

Warszawa, 5 maja 2026 r.

Podsumowanie publicznych konsultacji zmiany metod opracowywania Indeksów Giełdowych

GPW Benchmark S.A. przeprowadziła konsultacje publiczne w sprawie zmiany metody opracowywania Indeksów Giełdowych w zakresie zasad przeprowadzania nadzwyczajnej korekty listy Uczestników Indeksów Giełdowych w związku z wprowadzeniem nowej spółki po debiucie na Głównym Rynku GPW lub w Alternatywnym Systemie Obrotu, w szczególności w indeksach WIG20, mWIG40, sWIG80 oraz WIG30 w ramach tzw. szybkiej ścieżki, o której mowa w pkt. 5.2.20, 5.4.18, 5.6.18 oraz 5.8.20 Regulaminu Rodziny Indeksów Giełdowych (dalej: „Regulamin”).

Dokument konsultacyjny¹ został przedstawiony publicznie w dniu 24 kwietnia 2026 r. Termin odpowiedzi określono na 4 maja 2026 r. Dokument został przekazany do podmiotów stosujących Indeksy Giełdowe w języku polskim i języku angielskim w drodze komunikacji mailowej. Informacja o publicznych konsultacjach została udostępniona na stronie internetowej GPW Benchmark S.A.

W związku z zakończonymi konsultacjami publicznymi dotyczącymi zmiany metod opracowywania Indeksów Giełdowych, GPW Benchmark S.A. („Administrator”) udostępniła podsumowanie odpowiedzi, przekazanych przez zainteresowane podmioty. Administrator otrzymał sześć odpowiedzi, głównie od instytucji zbiorowego inwestowania.

1. WYNIKI KONSULTACJI

W odpowiedzi na propozycję GPW Benchmark S.A. polegającą na wprowadzeniu do Regulaminu Rodziny Indeksów Giełdowych postanowienia dotyczącego nadzwyczajnej korekty listy Uczestników Indeksów Giełdowych zgodnie z poniższą treścią:

Propozycja brzmienia:

„Nadzwyczajna korekta listy Uczestników Indeksu może zostać przeprowadzona w odniesieniu do Spółki wprowadzonej do Obrotu Giełdowego wyłącznie poprzez Prawa do Akcji, po upływie 7 Sesji od dnia wprowadzenia do obrotu akcji wynikających z tych Praw do Akcji, kwalifikacja Spółki do poszczególnych Indeksów Giełdowych jest przeprowadzana zgodnie z zasadami korekty nadzwyczajnej danego Indeksu, przy czym wszędzie tam gdzie kryterium kwalifikacji stanowi Kurs Zamknięcia akcji rozumie się przez to średnią określoną wzorem:

¹ Dokument dostępny pod linkiem:

https://gpwbenchmark.pl/pub/BENCHMARK/files/PDF/materialy/GPW_Benchmark_konsultacje_PDA.docx

$$\text{Kurs Zamknięcia} = 0,5 * K_a + 0,5 * K_{pda}$$

gdzie:

K_a – Kurs Zamknięcia w dniu pierwszego notowania akcji Spółki

K_{pda} – średni kurs zamknięcia w okresie notowania PDA

Odpowiedzi:

	Ilość odpowiedzi
popieram jej wprowadzenie	6
nie popieram jej wprowadzenia	0

Komentarze do odpowiedzi zostały przedstawione w Załączniku nr 1 do niniejszego dokumentu.

2. DECYZJA W ZAKRESIE PRZEDSTAWIONYCH ZMIAN METOD

W oparciu o otrzymane odpowiedzi, Administrator zdecydował o zmianie Regulaminu Rodziny Indeksów Giełdowych zgodnie z propozycją zawartą w dokumencie konsultacyjnym.

W dalszej perspektywie Administrator będzie analizował otrzymane sugestie w zakresie kolejnych zmian dotyczących kwalifikacji spółek w ramach tzw. szybkiej ścieżki, w szczególności dotyczących ofert mieszanych (jednocześnie akcji i PDA), zgodnie z Załącznikiem nr 1.

Administrator włączy do analiz również sugestie jednego z podmiotów dotyczące zasad ograniczania pakietów spółek w indeksach z uwzględnieniem wpływu sytuacji, na które wskazał podmiot w konsultacjach.

ZALĄCZNIK NR 1

W przekazanych komentarzach podmioty uczestniczące w konsultacjach poparły wprowadzenie proponowanej zmiany do Regulaminu Rodziny Indeksów Giełdowych jednocześnie wskazując na zasadność wprowadzenia wag w proponowanej formule kalkulacji kursu zamknięcia.

W ramach komentarza jeden z podmiotów przekazał pytanie czy w szczególnych przypadkach, tj. sytuacji, w której okres notowania PDA by się przedłużał a obrót PDA byłby znikomy. Administrator uznał, że zagadnienie powinno być przedmiotem dodatkowych ustaleń, przy czym skala debiutów na PDA i analizowane przypadki nie wskazują na istotne ryzyka związane z przyjęciem zmiany w Regulaminie na tym etapie.

Administrator otrzymał też dwa komentarze, w ramach których podmioty zgłosiły propozycję wprowadzenia w przyszłości poprawki dotyczącej możliwości objęcia w ramach szybkiej ścieżki emitentów debiutujących na rynku w ramach tzw. oferty mieszanej, czyli obejmującej zarówno akcje istniejące sprzedawane, których rozproszenie pozwala na ich wprowadzenie w dacie debiutu, jak również akcje nowej emisji, gdzie w dacie debiutu będą wprowadzone do obrotu jedynie PDA. Powyższa zmiana pozwoli wówczas na zastosowanie kwalifikacji w ramach szybkiej ścieżki wszystkich przypadków emisji, zapewniając tym samym jednolite podejście do wszystkich debiutujących emitentów. Administrator uznaje propozycję za wartą odnotowania i zakłada przeprowadzenie dodatkowych analiz w tym zakresie, przy czym proponowane podejście dotyczące zasady wyznaczania kursu zamknięcia powinno być przedmiotem osobnych rozważań, szczególnie w sytuacji przedłużającego się okresu PDA.

Dodatkowo podmioty te wskazały, że w przypadku oferty mieszanej mechanizm przyjęty dla nadzwyczajnej korekty listy Uczestników mógłby być tożsamy jak dla oferty, w ramach której w dniu debiutu są wprowadzane tylko PDA tj. po wprowadzeniu akcji nowej emisji do obrotu (po konwersji z PDA na akcje), przy czym kurs zamknięcia w dniu pierwszego notowania akcji (Ka) pochodziłby z pierwszego notowania akcji spółki, czyli z dnia debiutu spółki.

Ponadto jeden podmiot wskazał na zasadność przeprowadzenia weryfikacji zasad ograniczania pakietów spółek w indeksach, np. WIG/WIG20, sugerując podjęcie działań mających na celu np. korektę liczby akcji przed dniem rebalansingu w celu ograniczenia ryzyka przekraczania progów limitów w sytuacji wyjątkowej sytuacji rynkowej.