



GIEŁDA PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH
W WARSZAWIE



UTP

**nowy system transakcyjny na GPW
nowe szanse dla wszystkich grup inwestorów**



IT w instytucjach finansowych

Leszno, 14 marca 2013

Co to jest UTP?

- ❑ System notujący opracowany i funkcjonujący w grupie NYSE Euronext
- ❑ Technologia o najwyższej jakości, stosowana na giełdzie w Nowym Jorku, Paryżu, Brukseli, Amsterdamie, Lizbonie oraz na giełdzie w Katarze
- ❑ Od 15 kwietnia 2013 r. - nowy system notowań na GPW

Dlaczego UTP?

Przesłanki wprowadzenia nowego systemu na GPW

- Poprawa technicznych parametrów systemu notującego (szybkości, wydajności, przepustowości).
- Poprawa płynności notowanych instrumentów finansowych.
- Umożliwienie inwestorom stosowania najnowocześniejszych strategii inwestycyjnych.
- Stworzenie możliwości inwestowania na GPW dla nowych grup inwestorów.
- Potencjalne włączenie rynku polskiego w sieć rynków globalnych poprzez zastosowanie systemu znanego inwestorom z całego świata.

Ogólna charakterystyka UTP – główne cechy i atuty

- ❑ Wydajność - możliwość obsługi nawet 20.000 zleceń na sekundę (około 1.000 w obecnym systemie)
- ❑ Skalowalność – każde dodanie serwera Trading Unit pozwala na zwiększenie wydajności systemu o kolejne 10.000 zleceń/sekundę
- ❑ Pojemność systemu – 15.000.000 zleceń w trakcie sesji giełdowej
- ❑ Latency (czas odpowiedzi): Latency „door to door” – 650 microsekund, Latency wewnętrzne – 150 microsekund
- ❑ Disaster Recovery – w przypadku poważnej awarii możliwa kontynuacja notowań w danym dniu giełdowym.
- ❑ Wysoka dostępność – potencjalne awarie poszczególnych komponentów obsługiwane bez wpływu na przebieg notowań

Nowe funkcjonalności

System animatora rynku (SAR)

- ❑ System przeznaczony do notowania instrumentów, dla których będzie istniał obowiązek posiadania animatora (np. instrumenty strukturyzowane, warranty).
- ❑ W systemie dany instrument może mieć tylko jednego animatora.
- ❑ Brak kwotowania przez animatora powoduje zawieszenie możliwości zawierania transakcji.
- ❑ Brak statycznych i dynamicznych ograniczeń wahań kursu (rolę tę spełniają oferty kupna i sprzedaży animatora).
- ❑ Wartością dodaną dla inwestora jest to, że handel odbywa się tylko wtedy, gdy animator jest obecny w arkuszu zleceń, co „zabezpiecza” przed zawarciem transakcji po limitach nieodpowiadających bieżącej wycenie instrumentów bazowych.

Nowe usługi

1. High Performance Access (HPA)

HPA - usługa dla biur maklerskich polegająca na zapewnieniu im możliwości instalacji w bezpośrednim sąsiedztwie systemu transakcyjnego GPW sprzętu i oprogramowania służącego wyłącznie generowaniu zleceń (handel algorytmiczny) lub przetwarzaniu informacji rynkowych.

Usługa przeznaczona jest dla klientów wykorzystujących automatyczne systemy handlu, którzy będą chcieli zagwarantować sobie najszybszy dostęp do rynków GPW w celu przesyłania zleceń i odbioru danych rynkowych. Usługa ta gwarantuje wszystkim klientom identyczne i minimalne opóźnienie w komunikacji z systemem GPW.

Celem wprowadzenia tej usługi jest rozszerzenie i polepszenie jakości dostępu do rynków GPW, a co za tym idzie zwiększenie płynności i polepszenie procesu formacji cen.

Nowe usługi

- 2. Drop Copy** – Możliwość agregowania w jednym kanale zleceń (i związanych z nimi transakcji) składanych z wielu lokalizacji danego Członka Giełdy.
- 3. Automatyczne usuwanie zleceń w przypadku utraty połączenia danego Członka Giełdy** – usługa będzie wykorzystywana głównie przez Animatorów rynku w celu minimalizacji ryzyka związanego z braku kontroli nad zleceniami pozostającymi w arkuszach zleceń.

Nowe funkcjonalności

Kwotowania animatorów (Bulk/Mass Quotes)

Bulk/Mass Quotes są wykorzystywane przez animatorów w celu jednoczesnego wysłania kwotowań dla wielu instrumentów (1-150) w jednym komunikacie. Dla wszystkich instrumentów w komunikacie obowiązuje jeden (ten sam) zestaw danych rozliczeniowych (np. konto rozliczeniowe). W danej chwili w arkuszu wybranego instrumentu może się znajdować po jednym zleceniu kupna i sprzedaży danego animatora. Dlatego też każde kolejne kwotowanie dla tego samego instrumentu powoduje anulowanie poprzedniego. Podczas wszystkich faz zlecenia animatora są traktowane jako zwykłe zlecenia z limitem. Są one uwzględniane podczas wyznaczania teoretycznego kursu otwarcia. Udostępnienie tej funkcjonalności może mieć wpływ na wzrost liczby notowanych instrumentów, dla których kwotowania animatora odgrywają kluczową rolę z punktu widzenia inwestora.

Nowe możliwości dla uczestników rynku

Możliwość szerszego stosowania handlu algorytmicznego

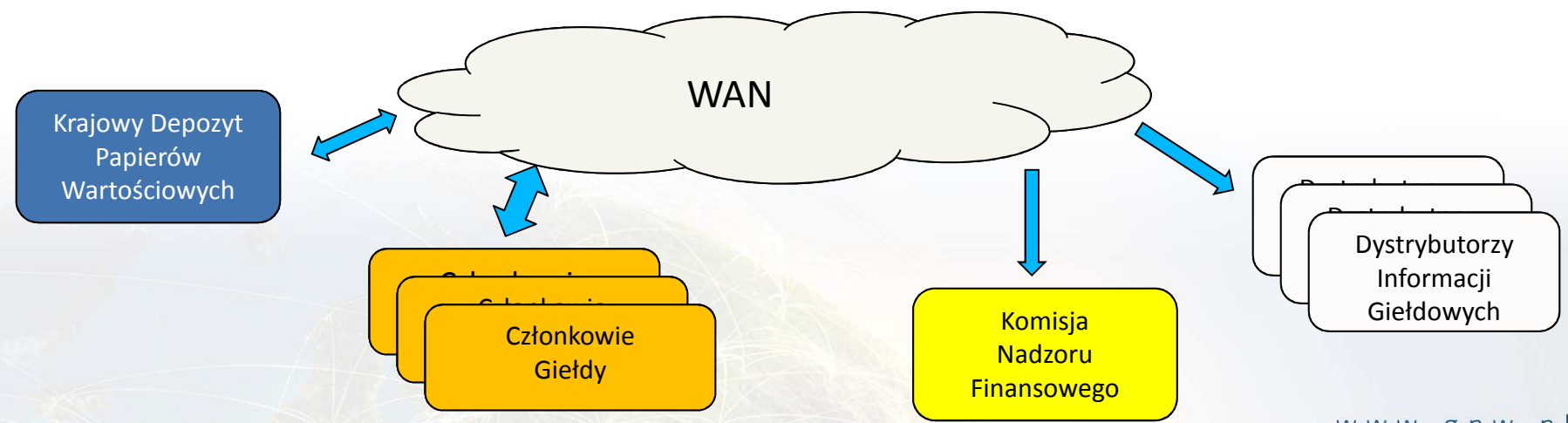
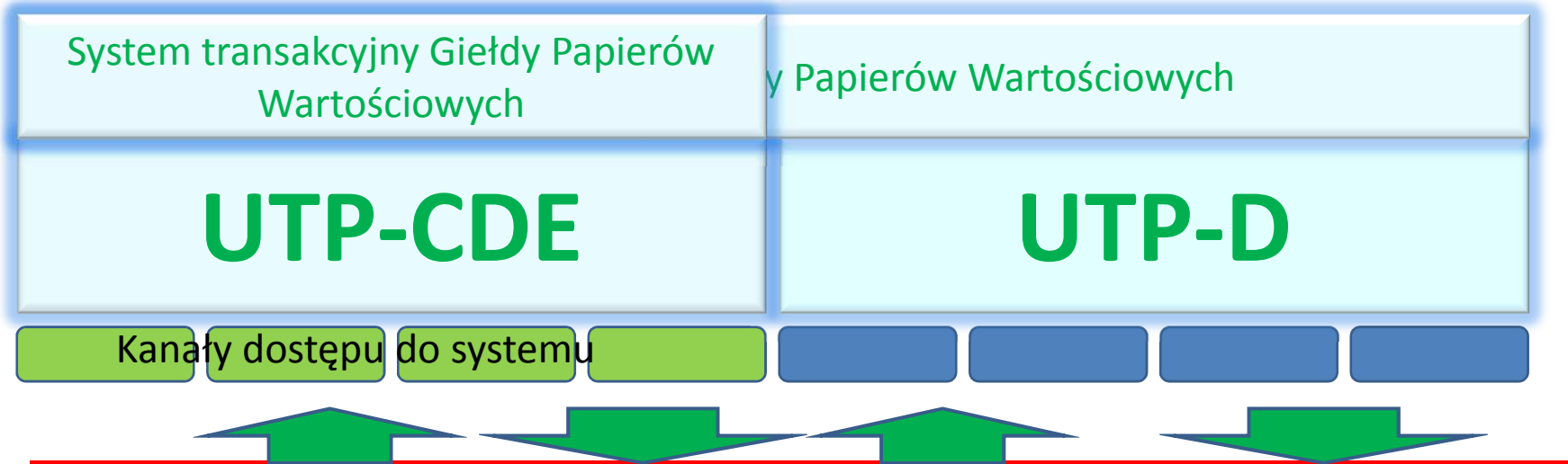
Handel algorytmiczny to zawieranie transakcji przy pomocy specjalnie zbudowanych systemów wykorzystujących różnego rodzaju formuły. Zasadniczo to funkcjonalność przeznaczona dla profesjonalnych, instytucjonalnych inwestorów, ale dzięki UTP za sprawą algorytmów stworzonych przez biura maklerskie strategie te będą możliwe do wykorzystania także przez inwestorów indywidualnych.

Inwestorzy, którzy nie zdecydują się aktywnie uczestniczyć w handlu algorytmicznym także mogą się spodziewać korzyści z tak wygenerowanego obrotu: większej płynności, mniejszych spreadów, a w konsekwencji niższych kosztów transakcyjnych.

UTP – zagrożenia ???

- ❑ Z punktu widzenia GPW największe zagrożenie to pozostawanie przy obecnej (niekonkurencyjnej) technologii i kontynuacja notowań w systemie WARSET

- ❑ HFT (handel wysokich częstotliwości, handel automatyczny) - ewentualne konsekwencje i wpływ na :
 - ❑ możliwość wystąpienia nagłych zaburzeń notowań
 - ❑ wycenę notowanych na GPW instrumentów
 - ❑ udział w obrotach klientów indywidualnych



Dziękuję za uwagę.

ARTUR WROTEK

Dyrektor Działu Rozwoju Systemów Obrotu

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie

ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa

www.gpw.pl

www.gpw.pl