

---

## Rekordowe obroty ETF-ami na GPW w Warszawie

---

Na początku sierpnia 2024 r. na rynki finansowe na całym świecie, w szczególności na rynki akcji, powróciła dawno niespotykana zmienność. Jej apogeum nastąpiło 5 sierpnia, kiedy japoński indeks TOPIX stracił w ciągu jednego dnia 12%, a indeks zmienności na rynku amerykańskim (VIX) na krótko odnotował poziomy nieobserwowane od czasu Covid-19 (ponad 60 w godzinach pozasesyjnych). Wzrost zmienności był początkowo rezultatem reakcji na negatywne dane makroekonomiczne w Stanach Zjednoczonych, głównie na opublikowane 2 sierpnia rozczarowujące dane z rynku pracy. Został on następnie wzmocniony przez presję delewarowania – dotyczyło to strategii inwestycyjnych, które opierają się na dużym lewarowaniu i na ograniczonej zmienności, szczególnie na rynkach akcji, walut i opcji. Spośród nich najbardziej ucierpiały walutowe transakcje typu *carry trade*, zwłaszcza te finansowane w jenach. Według szacunków Banku Rozrachunków Międzynarodowych (BIS) opartych na aktywności bilansowej i pozabilansowej ich rozmiar wyniósł ok. 40 bilionów jenów (250 mld USD). Choć tym razem udało uniknąć się poważniejszych, długoterminowych zaburzeń rynkowych – większość rynków akcji stosunkowo szybko się ustabilizowała, a zmienność obniżyła się – wydarzenia z początku sierpnia zostały wykorzystane przez inwestorów, głównie tych nastawionych spekulacyjnie. Stało się tak również na GPW w Warszawie, w tym także w segmencie funduszy ETF. Celem niniejszego opracowania jest analiza aktywności inwestorów na rynku funduszy ETF na warszawskiej giełdzie w sierpniu 2024 r.

### Wartość obrotów

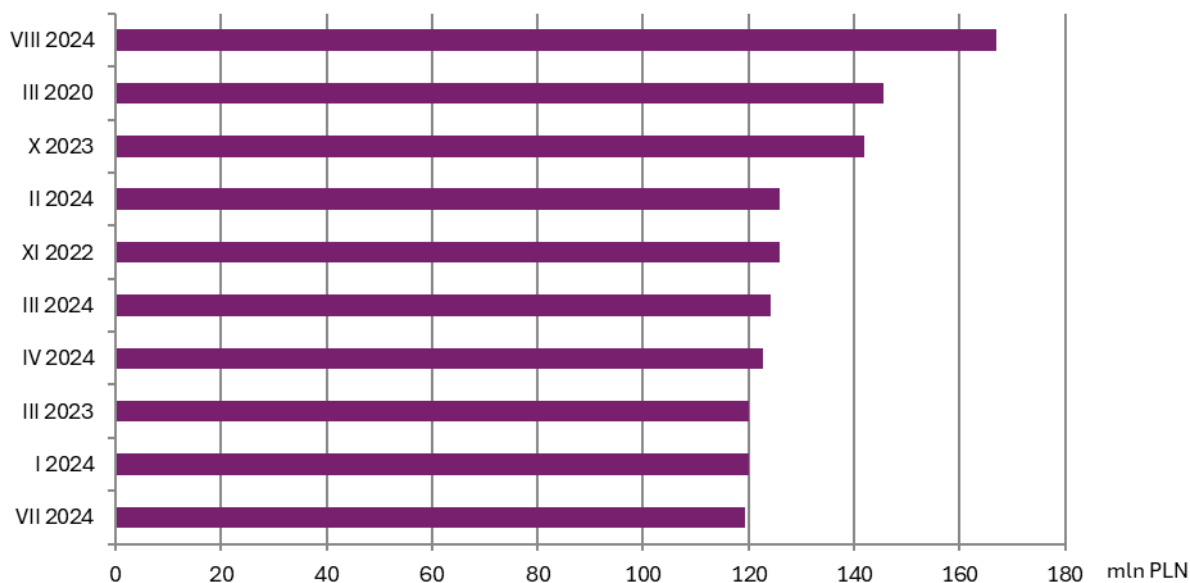
Sierpniowe obroty tytułami uczestnictwa 11 funduszy ETF znajdujących się w obrocie na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, w tym dziewięciu funduszy Beta ETF i dwóch funduszy Amundi ETF, wyniosły 167,0 mln zł (średnio 7,95 mln zł dziennie). To najwyższy poziom obrotów tymi instrumentami finansowymi w historii ich niemal 14-letniej obecności na warszawskim parkiecie (pierwszy ETF zadebiutował we wrześniu 2010 r.). Dotychczas najwyższe obroty zanotowano w marcu 2020 r., czyli w momencie wybuchu pandemii Covid-19 (145,6 mln zł) (wykres 1).

Sierpniowy rezultat wyróżnia się na tle i tak wyraźnie rosnącego w ostatnim czasie zainteresowania ETF-ami na warszawskiej giełdzie. W porównaniu ze średnią miesięczną wartością obrotów w 2023 roku, wynik z minionego miesiąca jest lepszy aż o 79,4% (93,10 mln zł), natomiast w stosunku do przeciętnej miesięcznej wartości obrotów w pierwszym półroczu 2024 r. to rezultat lepszy o 46,0% (114,39 mln zł).

Dzięki rekordowej wartości obrotów w sierpniu oraz relatywnie dużej aktywności inwestorów we wcześniejszych miesiącach, łączne obroty tytułami uczestnictwa funduszy ETF w pierwszych ośmiu miesiącach 2024 roku zbliżyły się do miliarda złotych (972,7 mln zł). To zdecydowanie najlepszy wynik w porównaniu z analogicznymi okresami w latach poprzednich (wykres 2). Co więcej, tegoroczne obroty (do sierpnia włącznie) ustępują jedynie całorocznym obrotom ETF-ami w 2022 roku (1027,9 mln zł) i w 2023

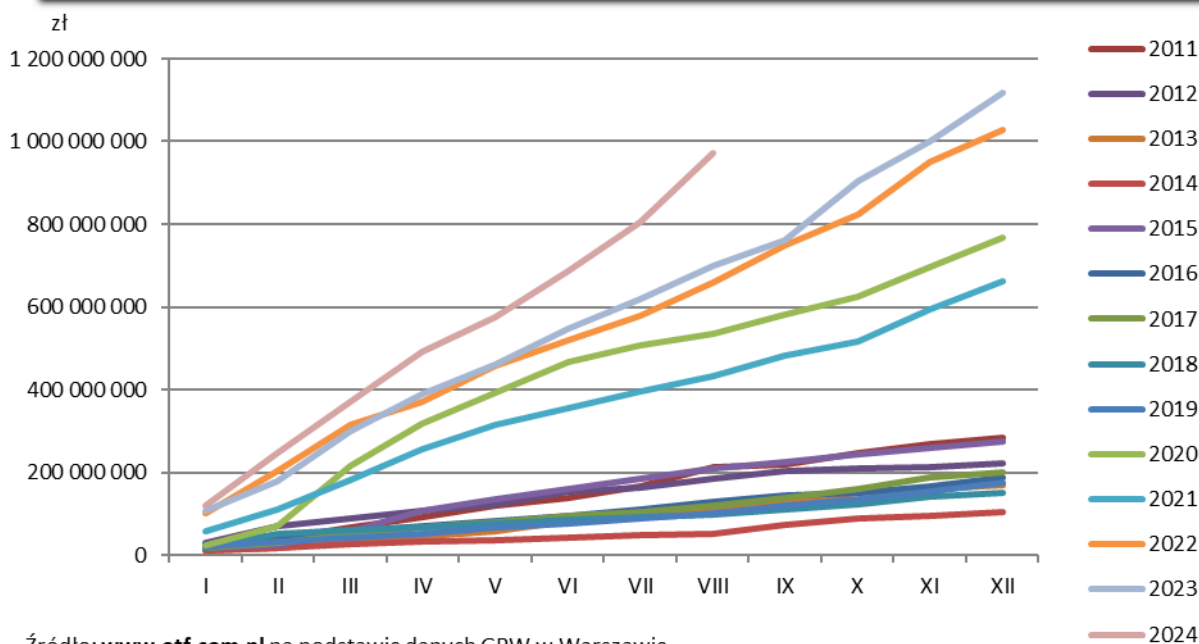
roku (1117,2 mln zł). Na tej podstawie można przewidywać, iż w całym 2024 r. obroty ETF-ami na GPW w Warszawie mogą zbliżyć się do 1,5 mld zł.

**Wykres 1. Miesiące z najwyższymi obrotami tytułami uczestnictwa funduszy ETF na GPW w Warszawie**



Źródło: [www.etf.com.pl](http://www.etf.com.pl) na podstawie danych GPW w Warszawie.

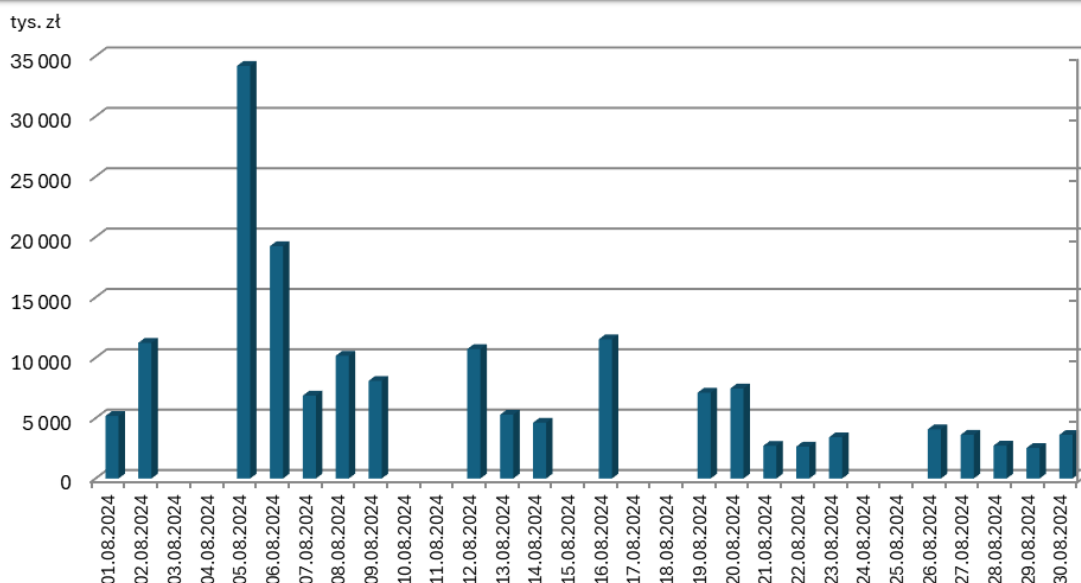
**Wykres 2. Wartość obrotów tytułami uczestnictwa funduszy ETF na GPW w Warszawie w latach 2011-2024 (dane skumulowane)**



Źródło: [www.etf.com.pl](http://www.etf.com.pl) na podstawie danych GPW w Warszawie.

Najwyższą wartość obrotów w minionym miesiącu odnotowano w dniach o dużej zmienności na rynku akcji, tj. 5 sierpnia (34,2 mln zł), gdy indeks WIG20 zniżył się o 3,12% oraz 6 sierpnia (19,2 mln zł), kiedy ten sam indeks stracił 1,26%. Wysoką aktywność inwestorów – dzienne obroty przekraczające 10 mln zł – zaobserwowano także 2 sierpnia (11,2 mln zł), 8 sierpnia (10,2 mln zł), 12 sierpnia (10,7 mln zł) i 16 sierpnia (11,5 mln zł). Tylko na te sześć sesji (na 21 łącznie) przypadło 2/3 całkowitych obrotów na rynku ETF-ów w ubiegłym miesiącu (97,1 mln zł). Zdecydowanie niższe obroty miały miejsce w trzeciej dekadzie sierpnia – oscyływały wówczas w granicach 2-4 mln zł (wykres 3).

**Wykres 3. Dzienna wartość obrotów tytułami uczestnictwa funduszy ETF na GPW w Warszawie w sierpniu 2024 r.**



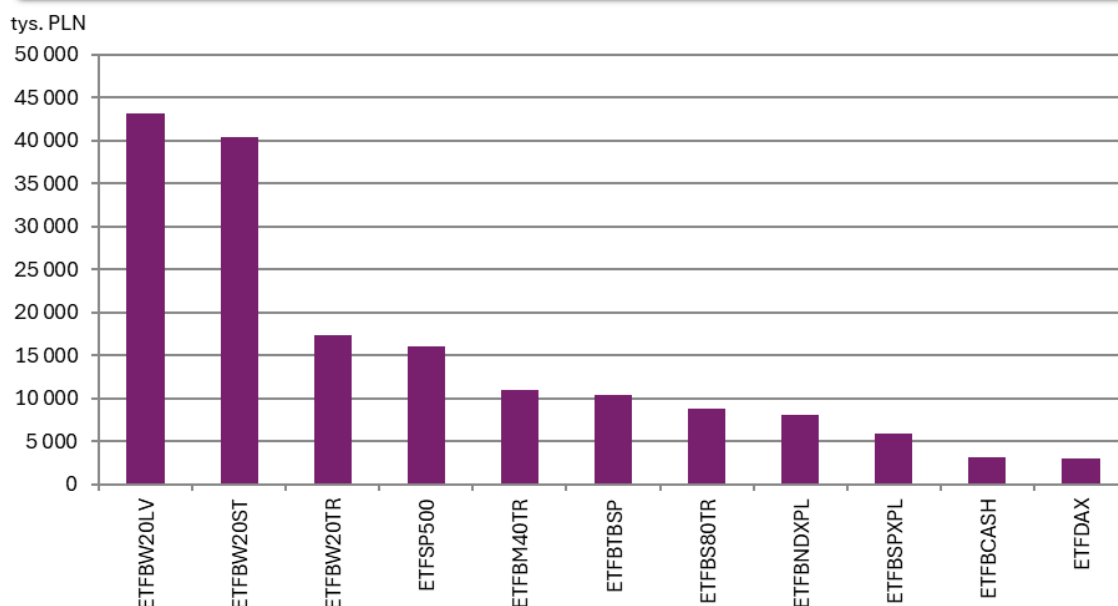
Źródło: [www.etf.com.pl](http://www.etf.com.pl) na podstawie danych GPW w Warszawie.

Wzrost zmienności na rynku akcji sprawił, iż obroty w segmencie funduszy ETF na warszawskim parkiecie koncentrowały się na tradingowych ETF-ach, czyli instrumentach typu leveraged i short. Największy obrót odnotowano w przypadku funduszy Beta ETF WIG20lev (43,1 mln zł) i Beta ETF WIG20short (40,4 mln zł) (wykres 4). Nie jest to zjawisko wyjątkowe – już od kilku lat oba ETF-y są najpopularniejszymi instrumentami wśród inwestorów dokonujących transakcji na tym rynku. W 2022 r. przypadło na nie 42,4% łącznych obrotów ETF-ami, natomiast w 2023 r. już 52,5%. W sierpniu bieżącego roku ich udział w obrotach był zbliżony do ubiegłorocznego i wyniósł 50,0% (83,5 mln zł). W niektórych dniach udział tych dwóch ETF-ów przekraczał jednak nawet 60 procent – tak było 12 sierpnia (69,3%) i 9 sierpnia (63,1%). Dane te potwierdzają dominującą rolę kapitału spekulacyjnego na krajowym rynku ETF-ów, którego znaczenie zapewne jeszcze wzrośnie po mającym już wkrótce nastąpić debiucie dwóch kolejnych tradingowych ETF-ów Beta Securities: Beta ETF Nasdaq-100 3x Leveraged i Beta ETF Nasdaq-100 2x Short.

Wśród pozostałych ETF-ów największą popularnością inwestorów cieszyły się fundusze Beta ETF WIG20TR (17,4 mln zł) i Amundi S&P 500 II UCITS ETF EUR Dist (16,0 mln zł), czyli instrumenty o standardowym charakterze oferujące ekspozycję na największe spółki polskiego i amerykańskiego rynku

akcji. Oba ETF-y również w 2023 r. znalazły się wśród czterech najpopularniejszych instrumentów tego typu. Rynkowe turbulencje nie przyczyniły się natomiast do wzrostu zainteresowania funduszem Amundi DAX III UCITS ETF Acc, który dąży do odwzorowania wyników indeksu DAX. Obroty tym ETF-em wyniosły w sierpniu jedynie 3,0 mln zł.

**Wykres 4. Obroty tytułami uczestnictwa funduszy ETF na GPW w Warszawie w sierpniu 2024 r.**

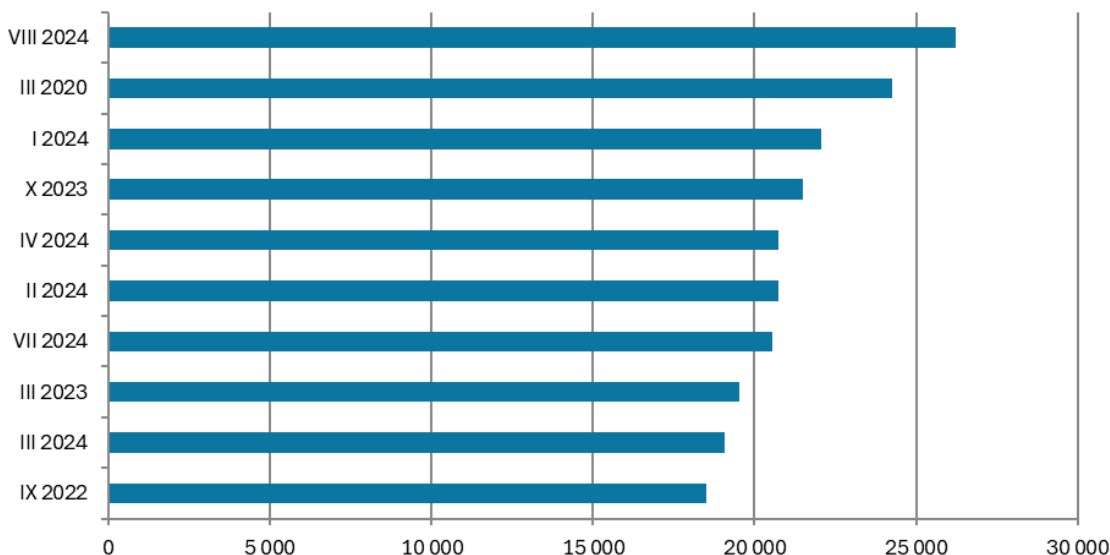


Źródło: [www.etf.com.pl](http://www.etf.com.pl) na podstawie danych GPW w Warszawie.

Warto również zwrócić uwagę na bardzo wysokie wartości wskaźnika ilustrującego relację obrotów giełdowych do wartości aktywów funduszy Beta ETF WIG20lev i Beta ETF WIG20short – wyniósł on, odpowiednio, 92,6% i 79,3%. Oznacza to, że w ciągu zaledwie jednego miesiąca inwestorzy dokonali w przypadku ww. ETF-ów transakcji, których wartość niewiele ustępowała łącznym aktywom, jakimi zarządzały one w końcu lipca.

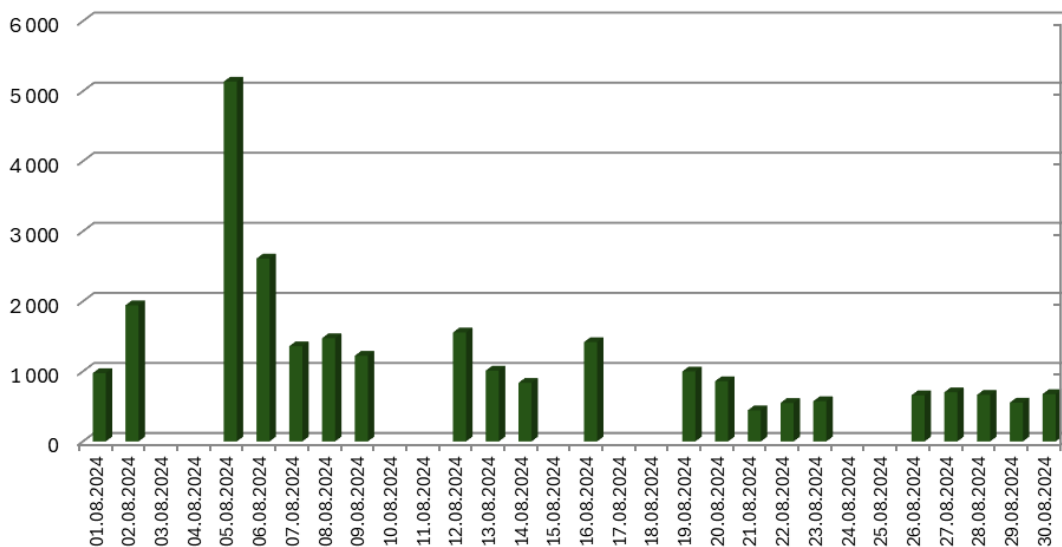
### **Liczba transakcji**

Sierpień 2024 r. przyniósł również największą w historii liczbę transakcji tytułami uczestnictwa funduszy ETF na GPW w Warszawie. Inwestorzy dokonali łącznie 26 224 transakcji, czyli średnio 1249 dziennie. Tym samym został pobity rekord z marca 2020 r., kiedy to przeprowadzono 24 242 transakcje na tym rynku (wykres 5). Sierpniowy rezultat okazał się o 84,7% wyższy od średniej miesięcznej liczby transakcji w 2022 r. (14 199), o 67,4% wyższy od średniej odnotowanej w ubiegłym roku (15 664) oraz o 33,2% wyższy od średniej z pierwszego półrocza 2024 r. (19 688). Ogółem w okresie pierwszych ośmiu miesięcy 2024 r. zawarto 164,9 tys. transakcji tymi instrumentami finansowymi, czyli o 12,3% mniej niż w całym 2023 roku. Można zatem sądzić, iż ubiegłoroczny wynik zostanie w 2024 roku przeбитo, wiele też wskazuje, iż po raz pierwszy w historii inwestorzy przeprowadzą w tym roku ponad 200 tysięcy transakcji na rynku ETF-ów.

**Wykres 5. Miesiące z największą liczbą transakcji tytułami uczestnictwa funduszy ETF na GPW w Warszawie**

Źródło: [www.etf.com.pl](http://www.etf.com.pl) na podstawie danych GPW w Warszawie.

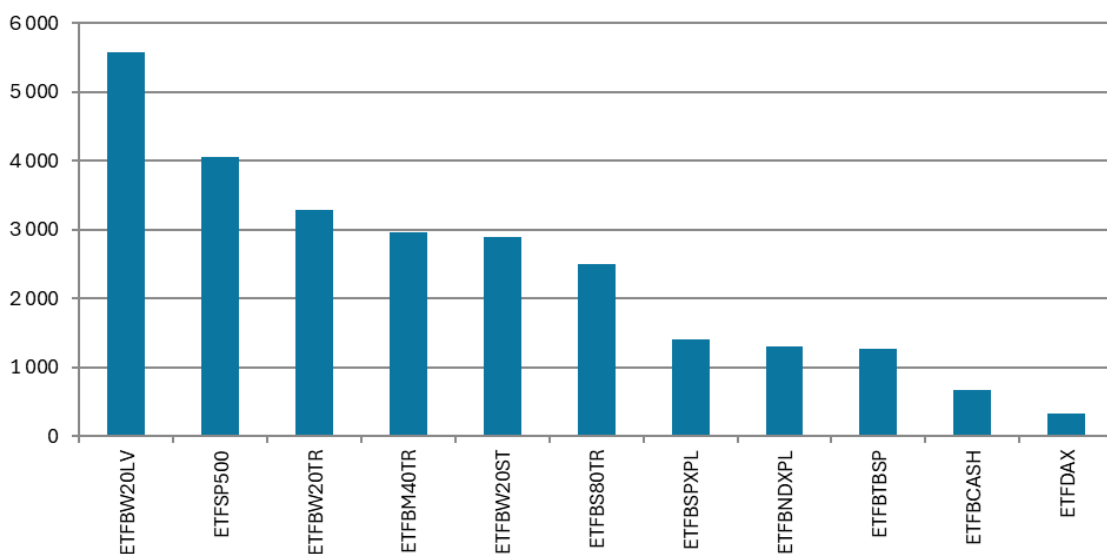
Najwięcej transakcji ETF-ami w sierpniu miało miejsce – podobnie jak w przypadku wartości obrotów - 5 sierpnia (5136) i 6 sierpnia (2610). Wysoką aktywność inwestorów (ponad 1000 transakcji dziennie) odnotowano również 2 sierpnia (1944), 7 sierpnia (1359), 8 sierpnia (1473), 9 sierpnia (1223), 12 sierpnia (1556), 13 sierpnia (1011) i 16 sierpnia (1418). Od tego dnia dzienna liczba transakcji nie przekroczyła już tysiąca (wykres 6).

**Wykres 6. Dzienna liczba transakcji tytułami uczestnictwa funduszy ETF na GPW w Warszawie w sierpniu 2024 r.**

Źródło: [www.etf.com.pl](http://www.etf.com.pl) na podstawie danych GPW w Warszawie.

Pod względem liczby transakcji zdecydowanym liderem w sierpniu okazał się fundusz Beta ETF WIG20lev (w sumie 5564 transakcje, średnio 265 dziennie). Na dwóch kolejnych miejscach znalazły się fundusze Amundi S&P 500 II UCITS ETF EUR Dist (4054) i Beta ETF WIG20TR (3288). Trzy najpopularniejsze pod tym względem ETF-y są więc identyczne jak w całym 2023 roku. Zdecydowanie najmniej transakcji zawarto natomiast w przypadku funduszu Amundi DAX III UCITS ETF Acc (330) (wykres 7).

**Wykres 7. Transakcje tytułami uczestnictwa funduszy ETF na GPW w Warszawie w sierpniu 2024 r.**



Źródło: [www.etf.com.pl](http://www.etf.com.pl) na podstawie danych GPW w Warszawie.

Najwyższą średnią wartość transakcji na rynku ETF-ów w sierpniu zaobserwowano w przypadku funduszu Beta ETF WIG20short (14,0 tys. zł). Relatywnie wysoką średnią wartość miały także transakcje tytułami uczestnictwa funduszy Amundi DAX III UCITS ETF Acc (9,1 tys. zł) i Beta ETF TBSP (8,2 tys. zł). Najniższa średnia wartość transakcji wystąpiła w przypadku funduszy Beta ETF sWIG80TR (3,5 tys. zł) i Beta ETF mWIG40TR (3,7 tys. zł).

### **Podsumowanie**

Zwiększona zmienność na rynku akcji w sierpniu 2024 r. została wykorzystywana przez część inwestorów obecnych na rynku ETF-ów do kupna/sprzedaży tych instrumentów finansowych, w efekcie czego zarówno wartość obrotów jak i liczba transakcji tymi instrumentami finansowymi okazały się najwyższe w dotychczasowej historii. Z jednej strony to bardzo dobra informacja, świadcząca o coraz większej aktywności inwestorów w tym segmencie rynku. Jednak struktura tych obrotów (utrzymująca się zresztą już od dłuższego czasu), gdzie największy udział mają tradingowe ETF-y (lewarowane i short) wskazuje, że wciąż rynek ETF-ów na warszawskiej giełdzie „stoi” transakcjami spekulacyjnymi. Paradoksalnie zatem instrumenty finansowe kojarzone głównie jako narzędzia długoterminowego inwestowania, są w Polsce póki co domeną inwestorów o krótkoterminowym horyzoncie inwestycyjnym.



Wzrost liczby notowanych ETF-ów (wkrótce na GPW w Warszawie pojawią się dwa kolejne fundusze Beta ETF typu lewarowanego i short powiązane z indeksem Nasdaq-100) oraz coraz większa wiedza inwestorów na ich temat pozwalają sądzić, iż na kolejny rekord obrotów ETF-ami na GPW w Warszawie nie trzeba będzie czekać kolejnych czterech lat. Wciąż jednak ten segment rynku giełdowego w naszym kraju ma znikome znaczenie w porównaniu z rynkiem akcji – sierpniowa wartość obrotów ETF-ami stanowiła jedynie niecałe 0,7% wartości obrotów akcjami na Głównym Rynku GPW.

**Tomasz Miziołek**

[www.etf.com.pl](http://www.etf.com.pl)

---

Niniejsza analiza została przygotowana wyłącznie w celach informacyjnych. Zawarte niej treści stanowią wyraz osobistych poglądów autora, nie mają charakteru rekomendacji, porady inwestycyjnej i nie są związane ze świadczeniem usług doradztwa inwestycyjnego w rozumieniu odpowiednich przepisów prawa. Serwis etf.com.pl nie ponosi odpowiedzialności z tytułu ewentualnych szkód wynikających z wykorzystania informacji zamieszczonych w raporcie.

Publikowanie niniejszej analizy w Internecie, prasie i innych mediach, w całości lub w części, wymaga pisemnej zgody autora serwisu etf.com.pl.

---