



**GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**  
w Warszawie

**Indeksy**  
**Giełdy Papierów Wartościowych**  
**w Warszawie**  
styczeń 2010



## Spis treści

<b>I. Historia indeksów</b>	<b>3</b>
<b>II. Indeksy giełdowe</b>	<b>5</b>
<b>1. Charakterystyka</b>	<b>5</b>
1.1 Indeks WIG20	5
1.1.1 Indeks WIG20short	6
1.1.2 Indeks WIG20lev	6
1.2 Indeks mWIG40	6
1.3 Indeks sWIG80	7
1.4 Indeks WIG	7
1.5 Subindeksy sektorowe	7
1.6 Indeks WIG-PL	8
1.7 RESPECT Index	8
<b>2. Zasady publikacji indeksów</b>	<b>9</b>
<b>3. Zasady obliczania indeksów</b>	<b>10</b>
3.1 Algorytm dla indeksów podstawowych	10
3.2 Algorytm dla indeksów pochodnych	11
3.2.1 Algorytm dla indeksów typu short	11
3.2.2 Algorytm dla indeksów typu leverage	11
<b>4. Zmiany okresowe</b>	<b>12</b>
4.1 WIG20, mWIG40, sWIG80	12
4.1.1 Selekcja wstępna	12
4.1.2 Ranking indeksu	12
4.1.3 Uczestnicy indeksu WIG20	12
4.1.4 Uczestnicy indeksu mWIG40	13
4.1.5 Uczestnicy indeksu sWIG80	13
4.2 Indeksy WIG20short i WIG20lev	14
4.3 Indeksy WIG i WIG-PL	14
4.3.1 Uczestnicy indeksów WIG i WIG-PL	14
4.4 Subindeksy sektorowe WIG	14
4.5 RESPECT Index	14
4.6 Przeliczenie współczynnika korygującego indeksu podstawowego	15
<b>5. Harmonogram zapowiedzi zmian okresowych</b>	<b>16</b>
<b>6. Zmiany nadzwyczajne</b>	<b>17</b>
6.1 Wpisanie spółki na listę uczestników indeksu	17
6.2 Wykreślenie spółki z listy uczestników indeksu	17
6.3 Zmiana pakietów uczestników indeksu	17
6.4 Zmiany z uwagi na operacje rynkowe	18
6.4.1 Podział akcji i scalenie akcji	18
6.4.2 Dywidenda	19
6.4.3 Prawo poboru	19
6.4.3.1 Prawo poboru w indeksach dochodowych	19
6.4.3.2 Prawo poboru w indeksach cenowych	20
<b>7. Harmonogram zapowiedzi zmian nadzwyczajnych</b>	<b>21</b>
<b>III. Akcje w Wolnym Obrocie</b>	<b>22</b>
<b>IV. Klasyfikacja sektorowa</b>	<b>23</b>
<b>V. Komitet Indeksów Giełdowych</b>	<b>24</b>
<b>VI. Licencje</b>	<b>25</b>
<b>VII. Benchmarki dla instytucji finansowych</b>	<b>26</b>
<b>VIII. Sprzedaż informacji o indeksach</b>	<b>27</b>



## I. Historia indeksów

- 16.04.91 – rozpoczęcie publikacji indeksu WIG (pierwsza sesja giełdowa)
- 16.04.94 – rozpoczęcie publikacji indeksu WIG20
- 31.12.94 – rozpoczęcie publikacji indeksu WIRR
- 03.02.97 – rozpoczęcie publikacji indeksu WIG20 w trakcie notowań ciągłych
- 12.06.97 – rozpoczęcie publikacji indeksu NIF
- 04.07.97 – zmiana terminów i zasad korekty okresowej WIG20, wprowadzenie zasady zmian okresowych w trzeci piątek miesiąca kończącego kwartał kalendarzowy
- 21.09.98 – rozpoczęcie publikacji indeksu MIDWIG
- 23.03.99 – rozpoczęcie publikacji subindeksów sektorowych indeksu WIG
- 30.06.99 – wprowadzenie zasady redukcji pakietów w indeksach WIG i WIRR z uwagi na niską wartość akcji w wolnym obrocie
- 19.05.00 – rozpoczęcie publikacji indeksu TechWIG
- 13.08.01 – wprowadzenie zasady selekcji spółek do rankingu MIDWIG w oparciu o kapitalizację w wolnym obrocie
- 30.04.02 – wprowadzenie zasady selekcji spółek do rankingu WIG20 w oparciu o kapitalizację w wolnym obrocie
- 20.08.02 – wprowadzenie powiązania WIG z dużymi i średnimi spółkami giełdowymi, WIRR – małymi spółkami giełdowymi
- 22.12.03 – rozpoczęcie publikacji indeksu WIG-PL
- 01.05.04 – wprowadzenie zasady kwalifikacji spółek wyłącznie z rynku podstawowego do indeksów; wyjątek stanowi indeks TechWIG
- 31.05.04 – wprowadzenie zasady selekcji spółek do rankingu TechWIG w oparciu o kapitalizację w wolnym obrocie
- 27.08.04 – wprowadzanie zasady zwiększenia pakietu akcji w indeksach cenowych WIG20, MIDWIG i TechWIG w sytuacjach szczególnych
- 15.12.04 – wprowadzenie zasady redukcji pakietów akcji w indeksach WIG, WIRR, WIG-PL w przypadku umorzenia przez spółkę co najmniej 10% akcji własnych
- 31.12.04 – rozpoczęcie publikacji subindeksu WIG-media
- 01.01.05 – zmiana zasad wyznaczania akcji w wolnym obrocie
- 11.03.05 – wprowadzenie zasady wyznaczania wielkości pakietów w indeksach WIG, WIRR i WIG-PL w oparciu o liczbę akcji w wolnym obrocie
- 03.10.05 – zmiana harmonogramu publikacji indeksów wynikająca ze zmiany harmonogramu sesji
- 31.12.05 – rozpoczęcie publikacji subindeksu WIG-paliwa
- 31.12.05 – zaprzestanie publikacji indeksu NIF



- 31.01.07 – zmiana metodologii indeksów giełdowych; wprowadzenie zasady kwalifikacji spółek ze wszystkich rynków; dla indeksów cenowych wprowadzenie jednego rankingu
- 05.02.07 – denominacja subindeksów sektorowych indeksu WIG w stosunku 1 do 10
- 19.03.07 – zmiana nazwy indeksu MIDWIG na mWIG40 oraz metodologii i nazwy indeksu WIRR na sWIG80
- 15.06.07 – rozpoczęcie publikacji subindeksu WIG-deweloperzy
- 23.06.08 – zaprzestanie publikacji indeksu TechWIG
- 19.09.08 – rozpoczęcie publikacji subindeksu WIG-chemia
- 04.05.09 – rozpoczęcie publikacji indeksów WIG20short i WIG20lev
- 19.11.09 – rozpoczęcie publikacji indeksu RESPECT
- 31.12.09 – rozpoczęcie publikacji indeksu WIG-energia

## II. Indeksy giełdowe

Giełda publikuje 18 indeksów. Wartości WIG20, WIG20short, WIG20lev, mWIG40, sWIG80 i WIG są publikowane w trakcie trwania notowań ciągłych, pozostałych indeksów trzykrotnie w trakcie sesji giełdowej (po pierwszym i drugim fixingu oraz na zamknięcie sesji) – są to WIG-PL oraz subindeksy sektorowe: WIG-banki, WIG-budownictwo, WIG-chemia, WIG-deweloperzy, WIG-energia, WIG-informatyka, WIG-media, WIG-paliwa, WIG-spożywczy, WIG-telekomunikacja. Ponadto Giełda publikuje wartości indeksu RESPECT dwukrotnie w trakcie sesji: na jej otwarcie i zamknięcie.

Indeksy WIG20 i mWIG40 są instrumentami bazowymi dla kontraktów terminowych, a indeks WIG20 również dla opcji notowanych na Giełdzie Warszawskiej.

W skład wszystkich indeksów giełdowych mogą wejść spółki, które spełnią następujące bazowe kryteria:

- liczba akcji w wolnym obrocie większa od 10%,
- wartość akcji w wolnym obrocie większa od 1 mln EUR,
- spółka nie może być oznaczona w sposób szczególny,
- spółka nie może być zakwalifikowana do segmentów MINUS5 i Lista Alertów oraz znajdować się w Strefie Niskiej Płynności,

Pakiety akcji uczestników wszystkich indeksów wyznaczone są w oparciu o liczbę akcji w wolnym obrocie i zaokrąglane do pełnych tysięcy akcji. Jeśli liczba akcji w wolnym obrocie jest wyższa niż liczba akcji wprowadzonych do obrotu, to pakiet stanowi liczbę akcji wprowadzonych do obrotu.

### 1. Charakterystyka

#### 1.1 Indeks WIG20

Indeks WIG20 jest obliczany od 16 kwietnia 1994 roku, na podstawie wartości portfela akcji 20 największych i najbardziej płynnych spółek z Głównego Rynku GPW. Pierwsza wartość indeksu wynosiła 1000 pkt. WIG20 jest indeksem typu cenowego, co oznacza że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę jedynie ceny zawartych w nim transakcji, a nie uwzględnia się dochodów

z tytułu dywidend. W indeksie WIG20 nie może uczestniczyć więcej niż 5 spółek z jednego sektora giełdowego. Indeks WIG20 jest indeksem bazowym dla indeksów WIG20short i WIG20lev.

### **1.1.1 Indeks WIG20short**

Indeks WIG20short jest obliczany od 4 maja 2009 roku. WIG20short jest indeksem pochodnym do indeksu WIG20, ponieważ jego wartości zależą od wartości indeksu WIG20. Wartości historyczne indeksu przeliczone zostały od daty bazowej indeksu, czyli od 31 grudnia 2005 roku. Pierwsza wartość indeksu wynosiła 2654,65 pkt i jest równa wartości zamknięcia indeksu WIG20 w tym dniu. Indeks WIG20short kształtuje się symetrycznie do indeksu WIG20 tzn. przy spadku WIG20 o 10 pkt. WIG20short rośnie o 10 pkt.

### **1.1.2 Indeks WIG20lev**

Indeks WIG20lev jest obliczany od 4 maja 2009 roku. WIG20lev jest indeksem pochodnym do indeksu WIG20, ponieważ jego wartości zależą od wartości indeksu WIG20. Wartości historyczne indeksu przeliczone zostały od daty bazowej indeksu, czyli od 31 grudnia 2005 roku. Pierwsza wartość indeksu wynosiła 2654,65 pkt i jest równa wartości zamknięcia indeksu WIG20 w tym dniu. Indeks WIG20lev stanowi dźwignię w stosunku do indeksu WIG20: podąża zgodnie z kierunkiem WIG20, ale z dwukrotnie większą siłą tj. wzrost WIG20 o 10 pkt. powoduje wzrost WIG20lev o 20 pkt. i odwrotnie.

## **1.2 Indeks mWIG40**

Indeks mWIG40 jest kontynuacją indeksu MIDWIG i jest obliczany od 31 grudnia 1997 roku i obejmuje 40 średnich spółek notowanych na Głównym Rynku GPW. Wartość początkowa indeksu wynosiła 1000 pkt. mWIG40 jest indeksem typu cenowego, co oznacza, że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę jedynie ceny zawartych w nim transakcji, a nie uwzględnia się dochodów z tytułu dywidend. W indeksie mWIG40 nie uczestniczą spółki z indeksów WIG20 i sWIG80 oraz spółki zagraniczne notowane jednocześnie na Giełdzie i innych rynkach o wartości rynkowej w dniu rankingu powyżej 1 mld euro.

### 1.3 Indeks sWIG80

Indeks sWIG80 jest kontynuacją indeksu WIRR obliczanego od 31 grudnia 1994 roku i w obecnej chwili obejmuje 80 małych spółek notowanych na Głównym Rynku GPW. Wartość początkowa indeksu wynosiła 1000 pkt. sWIG80 jest indeksem typu cenowego, co oznacza, że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę jedynie ceny zawartych w nim transakcji, a nie uwzględnia się dochodów z tytułu dywidend. W indeksie sWIG80 nie uczestniczą spółki z indeksów WIG20 i mWIG40 oraz spółki zagraniczne notowane jednocześnie na Giełdzie i innych rynkach o wartości rynkowej w dniu rankingu powyżej 100 mln euro.

### 1.4 Indeks WIG

Indeks WIG to pierwszy indeks giełdowy i jest obliczany od 16 kwietnia 1991 roku. Pierwsza wartość indeksu WIG wynosiła 1000 pkt. Obecnie WIG obejmuje wszystkie spółki notowane na Głównym Rynku GPW, które spełnią bazowe kryteria uczestnictwa w indeksach. W indeksie WIG obowiązuje zasada dywersyfikacji, mająca na celu ograniczenie udziału pojedynczej spółki i sektora giełdowego. Jest indeksem dochodowym i przy jego obliczaniu uwzględnia się zarówno ceny zawartych w nim akcji, jak i dochody z dywidend i praw poboru.

### 1.5 Subindeksy sektorowe

Giełda oblicza wartości następujących subindeksów sektorowych indeksu WIG:

- WIG-banki (od 31 grudnia 1998 roku)
- WIG-budownictwo (od 31 grudnia 1998 roku)
- WIG-chemia (od 19 września 2008 roku)
- WIG-deweloperzy (od 15 czerwca 2007 roku)
- WIG-energia (od 31 grudnia 2009 roku)
- WIG-informatyka (od 31 grudnia 1998 roku)
- WIG-media (od 31 grudnia 2004 roku)
- WIG-paliwa (od 31 grudnia 2005 roku)
- WIG-spożywczy (od 31 grudnia 1998 roku)
- WIG-telekomunikacja (od 31 grudnia 1998 roku)

W dniu bazowym wartość wszystkich subindeksów była równa ówczesnej wartości indeksu WIG. Wartości subindeksów pozwalają ocenić efektywność inwestowania w spółki z różnych sektorów gospodarczych. W portfelach subindeksów znajdują się takie same pakiety jak w



portfelu indeksu WIG, ale wybrane na podstawie kryterium sektorowego. Subindeksy sektorowe opierają się na metodologii indeksu WIG i uwzględniają dochody z tytułu dywidend i praw poboru.

### **1.6 Indeks WIG-PL**

Indeks WIG-PL giełda oblicza od 22 grudnia 2003 roku. W skład indeksu wchodzi wyłącznie akcje krajowych spółek notowanych na Głównym Rynku GPW, które spełnią bazowe kryteria uczestnictwa w indeksach. Wartości historyczne oraz zasady indeksu są tożsame z indeksem WIG. Oznacza to, że od 16 kwietnia 1991 r. do 19 grudnia 2003 r. wartości oraz struktura portfela obydwu indeksów była taka sama. Obecnie zarówno wartości jak i uczestnicy WIG-PL i WIG są różne.

### **1.7 RESPECT Index**

Indeks RESPECT giełda oblicza od 19 listopada 2009 r. Indeks obejmuje firmy odpowiedzialne społecznie notowane na Głównym Rynku GPW. Odpowiedzialność społeczna rozumiana jest jako strategia zarządzania i koncepcja podejścia do prowadzenia biznesu, zakładająca budowanie dobrych i trwałych relacji, opartych o wzajemne zrozumienie oczekiwań i szacunek z szeroko rozumianym otoczeniem biznesowym (tj. ze wszystkimi zainteresowanymi stronami: pracownikami, dostawcami, klientami, społecznością lokalną, akcjonariuszami oraz zakładająca dbałość o środowisk naturalne). Datą bazową indeksu jest 31 grudnia 2009 roku. Pierwsza wartość indeksu RESPECT wynosiła 1000 pkt. RESPECT jest indeksem dochodowym i przy jego obliczaniu uwzględnia się zarówno ceny zawartych w nim akcji, jak i dochody z dywidend i praw poboru.

## 2. Zasady publikacji indeksów

Indeksy giełdowe publikowane są na stronie internetowej GPW w Cedule Giełdy Warszawskiej, przez agencje informacyjne (PAP, Thomson - Reuters, Bloomberg) oraz w telegazecie (TVP1, TVP2 i Telewizja Polonia).

Indeks	Tryb publikacji	Indeks otwarcia	Indeks bieżący	Indeks zamknięcia
WIG20, WIG20short, WIG20lev	ciągły	gdy transakcje zawarte na sesji pozwolą wycenić co najmniej 65% kapitalizacji portfela; nie wcześniej niż po 60 s od rozpoczęcia obrotu; nie później niż o godz. 10:00	co 15 sek.	16:35 wstępne 16:40 ostateczne
mWIG40			co 60 sek.	
sWIG80			co 60 sek.	
WIG			co 60 sek.	
WIG-PL	jednolity	11:30 – o ile transakcje na sesji pozwolą wycenić co najmniej 65% kapitalizacji portfela	15:20 (po II fixingu)	
subindeksy sektorowe indeksu WIG				
RESPECT Index	jednolity	11:30 – o ile transakcje na sesji pozwolą wycenić co najmniej 35% kapitalizacji portfela		

W przypadku, gdy anulowanie transakcji giełdowych wpłynęło na wartość indeksów lub subindeksów giełdowych, to po sesji giełdowej zostanie powtórnie obliczona i podana do publicznej wiadomości wartość indeksów otwarcia, zamknięcia oraz dziennego maksimum oraz minimum tych indeksów i subindeksów giełdowych. W trakcie sesji giełdowej Giełda nie dokonuje ich powtórnego obliczania.

### 3. Zasady obliczania indeksów

#### 3.1 Algorytm dla indeksów podstawowych

$$\text{INDEKS} = \frac{\text{Kapitalizacja bieżąca}}{\text{Kapitalizacja bazowa} * \text{Współczynnik korygujący}} * \text{INDEKS BAZOWY}$$

lub:

$$\text{INDEKS} = \frac{\sum P(i)*S(i)}{\sum (P(0)*S(0)) * K(t)} * I(0)$$

S(i) – Pakiet uczestnika indeksu ‘i’ na danej sesji

P(i) - Kurs uczestnika indeksu ‘i’ na danej sesji

S(0) - Pakiet uczestnika indeksu ‘i’ na sesji w dniu bazowym

P(0) - Kurs uczestnika indeksu ‘i’ na sesji w dniu bazowym

K(t) - Współczynnik korygujący indeksu na danej sesji

I(0) – wartość bazowa indeksu:

WIG20 = 1 000,00

mWIG40 = 1 000,00

sWIG80 = 1 000,00

WIG = 1 000,00

WIG-PL = 1 000,00

WIG-banki = 1 279,56

WIG-budownictwo = 1 279,56

WIG-chemia = 3 836,10

WIG-deweloperzy = 6 543,82

WIG-energia = 3 998,60

WIG-informatyka = 1 279,56

WIG-media = 2 663,62

WIG-paliwa = 3 560,08

WIG-spożywczy = 1 279,56

WIG-telekomunikacja = 1 279,56

## 3.2 Algorytm dla indeksów strategii

### 3.2.1 Algorytm dla indeksów typu short

$$INDEKSshort_t = INDEKSshort_T \cdot \left( -1 \cdot \frac{INDEKS_t}{INDEKS_T} + 2 \right) + 2 \cdot INDEKS_T \cdot \left( \frac{R}{360} \right) \cdot d$$

INDEKSshort<sub>t</sub> – bieżąca wartość indeksu INDEKSshort

INDEKSshort<sub>T</sub> – ostatnia wartość zamknięcia indeksu INDEKSshort

INDEKS<sub>t</sub> – bieżąca wartość indeksu bazowego dla indeksu typu short

INDEKS<sub>T</sub> – ostatnia wartość zamknięcia indeksu bazowego dla indeksu typu short

R – stawka procentowa denominowanych w PLN depozytów Overnight ustalana zgodnie z Regulaminem Fixingu Stawki Referencyjne "POLONIA" uchwalanym przez Zarząd ACI Polska - Stowarzyszenie Rynków Finansowych

d – liczba dni kalendarzowych pomiędzy dniem t i T

### 3.2.2 Algorytm dla indeksów typu leverage

$$INDEKSlev_t = INDEKSlev_T \cdot \left( 2 \cdot \frac{INDEKS_t}{INDEKS_T} - 1 \right) - INDEKSlev_T \cdot \left( \frac{R}{360} \right) \cdot d$$

INDEKSlev<sub>t</sub> – bieżąca wartość indeksu INDEKSlev

INDEKSlev<sub>T</sub> – ostatnia wartość zamknięcia indeksu INDEKSlev

INDEKS<sub>t</sub> – bieżąca wartość indeksu bazowego dla indeksu typu leverage

INDEKS<sub>T</sub> – ostatnia wartość zamknięcia indeksu bazowego dla indeksu typu leverage

R – stawka procentowa denominowanych w PLN depozytów Overnight ustalana zgodnie z Regulaminem Fixingu Stawki Referencyjne "POLONIA" uchwalanym przez Zarząd ACI Polska - Stowarzyszenie Rynków Finansowych

d – liczba dni kalendarzowych pomiędzy dniem t i T

## 4. Zmiany okresowe

Zmiany w składzie portfeli wszystkich indeksów giełdowych dokonywane są po sesji w trzeci piątek marca, czerwca, września i grudnia.

### 4.1 WIG20, mWIG40, sWIG80

Wyznaczenia uczestników indeksów WIG20, mWIG40, sWIG80 dokonuje się w oparciu o dane po ostatniej sesji stycznia (rewizja roczna) oraz kwietnia, lipca i października (korekty kwartalne).

#### 4.1.1 Selekcja wstępna

W pierwszym etapie dokonuje się selekcji spółek, które mogą uczestniczyć w rankingu indeksów. Uczestnikami rankingu zostają spółki, które spełnią kryteria bazowe.

#### 4.1.2 Ranking indeksu

Dla indeksów WIG20, mWIG40 i sWIG80 tworzony jest jeden, wspólny ranking. Wyselekcjonowane spółki są pozycjonowane w rankingu w zależności od liczby punktów rankingowych. Punkty rankingowe oblicza się wg wzoru:

$$R(i) = 0,6 * sT(i) + 0,4 * sC(i)$$

R(i) - punkty rankingowe spółki „i”

sT(i) - udział spółki „i” w łącznych obrotach akcjami spółek uczestniczących w rankingu za ostatnie 12 miesięcy

sC(i) - udział spółki „i” w wartości akcji w wolnym obrocie spółek uczestniczących w rankingu w dniu jego sporządzenia.

#### 4.1.3 Uczestnicy indeksu WIG20

W indeksie WIG20 mogą uczestniczyć spółki z najwyższych pozycji w rankingu tego indeksu. Bezwarunkowo w indeksie:

- uczestniczą spółki z pozycji 15 lub wyższej w rankingu do rewizji rocznej (10 lub wyższej w rankingu do korekty kwartalnej);
- nie uczestniczą spółki z pozycji 26 lub niższej w rankingu do rewizji rocznej (31 lub niższej w rankingu do korekty kwartalnej).

Spółki z pozycji 16-25 w rankingu do rewizji rocznej oraz 11-30 w rankingu do korekty kwartalnej są dodawane bądź usuwane z indeksu jeżeli istnieje taka potrzeba.

Spółki, które zajęły wysokie pozycje w rankingu indeksu i nie znalazły się na jego liście uczestników zostają wpisane na listę rezerwową indeksu.

Wielkość pakietu akcji jest redukowana proporcjonalnie na dzień rankingu, jeżeli wartość akcji danej spółki znajdującej się w portfelu indeksu przekracza 15% jego wartości.

#### **4.1.4 Uczestnicy indeksu mWIG40**

Bezwarunkowo w indeksie:

- uczestniczą spółki z pozycji 50 lub wyższej w rankingu do rewizji rocznej (45 lub wyższej w rankingu do korekty kwartalnej);
- nie uczestniczą spółki z pozycji 66 lub niższej w rankingu do rewizji rocznej (71 lub niższej w rankingu do korekty kwartalnej).

Spółki z pozycji 51-65 w rankingu do rewizji rocznej oraz 46-70 w rankingu do korekty kwartalnej są dodawane bądź usuwane z indeksu jeżeli istnieje taka potrzeba.

Spółki, które zajęły wysokie pozycje w rankingu indeksu i nie znalazły się na jego liście uczestników zostają wpisane na listę rezerwową indeksu.

Wielkość pakietu akcji jest redukowana proporcjonalnie na dzień rankingu, jeżeli wartość akcji danej spółki znajdującej się w portfelu indeksu przekracza 10% jego wartości.

#### **4.1.5 Uczestnicy indeksu sWIG80**

Bezwarunkowo w indeksie:

- uczestniczą spółki z pozycji 120 lub wyższej w rankingu do rewizji rocznej (110 lub wyższej w rankingu do korekty kwartalnej);
- nie uczestniczą spółki z pozycji 146 lub niższej w rankingu do rewizji rocznej (156 lub niższej w rankingu do korekty kwartalnej).

Spółki z pozycji 121-145 w rankingu do rewizji rocznej oraz 111-155 w rankingu do korekty kwartalnej są dodawane bądź usuwane z indeksu jeżeli istnieje taka potrzeba.

Spółki, które zajęły wysokie pozycje w rankingu indeksu i nie znalazły się na jego liście uczestników zostają wpisane na listę rezerwową indeksu.

Wielkość pakietu akcji jest redukowana proporcjonalnie na dzień rankingu, jeżeli wartość akcji danej spółki znajdującej się w portfelu indeksu przekracza 10% jego wartości.

#### **4.2 Indeksy WIG20short i WIG20lev**

Wartości indeksów pochodnych publikowane są na podstawie wartości indeksów bazowych, więc indeksy te nie mają osobnych składów portfeli. Tym samym korekty kwartalne i/lub rewizje roczne tych indeksów nie są przeprowadzane.

#### **4.3 Indeksy WIG i WIG-PL**

Wyznaczenia uczestników indeksów WIG oraz WIG-PL dokonuje się w oparciu o dane po ostatniej sesji lutego, maja, sierpnia i listopada.

##### **4.3.1 Uczestnicy indeksów WIG i WIG-PL**

W Rankingu indeksów mogą uczestniczyć wszystkie spółki spełniające kryteria bazowe, z zastrzeżeniem, że w indeksie WIG-PL mogą znaleźć się wyłącznie spółki krajowe. Dokonując oceny statusu danej spółki Giełda bierze pod uwagę państwo siedziby lub centrali spółki, w którym spółka prowadzi działalność w największym zakresie oraz państwo, na terytorium, którego została przeprowadzona pierwsza oferta publiczna akcji spółki. Dokonując oceny statusu spółki Giełda zasięga opinii Komitetu Indeksów Giełdowych.

Udział jednej spółki w indeksie nie może przekroczyć 10%, a udział spółek z jednego sektora giełdowego nie może przekroczyć 30% w dniu rankingu indeksów. Pakiety spółek, których udziały są powyżej tych limitów są zmniejszane.

#### **4.4 Subindeksy sektorowe WIG**

Wraz ze zmianami indeksu WIG przeprowadzane są zmiany w indeksach sektorowych. Do poszczególnych indeksów trafiają spółki zakwalifikowane do sektorów giełdowych, wpisane na listę uczestników indeksu WIG. Pakiety spółek w indeksach sektorowych są równe ich pakietom w indeksie WIG.

#### **4.5 RESPECT Index**

Rewizja roczna RESPECT Index przeprowadzana jest po ostatniej sesji listopada.

Wyznaczenia uczestników RESPECT Index dokonuje się w oparciu o RESPECT Ranking. Uczestnikami indeksu zostają spółki o najwyższej pozycji w RESPECT Rating (A, AA lub AAA).. Pakiety akcji uczestników indeksu wyznaczane są po ostatniej sesji października w oparciu o liczbę akcji w wolnym obrocie i zaokrąglane do pełnych tysięcy akcji. Udziały największych spółek są ograniczane do 25%, w przypadku gdy liczba uczestników indeksu jest niższa niż 20 oraz 10% w pozostałych przypadkach.

#### 4.6 Przeliczanie współczynnika korygującego indeksu podstawowego

Każdorazowo, po zmianie okresowej na liście uczestników indeksów przeliczany jest współczynnik korygujący każdego z indeksów. Operacja ta jest przeprowadzana w celu utrzymania ciągłości wartości indeksów. W tym celu wykorzystuje się następującą formułę:

$$K(t) = \frac{M(t)+Q(t)-Z(t)}{M(t)} * K(t')$$

M(t) – kapitalizacja portfela indeksu przed zmianą

Q(t) - wartość pakietów uczestników wpisywanych na listę indeksu

Z(t) - wartość pakietów uczestników usuwanych z listy indeksu

K(t) – nowa wartość współczynnika korygującego

K(t') - dotychczasowa wartość współczynnika korygującego



## 5. Harmonogram zapowiedzi zmian okresowych

Indeks	Operacja	Termin zapowiedzi
WIG20, mWIG40, sWIG80	rewizja roczna korekta kwartalna	5 tygodni przed przeprowadzeniem zmian tj. przed 3 piątkiem marca, czerwca, września i grudnia
WIG, WIG-PL, subindeksy sektorowe	rewizja kwartalna	tydzień przed przeprowadzeniem zmian tj. przed 3 piątkiem marca, czerwca, września i grudnia
RESPECT Index	rewizja roczna	na jeden tydzień przed przeprowadzeniem zmian tj. przed ostatnim piątkiem listopada

## 6. Zmiany nadzwyczajne

### 6.1 Wpisanie spółki na listę uczestników indeksu

Wpisanie nowej spółki na listę uczestników indeksu ma miejsce:

- dla indeksu WIG20 w przypadku debiutu spółki, której kapitalizacja w wolnym obrocie w dniu debiutu stanowi co najmniej 5% kapitalizacji w wolnym obrocie wszystkich spółek z rankingu WIG20 w tym dniu. Wówczas indeks opuszcza spółka, która obecnie jest na liście uczestników indeksu i znalazła się najniżej w tym rankingu;
- dla indeksów WIG oraz WIG-PL w przypadku debiutu spółki, po trzech dniach od debiutu pod warunkiem spełnienia wymogów zmian okresowych.

Pakiety uczestników w indeksach wyznacza się zgodnie z zasadami zmian okresowych.

### 6.2 Wykreślenie spółki z listy uczestników indeksu

W szczególnych przypadkach może zostać przeprowadzona nadzwyczajna korekta uczestników indeksów polegająca na skreśleniu spółki z listy uczestników danego indeksu.

Wykreślenie spółki z listy uczestników indeksu skutkuje zmniejszeniem liczby uczestników indeksu. W przypadku indeksów WIG20, mWIG40 i sWIG80 na miejsce spółki wykreślonej trafia spółka z najwyższej pozycji listy rezerwowej. Dodatkowo w przypadku indeksu WIG20, jeżeli w indeksie jest 5 spółek z jednego sektora, to nowa spółka musi reprezentować inny sektor. Po zmianie nadzwyczajnej przelicza się współczynnik korygujący indeksu zgodnie z poniższą formułą:

$$K(t) = \frac{M(t)-Z(t)}{M(t)} * K(t')$$

M(t) – kapitalizacja portfela indeksu przed zmianą

Z(t) - wartość pakietu spółki wykreślanej z listy uczestników indeksu

K(t) – nowa wartość współczynnika korygującego

K(t') - dotychczasowa wartość współczynnika korygującego

### 6.3 Zmiana pakietów uczestników indeksu

Zmiana pakietu uczestnika indeksu przeprowadzana jest w przypadku:

- połączenia dwóch lub więcej uczestników jednego indeksu,
- podziału uczestnika indeksu na dwie lub więcej spółek.

Zmiana pakietu uczestnika polega na zsumowaniu pakietów dotychczasowych uczestników indeksu w przypadku operacji połączenia, bądź podziału, w przypadku operacji wydzielenia:

$$S(i) = S(i1) + S(i2)$$

$S(i)$  – nowa liczba akcji uczestnika „i” w portfelu indeksu

$S(i1)$  – dotychczasowa liczba akcji uczestnika „i1” w portfelu indeksu

$S(i2)$  – dotychczasowa liczba akcji uczestnika „i2” w portfelu indeksu

#### 6.4 Zmiany z uwagi na operacje rynkowe

Zmiany w indeksach przeprowadzane są z uwagi na następujące operacje rynkowe:

- podział akcji,
- połączenie akcji,
- dywidenda tylko dla indeksów WIG, WIG-PL, subindeksów sektorowych WIG oraz RESPECT,
- prawo poboru.

##### 6.4.1 Podział akcji i scalenie akcji

Zmiana w indeksie, w przypadku podziału lub scalenia akcji uczestnika indeksu wiąże się z wyznaczeniem nowego pakietu uczestnika indeksu zgodnie z poniższym wzorem:

$$S(i) = S(i') * N$$

$S(i)$  – nowa liczba akcji spółki „i” w portfelu indeksu po podziale

$S(i')$  – dotychczasowa liczba akcji spółki „i” w portfelu indeksu

$N$  – stosunek splitu lub scalenia

### 6.4.2 Dywidenda

Prawo do dywidendy ma wpływ na indeksy dochodowe (WIG, WIG-PL, subindeksy sektorowe WIG oraz RESPECT) i skutkuje wyznaczeniem nowej wartości współczynnika korygującego według wzoru:

$$K(t) = \frac{M(t) - [D(i) * S(i)]}{M(t)} * K(t')$$

$M(t)$  – kapitalizacja portfela indeksu przed zmianą,

$D(t)$  – dywidenda na akcję wypłacana przez spółkę „i”, które na sesji „t+1” po raz pierwszy będą notowane „bez dywidendy”; w przypadku ustalenia dywidendy w walucie obcej, kwota dywidendy zostaje przeliczona na złote przy zastosowaniu średniego kursu tej waluty ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski, obowiązującego w dniu „t”

$S(i)$  – liczba akcji spółki „i” w portfelu indeksu,

$K(t)$  – nowa wartość współczynnika korygującego.

$K(t')$  - dotychczasowa wartość współczynnika korygującego

### 6.4.3 Prawo poboru

#### 6.4.3.1 Prawo poboru w indeksach dochodowych

Prawo poboru dla indeksów dochodowych (WIG, WIG-PL, subindeksy sektorowe WIG oraz RESPECT) skutkuje wyznaczeniem nowej wartości współczynnika korygującego według wzoru:

$$K(t) = \frac{M(t) - V(i)}{M(t)} * K(t')$$

$$V(i) = \frac{P(i) - P(e)}{N(i) + 1} * S(i)$$

$V(t)$  – wartość teoretyczna praw poboru z akcji „i”, które na sesji „t+1” po raz pierwszy będą notowane „bez prawa poboru”; nie oblicza się gdy  $P(e) > P(i)$ ,

$P(i)$  – kurs akcji „i” na sesji „t”

$P(e)$  – cena akcji nowej emisji z prawem poboru spółki „i”

$N(i)$  – liczba praw niezbędna do objęcia 1 akcji nowej emisji spółki „i”

$S(i)$  – liczba akcji spółki „i” w portfelu indeksu



#### 6.4.3.2 Prawo poboru w indeksach cenowych

Prawo poboru dla indeksów cenowych (WIG20, mWIG40 i sWIG80) wiąże się z usunięciem danej spółki z indeksu na pierwszej sesji „bez prawa poboru”, jeśli kurs akcji notowanych po raz pierwszy „bez prawa poboru” jest niższy niż ostatni kurs zamknięcia.



## 7. Harmonogram zapowiedzi zmian nadzwyczajnych

Indeks	Operacja	Termin zapowiedzi
WIG20, mWIG40, sWIG80	dodanie nowego uczestnika indeksu, usunięcie dotychczasowego uczestnika indeksu, zmiana wagi uczestnika indeksu	2 dni przed przeprowadzeniem zmian
WIG, WIG-PL, subindeksy sektorowe WIG,	dodanie nowego uczestnika indeksu, usunięcie dotychczasowego uczestnika indeksu,	Niezwłocznie, najpóźniej w dniu przeprowadzania operacji
RESPECT Index	usunięcie dotychczasowego uczestnika indeksu	Niezwłocznie, najpóźniej w dniu przeprowadzania operacji

### III. Akcje w Wolnym Obrocie

Liczbę akcji w wolnym obrocie (ang. free float) stanowią wszystkie akcje wyemitowane przez spółkę i zarejestrowane we właściwym rejestrze z wyjątkiem:

- akcji będących w posiadaniu jednego bądź grupy akcjonariuszy ze sobą powiązanych stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki,
- akcji będących w posiadaniu Skarbu Państwa,
- akcji własnych spółki przeznaczonych do umorzenia,
- akcji imiennych.

Za akcje w wolnym obrocie zawsze, niezależnie od procentu posiadania, uznaje się akcje:

- funduszy inwestycyjnych i emerytalnych,
- instytucji finansowych zarządzających aktywami,
- objęte programami emisji kwitów depozytowych.

Dla spółek krajowych podstawą wyliczania liczby akcji w wolnym obrocie są prospekty emisyjne, komunikaty bieżące i okresowe oraz inne ogólnie dostępne informacje o ich strukturze akcjonariatu. W przypadku informacji o zakupie lub sprzedaży dużego pakietu, w wyniku której wskaźnik akcji w wolnym obrocie osiągnąłby wartość ujemną bądź powyżej 100%, informacja ta nie jest uwzględniana przy liczeniu wskaźnika aż do momentu uzyskania informacji o drugiej stronie transakcji.

Dla spółek zagranicznych, których akcje notowane są na Giełdzie i innych rynkach zagranicznych (dual listing), akcje w wolnym obrocie stanowią iloczyn liczby akcji w wolnym obrocie oraz stosunku obrotów na Giełdzie do obrotów na rynku zagranicznym. W przypadku, gdy liczba ta jest mniejsza niż mediana liczby akcji, zdeponowanych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. za okres ostatnich trzech miesięcy, za akcje w wolnym obrocie uważa się tę medianę.

W wątpliwych przypadkach Giełda opiera się na opinii Komitetu Indeksów Giełdowych.

#### IV. Klasyfikacja sektorowa

Giełda kwalifikuje spółki giełdowe do jednego z sektorów gospodarki w zależności od przedmiotu ich działalności gospodarczej zgodnie z EKD oraz w zależności od struktury przychodów. Wpis spółki na listę sektorową następuje na podstawie opinii członków Komitetu Indeksów Giełdowych.

Makrosektor	Sektor	Opis	Subindeks
PRZEMYSŁ	Spożywczy	Artykułów spożywczych, napojów i tytoniowy	WIG-spożywczy
	Lekki	Odzieżowy, włókienniczy, tkanin i skórzany	
	Drzewny	Drzewny, papierniczy i meblowy	
	Chemiczny	Chemiczny, chemia ciężka, nawozy	WIG-chemia
	Farmaceutyczny	Farmaceutyczny, kosmetyczny, środków myjących i czyszczących	
	Tworzyw sztucznych	Tworzyw sztucznych	
	Paliwowy	Paliwowy, gazowy i rafinacji ropy naftowej	WIG-paliwa
	Materiałów budowlanych	Materiałów budowlanych i innych surowców niemetalicznych	
	Budownictwo	Budownictwo	WIG-budownictwo
	Elektromaszynowy	Elektromaszynowy, elektrotechniczny i elektroniczny	
	Metalowy	Metalurgiczny, metalowy i maszynowy	
	Motoryzacyjny	Motoryzacyjny i gumowy	
	Inne	Pozostałe przemysły	
FINANSE	Banki	Banki	WIG-banki
	Ubezpieczenia	Ubezpieczenia	
	Deweloperzy	Deweloperzy i zarządzanie nieruchomościami	WIG-deweloperzy
	Inne	Pozostałe usługi finansowe	
USŁUGI	Handel hurtowy	Handel hurtowy	
	Handel detaliczny	Handel detaliczny	
	Konglomeraty	Konglomeraty	
	Telekomunikacja	Telekomunikacja	WIG-telekomunikacja
	Informatyka	Informatyka i działalności pokrewne	WIG-informatyka
	Media	Prasa, radio, telewizja, portale, reklama i działalności pokrewne	WIG-media
	Energetyka	Energetyka i działalności pokrewne	
	Hotele i Restauracje	Hotele, restauracje, wypoczynek, i działalności pokrewne	
	Inne	Pozostałe usługi nie finansowe	



## V. Komitet Indeksów Giełdowych

Komitet Indeksów Giełdowych jest stałym ciałem opiniodawczym i doradczym w zakresie metodologii indeksów oraz statystyki giełdowej. Powołany został przez Zarząd Giełdy w październiku 1997r. Jego spotkania poprzedzają ogłoszenia korekt i rewizji portfeli indeksów giełdowych. Obecnie Komitet Indeksów Giełdowych tworzą:

Tomasz Wiśniewski (Przewodniczący)

Andrzej Chabłowski

Artur Sierant

Marek Sojka

Arkadiusz Szymanek

Marek Świętoń

Bohdan Wyżnikiewicz



## VI. Licencje

W styczniu 1997 r. Giełda dokonała rejestracji indeksów jako znaków towarowych. Od tej chwili ich wykorzystywanie min. w celu emisji instrumentów finansowych wymaga podpisania z GPW umowy licencyjnej.

Obecnie zastrzeżonymi znakami towarowymi są następujące indeksy:

WIG20®

mWIG40®

sWIG80®

WIG®



## VII. Benchmarki dla instytucji finansowych

W 2003 r. Giełda Papierów Wartościowych rozpoczęła konstruowanie i obliczanie benchmarków zgodnie z indywidualnymi potrzebami instytucji zewnętrznych przy jednoczesnym zachowaniu przejrzystości konstrukcji oraz zasad ich obliczania. Giełda pełni rolę gwaranta rzetelności konstruowania indeksu oraz dokonuje bieżącego nadzoru nad obliczaniem wartości indeksu na podstawie zawartych umów.

Pierwsza tego typu usługa jest realizowana od 2003 r. dla funduszu inwestycyjnego DWS Polska TFI S.A. i obejmuje obliczanie wskaźnika DWS MS.



## VIII. Sprzedaż informacji o indeksach

Giełda udostępnia w formie elektronicznej następujące historyczne dane odnośnie indeksów giełdowych:

- wartości indeksów (otwarcie, min, max, zamknięcie);
- portfele indeksów;
- wartości współczynników korygujących.

Udostępnianiem danych oraz informacji historycznych odnośnie indeksów giełdowych zajmuje się Dział Produktów Informacyjnych.

Licencje na indeksy giełdowe

Z uwagi na fakt, że indeksy są chronionymi znakami towarowymi a ich wykorzystanie wiąże się z zakupem licencji, szczegółowych informacji odnośnie zasad i opłat za wykorzystanie indeksów giełdowych udziela Dział Produktów Informacyjnych.

Kontakt

Dział Produktów Informacyjnych,

tel. (+48 22) 537 70 97

fax. (+48 22) 537 71 34

E-mail: dane.historyczne@gpw.pl

Przy przygotowywaniu niniejszej publikacji dłożono wszelkich starań aby zawarte w niej informacje były poprawne, lecz Giełda nie ponosi odpowiedzialności za szkody wynikłe z publikacji ewentualnych błędów

Wydawca: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Książęca 4, 00-498 Warszawa  
Tel: (+48 22) 537 76 74 fax: (+48 22) 537 76 76

©Copyright Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Warszawa 2010

Redakcja merytoryczna: Dział Produktów Informacyjnych  
Wydawnictwo oficjalne Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie  
**ISBN 83-88451-44-8**