



**WYDZIAŁ**

**EKONOMICZNO-SOCJOLOGICZNY**

Seminarium z cyklu „Łódzkie spotkania u Ekonomistów” pt.:  
Rola giełdy w rozwoju społeczno-gospodarczym

Polskie Towarzystwo Ekonomiczne oddział w Łodzi

# Co kupić? Czyli instrumenty finansowe notowane na GPW

dr Rafał Wolski

[rafal.wolski@uni.lodz.pl](mailto:rafal.wolski@uni.lodz.pl)



1. Rynek kapitałowy
2. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie
3. Rynki GPW
4. Fundusze inwestycyjne
5. Instrumenty finansowe



## Rynek kapitałowy

- W szerokim znaczeniu jest to ogół strumieni pieniężnych realizowanych za pośrednictwem banków i instytucji finansowych.
- W węższym znaczeniu to rynek papierów wartościowych.
- W jednym z najwęższych ujęć rynek kapitałowy to rynek, na którym okres zapadalności instrumentów finansowych przekracza jeden rok.



# Rynek kapitałowy

Przedmiotem obrotu na rynku kapitałowym są uprawnienia do:

- współwłasności zarejestrowanego przedsiębiorstwa,
- kwoty wierzytelności,
- pozyskania w przyszłości pewnej wartości materialnej w postaci towarów, papierów wartościowych, pieniądza lub walut.



# Giełda Papierów Wartościowych

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA organizuje obrót instrumentami finansowymi na rynku regulowanym i w alternatywnym systemie obrotu. Transakcje na rynku kasowym są przeprowadzane przy zapewnieniu koncentracji w jednym miejscu i czasie ofert kupujących i sprzedających w celu wyznaczenia kursu i realizacji transakcji. Ponieważ kursy notowanych instrumentów finansowych są ustalane w oparciu o zlecenia kupujących i sprzedających, rynek ten jest określany mianem rynku kierowanego zleceniami. Dodatkowo na Giełdzie zawierane są transakcje pozasesyjne.



# Giełda Papierów Wartościowych

Rynek kasowy to rynek „spot” - oznacza to, że transakcje są realizowane najdalej w drugim dniu roboczym od złożenia zlecenia.

Transakcje na takim rynku opłacane są w momencie ich zawarcia. Następuje transfer instrumentów i kapitału.



# Giełda Papierów Wartościowych

GPW organizuje rynek giełdowy pozwalając spotkać się stronie popytu i podaży. Ułatwia przepływ pieniądza, sprawdza rzetelność emitentów, gwarantuje określone standardy zawieranych transakcji.



# Giełda Papierów Wartościowych

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie prowadzi obrót instrumentami finansowymi na pięciu rynkach:

- Rynek główny GPW
- NewConnect - alternatywny system obrotu
- Catalyst - papiery dłużne
- BondSpot S.A. - dawne MTSCeTO
- Towarowa Giełda Energii GPW (także towary, prawa majątkowe itp.)





# Rynek główny GPW

- akcje
- prawa poboru
- prawa do akcji (PDA)
- certyfikaty inwestycyjne
- produkty strukturyzowane (ETP - exchange traded products)
- ETF-y (Exchange Traded Fund)
- instrumenty pochodne: kontrakty terminowe futures, opcje



# NewConnect - alternatywny system obrotu

- akcje
- prawa poboru
- prawa do akcji (PDA)



# Catalyst

- obligacje korporacyjne
- obligacje spółdzielcze
- obligacje komunalne
- obligacje skarbowe
- obligacje zamienne
- listy zastawne



## Rynek Treasury BondSpot Poland

**Obligacje skarbowe - papiery wartościowe oferowane do sprzedaży w kraju i za granicą, oprocentowane w postaci odsetek lub dyskonta.**

**Bony skarbowe - krótkoterminowe papiery wartościowe oferowane do sprzedaży na rynku pierwotnym z dyskontem i wykupywane według wartości nominalnej, po upływie okresu na jaki zostały wyemitowane.**



## Rynek pierwotny

Rynek pierwotny to ta część rynku kapitałowego na którym następuje emisja papierów wartościowych i ich sprzedaż przez emitenta. Nabywcą mogą być inwestorzy indywidualni, bądź instytucjonalni, a sama sprzedaż może odbywać się w trybie:

- oferty publicznej (skierowanej do nieokreślonego adresata bądź do przynajmniej 150 osób - stan prawny 2018)\*,
- oferty prywatnej.

\*Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, Dz.U. 2005 nr 184 poz. 1539, akt ujednolicony.



## Rynek wtórny, notowania giełdowe

Rynek wtórny akcji - rynek na którym dochodzi do transakcji kupna i sprzedaży pomiędzy pierwszymi i kolejnymi właścicielami akcji a kolejnymi właścicielami akcji.

W wyniku transakcji na rynku wtórnym nie powstają przepływy pieniężne do emitenta papierów wartościowych.

Notowania giełdowe są wyrazem równoważenia się popytu i podaży na akcje, które zostały dopuszczone do publicznego obrotu (KNF) i wprowadzone na parkiet giełdowy (GPW).



# Towarzystwa funduszy inwestycyjnych

Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2018 r. poz. 1355)

Towarzystwo funduszy inwestycyjnych (TFI) - organ funduszu inwestycyjnego zarządzający nim i reprezentujący go w stosunkach z osobami trzecimi.



# Towarzystwa funduszy inwestycyjnych

Wychodząc naprzeciw coraz to nowym formom inwestowania zbiorowego w 2016 roku wprowadzono w Polsce znowelizowane prawo przewidujące dwie formy funduszy inwestycyjnych:

- fundusze inwestycyjne otwarte,
- alternatywne fundusze inwestycyjne.





# Towarzystwa funduszy inwestycyjnych

Wśród alternatywnych funduszy inwestycyjnych wymienia się:

- fundusze inwestycyjne zamknięte,
- specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte,
- alternatywne spółki inwestycyjne, będące alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, mogące prowadzić działalność w formie spółki kapitałowej.



## Fundusz inwestycyjny

Uczestnicy funduszu nie odpowiadają za zobowiązania funduszu, ryzykują jednak swoimi wkładami.

Organem nadzoru nad funduszami inwestycyjnymi jest Komisja Nadzoru Finansowego.



# Fundusz inwestycyjny

- fundusze headgingowe
- fundusze akcyjne
- fundusze zrównoważone
- fundusze rynku pieniężnego
- fundusze obligacji (np. obligacji municypalnych, obligacji skarbowych)
- absolutnej stopy zwrotu (mające zarabiać w każdych warunkach ekonomicznych)
- i inne

podział ze względu na stopień ryzyka



## Rynek kapitałowy - indeksy giełdowe

Indeksy giełdowe to syntetyczne miary, które wyrażają uśrednioną, łączną wartość zmian kursów walerów notowanych w trakcie konkretnej sesji giełdowej. Dzięki swej konstrukcji obrazują rentowność inwestycji w określony portfel rynkowy o strukturze odpowiadającej strukturze portfela, dla którego oblicza się indeks giełdowy.



## Najważniejsze indeksy

WIG - średnie i duże spółki,

WIG20 - największe spółki,

WIG30 - największe spółki

mWIG40 - średnie spółki,

sWIG80 - najmniejsze spółki,

WIG PL - polskie duże i średnie spółki,

WIGdiv - indeks spółek wypłacających dywidendę,

WIG sektorowy.



# Akcje

Papier wartościowy potwierdzający prawo do własności części spółki. Akcje niosą ze sobą trzy podstawowe, ale nie jedyne prawa:

- prawo głosu na WZA,
- prawo do dywidendy,
- prawo do majątku w przypadku likwidacji spółki.



## Prawo poboru

Prawo poboru - papier wartościowy pozwalający zachować inwestorowi co najmniej dotychczasowy proporcjonalny udział w kapitale własnym spółki.

Prawo poboru może być przedmiotem obrotu. Prawo to w razie niewykorzystania wygasa, stąd inwestor powinien zadbać, by w porę je sprzedać.



## Prawo do akcji

**Prawo do akcji (PDA) - Rodzaj papieru wartościowego, z którego wynika uprawnienie jego właściciela do otrzymania akcji nowej emisji spółki publicznej.**

**Prawo do akcji można kupić zanim akcja będzie notowana na rynku.**





# Certyfikaty inwestycyjne

## Certyfikaty inwestycyjne

Certyfikaty inwestycyjne, to papiery wartościowe emitowane przez zamknięte fundusze inwestycyjne. Są one papierami wartościowymi na okaziciela, dlatego mogą być notowane na giełdzie.

W swej istocie przypominają nieco akcje - czyli papiery wartościowe poświadczające własność.

za: [gwp.com.pl](http://gwp.com.pl); dostęp: 01-12-2018



# Exchange Traded Products

Produkty strukturyzowane (ETP - exchange traded products) są instrumentami finansowymi, których cena jest uzależniona od wartości określonego wskaźnika rynkowego (tzw. instrumentu bazowego):

- indeksów giełdowych,
- kursów akcji,
- surowców (ropa naftowa, złoto, srebro, gaz ziemny itp.),
- produktów rolnych (pszenica, kukurydza, kakao, kawa itp.),
- koszyków akcji, surowców, indeksów giełdowych,
- kursów walut, stóp procentowych itp.

za: [gwp.com.pl](http://gwp.com.pl); dostęp: 01-12-2018



# Exchange Traded Funds

ETF (ang. Exchange Traded Fund - fundusz notowany na giełdzie)

Otwarty fundusz inwestycyjny notowany na giełdzie, którego zadaniem jest odzwierciedlanie zachowania się danego indeksu giełdowego. Jego funkcjonowanie jest regulowane, tak jak innych funduszy inwestycyjnych, dyrektywami unijnymi i regulacjami krajowymi. Charakteryzuje się on możliwością stałej (codziennej) kreacji i umarzenia jednostek, zwanych tytułami uczestnictwa. Tytuły uczestnictwa funduszu typu ETF notowane są na giełdzie na takich samych zasadach jak akcje.



# Exchange Traded Funds

ETFy - to fundusze pasywnego zarządzania



# Exchange Traded Funds

ETFy - to fundusze pasywnego zarządzania.

Na GPW notowane są:

- ETFDAX
- ETFSP500
- ETFBW20TR
- ETFBM40TR
- ETFBW20ST
- ETFBW20LV
- ETFBNDXPL
- ETFBSPXPL
- ETFBWTECH



## Instrumenty pochodne

**Instrumenty pochodne - kontrakty terminowe**

**Instrument pochodny, bo jego cena zależy od kształtowania się ceny instrumentu bazowego.**

**Kontrakt terminowy to po prostu umowa między dwoma stronami (inwestorami). Nabywca kontraktu terminowego zobowiązuje się do odkupienia od sprzedawcy (wystawcy) w określonym momencie w przyszłości danego instrumentu bazowego po z góry określonej cenie.**



## Instrumenty pochodne - opcje

Dla łatwiejszego zrozumienia czym są opcje można odnieść się do polis ubezpieczeniowych. Opcje są pewną formą ubezpieczenia, a każdy z nas niemal codziennie ma styczność z polisami - zabezpieczamy nieruchomości, samochody, zdrowie czy życie przed nieoczekiwanymi zdarzeniami. Opcje działają na tej samej zasadzie, tyle że zabezpieczają nasze portfele (redukują ryzyko inwestycyjne).



# Obligacje

Obligacja jest papierem wartościowym emitowanym w serii, w którym emitent stwierdza, że jest dłużnikiem właściciela obligacji, zwanego dalej „obligatariuszem”, i zobowiązuje się wobec niego do spełnienia określonego świadczenia.

Przez obligacje emitowane w serii rozumie się obligacje reprezentujące prawa majątkowe podzielone na określoną liczbę równych jednostek.

Art. 4. Ustawa z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach, Dziennik Ustaw 2015 poz. 238.





## Listy zastawne

Hipoteczny list zastawny jest papierem wartościowym imiennym lub na okaziciela, którego podstawę emisji stanowią wierzytelności banku hipotecznego zabezpieczone hipotekami, w którym to liście bank hipoteczny zobowiązuje się wobec uprawnionego do spełnienia określonych świadczeń pieniężnych

Art. 3. Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych, Dz.U. 1997 nr 140 poz. 940.



eksoc.uni.lodz.pl

Dr Rafal Wolski, rafal.wolski@uni.lodz.pl

# Wydział Ekonomiczno - Socjologiczny Uniwersytetu Łódzkiego

ul. POW 3/5  
90-255 Łódź  
Polska



**WYDZIAŁ  
EKONOMICZNO-  
SOCJOLOGICZNY**

Uniwersytet Łódzki

