



Zasady obrotu na GPW w systemie GPW WATS

Materiał szkoleniowy - makler / animator

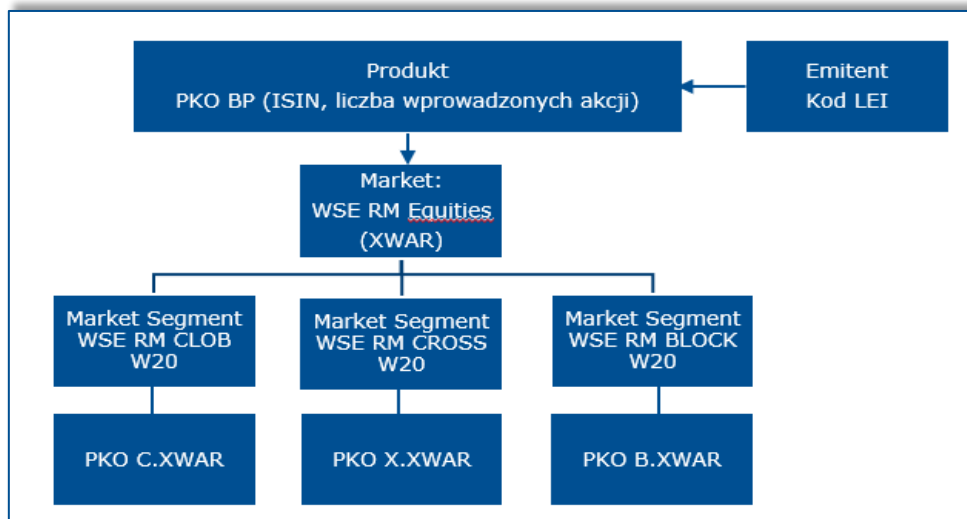
Wrzesień 2026

Dział Notowań

1. Struktura rynku.
2. Harmonogram oraz fazy notowań.
3. Kontrola przed-transakcyjna.
4. Ograniczenia wahań kursu.
5. Transakcje szczególne.
6. System Animatora Rynku.
7. Animatorzy rynku.
8. Self-trade prevention.
9. Migracja i rollback.
10. Plan Ciągłości Działania.
11. GPW WATS – cechy systemu.
12. GPW WATS dokumentacja.

Zmianie ulega logika tworzenia instrumentów. Dotychczasowy segment normalny i segment blokowy zostają zastąpione segmentami CLOB (Central Limit Order Book), CROSS oraz BLOCK.

ISIN instrumentu został umieszczony na poziomie Produktu. **Klasy notowań** zostały zastąpione **Market Segmentami** wchodzącymi w skład Market Structure. Markety zostały utworzone w oparciu o dostępne typy MIC. Poniżej aktualna struktura na przykładzie akcji PKO BP:



Dla produktu typu HYBRID (z Systemu Animatora Rynku) obowiązuje tylko jeden instrument HYBRID (np. **RCTLGOLD13 H.WETP**).

Istnieją jeszcze typy IPO oraz TENDER. Tender przypisany jest do istniejącego produktu.

Mając na uwadze, że w systemie WATS będzie występować więcej Market Operatorów (GPW, BondSpot, Benchmark), wprowadzono poniższy system tworzenia oznaczenia:

Market Operator		MIC		Market Model		Numer Market Segmentu
0 1	+	0 1	+	0 2	+	0 0 1
01 - GPW		01 - XWAR (MO 1)		1 - NA		np. 001 - WIG20
02 - BondSpot		02 - XNCO (MO 1)		2 - CLOB		
03 - GPW Benchm.		03 - XGLO (MO 1)		3 - BLOCK		
04 -		04 - WBON (MO 1)		4 - HYBRID		
		05 - WMTF (MO 1)		5 - CROSS		
		06 - WDER (MO 1)		6 - IPO (MIC: WIPO, XOFF, XXXX)		
		07 - WETP (MO 1)		7 - TENDER (MIC: XWAR, XNCO)		
		08 - WBCL (MO 1)		8 - REDISTRIBUTION (MIC: TBSP)		
		09 - WIPO (MO 1)				
		10 - XOFF (MO 1)				
		11 - XXXX (MO 1)				
		12 - RPWC (MO 2)				
		13 - BOSP (MO 2)				
		14 - TBSP (MO 2)				
		15 - WIND (MO 3)				

Dotychczasowe klasy notowań z UTP zostały przemapowane na Market Segments w WATS:

UTP - INSTRUMENT CLASSES			WATS - MARKET SEGMENTS																										
Class ID	trading type	class name		B/Market Segment ID				Market Segment	Cross Market Segment				Cross Market Segment	Block Market Segment				Block Market Segment											
				MO (2z)	MIC (2z)	MM (2z)	NMS (3z)	ostatnie cyfry do NMS z Class ID	MO (2z)	MIC (2z)	MM (2z)	NMS (3z)		MO (2z)	MIC (2z)	MM (2z)	NMS (3z)												
01	continuous trading	WIG20 Shares	X	1	01	02	001	WSE RM CLOB W20	1	01	05	001	WSE RM CROSS W20	1	01	03	001	WSE RM BLOCK W20											
02	continuous trading	mWIG40 Shares	X	1	01	02	002	WSE RM CLOB W40	1	01	05	002	WSE RM CROSS W40	1	01	03	002	WSE RM BLOCK OTHER											
03	continuous trading	SVWIG80 Shares	X	1	01	02	003	WSE RM CLOB W80	1	01	05	003	WSE RM CROSS W80	1	01	03	002	WSE RM BLOCK OTHER											
09	continuous trading	RegS Shares Continuous	X	1	01	02	009	WSE RM CLOB RegS shares	1	01	05	009	WSE RM CROSS REGS	1	01	03	009	WSE RM BLOCK REGS											
10	continuous trading	Remaining Shares Continuous	X	1	01	02	010	WSE RM CLOB Equities Other																					
11	continuous trading	Subscription Rights Continuous	X	1	01	02	011	WSE RM CLOB Subscription Rights																					
12	continuous trading	First Quotation Continuous	X	1	01	02	010	WSE RM CLOB Equities Other	1	01	05	010	WSE RM CROSS OTHER	1	01	03	002	WSE RM BLOCK OTHER											
19	continuous trading	RegS Shares Continuous FQ	X	1	01	02	009	WSE RM CLOB RegS shares																					
20	double auction	Shares Double Auction	X	1	01	02	020	WSE RM CLOB EQUITIES_2FIX																					
21	double auction	Subscription Rights Double Auction	X	1	01	02	021	WSE RM CLOB Subscription Rights_2FIX																					
22	double auction	First Quotation Double Auction	X					NIE BĘDZIE																					
23	single auction	Shares Single Auction	X	1	01	02	023	WSE RM CLOB Equities_1FIX	1	01	05	010	WSE RM CROSS OTHER	1	01	03	002	WSE RM BLOCK OTHER											
29	double auction	RegS Shares Double Auction	X	1	01	02	029	WSE RM CLOB RegS shares_2FIX	1	01	05	009	WSE RM CROSS REGS	1	01	03	009	WSE RM BLOCK REGS											
30	continuous trading	GlobalConnect	X	1	03	02	030	WSE MTF CLOB GC shares	1	03	05	030	WSE MTF CROSS GC Shares	1	03	03	030	WSE MTF BLOCK GC Shares											
	continuous trading	GlobalConnect	X	1	03	02	031	WSE MTF CLOB GC ETF	1	03	05	031	WSE MTF CROSS GC ETF	1	03	03	030	WSE MTF BLOCK GC ETF											
40	continuous trading	NewConnect Continuous	X	1	02	02	040	WSE MTF CLOB Equities																					
41	continuous trading	NewConnect Continuous FQ	X	1	02	02	040	WSE MTF CLOB Equities																					
42	continuous trading	NewConnect Continuous Subscription Rights	X	1	02	02	042	WSE MTF Subscription Rights																					
45	double auction	NewConnect Double Auction	X	1	02	02	045	WSE MTF Equities_2FIX	1	02	05	040	WSE MTF CROSS EQUITIES	1	02	03	040	WSE MTF BLOCK EQUITIES											
46	double auction	NewConnect Double Auction FQ	X					NIE BĘDZIE																					
47	double auction	NewConnect Double Auction Subscription Rights	X	1	02	02	047	WSE MTF CLOB Subscription Rights_2FIX																					
48	single auction	NewConnect Single Auction	X	1	02	02	048	WSE MTF CLOB Equities_1FIX																					

- **Zastąpienie Faz:** Przed otwarciem oraz Otwarcia (UTP), Fazą **Aukcji Otwarcia** (WATS),
- **Zastąpienie Faz:** Przed zamknięciem oraz Zamknięcia (UTP), Fazą **Aukcji Zamknięcia** (WATS),
- Dodanie **losowego czasu otwarcia (Random Opening)** dla wszystkich typów instrumentów, za wyjątkiem instrumentów z Systemu Animatora Rynku. Przyjęto jedną logikę:

a) **+30** sekund dla faz otwarcia.

Przykład: dla rynku kasowego: losowe otwarcie indywidualnie dla każdego instrumentu od 09:00:00 do 09:00:30.

b) **-30** sekund dla faz zamknięcia.

Przykład: dla rynku kasowego: losowe zamknięcie indywidualnie dla każdego instrumentu od 16:59:30 do 17:00:00.

- **Zmiana harmonogramu dla notowań jednolitych:**
 - Wydłużenie fazy dogrywki dla drugiego fixingu w notowaniach jednolitych z dwoma fixingami, z 15:00-15:30 na 15:00 – 17:05.
 - Wydłużenie fazy dogrywki w systemie kursu jednolitego z jednym fixingiem w tygodniu z 11:00 – 13:00 na 11:00 - 17:05.
- Dla instrumentów dłużnych **Dogrywka** jest organizowana (w UTP występowała faza przed otwarciem).

- **Brak publikacji arkusza zleceń.**
- Giełda publikuje **TKO i TWO** a w przypadku, gdy arkusz jest rozbieżny – najwyższą cenę kupna oraz najniższą cenę sprzedaży oraz łączny wolumen zleceń na tych poziomach, z uwzględnieniem całkowitego wolumenu zlecenia z warunkiem WUJ.
- Zlecenie wprowadzone/modyfikowane/anulowane w momencie Uncrossingu zostanie odrzucone.
- W zasadach stosowanych przy wyznaczaniu kursu otwarcia oraz zamknięcia dodano:
 - 2a) określenia kursu na poziomie, przy którym wszystkie zlecenia kupna z limitem ceny wyższym od tego kursu oraz wszystkie zlecenia sprzedaży z limitem ceny niższym od tego kursu są realizowane w całości.

Krok notowania: 1.00; Kurs odniesienia:100

BUY			SELL				
Aggr. Vol	VOLUME	PRICE	VOLUME	Aggr. Vol	Auction Volume	Surplus	Pressure
100	100	102		300	100	-200	SELL
400	300	101		300	300	+100	BUY
400		100	200	300	300	+100	BUY
500	100	99	100	100	300	+200	BUY

- ❑ Organizowana jest dla instrumentów, dla których został wyznaczony kurs zamknięcia na zakończenie fazy **Aukcji Zamknięcia**. Nie widnieje zatem w strumieniu danych jako zaplanowana faza.
- ❑ Zlecenia **kupna z limitem** ceny wyższym oraz **zlecenia sprzedaży** z limitem niższym od kursu zamknięcia są akceptowane i dostosowane przez system do limitu równego kursowi zamknięcia. O kolejności realizacji zleceń decyduje wyłącznie czas wprowadzenia zlecenia do systemu.
- ❑ Zlecenia pozostałe w arkuszu po zakończeniu fazy **Dogrywki**, z dłuższym terminem ważności, są wprowadzane do systemu Giełdy w kolejnym dniu roboczym z pierwotnym limitem klienta.
- ❑ Faza trwa ściśle określony czas, 300 sekund od zakończenia fazy Aukcji Zamknięcia co oznacza, że przy losowym zamknięciu instrument może mieć harmonogram Dogrywki w przedziale od 16:59:45 do 17:04:45 (przykład).
- ❑ PKC / PCR możliwy jest do wprowadzenia z warunkiem WIA/WLA

- ❑ Organizowana jest dla wszystkich instrumentów.
- ❑ Zlecenia **kupna z limitem** ceny wyższym oraz **zlecenia sprzedaży z limitem** niższym od kursu zamknięcia są akceptowane i dostosowane przez system do limitu równego kursowi zamknięcia. O kolejności realizacji zleceń decyduje wyłącznie czas wprowadzenia zlecenia do systemu.
- ❑ Zlecenia pozostałe w arkuszu po zakończeniu fazy Dogrywki, z dłuższym terminem ważności, są wprowadzane do systemu Giełdy w kolejnym dniu roboczym z pierwotnym limitem klienta.
- ❑ Faza dogrywki jest harmonogramowa i trwa zawsze odpowiednio do 11:30 oraz 17:05.
- ❑ PKC / PCR możliwy jest do wprowadzenia z warunkiem WIA/WLA.
- ❑ Zlecenia **Ważne na zamknięcie** (WNZ) – wprowadzenie zlecenia w harmonogramie notowań jednolitych z jednokrotnym fixingiem (raz w tygodniu) nie spowoduje jego ujawnienia w arkuszu.

W systemie UTP kontrole przed transakcyjne mogły być przekroczone, po potwierdzeniu flagi.

W systemie GPW WATS nie będzie to możliwe, dlatego limity zostały odpowiednio zwiększone.

Ograniczenia wolumenu zlecenia:

- ♦ rynek kasowy – maksymalnie 2% akcji wprowadzonych do obrotu jednak gdy 2% tych akcji stanowi mniej niż 1.000.000 akcji to 1.000.000 akcji, jeżeli przynajmniej tyle akcji jest wprowadzonych do obrotu lub liczba akcji wprowadzonych do obrotu jeżeli wprowadzonych jest mniej niż 1.000.000 akcji
- ♦ Instrumenty dłużne – max. 10% instrumentów wprowadzonych do obrotu

Instrumenty pochodne

Instrument

Maksymalny wolumen zlecenia

- | | |
|----------------------------------|--------|
| ♦ Kontrakty terminowe na indeksy | 500 |
| ♦ Kontrakty terminowe na akcje | 1 000 |
| ♦ Kontrakty terminowe na waluty | 10 000 |
| ♦ Opcje | 500 |

Ograniczenia wartości zlecenia

- ♦ rynek kasowy
 - ✓ 50.000.000 PLN – WIG20, obligacje, dzień debiutu
 - ✓ 30.000.000 PLN – mWIG40
 - ✓ 10.000.000 PLN – pozostałe akcje, certyfikaty inwestycyjne, ETF, ETN, ETC
- ♦ Instrumenty pochodne
 - ✓ 75.000.000 PLN – Kontrakty indeksowe, akcyjne, walutowe oraz opcje

Maksymalne wartości dla limitów cen (względem kursu odniesienia dla statycznych ograniczeń wahań kursu)

- ♦ rynek kasowy
 - ✓ 40%- WIG20,
 - ✓ 50%- mWIG40, pozostałe akcje, certyfikaty inwestycyjne, ETF, ETN, ETC
 - ✓ -50%, +100%- dzień debiutu
 - ✓ 200%- prawa poboru
- ♦ Instrumenty pochodne
 - ✓ 40%- indeksowe, walutowe
 - ✓ 50%- akcyjne

Dodatkowo, w celu dostosowania do nagłych zmian rynkowych, dla wszystkich instrumentów, za wyjątkiem instrumentów pochodnych wprowadzono „**współczynnik rozszerzenia maksymalnych wartości dla limitów cen w zleceniu**”, równy **2**.

Wartość dopuszczalnych limitów cen w fazie aukcji otwarcia, fazie aukcji zamknięcia oraz w trakcie równoważenia stanowi iloczyn wartości limitu oraz współczynnika rozszerzenia. Przewodniczący Sesji może w wyjątkowych sytuacjach zmienić kurs odniesienia dla limitów cen.

W przypadku zawieszenia notowań na statycznych lub dynamicznych ograniczeniach wahań kursu, system przechodzi do **równoważenia podstawowego** ze ściśle określonym czasem trwania lub **równoważenia dodatkowego**, gdzie Przewodniczący Sesji decyduje o czasie przywrócenia notowań ciągłych.

W czasie trwania **fazy równoważenia** nie jest publikowany pełny arkusz zleceń. Standardowo publikowany jest **TKO i TWO**.

1. **Równoważenie podstawowe** – nowe zasady w WATS, ściśle określony czas trwania.
2. **Równoważenie dodatkowe** – czas trwania uzależniony od PS, jak w UTP.

Wprowadzono **dwuetapowe** równoważenie: **równoważenie podstawowe** (etap 1) oraz **równoważenie dodatkowe** (etap 2).

W **równoważeniu podstawowym** system wznowia notowania po ściśle określonym czasie. W WATS wprowadzono współczynnik maksymalnej liczby netto zmian ograniczeń wahań kursu, obliczanej jako wartość bezwzględna.

Każda zmiana w górę jest dodawana, natomiast zmiana w dół – odejmowana. W przypadku przekroczenia współczynnika netto, system do końca sesji wyłącza działanie równoważenia podstawowego, miejsce którego zastępuje **równoważenie dodatkowe**, gdzie wznowienie obrotu uzależnione jest od decyzji przewodniczącego sesji.

Kurs odniesienia dla statycznych ograniczeń wahań kursu:

- Na początek sesji kursem odniesienia jest **ACP** (Adjusted Closing Price).
- Jeżeli miały miejsce transakcje w fazie Aukcji Otwarcia, wówczas kurs tych transakcji staje się **nowym kursem referencyjnym** (za wyjątkiem instrumentów pochodnych).
- Jeżeli w fazie Aukcji Otwarcia nie było transakcji, kurs odniesienia dla statycznych ograniczeń nie zmienia się i nie jest aktualizowany kursem pierwszej transakcji.

Współczynnik przesunięcia kursu odniesienia – umożliwia przesunięcie kursu odniesienia o inną wartość % niż podstawowe ograniczenie.

W WATS zachowano w tym **zakresie ustawienie z UTP** i wskaźnik wynosi 1. Jest możliwość ustawienia oddzielnego współczynnika dla fazy aukcji otwarcia oraz dla pozostałych faz notowań.

W systemie GPW WATS przyjęto poniższą koncepcję:

Równoważenie podstawowe (automatyczne) zostało wyłączone dla instrumentów pochodnych oraz rynku ASO. Dla rynku kasowego obowiązuje 1 zmiana netto współczynnika.

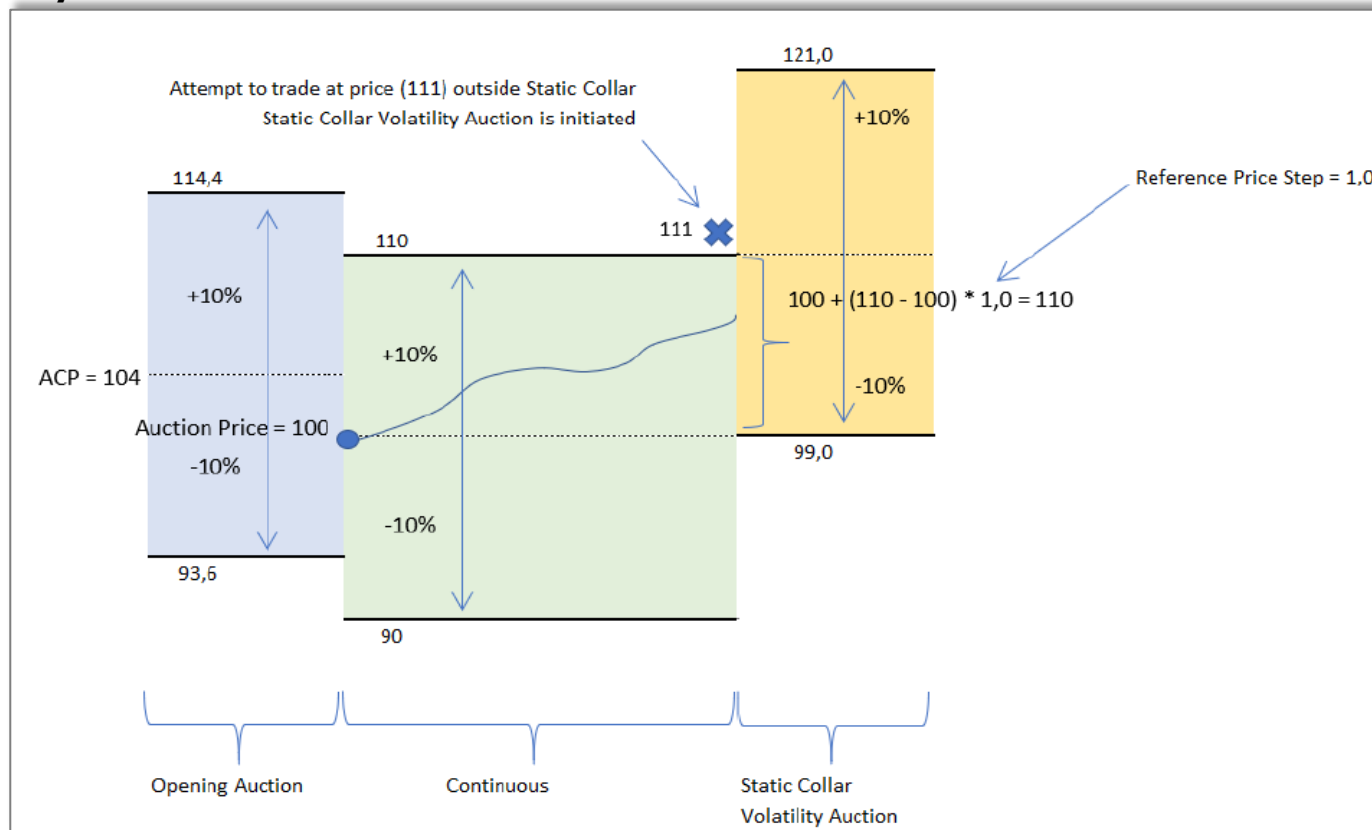
Czas trwania równoważenia podstawowego:

Gdy faza aukcji zamknięcia kończy się równoważeniem podstawowym, rozpoczyna się 1 minutowe równoważenie podstawowe.

W pozostałych przypadkach czas równoważenia wynosi:

- 60 sekund – dla akcji z indeksu WIG20, akcji w systemie kursu jednolitego.
- 120 sekund – dla akcji z indeksu mWIG40, ETF, ETN, ETC.
- 300 sekund – dla pozostałych akcji, instrumentów dłużnych.

Przykład:



Również **występuje równoważenie podstawowe** oraz **równoważenie dodatkowe**. Współczynnik przesunięcia zostaje zastąpiony **współczynnikiem rozszerzenia**.

Identyczna zasada działania współczynnika maksymalnej liczby zmian netto dynamicznych ograniczeń jak dla statycznych.

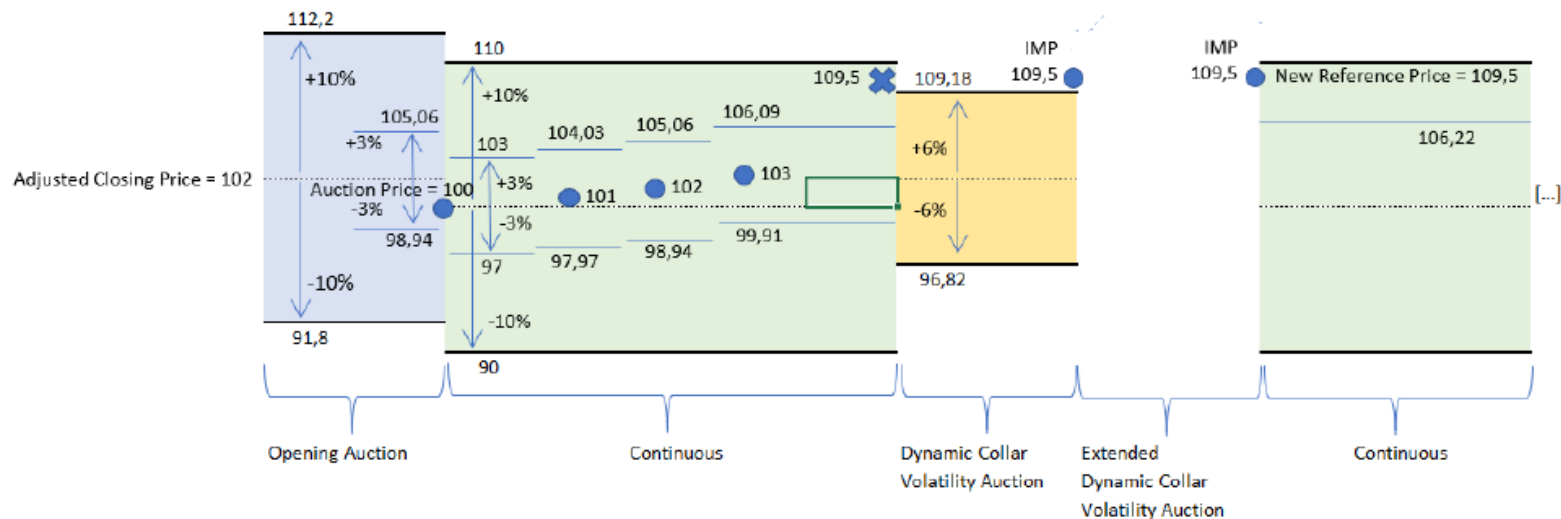
W przypadku aktywowania widełek dynamicznych, widełki ulegają rozszerzeniu o współczynnik wskazany w parametryzacji.

Współczynnik rozszerzenia w SZOG:

- 3-krotne rozszerzenie w fazie aukcji otwarcia.
- 2-krotne rozszerzenie w pozostałych fazach.
- 10 – maksymalna liczba zmian netto widełek dynamicznych.
- 60 sekund – czas trwania równoważenia podstawowego.

Widełki dynamiczne dla ASO nie obowiązują (zasada przeniesiona z UTP).

Przykład:



W przypadku wystąpienia sytuacji niestandardowej – **czasowe zawieszenie notowań na całym rynku**, konieczności przeniesienia sesji do ośrodka zapasowego lub wznowienia notowań po zawieszeniu określonego instrumentu, wprowadzona została **faza „unsuspension auction”**.

W trakcie jej trwania zlecenia są przyjmowane, jednak transakcje nie są zawierane. Arkusz zleceń nie jest publikowany, natomiast prezentowany jest **TKO i TWO**.

Obecnie czas trwania fazy został ustalony na **15 minut**.

Różnice w zleceniu po każdej cenie względem UTP:

- ♦ Ograniczenie możliwości składania zleceń wyłącznie do poniższych ważności:
 - Wykonaj i Anuluj (WIA)
 - Wykonaj lub Anuluj (WLA)
 - Ważne Na Fixing (WNF)
 - Ważne Na Zamknięcie (WNZ)
- Możliwość wprowadzenia w trakcie notowań ciągłych oraz dogrywki
- Dostępne we wszystkich fazach
- ♦ W przypadku częściowej realizacji w fazie aukcji otwarcia/zamknięcia lub po zakończeniu równoważenia **pozostała część zlecenia traci ważność.**

Zlecenie **PKC nie jest dostępne w Systemie Animatora Rynku.**

- Brak konwersji niezrealizowanej części zlecenia na zlecenie z limitem.
- Jednakowe zasady działania zlecenia jak zlecenia PKC w GPW WATS za wyjątkiem realizacji w trakcie notowań ciągłych:
 - Dla zleceń PKC: realizowane jest po **najlepszych możliwych cenach** zleceń przeciwnych oczekujących na realizację.
 - Dla zleceń PCR: realizowane jest po **najlepszej możliwej cenie** zlecenia przeciwnego oczekującego na realizację.

Zlecenie PCR nie jest dostępne w SAR.

Zlecenie z wielkością ujawnianą (WUJ):

1. Wielkość ujawniania zlecenia nie może być mniejsza niż minimalna wielkość jednostki transakcyjnej (najczęściej 1),
2. Modyfikacja wielkości ujawnianej powoduje utratę priorytetu czasu ujawnienia niezależnie czy modyfikacja jest nakierowana na zwiększenie czy zmniejszenie wielkości ujawnianej,
3. W systemie GPW WATS przy obliczaniu i publikacji TKO i TWO jest brany pod uwagę całkowity wolumen zlecenia z warunkiem WUJ.
4. W przypadku realizacji pojedynczego zlecenia z warunkiem WUJ z oczekującym zleceniem przeciwnym, którego wolumen jest większy od wielkości ujawnianej, po realizacji zlecenia z warunkiem WUJ ujawniany jest pierwotny wolumen ujawniany.
5. W przypadku częściowej realizacji zlecenia WUJ w wyniku zakończenia faz aukcji, w arkuszu zleceń ujawniany jest pierwotny wolumen ujawniany.

W SAR nie jest dostępne zlecenie WUJ.

Różnica dla zleceń Stop Limit oraz Stop Loss: aktywowanie na zakończenie fazy aukcji zamknięcia powoduje ujawnienie w arkuszu zleceń

Ważna informacja w odniesieniu do zleceń Stop Loss – **zlecenie może nie zostać zrealizowane**, ponieważ w momencie aktywacji zlecenia, zlecenia trafia do arkusza zleceń jako PKC z oznaczeniem WIA – w przypadku braku przeciwnych zleceń w arkuszu, zlecenie jest anulowane.

Zlecenie Stop Loss nie jest dostępne w SAR, ze względu na wyłączoną możliwość realizacji zleceń PKC.

Złożenie zlecenia **WIA** lub **WLA** jest realizowane w ramach obowiązujących statycznych i/lub dynamicznych ograniczeniach wahań kursu.

Oznacza to, że np. zlecenie **PKC** z warunkiem **WIA** nigdy nie spowoduje zawieszenia notowań i będzie realizowane do górnego/dolnego ograniczenia wahań kursu.

W GPW WATS **zostały wyłączone zlecenia:**

1. Zlecenie ze zmiennym limitem realizacji (**PEG**)
2. Zlecenie z **warunkiem minimalnej wielkości wykonania (MWW)**

1. W systemie WATS utrzymane zostały wszystkie rodzaje ważności zleceń.
2. Zlecenia automatycznie tracą ważność po zakończeniu ostatniego dnia notowania akcji z prawem korporacyjnym.
3. Giełda może utrzymać eliminację zleceń po zakończeniu ostatniej sesji w roku kalendarzowym.
4. Brak miękkiego zawieszenia z możliwością wprowadzania zleceń – brak raportu (regulatory suspension), zawieszenie ze względu na bezpieczeństwo obrotu (Market Operation Suspension).

Arkusz zleceń jest blokowany – nowe zlecenia nie są przyjmowane, zlecenia obecne w arkuszu mogą pozostać w arkuszu, wówczas możliwa jest ich anulacja przez Członka Giełdy.

Dopuszczalne modyfikacje w zleceniu:

- ♦ całkowita ilość,
- ♦ początkowa wielkość ujawniana (tylko w przypadku zleceń typu Iceberg),
- ♦ cena,
- ♦ cena aktywacji (tylko w przypadku zleceń Stop),
- ♦ data wygaśnięcia GTD (z jednej daty na inną), brak możliwości modyfikowania zlecenia D na WDD,
- ♦ Short Code (do wykorzystania w zakresie biznesowej zasadności).

Utrata priorytetu:

- ♦ zwiększenie lub zmniejszenie wielkości ujawnianej zlecenia,
- ♦ zwiększenie wolumenu zlecenia bez warunku wielkości ujawnianej,
- ♦ zmiana limitu ceny,
- ♦ zmiana limitu aktywacji zlecenia.

Brak możliwości modyfikacji jednego typu zlecenia na inny (np. LIMIT na PKC).

Transakcje cross zostały **wyłączone z arkusza zleceń** oraz realizowane są w dedykowanym modelu rynku.

Dodatkowe zasady zawierania transakcji cross względem UTP:

- ✓ Została zawarta historycznie pierwsza transakcja na walorze,
- ✓ Musi się mieścić w maksymalnych wartościach dla limitów cen (nie są brane pod uwagę statyczne ograniczenia wahań kursu). Dalej obowiązuje zasada zawarcia transakcji w spreadzie najlepszych zleceń z CLOB,
- ✓ Transakcja cross zostaje zawarta w momencie zarejestrowania odpowiedniego wpisu transakcji w systemie transakcyjnym na podstawie komunikatu Trade Capture Report.

- ◆ Czas odpowiedzi na zlecenie został wydłużony z 60 minut do końca sesji.
- ◆ Kursem odniesienia dla **transakcji posesyjnych** jest kurs zamknięcia (w UTP był nim VWAP).
- ◆ Ustawiono 2 harmonogramy – do 15:00 możliwe jest zawieranie transakcji w D+0, od 15:00 w terminie rozliczenia minimum D+1. Jeżeli TCR single z D+0 zostanie wprowadzony przed 15:00 nie będzie możliwe odpowiedzenie na to zlecenie po 15:00.
- ◆ **Transakcje pakietowe posesyjne** z szerszym kanałem cenowym są możliwe od zakończenia obrotu na instrumencie CLOB. Oznacza to, że w skrajnym przypadku, gdy na walorze nie został określony kurs zamknięcia oraz instrument CLOBowy przeszedł do Late Monitoring o godz. 16:59:30 – możliwe jest zawieranie transakcji posesyjnych.

Transakcje odkupu lub odsprzedaży (BISO) nie są dostępne w GPW WATS

Nie jest możliwe wprowadzenie zapytania dotyczącego nabycia lub zbycia określonych instrumentów finansowych (tzw. propozycja, ang. IOI – **Indication of Interest**).

- ❖ Składanie zleceń odbywa się **bezpośrednio** w **systemie GPW WATS**.
- ❖ Warunkiem przeprowadzenia rozkrośowania arkusza jest wprowadzenie do określonego czasu równych wolumenów po stronie sprzedaży i wolumenu po stronie kupna. Giełda ustaliła termin wprowadzania zleceń do godz. 14:00.
- ❖ Możliwe jest wprowadzanie pojedynczych zleceń lub zlecenia zbiorczego. Giełda przewiduje wyłącznie obsługę wezwania/skupu w dniu jego realizacji.
- ❖ Zlecenia składane są wyłącznie limitem równym kursowi odniesienia z warunkiem **WDA**.
- ❖ Nie ma obowiązku zainicjowania sesji przez wprowadzenie zlecenia kupna. Zlecenia sprzedaży są przyjmowane od 08:30.
- ❖ Wprowadzenie zlecenia kupna oznacza rozpoczęcie wysyłania do biura pośredniczącego komunikatu BidOfferUpdate z informacją o ilości zleceń oraz skumulowanego wolumenu po drugiej stronie.
- ❖ Giełda może przekazać instrument z wyprzedzeniem na prośbę członków, jednak nie można wprowadzać na nim zleceń do systemu WATS, przed dniem realizacji.
- ❖ Na V2 Giełda planuje przenieść mechanizm z IPO na transakcje skupu, co umożliwi biurom wprowadzanie zleceń podlegającym redukcji – Giełda przejmie proces wykupu części akcji ze zleceń sprzedaży klientów.

- ❖ Transakcje IPO oraz SPO nie są objęte Regulaminem Giełdy.
- ❖ Giełda przejmuje proces kojarzenia zleceń kupna klientów ze zleceniem ofertowym.
- ❖ Dostępne warianty alokacji tożsame jak w przypadku obsługi w UTP, z szerszym mechanizmem algorytmów przyznawania „resztówek”.

Funkcjonalność		UTP	WATS
Algorytmy przydziału	Nazwa		
Redukcja proporcjonalna		tak	tak
od wolumenu max to min z zaokrągleniem matematycznym	VolMaxRoundMath	tak	tak
od wolumenu min to max z zaokrągleniem matematycznym	VolMinRoundMath	tak	tak
od wolumenu max to min z zaokrągleniem do zera	VolMaxRound	tak	tak
od wolumenu min to max z zaokrągleniem do zera	VolMinRound	tak	tak
od wolumenu max to min z zaokrągleniem matematycznym z random priority dla kolejnej transzy	VolMaxRoundMathRnd	nie	tak
od wolumenu min to max z zaokrągleniem matematycznym z random priority dla kolejnej transzy	VolMinRoundMathRnd	nie	tak
od wolumenu max to min z zaokrągleniem do zera z random priority dla kolejnej transzy	VolMaxRoundRnd	nie	tak
od wolumenu min to max z zaokrągleniem do zera z random priority dla kolejnej transzy	VolMinRoundRnd	nie	tak

- ❖ Możliwe przyjmowanie zapisów w trakcie ich trwania z sesją transakcyjną w dniu alokacji lub wprowadzanie zleceń w dniu alokacji. Giełda przewiduje wprowadzanie zleceń najpóźniej do godz. 14:00 w dniu alokacji.

- ❖ Zaprzeszanie wyliczania wirtualnych zleceń sprzedaży.
- ❖ Wyłączenie możliwości stosowania „Tylko zlecenie sprzedaży”.
- ❖ Faza „**Tylko zlecenie kupna**” (**BuyOnly**) zostaje zastąpiona fazą „HybridBuyOnly”. Wywołanie fazy przez animatora skutkuje anulowaniem wszystkich pozostałych zleceń kupna. Tylko zlecenie animatora może występować po stronie kupna w arkuszu.
- ❖ Wyłączenie funkcjonalności **ZOK „Zapytanie o kwotowanie”**.
- ❖ W trakcie fazy **HybridPreTrade** lub **HybridPreTradeBuyOnly** zlecenia klientów nie są umieszczone w arkuszu zleceń, tylko w „kolejce zleceń”. Tylko zlecenia animatora w tej fazie są widoczne w arkuszu.
- ❖ W fazie Hybrid No Quotes zlecenia wprowadzone przed zainicjowaniem tej fazy są widoczne w arkuszu natomiast wprowadzone po zdjęciu ofert animatora trafiają do poczekalni.
- ❖ Kurs odniesienia dla certyfikatów jest wyznaczany jako środek spreadu ostatnich zleceń animatora. W przypadku stanu „**HybridBuyOnly**” kursem odniesienia jest ostatni kurs kupna animatora.
- ❖ Brak możliwości wprowadzenia zleceń: PKC, PCR, Stop Loss, WUJ oraz ważności: WDC, WLA, WIA.

- ✓ Obowiązek animowania na 5 minut przed najwcześniejszym możliwym otwarciem/zamknięciem notowań – dla rynku kasowego od 08:55:00 oraz od 16:54:30.
- ✓ Warunki z umowy wyliczane względem zlecenia kupna (kursu) animatora, np.:

	Obecność w arkuszu zleceń	Minimalna wartość/minimalny wolumen zleceń	Maksymalny spread
Akcje z indeksu WIG20, prawa poboru i prawa do takich akcji	80%	25 000 zł	1) 0,03 zł – dla kursu ≤ 1 zł 2) 0,05 zł – dla kursu > 1 zł - ≤ 2 zł 3) 2,0% - dla kursu > 2 zł

- ✓ Oznaczanie zleceń animatora:

	A	B	C	D	E	F	G	H	I
1	Field Name	Exchange Member Dealer	Client	(Regular) Market Maker Exchange Member	Client no 1 of Exchange Member	Client no 2 of Exchange Member	(Issuer) Market Maker Exchange Member	Client no 3 of Exchange Member	Client no 4 of Exchange Member
2	InstrumentID	ExchangeSymbol	ExchangeSymbol	ExchangeSymbol	ExchangeSymbol	ExchangeSymbol	ExchangeSymbol	ExchangeSymbol	ExchangeSymbol
3	Capacity	2 = Principal	1 = Agency	2 = Principal	1 = Agency	1 = Agency	2 = Principal	1 = Agency	1 = Agency
4	mifidFields.flags	0b0000	0b0000	0b0101	0b0101	0b0101	0b0001	0b0001	0b0001
		None	None	LiquidityProvisionActivity+ MarketMakerOrSpecialist	LiquidityProvisionActivity+ MarketMakerOrSpecialist	LiquidityProvisionActivity+ MarketMakerOrSpecialist	LiquidityProvisionActivity	LiquidityProvisionActivity	LiquidityProvisionActivity
5	mifidFields.client S.C.	No provided	111111	No provided	e.g. 222222	e.g. 333333	No provided	e.g. 444444	e.g. 555555

- ✓ Animatorzy mogą wprowadzać zlecenia wyłącznie w ramach instrumentu CLOB oraz BLOCK.

Umożliwia Członkom Giełdy uniknięcie niezamierzonej realizacji własnych zleceń klienta.

Kluczowe aspekty:

- Klucz STP może zostać przypisany dla zleceń z określonym wskaźnikiem działania oraz z uwzględnieniem pełnienia roli animatora rynku lub animatora emitenta lub z określonym kodem „short code” składającego zlecenie lub wykonującego zlecenie, itp. Liczba kluczy utworzonych przez członka jest dowolna.
- Ma zastosowanie wyłącznie do zleceń realizowanych w CLOB,
- Nie jest aktywne w fazach aukcji (otwarcia, zamknięcia, równoważenia), wyłącznie w fazie notowań ciągłych oraz dogrywki,
- Tylko jedna logika działania dostępna: wprowadzenie zlecenia agresywnego skutkuje anulowaniem oczekującego zlecenia pasywnego klienta. Wyjątkiem jest wprowadzenie zlecenia WiA lub WLA. Wówczas jeżeli jedynym zleceniem oczekującym jest zlecenie klienta, eliminowane jest zlecenie agresywne aby utrzymać płynność w arkuszu,
- Zlecenie pasywne jest eliminowane wyłącznie wówczas, gdy zlecenie agresywne może zostać zrealizowane z tym zleceniem.
- Funkcjonalność nie działa dla transakcji negocjowanych – cross oraz pakietowych

1. Giełda opublikowała dokument Zasady Ciągłości Działania Systemu GPW WATS, obowiązujący przez 5 dni, od dnia wdrożenia: https://www.gpw.pl/pub/GPW/files/PDF/regulacje/ZCDS_GPW_WATS_pl.pdf
2. Harmonogram na sesję w dniu 05.10.2026 zostanie zmieniony. Przyjmowanie zleceń dla instrumentów w segmencie CLOB oraz HYBRID rozpocznie się już od godz. 6:00. Otwarcie notowań pozostanie bez zmian.
3. Transakcje pakietowe w D+0 nie będą dostępne, za wyjątkiem transakcji pakietowych derywatami.
4. Krytyczne są pierwsze 4 dni sesyjne w GPW WATS:

a) Jeżeli awaria nastąpi już pierwszego dnia (05.10), Giełda unieważni sesję i podejmie próby naprawy błędu do czwartku włącznie. Jeżeli działania okażą się nieskuteczne, Giełda przystąpi do procedury czasowego powrotu do UTP – z kursami odniesienia z ostatniego zamknięcia w UTP.

b) Jeżeli awaria nastąpi od drugiego lub kolejnego dnia, giełda analogicznie podejmie próby naprawy błędu do czwartku. W przypadku niepowodzenia, Giełda rozpocznie proces czasowego powrotu do UTP, z kursami odniesienia z ostatniego zamknięcia w GPW WATS.

Proces ponownej migracji do UTP miałby miejsce w weekend (10-11.10), co oznacza że sesja w dniu 09.10. zostałaby odwołana. Po informacjach zwrotnych o gotowości członków do migracji w UTP, Giełda poinformuje o dniu startu notowań w tym systemie.

Ewentualna eliminacja zleceń zależy od stanu aplikacji GPW. Giełda nie przeprowadzi ewentualnego anulowania transakcji.

Po przeprowadzonych, z powodzeniem sesjach w dniach 05-08.10 Powrót do UTP nie będzie możliwy.

Schemat postępowania GPW w przypadku konieczności przeniesienia działalności do ośrodka zapasowego WA2:

1. Utrata kontroli nad ośrodkiem podstawowym WA3 – informacja do rynku,
2. Przełączenie do ośrodka WA2. Informacja do rynku o zawieszeniu notowań oraz anulowaniu pozostałych w arkuszu zleceń,
3. Określenie ostatniej ważnej transakcji oraz ostatniego numeru sekwencyjnego z określonego kanału 1,2,3 i 4,
4. Eliminacja transakcji nieprawidłowo przeniesionych do WA2,
5. Wystawienie awaryjnych kart umów,
6. Informacja o możliwości podłączenia do ośrodka WA2,
7. Informacja o dalszym przebiegu notowań: faza przyjmowania zleceń oraz faza zawierania transakcji (+15 minut).

UWAGA!

Transakcje pakietowe w D+0, wprowadzone w trakcie utraty synchronizacji pomiędzy ośrodkami, nie zostaną odzwierciedlone w WA2 – Giełda opublikuje informację o ostatniej ważnej transakcji, co oznacza, że transakcja pakietowa, która ma nadany kolejny numer musi zostać wyksięgowana przez członka giełdy w porozumieniu z KDPW.

GPW WATS – podstawowe cechy systemu:

Wzrost wydajności – procesowanie 100k zleceń / sek (WATS) vs. 20k / sek UTP

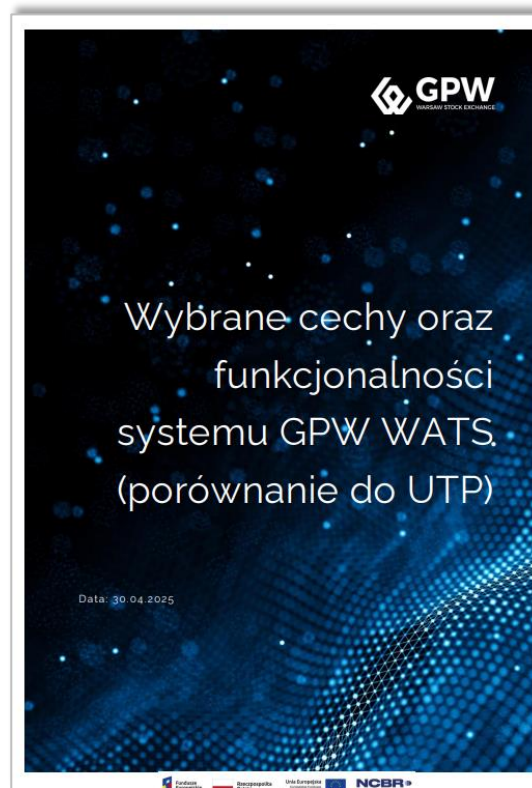
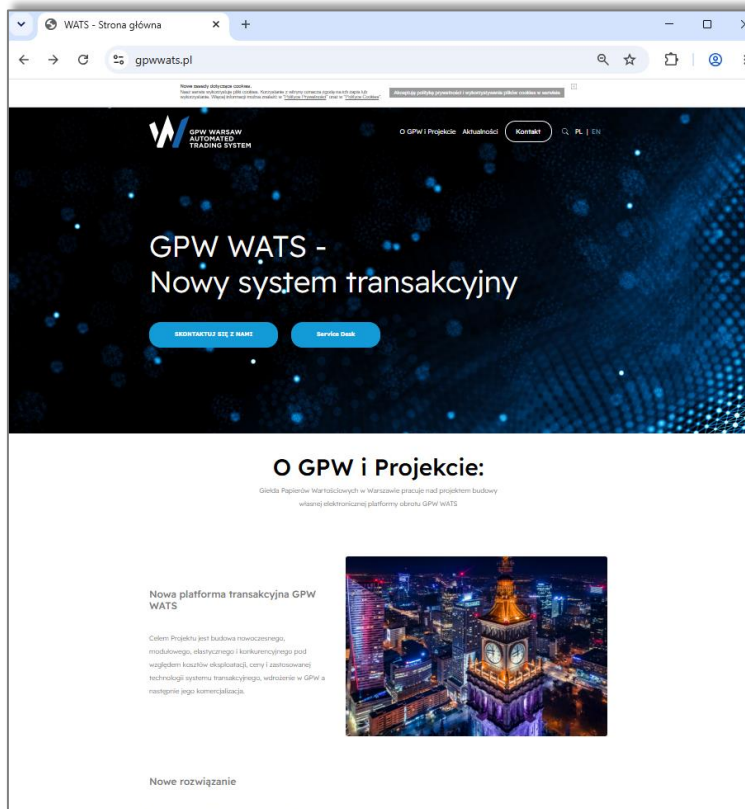
Mniejsze opóźnienia – ok. 8 krotny spadek vs. UTP – 30us full roundtrip latency

Autorskie protokoły: tradingowy (Binarny oraz FIX'owy) – dla Członków Giełdy do handlu oraz Market Data (Binarny) do podglądu danych rynkowych

Otwarcie systemu na usługę Sponsored Access – modelu w którym Klient Członka Giełdy podłącza się bezpośrednio do systemu GPW bez konieczności przechodzenia przez infrastrukturę Członka Giełdy

Autorskie narzędzie WATS Risk Management Access (RMA) do zarządzania limitami Pre- oraz Post-Transakcyjnymi. Obowiązkowa w przypadku modelu Sponsored Access, opcjonalna w innych.

Big Bang Go-Live – zmiana data center z obecnego Atman na Equinix – czołowy globalny ekosystem infrastrukturalny dla rynków kapitałowych.

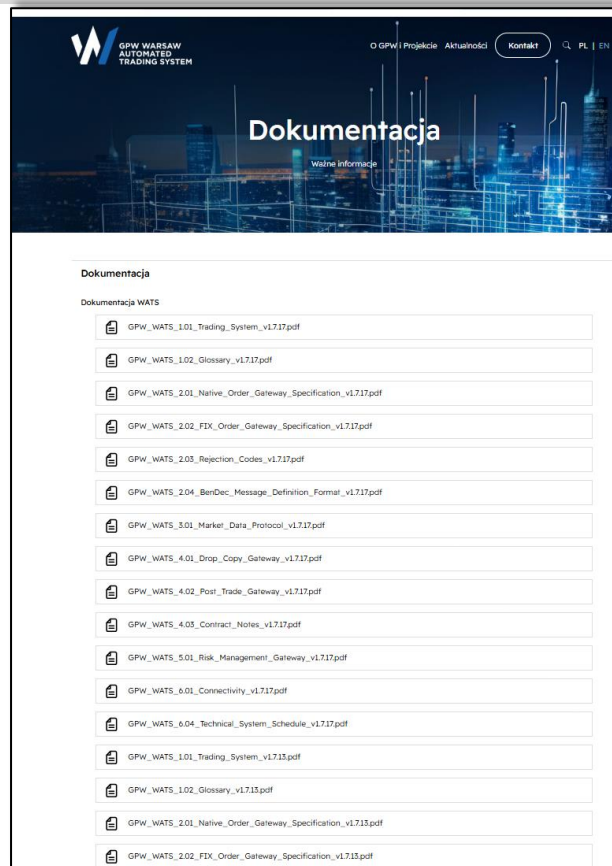
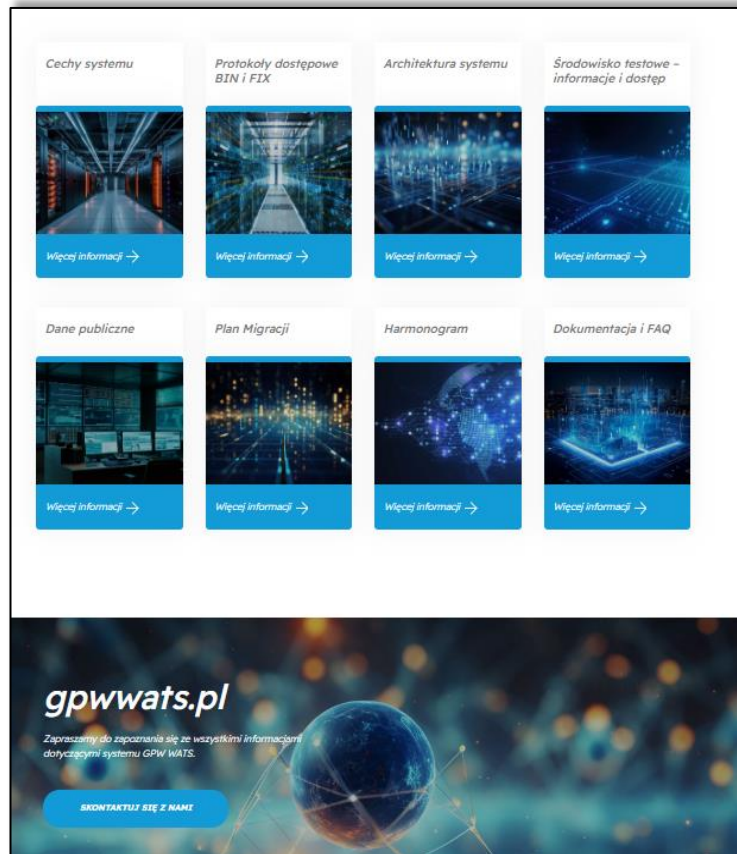


https://gpwwats.pl/pub/WATS/Dokumenty%20i%20pliki/20250820/z20250502/Wybrane_cechy_funkcjonalno_ci_GP_WATS_por_wnanie_do_UTP_.pdf

1. Publikacja wartości VWAP w WATS vs. UTP

System	UTP	GPW WATS
Miejsce publikacji informacji		
Komunikaty w strumieniu Market Data : Komunikaty Trade (o transakcjach)	n/a	Po każdej transakcji: osobno dla CLOB/ CROSS/ BLOCK
Komunikaty w strumieniu Market Data : Komunikaty Instrument <u>Summary</u>	n/a	Na koniec sesji: osobno dla CLOB/ CROSS/ BLOCK
Komunikaty w strumieniu Market Data : - Komunikat <u>Session Summary</u> (UTP XDP 561) - Komunikaty <u>Product Summary</u> (WATS)	wartość VWAP uwzględniająca transakcje Cross (na koniec sesji)	wartość VWAP nie uwzględniająca transakcji Cross (wartość tylko dla transakcji z CLOB) (na koniec sesji)
CEDUŁA	wartość VWAP uwzględniająca transakcje Cross	dwie wartości VWAP: - wartość uwzględniająca transakcje Cross - wartość dla transakcji z CLOB (bez Cross).

- ✓ W systemie GPW będą publikowane wartości VWAP osobno dla CLOB/ CROSS/ BLOCK



Dziękujemy za uwagę.

Giełda Papierów Wartościowych
w Warszawie
ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa

Kontakt do Działu Notowań:
Przewodniczący Sesji: (022) 537 76 42
mot@gpw.pl