



#12 Fund Forum | Analizy Online

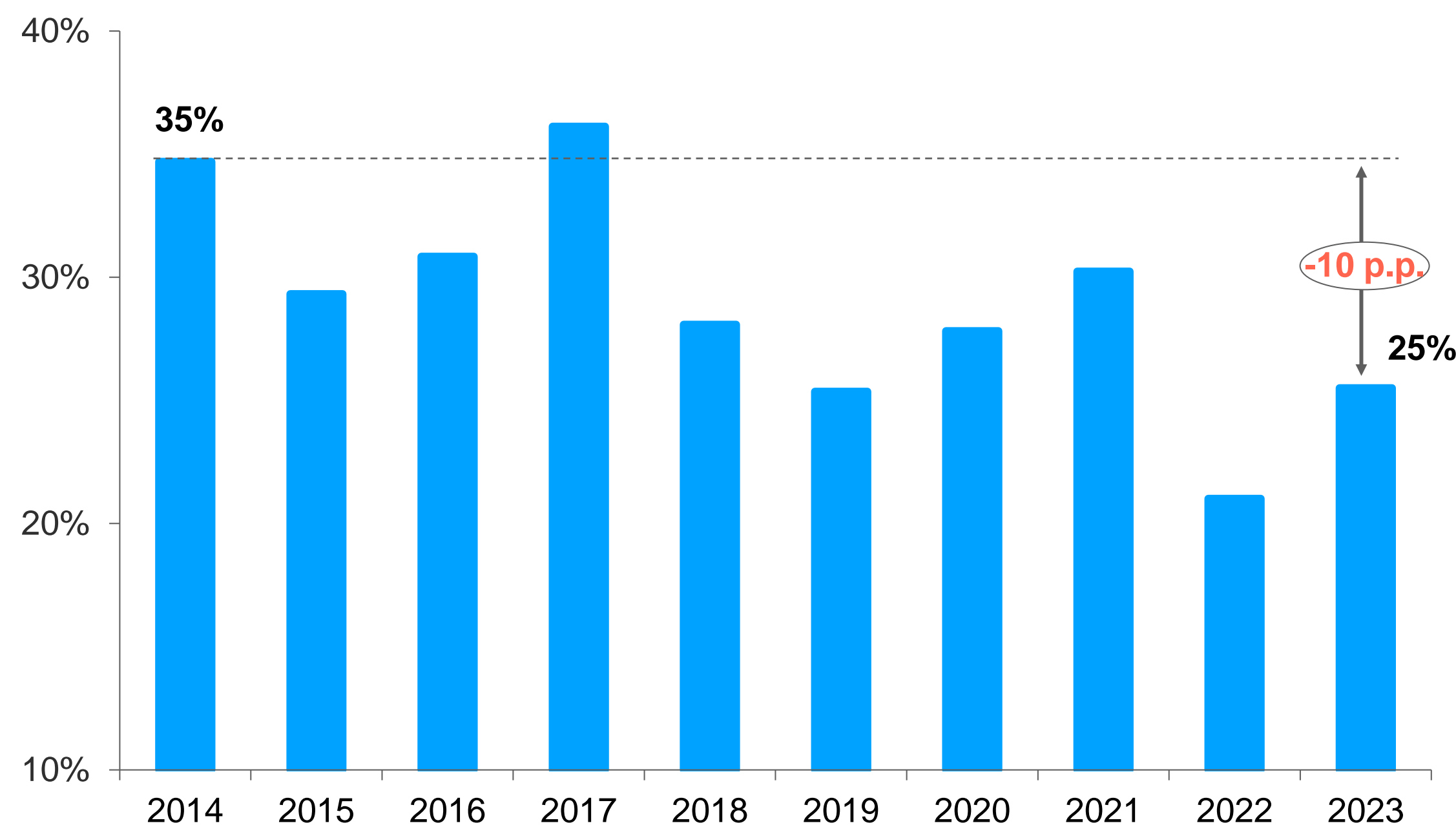
Tomasz Bardziłowski, Prezes Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie

Październik 2024

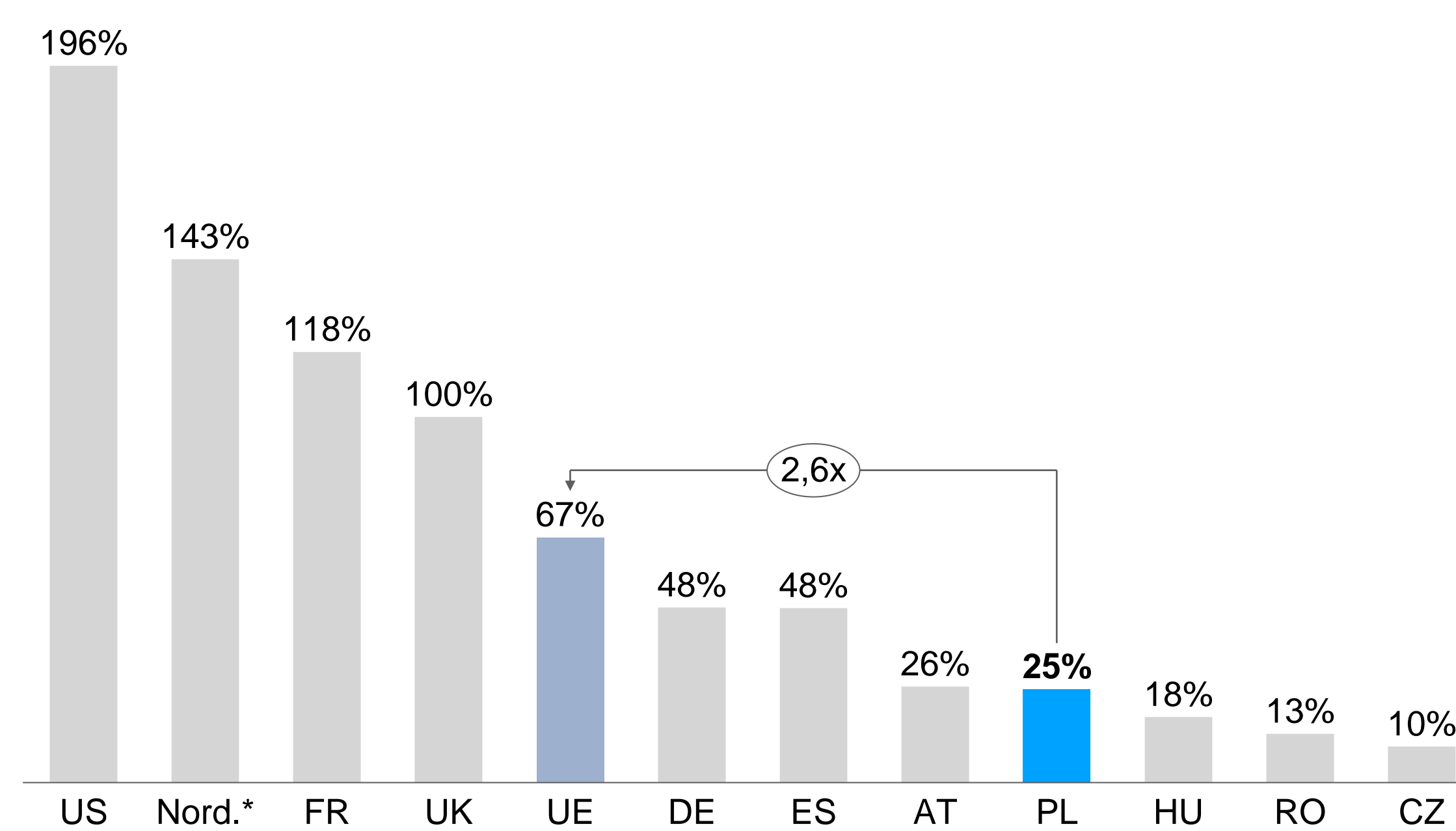
Zmniejszenie się roli rynku kapitałowego w finansowaniu polskiej gospodarki w ostatniej dekadzie

- Rola rynku kapitałowego w finansowaniu inwestycji i wspieraniu wzrostu gospodarczego Polski znacząco zmalała w ostatnich latach.
- Liczba krajowych spółek notowanych na Głównym Rynku spadła z 433 w 2015 r. do 371 w 2023 r., zaś **kapitalizacja w porównaniu do PKB spadła z 35% do około 25%**.
- Oznacza to, że **rynek kapitałowy w coraz mniejszym stopniu odzwierciedla to, co dzieje się w polskiej gospodarce** i przestaje spełniać swoją zasadniczą rolę w mobilizacji kapitału. Dla porównania, w UE w podobnym okresie średnia kapitalizacja giełd do PKB wzrosła z około 57% do blisko 67%.

Kapitalizacja do PKB w Polsce w latach 2014-2023 (%)

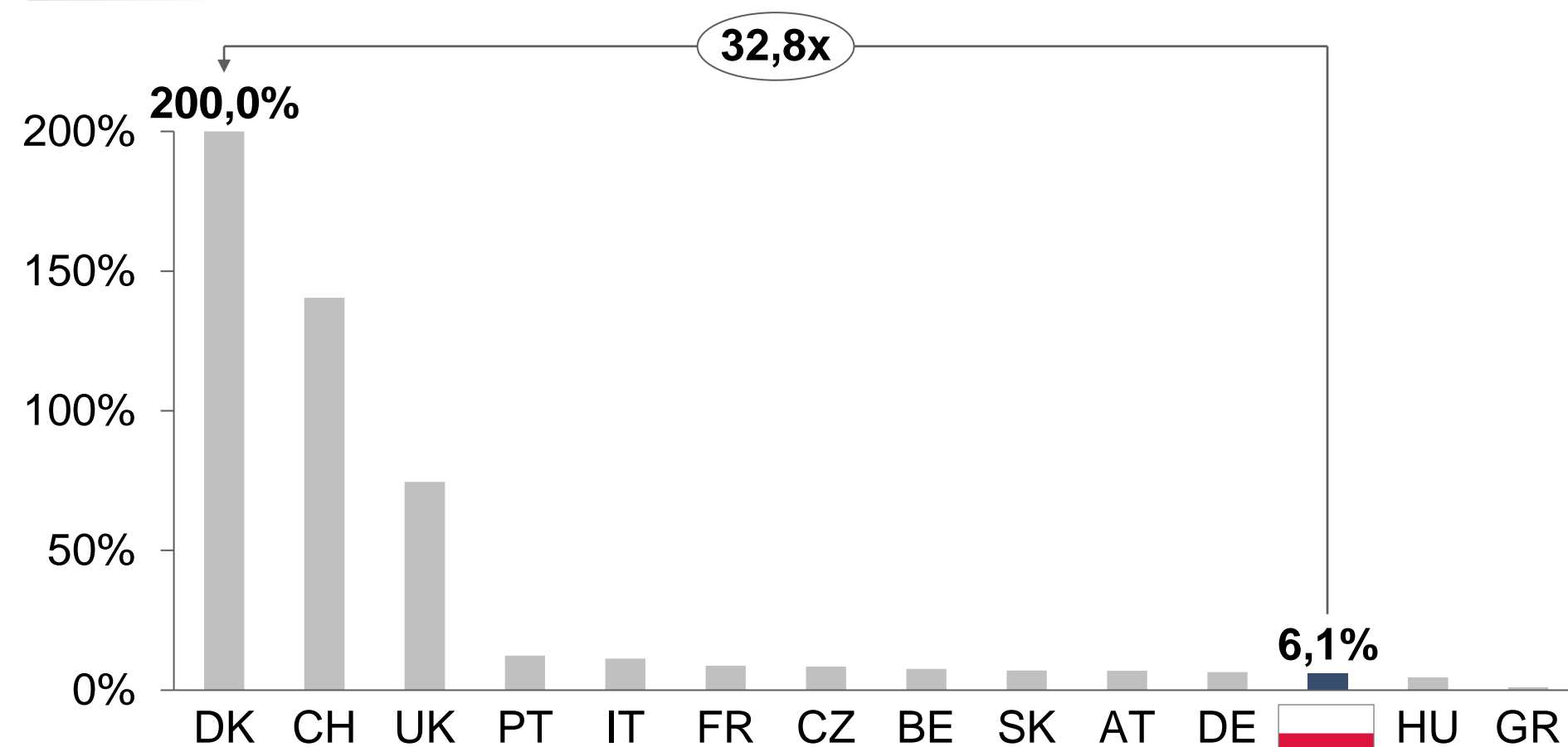


Kapitalizacja rynkowa giełdy do PKB w 2023 (%)

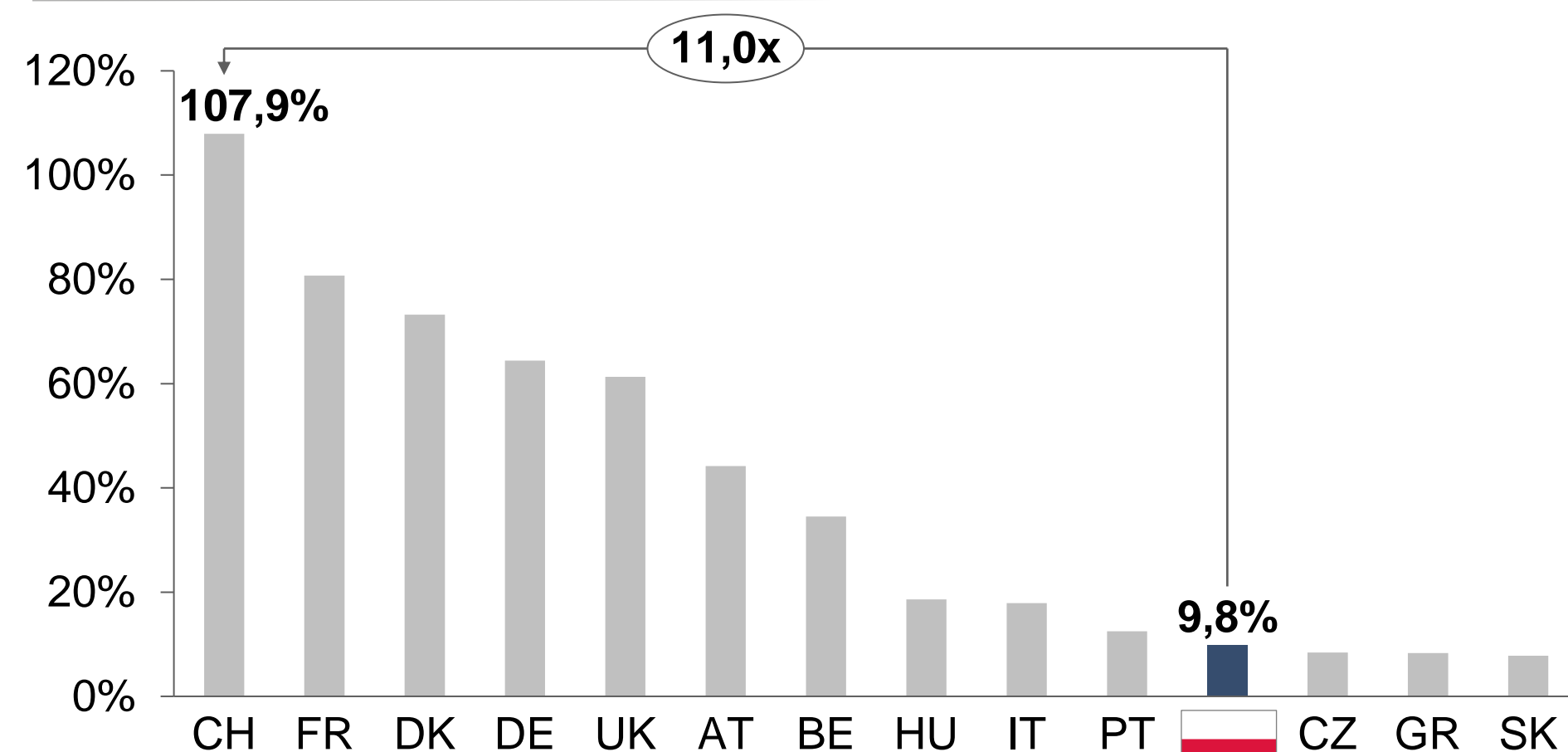


Krajowi inwestorzy instytucjonalni kluczem do rozwoju rynku kapitałowego

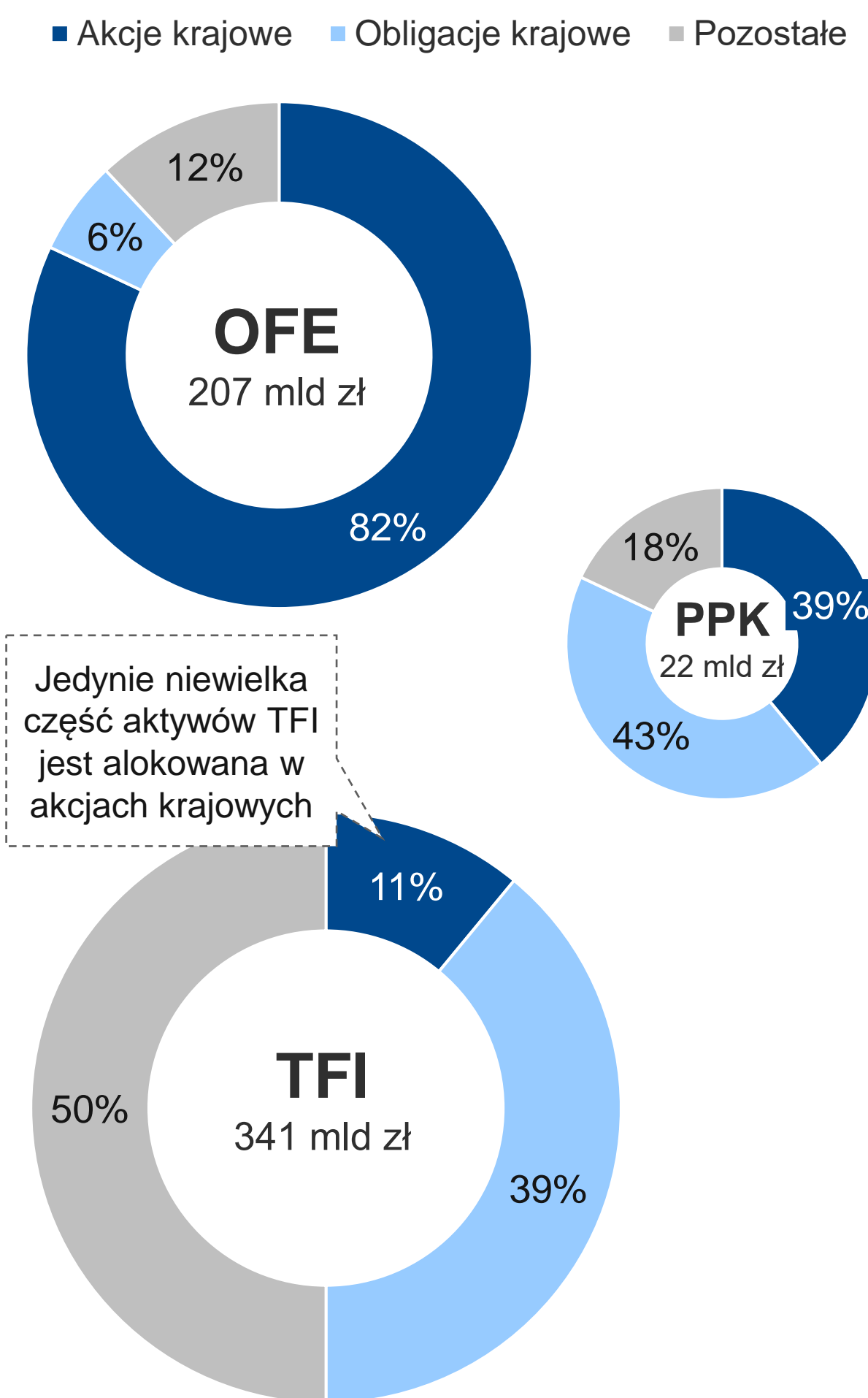
Aktywa funduszy emerytalnych* jako % PKB (Q4 2023, %)



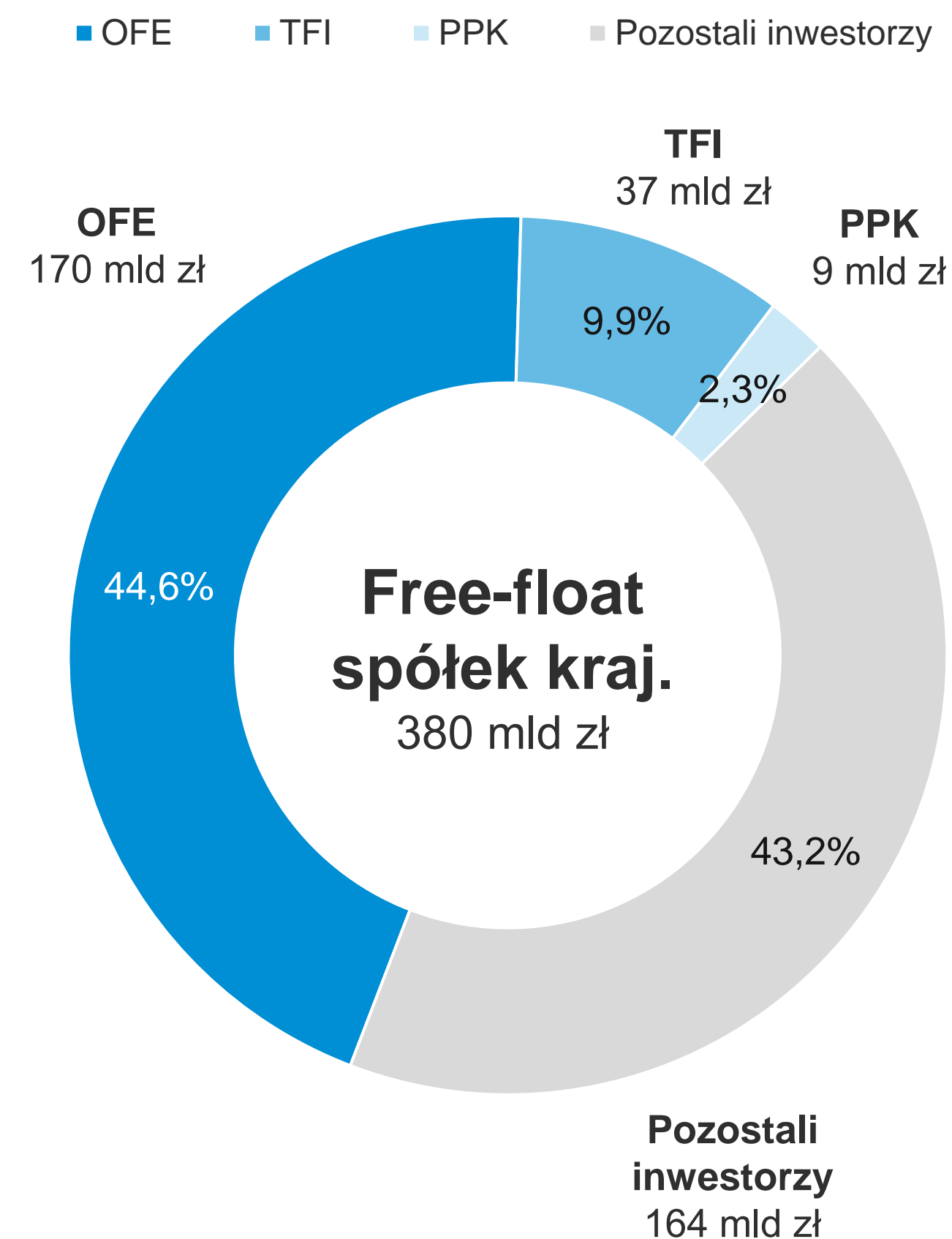
Aktywa funduszy inwestycyjnych jako % PKB (Q4 2023, %)



Alokacja OFE, PPK i TFI (Q4 2023, %)



Udział funduszy we „free-floacie” spółek krajowych (Q4 2023, %)

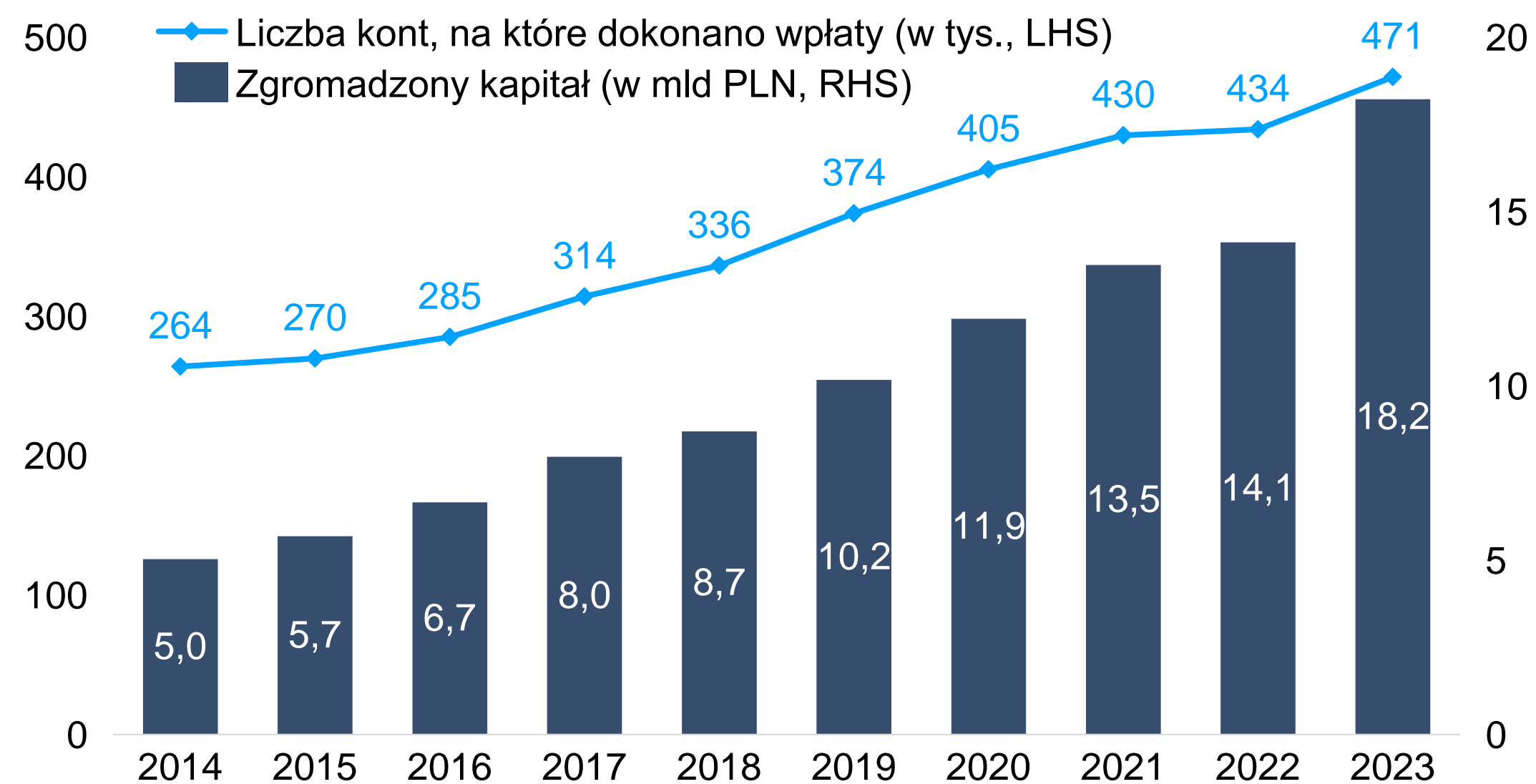


Wzrost zainteresowania produktami długoterminowego oszczędzania – IKE i IKZE

- Programy IKE i IKZE cieszą się coraz większą popularnością. Niemniej, żeby mogły w pełni spełniać swoją rolę dla oszczędzających i polskiego rynku kapitałowego potrzebne są dalsze zachęty podatkowe i rozbudowywanie oferty produktowej.
- Pola do działania obejmują m.in., zachęty dla osób młodych, zwiększenie partycypacji niektórych grup zawodowych, dodatkowe premie za coroczne wpłaty.

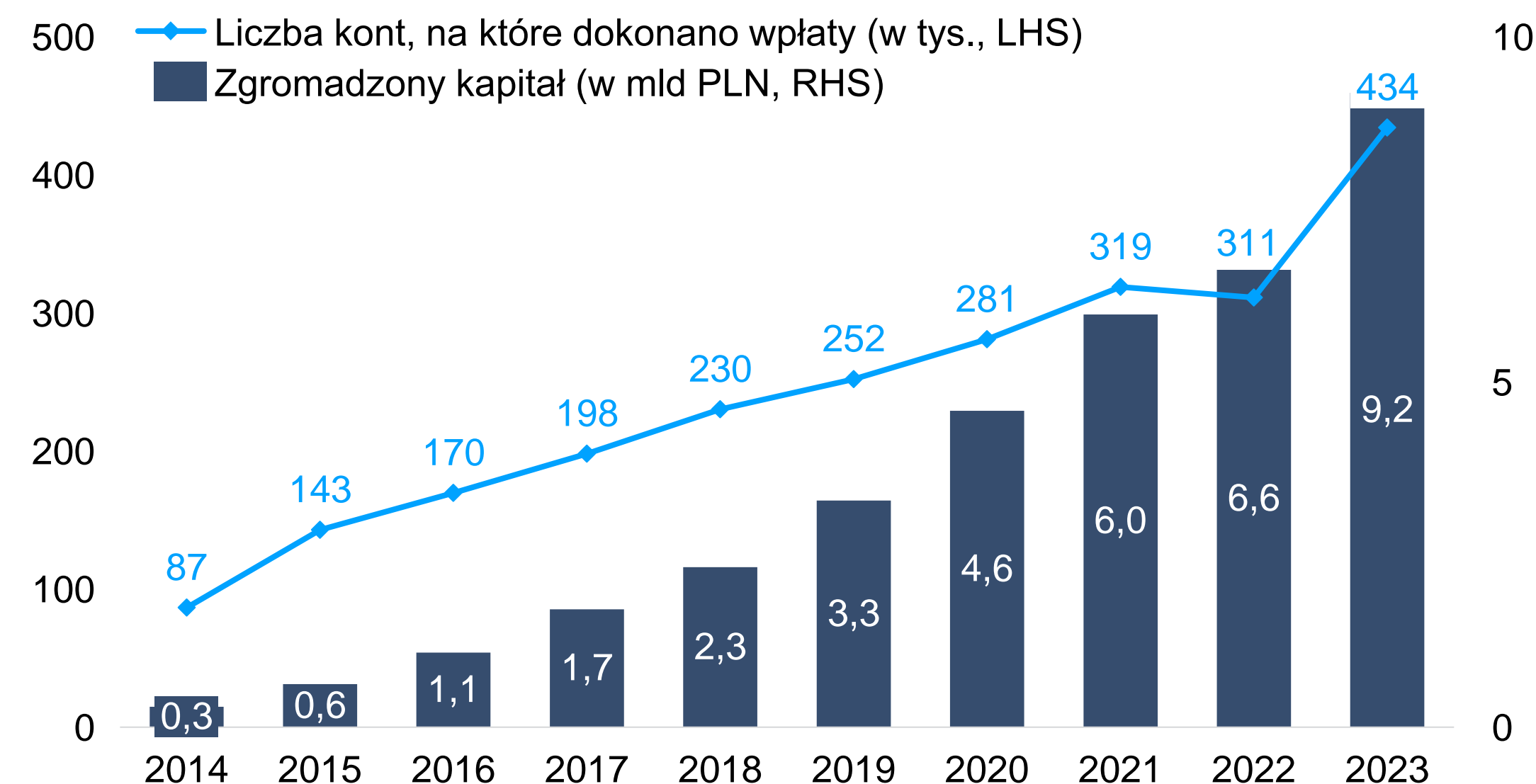
IKE

- IKE w 2023 r. posiadało 860 tys. osób, ~5,7% pracujących. Wskaźnik liczby IKE, na które dokonywano wpłat do liczby ogółem IKE wyniósł 55%.
- W IKE zgromadzono 18,2 mld zł, z czego 28% w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez TFI, natomiast 36% w podmiotach prowadzących działalność maklerską.
- W 2024 roku na IKE można wpłacić **maks. 23 472 zł.**



IKZE

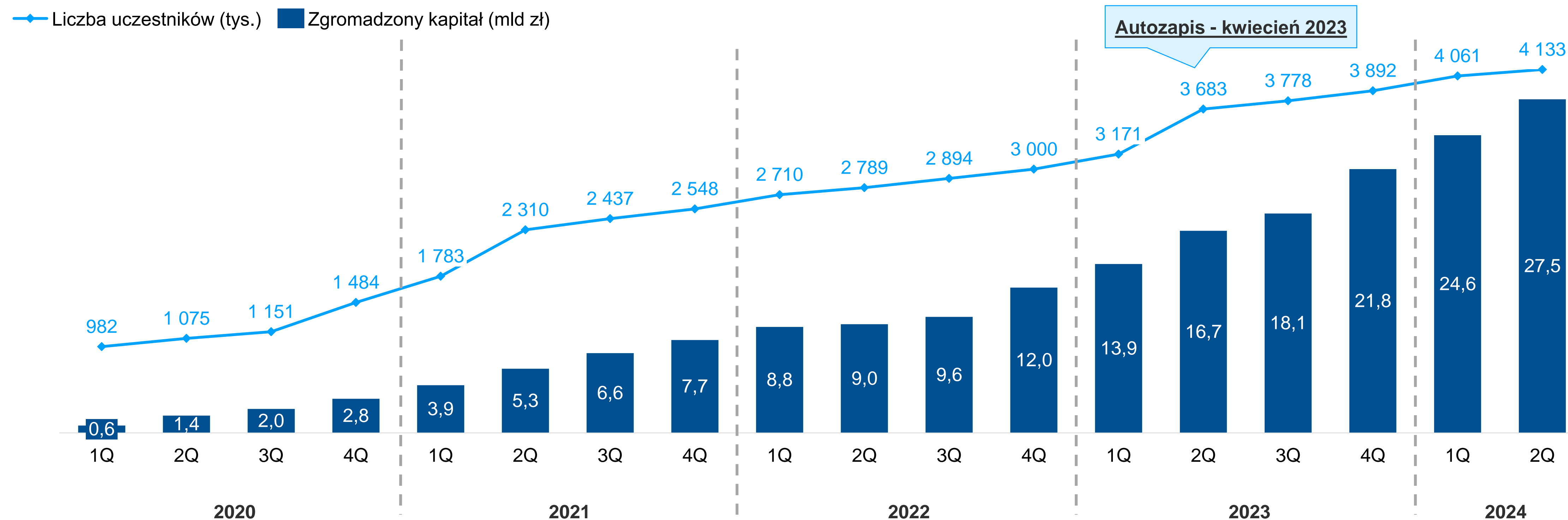
- IKZE w 2023 r. posiadało 515 tys. osób, ~3,4% pracujących. Wskaźnik liczby IKZE, na które dokonywano wpłat do liczby ogółem IKZE wyniósł 84%.
- W IKZE zgromadzono 9,2 mld zł, z czego 44% w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez TFI, natomiast 18% w podmiotach prowadzących działalność maklerską.
- W 2024 roku osoby fizyczne mogą wpłacić na IKZE **maks. 9 388,80 zł.**



Rosnące aktywa PPK wspierają napływy na rynek kapitałowy

Liczba uczestników PPK, a następnie tempo wzrostu aktywów funduszy, **wzrosły skokowo dzięki mechanizmowi autozapisu**, który miał miejsce w kwietniu 2023 r. i będzie powtarzany co 4 lata (następny w 2027 r.)

Liczba uczestników oraz kapitał zgromadzony w funduszach PPK



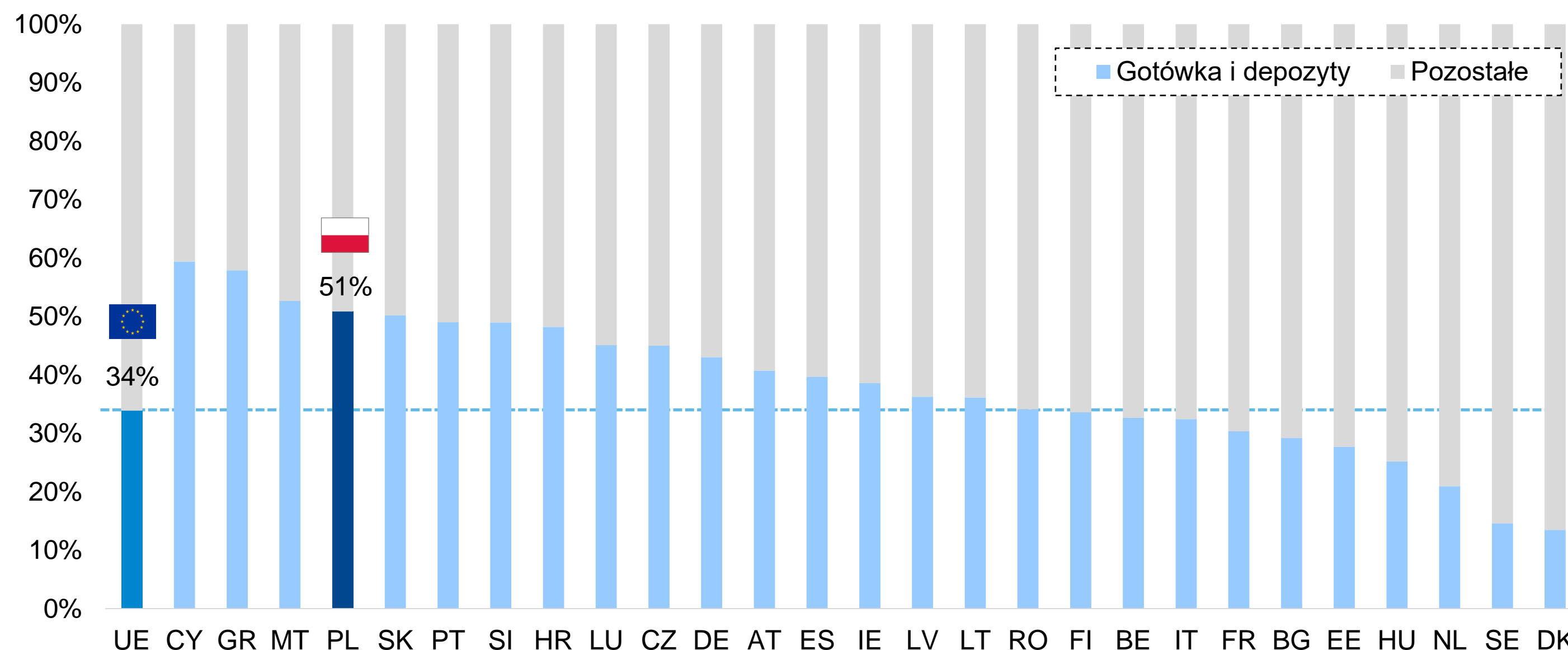
Znacząca pula oszczędności gospodarstw domowych zgromadzona w depozytach

Polska ma jeden z najwyższych w UE udział lokat bankowych w aktywach finansowych gospodarstw domowych, a jednocześnie jeden z najniższych udziałów inwestycji gospodarstw domowych na rynku kapitałowym.

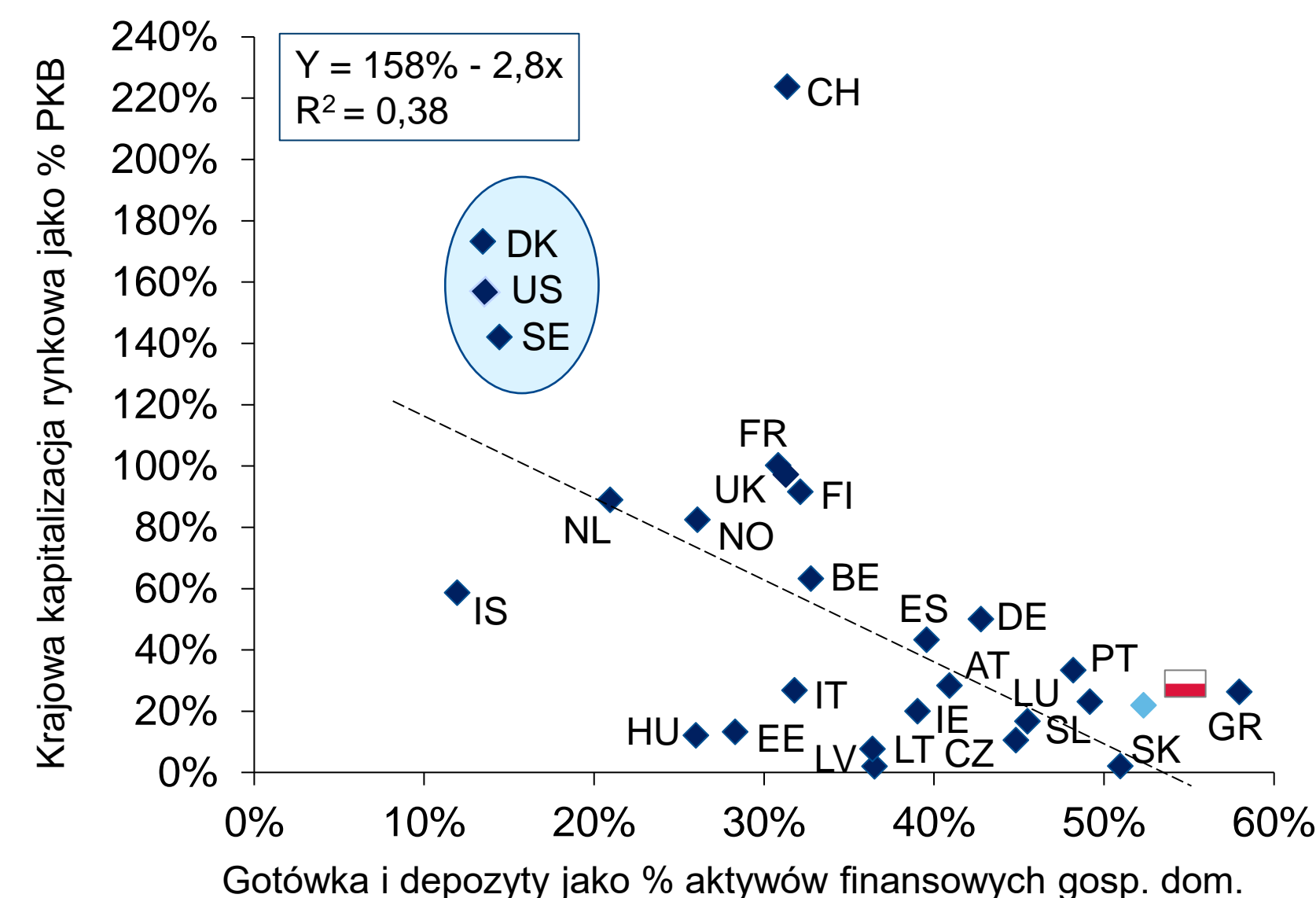
Około **51% oszczędności gospodarstw domowych w Polsce zgromadzonych jest na depozytach bankowych**, w porównaniu do około 34% w EU.

Zakładając blisko 3,1 bln zł aktywów finansowych gospodarstw domowych w Polsce, spadek tego udziału do poziomu średniej UE, **dałby około 520 mld zł dodatkowych środków na inwestycje**, które mogłyby być zainwestowane również na rynku kapitałowym.

Aktywa finansowe gospodarstw domowych (%), 2022



Kapitalizacja rynku a gotówka i depozyty, 2022



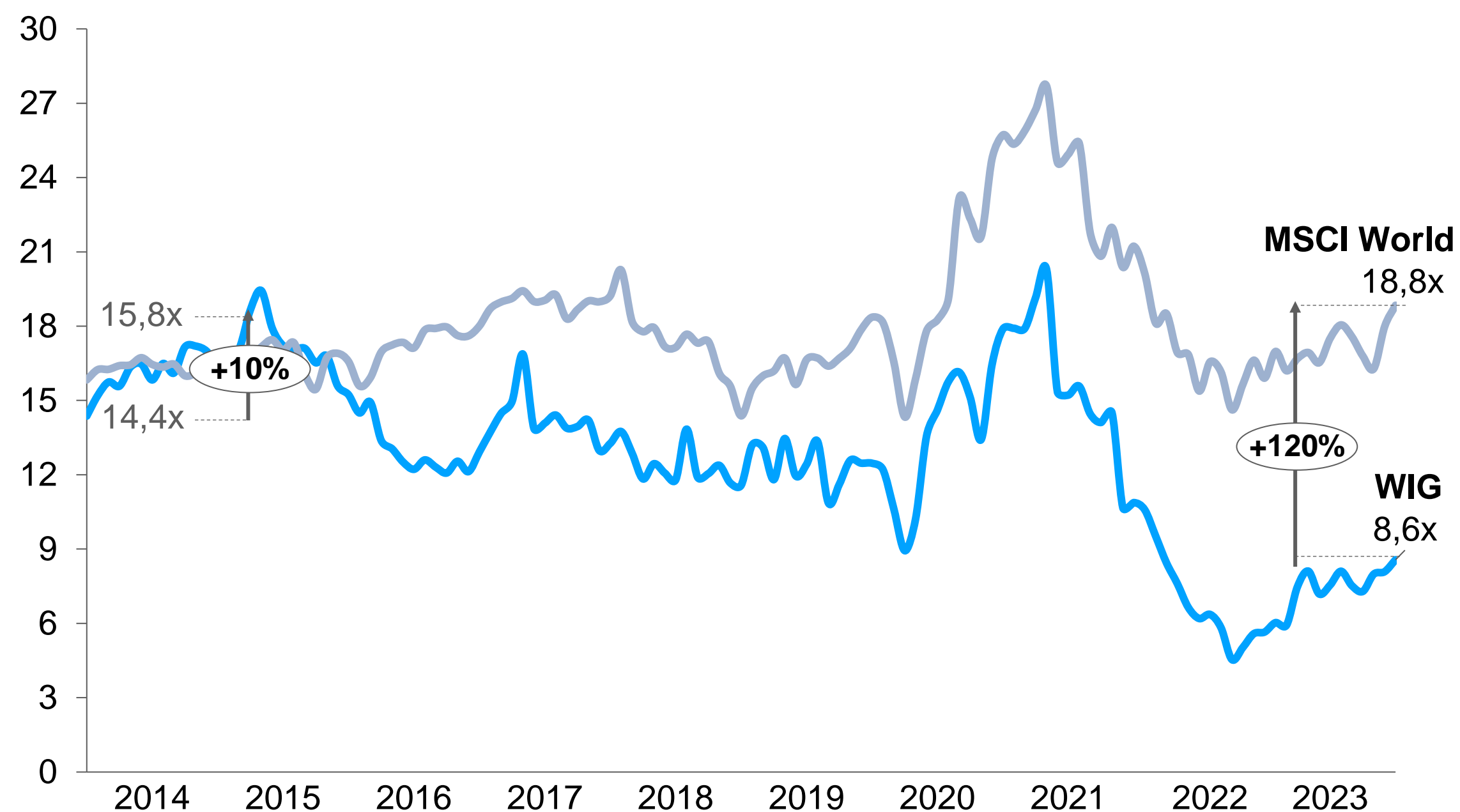
Koło rozwoju rynku kapitałowego – w jaki sposób pobudzić rynek?



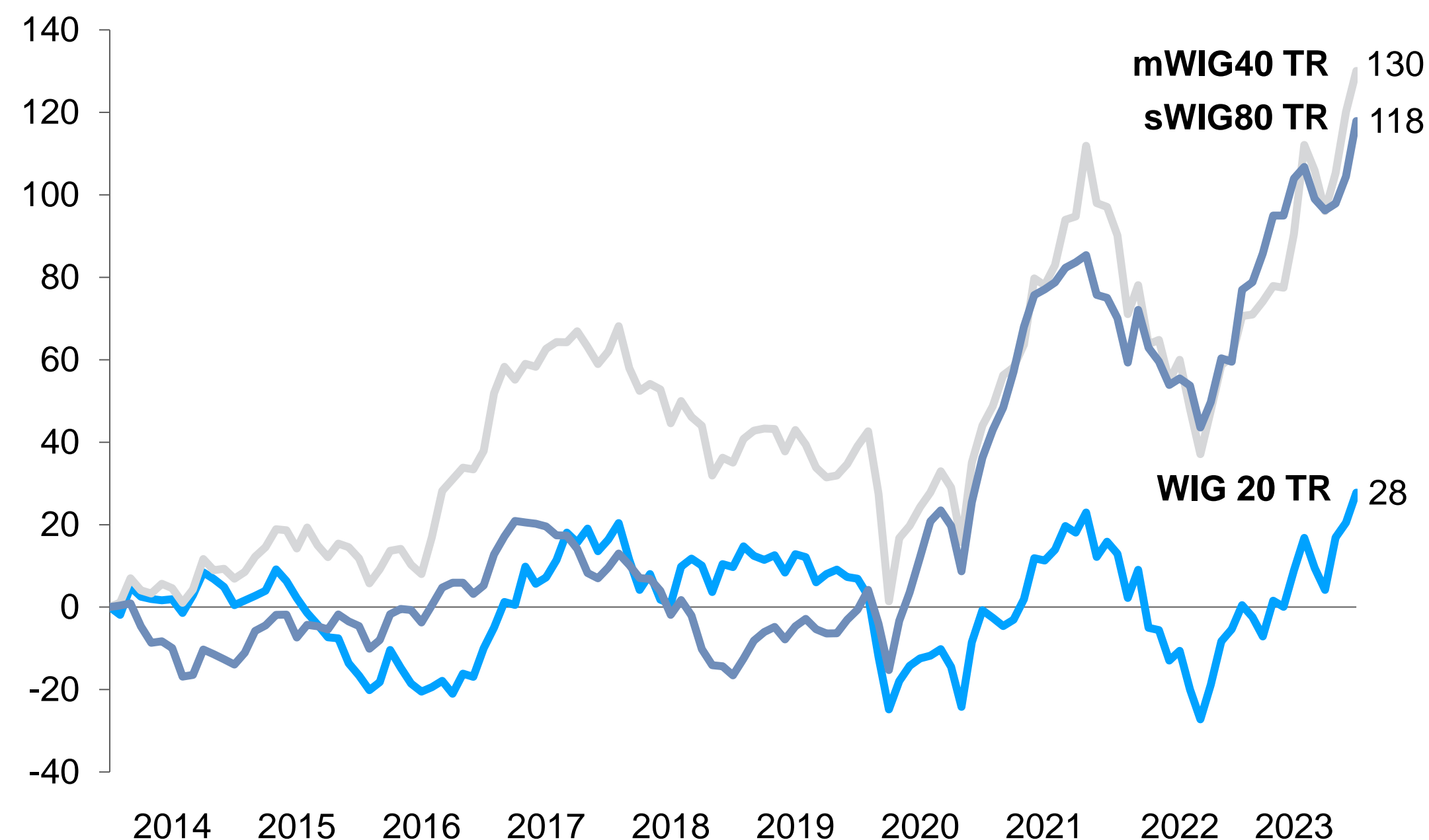
Poprawa ładu korporacyjnego = podwyższenie wycen i obniżenie kosztu kapitału

- Do 2015 roku warszawski WIG był wyceniany właściwie bez relatywnego dyskonta względem MSCI World, jednak od tego momentu zaczęło się pojawiać dyskonto, które z czasem się pogłębiło, a pod koniec 2023 roku P/E MSCI World był blisko 120% wyższy niż WIG.
- Wśród przyczyn dyskonta można upatrywać się **niższych wycen spółek z udziałem SP z powodu obniżonych standardów ładu korporacyjnego od 2015 roku** – spółki małe i średnie notowały w tym samym czasie wyraźnie lepsze wyniki.

Mnożnik P/E dla WIG i MSCI World w latach 2013-2023 (x)



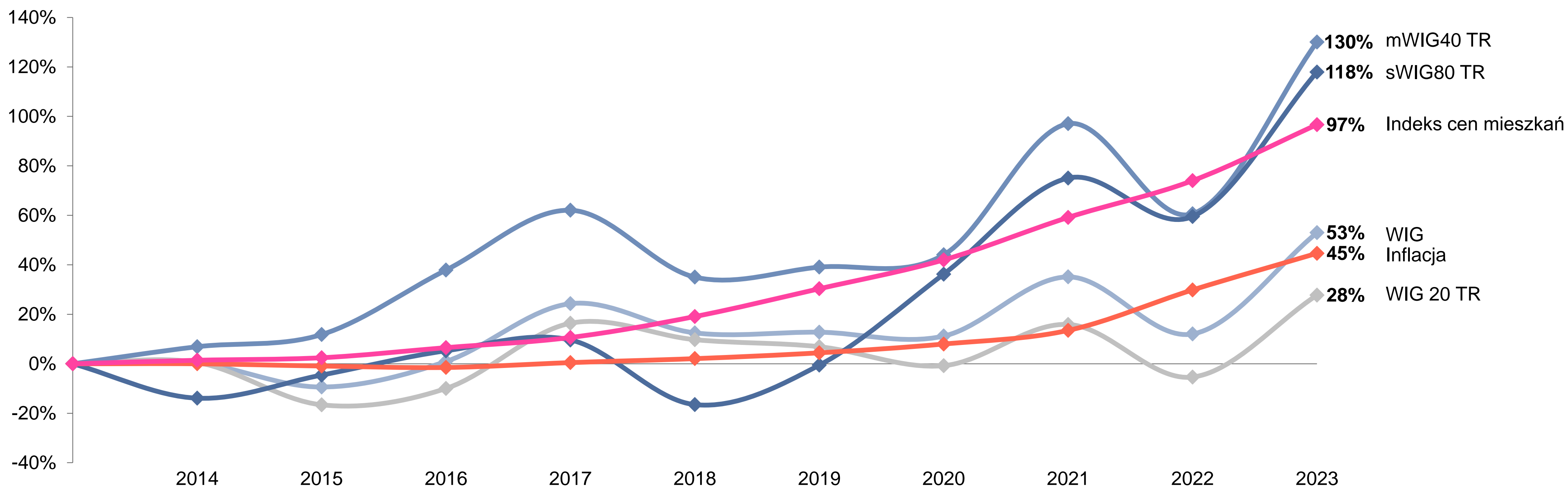
Relatywna zmiana WIG20 TR, mWIG40 TR i sWIG80 TR (% , 2013 = 0)



Efektywny rynek kapitałowy dostarcza wyższych długoterminowych stop zwrotu

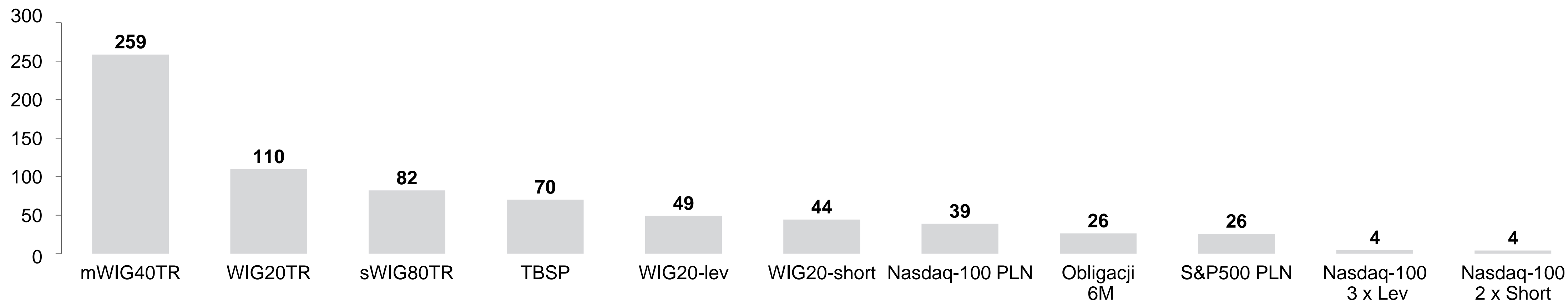
- W długim terminie efektywny rynek kapitałowy jest w stanie dostarczyć **wyższych stop zwrot niż wzrost cen mieszkań czy inflacja**, czego przykładem może być wzrost **mWIG40 TR i sWIG80 TR w ostatnich dziesięciu latach**
- Szeroki rynek w ostatnich latach osiągał niższe stopy zwrotu z uwagi na **ograniczone standardy ładu korporacyjnego wśród spółek SP**

Relatywna zmiana WIG, WIG20 TR, mWIG40 TR i sWIG80 TR na tle inflacji CPI i indeksu cen mieszkań w Polsce (% , 2013 = 0)

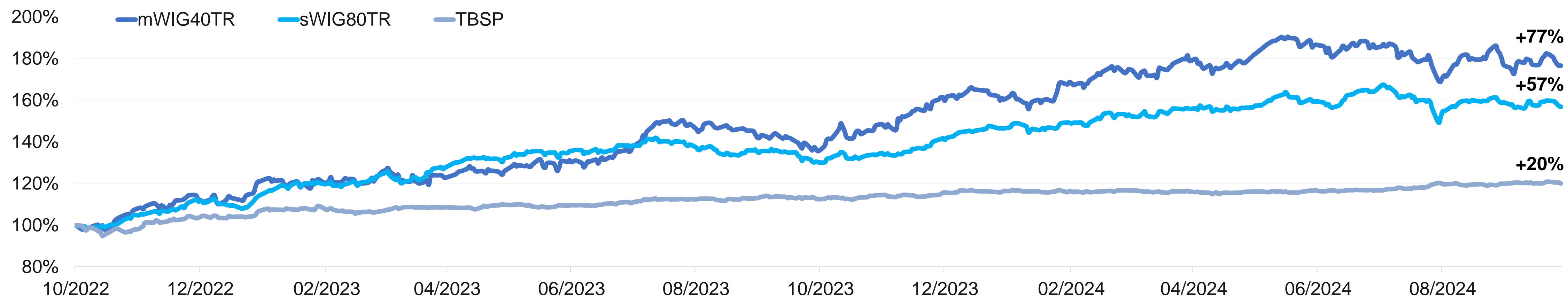


Wzrost napływów do funduszy ETF

Aktywa funduszy Beta ETF (mln zł, 01.10.2024 r.)



Relatywny wzrost kursu wybranych ETF w ciągu ostatnich 24 miesięcy (10/2022 = 100%)



Zastrzeżenie prawne

Niniejsza prezentacja została przygotowana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („Spółka” lub „GPW”) na potrzeby jej akcjonariuszy, analityków oraz innych kontrahentów. Niniejsza prezentacja została sporządzona wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi oferty kupna bądź sprzedaży, ani oferty mającej na celu pozyskanie oferty kupna lub sprzedaży jakichkolwiek papierów wartościowych bądź instrumentów. Niniejsza prezentacja nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani oferty świadczenia jakiegokolwiek usługi.

Dane przedstawione w prezentacji zostały zaprezentowane z należyłą starannością, jednak należy zwrócić uwagę, iż niektóre dane pochodzą ze źródeł zewnętrznych i nie były niezależnie weryfikowane. W odniesieniu do wyczerpującego charakteru lub rzetelności informacji przedstawionych w niniejszej Prezentacji nie mogą być udzielone żadne zapewnienia ani oświadczenia.

GPW nie ponosi żadnej odpowiedzialności za jakiegokolwiek decyzje podjęte w oparciu o informacje i opinie zawarte w niniejszej prezentacji. GPW informuje, że w celu uzyskania informacji dotyczących Spółki należy zapoznać się z raportami okresowymi lub bieżącymi, które są publikowane zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa polskiego.