Giełdowych, procesu konsultacji oraz zawieszenia i zaprzestania ustalania Indeksów Giełdowych* (dalej: „Procedura przeglądu”) wymagają konsultacji publicznych:

1. zmiana zasad dotyczących nadzwyczajnej korekty portfeli Indeksów w przypadku wykluczenia spółki z obrotu na wniosek KNF lub BFG bez uwzględnienia rozliczenia pieniężnego dla inwestora;
2. zmiana progów kwalifikacji spółek w rankingach Indeksów mWIG40 i sWIG80 podczas rewizji i korekt okresowych
3. zmiany w zasadach kwalifikacji spółek z listy rezerwowej do portfeli Indeksów WIG20, mWIG40, sWIG80 i WIG30 podczas korekty nadzwyczajnej.

B. Administrator poddaje ponadto konsultacjom publicznym elementy Metody opracowywania Indeksów Giełdowych, dotyczące weryfikacji spółek w notowaniu równoległym („*dual listed*”) pod kątem zasadności ich obecności w portfelach Indeksów Giełdowych w przypadku istotnych różnic w kursach spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (dalej „GPW”) w porównaniu do innego rynku, na którym dana spółka jest również notowana.

C. Jednocześnie w celu zapewnienia czytelności i pełnego opisu planowanych zmian w Metodzie, Administrator informuje, że planowane do implementacji są ponadto zmiany nie podlegające procedurze konsultacji publicznych. Pierwsza z takich zmian nie naruszyła progów istotności w ramach zastosowania przyjętych testów statystycznych, wobec czego nie została zakwalifikowana jako istotna zmiana Metody i nie podlega konsultacjom publicznym. Pozostałe zmiany doprecyzowują aktualnie stosowane przez Administratora zasady opracowywania Indeksów Giełdowych, a zatem nie stanowią zmian Metody. Wobec powyższego, w Regulaminie Rodziny Indeksów Giełdowych (dalej „Regulamin”) wprowadzone zostaną:

1. zmiana częstotliwości wyznaczania wartości progów Miesięcznego Wskaźnika Obrotu (dalej „MWO”) dla Indeksów WIG20, mWIG40, sWIG80 i WIG30 z rocznej na kwartalną;
2. doprecyzowanie zapisów dot. zasad procedowania w Indeksach procesu połączenia spółek notowanych na GPW w ten sposób, iż spółka przejmowana jest wykluczana z Indeksów po przekazaniu przez emitenta raportu o rejestracji połączenia spółek przez sąd
3. doprecyzowanie zapisów dotyczących tzw. szybkiej ścieżki wprowadzania spółki do Indeksu, tzn. wprowadzenie zapisu, że uwzględnienie spółki w ramach szybkiej ścieżki w Indeksach WIG20, mWIG40, sWIG80 i WIG30 następuje w jednym momencie ze wszystkimi pozostałymi Indeksami, czyli po 9 sesjach od debiutu (7 sesji po debiucie + 2 sesje od momentu publikacji komunikatu o nadzwyczajnej korekcie), mimo, iż sam proces kwalifikacji spółki odbywa się wg stanu na zamknięcie sesji w dniu debiutu.
4. enumeratywne wskazanie przesłanek usunięcia spółki z Indeksów w ramach korekty nadzwyczajnej. Zostanie wskazane, iż następuje to, gdy:
 - liczba akcji w wolnym obrocie spadnie poniżej 10%,
 - spółka została oznaczona w sposób szczególny¹,
 - spółka została wykluczona z obrotu na rynku GPW,

¹ w sposób szczególny zgodnie z § 3 ust. 1 Działu VII Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego lub zgodnie z § 150 ust. 1 Załącznika Nr 2 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu

- wystąpiły inne istotne przesłanki, zagrażające bezpieczeństwu obrotu i interesowi jego uczestników.

Aktualnie zapisy pozwalają na wykluczenie spółki z Indeksów w ramach nadzwyczajnej korekty, nie wskazując listy przesłanek, na podstawie których Administrator może tego dokonać.

- doprecyzowanie zapisów dot. wprowadzania spółek debiutujących do NCIndex. Obecnie w opisie Metody w Regulaminie obowiązuje zapis, iż akcje spółki są wpisywane na listę uczestników po upływie dwudziestu sesji od dnia pierwszego notowania tych akcji na NewConnect. Po wprowadzeniu zasady informowania o korektach nadzwyczajnych z dwudniowym wyprzedzeniem, proces kwalifikacji spółki powinien następować po 18 sesjach od debiutu. W celu zachowania 20-sesyjnego okresu po debiucie na kwalifikację spółki do NCIndex, Administrator proponuje w Regulaminie Indeksu w pkt. 13.1.28 zastąpić słowa „są wpisywane” sformułowaniem „są kwalifikowane”.

- D. Administrator podaje do publicznej wiadomości informację na temat planowanego zaprzestania opracowywania Indeksu WIG.MS-PET.

Kwestionariusz stanowi załącznik nr 1 do Dokumentu Konsultacyjnego.

II. OPIS ELEMENTÓW METODY PODLEGAJĄCYCH KONSULTACJOM PUBLICZNYM

1. Zmiana zasad dotyczących nadzwyczajnej korekty portfeli Indeksów w przypadku wykluczenia spółki z obrotu na wniosek KNF lub BFG bez uwzględnienia rozliczenia pieniężnego dla inwestora

W związku z zaistniałym 30 września 2022 r. przypadkiem wykluczenia z obrotu giełdowego spółki Getin Noble Bank (GNB) przez Giełdę Papierów Wartościowych na wniosek Bankowego Funduszu Gwarancyjnego (BFG) w trakcie trwania sesji giełdowej, oraz zgłaszanymi do Administratora Rodziny Indeksów Giełdowych uwagami ze strony uczestników rynku odnośnie oczekiwanego przez nich sposobu i momentu przeprowadzenia operacji wykluczenia ww. spółki z portfeli Indeksów, Administrator poddaje pod konsultacje publiczne wprowadzenie do Metody opracowywania zasad regulujących opisany przypadek.

W omawianym przypadku, Administrator w trybie nadzwyczajnym biorąc pod uwagę interes rynku zdecydował o korekcie nadzwyczajnej 6 Indeksów i wycofaniu spółki z ich portfeli z uwzględnieniem ostatniego dostępnego kursu dla spółki, jeszcze w trakcie tej samej sesji, dokonując działań w trybie odmiennym w stosunku do utartej praktyki dokonywania takich korekt pomiędzy sesjami.

Podjęcie tych czynności w trybie nadzwyczajnym wynikało z wyjątkowego, bo mającego miejsce w trakcie dnia roboczego zdarzenia nadzwyczajnego oraz braku jednoznacznych zapisów obowiązujących w Regulaminie, mających zastosowanie bezpośrednio do takich zdarzeń rynkowych. Aktualnie Metoda nie wskazuje, z jaką ceną należy usunąć z portfela Indeksu akcje spółki, która znajduje się w portfelach Indeksów, a która została z obrotu na GPW wykluczona.

Administrator proponuje doprecyzowanie zapisów Regulaminu Rodziny Indeksów Giełdowych w tym zakresie i ich uzupełnienie, co jest niezbędne dla zwiększenia transparentności i kompletności Metody. Zgodnie z propozycją, pozytywnie zaopiniowaną przez KIG oraz KN WRK, w przypadku wystąpienia zdarzenia rynkowego polegającego na zawieszeniu, a w konsekwencji wykluczeniu danej spółki z obrotu giełdowego na wniosek KNF lub BFG, w sytuacji, gdy posiadacz akcji spółki wykluczonej z obrotu nie będzie mógł liczyć na rozliczenie pieniężne tego zdarzenia rynkowego, spółka zostanie **usunięta** z portfeli Indeksów **po zakończeniu sesji**.

Przedmiotem konsultacji w zakresie proponowanej w tym punkcie zmiany jest zarówno moment jak kurs, po którym spółka powinna zostać wykluczona z Indeksów.

W przypadku Indeksów, w których uczestniczyła wykluczana spółka, a które charakteryzują się stałą liczbą uczestników, Administrator opublikuje komunikat wskazujący listę spółek, które uzupełnią portfele Indeksów **niezwłocznie po zakończeniu sesji**, natomiast sama operacja uzupełnienia powyższych portfeli nastąpi po 2 sesjach od publikacji komunikatu tj. w trybie przewidzianym w pkt 4.4.1 Regulaminu.

Jednocześnie Administrator zwraca uwagę na konsekwencje, jakie może nieść wprowadzenie powyższych zapisów dot. usuwania z Indeksów spółki z kursem równym zero w przypadku, gdyby zostały one zastosowane do spółki o dużym udziale w Indeksie, mając na uwadze fakt, że wprowadzone zasady muszą mieć jednolite zastosowanie do wszystkich notowanych spółek i Indeksów. Operacja taka **znacząco obniża wartość** danego Indeksu, co inwestorzy muszą brać pod uwagę. W szczególności należy mieć na uwadze, iż operacja ta może dotyczyć Indeksów, które są bazowymi dla instrumentów pochodnych. Symulacja takiej sytuacji została przedstawiona poniżej:

Przed operacją:

Spółka	Kurs	Pakiet	Wartość rynkowa	Udział (%)
BBB	150,0000	63 420 000	9 513 000 000,00	35,8918
DDD	131,5600	68 412 000	9 000 282 720,00	33,9574
AAA	59,6000	51 636 000	3 077 505 600,00	11,6112
FFF	2,2180	1 077 300 000	2 389 451 400,00	9,0152
EEE	7,0240	282 417 000	1 983 697 008,00	7,4843
CCC	48,8400	11 071 000	540 707 640,00	2,0400
			26 504 644 368,00	100,0000

Wartość bazowa indeksu	1000,00
Kapitalizacja bazowa indeksu	1 504 644 368,00
Korektor indeksu	1,000000000
Wartość zamknięcia indeksu	17 615,22

Po operacji:

Spółka	Kurs	Pakiet	Wartość rynkowa	Udział (%)
BBB	150,0000	63 420 000	9 513 000 000,00	54,3465
DDD	0,0000	68 412 000	0,00	0,0000
AAA	59,6000	51 636 000	3 077 505 600,00	17,5814
FFF	2,2180	1 077 300 000	2 389 451 400,00	13,6506
EEE	7,0240	282 417 000	1 983 697 008,00	11,3326
CCC	48,8400	11 071 000	540 707 640,00	3,0890
			17 504 361 648,00	100,0000

Wartość bazowa indeksu	1000,00
Kapitalizacja bazowa indeksu	1 504 644 368,00
Korektor indeksu	1,000000000
Wartość zamknięcia indeksu	11 633,55

Zmiana w pkt.:	-5 981,67
Zmiana w proc.	-33,96%

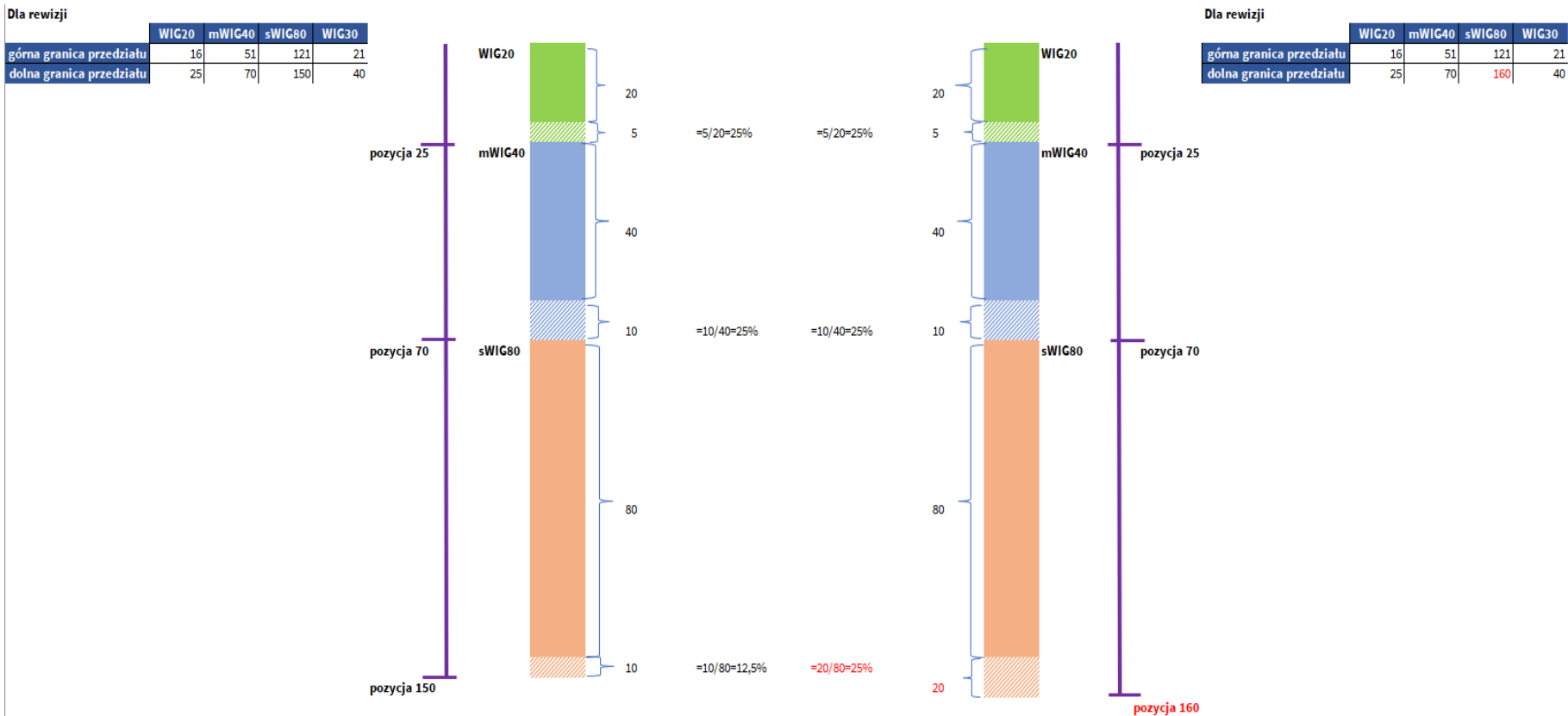
Tabela 1 Symulacje scenariuszowe dot. przykładowego doprowadzenia ceny spółki DDD do wartości "zero" i wpływ tej wartości na parametry Indeksu

Mając na uwadze, iż zaproponowane zapisy mogą spowodować ponadprzeciętny spadek wartości Indeksu, powyższa zmiana Metody ma charakter zmiany istotnej. Przypadek taki jak powyżej opisany, może mieć różny (pozytywny lub negatywny) wpływ na inwestycje poszczególnych grup interesariuszy, co wymaga opinii jak najszerszego i różnorodnego grona potencjalnych inwestorów. Konsultacje w zakresie proponowanej zmiany Metody wynikają z oczekiwań niektórych uczestników rynku. Celem jest weryfikacja możliwości ujednolicenia standardów. Administrator liczy na uzasadnienie stanowiska przez uczestników konsultacji publicznych.

2. **Zmiana progów kwalifikacji spółek w rankingach Indeksów mWIG40 i sWIG80 podczas rewizji i korekt okresowych**

Administrator proponuje wprowadzić **dostosowanie progów kwalifikacji spółek** do Indeksów mWIG40 i sWIG80 wynikających z pozycji spółek w rankingu odpowiednio dla korekt i rewizji okresowych, oparte **na zasadach proporcjonalności**. Byłyby to zmiany polegające na:

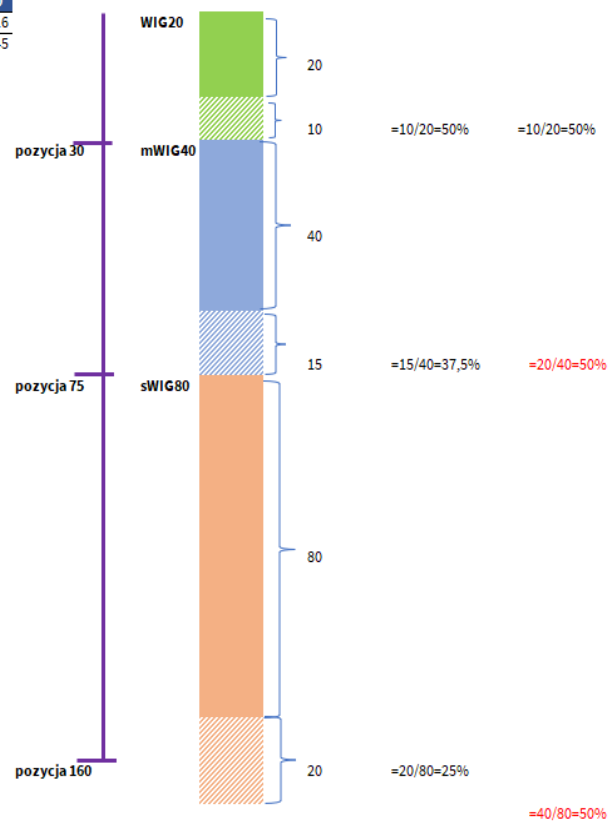
- w przypadku rewizji zmianie pozycji 150 na 160 w rankingu dla sWIG80;
- w przypadku korekty zmianie pozycji z 75 na 80 w rankingu dla mWIG40 oraz zmianą pozycji 160 na 180 w rankingu dla sWIG80;
- wprowadzeniu zasad specyficznych dotyczących obowiązywania dolnych progów kwalifikacji do portfela Indeksu dla spółek dotychczas w nim uczestniczących. Dolne progi kwalifikacji w ramach rankingów warunkowałyby możliwość pozostania w portfelu Indeksu spółek dotychczas w nim uczestniczących. **Zgodnie z proponowanym założeniem**, w przypadku, gdyby w portfelu po korekcie lub rewizji brakowało spółek ze względu na regulaminowe wykluczenia (np. ze względu na MWO), dolny próg rankingowy nie powinien mieć znaczenia, a do Indeksu powinny być kwalifikowane spółki (spełniające wszystkie inne kryteria Indeksu) znajdujące się w rankingu poniżej ww. progu, tak aby uzupełnić portfel zgodnie z ustaloną w Metodzie liczbą uczestników.



Rysunek 1 Zasada proporcjonalności progów przedstawiona w symulacji dla Rewizji Indeksów Giełdowych

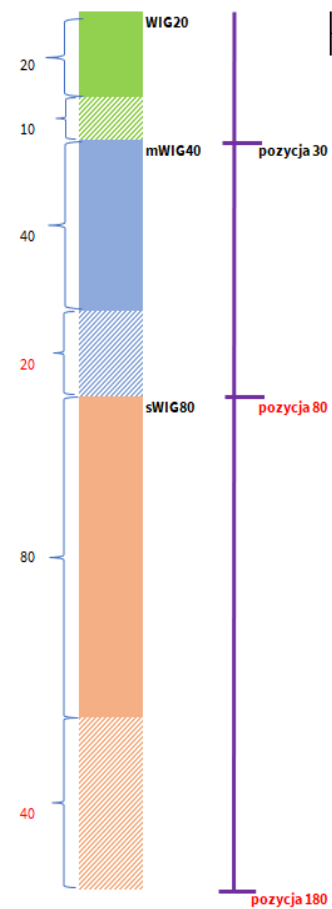
Dla korekty

	WIG20	mWIG40	sWIG80	WIG30
górna granica przedziału	11	46	111	16
dolna granica przedziału	30	75	160	45



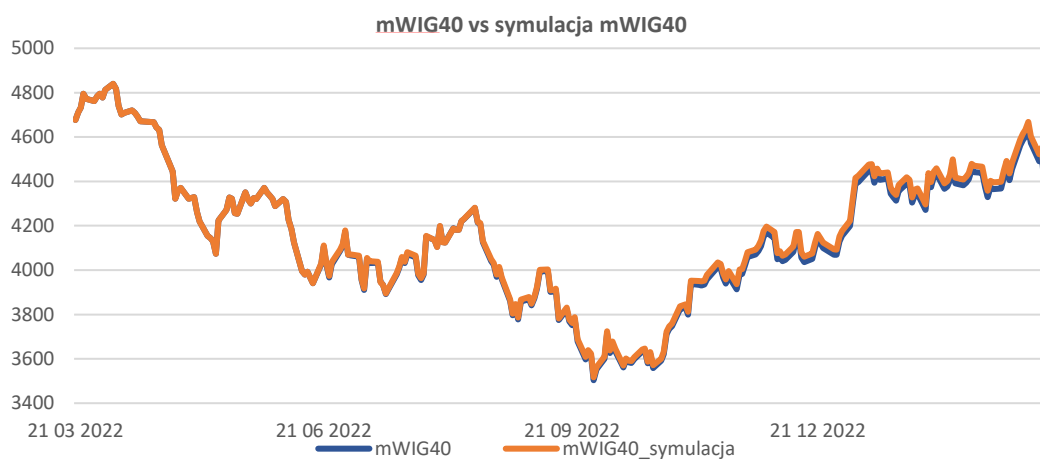
Dla korekty

	WIG20	mWIG40	sWIG80	WIG30
górna granica przedziału	11	46	111	16
dolna granica przedziału	30	80	180	45

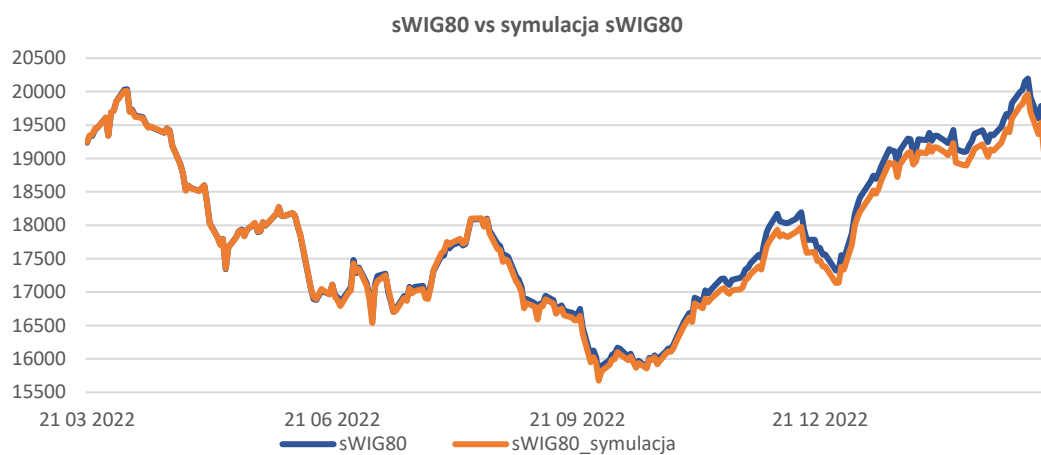


Rysunek 2 Zasada proporcjonalności progów przedstawiona w symulacji dla Korekty Indeksów Giełdowych

Zmiana wpływa na składy portfeli Indeksów mWIG40 i sWIG80. Poniżej na wykresach zaprezentowano przebieg ich wartości w ostatnich 12 miesiącach:



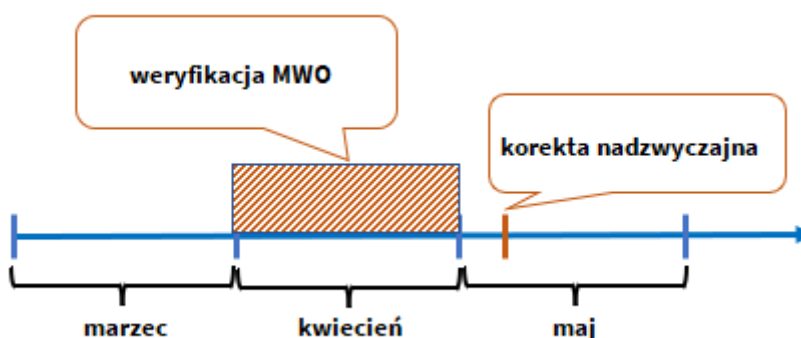
Wykres 1 Przebieg Indeksu mWIG40 w porównaniu do hipotetycznego przebiegu mWIG40 uwzględniającego proponowane zmiany zasad dotyczących korekt i rewizji



Wykres 2 Przebieg Indeksu sWIG80 w porównaniu do hipotetycznego przebiegu sWIG80 uwzględniającego proponowane zmiany zasad dotyczących korekt i rewizji

3. Zmiany w zasadach kwalifikacji spółek z listy rezerwowej do portfeli Indeksów WIG20, mWIG40, sWIG80 i WIG30 podczas korekty nadzwyczajnej

Administrator, proponuje dodanie w Metodzie Indeksów Giełdowych zapisu o weryfikacji spełnienia aktualnego progu Miesięczny Wskaźnik Obrotu (MWO) dla spółki znajdującej się na najwyższej pozycji na liście rezerwowej danego Indeksu i dodawanej do tego Indeksu w ramach korekty nadzwyczajnej. Weryfikacja dotyczyłaby wartości wskaźnika MWO w ostatnim miesiącu kalendarzowym przed korektą nadzwyczajną.

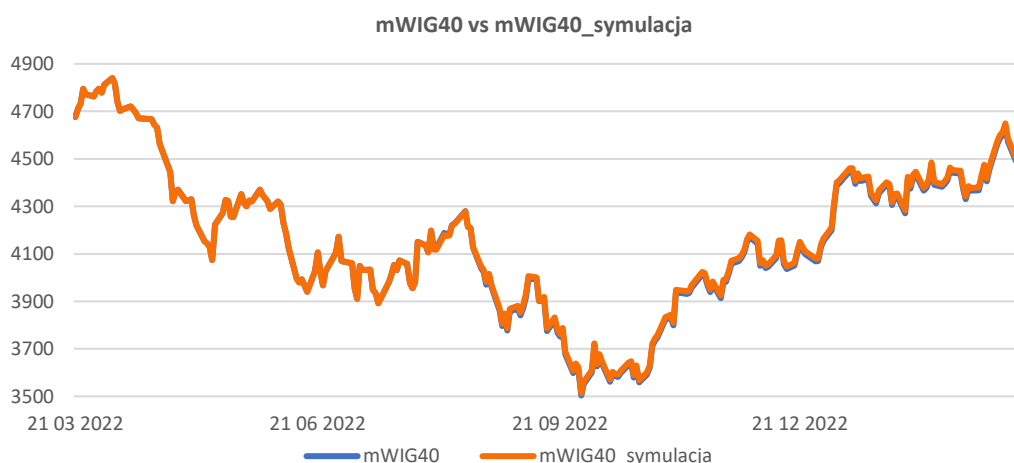


Rysunek 3 Sposób weryfikacji wskaźnika MWO w ostatnim miesiącu kalendarzowym przed korektą nadzwyczajną

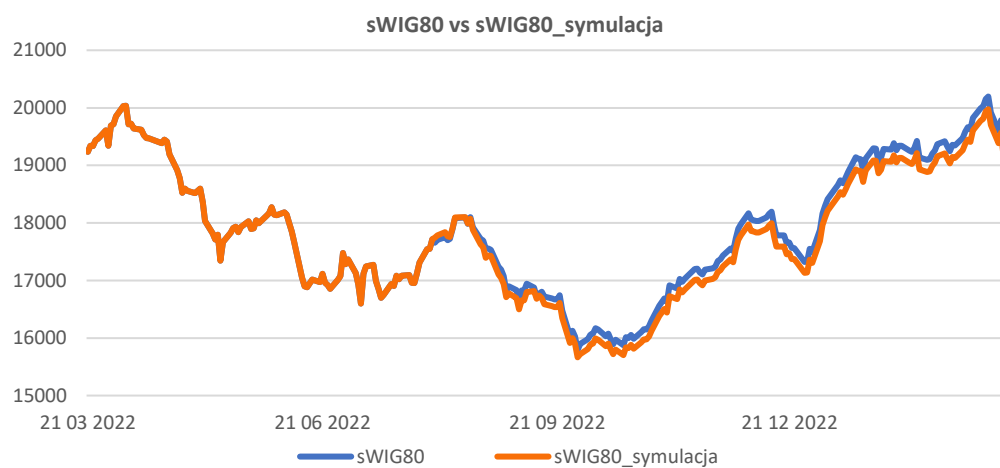
Propozycja zmiany została podyktowana doświadczeniami Administratora w związku z istotnymi zmianami struktury portfeli Indeksów podczas korekty nadzwyczajnej i korekty okresowej, które następowały po sobie w krótkim okresie.

Administrator proponuje wprowadzić powyższą zmianę, ponieważ **częste zmiany w Indeksach nie wpływają pozytywnie na stabilność portfeli oraz mogą negatywnie wpływać na efekty podejmowanych decyzji inwestycyjnych przez użytkowników Indeksów.**

Zmiana wpływa na składy portfeli Indeksów mWIG40 i sWIG80. Poniżej na wykresach zaprezentowano przebieg ich wartości w ostatnich 12 miesiącach:



Wykres 3 Przebieg Indeksu mWIG40 w porównaniu do hipotetycznego przebiegu mWIG40 uwzględniającego proponowane zmiany dotyczące zasad kwalifikacji z listy rezerwowej



Wykres 4 Przebieg Indeksu sWIG80 w porównaniu do hipotetycznego przebiegu sWIG80 uwzględniającego proponowane zmiany dotyczące zasad kwalifikacji z listy rezerwowej

4. Wprowadzenie nowych zasad dotyczących kwalifikacji spółek w notowaniu równoległym („*dual listed*”) w portfelach Indeksów Giełdowych

Zgodnie z informacją przekazaną w pkt B opisu dot. zakresu przedmiotowego niniejszego dokumentu konsultacyjnego, Administrator przedstawia propozycję zmiany Metody Indeksów Giełdowych dotyczącą weryfikacji spółek „*dual listed*” pod kątem zasadności ich obecności w portfelach Indeksów Giełdowych w przypadku odnotowania istotnych różnic w kursie spółki notowanej na GPW w porównaniu do kursu tej samej spółki na innym rynku, na którym jest ona notowana (non-GPW), o ile zaistnieje różnica w poziomie obrotu między tymi giełdami. W związku z powyższą propozycją Administrator proponuje dwuetapową weryfikację spółki pod kątem jej wprowadzenia do portfeli Indeksów Giełdowych:

Etap I

Porównanie średniego wolumenu obrotów w okresie referencyjnym na GPW i innym rynku, na którym notowana jest spółka non-GPW. Zakłada się, że spółki, których wolumen obrotu na GPW jest większy niż wolumen obrotu na non-GPW **nie podlegają weryfikacji i są automatycznie kwalifikowane do Indeksów**. W przypadku przekroczenia ustalonego akceptowalnego progu X w poziomie obrotu, dochodzi do weryfikacji różnicy między kursami spółki na GPW i non-GPW. Administrator rekomenduje rygorystyczne podejście do określenia progu i proponuje, aby próg X ustalić na poziomie 5% obrotów. Poziom progu jest przedmiotem niniejszej konsultacji.

Etap II

Weryfikuje się udział różnicy między kursami spółki w stosunku do kursu spółki na GPW. Zakłada się, że w przypadku braku obrotu w okresie referencyjnym, analizowana **spółka nie podlega kwalifikacji do Indeksów**. Zakłada się ponadto, że w przypadku spółek *dual listed* prowadzących w przeważającej części działalność w Polsce i klasyfikowanych (w obowiązującym procesie klasyfikacji spółek pochodzenia zagranicznego) jako spółki krajowe, **weryfikacji nie stosuje się, co oznacza, że spółka jest automatycznie kwalifikowana do Indeksów**. W przypadku pozostałych spółek *dual listed*, poziom akceptowalnego progu różnicy w poziomach wolumenu obrotu w okresie referencyjnym proponuje się na poziomie 5%. W przypadku spółek *dual listed* poziom akceptowalnego progu różnicy w poziomach kursów spółki w okresie referencyjnym rekomenduje się na poziomie 2%. Poziom progu jest przedmiotem konsultacji.

W przypadku kwalifikacji spółek rekomenduje się zastosowanie kwalifikacji spółek *dual listed*, czyli usuwanie spółek z portfeli Indeksów w trybie kwartalnym, zgodnie z kalendarzem korekt okresowych Indeksów. Administrator przedstawia do konsultacji zakresy Indeksów/grup Indeksów, w których powyższa zasada powinna być uwzględniona.

Poniżej przedstawiono kolejne etapy analizy spółek *dual listed* pod względem różnic kursów na GPW i non-GPW z uwzględnieniem wyjątków i propozycjami Administratora co do rekomendowanych poziomów progów:

A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M
	Kurs Spółki na GPW	Wolumen obrotów na GPW	Kurs Spółki na non-GPW	Wolumen obrotów na non-GPW	Sprawdź czy wolumen obrotu na non-GPW jest większy niż wolumen na GPW	Sprawdź czy udział różnicy obrotów jest większy niż n% obrotów na GPW	Sprawdź czy różnica w płynności jest większa niż akceptowany próg	Jeśli test jest "prawdziwy" - otrzymujesz informację w zakresie fazy II - weryfikacji kursów	Udział różnicy między kursem GPW a non-GPW, w wartości Kursu GPW	Sprawdź wartość udziału różnicy w kursie GPW w PLN	Potwierdź wartość różnicy w PLN - test porównawczy	Decyzja w sprawie kwalifikacji Spółki
					E>C	MODUŁ.LICZBY (((C-E))/(C))*100	Jeżeli G>n% (np. 5%) sprawdź różnicę w kursach	Jeśli prawda sprawdź różnicę w kursach (kolumna J)	(MODUŁ.LICZBY (B-D))/(B)*100	J*B/100	B-D	Jeżeli J>n % (np. 2 %) usuń Spółkę z Indeksów
SPÓŁKA 1	6,7967	455 412	0,8420	2 233 133	PRAWDA	390	PRAWDA	SPRAWDŹ KURS	87,61	5,95	5,95	USUŃ SPÓŁKĘ Z INDEKSÓW
SPÓŁKA 2	0,4256	5 773	0,1613	40 038	PRAWDA	594	PRAWDA	SPRAWDŹ KURS	62,10	0,26	0,26	USUŃ SPÓŁKĘ Z INDEKSÓW
SPÓŁKA 3	1,4831	9	2,7336	3 003	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd
SPÓŁKA 4	1,3699	293	2,3390	26 532	PRAWDA	8955	PRAWDA	SPRAWDŹ KURS	70,74	0,97	-0,97	USUŃ SPÓŁKĘ Z INDEKSÓW
SPÓŁKA 5	7,1842	3 312	5,1476	99 423	PRAWDA	2902	PRAWDA	SPRAWDŹ KURS	28,35	2,04	2,04	USUŃ SPÓŁKĘ Z INDEKSÓW
SPÓŁKA 6	159,6894	62	121,7253	694	PRAWDA	1019	PRAWDA	SPRAWDŹ KURS	23,77	37,96	37,96	USUŃ SPÓŁKĘ Z INDEKSÓW
SPÓŁKA 7	2,1650	9 156	3,1200	360	FALSZ	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd
SPÓŁKA 8	2,7470	1 968	2,3246	10 753	PRAWDA	446	PRAWDA	SPRAWDŹ KURS	15,38	0,42	0,42	USUŃ SPÓŁKĘ Z INDEKSÓW
SPÓŁKA 9	9,7323	303	10,7236	17 396	PRAWDA	5641	PRAWDA	SPRAWDŹ KURS	10,19	0,99	-0,99	USUŃ SPÓŁKĘ Z INDEKSÓW
SPÓŁKA 10	3,7238	348	4,0420	22 189	PRAWDA	6276	PRAWDA	SPRAWDŹ KURS	8,55	0,32	-0,32	USUŃ SPÓŁKĘ Z INDEKSÓW
SPÓŁKA 11	0,8168	750 976	0,8624	96 526	FALSZ	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd
SPÓŁKA 12	84,4106	18	81,9853	208 348	PRAWDA	1157389	PRAWDA	SPRAWDŹ KURS	2,87	2,43	2,43	USUŃ SPÓŁKĘ Z INDEKSÓW
SPÓŁKA 13	15,7189	57	16,0198	5 790	PRAWDA	10058	PRAWDA	SPRAWDŹ KURS	1,91	0,30	-0,30	UWZGLĘDNIJ SPÓŁKĘ W INDEKSACH
SPÓŁKA 14	20,0483	70 051	20,2329	7 759	FALSZ	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd
SPÓŁKA 15	452,2629	278	449,3234	7 213	PRAWDA	2495	PRAWDA	SPRAWDŹ KURS	0,65	2,94	2,94	UWZGLĘDNIJ SPÓŁKĘ W INDEKSACH
SPÓŁKA 16	4,9575	1 042	4,9791	24 101	PRAWDA	2213	PRAWDA	SPRAWDŹ KURS	0,44	0,02	-0,02	UWZGLĘDNIJ SPÓŁKĘ W INDEKSACH
SPÓŁKA 17	32,8182	4 920	32,6996	1 165 978	PRAWDA	23599	PRAWDA	SPRAWDŹ KURS	0,36	0,12	0,12	UWZGLĘDNIJ SPÓŁKĘ W INDEKSACH
SPÓŁKA 18	51,9095	458	51,8351	21 132 404	PRAWDA	4613962	PRAWDA	SPRAWDŹ KURS	0,14	0,07	0,07	UWZGLĘDNIJ SPÓŁKĘ W INDEKSACH
SPÓŁKA 19	177,2215	6 563	177,0520	304 538	PRAWDA	4540	PRAWDA	SPRAWDŹ KURS	0,10	0,17	0,17	UWZGLĘDNIJ SPÓŁKĘ W INDEKSACH
SPÓŁKA 20	13,1018	8 432	13,0899	43 223 208	PRAWDA	512509	PRAWDA	SPRAWDŹ KURS	0,09	0,01	0,01	UWZGLĘDNIJ SPÓŁKĘ W INDEKSACH
SPÓŁKA 21	8,3184	668	8,3148	23 104	PRAWDA	3359	PRAWDA	SPRAWDŹ KURS	0,04	0,00	0,00	UWZGLĘDNIJ SPÓŁKĘ W INDEKSACH
SPÓŁKA 22	6,7967	455 412	7,1365	477 727	PRAWDA	5	FALSZ	BRAK PODSTAW DO ODRZUCENIA SPÓŁKI Z INDEKSÓW	nd	nd	nd	nd

nd - oznacza, że czynność nie dotyczy danej spółki, ze względu na etap procesu weryfikacji

* - w przypadku przyjęcia progu np. na poziomie 5% udziału różnicy kursów w kursie Spółki na GPW, Spółka nr 12 nie byłaby usuwana z Indeksów

Tabela 2 Prezentacja zasad i czynności dokonywanych w ramach nowego proponowanego elementu Metody dotyczącego weryfikacji spółek dual listed (dane hipotetyczne oparte na realnych danych rynkowych oraz symulacje dot. prezentacji przypadków szczególnych).

III. ZAPRZESTANIE OPRACOWYWANIA INDEKSU WIG.MS-PET

W związku z wycofaniem z obrotu na GPW lub planowanym wycofaniem dużych, płynnych spółek z branży paliwowej, gazowej i chemicznej, które obejmuje Indeks WIG.MS-PET, **Administrator planuje zaprzestać opracowywania tego Indeksu z końcem dnia 16 czerwca 2023 r., biorąc pod uwagę pozytywną opinię w tej sprawie wyrażoną przez Komitet Nadzorczy Wskaźników Referencyjnych Rynku Kapitałowego podczas posiedzenia 28 marca br.**

Administrator uzasadnia, że ww. zmiany w strukturze notowanych na Głównym Rynku spółek, mogą skutkować w niedalekiej przyszłości brakiem odpowiednich spółek, które mogłyby być uczestnikami Indeksu pod względem kwalifikacji do portfela Indeksu zgodnie z jego Metodą oraz czynników jakościowych, które są niezbędne przy opracowaniu Indeksu bazowego dla instrumentów pochodnych, do czego w szczególności został swego czasu powołany ww. Indeks. Oznacza to, że dochodzi do **zmiany rynku i realiów rynkowych**², których pomiar był celem wskaźnika, co uzasadnia zaprzestanie jego opracowywania.

IV. WYNIKI ANALIZ I PROCES KONSULTACJI

Wyniki analiz zostały przedstawione Komitetowi Nadzorczemu Wskaźników Referencyjnych Rynku Kapitałowego na posiedzeniu w dniu 28 marca 2023 r. Komitet mając na uwadze wyniki testów przychylił się do oceny, że zmiany Metody w zakresie opisanym w pkt. 1, 2 i 3 mają charakter zmiany istotnej i powinny podlegać publicznym konsultacjom.

V. ZAŁOŻENIA PROCESU KONSULTACJI DOTYCZĄCEGO ZMIANY METODY

Konsultacje w sprawie zmiany Metody Indeksów Giełdowych zakładają przekazanie odpowiedzi na zapytania określone w kwestionariuszu na adres indeksy@gpwbenchmark.pl do dnia 23 kwietnia 2023 roku. Administrator opublikuje wyniki procesu konsultacyjnego na stronie internetowej wraz z ewentualnymi dodatkowymi informacjami dotyczącymi konsultacji, w tym wraz z terminem wprowadzenia ostatecznie podjętych zmian Metody.

VI. KWESTIONARIUSZ

Kwestionariusz stanowi załącznik nr 1 do Dokumentu Konsultacyjnego.

² zgodnie z pkt. 4.1.2 Procedury przeglądu, <https://gpwbenchmark.pl/dokumentacja-indeksow-gieldowych>

Spis Tabel

Tabela 1 Symulacje scenariuszowe dot. przykładowego doprowadzenia ceny spółki DDD do wartości "zero" i wpływ tej wartości na parametry Indeksu	6
Tabela 2 Prezentacja zasad i czynności dokonywanych w ramach nowego proponowanego elementu Metody dotyczącego weryfikacji spółek dual listed (dane hipotetyczne oparte na realnych danych rynkowych oraz symulacje dot. prezentacji przypadków szczególnych.....)	13

Spis Wykresów

Wykres 1 Przebieg Indeksu mWIG40 w porównaniu do hipotetycznego przebiegu mWIG40 uwzględniającego proponowane zmiany zasad dotyczących korekt i rewizji.....	10
Wykres 2 Przebieg Indeksu sWIG80 w porównaniu do hipotetycznego przebiegu sWIG80 uwzględniającego proponowane zmiany zasad dotyczących korekt i rewizji.....	10
Wykres 3 Przebieg Indeksu mWIG40 w porównaniu do hipotetycznego przebiegu mWIG40 uwzględniającego proponowane zmiany dotyczące zasad kwalifikacji z listy rezerwowej	11
Wykres 4 Przebieg Indeksu sWIG80 w porównaniu do hipotetycznego przebiegu sWIG80 uwzględniającego proponowane zmiany dotyczące zasad kwalifikacji z listy rezerwowej	12

Spis Rysunków

Rysunek 1 Zasada proporcjonalności progów przedstawiona w symulacji dla Rewizji Indeksów Giełdowych.....	8
Rysunek 2 Zasada proporcjonalności progów przedstawiona w symulacji dla Korekty Indeksów Giełdowych.....	9
Rysunek 3 Sposób weryfikacji wskaźnika MWO w ostatnim miesiącu kalendarzowym przed korektą nadzwyczajną	11