



Ekspozycja na kryptowaluty poprzez ETN-y notowane na giełdach

dr hab. Tomasz Miziołek, prof. UŁ
Katedra Finansów i Inwestycji Międzynarodowych
Uniwersytet Łódzki

etf.com.pl



FACULTY
OF ECONOMICS AND SOCIOLOGY
University of Lodz

Warsaw Passive Investment
Conference
Warszawa, 23.04.2024 r.

Plan prezentacji

- Wprowadzenie – jak Polacy inwestują w kryptowaluty
- Pozagiełdowe i giełdowe sposoby inwestowania w kryptowaluty
- Światowy rynek instrumentów typu ETP z ekspozycją na kryptowaluty
- Exchange-traded funds (ETFs) vs. exchange-traded notes (ETNs) – różnice
- Instrumenty typu ETN z ekspozycją na rynek kryptowalutowy na europejskich giełdach
- Kryptowalutowe instrumenty typu ETN notowane na Deutsche Börse

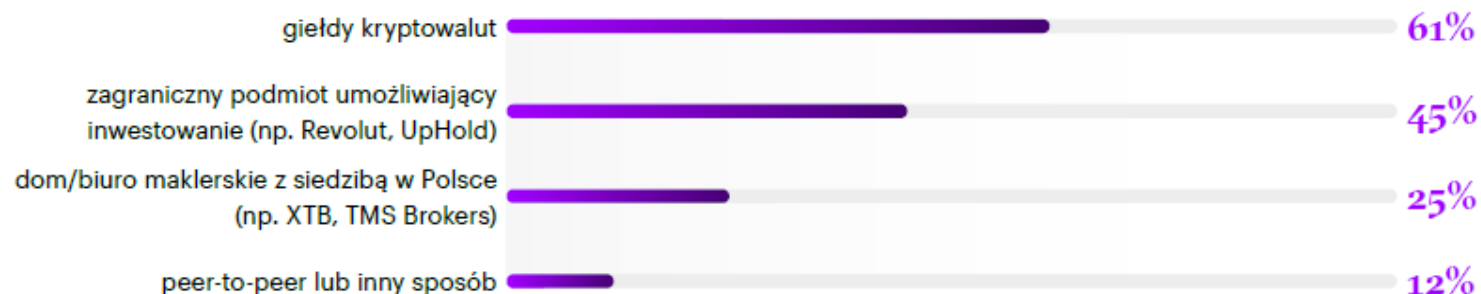
Wprowadzenie

Według szacunków firmy Accenture (marzec 2024 r.) kryptowaluty w Polsce w portfelu inwestycyjnym może mieć od 2 do nawet 3 mln osób. Sięgają po nie osoby, które mają konta maklerskie w Polsce (co piąta osoba), ale zdecydowanie częściej klienci, którzy korzystają z zagranicznych brokerów (co druga osoba). Są to głównie mężczyźni (61 proc.), a średnia wieku osób które posiadają kryptowaluty, wynosi 35 lat. Tylko 11 proc. ankietowanych ogranicza się wyłącznie do jednego rodzaju kryptowaluty, zaś prawie połowa posiada sześć lub więcej tego typu instrumentów.

Polacy inwestują w kryptowaluty głównie poprzez giełdy kryptowalut (61%) i zagraniczne podmioty umożliwiające inwestowanie (45%), jedynie co czwarta osoba wybiera kontrakty CFD.

Gdzie Polacy nabywają kryptowaluty i inne cyfrowe aktywa

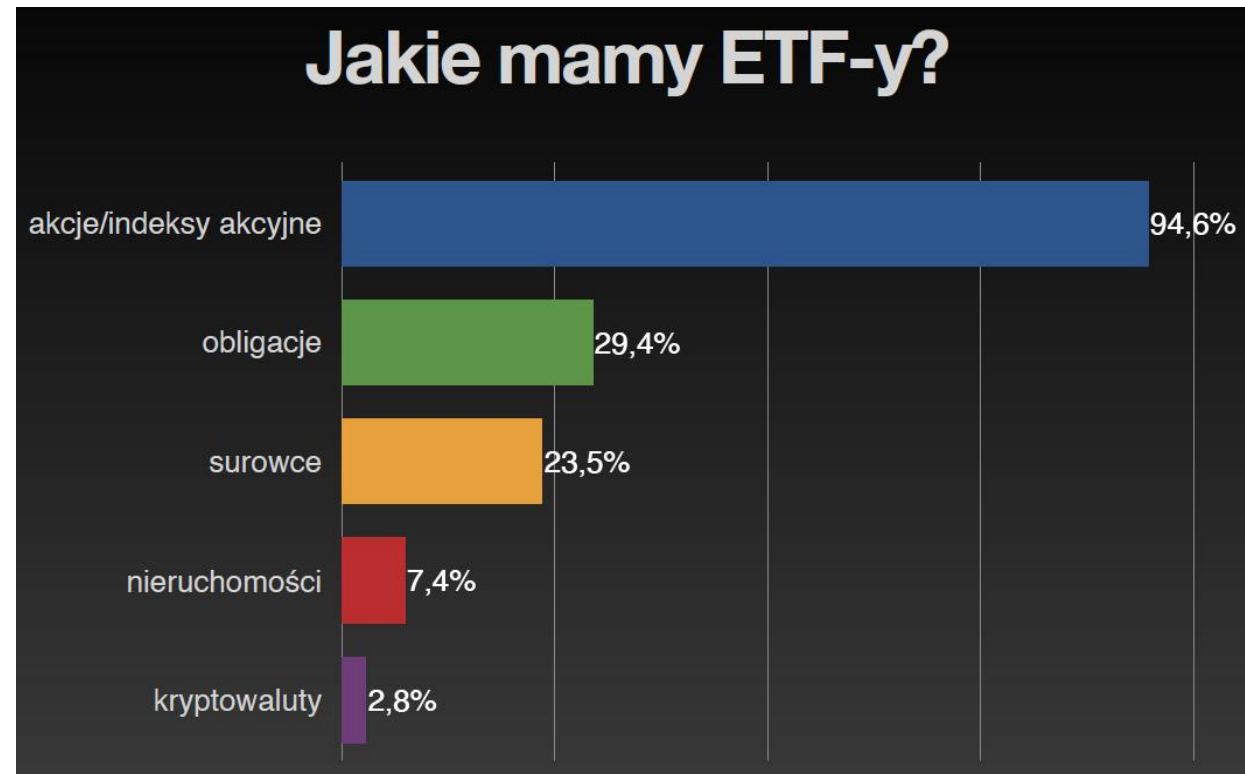
Odsetek osób deklarujących zakup kryptowaluty w danym miejscu.



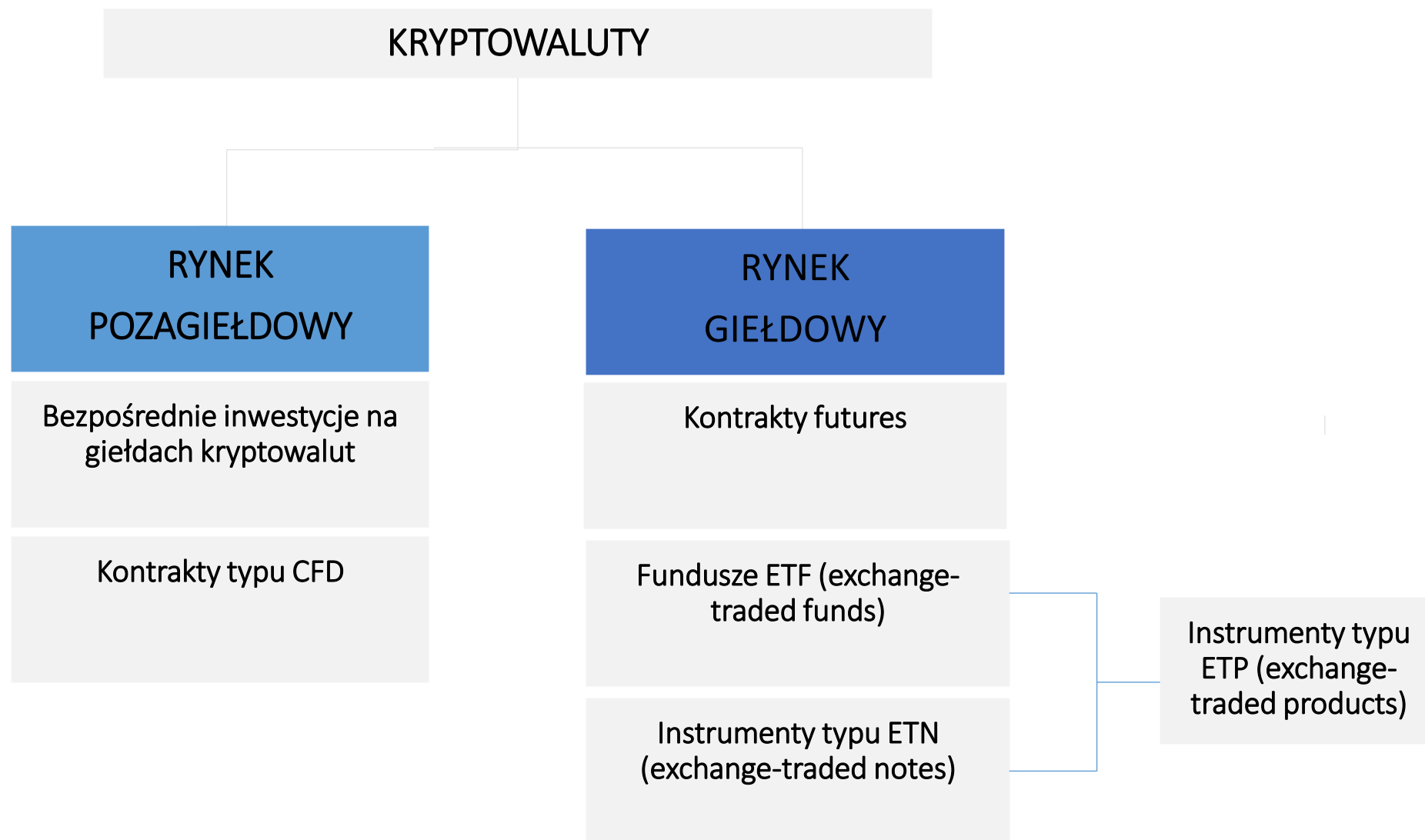
Wprowadzenie

Według najnowszego Ogólnopolskiego Badania Inwestorów Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych (listopad 2023 r.) w kryptowaluty inwestuje 19,4% ankietowanych, głównie osoby w wieku 18-35 lat. Zdecydowana większość (73,9%) trzyma je w portfelu ponad rok.

2,8% osób zadeklarowało inwestycje w kryptowalutowe ETF-y/ETN-y.



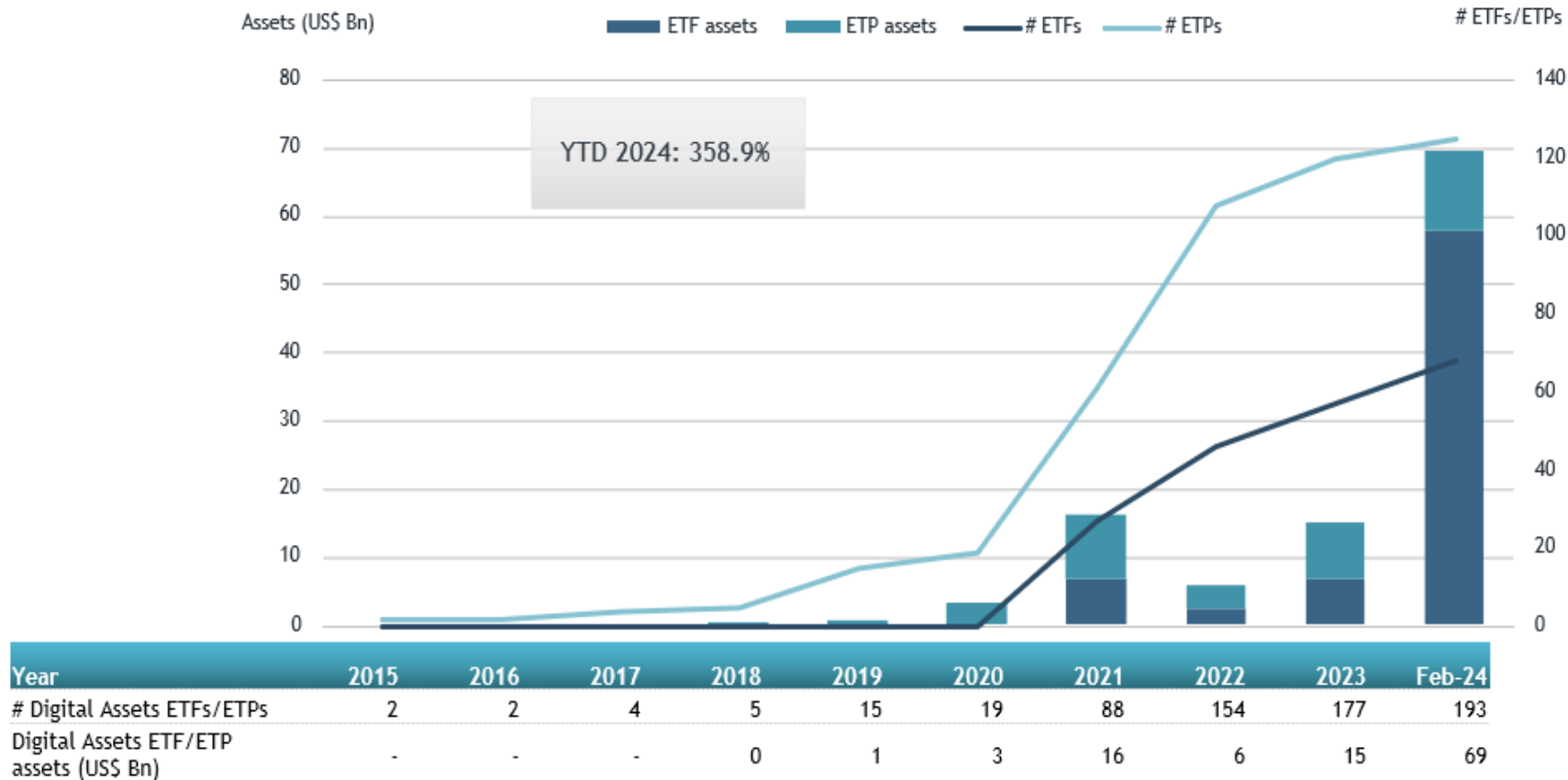
Podstawowe metody inwestowania w kryptowaluty



Globalny rynek instrumentów typu ETP na kryptowaluty

Pierwszy kryptowalutowy ETP:
Bitcoin Tracker One-SEK (2015 r.)

Obecnie: 16 państw, 20 giełd



Największe kryptowalutowe ETP w USA:

- ✓ Grayscale Bitcoin Trust (GBTC)
- ✓ iShares Bitcoin Trust (IBIT)
- ✓ Fidelity Wise Origin Bitcoin Fund (FBTC)
- ✓ ProShares Bitcoin Strategy ETF (BITO)

Źródło: ETFGI

ETF vs. ETN – różnice

Cecha	ETF	ETN
Forma prawna instrumentu finansowego	Tytuł uczestnictwa FIO	Dłużny papier wartościowy
Emitent/Podmiot zbywający	Fundusz inwestycyjny otwarty (FIO)	Bank, spółka specjalnego przeznaczenia (SPV), prywatny podmiot, platforma <i>white label</i>
Metoda odwzorowania wyniku indeksu (aktywa)	Replikacja fizyczna lub syntetyczna	Na ogół replikacja syntetyczna
Dokładność odwzorowania indeksu	Zróżnicowana	Na ogół wysoka
Zapadalność	Nie dotyczy	Kilka-kilkadziesiąt lat
Wcześniejszy wykup, przyspieszenie terminu zapadalności	Nie dotyczy	Jest możliwy
Dywersyfikacja portfela	Na ogół duża	Na ogół niewielka
Koszty zarządzania (TER)	Relatywnie niskie	Relatywnie wysokie

Instrumenty typu ETN z ekspozycją na rynek kryptowalutowy na giełdach europejskich

- Instrumenty typu ETN na kryptowaluty są notowane m.in. na następujących europejskich parkietach:
 - we Frankfurcie (Deutsche Börse),
 - w Paryżu (Euronext Paris),
 - w Amsterdamie (Euronext Amsterdam),
 - w Zurychu (SIX Swiss Exchange),
 - w Sztokholmie (Nasdaq Stockholm),
 - w Wiedniu (Wiener Börse).
- Od 28 maja 2024 r. kryptowalutowe ETN-y (na BTC i ETH), zabezpieczone fizycznie, będą notowane na giełdzie w Londynie. Będą mogli w nie inwestować wyłącznie inwestorzy profesjonalni.
- Według badania Accenture 58 proc. ankietowanych w Polsce chciałoby, aby kryptowaluty były oferowane przez tradycyjne instytucje finansowe (banki, giełdy). Ich zdaniem wpłynęłoby to pozytywnie na problemy związane z ich przechowywaniem.

Instrumenty typu ETN z ekspozycją na rynek kryptowalutowy na giełdzie we Frankfurcie

- W obrocie na Deutsche Börse (Xetra) znajduje się 106 linii notowań kryptowalutowych instrumentów typu ETN, notowanych w EUR i USD, naśladujących notowania 20 kryptowalut i 17 indeksów (koszyków) kryptowalut.
- Są one oferowane przez 13 podmiotów: 21Shares (28), CoinShares (17), ETC Group (16), VanEck (11), WisdomTree (8), Global X (7), Xtrackers (4), Crypto Finance (4), Valour (4), Deutsche Digital Assets (3), Hashdex (2), Fidelity ETF (1) i Invesco (1).
- Największe aktywa posiadają: ETC Group Physical Bitcoin (1,35 mld EUR), CoinShares Physical Bitcoin (790 mln EUR) i 21Shares Solana Staking ETP (660 mln EUR).
- Największymi obrotami (I-II 2024) charakteryzują się: ETC Group Physical Bitcoin (33,7% obrotu wszystkimi ETN-ami ogółem), 21Shares Bitcoin ETP (8,5%) i VanEck Bitcoin ETN (7,2%).

eksoc.uni.lodz.pl

Dziękuję za uwagę

etf.com.pl



**FACULTY OF
ECONOMICS
AND SOCIOLOGY**
University of Lodz

