



GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH  
w Warszawie S.A.

# ROCZNIK GIEŁDOWY 1997



Dane statystyczne za rok 1996



---

GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH  
w Warszawie S.A.

# ROCZNIK GIEŁDOWY

1997

Dane statystyczne za rok 1996

Publikacja Giełdy Papierów Wartościowych pt. „Rocznik Gieldowy” ma na celu dostarczenie wszystkim zainteresowanym informacji o organizacji i działaniu Giełdy w Warszawie oraz danych statystycznych z ostatnich lat. Oprócz przeglądu wydarzeń giełdowych i informacji o wprowadzonych w ciągu roku zmianach w działalności GPW, Czytelnik znajdzie w niej również informacje o spółkach notowanych na GPW i adresy najważniejszych instytucji rynku kapitałowego w Polsce.

„Rocznik Gieldowy” powinien być narzędziem przydatnym dla inwestorów, zarówno indywidualnych, jak i instytucjonalnych, dziennikarzy, pracowników instytucji finansowych, studentów i uczniów oraz wszystkich zainteresowanych rynkiem giełdowym w Polsce.

Jako wydawnictwo periodyczne, „Rocznik Gieldowy” ułatwi śledzenie rozwoju polskiego rynku kapitałowego, a także pozwoli lepiej zrozumieć rolę, jaką giełda spełnia w polskiej gospodarce.

Giełda Papierów Wartościowych  
w Warszawie

Oficjalne wydawnictwo Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

© Copyright by Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Warszawa 1997

Wydawca: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

ul. Nowy Świat 6/12

00-400 Warszawa

Projekt: Mirosław Makowski

Skład i łamanie: Pracownia 

Druk: JUPI

ISSN 1428-1171

## ■ Spis treści ■

Giełda w 1996 roku	7
Akcje	13
Obligacje	21
Świadectwa udziałowe NFI: Program Powszechnej Prywatyzacji	27
Indeksy giełdowe	31
Rynki notowań	39
Emitenci	41
Inwestorzy	51
Serwisy informacyjne	55
Historia giełdy	59
Organizacja GPW	65
Systemy transakcyjne	67
Członkowie GPW	75
Publikacje GPW	82
Adresy wybranych instytucji rynku kapitałowego	83
Dni wolne w 1997 roku	84
Słowniczek wybranych terminów giełdowych	85

## ■ Giełda w 1996 roku ■

Rok 1996 był rokiem silnej hossy giełdowej. Warszawski Indeks Giełdowy WIG wzrósł o 89,1%, WIG20 o 82,1%, a najwięcej, bo aż o 164,2%, zwiększył swoją wartość indeks rynku równoległego WIRR. Szczególnie dynamicznie wzrastały ceny akcji na początku roku. Później kolejne fale wzrostowe były już mniej dynamiczne, a korekty po nich następujące coraz głębsze. Ogólnie, w skali całego roku można mówić o stabilnym wzroście indeksu, którego średnia dzienna zmiana wyniosła zaledwie 1,2%, najmniej w historii giełdy warszawskiej. Wzrost cen notowanych akcji wynikał przede wszystkim z ich niedowartościowania na początku roku, kiedy to średni wskaźnik C/Z (Cena/Zysk) był na poziomie 7 punktów. Obroty giełdowe były dla akcji dwukrotnie wyższe niż w 1995 r. Wskutek wysokiej płynności związanej z silnymi tendencjami wzrostowymi na początku roku, średnie dzienne obroty akcjami za cały 1996 rok przekroczyły 100 mln zł.

W drugim półroczu uwagę inwestorów przyciągały powszechnie świadectwa udziałowe. Po pierwszym, krótkim okresie stabilnych cen, przy ogólnie zniżkowej tendencji, w sierpniu rozpoczął się długotrwały wzrost kursu giełdowego PŚU przy bardzo wysokich obrotach. Obroty świadectwami w systemie jednolitym były wyższe niż obroty akcjami na rynku równoległym, a w systemie ciągłym były wyższe niż wszystkimi notowanymi w tym systemie akcjami. Od lipcowego debiutu do końca roku kurs giełdowy tego nowego instrumentu finansowego wzrósł o 37%.

Przeciętny wskaźnik C/Z wzrósł w ciągu roku dwukrotnie, osiągając blisko 15 punktów pod koniec roku. Koniunktura giełdowa nie została jednak wykorzystana przez spółki giełdowe, które przejawiały niską aktywność w zakresie plasowania nowych emisji swoich akcji na rynku kapitałowym.

Na dobry klimat do inwestowania giełdowego złożyło się wiele czynników z otoczenia rynku. Do najistotniejszych z nich zaliczyć należy dobrą sytuację ekonomiczną Polski. Wzrost PKB o 7% w roku 1995 oraz korzystne prognozy na rok 1996 (wzrost PKB na poziomie 6%), spadek inflacji (z 21,6% w 1995 r. do 18,5% w 1996 r.), obniżenie stóp procentowych przez Narodowy Bank Polski (z 25% do 23% w styczniu oraz z 23% do 22% w lipcu) oraz przyjęcie Polski do OECD stanowiły bardzo pozytywne sygnały

1996 był rokiem silnej hossy giełdowej



## GIEŁDA W 1996 ROKU

dla inwestorów. Jednocześnie wyraźnie odczuwalna była stabilizacja sytuacji politycznej po wyborach prezydenckich, które odbyły się pod koniec 1995 roku. Na wzrost obrotów i cen, szczególnie w pierwszym półroczu, znaczny wpływ miał wzrost aktywności inwestorów zagranicznych. Wyrazem wzmożonego zainteresowania kapitału międzynarodowego rynkiem polskim było także przejmowanie przez podmioty zagraniczne istniejących oraz organizowanie nowych biur maklerskich.

Na kształtowanie się cen akcji poszczególnych spółek wyraźny wpływ miały ich wyniki finansowe, co jest potwierdzeniem dojrzewania rynku. Ceny akcji spółek wykazujących dynamiczny wzrost zysku wzrosły w ciągu roku nawet trzy-, czterokrotnie, podczas gdy ceny akcji spółek z najgorszymi wynikami, w złej sytuacji finansowej, spadły nawet o 70%. Wyraźna relacja między cenami giełdowymi spółek a ich wynikami finansowymi widoczna była także w ujęciu branżowym. Najsilniej wzrastały zarówno zyski, jak i ceny akcji banków, znacznie gorzej wypadły spółki przemysłowe.

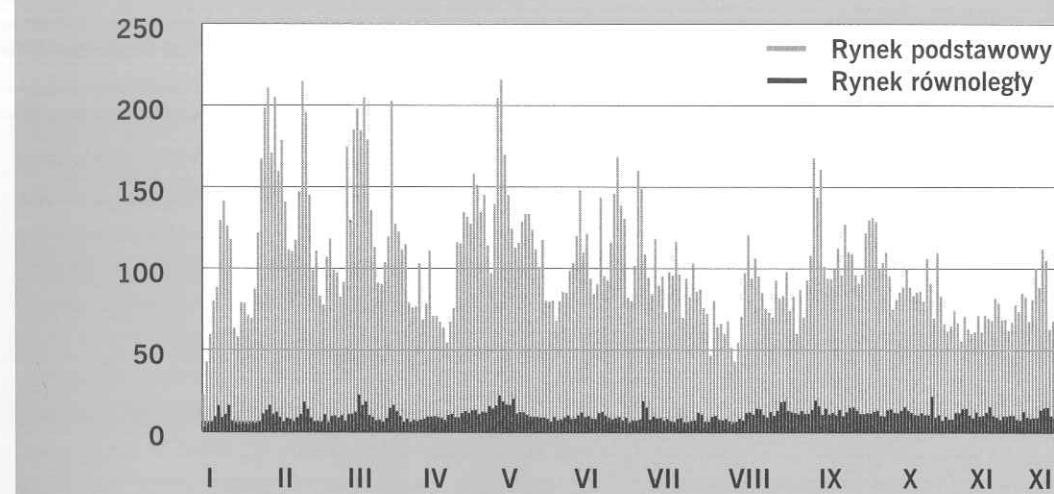
W 1996 roku wzrosła liczba biur maklerskich oferujących usługi doradztwa inwestycyjnego (z 5 do 11) oraz zarządzania portfelem klienta (z 4 do 12). Należy również odnotować powstanie, jako zupełnie nowej kategorii instytucji rynku, dwóch przedsiębiorstw doradczych zarządzających cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie. Rok 1996 nie przyniósł jednak zmian w zakresie pasywnej roli maklerów. Nadal ich aktywność ograniczała się tylko do prostych czynności przyjmowania i realizacji zleceń składanych przez inwestorów. Liczba działających w Polsce domów maklerskich utrzymuje się na podobnym poziomie od dwóch lat i na koniec 1996 r. wynosiła 50. Wyraźne są natomiast procesy konsolidacji i wzmacniania kapitałowego poszczególnych biur maklerskich. Pięć domów maklerskich zostało przejętych przez podmioty zewnętrzne (cztery zagraniczne i jeden polski). W 1996 r. swoją działalność rozpoczęło trzecie na polskim rynku towarzystwo funduszy powierniczych.

Rok 1996 obfitował w wydarzenia ważne dla rozwoju giełdy i całego polskiego rynku kapitałowego. Wprowadzona w grudniu 1995 roku nowa forma dogrywki, czyli rozszerzenie sesji kursu jednolitego o dogrywkę dwustronną, spotkała się z dużym zainteresowaniem inwestorów. Udział obrotu dodatkowego w całkowitych obrotach w systemie kursu jednolitego zwiększał się systematycznie w ciągu roku z poziomu 20% w styczniu do 30% w grudniu. Na fazę obrotu dodatkowego w systemie kursu jednolitego

wyraźny wpływ wyników finansowych spółek na ich notowania był potwierdzeniem dojrzewania rynku



## Obroty sesyjne akcjami - kurs jednolity w 1996 r. (w mln zł)



(oferta specjalisty i dogrywka dwustronna) dla akcji przypadła średnio czwarta część obrotów. Najważniejszym jednak, z punktu widzenia rozwoju systemu giełdowego, wydarzeniem roku 1996 było wprowadzenie do notowań ciągłych akcji spółek oraz świadectw udziałowych NFI. Wprowadzanie akcji do notowań ciągłych odbywało się stopniowo, rozpoczynając od pięciu spółek, które zostały wylosowane z grupy 10 najbardziej płynnych. Pierwsza sesja notowań ciągłych dla akcji odbyła się w dniu 8 lipca. Na koniec roku 1996 w systemie notowań ciągłych znajdowały się akcje 21 spółek. W tym okresie notowania ciągle akcji odbywały się równolegle z ich notowaniami w systemie kursu jednolitego.

Wprowadzenie do obrotu giełdowego świadectw udziałowych Narodowych Funduszy Inwestycyjnych (15 lipca w systemie kursu jednolitego, a od 12 sierpnia również w systemie notowań ciągłych) spotkało się z ogromnym zainteresowaniem inwestorów. Po krótkim okresie niskich obrotów świadectwami ich popularność gwałtownie wzrosła. Na niektórych sesjach obroty świadectwami były prawie równe obrotom akcjami wszystkich notowanych spółek. Przeciętna ich wartość wynosiła w ostatnich miesiącach roku 40% wartości obrotów akcjami. Olbrzymia popularność świadectw udziałowych wynika w dużej mierze z powodzenia samego programu NFI. W ciągu 12 miesięcy dystrybucji świadectw zostały one odebrane przez prawie 26 milionów obywateli, czyli ponad 95% uprawnionych. Pomimo iż handel świadectwami organizowany był przez wiele podmiotów, większość obrotów koncentrowała się na giełdzie. Wynikało to z faktu, iż na giełdzie obrót dokonywany jest w postaci niematerialnej, co ma znaczenie szczególnie dla inwestorów instytucjonalnych. Notowanie świadectw udziałowych jest dla giełdy pierwszym etapem udziału w Programie Powszechnej Prywatyzacji. Kolejny, bardzo ważny etap rozpoczęcie się z chwilą dopuszczenia do obrotu giełdowego akcji 15 Narodowych Funduszy Inwestycyjnych, co powinno nastąpić w drugim kwartale 1997 roku. Również niektóre spółki parterowe mogą być notowane na jednym z trzech rynków giełdy.

Kolejnym ważnym wydarzeniem 1996 roku było uruchomienie komercyjnego systemu dystrybucji danych giełdowych w czasie rzeczywistym. Rozwój systemów upowszechniania informacji jest niezmiernie ważnym elementem rozwoju giełdy. W początkowym okresie GPW rozwijała abonencki

najważniejszym wydarzeniem roku 1996 było wprowadzenie akcji do notowań ciągłych

w 1996 r. GPW uruchomiła komercyjny system dystrybucji danych giełdowych

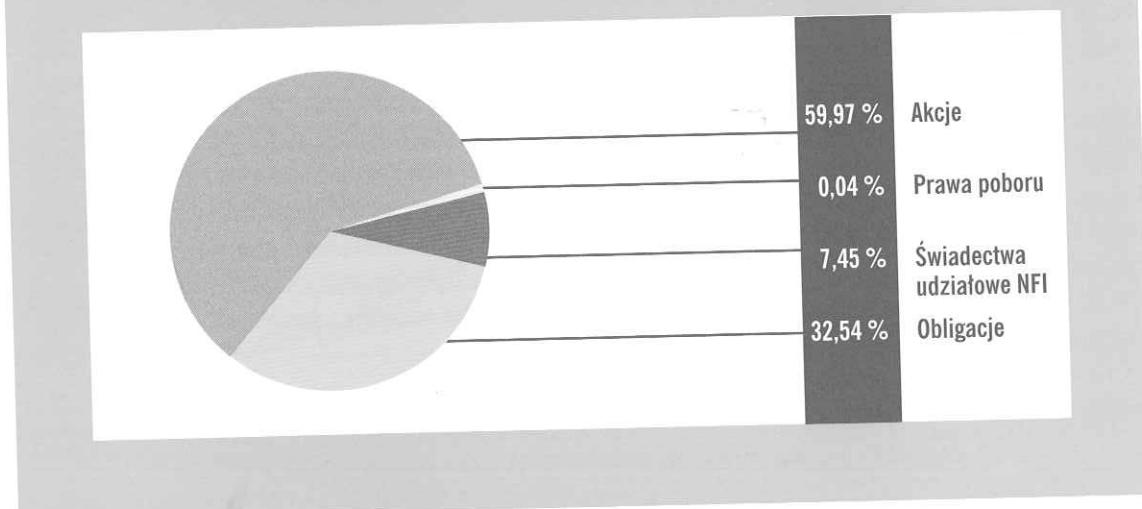
system dostępu do wyników sesji KING oraz jawnego serwisu telegazety, w którym od czerwca 1994 roku transmitowany był przebieg dogrywki. Uruchomienie dogrywki dwustronnej, rozszerzenie notowań ciągłych na akcje i świadectwa NFI, jak również rosnące zainteresowanie rynkiem inwestorów zagranicznych wymagało stworzenia systemu udostępniania danych giełdowych dla profesjonalnych dystrybutorów informacji. Giełda rozpoczęła testy takiego systemu w lutym 1996 roku, we współpracy z Agencją TelegazetaTVP S.A. i z udziałem członków giełdy. We wrześniu 1996 r. podpisane zostały pierwsze umowy o komercyjne udostępnianie danych giełdowych z następującymi dystrybutorami serwisów finansowych: Dow Jones Telerate, Reuters Limited, Agencja TelegazetaTVP S.A. i Polska Agencja Prasowa. Niezależnie od serwisów udostępnianych przez tych dystrybutorów, skierowanych przede wszystkim do instytucji oraz inwestorów profesjonalnych, giełda utrzymuje system informowania jak najszerzych grup odbiorców za pośrednictwem telegazety jawnnej. Prowadzone są również prace nad uruchomieniem satelitarnego systemu przekazywania danych giełdowych, dedykowanego członkom giełdy.

Ważnym etapem prac nad nowym systemem giełdowym było opracowanie i rozestanie zapytania ofertowego na temat nowego systemu giełdowego. Przy opracowywaniu tego dokumentu korzystano z opinii i uwag zgłaszanych przez instytucje polskiego rynku kapitałowego, przede wszystkim w ramach prac Komitetu Koordynacyjnego Rozwoju Systemu Giełdowego. Zgodnie z harmonogramem prac nad nowym systemem giełdowym, dostawca systemu zostanie wybrany do połowy 1997 roku na podstawie odpowiedzi na zapytanie ofertowe. Spotkania Komitetu Koordynacyjnego, który został utworzony na początku 1995 r., stanowiły bardzo cenne narzędzie w pracach nad tworzeniem ostatecznej wersji zapytania ofertowego na nowy system giełdowy oraz nad tworzeniem koncepcji rozwoju rynku. Giełda opracowała również w 1996 r. koncepcję obrotu instrumentami pochodnymi. Na zlecenie GPW przygotowana została także analiza na temat organizacji i funkcjonowania współczesnych domów maklerskich, której wyniki zostały przedstawione biurom maklerskim w czerwcu 1996 r.

W październiku 1996 r. GPW, we współpracy ze Związkiem Banków Polskich oraz Polską Izbą Ubezpieczeń, zorganizowała Drugie Forum Inwestycji Kapitałowych pod hasłem „Twoje pieniądze”. Impreza ta,

w grudniu 1996 r.  
GPW wysłała  
do potencjalnych  
dostawców  
zapytanie ofertowe  
na nowy system  
giełdowy

### Struktura obrotów według instrumentów finansowych w 1996 r.



### Wskaźniki sektorowe w 1996 r.

Sektor	Liczba spółek	Kapitalizacja na koniec roku (mln zł)	Udział w obrotach (%)	Wskaźnik obrotu (%)	C/Z na koniec roku	C/WK na koniec roku	Stopa dywidendy na koniec roku (%)
BANKI	13	9 625,1	39,9	22,9	39,9	9,2	2,03
BUDOWNICTWO	12	1 378,7	5,7	10,9	128,0	36,8	2,15
HANDEL	14	4 528,8	18,8	25,9	94,9	21,8	2,48
CHEMICZNY	12	4 056,0	16,8	16,6	65,9	18,4	2,04
CIĘŻKI	1	525,0	2,2	1,5	49,5	20,5	0,0
ELEKTROMASZYNOWY	6	778,7	3,2	4,7	84,9	x	2,06
LEKKI	11	576,3	2,4	4,5	190,5	86,9	1,26
SPOŻYWCZY	9	2 235,5	9,3	10,8	75,0	22,7	0,8
UBEZPIECZENIA	2	238,7	1,0	0,8	55,9	11,8	1,39
POZOSTAŁE	3	169,9	0,7	1,4	202,7	22,0	0,2
OGÓŁEM	83	24 112,8	100	100	69,0	14,8	2,08
							1,2

zainicjowana w roku 1995, spotkała się z ogromnym zainteresowaniem inwestorów. Swoje usługi prezentowały na targach domy maklerskie, banki, towarzystwa ubezpieczeniowe, fundusze inwestycyjne, agencje informacyjne, wydawcy i redakcje specjalistycznych pism. Punkty informacyjne zorganizowane także Ministerstwo Skarbu, Ministerstwo Finansów, Komisja Papierów Wartościowych, Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych i Giełda Papierów Wartościowych. Targom towarzyszyły debaty publiczne organizowane przez redakcje gazet i stacje radiowe. Targi inwestycji kapitałowych stanowią niezmiernie ważny element w działalności edukacyjnej i promocyjnej giełdy, przyczyniając się do podnoszenia wiedzy o możliwościach zarządzania własnymi oszczędnościami i stanowiąc platformę wymiany doświadczeń i opinii całego środowiska polskiego rynku kapitałowego.

W roku 1996 wprowadzone zostały kolejne zmiany do regulaminu giełdy. Po zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie GPW oraz Komisję Papierów Wartościowych, 10 sierpnia 1996 r. zaczęły obowiązywać nowe, podwyższone warunki dopuszczeń papierów wartościowych do obrotu na poszczególnych rynkach giełdowych. Jednocześnie z liberalizowane zostały warunki zawierania transakcji pakietowych. Od 1 października 1996 r. obowiązuje nowa tabela opłat giełdowych m.in. z obniżonymi opłatami transakcyjnymi.

W ciągu całego roku 1996 do obrotu giełdowego wprowadzone zostały akcje 18 nowych spółek. Tempo powiększania listy notowanych spółek nie uległo większej zmianie w ostatnich latach (21 w 1995 r., 22 w 1994 r.). Już teraz na giełdzie warszawskiej notowanych jest więcej spółek niż na znacznie starszych giełdach w Helsinkach czy Dublinie. Łączna wartość notowanych w Warszawie spółek jest jednak nadal kilkakrotnie niższa niż na tych giełdach. Należy podkreślić, że udział kapitalizacji giełdy warszawskiej w PKB (7%) jest zdecydowanie za niski i że liczba notowanych spółek (w tym największych polskich przedsiębiorstw) powinna w najbliższych latach wzrastać w tempie szybszym niż dotychczas. Liczba notowanych na giełdzie obligacji wzrosła o 7 serii i wynosiła na koniec roku 42.

W lipcu 1996 r., podczas konferencji zorganizowanej w Warszawie została podpisana umowa trójstronna między giełdami papierów wartościowych w Budapeszcie, Pradze i Warszawie o współpracy przy obliczaniu indeksu giełd śródutowo-europejskich CESI (Central European Stock Index). Umowa ta

w 1996 roku  
do obrotu giełdowego  
wprowadzonych  
zostało  
18 nowych  
spółek

**Spółki o największej stopie zwrotu w 1996 r.**

L.p.	Spółka	Rynek notowań	Kursy (zł) maks.	Kursy (zł) min.	koniec	Wzrost kursu (%)	Stopa zwrotu (zł)	Stopa zwrotu (USD)
1	COMPUTERLAND	podstawowy	71,00	14,33	71,00	408,2	408,4	336,8
2	WBK	podstawowy	20,00	5,20	19,40	280,4	290,6	235,6
3	AGROS	podstawowy	85,50	20,40	75,50	264,7	264,7	213,4
4	DOMPLAST	równoległy	54,00	12,80	43,50	234,6	235,3	188,1
5	BIG	podstawowy	4,30	1,31	4,00	210,1	220,4	175,2
6	ELEKTRIM	podstawowy	28,00	8,35	26,00	211,4	214,4	170,1
7	ANIMEX	podstawowy	13,20	3,96	11,40	204,8	210,3	166,6
8	POLFA-KUTNO	podstawowy	88,00	29,00	85,00	199,3	199,3	157,1
9	INDYKPOL	równoległy	23,60	8,10	23,60	198,7	198,7	156,7
10	ELEKTROMONTAŻ	podstawowy	5,80	1,40	4,00	189,9	189,9	149,0
11	BPH	podstawowy	221,00	73,00	185,00	158,7	164,9	127,6
12	KABELBFK	podstawowy	20,50	7,40	17,50	143,1	143,1	108,8
13	BRE	podstawowy	99,00	36,50	86,00	129,3	134,7	101,7
14	POLIFARB-WR.	podstawowy	17,50	7,30	16,20	126,6	128,7	96,5
15	JUTRZENKA	równoległy	67,00	25,50	55,50	115,5	119,3	88,4
16	MOSTOSTAL-WAR.	podstawowy	15,20	6,40	14,20	110,4	110,4	80,7
17	BSK	podstawowy	305,50	145,00	292,00	103,5	108,3	79,0
18	DROSED	równoległy	63,50	25,20	58,00	107,1	107,1	78,0
19	FARMFOOD	podstawowy	46,20	23,30	46,20	94,9	104,0	75,3
20	SOKOŁÓW	podstawowy	4,00	2,05	4,00	100,0	100,0	71,8

została w październiku rozszerzona o giełdy w Lublanie i Bratysławie. Dla wielu inwestorów zagranicznych zainteresowanych inwestowaniem w Europie Środkowej indeks CESI pozwala analizować efektywność inwestycji kapitałowych. Zgodnie z umową CESI każda giełda-sygnatarusz umowy posiada swoich reprezentantów w Komitecie Indeksu, który raz na pół roku dokonuje rewizji portfela spółek wchodzących w skład indeksu.

W kwietniu 1996 roku GPW obchodziła piątą rocznicę swojego powstania. Wydarzenie to było okazją do podsumowania i oceny pierwszego okresu działalności giełdy. Decyzje podjęte na samym początku tworzenia polskiego rynku kapitałowego, takie jak wprowadzenie obrotu zdematerializowanego, powołanie centralnego depozytu czy oparcie handlu o zasady rynku kierowanego zleceniami, okazały się trafne i nie straciły na swojej aktualności. Z punktu widzenia inwestorów pierwsze pięć lat również należy uznać za wyjątkowo udane. Inwestorzy, których portfel od początku istnienia giełdy podążał za indeksem WIG, uzyskali w ujęciu dolarowym średniorocznego tempo wzrostu jego wartości na poziomie 33%.

Giełda warszawska oceniana jest bardzo dobrze również na arenie międzynarodowej, przede wszystkim ze względu na wysoki poziom organizacji i bezpieczeństwa obrotu. Pomimo szybkiego wzrostu liczby notowanych spółek giełda nie osiągnęła jeszcze odpowiedniego poziomu udziału w PKB i jej wpływ na funkcjonowanie gospodarki jest wciąż zbyt słaby.

Ważnym wydarzeniem w 1996 roku było rozpoczęcie pozagiełdowego regulowanego obrotu wtórnego papierami wartościowymi.

**Akcje**

Akcje spółek publicznych mogą być notowane na GPW na trzech rynkach: podstawowym, równoległym lub wolnym, w zależności od wielkości spółki, czasu jej działania i szeregu innych kryteriów zawartych w regulaminie giełdy. Na koniec roku 1996 w obrocie giełdowym znajdowały się akcje 83 spółek, z czego 66 na rynku podstawowym oraz 17 na rynku równoległym.

Wszystkie akcje oraz związane z nimi prawa poboru są notowane w systemie kursu jednolitego. Od lipca 1996 roku najbardziej płynne akcje (to znaczy takie, na które składanych jest najczęściej zleceń i zawieranych jest najczęściej transakcji) są kolejno wprowadzane do systemu notowań ciągłych. W dniu 8 lipca 1996 r. rozpoczęto notowania ciągłe akcji pięciu spółek (BIG, BPH, Dębica, Elektrim i Rolimpex). Kolejne pięć spółek wprowadzono do notowań ciągłych 16 września (BSK, BRE, Budimex, Stalexport, Universal), następne pięć – 28 października (Animex, Górażdże, Okocim, Stomil Olsztyn, WBK), a akcje kolejnych sześciu spółek weszły do obrotu ciągłego 2 grudnia (Agros, Kęty, Mostostal Export, Polifarb Cieszyn, Wedel, Żywiec). Z końcem roku 1996 w obrocie ciągłym znajdowały się akcje 21 spółek. Jednostką transakcyjną w notowaniach ciągłych jest blok o wartości od 5 do 12 tysięcy zł.

na koniec roku 1996  
w obrocie giełdowym  
znajdowały się akcje  
83 spółek

**Prawa poboru**

W przypadku emitowania przez spółkę nowych akcji z prawem poboru (tj. pierwotnie ich objęcia przez dotychczasowych akcjonariuszy), prawa poboru są notowane na giełdzie w systemie kursu jednolitego. W 1996 roku na GPW notowane były prawa poboru do siedmiu emisji nowych akcji (Budimex, Echo, Exbud, PPAB, PPWK, Remak, Tonsil).

**Obroty akcjami w 1996 r. (w mln zł)**

	kurs jednolity	Rynek podstawowy notowania ciągłe	Rynek podstawowy transakcje pakietowe	razem	kurs jednolity	Rynek równoległy transakcje pakietowe	razem	Ogółem
Styczeń	2 382,56	—	73,74	2 456,30	172,74	9,55	182,29	2 638,59
Luty	2 655,35	—	49,60	2 704,95	176,00	8,00	184,00	2 888,95
Marzec	2 742,61	—	—	2 742,61	211,29	2,68	213,97	2 956,58
Kwiecień	2 147,79	—	206,35	2 354,14	215,93	9,52	225,45	2 579,59
Maj	2 460,06	—	134,82	2 594,88	230,51	—	230,51	2 825,39
Czerwiec	2 166,15	—	196,98	2 363,13	167,08	—	167,08	2 530,21
Lipiec	2 234,69	24,43	366,24	2 625,36	181,40	—	181,40	2 806,76
Sierpień	1 581,57	13,00	12,73	1 607,30	187,73	2,41	190,14	1 797,44
Wrzesień	2 139,49	23,98	67,77	2 231,24	266,39	2,34	268,73	2 499,97
Październik	2 265,25	35,71	198,91	2 499,87	264,49	14,08	278,57	2 778,44
Listopad	1 333,21	44,99	49,54	1 427,74	203,54	—	203,54	1 631,28
Grudzień	1 502,48	109,20	147,22	1 758,90	179,74	22,48	202,22	1 961,12
<b>OGÓŁEM</b>	<b>25 611,21</b>	<b>251,31</b>	<b>1 503,90</b>	<b>27 366,42</b>	<b>2 456,84</b>	<b>71 06</b>	<b>2 527,90</b>	<b>29 894,32</b>

## Akcie według wartości obrotów w 1996 r.\*

L.p.	Akcie	Wartość obrotów (mln zł)	Udział w obrotach (%)	Wskaźnik obrotu (%)	Średni wolumen obrotu	Udział obrotu dodatkowego (%)	Średnia liczba transakcji	Średnia liczba zleceń w obrocie dodatkowym
1	STALEXPORT	1 661,3	6,5	229,6	81 128	22,7	414	33
2	ELEKTRIM	1 571,5	6,1	61,8	165 316	23,1	263	15
3	BPH	1 094,8	4,3	39,4	16 328	21,4	188	10
4	BSK	1 049,1	4,1	25,6	9 493	12,9	416	8
5	BIG	988,2	3,9	120,7	787 210	24,1	332	16
6	ANIMEX	984,5	3,8	685,8	204 653	25,2	291	26
7	BRE	959,8	3,7	55,4	27 445	17,2	112	7
8	WBK	745,9	2,9	44,1	121 367	23,1	265	13
9	OKOCIM	741,2	2,9	111,1	71 197	30,0	214	25
10	UNIVERSAL	721,5	2,8	201,0	182 469	19,8	431	26
11	BUDIMEX	708,2	2,8	286,6	64 145	20,0	253	21
12	GÓRA ŻDŻE	653,0	2,5	124,4	16 565	21,9	136	10
13	STOMIL	636,5	2,5	34,2	37 220	23,3	145	12
14	POLIFARB-CN	603,9	2,4	121,6	93 010	30,8	167	11
15	AGROS	588,6	2,3	118,1	21 015	23,2	118	8
16	DĘBICA	584,6	2,3	50,7	20 465	17,9	110	6
17	MOSTOSTAL-EXP.	536,1	2,1	82,7	145 489	27,3	161	12
18	ŻYWIEC	483,1	1,9	47,0	5 643	31,3	71	4
19	ELEKTROBUDOWA	475,6	1,9	162,2	32 875	20,8	172	10
20	SOKOŁÓW	473,9	1,9	327,6	360 345	27,4	209	16
21	ROLIMPEX	446,7	1,7	291,0	46 460	26,9	92	8
22	RAFAKO	446,2	1,7	106,7	39 836	20,9	151	9
23	OPTIMUS	437,0	1,7	259,8	24 945	28,9	171	16
24	KĘTY	413,4	1,6	49,3	5 356	29,6	65	4
25	POLIFARB-WR.	384,6	1,5	73,6	65 094	27,3	79	5
26	WEDEL	384,1	1,5	79,2	6 590	32,9	92	7
27	EXBUD	381,3	1,5	80,2	26 209	26,4	165	9
28	BANK GDAŃSKI	373,9	1,5	47,0	23 746	30,0	147	10
29	POLFA-KUTNO	320,8	1,3	131,0	11 935	26,0	86	8
30	ELEKTROMONTAŻ	318,7	1,2	651,2	167 729	22,7	160	15
31	KROSNO	311,1	1,2	93,5	12 397	32,1	82	5
32	IRENA	309,3	1,2	327,3	47 082	28,7	122	12
33	COMPUTERLAND	305,5	1,2	134,3	16 740	32,5	67	8
34	KABELBFK	267,2	1,0	75,2	38 840	22,9	75	6
35	JELFA	263,4	1,0	68,7	14 558	28,0	73	7
36	FARMFOOD	259,7	1,0	147,5	16 883	27,3	70	8
37	OŁAWA	252,4	1,0	311,9	39 351	26,2	109	11
38	VISTULA	252,2	1,0	206,1	49 458	24,8	164	11

## Akcie według wartości obrotów w 1996 r.\* (c.d.)

L.p.	Akcie	Wartość obrotów (mln zł)	Udział w obrotach (%)	Wskaźnik obrotu (%)	Średni wolumen obrotu	Udział obrotu dodatkowego (%)	Średnia liczba transakcji	Średnia liczba zleceń w obrocie dodatkowym
39	NOVITA	234,3	0,9	333,9	50 709	26,6	115	12
40	FORTE	216,7	0,8	132,4	73 555	26,6	216	23
41	RELPOL	205,0	0,8	187,0	7 430	33,5	53	5
42	WARTA	202,3	0,8	54,1	7 487	32,2	58	7
43	MOSTOSTAL-ZAB	202,3	0,8	117,3	33 160	34,5	54	5
44	KREDYT BANK	188,9	0,7	111,4	48 130	28,9	100	7
45	PROCHEM	175,8	0,7	437,2	50 351	24,6	82	10
46	KABLE	173,6	0,7	248,3	9 930	25,4	78	6
47	PEKPOL	171,4	0,7	486,7	15 211	26,0	69	8
48	BORYSZEW	167,5	0,7	166,4	17 178	28,9	70	10
49	PPABANK	167,2	0,7	107,1	17 609	21,3	104	9
50	REMAK	143,4	0,6	284,0	28 399	26,2	72	9
51	MOSTOSTAL-WAR.	140,2	0,5	137,9	24 829	27,2	65	6
52	KPBP BICK	133,8	0,5	253,2	18 228	31,9	53	7
53	BWR	122,2	0,5	149,6	64 402	26,1	77	6
54	SWARZĘDZ	120,8	0,5	174,8	24 472	18,7	118	7
55	PETROBANK	120,5	0,5	48,3	20 842	23,7	64	7
56	WÓLCZANKA	92,8	0,4	102,1	8 572	25,7	66	4
57	PBR	89,0	0,3	14,7	8 298	33,7	48	7
58	TONSIL	85,7	0,3	162,2	10 019	21,5	75	6
59	BANK KOMUNALNY	82,0	0,3	55,7	22 150	25,1	88	11
60	ESPEBEPE	80,8	0,3	231,3	18 134	26,0	87	6
61	MOSTOSTAL-GD,	63,4	0,2	145,7	12 387	32,8	30	4
62	PAGED	61,1	0,2	71,5	38 552	23,4	154	14
63	BYTOM	56,0	0,2	147,6	2 951	27,2	45	4
64	ZASADA	53,6	0,2	53,5	16 086	27,1	51	5
65	PRÓCHNIK	44,2	0,2	132,8	7 970	23,0	67	4
66	POLISA	7,8	0,0	12,1	17 613	4,5	42	2

\* rynek podstawowy, kurs jednolity

**Akcje o największych sesyjnych obrotach w 1996 r. (kurs jednolity)**

L.p.	Akcje	Data sesji	Wartość obrotu (mln zł)	Udział w obrotach sesji (%)	Wolumen (akcje)	Udział obrotu dodatkowego (%)	Zmiana kursu (%)
1	BPH	7 III 96	39,41	19,2	158 263	1,8	9,7
2	BPH	8 III 96	37,52	21,0	137 448	23,0	9,6
3	STALEXPORT	13 VI 96	37,04	30,6	363 135	46,6	9,9
4	STALEXPORT	26 IV 96	34,60	23,9	383 577	45,1	10,0
5	ELEKTRIM	26 I 96	31,55	15,9	1 051 599	51,0	3,4
6	ANIMEX	3 IV 96	30,41	27,5	264 428	32,9	9,5
7	STALEXPORT	19 III 96	26,90	13,3	338 791	32,6	10,0
8	STALEXPORT	16 IX 96	23,96	14,3	281 932	12,3	-6,6
9	STALEXPORT	11 VII 96	22,92	19,4	192 636	8,8	6,3
10	BSK	29 I 96	22,37	10,6	54 560	4,6	5,1
11	STALEXPORT	29 IV 96	22,32	19,6	238 002	21,7	4,0
12	ELEKTROBUDOWA	13 II 96	22,15	11,3	404 232	2,0	7,9
13	ELEKTRIM	26 IV 96	21,78	15,0	629 397	8,4	-1,1
14	BPH	6 III 96	21,69	11,8	95 572	4,2	9,7
15	STALEXPORT	9 VIII 96	21,50	31,9	199 068	20,7	0,9
16	STALEXPORT	18 VII 96	21,23	22,2	200 325	37,6	0,0
17	ELEKTRIM	17 VI 96	20,58	24,5	541 449	51,2	1,1
18	ELEKTROBUDOWA	12 II 96	20,48	9,6	403 212	53,7	10,0
19	STALEXPORT	5 VII 96	20,20	13,6	177 232	11,7	2,7
20	STALEXPORT	25 IV 96	19,87	14,8	242 308	37,8	3,0
21	BIG	12 II 96	19,34	9,0	4 858 817	57,7	9,9
22	BPH	19 III 96	18,92	9,4	71 134	9,2	3,1
23	ELEKTROBUDOWA	9 II 96	18,74	12,8	405 607	3,5	0,0
24	ROLIMPEX	19 VI 96	18,43	12,9	76 810	88,2	-0,8
25	ELEKTRIM	8 V 96	18,40	8,5	497 321	44,7	2,8
26	STALEXPORT	31 I 96	17,71	8,6	265 859	31,9	9,9
27	POLIFARB-CN	12 III 96	17,68	15,7	679 043	88,3	0,0
28	BSK	4 VII 96	17,51	11,0	34 208	2,2	9,9
29	OKOCIM	19 VII 96	17,36	14,9	391 066	1,7	-2,6
30	ELEKTRIM	12 I 96	17,25	14,7	784 272	15,1	4,8
31	BUDIMEX	8 III 96	17,24	9,7	311 192	0,5	7,4
32	ELEKTRIM	29 I 96	17,22	8,2	637 711	35,3	-10,0
33	STALEXPORT	9 X 96	17,19	13,1	211 201	33,9	4,4
34	DĘBICA	29 I 96	17,08	8,1	152 533	25,3	9,8
35	BSK	18 IX 96	16,90	10,5	29 657	11,5	0,0
36	ANIMEX	13 II 96	16,77	8,6	177 268	51,3	-9,9
37	ANIMEX	2 II 96	16,41	9,2	253 211	59,8	9,8
38	BPH	14 II 96	16,06	11,1	86 331	9,3	2,2
39	UNIVERSAL	29 I 96	16,02	7,6	982 979	45,3	4,5
40	OŁAWA	22 II 96	15,93	13,5	538 105	17,8	9,6

**Akcje o największych miesięcznych stopach zwrotu w 1996 r.**

L.p.	Akcje	Miesiąc	Stopa zwrotu (%)
1	ECHO-INVESTMENT	październik	71,7
2	CHEMISKÓR	sierpień	71,2
3	ELEKTRIM	styczeń	67,7
4	DOMPLAST	marzec	66,7
5	WBK	styczeń	65,7
6	POLIFARB-WR.	styczeń	60,8
7	ECHO-INVESTMENT	sierpień	60,8
8	ANIMEX	styczeń	59,4
9	RAFAKO	styczeń	59,4
10	COMPUTERLAND	luty	57,5
11	STOMIL	styczeń	55,7
12	DĘBICA	styczeń	53,2
13	ANIMEX	luty	51,7
14	ŁDA	sierpień	51,1
15	ROLIMPEX	kwiecień	50,3
16	ECHO-INVESTMENT	czerwiec	48,8
17	KRAKCHEMIA	styczeń	47,3
18	BSK	styczeń	46,3
19	TONSIL	styczeń	46,2
20	ROLIMPEX	styczeń	46,1
21	AGROS	styczeń	44,0
22	DOMPLAST	kwiecień	43,7
23	ELEKTROMONTAŻ	styczeń	42,8
24	COMPUTERLAND	kwiecień	42,4
25	ELEKTROBUDOWA	kwiecień	42,0
26	MOSTOSTAL-ZAB.	styczeń	41,0
27	ELEKTROMONTAŻ	kwiecień	40,7
28	REMAK	styczeń	39,9
29	OKOCIM	kwiecień	39,1
30	POLIFARB-CN	styczeń	39,0
31	PETROBANK	kwiecień	38,9
32	AGROS	marzec	38,7
33	DROSED	wrzesień	38,7
34	AMERBANK	styczeń	38,6
35	MOSTOSTAL-EXP.	styczeń	38,1
36	MOSTOSTAL-WAR.	kwiecień	38,0
37	AGROS	kwiecień	37,2
38	PBR	styczeń	37,1
39	SWARZĘDZ	grudzień	36,6
40	STALEXPORT	styczeń	36,5

**Kalendarz operacji na akcjach w 1996 r.**

L.p.	Akcje	Nazwa operacji	Data operacji
1	REMAK	ustalenie prawa poboru	24 I 96
2	OKOCIM	podział akcji	24 I 96
3	BUDIMEX	ustalenie prawa poboru	5 II 96
4	OCEAN	ustalenie prawa do dywidendy	26 II 96
5	JUTRZENKA	podział akcji	1 III 96
6	BIG	ustalenie prawa do dywidendy	14 III 96
7	PPABANK	ustalenie prawa poboru	1 IV 96
8	FARMFOOD	ustalenie prawa do dywidendy	15 IV 96
9	BRE	ustalenie prawa do dywidendy	16 IV 96
10	OŁAWA	ustalenie prawa do dywidendy	23 IV 96
11	PETROBANK	ustalenie prawa do dywidendy	30 IV 96
12	RELPOL	ustalenie prawa do dywidendy	8 V 96
13	JUTRZENKA	ustalenie prawa do dywidendy	10 V 96
14	PPWK	ustalenie prawa do dywidendy	15 V 96
15	AMERBANK	ustalenie prawa do dywidendy	16 V 96
16	TONSIL	ustalenie prawa poboru	20 V 96
17	WARTA	ustalenie prawa do dywidendy	23 V 96
18	BORYSZEW	ustalenie prawa do dywidendy	23 V 96
19	WÓLCZANKA	ustalenie prawa do dywidendy	27 V 96
20	CHEMISKÓR	ustalenie prawa do dywidendy	31 V 96
21	PROCHEM	ustalenie prawa do dywidendy	3 VI 96
22	VISTULA	ustalenie prawa do dywidendy	5 VI 96
23	PBR	ustalenie prawa do dywidendy	7 VI 96
24	WBK	ustalenie prawa do dywidendy	7 VI 96
25	FORTE	ustalenie prawa do dywidendy	7 VI 96
26	GÓRAJDŻE	ustalenie prawa do dywidendy	10 VI 96
27	WEDEL	ustalenie prawa do dywidendy	10 VI 96
28	ELEKTRIM	ustalenie prawa do dywidendy	11 VI 96
29	ANIMEX	ustalenie prawa do dywidendy	11 VI 96
30	DOMPLAST	ustalenie prawa do dywidendy	11 VI 96
31	PEKPOL	ustalenie prawa do dywidendy	14 VI 96
32	OPTIMUS	ustalenie prawa do dywidendy	14 VI 96
33	KREDYT BANK	ustalenie prawa do dywidendy	18 VI 96
34	POLIFARB-CN	ustalenie prawa do dywidendy	18 VI 96
35	BANK GDAŃSKI	ustalenie prawa do dywidendy	19 VI 96
36	ELEKTROBUDOWA	ustalenie prawa do dywidendy	20 VI 96
37	MOSTOSTAL-ZAB.	ustalenie prawa do dywidendy	20 VI 96
38	ŻYWIEC	ustalenie prawa do dywidendy	21 VI 96
39	BYTOM	ustalenie prawa do dywidendy	21 VI 96

**Kalendarz operacji na akcjach w 1996 r. (c.d.)**

L.p.	Spółka	Nazwa operacji	Data operacji
40	MOSTOSTAL-EXP.	ustalenie prawa do dywidendy	24 VI 96
41	MOSTOSTAL-EXP.	ustalenie prawa poboru	24 VI 96
42	BPH	ustalenie prawa do dywidendy	5 VII 96
43	COMPUTERLAND	podział akcji	5 VII 96
44	ANIMEX	podział akcji	5 VII 96
45	BK	ustalenie prawa do dywidendy	10 VII 96
46	ROLIMPEX	ustalenie prawa do dywidendy	12 VII 96
47	KROSNO	ustalenie prawa do dywidendy	15 VII 96
48	EXBUD	ustalenie prawa poboru	15 VII 96
49	CHEMISKÓR	podział akcji	17 VII 96
50	BSK	ustalenie prawa do dywidendy	25 VII 96
51	IRENA	ustalenie prawa do dywidendy	26 VII 96
52	EFEKT	ustalenie prawa do dywidendy	31 VII 96
53	POLIFARB-WR.	ustalenie prawa do dywidendy	15 VIII 96
54	KABLE BFK	podział akcji	16 VIII 96
55	PPWK	podział akcji	30 VIII 96
56	PPWK	ustalenie prawa poboru	10 IX 96
57	ROLIMPEX	podział akcji	27 IX 96
58	IRENA	podział akcji	14 X 96
59	ECHO-INVESTMENT	ustalenie prawa poboru	25 X 96
60	FARMFOOD	ustalenie prawa poboru	23 XII 96

**Akcje o największych stopach zwrotu w kolejnych miesiącach 1996 r.**

	Akcje	Stopa zwrotu (%)
Styczeń	ELEKTRIM	67,7
Luty	COMPUTERLAND	57,5
Marzec	DOMPLAST	66,7
Kwiecień	ROLIMPEX	50,3
Maj	ECHO-INVESTMENT	34,4
Czerwiec	ECHO-INVESTMENT	48,8
Lipiec	CHEMISKÓR	17,7
Sierpień	CHEMISKÓR	71,2
Wrzesień	DROSED	38,7
Październik	ECHO-INVESTMENT	71,7
Listopad	DROSED	28,6
Grudzień	SWARZĘDZ	36,6

Akcje - podstawowe wskaźniki giełdowe						
	1996	1995	1994	1993	1992	1991
<b>KURS JEDNOLITY</b>						
RYNEK PODSTAWOWY						
Liczba notowanych spółek na koniec roku	66	53	36	21	16	9
Średnia kapitalizacja (mln zł)	19 351	9 030	8 928	1 962	307	79
WIG na koniec roku	14 342,8	7 585,9	7 473,1	12 439,0	1 040,7	919,1
Średnia zmiana WIG na sesji (%)	1,2	1,6	3,5	3,5	2,0	4,0
WIG20 na koniec roku	1 441,8	791,9	732,0	—	—	—
Stopa zwrotu z WIG (%)	89,1	1,5	-39,9	1 095,3	13,2	—
Stopa zwrotu z WIG20 (%)	82,1	8,2	—	—	—	—
Średni wskaźnik C/Z	12,3	7,8	16,4	13,3	3,4	4,1
Średni wskaźnik C/WK	1,91	1,47	3,43	2,14	0,60	0,47
Stopa dywidendy na koniec roku (%)	1,2	2,3	0,4	0,4	5,5	0,0
Liczba zleceń na sesję	25 704	26 475	52 974	17 323	3 119	1 423
Liczba zleceń PKC w zleceniach ogółem (%)	10	13	34	45	29 <sup>1/</sup>	b.d.
Średnia wartość zlecenia kupna (zł)	23 580	11 559	6 797	6 170	2 640	1 370
Średnia wartość zlecenia sprzedaży (zł)	9 851	5 347	5 452	7 540	2 060	1 080
Liczba transakcji na sesję	8 074	7 164	24 594	9 832	1 233	877
Średnia wartość transakcji (zł)	12 688	6 814	4 895	5 180	1 852	926
Średnie obroty na sesji (mln zł)	102,4	49,0	120,4	51,0	2,3	0,8
Wartość obrotów w całym roku (mld zł)	25,61	12,20	22,64	7,75	0,23	0,03
Wskaźnik obrotu dla spółek (%)	66,2	67,5	128,7	194,6	49,1	18,5
Udział obrotu dodatkowego (%)	24,4	10,8	9,0	8,7	5,5 <sup>1/</sup>	b.d.
Udział interwencji specjalisty w obrotach (%)	4,0	3,0	3,0	4,5	2,2 <sup>1/</sup>	b.d.
RYNEK RÓWNOLEGŁY						
Liczba notowanych spółek na koniec roku	17	12	8	1	—	—
Średnia kapitalizacja (mln zł)	712	346	198	10	—	—
WIRR na koniec roku	2 661,7	1 007,4	1 000,0	—	—	—
Stopa zwrotu z WIRR (%)	164,2	0,7	—	—	—	—
Średni wskaźnik C/Z	15,0	8,7	14,6	11,4	—	—
Średni wskaźnik C/WK	2,18	1,41	2,38	1,62	—	—
Liczba zleceń na sesję	2 574	1 986	1 795	591	—	—
Liczba transakcji na sesję	951	566	758	343	—	—
Łączna wartość obrotów (mld zł)	2,46	1,08	0,78	0,12	—	—
NOTOWANIA CIĄGŁE (rynek podstawowy)						
Łączna wartość obrotów (mln zł)	251,32	—	—	—	—	—
TRANSAKCJE PAKIETOWE (rynek podstawowy i równoległy)						
Łączna wartość obrotów ogółem (mln zł)	1 574,96	388,1	—	3,0	—	—
Liczba sesji w roku	250	249	188	152	100	36
Liczba rachunków inwestycyjnych	894 144	807 593	831 366	281 006	162 222	53 885 <sup>2/</sup>

<sup>1/</sup> wskaźniki liczone od momentu wprowadzenia systemu komputerowego AS/400 (czerwiec 1992 r.)<sup>2/</sup> stan na 13.02.1992 r.

## ■ Obligacje ■

W roku 1996 jedynymi papierami dłużnymi notowanymi na giełdzie warszawskiej były, podobnie jak w latach poprzednich, obligacje Skarbu Państwa. Większość wprowadzonych do obrotu obligacji znajduje się w obrocie w systemie notowań ciągłych. W tym systemie jednostką transakcyjną dla obligacji jest blok o wartości nominalnej 10 tysięcy zł. Dodatkowo, niektóre serie obligacji notowane są w systemie kursu jednolitego.

na koniec roku 1996  
w obrocie giełdowym  
znajdowały się  
42 serie obligacji

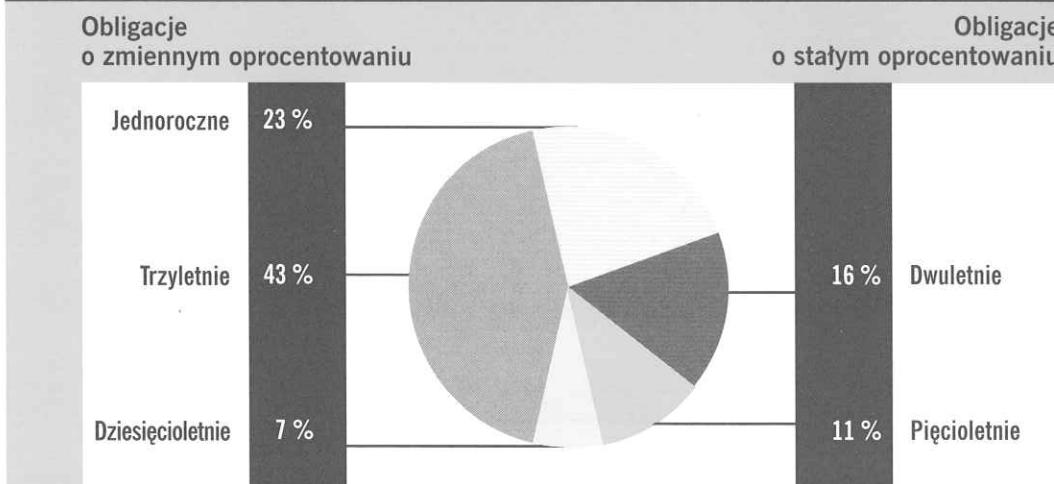
Ze względu na sposób naliczania odsetek obligacje notowane na GPW można podzielić na dwie grupy: obligacje o oprocentowaniu zmiennym i obligacje o oprocentowaniu stałym.

### Obligacje o zmiennym oprocentowaniu

W obrocie giełdowym znajdują się obligacje jednoroczne, trzyletnie i dziesięcioletnie o zmiennym oprocentowaniu. Odsetki dla obligacji jednorocznych wypłacane są z upływem terminu wykupu i wylicza się je w odniesieniu do inflacji (w zależności od serii oprocentowanie wynosi 3% lub 5% powyżej stopy inflacji, a dla obligacji sprzedawanych z dyskontem jest ono równe stopie inflacji).

Dla obligacji trzyletnich odsetki wypłacane są kwartalnie i wyliczane w stosunku do średniej rentowności 13-tygodniowych bonów skarbowych (średnia rentowność  $\times$  1,1 lub 1,05 w zależności od terminu emisji). Odsetki dla obligacji dziesięcioletnich wypłacane są co rok i wyliczane w stosunku do średniej stopy rentowności 52-tygodniowych bonów skarbowych (+1%). Wartość nominalna obligacji jednorocznych wynosi 100 zł (seria IR) i 1000 zł (seria RP), obligacji trzyletnich – 100 zł, natomiast obligacji dziesięcioletnich – 1000 zł.

### Obroty obligacjami w 1996 r. (kurs jednolity i notowania ciągle)



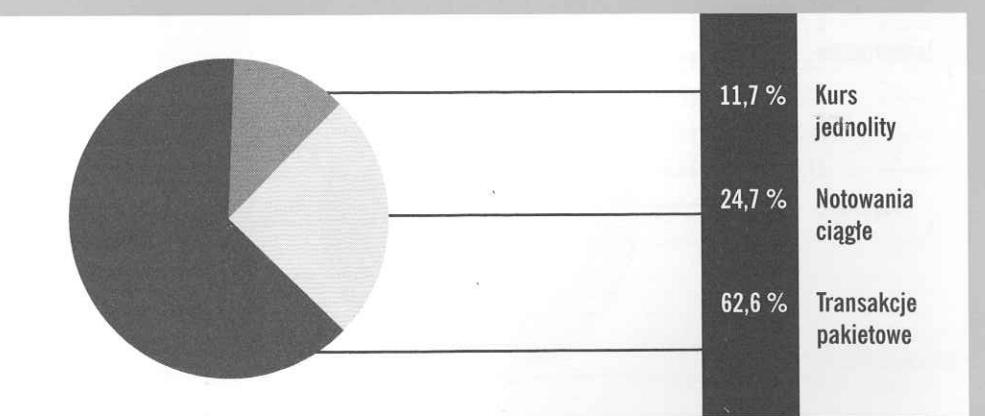
## Obligacje o stałym oprocentowaniu

4 maja 1994 r. na warszawskiej giełdzie zadebiutowały obligacje o oprocentowaniu stałym. W 1996 r. notowane były dwa rodzaje tych papierów - dwuletnie i pięcioletnie. Ich stopa procentowa, w zależności od terminu wykupu, wynosiła od 12% do 18% w stosunku rocznym. Odsetki od tych obligacji wypłacane są raz w roku. Wartość nominalna każdej obligacji wynosi 1000 zł.

## Obligacje przedsiębiorstw i obligacje municipalne

Nowelizacja *Ustawy o obligacjach* dokonana w 1995 roku ułatwiła emitowanie obligacji przez podmioty inne niż Skarb Państwa. Emisją tego typu instrumentów dłużnych zainteresowane są m.in. miasta pragnące finansować w ten sposób rozwój swojej infrastruktury, a także przedsiębiorstwa, które oferują, między innymi, obligacje zamienne na akcje. Do końca 1996 roku obligacje przedsiębiorstw i obligacje municipalne rozprowadzane były w postaci ofert zamkniętych i nie były notowane na GPW.

## Obroty obligacjami według systemów notowań w 1996 r.



## Obligacje o zmiennym oprocentowaniu w 1996 r.

	Kurs jednolity			Notowania ciągłe			Transakcje pakietowe			Obroty ogółem
	obroty ogółem	liczba transakcji	średnia transakcja	obroty ogółem	liczba transakcji	średnia transakcja	obroty ogółem	liczba transakcji	średnia transakcja	(mln zł)
	(mln zł)	(szt.)	(mln zł)	(pojedynczo)	(szt.)	(mln zł)	(pojedynczo)	(szt.)	(mln zł)	
<b>OBLIGACJE JEDNOROCZNE</b>										
IR0396	9,40	778	48	0,03	1	100	13,98	3	18 310	23,40
IR0696	100,33	6 789	62	145,14	94	6 490	101,95	8	52 813	347,43
IR0996	147,07	28 664	22	8,88	29	1338	0,00	0	x	155,95
IR1296	289,66	52 665	24	144,23	68	8 915	8,31	1	36 100	442,20
IR0397	153,02	11 878	57	39,30	10	17 070	114,10	2	250 000	306,41
IR0697	179,80	32 033	26	0	0	x	21,39	2	50 041	201,19
IR0997	58,78	12 002	24	0	0	x	0,00	0	x	58,78
RP0697	—	—	—	80,18	10	3 913	8,49	2	2 060	88,67
RP0997	—	—	—	0,00	0	x	0,00	0	x	0,00
RP1297	—	—	—	0,00	0	x	0,00	0	x	0,00
<b>OGÓŁEM</b>	<b>938,06</b>	<b>144 809</b>	<b>29</b>	<b>417,76</b>	<b>212</b>	<b>6 911</b>	<b>268,22</b>	<b>18</b>	<b>52 095</b>	<b>1 624,03</b>

## OBLIGACJE TRZYLETNIE

PPT 3	2,21	144	73	0,11	1	500	0,00	0	x	2,30
PPT 4	8,41	534	75	0,15	1	700	0,00	0	x	8,60
PPT 5	5,79	738	37	0,00	0	x	0,00	0	x	5,80
PPT 6	37,95	1 910	95	95,61	51	9 120	140,03	9	72 830	273,60
PPT 7	18,80	1 325	68	11,81	14	4 093	32,28	6	25 051	62,90
PPT 8	26,92	1 465	87	4,50	19	1 126	23,92	5	22 566	55,40
TZ0897	33,57	1 778	90	18,25	50	1 708	27,53	3	42 053	79,40
TZ1197	75,84	9 380	39	155,22	75	9 819	239,83	21	53 659	470,90
TZ0298	42,83	2 856	71	61,72	40	7 255	20,71	7	14 118	125,30
TZ0598	47,91	3 426	66	245,82	74	15 732	353,88	28	58 326	647,60
TZ0898	117,49	7 410	75	197,31	114	8 211	681,93	45	71 956	996,70
TZ1198	196,13	24 580	38	462,32	195	11 188	899,19	46	92 442	1 557,70
TZ0299	68,93	6 284	52	85,53	54	7 459	374,94	17	104 196	529,40
TZ0599	96,66	18 242	25	63,51	132	2 267	48,14	4	57 225	208,30
TZ0899	180,73	34 662	26	214,16	364	2 812	193,51	10	92 382	588,40
TZ1199	—	—	x	8,65	92	461	2,03	1	10 000	10,70
<b>OGÓŁEM</b>	<b>960,17</b>	<b>114 734</b>	<b>40</b>	<b>1 624,67</b>	<b>1 276</b>	<b>6 040</b>	<b>3 037 92</b>	<b>202</b>	<b>70 931</b>	<b>5 622,76</b>

## OBLIGACJE DZIESIĘCIOLETNIE

DZ1205	—	—	x	21,26	45	209	2,16	2	440	23,42
DZ0406	—	—	x	176,12	44	1 836	133,65	10	6 115	309,77
DZ0706	—	—	x	180,91	47	1 845	246,85	19	6 187	427,75
DZ1006	—	—	x	37,17	15	1 232	7,33	6	701	44,50
<b>OGÓŁEM</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>415,46</b>	<b>151</b>	<b>1 294</b>	<b>389,99</b>	<b>37</b>	<b>4 967</b>	<b>805 45</b>

**Obligacje o stałym oprocentowaniu w 1996 r.**

	Notowania ciągłe			Transakcje pakietowe			Obroty ogółem (mln zł)
	obroty ogółem	liczba transakcji	średnia transakcja	obroty ogółem	liczba transakcji	średnia transakcja	
	(mln zł)	(pojedynczo)	(szt.)	(mln zł)	(pojedynczo)	(szt.)	
<b>OBLIGACJE DWULETNIE</b>							
OS0696	0,39	3	57	0,00	0	—	0,39
OS1096	4,61	2	1 050	10,55	2	2 500	15,16
OS0297	87,55	8	4 909	25,50	4	2 923	113,04
OS0697	0,00	0	—	0,00	0	—	0,00
OS0797	15,95	3	2 667	83,55	2	21 000	99,50
OS0897	54,05	7	3 620	4,31	2	1 000	58,36
OS1097	21,92	4	2 753	2,88	1	1 500	24,80
OS0298	125,84	24	2 654	84,96	11	3 827	210,80
OS0698	296,88	44	3 507	91,75	14	3 371	388,63
OS1098	235,25	33	3 694	62,84	16	2 036	298,09
OS0299	85,66	6	7 508	13,32	2	3 500	98,98
<b>OGÓŁEM</b>	<b>928,10</b>	<b>134</b>	<b>3 514</b>	<b>379,66</b>	<b>54</b>	<b>3 538</b>	<b>1 307,76</b>
<b>OBLIGACJE PIĘCIOLETNIE</b>							
OS0699	30,00	5	3 108	301,46	9	16 816	331,45
OS1099	19,65	11	885	1 522,14	34	22 091	1541,79
OS0200	52,09	11	2 380	371,70	32	5 893	423,79
OS0600	1,50	2	405	264,70	17	7 997	266,20
OS0700	25,50	11	1 245	98,84	2	27 500	124,34
OS0800	152,25	26	3 147	648,89	18	18 288	801,14
OS1000	141,78	19	3 899	2 663,35	32	42 142	2 805,13
OS0201	122,73	34	2 004	259,86	6	24 998	382,59
OS0601	45,94	20	1 386	62,30	12	3 002	108,24
OS1001	29,85	5	3 602	44,46	7	3 829	74,30
OS0202	0,00	0	—	0,00	0	—	0,00
<b>OGÓŁEM</b>	<b>621,29</b>	<b>144</b>	<b>2 332</b>	<b>6 237,7</b>	<b>169</b>	<b>18 772</b>	<b>6 858,99</b>

**Obligacje - podstawowe wskaźniki giełdowe**

	1996	1995	1994	1993	1992
<b>KURS JEDNOLITY</b>					
Liczba notowanych serii obligacji na koniec roku	14	13	12	8	3
Średni kurs obligacji trzyletnich na koniec roku (%)	100,4	101,4	100,5	96,9	99,5
Odsetki wypłacone na jedną obligację trzyletnią (zł)	25,18	29,67	34,76	40,17	—
Średni kurs obligacji jednoroczych na koniec roku (%)	98,1	99,0	100,9	100,7	99,6
Średnia zmiana kursu obligacji na sesji (%)	0,2	0,2	0,3	0,5	0,5
Liczba zleceń na sesję	2 135	472	80	160	68
Liczba zleceń sprzedaży na 1 zlecenie kupna	5,9	1,4	1,5	2,1	1,0
Średni popyt na sesji (mln zł)	28,11	5,85	2,56	1,01	0,23
Średnia podaż na sesji (mln zł)	17,05	5,90	3,03	1,02	0,23
Średnia wartość zlecenia kupna (zł)	90 922	29 498	25 181	19 334	6 271
Średnia wartość zlecenia sprzedaży (zł)	9 340	21 580	19 896	9 517	7 249
Efektywność popytu (%)	13,5	14,3	25,0	11,3	43,3
Efektywność podaży (%)	22,3	14,2	21,1	11,1	42,3
Liczba transakcji na sesję	1 038	136	84	69	48
Średnia wartość transakcji (zł)	7 314	12 324	15 274	6 575	4 080
Stopień realizacji zleceń (%)	49	29	33	43	71
Wartość obrotów ogółem (mln zł)	1 898,2	419,3	322,6	115,4	7,1
Średnie obroty na sesji (mln zł)	7,6	1,7	1,7	0,5	0,1
Udział obrotu dodatkowego (%)	25,9	15,0	13,5	5,1	6,2
Udział interwencji specjalisty w obrotach (%)	5,4	11,6	7,8	2,5	1,3
<b>NOTOWANIA CIĄGŁE</b>					
Liczba notowanych serii obligacji na koniec roku	40	33	20	10	5
Liczba zawartych transakcji (pojedynczo)	1 917	1 115	491	447	67
Średnia wartość transakcji (mln zł)	1,05	1,68	1,86	0,21	0,11
Wolumen obrotu ogółem (mln obligacji)	10,2	8,2	7,2	0,8	0,1
Wolumen obrotu ogółem (tys. bloków)	195,4	193,0	91,8	7,9	0,6
Wartość obrotów ogółem liczona podwójnie (mln zł)	4 007,3	3 734,6	1 826,1	185,2	14,3
<b>TRANSAKCJE PAKIETOWE</b>					
Liczba zawartych transakcji (pojedynczo)	480	660	b.d	b.d	—
Średnia wartość transakcji (mln zł)	10,74	11,46	b.d	b.d	—
Wartość obrotów ogółem liczona podwójnie (mln zł)	10 313,5	15 121,7	1 151,3	256,4	—

## ■ Świadectwa udziałowe NFI: Program Powszechnej Prywatyzacji ■

### Powszechnie świadectwa udziałowe

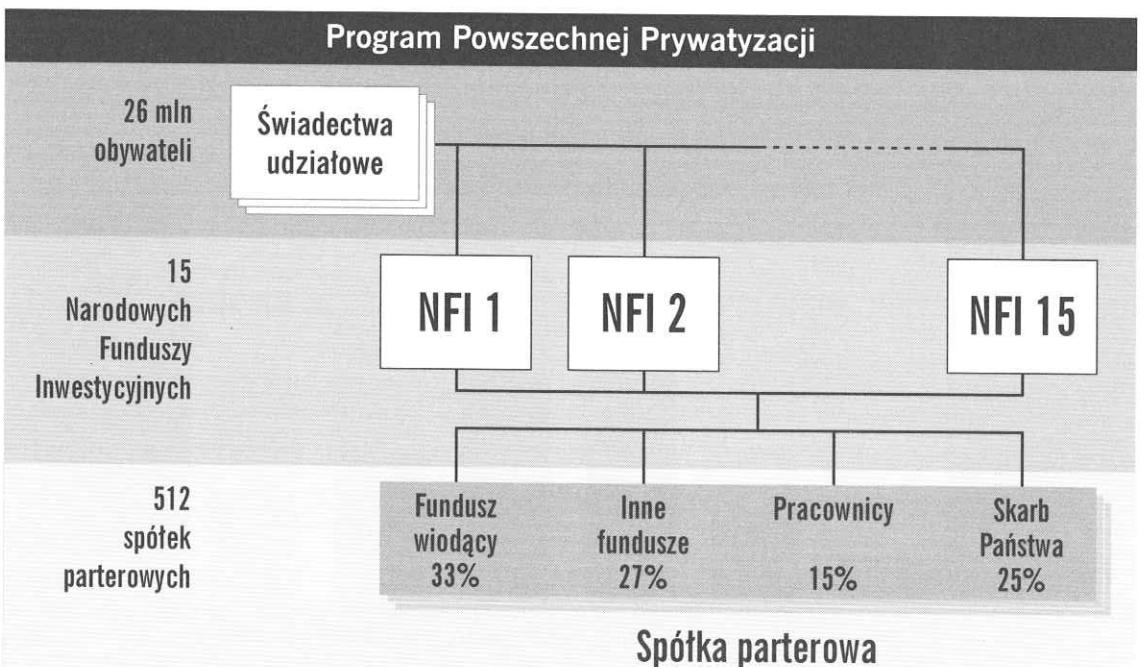
W dniu 15 lipca 1996 r. GPW rozpoczęła notowania powszechnych świadectw udziałowych (PŚU). Początkowo świadectwa notowane były jedynie w systemie kursu jednolitego, a od 12 sierpnia zostały wprowadzone także do systemu notowań ciągły. PŚU zostały wyemitowane przez Ministerstwo Przedsztalców Własnościowych w ramach Programu Powszechnej Prywatyzacji. Zgodnie z Ustawą o Narodowych Funduszach Inwestycyjnych i ich prywatyzacji, świadectwa mogą być przedmiotem obrotu wtórnego. Giełda jest jednym z wielu podmiotów organizujących obrót świadectwami, jednak ze względu na zapewniane przez giełdę bezpieczeństwo obrotu i rozliczeń znaczna część obrotów PŚU koncentruje się na GPW.

512 spółek zostało objętych programem Narodowych Funduszy Inwestycyjnych

### Program Powszechniej Prywatyzacji

Program Powszechnej Prywatyzacji, zwany również programem Narodowych Funduszy Inwestycyjnych, został opracowany w celu umożliwienia udziału jak największej liczby dorosłych obywateli Polski w procesie prywatyzacji znacznej części majątku narodowego, a równocześnie w celu stworzenia mechanizmu pozwalającego na aktywną restrukturyzację spółek objętych programem.

Narodowe Fundusze Inwestycyjne zostały utworzone w grudniu 1994 r. w formie spółek akcyjnych. Każdy z funduszy objął wiodące pakiety akcji (33%) w 33 - 34 przedsiębiorstwach oraz pakiety mniejszościowe we wszystkich pozostałych spośród 512 należących do programu spółek. W ten sposób wszystkie fundusze posiadają łącznie 60% akcji każdej spółki biorącej udział w programie. Do 15% akcji każdej spółki uczestniczącej w programie zostało nieodpłatnie udostępnionych jej pracownikom, a 25% akcji każdej spółki zachował Skarb Państwa. Fundusze mogą wymieniać między sobą akcje spółek bio-



raczych udział w programie, doprowadzając w ten sposób do konsolidacji oraz specjalizacji poszczególnych funduszy.

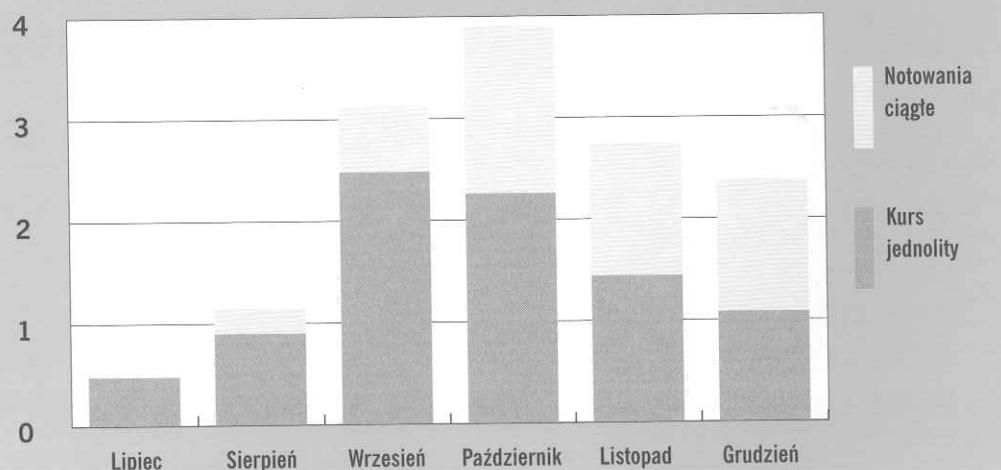
Każdy pełnoletni obywatel Polski był uprawniony do odebrania (za opłatą manipulacyjną w wysokości 20 zł) jednego świadectwa. Dystrybucja świadectw została przeprowadzona od 22 listopada 1995 r. do 22 listopada 1996 r. W pierwszej połowie 1997 r. rozpoczęły się proces wymiany świadectw na akcje 15 Narodowych Funduszy Inwestycyjnych. W zamian za jedno świadectwo udziałowe jego właściciel otrzyma ma po jednej akcji z każdego z 15 funduszy. Akcje funduszy wejdą na giełdę najprawdopodobniej w drugim kwartale 1997 r. W obrocie giełdowym pojawią się również akcje niektórych spółek uczestniczących w programie NFI.

Istotną rolę w programie NFI odgrywają firmy zarządzające. Zadaniem programu jest wspieranie rozwoju dochodowych i wartościowych spółek działających w Polsce oraz stworzenie obywatelom możliwości udziału w procesie przekształceń własnościowych poprzez odbiór świadectw i ich wymianę na akcje Narodowych Funduszy Inwestycyjnych. Zasadniczym celem Narodowych Funduszy Inwestycyjnych, wspomaganych przez firmy zarządzające, jest osiągnięcie maksymalnego wzrostu wartości ich aktywów. Firmy zarządzające koncentrują swoją uwagę na spółkach, w których dany Narodowy Fundusz Inwestycyjny posiada wiodący pakiet akcji.

Strategie przyjęte przez poszczególne Narodowe Fundusze Inwestycyjne oraz firmy zarządzające mogą być zróżnicowane i mogą obejmować doradztwo w zakresie planowania strategicznego, ułatwianie dostępu do nowych technologii i kapitału, pomoc w uzyskiwaniu krajowych i zagranicznych kredytów, jak również w nawiązywaniu i wykorzystywaniu kontaktów z potencjalnymi zagranicznymi i krajowymi partnerami gospodarczymi. Firmy zarządzające otrzymują za swoją pracę wynagrodzenie, które jest ściśle powiązane z wartością zarządzanych przez nie spółek, co stanowi silny bodziec do uzyskiwania przez nie jak najlepszych wyników finansowych.

95%  
uprawnionych  
odebrało  
świadectwa  
udziałowe NFI

#### Obroty powszechnymi świadectwami udziałowymi NFI w 1996 r. (w mln szt.)



#### Powszechnie świadectwa udziałowe NFI (PŚU) - podstawowe wskaźniki

	Lipiec	Sierpień	Wrzesień	Październik	Listopad	Grudzień	Ogółem 1996 r.
<b>KURS JEDNOLITY</b>							
Kurs maksymalny (zł)	104,0	96,0	149,0	167,0	156,5	148,0	167,0
Kurs minimalny (zł)	95,0	87,0	94,0	132,5	131,0	131,0	87,0
Kurs średni (zł)	97,4	92,4	121,7	150,5	144,9	140,4	126,2
Kurs ostatni (zł)	97,5	95,5	149,0	144,0	148,0	142,5	142,5
Stopa zwrotu (%)	-6,3	-2,1	56,0	-3,4	2,8	-3,7	37,0
Wzrost kursu od debiutu (%)	-6,3	-8,2	43,3	38,5	42,3	37,0	37,0
Średnia zmiana kursu na sesji (%)	1,5	1,1	3,5	3,0	2,2	2,4	2,4
Liczba zleceń na sesję	1 001	837	2 184	2 178	2 349	2 318	1 855
Liczba zleceń kupna na sesję	259	278	1 195	929	1 173	990	834
Liczba zleceń sprzedaży na sesję	742	558	990	1 248	2 349	1 329	1 021
Udział zleceń PKC (%)	2,9	7,7	10,6	14,7	13,3	10,0	11,3
Średni popyt na sesję (mln zł)	11,0	8,1	40,0	37,3	31,8	40,7	29,2
Średnia podaż na sesję (mln zł)	12,1	9,0	27,3	41,4	31,3	24,9	25,3
Średnia wartość zlecenia (zł)	23 043	20 433	30 765	36 170	26 848	28 321	9 400
Średnia wartość zlecenia kupna (zł)	42 537	29 214	33 442	40 156	27 086	41 137	5 017
Średnia wartość zlecenia sprzedaży (zł)	16 251	16 052	27 534	33 203	26 610	18 775	4 811
Stopień realizacji zleceń (%)	27,1	36,0	43,1	42,8	40,0	33,7	38,9
Liczba transakcji na sesję	271	301	942	931	940	781	722
Średnia wartość transakcji (zł)	26 742	26 217	30 653	32 138	23 575	20 426	6 625
Łączny wolumen obrotu (mln PŚU)	0,48	0,90	2,48	2,26	1,44	1,08	8,65
Wartość obrotów ogółem (mln zł)	94,3	165,7	606,5	688,0	421,2	303,1	2 278,8
Średni wolumen obrotu na sesji	37 137	42 813	118 035	98 439	75 939	56 713	74 526
Średnie obroty na sesji (mln zł)	7,3	7,9	28,9	29,9	22,2	16,0	18,7
Udział obrotu dodatkowego (%)	19,4	40,0	21,5	17,2	29,8	12,3	23,4
Udział interwencji specjalisty w obrotach (%)	1,9	4,8	1,4	2,1	3,8	2,1	2,5

#### NOTOWANIA CIĄGŁE

Liczba zawartych transakcji (pojedynczo)	—	103	2 509	6 091	5 576	5 213	19 492
Łączny wolumen obrotu (mln PŚU)	—	0,25	0,65	1,65	1,30	1,30	5,15
Wartość obrotów (mln zł)	—	4,5	168,2	495,2	383,5	368,5	1 419,9
Średnia wartość transakcji (zł)	—	43 805	67 020	81 292	68 779	70 689	72 841
Kurs maksymalny (zł)	—	95,5	150,0	171,5	158,5	151,5	171,5
Kurs minimalny (zł)	—	86,0	93,0	133,0	130,5	128,5	86,0
Kurs średni ważony wolumenem obrotu (zł)	—	91,7	130,3	149,4	146,5	140,9	143,6
Kurs ostatniej transakcji (zł)	—	95,0	145,5	144,0	148,0	144,0	144,0
Średnia zmiana kursu (%)	—	0,5	0,3	0,4	0,1	0,1	0,3

#### OGÓŁEM

Wartość obrotów (mln zł)	94	170	775	1183	805	672	3699
Wolumen obrotu (mln PŚU)	0,48	1,15	3,13	3,91	2,74	2,38	13,80

## ■ Indeksy giełdowe ■

Giełda Papierów Wartościowych publikuje trzy indeksy giełdowe - dwa dla rynku podstawowego (WIG i WIG20) oraz jeden dla rynku równoległego (WIRR). Indeksy WIG i WIRR liczone są raz dziennie na podstawie wyników notowań w systemie jednolitym. WIG20 liczony jest zarówno na podstawie notowań jednolitych, jak i notowań ciągłych (od początku 1997 r.). Od lutego 1997 roku WIG20 jest publikowany w czasie sesji notowań ciągłych.

Szczegółowe informacje na temat indeksów giełdowych, wraz ze strukturą portfeli poszczególnych indeksów oraz wartościami współczynników korygujących, publikowane są w broszurze „Indeksy Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie”.

Warszawski  
Indeks Giełdowy  
wzrósł  
w ciągu 1996 roku  
o 89,1%

### Warszawski Indeks Giełdowy (WIG)

WIG uwzględnia zmiany cen akcji wszystkich spółek notowanych na rynku podstawowym. Jest indeksem ważonym wartością rynkową spółek, a więc efektywny wpływ poszczególnych spółek na WIG jest wprost proporcjonalny do ich kapitalizacji. WIG jest indeksem typu dochodowego, co oznacza, że przy wyliczaniu jego wartości uwzględnia się oprócz cen zawartych w nim akcji również dochód wynikający z dywidend i praw poboru. Wpływ pojedynczej spółki na indeks WIG jest ograniczony do 10%. Udział spółki, której wartość rynkowa przekracza ten próg, jest redukowany na początku każdego kolejnego kwartału. Ponadto udział poszczególnych sektorów gospodarki w WIG-u jest ograniczony do 30%. Klasifikację sektorową notowanych spółek prowadzi GPW. Podstawą do określania udziału spółki w indeksie jest liczba akcji wprowadzonych do obrotu giełdowego.

Datą bazową indeksu WIG jest 16 kwietnia 1991 r. Wartość WIG-u jest podawana z dokładnością do 0,1 punktu. Jako wartość bazową WIG-u przyjęto 1000 punktów.

Miesięczne stopy zwrotu z indeksów giełdowych w 1996 r. (%)

Miesiąc	WIG	WIG20	WIRR
Styczeń	37,3	38,6	18,4
Luty	5,9	6,0	2,0
Marzec	3,2	3,5	11,4
Kwiecień	9,3	7,9	22,5
Maj	-4,4	-3,7	4,9
Czerwiec	15,3	15,2	5,9
Lipiec	-6,0	-6,2	-6,2
Sierpień	8,1	6,7	21,1
Wrzesień	5,8	5,2	10,9
Październik	-8,5	-8,9	11,4
Listopad	2,2	1,8	-0,2
Grudzień	4,0	2,5	2,9

**WIG20**

WIG20 zadebiutował w trzecią rocznicę działania giełdy. Jest liczony na podstawie wartości portfela akcji 20 spółek z rynku podstawowego. Podczas ustalania listy spółek, których akcje będą stanowić składniki indeksu, bierze się pod uwagę dwa kryteria: wielkość obrotu (z wagą 0,6) i wartość rynkową (z wagą 0,4). W indeksie nie może znajdować się więcej niż pięć spółek z jednego sektora. WIG20 jest indeksem typu cenowego, tzn. przy jego wyliczaniu uwzględnia się jedynie zmiany cen zawartych w nim akcji.

Datą bazową dla indeksu WIG20 jest 16 kwietnia 1994 r., a wartością bazową 1000 punktów. Zmiany portfela indeksu WIG20 przeprowadzane są raz na kwartał, w oparciu o ranking obrotów i wartości rynkowej notowanych spółek.

**Warszawski Indeks Rynku Równoleglego (WIRR)**

WIRR obliczany jest od początku 1995 r. Podobnie jak WIG jest on indeksem typu dochodowego. WIRR jest ważony wartością rynkową poszczególnych spółek, tak więc spółki o większej kapitalizacji mają największy wpływ na jego wartość. Ze względu na niewielką liczbę spółek notowanych na rynku równoległym, w przypadku indeksu WIRR nie obowiązuje zasada ograniczania udziału w indeksie firm o dużej wartości rynkowej.

Datą bazową dla indeksu WIRR jest 31 grudnia 1994 r., a jego wartość bazowa wynosi 1000 punktów.

**Miesięczne stopy zwrotu z indeksu WIG (w %)**

	1996	1995	1994	1993	1992	1991
Styczeń	37,3	-17,7	35,7	0,9	2,0	—
Luty	5,9	4,8	19,6	3,1	-1,3	—
Marzec	3,2	-4,2	-28,0	20,3	-4,6	—
Kwiecień	9,3	41,9	-24,2	41,0	-12,2	—
Maj	-4,4	-9,4	9,2	105,9	-3,3	1,2
Czerwiec	15,3	9,6	-35,3	-7,4	-3,4	-11,1
Lipiec	-6,0	-3,5	37,5	19,7	16,3	-3,0
Sierpień	8,1	-0,5	4,3	50,4	1,1	-10,4
Wrzesień	5,8	4,8	-17,9	-0,1	7,3	-8,1
Październik	-8,5	-11,0	-15,2	26,5	3,1	35,8
Listopad	2,2	0,9	2,1	11,2	2,6	-7,2
Grudzień	4,0	-3,5	-6,1	40,3	7,8	7,3

**Struktura portfela indeksu WIG (na koniec 1996 r.)**

Akcje	Pakiet akcji	Udział w WIG (%)	Akcje	Pakiet akcji	Udział w WIG (%)
ELEKTRIM	66 900 000	10,8	BUDIMEX	7 533 000	0,9
BSK	5 050 000	9,2	ANIMEX	12 706 000	0,9
BPH	5 650 000	6,5	OPTIMUS	2 400 000	0,7
STOMIL	27 220 000	6,3	SOKÓŁW	27 500 000	0,7
WBK	37 533 000	4,5	MOSTOSTAL-ZAB.	7 096 000	0,7
DĘBICA	10 100 000	4,0	IRENA	6 400 000	0,5
BRE	6 760 000	3,6	FORTE	6 058 000	0,5
KĘTY	2 500 000	3,3	PETROBANK	5 861 000	0,4
KABELBFK	26 252 000	2,9	MOSTOSTAL-WAR.	4 500 000	0,4
ROLIMPEX	19 960 000	2,8	RELPOL	1 040 000	0,4
OKOCIM	22 000 000	2,5	VISTULA	6 000 000	0,3
ŻYWIEC	3 000 000	2,5	BORYSZEW	1 600 000	0,3
POLIFARB-WR.	22 104 000	2,2	PPABANK	2 727 000	0,3
BIG	88 907 000	2,2	KREDYT BANK	5 888 000	0,3
COMPUTERLAND	4 752 000	2,1	ZASADA	7 522 000	0,3
AGROS	4 450 000	2,1	NOVITA	3 884 000	0,3
POLIFARB-CN	19 125 000	1,9	BK	1 490 000	0,3
MOSTOSTAL-EXP.	44 000 000	1,9	WÓLCZANKA	2 100 000	0,2
WEDEL	2 080 000	1,8	SWARZĘDZ	3 500 000	0,2
EXBUD	10 000 000	1,6	OŁAWA	2 700 000	0,2
BANK GDAŃSKI	6 890 000	1,6	KABLE	1 000 000	0,2
STALEXPORT	8 834 000	1,5	ELEKTROMONTAŻ	6 440 000	0,2
JELFA	5 300 000	1,5	MOSTOSTAL-GD.	2 168 000	0,2
GÓRAJDŻE	3 330 000	1,5	KPPB BICK	1 800 000	0,1
POLFA-KUTNO	2 785 000	1,5	BWR	5 913 000	0,1
ELEKTROBUDOWA	4 499 000	1,4	TONSIL	1 500 000	0,1
UNIVERSAL	22 601 000	1,1	REMAK	3 000 000	0,1
KROSNO	3 316 000	1,1	PROCHEM	2 915 000	0,1
WARTA	3 462 000	1,0	BYTOM	500 000	0,1
FARMFOOD	3 434 000	1,0	PEKPOL	804 000	0,1
PBR	7 675 000	1,0	PRÓCHNIK	1 500 000	0,1
RAFAKO	9 330 000	0,9	ESPEBEPE	2 122 000	0,0

**Warszawski Indeks Giełdowy WIG w 1996 r.**

Miesiąc	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
<b>Dzień</b>												
1	—	10 277,3	11 147,0	11 489,7	—	—	13 781,4	12 619,4	—	14 753,6	—	—
2	7 725,2	10 501,6	—	11 434,8	—	—	13 616,3	12 336,8	14 039,4	14 726,1	—	13 653,3
3	7 826,7	—	—	11 416,8	—	12 060,0	13 699,1	—	13 970,1	14 631,7	—	13 568,4
4	7 960,1	—	11 469,8	11 519,5	—	12 314,8	14 243,2	—	13 882,3	14 675,9	13 535,4	13 531,0
5	8 298,9	10 452,4	11 658,3	11 612,3	—	12 359,9	14 282,2	12 823,8	13 657,4	—	13 472,6	13 634,6
6	—	10 522,3	11 810,8	—	12 570,3	—	—	12 686,5	13 568,1	—	13 891,6	13 531,1
7	—	10 422,9	11 898,6	—	13 114,5	12 646,9	—	12 373,6	—	14 819,7	13 919,8	—
8	8 484,4	10 503,2	11 941,8	—	13 211,6	—	14 003,9	12 458,1	—	14 993,0	13 874,8	—
9	8 811,5	10 713,5	—	11 641,1	13 257,9	—	13 872,6	12 620,3	13 678,2	15 078,7	—	13 322,5
10	8 807,8	—	—	11 663,8	13 097,2	13 025,5	13 634,1	—	13 883,4	15 049,0	—	13 290,0
11	8 980,0	—	11 419,3	11 671,4	—	13 140,9	13 424,9	—	13 818,1	14 920,4	—	13 515,9
12	8 926,2	11 160,3	11 403,6	11 663,4	—	13 082,5	13 269,6	12 549,2	14 010,4	—	13 716,3	13 691,2
13	—	10 748,0	11 552,1	—	13 072,8	13 024,0	—	12 448,0	14 296,3	—	13 547,4	13 706,3
14	—	10 663,8	11 421,5	—	12 842,1	12 840,2	—	12 492,6	—	14 893,1	13 392,1	—
15	8 834,8	10 554,6	11 484,1	11 697,3	12 743,6	—	13 394,3	—	—	14 958,3	13 562,7	—
16	8 798,7	10 569,2	—	11 818,2	12 810,3	—	13 096,9	12 704,7	14 623,8	14 908,3	—	13 667,0
17	8 912,2	—	—	11 931,6	12 857,1	12 944,6	12 875,2	—	14 809,5	14 821,8	—	13 717,8
18	8 791,2	—	11 801,8	11 907,0	—	12 974,3	12 714,5	—	14 832,7	14 718,4	13 619,6	13 818,6
19	8 712,7	10 539,5	12 042,3	11 940,9	—	13 091,0	12 670,6	12 974,6	14 536,9	—	13 671,0	13 851,9
20	—	10 249,7	11 807,4	—	12 898,0	13 033,2	—	13 183,8	14 504,1	—	13 595,8	14 051,0
21	—	10 169,4	11 731,1	—	12 683,2	13 097,8	—	13 218,4	—	14 380,3	13 628,4	—
22	8 899,9	10 413,4	11 467,3	12 140,7	12 413,5	—	12 466,8	13 597,4	—	14 133,4	13 670,3	—
23	8 962,1	10 338,2	—	12 370,1	12 015,2	—	12 391,8	13 888,2	14 656,5	14 123,4	—	14 320,8
24	9 274,3	—	—	12 413,7	11 936,7	13 483,6	12 587,2	—	14 585,3	13 745,6	—	14 165,5
25	9 716,7	—	11 328,7	12 499,0	—	13 670,7	12 754,2	—	14 406,6	13 499,4	13 743,8	—
26	9 969,0	10 413,6	11 298,1	12 377,3	—	13 861,9	12 772,5	13 814,4	14 454,0	—	13 659,9	—
27	—	10 502,1	11 414,4	—	11 909,2	13 841,2	—	13 645,1	14 735,5	—	13 725,6	—
28	—	10 630,6	11 292,6	—	11 835,7	13 708,7	—	13 779,6	—	13 149,0	13 696,7	—
29	10 182,1	11 028,5	11 378,5	12 454,1	11 875,9	—	12 977,4	13 691,0	—	12 873,3	13 789,7	—
30	10 171,5	—	—	12 439,6	11 738,3	—	12 898,7	13 932,0	14 744,0	13 280,2	—	14 143,8
31	10 413,1	—	—	—	11 894,7	—	12 887,3	—	—	13 497,9	—	14 342,8

**Struktura portfela indeksu WIG20 (na koniec 1996 r.)**

Akcje	Kurs (zł)	Pakiet akcji	Wartość rynkowa pakietu (zł)	Udział w WIG20 (%)
ELEKTRIM	26,00	1 363	35 438	10,9
BSK	292,00	120	35 040	10,8
BPH	185,00	172	31 820	9,8
WBK	19,40	1 170	22 698	7,0
BRE	86,00	252	21 672	6,7
BIG	4,00	5 362	21 448	6,6
AGROS	75,50	217	16 384	5,0
STOMIL	37,00	429	15 873	4,9
DĘBICA	64,00	209	13 376	4,1
OKOCIM	18,50	719	13 302	4,1
WEDEL	141,00	92	12 972	4,0
STALEXPORT	28,10	441	12 392	3,8
GÓRAJDŻE	71,50	152	10 868	3,3
POLIFARB-CN	15,90	644	10 240	3,1
KĘTY	210,00	48	10 080	3,1
ROLIMPEX	22,30	435	9 701	3,0
UNIVERSAL	8,15	1 140	9 291	2,9
BUDIMEX	19,40	454	8 808	2,7
MOSTOSTAL-EXP.	6,80	1 123	7 636	2,3
ŻYWIEC	133,00	47	6 251	1,9

**Struktura portfela indeksu WIRR (na koniec 1996 r.)**

Akcje	Kurs (zł)	Pakiet akcji	Wartość rynkowa pakietu (zł)	Udział w WIRR (%)
ECHO-INVESTMENT	67,50	2 920 000	197 100 000	28,9
PLI	12,90	7 051 000	90 957 900	13,3
JUTRZENKA	55,50	1 614 000	89 577 000	13,1
DROSED	58,00	1 540 000	89 320 000	13,1
DOMPLAST	43,50	750 000	32 625 000	4,8
AMERBANK	20,90	1 449 000	30 284 100	4,4
PPWK	20,90	1 426 000	29 803 400	4,4
OCEAN	3,30	8 778 000	28 967 400	4,2
CHEMISKÓR	18,90	1 500 000	28 350 000	4,2
INDYKPOL	23,60	900 000	21 240 000	3,1
EFEKT	14,60	953 000	13 913 800	2,0
KRAKCHEMIA	4,80	2 367 000	11 361 600	1,7
ŁDA	9,50	1 083 000	10 288 500	1,5
BETON STAL	40,50	220 000	8 910 000	1,3

## WIG20 w 1996 r.

Miesiąc	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
<b>Dzień</b>												
1	—	1 087,4	1 177,1	1 220,8	—	—	1 447,0	1 317,9	—	1 513,8	—	—
2	810,7	1 111,4	—	1 218,4	—	—	1 430,5	1 288,1	1 455,4	1 513,9	—	1 391,4
3	822,9	—	—	1 208,5	—	1 269,3	1 430,1	—	1 448,1	1 505,6	—	1 386,7
4	834,6	—	1 207,7	1 222,7	—	1 297,5	1 498,2	—	1 436,8	1 513,6	1 387,8	1 385,6
5	870,5	1 114,4	1 220,3	1 231,1	—	1 300,9	1 513,3	1 342,0	1 408,9	—	1 381,3	1 398,2
6	—	1 121,5	1 257,3	—	1 315,4	—	—	1 329,9	1 401,6	—	1 424,0	1 386,4
7	—	1 115,0	1 267,4	—	1 378,1	1 331,2	—	1 295,7	—	1 530,3	1 424,9	—
8	888,6	1 120,8	1 282,0	—	1 389,5	—	1 480,2	1 311,1	—	1 551,6	1 417,2	—
9	920,5	1 137,5	—	1 232,7	1 400,7	—	1 465,1	1 325,0	1 415,5	1 561,9	—	1 368,0
10	921,1	—	—	1 232,1	1 378,6	1 361,2	1 434,4	—	1 436,7	1 559,0	—	1 368,0
11	935,7	—	1 223,5	1 234,1	—	1 371,7	1 415,5	—	1 429,0	1 543,5	—	1 389,0
12	924,7	1 183,0	1 218,8	1 233,2	—	1 367,6	1 396,3	1 318,7	1 448,3	—	1 401,0	1 408,6
13	—	1 137,7	1 239,6	—	1 374,7	1 367,1	—	1 302,5	1 471,1	—	1 382,7	1 408,9
14	—	1 127,8	1 220,1	—	1 354,6	1 342,4	—	1 306,4	—	1 541,5	1 366,8	—
15	920,0	1 123,3	1 219,4	1 230,8	1 342,7	—	1 407,7	—	—	1 546,7	1 380,5	—
16	915,9	1 119,2	—	1 242,8	1 351,0	—	1 371,7	1 331,1	1 507,6	1 546,2	—	1 399,3
17	925,6	—	—	1 255,1	1 358,2	1 352,1	1 347,8	—	1 532,2	1 532,9	—	1 398,0
18	913,2	—	1 249,8	1 253,8	—	1 354,3	1 334,7	—	1 534,7	1 522,0	1 387,6	1 408,0
19	903,2	1 114,8	1 259,6	1 253,0	—	1 365,7	1 327,1	1 360,5	1 501,6	—	1 386,8	1 412,2
20	—	1 068,1	1 249,5	—	1 360,4	1 361,2	—	1 377,7	1 496,6	—	1 380,9	1 430,1
21	—	1 064,7	1 235,8	—	1 337,5	1 369,4	—	1 378,2	—	1 485,0	1 387,4	—
22	919,3	1 089,5	1 203,7	1 268,5	1 304,7	—	1 301,1	1 419,3	—	1 456,0	1 395,8	—
23	925,0	1 084,3	—	1 289,1	1 261,2	—	1 292,7	1 449,0	1 519,8	1 456,3	—	1 451,5
24	957,7	—	—	1 290,8	1 255,6	1 412,5	1 315,0	—	1 511,3	1 414,0	—	1 432,0
25	1 001,0	—	1 186,9	1 299,6	—	1 437,8	1 335,2	—	1 490,7	1 381,1	1 400,3	—
26	1 028,9	1 093,9	1 186,1	1 290,3	—	1 459,1	1 338,6	1 436,2	1 495,6	—	1 387,4	—
27	—	1 101,4	1 204,7	—	1 255,7	1 452,0	—	1 413,5	1 524,0	—	1 394,2	—
28	—	1 126,8	1 192,3	—	1 244,7	1 441,2	—	1 423,7	—	1 348,6	1 396,9	—
29	1 063,5	1 163,1	1 204,1	1 301,2	1 252,7	—	1 363,2	1 415,4	—	1 320,5	1 406,7	—
30	1 065,2	—	—	1 298,9	1 235,9	—	1 356,4	1 442,0	1 517,2	1 361,7	—	1 428,2
31	1 097,5	—	—	—	1 251,1	—	1 351,6	—	—	1 381,7	—	1 441,8

## Warszawski Indeks Rynku Równoległego WIRR w 1996 r.

Miesiąc	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
<b>Dzień</b>												
1	—	1 145,7	1 212,3	1 380,2	—	—	1 875,0	1 688,6	—	2 362,9	—	—
2	990,8	1 151,5	—	1 392,7	—	—	1 866,5	1 683,8	2 138,9	2 389,4	—	2 578,3
3	1 013,0	—	—	1 418,9	—	1 773,9	1 878,5	—	2 114,9	2 381,5	—	2 503,6
4	1 028,0	—	1 263,6	1 440,9	—	1 763,3	1 899,6	—	2 086,1	2 388,1	2 649,1	2 456,3
5	1 066,1	1 134,1	1 286,6	1 458,7	—	1 726,0	1 925,2	1 692,8	1 986,5	—	2 557,9	2 468,2
6	—	1 133,4	1 289,8	—	1 708,9	—	—	1 697,8	1 983,1	—	2 635,4	2 443,2
7	—	1 107,2	1 313,8	—	1 770,3	1 762,3	—	1 672,2	—	2 399,8	2 675,2	—
8	1 085,7	1 131,7	1 306,7	—	1 791,5	—	1 924,0	1 671,2	—	2 397,4	2 638,2	—
9	1 106,1	1 155,6	—	1 440,2	1 814,4	—	1 926,4	1 702,6	2 022,2	2 417,3	—	2 327,8
10	1 077,9	—	—	1 447,2	1 800,8	1 787,1	1 918,6	—	2 057,9	2 412,3	—	2 267,0
11	1 106,3	—	1 269,1	1 453,0	—	1 762,1	1 860,6	—	2 078,9	2 379,1	—	2 308,7
12	1 073,3	1 216,9	1 268,5	1 453,1	—	1 763,9	1 873,0	1 707,0	2 112,0	—	2 663,2	2 411,4
13	—	1 170,3	1 289,7	—	1 847,1	1 765,4	—	1 715,3	2 194,7	—	2 620,4	2 431,1
14	—	1 172,4	1 284,2	—	1 797,4	1 769,8	—	1 739,6	—	2 430,7	2 576,7	—
15	1 043,5	1 155,0	1 313,8	1 463,1	1 782,9	—	1 905,3	—	—	2 488,0	2 659,0	—
16	1 039,7	1 150,8	—	1 489,1	1 822,1	—	1 836,5	1 777,9	2 279,6	2 447,6	—	2 431,2
17	1 066,7	—	—	1 500,4	1 833,0	1 793,9	1 783,3	—	2 288,7	2 463,8	—	2 436,8
18	1 040,9	—	1 386,1	1 535,1	—	1 839,1	1 746,4	—	2 255,3	2 462,3	2 625,8	2 454,3
19	1 010,6	1 153,5	1 404,9	1 530,0	—	1 830,4	1 770,5	1 845,9	2 197,9	—	2 602,0	2 396,4
20	—	1 130,8	1 353,5	—	1 870,4	1 803,6	—	1 872,6	2 182,3	—	2 590,3	2 440,2
21	—	1 121,6	1 339,2	—	1 871,1	1 830,2	—	1 867,6	—	2 520,6	2 549,7	—
22	1 034,2	1 142,6	1 315,2	1 583,7	1 803,3	—	1 736,7	1 964,4	—	2 576,6	2 486,8	—
23	1 042,0	1 144,9	—	1 609,8	1 752,5	—	1 708,1	1 988,7	2 227,5	2 632,1	—	2 531,8
24	1 067,4	—	—	1 627,3	1 705,1	1 848,9	1 722,3	—	2 195,7	2 529,2	—	2 511,1
25	1 096,7	—	1 312,8	1 627,5	—	1 848,4	1 733,5	—	2 141,2	2 457,1	2 523,3	—
26	1 112,4	1 179,0	1 327,1	1 625,8	—	1 847,4	1 729,6	1 998,5	2 146,4	—	2 569,4	—
27	—	1 190,6	1 348,7	—	1 690,0	1 858,3	—	1 996,7	2 275,7	—	2 576,3	—
28	—	1 180,5	1 329,1	—	1 690,1	1 845,0	—	2 035,6	—	2 367,7	2	

## ■ Rynki notowań ■

Decyzję o dopuszczeniu papieru wartościowego do obrotu giełdowego podejmuje Rada Giełdy. Przy podejmowaniu tej decyzji uwzględnianych jest wiele kryteriów, określonych w regulaminie giełdy dla każdego z rynków giełdowych. Papiery wartościowe muszą być przede wszystkim dopuszczone do obrotu publicznego przez Komisję Papierów Wartościowych, a ich zbywalność nie może być ograniczona.

Emitent papierów wartościowych może ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku podstawowym, równoległym lub wolnym, w zależności od wielkości kapitału akcyjnego, wartości księgowej spółki, wartości akcji, które mają być dopuszczone, rozproszenia akcji, osiąganego zysku oraz okresu, za który emitent opublikował zweryfikowane wyniki finansowe. Dodatkowo, przy podejmowaniu decyzji o dopuszczeniu Rada Giełdy bierze pod uwagę sytuację finansową emitenta oraz prognozy poziomu przyszłych zysków, płynności finansowej, perspektywy rozwoju spółki i doświadczenie oraz kompetencje członków władz emitenta, a również interes oraz bezpieczeństwo uczestników obrotu.

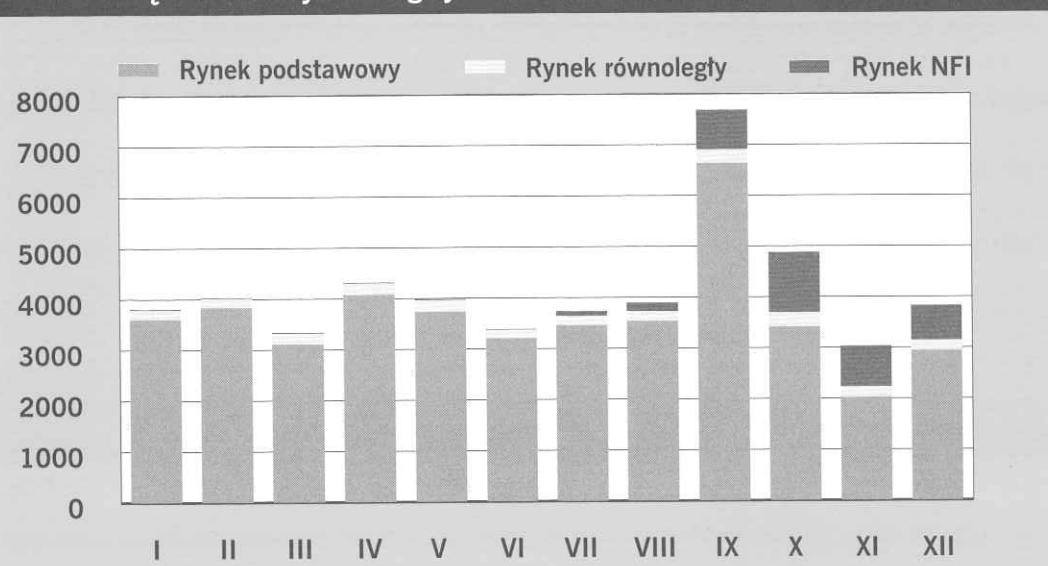
Spośród trzech rynków giełdowych, rynek podstawowy przeznaczony jest dla emitentów o największych kapitałach oraz najdłuższej historii zweryfikowanych wyników finansowych. Na rynku podstawa-

### Wybrane warunki dopuszczenia akcji do obrotu giełdowego

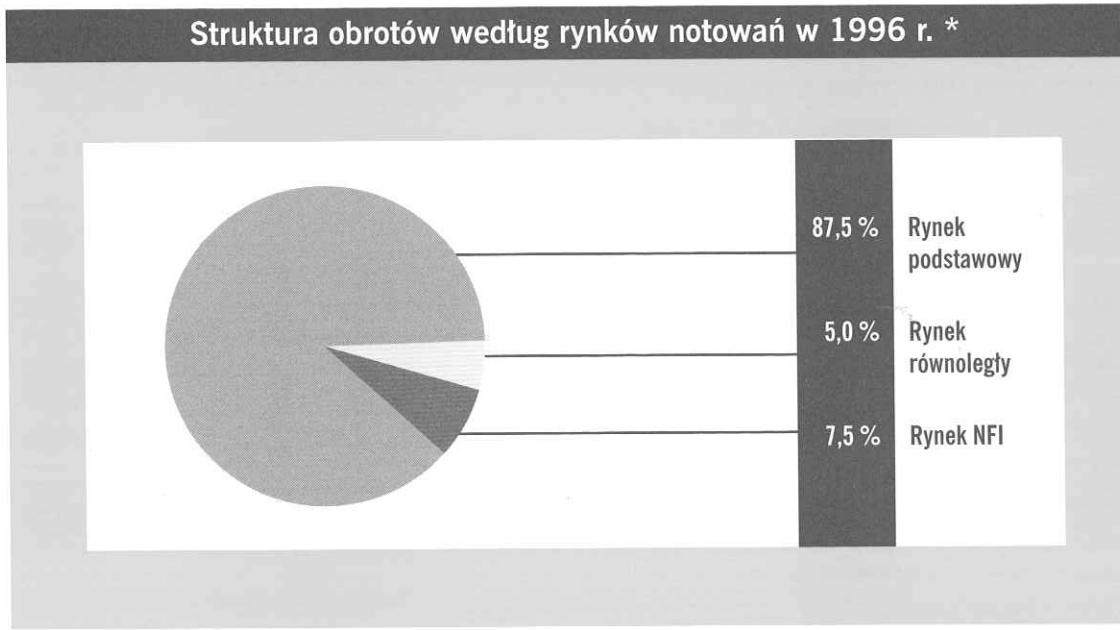
	Rynek podstawowy	Rynek równoległy	Rynek wolny
minimalna wartość akcji, które mają być dopuszczone do obrotu	24 mln zł	12 mln zł	4 mln zł
minimalna wartość księgowa spółki	24 mln zł	12 mln zł	4 mln zł
minimalny kapitał akcyjny spółki	7 mln zł	3 mln zł	1,5 mln zł
minimalna wartość akcji, które mają być dopuszczone do obrotu i są w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy nie posiada więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu	12 mln zł	6 mln zł	—
minimalny udział akcji, które mają być dopuszczone do obrotu, będących w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy nie posiada więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, we wszystkich akcjach spółki	25%	10%	—
minimalna liczba akcjonariuszy, posiadających akcje, które mają być dopuszczone do obrotu	500	300	—
spółka musiała osiągnąć zysk przed opodatkowaniem za ostatni rok obrotowy	tak	tak	nie
minimalny łączny zysk przed opodatkowaniem za ostatnie trzy lata obrotowe	5 mln zł	—	—
okres, za który emitent musi ogłosić publicznie zweryfikowane roczne sprawozdania finansowe	trzy lata obrotowe	dwa lata obrotowe	ostatni rok obrotowy

wym notowane są obligacje Skarbu Państwa oraz większe spółki akcyjne. Na rynku równoległym notowane są spółki mniejsze lub nie posiadające dłuższej historii zweryfikowanych wyników finansowych. Spółki małe, nie spełniające warunków dopuszczeniowych dla rynków podstawowego i równoległego, mogą ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku wolnym. Świadectwa NFI notowane są na odrębnym rynku - rynku NFI.

Miesięczne obroty według rynków notowań w 1996 r. (mln zł) \*



Struktura obrotów według rynków notowań w 1996 r. \*



\* wszystkie papiery wartościowe

## ■ Emitenci ■

W 1996 r. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie notowane były papiery wartościowe, których emitentami są Skarb Państwa oraz spółki akcyjne.

Największe spółki giełdowe w 1996 r.\*

L.p.	Spółka	Wielkość emisji (mln szt.)	Wartość rynkowa (mln zł)	Udział w rynku (%)	C/Z	C/WK	Stopa dywidendy (%)
1	BSK	9,26	2 703,9	11,7	10,2	2,57	1,9
2	BPH	10,36	1 916,6	8,3	6,9	2,08	2,5
3	ELEKTRIM	66,90	1 739,4	7,5	45,5	3,54	0,7
4	WBK	68,82	1 335,0	5,7	8,9	2,70	1,9
5	BRE	14,50	1 247,0	5,4	9,3	2,43	1,7
6	STOMIL	27,22	1 007,1	4,4	24,8	2,63	—
7	DĘBICA	13,80	883,4	3,9	27,5	1,95	—
8	WEDEL	5,95	839,6	3,7	28,8	2,59	0,8
9	BANK GDAŃSKI	19,61	731,5	3,2	9,5	1,20	2,5
10	BIG	163,47	653,9	2,9	11,8	1,71	1,5
11	AGROS	8,58	647,4	2,9	20,8	4,07	—
12	GÓRAZDŻE	7,40	529,1	2,3	10,4	1,62	2,3
13	KĘTY	2,50	525,0	2,3	20,5	2,89	—
14	KABELBFK	26,25	459,4	2,0	22,1	2,49	—
15	ROLIMPEX	19,96	445,1	1,9	15,6	2,65	2,2
16	OKOCIM	22,00	407,0	1,8	17,3	1,35	—
17	ŻYWIEC	3,00	399,0	1,8	43,4	1,71	1,5
18	POLIFARB-WR.	22,10	358,1	1,6	20,8	3,55	0,7
19	COMPUTERLAND	4,86	345,3	1,5	34,1	10,44	—
20	MOSTOSTAL-EXP.	45,00	306,0	1,3	16,6	2,14	1,5
21	POLIFARB-CN	19,13	304,1	1,3	17,7	1,78	1,3
22	ZASADA	51,07	286,0	1,2	x	2,48	—
23	PBR	14,07	281,5	1,2	12,4	0,97	1,0
24	EXBUD	10,00	265,0	1,1	26,6	2,10	—
25	PETROBANK	22,26	264,9	1,1	21,1	2,79	3,4
26	STALEXPORT	8,83	248,2	1,1	9,9	0,81	—
27	JELFA	5,30	241,2	1,0	17,3	1,37	—
28	POLFA-KUTNO	2,79	236,7	1,0	14,0	2,00	—
29	ELEKTROBUDOWA	4,50	224,9	1,0	17,1	3,94	0,9
30	FORTE	17,31	214,6	1,0	10,7	2,32	1,1
31	OPTIMUS	4,410	210,7	0,9	18,1	2,83	1,3
32	MOSTOSTAL-ZAB.	13,10	193,8	0,8	25,6	4,33	1,1
33	UNIVERSAL	23,10	188,3	0,8	9,4	0,89	—
34	KREDYT BANK	25,63	185,8	0,8	10,3	0,91	2,1
35	KROŚNO	3,32	182,4	0,8	19,7	1,56	0,6

\* rynek podstawowy; wskaźniki na koniec roku

## Nowe spółki giełdowe

W 1996 roku 18 nowych spółek zostało wprowadzonych do obrotu giełdowego. Tempo wzrostu liczby notowanych spółek w ciągu ostatnich trzech lat utrzymywało się na podobnym poziomie: 21 spółek w 1995 roku i 22 spółki w 1994 roku.

Wśród spółek dopuszczonych do obrotu giełdowego przeważają sprywatyzowane przedsiębiorstwa państwe (50 spośród 83 spółek notowanych na koniec 1996 r.), wzrasta jednak zainteresowanie przedsiębiorstw prywatnych dostępem do rynku kapitałowego (22 spółki notowane na koniec 1996 r. zostały założone jako firmy prywatne). Nowym zjawiskiem jest wchodzenie na giełdę spółek pracowniczych (przekształcanych z przedsiębiorstw państwowych drogą leasingu).

## Nowe emisje akcji spółek giełdowych

Spółki notowane na giełdzie mogą pozyskiwać kapitał poprzez emisje nowych akcji. Jest to metoda zdobywania tańszych od pożyczek bankowych funduszy na dalszy rozwój przedsiębiorstwa. W 1996 roku 32 spółki giełdowe zebraly kapitał poprzez emisję nowych akcji.

### Nowe spółki giełdowe w 1996 r.

Spółka	data	Pierwsze notowanie		Kurs na koniec roku (zł)	Zmiana kursu akcji (%)
		wartość rynkowa (mln zł)	kurs (zł)		
PPWK	10 I 96	21,25	12,00	20,90	74,2
KĘTY	30 I 96	277,52	111,00	210,00	89,2
RELPOL	1 II 96	47,32	43,00	60,00	39,5
PLI	5 II 96	63,46	9,00	12,90	43,3
ELEKTROBUDOWA	9 II 96	103,92	23,10	50,00	116,5
OŁAWA	21 II 96	36,45	13,50	12,40	-8,1
ECHO-INVESTMENT	5 III 96	25,80	17,20	67,50	292,4
ŁDA	11 IV 96	13,28	9,60	9,50	-1,0
BORYSZEW	20 V 96	83,04	37,00	28,90	-21,9
CHEMISKÓR	19 VI 96	12,41	6,80	18,90	177,9
FORTE	24 VII 96	190,39	11,00	12,40	12,7
OCEAN	29 VII 96	39,91	4,00	3,30	-17,5
BK	18 IX 96	75,30	23,00	27,00	17,4
PAGED	10 X 96	145,37	18,00	12,00	-33,3
ARIEL	14 X 96	37,50	15,00	11,20	-25,3
LUBAWA	18 XI 96	25,20	18,00	17,10	-5,0
KOMPAP	19 XI 96	46,08	28,10	42,40	50,9
POLISA	20 XI 96	97,13	9,00	7,20	-20,0

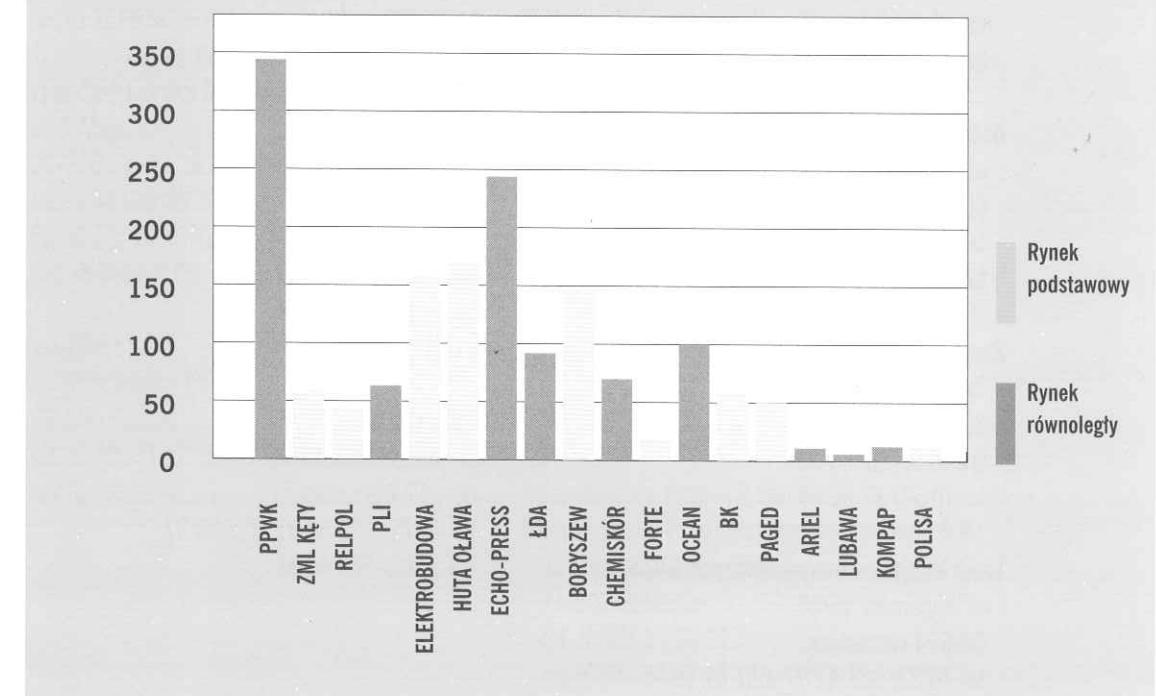
## Rynek pierwotny w 1996 r.

	Wartość akcji (mln zł)
Pierwsze oferty publiczne	226
■ spółki, które zadebiutowały na GPW w 1996 r.	144
■ spółki nie notowane na GPW w 1996 r.	82
Nowe emisje spółek notowanych na GPW	817
■ z prawem poboru	121
■ publiczna subskrypcja	275
■ oferty zamknięte	367
■ pozostałe	54
OGÓŁEM	1 043

## Prywatyzacja w 1996 r.

	Wartość akcji (mln zł)
Prywatyzacja (poprzez oferty publiczne)	32

## Zmiana kursu pierwszego notowania do ceny emisyjnej (w %)



## ■ Lista adresowa spółek giełdowych ■

**Agros - Holding S.A.**  
 ul. Chałubińskiego 8  
 00-613 Warszawa  
 tel. (0 22) 830 06 10  
 fax (0 22) 830 06 15

**Bank Amerykański w Polsce S.A.**  
**Amerbank**  
 ul. Marszałkowska 115  
 00-102 Warszawa  
 tel. (0 22) 624 85 05  
 fax (0 22) 624 99 81

**Animex S.A.**  
 ul. Chałubińskiego 8  
 00-613 Warszawa  
 tel. (0 22) 30 26 39  
 fax (0 22) 830 05 37

**Ariel S.A.**  
 ul. Błędowska 10  
 26-600 Radom  
 tel. (0 48) 60 70 77  
 fax (0 48) 45 17 46

**Beton Stal S.A.**  
 ul. Pańska 73  
 00-834 Warszawa  
 tel. (0 22) 620 92 11, 620 03 31  
 fax (0 22) 620 68 93

**Bank Gdańsk S.A. w Gdańsku**  
 Targ Drzewny 1  
 80-958 Gdańsk  
 tel. (0 58) 37 93 30  
 fax (0 58) 37 93 47

**Bank Inicjatyw Gospodarczych BIG S.A.**  
 ul. Kopernika 36/40  
 00-924 Warszawa  
 tel. (0 22) 827 47 97, 657 57 00  
 fax (0 22) 827 71 80

**Bank Komunalny S.A. w Gdyni**  
 ul. 10 Lutego 29a  
 81-364 Gdynia  
 tel. (0 58) 29 76 21  
 fax (0 58) 20 41 57

**Zakłady Chemiczne i Tworzyw Sztucznych Boryszew S.A.**  
 ul. 15 Sierpnia 106  
 96-500 Sochaczew  
 tel. (0 494) 222 01  
 fax (0 494) 220 96

**Bank Przemysłowo-Handlowy S.A.**  
 ul. Na Zjeździe 11  
 30-527 Kraków  
 tel. (0 12) 22 72 24, 18 78 05  
 fax (0 12) 21 69 14  
 tlx 32 64 26 BPH PL11

**Bank Rozwoju Eksportu S.A.**  
 Plac Bankowy 2  
 00-950 Warszawa  
 tel. (0 22) 635 28 00, 635 59 26  
 fax (0 22) 635 80 71

**Bank Śląski w Katowicach S.A.**  
 ul. Warszawska 14  
 40-950 Katowice  
 tel. (0 32) 153 72 81..85  
 fax (0 32) 153 73 64  
 tlx 0312809

**Budimex S.A.**  
 ul. Marszałkowska 82  
 00-517 Warszawa  
 tel. (0 22) 629 48 31, 629 23 97  
 fax (0 22) 629 48 31

**Bank Współpracy Regionalnej S.A. w Krakowie**  
 ul. Sarego 2 i 4  
 31-047 Kraków  
 tel. (0 12) 21 93 88, 23 03 51  
 fax (0 12) 21 96 52

**Zakłady Odzieżowe Bytom S.A.**  
 ul. Wrocławska 32/34  
 41-900 Bytom  
 tel. (0 32) 81 02 81  
 fax (0 32) 81 76 03  
 tlx 033322 zpo pl

**Chemiskór S.A.**  
 ul. Zgierska 104  
 91-303 Łódź  
 tel. (0 42) 54 45 20, 54 45 83  
 fax (0 42) 54 42 77

**ComputerLand Poland S.A.**  
 ul. Kasprzaka 2/8  
 01-211 Warszawa  
 tel. (0 22) 634 56 66  
 fax (0 22) 634 56 99

**Firma Oponiarska Dębica S.A.**  
 ul. 1 Maja 1  
 39-200 Dębica  
 tel. (0 14) 70 28 31  
 fax (0 14) 70 48 41  
 sat 48 39124165

**Dom-Plast S.A.**  
 ul. Wrocławska 34  
 76-200 Słupsk  
 tel. (0 59) 41 12 30, 41 24 34  
 fax (0 59) 42 42 14

**„Drosed” Siedleckie Zakłady Drobiarskie S.A.**  
 ul. Sokolowska 154  
 08-110 Siedlce  
 tel. (0 25) 44 61 21  
 fax (0 25) 44 20 30

**„Echo Investment” S.A.**  
 ul. Targowa 18  
 25- 953 Kielce  
 tel. (0 41) 368 00 12  
 fax (0 41) 368 22 18

**Korporacja Gospodarcza „efekt” S.A.**  
 ul. Cystersów 18  
 31-553 Kraków  
 tel. (0 12) 22 72 75, 21 97 09  
 fax (0 12) 22 79 62

**Elektrobudowa S.A.**  
 ul. Mickiewicza 15  
 40-092 Katowice  
 tel. (0 32) 58 70 49, 58 87 77  
 fax (0 32) 59 81 02

**Elektrim Towarzystwo Handlowe S.A.**  
 ul. Chałubińskiego 8  
 00-950 Warszawa  
 skr. poczt. 638  
 tel. (0 22) 30 10 00, 30 21 65  
 fax (0 22) 30 21 28, 30 08 42, 30 05 70

**PP-H Elektromontaż-Eksport S.A.**  
 ul. Ogrodowa 28/30  
 00-896 Warszawa  
 tel. (0 22) 620 30 25  
 fax (0 22) 620 30 23

**Szczecińskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego Espebepe S.A.**  
 ul. Świętosławów Storrady 1  
 71-602 Szczecin  
 tel. (0 91) 33 60 31  
 fax (0 91) 34 27 25

**Exbud S.A.**  
 ul. Manifestu Lipcowego 34  
 25-323 Kielce  
 skr. poczt. 180  
 tel. (0 41) 332 63 01...03, 332 62 04  
 fax (0 41) 332 21 22  
 sat 48 39121225

**Farm Food S.A.**  
 ul. Mazowiecka 13  
 00-052 Warszawa  
 tel. (0 22) 826 91 35  
 fax (0 22) 826 60 69

**Fabryki Mebli FORTE S.A.**  
 ul. Biała 1  
 07-300 Ostrów Mazowiecka  
 tel. (0 217) 620 81...86  
 fax (0 217) 629 19

**Zakłady Cementowo-Wapiennicze „Górażdże” S.A.**  
 skr. poczt. 220  
 45-076 Opole  
 tel. (0 77) 53 02 91...97  
 fax (0 77) 53 66 78

**Olsztyńskie Zakłady Drobarskie „Indykpol” S.A.**  
 ul. Jesienna 3  
 10-370 Olsztyn  
 tel. (0 89) 526 50 61  
 fax (0 89) 526 02 45

**Huta Szkła Gospodarczego „Irena” S.A.**  
 ul. Szklarska 9  
 88-100 Inowrocław  
 tel. (0 536) 57 60 51  
 fax (0 536) 57 23 54

**Przedsiębiorstwo Farmaceutyczne „Jelfa” S.A.**  
 ul. Wincentego Pola 21  
 58-500 Jelenia Góra  
 tel. (0 75) 752 28 21, 764 74 51  
 fax (0 75) 752 44 55

**Przedsiębiorstwo Cukiernicze „Jutrzenka” S.A.**  
 ul. Kościuszki 53  
 85-079 Bydgoszcz  
 tel. (0 52) 45 70 75  
 fax (0 52) 45 72 80  
 tlx 562311

**Bydgoska Fabryka Kabli S.A.**  
 ul. Fordońska 152  
 85-957 Bydgoszcz  
 tel. (0 52) 42 18 44  
 fax (0 52) 42 18 04, 42 06 02

**Śląska Fabryka Kabli S.A.**  
 ul. Legionów 59  
 43-502 Czechowice-Dziedzice  
 tel. (0 32) 522 61  
 fax (0 32) 115 29 57

**Zakłady Metalu Lekkich „Kęty” S.A.**  
 ul. Kościuszki 111  
 32-650 Kęty  
 tel. (0 33) 45 34 35, 45 30 85  
 fax (0 33) 45 30 93

**Kompar S.A.**  
 ul. Jaracza 74  
 90-251 Łódź  
 tel. (0 42) 79 16 03  
 fax (0 42) 78 18 38

**Kieleckie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego BICK S.A.**  
 ul. Sienkiewicza 63  
 25-002 Kielce  
 tel. (0 41) 66 16 21, 66 04 45  
 fax (0 41) 506 17

**Firma Handlowa KrakChemia S.A.**  
 ul. Pilotów 6  
 30-969 Kraków  
 tel. (0 12) 11 21 33  
 fax (0 12) 11 68 50

**Kredyt Bank S.A.**  
 ul. M. Kasprzaka 2/8  
 01-211 Warszawa  
 tel. (0 22) 632 59 24  
 fax (0 22) 634 53 30

**Krośnieńskie Huty Szkła Krosno S.A.**  
 ul. Tysiąclecia 13  
 38-400 Krosno  
 tel. (0 131) 280 00  
 fax (0 131) 631 11

**Zakłady Konfekcji Technicznej „Lubawa” S.A.**  
 ul. Dworcowa 1  
 14-260 Lubawa  
 tel. (0 88) 45 25 41  
 fax (0 88) 45 22 55

**Łódzka Drukarnia Akcydensowa S.A.**  
 ul. Andrzeja Struga 63  
 90-648 Łódź  
 tel. (0 42) 37 22 98  
 fax (0 42) 37 06 59

**Mostostal - Export S.A.**  
 ul. Krucza 20/22  
 00-926 Warszawa  
 tel. (0 22) 661 42 02  
 sat 48 39120518  
 fax (0 22) 628 23 62  
 sat 48 39120519

**Mostostal Gdańsk S.A.**  
 ul. Marynarki Polskiej 96  
 80-955 Gdańsk  
 tel. (0 58) 43 16 61  
 fax (0 58) 43 10 08

**Mostostal Warszawa S.A.**  
 ul. Bracka 4  
 00-926 Warszawa  
 tel. (0 22) 628 50 81  
 fax (0 22) 621 44 00

**Mostostal Zabrze - Holding S.A.**  
 ul. Wolności 191  
 41-800 Zabrze  
 tel. (0 32) 171 32 21  
 fax (0 32) 171 50 47

**Novita S.A.**  
 ul. Dekoracyjna 3  
 65-722 Zielona Góra  
 tel. (0 68) 27 00 21...26  
 fax (0 68) 25 68 60, 26 17 09  
 tlx 0433226 novi pl

**Ocean Company S.A.**  
 ul. Rydygiera 12  
 01-793 Warszawa  
 tel. (0 22) 663 47 97, 663 48 14  
 fax (0 22) 663 48 10

**Okocimskie Zakłady Piwowarskie S.A.**  
 ul. Browarna 14  
 32-800 Brzesko  
 tel. (0 192) 650 00, 652 15  
 fax (0 192) 652 88

**Huta Oława S.A.**  
 ul. Gen. Władysława Sikorskiego  
 55-200 Oława  
 tel. (0 71) 13 40 31...34  
 fax (0 71) 13 40 35

**Optimus S.A.**  
 ul. Nawojowska 118  
 33-300 Nowy Sącz  
 tel. (0 18) 43 77 97  
 fax (0 18) 43 71 85

**Paged S.A.**  
 Plac Trzech Krzyży 18  
 00-950 Warszawa  
 tel. (0 22) 623 81 14  
 fax (0 22) 628 13 96

**Polski Bank Rozwoju S.A.**  
 ul. Koszykowa 54  
 00-675 Warszawa  
 tel. (0 22) 630 84 01...02, 628 04 90  
 fax (0 22) 630 84 03  
 sat 48 3912 310658

**Pekpol S.A.**  
 ul. Chocimska 28  
 00-791 Warszawa  
 tel. (0 22) 49 83 74  
 fax (0 22) 49 83 38

**Petrobank S.A.**  
 ul. Rzgowska 34/36  
 93-172 Łódź  
 tel. (0 42) 81 90 60  
 fax (0 42) 84 61 92

**Polish Life Improvement S.A.**  
 ul. Witosa 76  
 25-561 Kielce  
 tel. (0 41) 68 57 45  
 fax (0 41) 68 57 45

**Kutnowskie Zakłady Farmaceutyczne „POLFA” S.A.**  
 ul. Sienkiewicza 25  
 99-300 Kutno  
 tel. (0 24) 54 28 15  
 fax (0 24) 54 23 74  
 tlx 833 79

**Polifarb - Cieszyn S.A.**  
 ul. Chemików 16  
 43-400 Cieszyn  
 tel. (0 33) 52 14 10, 52 24 93  
 fax (0 33) 52 22 28  
 tlx 038262 cwfpl

**Polifarb Wrocław S.A.**  
 ul. Kwidzyńska 8  
 50-964 Wrocław  
 tel. (0 71) 25 30 41...49  
 fax (0 71) 25 31 99

**Towarzystwo Ubezpieczeniowo-Reasekuracyjne „Polisa” S.A.**  
 ul. Żurawia 47  
 00-680 Warszawa  
 tel. (0 22) 621 48 60  
 fax (0 22) 628 24 98

**Pierwszy Polsko-Amerykański Bank w Krakowie S.A.**  
 ul. Kordylewskiego 11  
 31-547 Kraków  
 tel. (0 12) 13 66 66, 12 46 71  
 fax (0 12) 21 85 58

**Polskie Przedsiębiorstwo Wydawnictw Kartograficznych im. Eugeniusza Romera S.A.**  
 ul. Solec 18/20  
 00-410 Warszawa  
 tel. (0 22) 628 32 51  
 fax (0 22) 628 02 36

**Prochem S.A.**  
 ul. Ostrobramska 103  
 01-418 Warszawa  
 tel. (0 22) 10 00 81  
 fax (0 22) 10 76 94

**Próchnik S.A.**  
 ul. Marszałka Edwarda Śmigłego-Rydza 20  
 93-115 Łódź  
 tel. (0 42) 72 46 44  
 fax (0 42) 72 49 54

**Fabryka Kotłów Rafako S.A.**  
 ul. Łąkowa 33  
 47-401 Racibórz  
 tel. (0 32) 15 21 71..76  
 fax (0 32) 15 17 44

**Relpol S.A.**  
 ul. 11 Listopada 37  
 68-200 Żary  
 tel. (0 68) 74 23 58, 74 30 21  
 fax (0 68) 74 90 91

**Przedsiębiorstwo Modernizacji Urządzeń Energetycznych Remak S.A.**  
 ul. Zielonogórska 3  
 45-955 Opole  
 tel. (0 77) 55 20 11  
 fax (0 77) 55 98 50

**Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego Universal S.A.**  
 Al. Jerozolimskie 44  
 00-950 Warszawa  
 tel. (0 22) 693 63 22, 827 07 48  
 fax (0 22) 827 83 12, 827 79 05

**Rolimpex S.A.**  
 ul. Chałubińskiego 8  
 00-613 Warszawa  
 tel. (0 22) 830 06 30  
 fax (0 22) 30 18 67

**Sokołowskie Zakłady Mięsne S.A.**  
 Al. 550-lecia 1  
 08-300 Sokół Podlaski  
 tel. (0 417) 20 71, 36 64  
 fax (0 417) 30 95

**Stalexport S.A.**  
 ul. Mickiewicza 29  
 40-085 Katowice  
 tel. (0 32) 51 22 11  
 fax (0 32) 51 28 22

**Stomil Olsztyn S.A.**  
 ul. Leonharda 9  
 10-454 Olsztyn  
 tel. (0 89) 39 44 84, 39 42 46  
 fax (0 89) 34 63 01

**Swarzędzkie Fabryki Mebli S.A.**  
 ul. Dworcowa 7  
 62-020 Swarzędz  
 tel. (0 61) 17 25 11, 17 22 22  
 fax (0 61) 17 20 30

**Tonsil S.A.**  
 ul. Daszyńskiego 2/3  
 62-300 Września  
 tel. (0 66) 36 94 41, 36 95 37  
 fax (0 66) 36 14 88

**ROczNIK GIEŁDOWY 1997**

**Zakłady Przemysłu Odzieżowego Vistula S.A.**  
 ul. Nadwiślańska 13  
 30-527 Kraków  
 tel. (0 12) 66 85 88  
 fax (0 12) 56 50 98  
 tlx 0322497

**Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji „WARTA” S.A.**  
 Al. Witosa 31  
 00-710 Warszawa  
 tel. (0 22) 642 02 60  
 fax (0 22) 642 40 70  
 sat 48 39121198

**Wielkopolski Bank Kredytowy S.A.**  
 Pl. Wolności 16  
 60-967 Poznań  
 tel. (0 61) 54 29 00...46  
 fax (0 61) 52 11 13

**E. Wedel S.A.**  
 ul. Zamoyskiego 28/30  
 03-801 Warszawa  
 tel. (0 22) 670 70 70  
 fax (0 22) 670 70 71

**Wólczanka S.A.**  
 ul. Wólczańska 243  
 93-035 Łódź  
 tel. (0 42) 81 81 81  
 fax (0 42) 81 39 90

**Sobiesław Zasada - Centrum S.A.**  
 ul. Omulewska 27  
 04-128 Warszawa  
 tel. (0 22) 610 90 20  
 fax (0 22) 610 82 60

**Zakłady Piwowarskie w Żywcu S.A.**  
 ul. Browarna 88  
 34-300 Żywiec  
 tel. (0 3361) 24 51...57  
 fax (0 3361) 46 14, 30 48

## ■ Inwestorzy ■

Liczba rachunków inwestycyjnych w domach maklerskich wzrosła w 1996 r. z 807 tysięcy do 894 tysięcy. Znaczący przyrost liczby rachunków inwestycyjnych odnotowano w pierwszej połowie 1996 r. W porównaniu z innymi giełdami europejskimi giełda warszawska charakteryzuje się wysokim poziomem aktywności inwestorów indywidualnych. Na każdą sesję składano w 1996 roku średnio 32 tysiące zleceń, na podstawie których dochodziło do zawarcia około 11 tysięcy transakcji.

Analiza struktury transakcji w systemie kursu jednolitego pokazuje, że przeważającą liczbę transakcji (56%) stanowią transakcje małe o wartości do 3 tysięcy złotych; wartościowo natomiast reprezentują one jedynie około 4% całkowitych obrotów.

W ciągu ostatnich kilku lat widoczny jest proces zmiany struktury zleceń i zawieranych transakcji, świadczący o wzroście znaczenia inwestorów instytucjonalnych. Wiąże się to ze wzrostem liczby i wielkości działających funduszy inwestycyjnych oraz z rosnącym zainteresowaniem innych instytucji finansowych (takich jak towarzystwa ubezpieczeniowe, holdingi, oddziały dealerskie banków i biur maklerskich) inwestycjami na rynku kapitałowym.

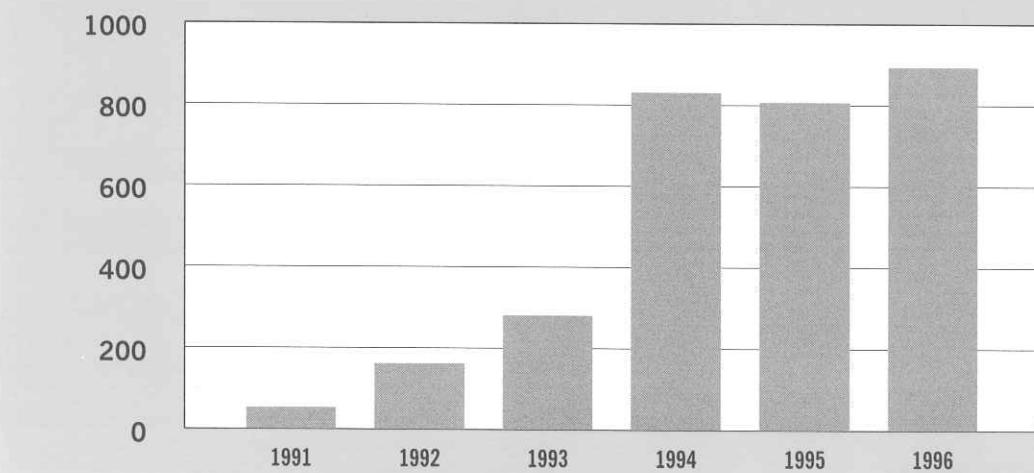
Inwestor zawiera transakcje na giełdzie warszawskiej za pośrednictwem swojego biura maklerskiego. Inwestorzy zagraniczni mogą dodatkowo korzystać z usług banków-powierników, zarejestrowanych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych. Na koniec 1996 r. status banku-powiernika posiadały: Bank Inicjatyw Gospodarczych S.A., Bank Rozwoju Eksportu S.A., Bank Handlowy S.A., Citibank (Poland), IBP, ING Bank oraz Creditanstalt.

## Przepisy podatkowe na 1997 rok

### Krajowe osoby fizyczne

Zyski kapitałowe osiągane przez krajowe osoby fizyczne są zwolnione od opodatkowania. Dywidendy wypłacane są po potrąceniu 20% podatku (uprawniony otrzymuje dywidendę netto). Dochody z odsetek z obligacji Skarbu Państwa są zwolnione od podatku.

### Liczba rachunków inwestycyjnych na koniec roku (w tys.)

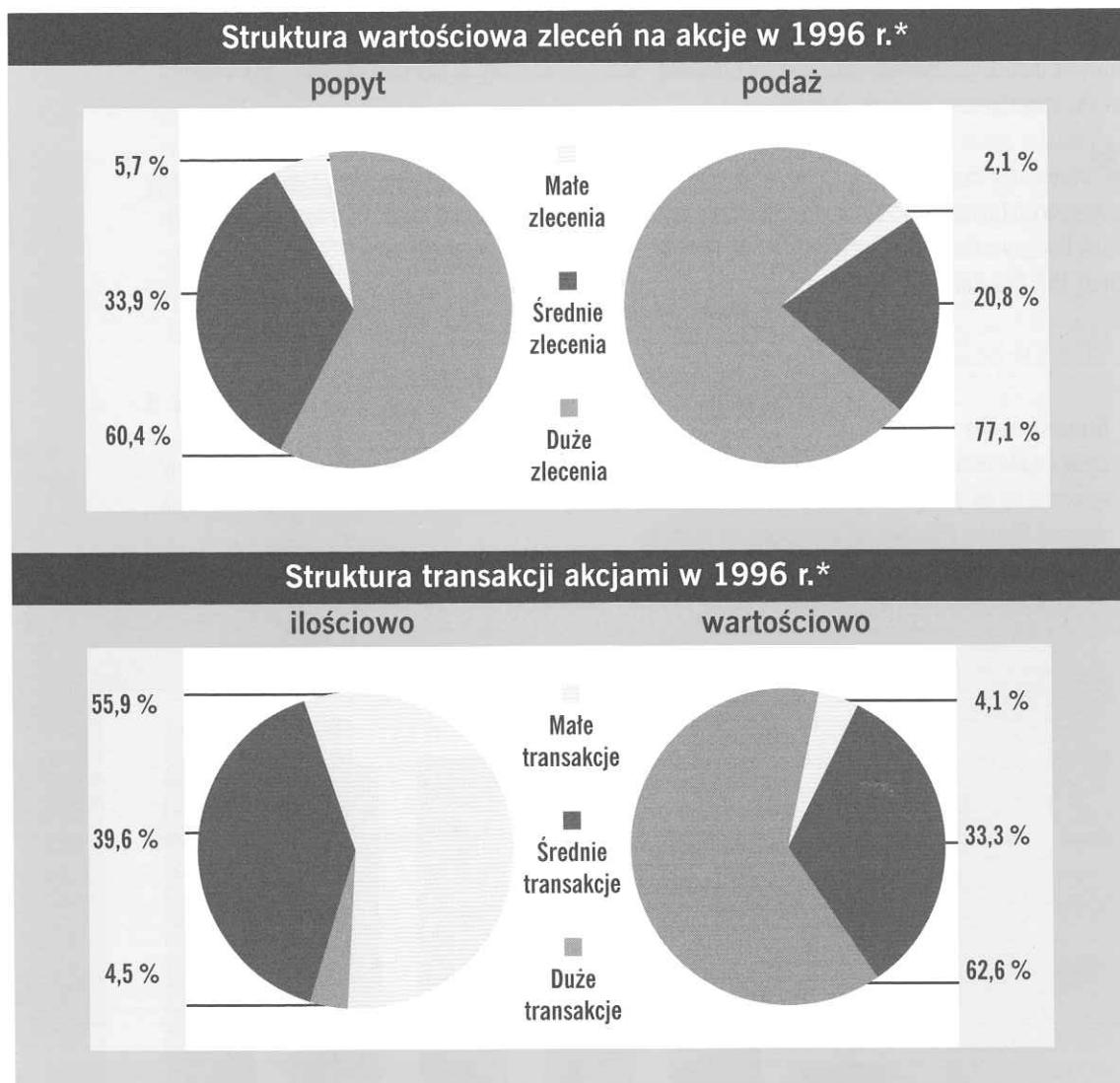


**Krajowe osoby prawne**

Zyski kapitałowe podlegają opodatkowaniu w wysokości 38%. Dywidendy wypłacane są po potrąceniu 20% podatku (uprawniony otrzymuje dywidendę netto). Dochody z odsetek z obligacji Skarbu Państwa są opodatkowane na poziomie 38%.

**Inwestorzy zagraniczni**

Inwestorzy zagraniczni podlegają generalnie tym samym przepisom co inwestorzy krajowi. Obowiązek podatkowy osób zagranicznych, które uzyskują dochód w Polsce, uregulowany jest międzynarodowymi umowami o unikaniu podwójnego opodatkowania oraz umowami o wzajemności traktowania (*reciprocity agreements*).



\* rynek podstawowy, kurs jednolity

■ małe zlecenia (transakcje) - do 2,5 tys. zł; ■ średnie - 2,5 - 50 tys. zł; ■ duże - powyżej 50 tys. zł

Umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania					
Państwo	Dywidendy (%)	Odsetki (%)	Państwo	Dywidendy (%)	Odsetki (%)
Albania	5/10	10	Pakistan	15	0
Australia	15	10	Portugalia	15	10
Austria	10	0	Rosja	10	10
Belgia	10	10	RPA	5/15	10
Białoruś	10/15	10	Rumunia	5/15	10
Bulgaria	10	10	Singapur	10	10
Chiny	10	10	Słowacja	5/10	10
Chorwacja	5/15	10	Stowenia	5/15	10
Cypr	10	10	Sri Lanka	15	0/10
Czechy	5/10	10	Stany Zjednoczone	5/15	0
Dania	5/15	0	Szwajcaria	5/15	10
Egipt	12	12	Szwecja	5/15	0
Estonia	5/15	10	Tajlandia	20	10
Filipiny	10/15	10	Tunezja	5/10	12
Finlandia	5/15	0	Turcja	10/15	10
Francja	5/15	0	Ukraina	5/15	10
Grecja	—	10	Urugwaj	15	15
Hiszpania	5/15	0	Uzbekistan	5/15	10
Holandia	0/15	0	Węgry	10	10
Indie	15	15	Wielka Brytania	5/15	0
Indonezja	10/15	10	Wietnam	10/15	10
Irlandia	0/15	10	Włochy	10	10
Izrael	5/10	5	Zambia	10/15	10
Japonia	10	10	Zimbabwe	10/15	10
Jugosławia	5/15	10	Zjednoczone Emiraty Arabskie	5	5
Kanada	15	15			
Kazachstan	10/15	10			
Korea Pkd.	5/10	10			
Kuwejt	5	5			
Litwa	5/15	10			
Luksemburg	5/15	10			
Łotwa	5/15	10			
Macedonia	5/15	10			
Malezja	0	15			
Malta	5/15	10			
Maroko	7/15	10			
Mołdawia	5/15	10			
Niemcy	5/15	0			
Norwegia	5/15	0			

## ■ Serwisy informacyjne ■

Inwestorzy, instytucje rynku kapitałowego oraz środki masowego przekazu uzyskują informacje o notowaniach giełdowych za pośrednictwem biuletynów publikowanych na zakończenie sesji, serwisów elektronicznych dostępnych za pośrednictwem dystrybutorów oraz poprzez ogólnodostępny serwis teletektstu w TVP.

### Oficjalne wydawnictwa Giełdy Papierów Wartościowych

#### **Cedula Giełdy Warszawskiej**

Codzienny biuletyn będący oficjalnym wydawnictwem GPW, publikowany jest po każdej sesji giełdowej. *Cedula* zawiera wyniki sesji giełdowej (ceny, obroty) dla wszystkich papierów wartościowych i wszystkich systemów notowań. Zawiera ona także dane statystyczne dotyczące notowanych papierów wartościowych oraz wyników finansowych spółek giełdowych oraz komunikaty i uchwały Zarządu i Rady Giełdy. Wszystkie tabele posiadają opisy w językach polskim i angielskim. *Cedula* dostępna jest w prenumeracie oraz w siedzibie GPW.

#### **Biuletyn Miesięczny GPW**

Biuletyn stanowiący miesięczny „portret fotograficzny” rynku giełdowego. Zawiera podstawową statykę giełdową oraz rankingi 20 spółek giełdowych o największej miesięcznej stopie zwrotu, najwyższych obrotach oraz najwyższej kapitalizacji. Biuletyn miesięczny opracowany jest w wersji dwujęzycznej, polsko-angielskiej. Dostępny jest w prenumeracie oraz w siedzibie GPW.

#### **Rynek Giełdowy - (biuletyn kwartałny)**

Kwartalnik statystyczny zawierający obszerny przegląd rynku giełdowego oraz notowanych spółek. Kwartalnik wydawany jest w dwóch wersjach językowych: polskiej i angielskiej. Dostępny jest w siedzibie GPW, a od 1997 r. również w prenumeracie.

#### **Rocznik Statystyki Giełdowej**

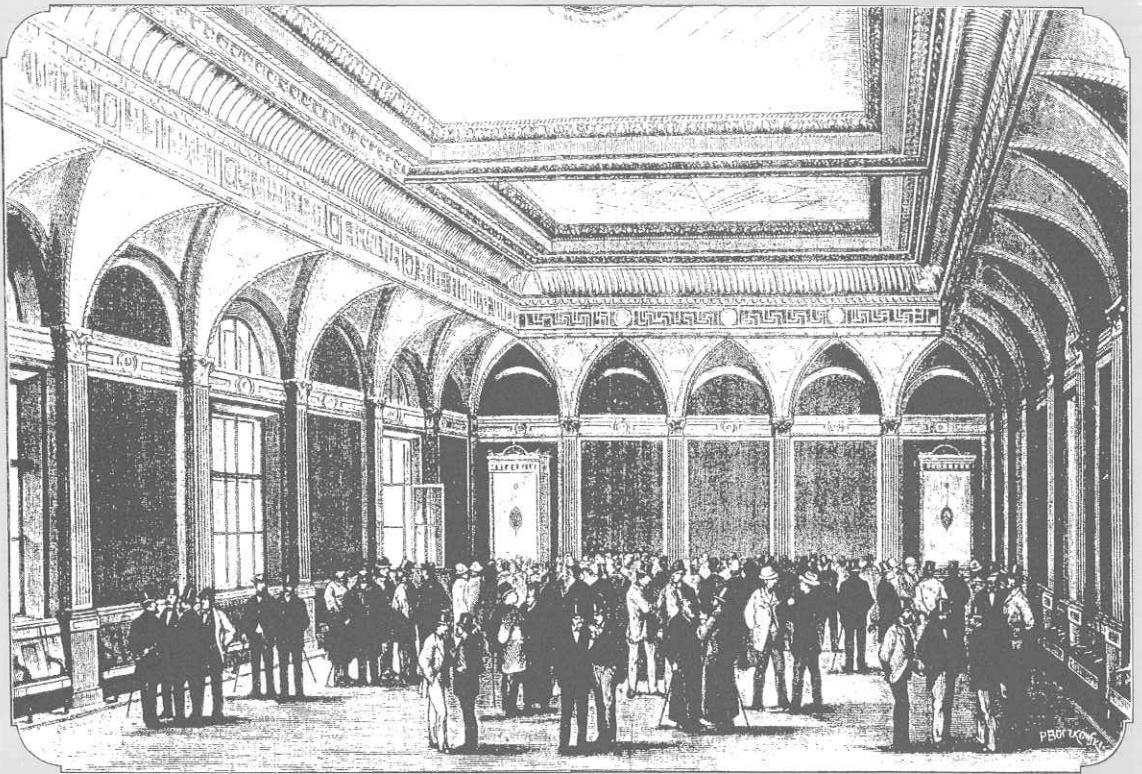
Wydawnictwo podsumowujące rok na giełdzie. Stanowi ważne źródło danych statystycznych na temat zleceń i transakcji, wskaźników giełdowych oraz wyników finansowych notowanych spółek. Wydawany jest w dwóch wersjach językowych: polskiej oraz angielskiej. Dostępny jest także w siedzibie GPW.

#### **Raport Rocznny**

Zawiera opis wydarzeń całego roku, wybraną statystykę giełdową oraz sprawozdanie finansowe GPW. Wydawany jest w dwóch wersjach językowych: polskiej oraz angielskiej. Dostępny w siedzibie GPW.

#### **Przegląd Prawa Giełdowego**

Kwartalnik zawierający uchwały Rady Giełdy i Zarządu Giełdy, jak również komentarze i artykuły na temat regulacji giełdowych. Wydawany jest w języku polskim. Dostępny jest w siedzibie GPW.



„Wnętrze sali zebrań nowego  
gmachu giełdy w Warszawie”,  
P. Boczkowskiego, 1877,  
drzeworyt  
*Tygodnik Ilustrowany*, 1877

## ■ Historia giełdy ■

Pierwsza giełda papierów wartościowych na ziemiach polskich otwarta została w Warszawie 12 maja 1817 r. Sesje odbywały się na niej w godzinach 12.<sup>00</sup> - 13.<sup>00</sup>. W XIX w. przedmiotem obrotu na giełdzie warszawskiej były przede wszystkim weksle i obligacje. Handel akcjami rozwinął się na szerszą skalę w drugiej połowie XIX w. W okresie międzywojennym giełdy w Polsce działały na podstawie rozporządzenia Prezydenta o organizacji giełd. Oprócz giełdy warszawskiej istniały także giełdy papierów wartościowych w Katowicach, Krakowie, Lwowie, Łodzi, Poznaniu i w Wilnie.

Spośród siedmiu giełd papierów wartościowych działających w Polsce największe znaczenie miało giełdę w Warszawie, na której koncentrowało się ponad 90% obrotów. W 1938 r. na warszawskiej giełdzie notowano 130 papierów: obligacje (państwowe, bankowe, municipalne), listy zastawne oraz akcje. Z chwilą wybuchu II wojny światowej giełda w Warszawie została zamknięta. Wprawdzie po 1945 roku podjęto próby reaktywowania działalności giełd w Polsce, ale zakończyły się one niepowodzeniem, bowiem istnienie giełdy było nie do pogodzenia z systemem gospodarki centralnie planowanej.

We wrześniu 1989 r. nowy, niekomunistyczny rząd rozpoczął program zmiany ustroju i odbudowy gospodarki rynkowej. Głównym motorem zmian strukturalnych była prywatyzacja i rozwój rynku kapitałowego. W przeciwieństwie do doświadczeń innych krajów, gdzie prywatyzacja prowadzona była w ramach istniejącej już struktury instytucji finansowych, w Polsce - równocześnie z prywatyzacją - konieczne było zbudowanie niezbędnej infrastruktury rynku kapitałowego.

Pięćdziesięcioletnia przerwa w funkcjonowaniu polskiego rynku kapitałowego stworzyła sytuację pustki prawno-instytucjonalnej. Oznaczało to w praktyce brak doświadczeń i wiedzy fachowej, lecz również ogromne możliwości rozwoju. Rozważając kilka alternatywnych rozwiązań, zdecydowano się na bezpośrednie nawiązanie do wzorców zagranicznych rynków kapitałowych, a więc przeniesienie nowoczesnych rozwiązań organizacyjnych i regulacji prawnych. Zaletą takiego wyboru było zdecydowane przyspieszenie całego procesu i przyjęcie od razu rozwiązań docelowych.

Opracowanie szczegółowych procedur nowoczesnego obrotu giełdowego w okresie zaledwie kilku miesięcy było możliwe dzięki pomocy merytorycznej i finansowej Francji, a konkretnie Spółki Giełd Francuskich (Société de Bourses Françaises) i Centralnego Depozytu SICOVAM. Niezmierne ważnym elementem powstającego rynku kapitałowego były regulacje prawne, które musiały zostać opracowane od podstaw.

Pierwsza wersja projektu ustawy regulującej publiczny obrót papierami wartościowymi była gotowa już w lipcu 1990 r. Po wszechstronnych konsultacjach nowe prawo zostało przedłożone Sejmowi, który w dniu 22 marca 1991 r. uchwałił ustawę *Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi i funduszach powierniczych*. Powstały w ten sposób podstawy prawne głównych instytucji rynku kapitałowego: domów maklerskich, giełdy, funduszy powierniczych oraz Komisji Papierów Wartościowych jako organu administracji rządowej kontrolującego i promującego rynek papierów wartościowych. Zgodnie z ustawą giełda jako instytucja rynku kapitałowego powinna zapewniać:

- koncentrację podaży i popytu na papiery wartościowe dopuszczone do obrotu giełdowego w celu kształtowania powszechnego kursu,
- bezpieczny i sprawny przebieg transakcji i rozliczeń,
- upowszechnianie jednolitych informacji umożliwiających ocenę aktualnej wartości papierów wartościowych dopuszczonego do obrotu giełdowego.

W niecały miesiąc po uchwaleniu przez Sejm *Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi i funduszach powierniczych*, dnia 12 kwietnia 1991 r., Minister Przekształceń Właściwościowych i Minister Finansów, reprezentujący Skarb Państwa, podpisali akt założycielski Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Cztery dni później, 16 kwietnia odbyła się pierwsza sesja giełdowa z udziałem 7 domów maklerskich, na której notowano akcje 5 spółek. Wpłynęło wówczas 112 zleceń kupna i sprzedaży, a łączna wartość obrotu wyniosła 3 960 zł.

Uznanie zastosowanych w Polsce rozwiązań znalazło swój wyraz w przyjęciu w grudniu 1991 r. Giełdy Papierów Wartościowych w poczet członków korespondentów Międzynarodowej Federacji Giełd Papierów Wartościowych (FIBV). W październiku 1994 r. polska giełda została pełnym członkiem tej organizacji, zrzeszającej wszystkie najważniejsze giełdy świata.

Zadaniem FIBV jest koordynacja współpracy między giełdami poszczególnych krajów, wprowadzanie nowoczesnych rozwiązań, ujednolicanie standardów i poszerzanie zasięgu transakcji międzynarodowych. Od 1992 r. giełda warszawska jest również członkiem korespondentem Federacji Europejskich Giełd Papierów Wartościowych (FESE).

## Ważne daty w historii Giełdy Papierów Wartościowych

### 1990

- 16.10 podpisanie umowy o współpracy między Polską a Francją w celu uruchomienia giełdy i depozytu papierów wartościowych w Warszawie

### 1991

- 12.04 podpisanie aktu założycielskiego spółki akcyjnej „Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.”  
 16.04 pierwsza sesja giełdowa; notowano spółki: Tonsil, Próchnik, Krosno, Kable, Exbud, sesje odbywają się raz w tygodniu (we wtorki)  
 10.07 rozpoczęcie działania informatycznego systemu ewidencyjnego  
 16.07 wprowadzenie dodatkowej oferty specjalisty (dogrywki)  
 01.08 wprowadzenie komputerowego systemu rozliczeń  
 03.09 pierwszy numer biuletynu giełdowego „Cedula Giełdy Warszawskiej”  
 03.12 GPW przyjęta jako członek korespondent do Międzynarodowej Federacji Giełd Papierów Wartościowych (FIBV)

### 1992

- 09.01 wprowadzenie drugiej sesji w tygodniu (w czwartki)  
 28.01 instalacja pierwszych terminali giełdowych w biurach członków giełdy  
 23.04 obsługa sesji giełdowej przez system komputerowy IBM AS/400  
 26.05 przeprowadzono po raz pierwszy obsługę wyplat dywidendy (Irena)  
 15.06 rozpoczęcie notowań obligacji Skarbu Państwa w systemie ciągłym  
 18.08 uruchomienie serwisu elektronicznego informacji giełdowych KING  
 01.09 pierwsze notowanie obligacji Skarbu Państwa w systemie kursu jednolitego

### 1993

- 04.01 wprowadzenie trzeciej sesji giełdowej w tygodniu (w poniedziałki)  
 22.04 uruchomienie rynku równoleglego  
 01.05 zmiana cyklu rozliczeń z T+4 na T+3  
 20.05 kapitalizacja giełdy osiąga 1 mld zł  
 maj największy miesięczny wzrost indeksu WIG (105,9%)  
 09.06 po raz pierwszy przeprowadzono podział wartości nominalnej akcji (Mostostal Export)  
 05.07 komputeryzacja obsługi dogrywki, składanie zleceń na dogrywkę z terminali giełdowych  
 15.07 rozpoczęcie przekazywania wyników notowań do telegazety  
 13.12 pierwsze ustalenie prawa poboru (BRE)

**1994**

- 25.01 kapitalizacja giełdy osiąga 15 mld zł  
 27.01 sesja o najwyższej w historii giełdy wartości obrotu akcjami (503 mln zł)  
 31.01 najwyższa w historii giełdy liczba zleceń złożonych na sesję (131 784)  
 10.02 po raz pierwszy notowanie praw poboru z akcji notowanych na giełdzie (efekt)  
 04.03 dokonanie pierwszego przydziału akcji nowej emisji w drodze publicznej subskrypcji (Exbud)  
 08.03 maksymalna wartość indeksu giełdowego WIG (20 760,3)  
 11.04 największy dzienny spadek wartości indeksu WIG (-10,7%)  
 12.04 zniesienie (na trzy kolejne sesje) ograniczenia wahań kursów dla wszystkich notowanych akcji  
 11-15.04 największy tygodniowy spadek wartości indeksu WIG (-25,5%)  
 16.04 wprowadzenie indeksu cenowego WIG20  
 18-21.04 największy tygodniowy wzrost indeksu WIG (+31,2%)  
 21.04 największy dzienny wzrost indeksu WIG (+15,9%)  
 01.06 rozpoczęcie transmisji dogrywki w telegazecie w czasie rzeczywistym  
 czerwiec największy miesięczny spadek indeksu WIG (-35,3%)  
 06.07 wprowadzenie czwartej sesji giełdowej w tygodniu (w środy)  
 07.10 wprowadzenie piątej sesji giełdowej w tygodniu (w piątki)  
 10.10 przyjęcie GPW jako pełnoprawnego członka do Międzynarodowej Federacji Giełd Papierów Wartościowych (FIBV)  
 07.11 wyodrębnienie Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych; KDPW funkcjonuje jako spółka akcyjna będąca własnością GPW i Skarbu Państwa

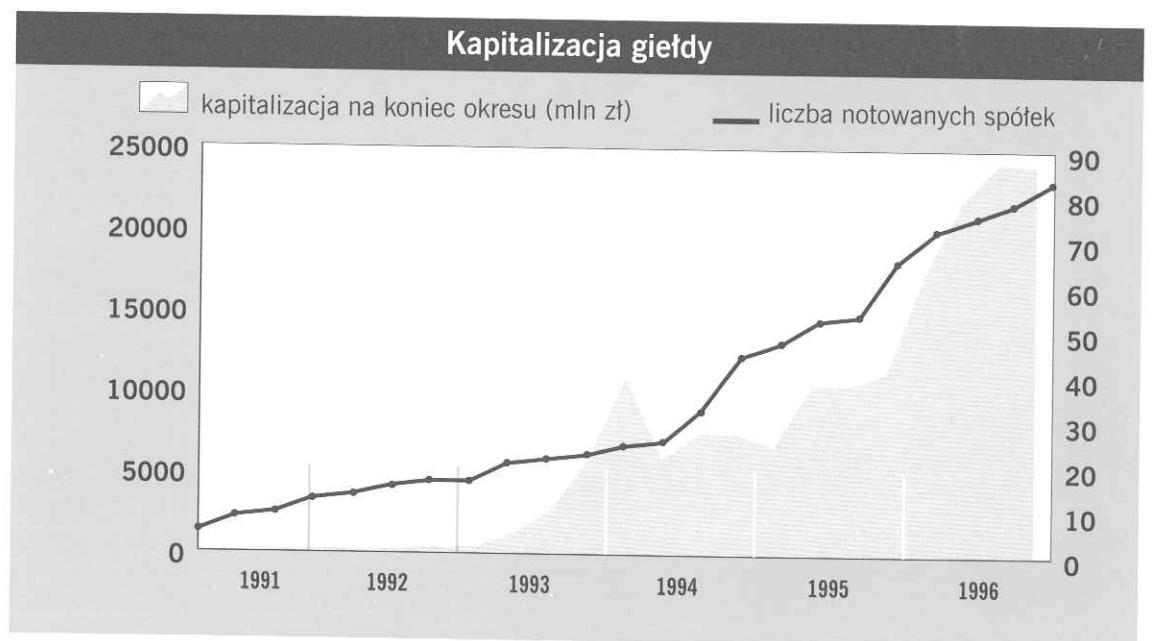
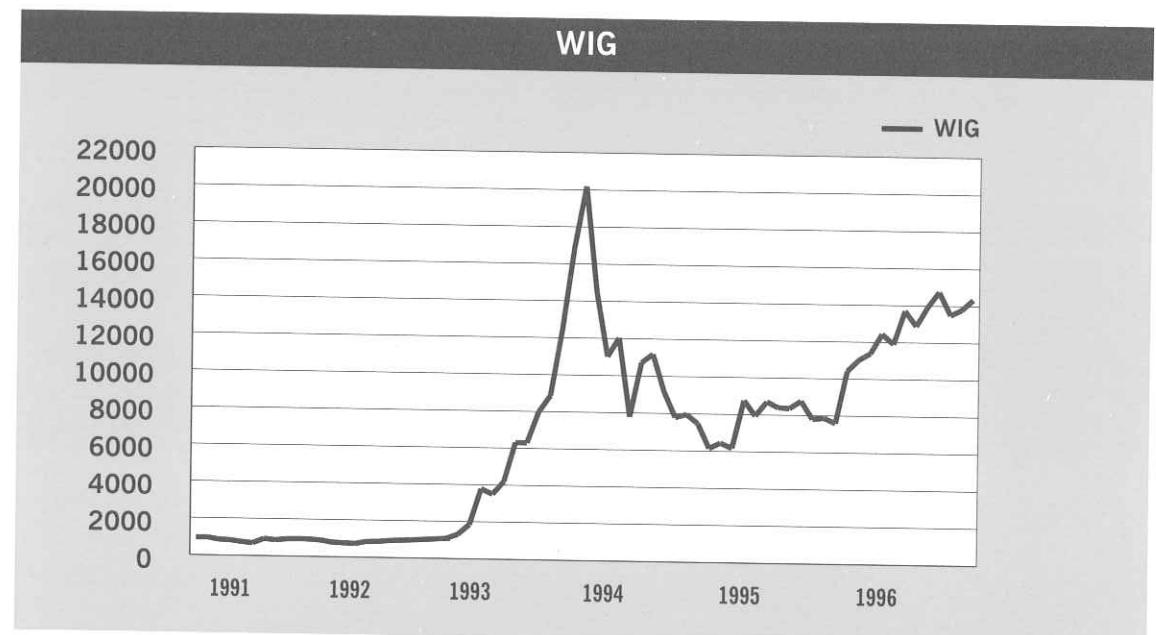
**1995**

- 03.01 wprowadzenie indeksu rynku równoległego (Warszawski Indeks Rynku Równoległego) WIRR  
 25.01 pierwsze posiedzenie Komitetu Koordynacyjnego Nowego Systemu Giełdowego  
 20.04 rozpoczęcie notowań ciągły z wykorzystaniem komputera IBM AS/400 i terminali giełdowych  
 17.07 pierwsze publiczne wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji notowanych na GPW (Indykpol)  
 12-14.10 Pierwsze Polskie Forum Inwestycji Kapitałowych „Twoje Pieniądze” - zorganizowane przez GPW targi połączone z debatami publicznymi  
 18.12 wprowadzenie dogrywki dwustronnej

**1996**

- 15.02 pierwszy numer „Biuletynu Miesięcznego” GPW  
 06.05 kapitalizacja giełdy osiąga 20 mld zł  
 08.07 wprowadzenie do notowań ciągły akcji pierwszych pięciu spółek (BIG, BPH, Dębica, Elektrownia, Rolimpex)

- 15.07 rozpoczęcie notowań świadectw udziałowych NFI w systemie kursu jednolitego  
 12.08 rozpoczęcie notowań ciągły świadectw udziałowych NFI  
 01.10 uruchomienie komercyjnego systemu dystrybucji danych giełdowych w czasie rzeczywistym  
 10-12.10 Drugie Forum Inwestycji Kapitałowych „Twoje Pieniądze”, zorganizowane przez GPW, Związek Banków Polskich oraz Polską Izbę Ubezpieczeń  
 20.12 rozszerzenie zapytania ofertowego na dostawę nowego systemu giełdowego



## ■ Organizacja GPW ■

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie została założona przez Skarb Państwa jako spółka akcyjna. Kapitał akcyjny spółki wynosi 6 mln złotych i jest podzielony na 60 tys. akcji imiennych.

Jej akcjonariuszami mogą być wyłącznie banki, domy maklerskie oraz Skarb Państwa. Na dzień 31 grudnia 1996 r. akcjonariuszami GPW było 51 banków i domów maklerskich oraz Skarb Państwa.

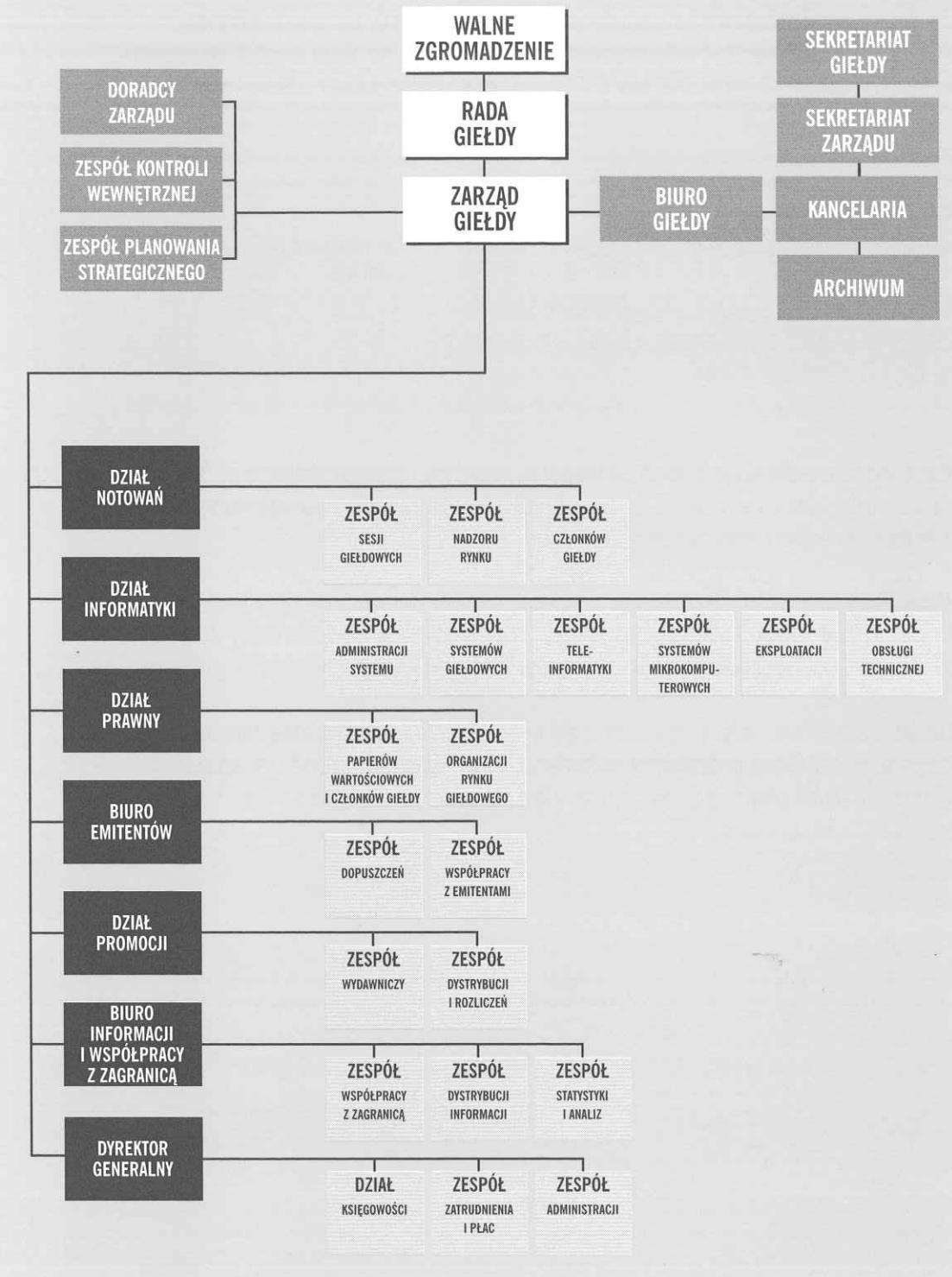
### Podstawy prawne działania giełdy:

- Kodeks handlowy z 1934 r.,
- Ustawa „Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi i funduszach powierniczych” z 22 marca 1991 r.,
- Statut Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,
- Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,
- Regulamin Sądu Giełdowego.

**Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Giełdy** jest jej najwyższym organem. Prawo do udziału w nim mają wszyscy akcjonariusze giełdy. Do jego kompetencji należy dokonywanie zmian w statucie, zatwierdzanie regulaminu giełdy, wybór członków Rady Giełdy.

**Rada Giełdy** (czternastoosobowa) nadzoruje działalność giełdy, dopuszcza do obrotu giełdowego papiery wartościowe, decyduje o nadaniu lub cofnięciu statusu członka giełdy. Rada Giełdy składa się z przedstawicieli banków, domów maklerskich, instytucji finansowych, izb gospodarczych i emitentów.

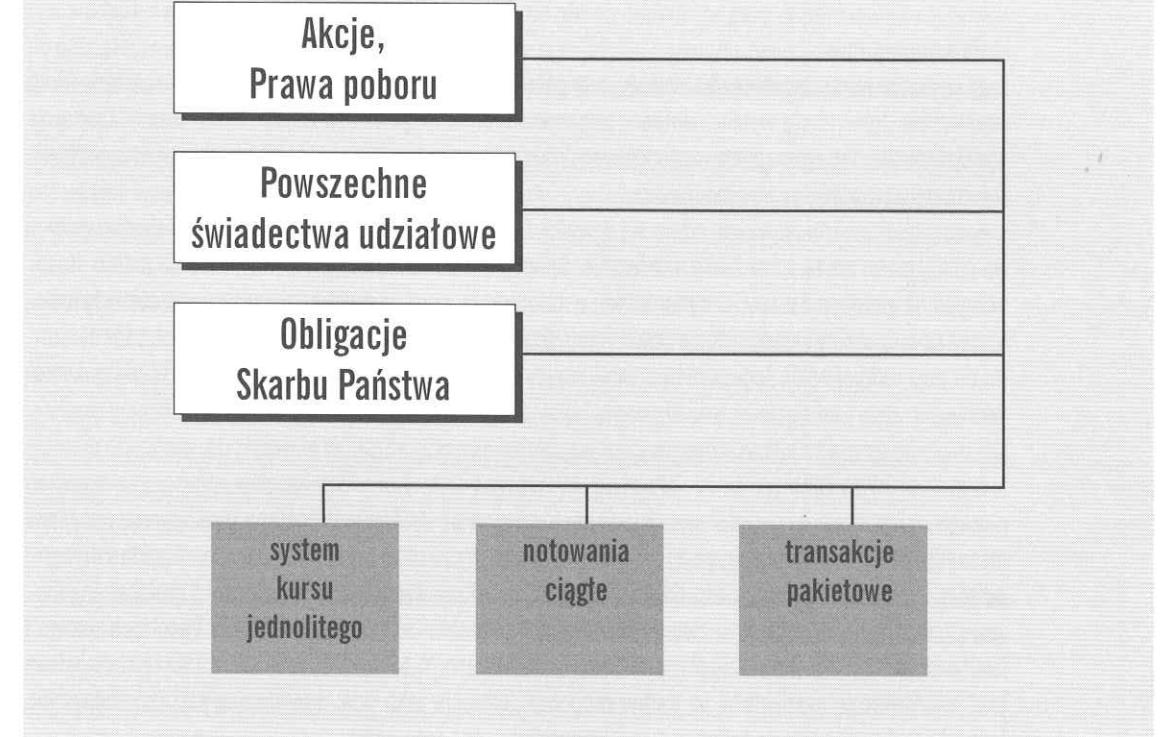
**Zarząd Giełdy** kieruje bieżącą działalnością giełdy, określa zasady wprowadzania papierów wartościowych do obrotu, nadzoruje działalność maklerów giełdowych i domów maklerskich w zakresie obrotu giełdowego. Zarząd składa się z 5 osób. Pracami Zarządu kieruje prezes wybierany przez Walne Zgromadzenie na trzyletnią kadencję.

**Struktura organizacyjna GPW****■ Systemy transakcyjne ■****Zawieranie transakcji**

Transakcje giełdowe zawierane są na rynku kierowanym zleceniami. Oznacza to, że kursy transakcji kształtowane są przez ceny zawarte w zleciennach składanych przez inwestorów. Kolejną ważną cechą giełdy warszawskiej jest dematerializacja obrotu, czyli obrót, w którym nie występuje fizyczna dostawa zakupionych papierów wartościowych. Wszystkie bowiem papiery wartościowe przechowywane są w formie zapisów komputerowych w systemie Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, a kupujący i sprzedający otrzymują ze swoich biur maklerskich jedynie wyciągi stanów swoich kont.

Inwestor, który zamierza kupić lub sprzedać papiery wartościowe na giełdzie, dokonuje tego za pośrednictwem licencjonowanych domów maklerskich. Dom maklerski, któremu klient zleca dokonanie transakcji giełdowej odpowiada za prawidłowe wykonanie zlecenia.

Transakcje zawierane są na giełdzie warszawskiej w dwóch systemach notowań: kursu jednolitego oraz notowań ciągłych. Ponadto, istnieje możliwość (dla dużych inwestorów) zawierania transakcji pakietowych.

**Giełdowe systemy transakcyjne**

## System kursu jednolitego

W systemie kursu jednolitego wszystkie transakcje na dany papier wartościowy realizowane są po tym samym, określonym na początku sesji kursie. Podstawą do wyznaczenia kursu jednolitego w danym dniu są zlecenia przekazane na giełdę przez jej członków i przyjęte na daną sesję. Jednostką transakcyjną jest jedna akcja, obligacja, prawo poboru. W swoich zleceniach klienci biur maklerskich określają m.in. stronę zlecenia, liczbę papierów wartościowych oraz limit ceny. W zleceniu można też wpisać formułę PKC (po każdej cenie) lub PCR (po cenie rynkowej) co oznacza, że jego wystawca godzi się zawrzeć transakcję po takim kursie, jaki ustali się na najbliższej sesji giełdowej. Zlecenia mogą mieć określony termin ważności, choć nie może on przekroczyć końca następnego miesiąca, licząc od dnia wystawienia zlecenia.

Zlecenia typu PCR (wprowadzone w grudniu 1995 r.) różnią się od zleceń PKC tym, że nie biorą udziału w ustalaniu kursu i są wykonywane wyłącznie w odpowiedzi na zaistniałą nadwyżkę kupna lub sprzedaży, powstającą po ustaleniu kursu.

Kurs jednolity na rynku akcji może być wyższy lub niższy od kursu poprzedniej sesji maksymalnie o 10%, natomiast dla obligacji dopuszczalne wahania kursów mogą wynosić najwyżej 5 punktów procentowych. Maksymalne dopuszczalne wartości zmian kursu nazywane są „widelkami”.

Kursy akcji, praw poboru oraz powszechnych świadectw udziałowych określane są w złotych. Kursy obligacji określane są w procentach wartości nominalnej jednej obligacji z dokładnością do 0,1 lub 0,05 punktu procentowego (w zależności od wartości nominalnej obligacji). Cena rozliczeniowa obligacji obliczana jest przez dodanie do ceny rynkowej wartości skumulowanych odsetek na dany dzień (w okresie między dniem ustalenia praw do odsetek a początkiem nowego okresu odsetkowego cena rozliczeniowa nie zawiera odsetek).

### Ustalenie kursu

W systemie kursu jednolitego kluczową rolę pełnią specjalści, którymi są działające na giełdzie biura maklerskie. Specjalistę wybiera emitent papieru wartościowego a zatwierdza Zarząd Giełdy. Do zadań specjalisty dla danego papieru wartościowego należy, między innymi, ustalanie jego kursu na podstawie informacji zawartych w arkuszu zleceń.

Kurs papieru wartościowego ustala się w wyniku konfrontacji zleceń kupna i sprzedaży dostarczonych na giełdę przed sesją przez biura maklerskie. Sposób ustalania kursu jest analogiczny do metod stosowanych na giełdach Europy kontynentalnej; ustalony kurs musi zapewniać największy z możliwych wolumen obrotu, najmniejszą różnicę między popytem a podażą oraz najmniejszą zmianę kursu w stosunku do poprzedniej sesji. Jednocześnie, spełniający te warunki kurs jednolity musi mieścić się w widelkach.

### Rynek zrównoważony

Jeżeli jest możliwe, że po ustalonym kursie mieszącym się w widelkach zostaną zrealizowane wszystkie zlecenia PKC oraz zlecenia kupna z limitem ceny wyższym, a także zlecenia sprzedaży z limitem niższym od tego kursu, nazywamy go kursem równowagi, a rynek, na którym został ustalony – rynkiem zrównoważonym. Na rynku zrównoważonym możliwa jest niepełna realizacja zleceń, lecz tylko tych, których limit ceny okazał się obowiązującym na danej sesji kursem. W takim przypadku specjalista obowiązany jest redukować je możliwie w tej samej proporcji. Sytuacja taka nosi miano nadwyżki (sprzedaży lub kupna) i jest oznaczana w tabeli kursowej symbolem „ns” lub „nk”.

### Rynek niezrównoważony

Rynek niezrównoważony występuje jeśli nie ma możliwości ustalenia kursu spełniającego wymogi rynku zrównoważonego. Specjalista ustala wtedy kurs na najniższym lub najwyższym dopuszczalnym poziomie (na granicy widelka). Ustalony w taki sposób kurs nie jest kursem równowagi.

W sytuacji rynku niezrównoważonego specjalista obowiązany jest określić stopień nierównowagi między popytem i podażą po ustalonym kursie. Jeśli przewaga kupna nad sprzedażą (lub odwrotnie) jest większa niż 5:1, nierównowaga jest zbyt duża, aby mogły zostać zawarte transakcje i żadne zlecenie nie zostaje zrealizowane. W komunikacie giełdowym opublikowany zostaje kurs nietransakcyjny, obok którego umieszcza się oznaczenie, w przypadku przewagi kupna – „ok” (oferta kupna), a w przypadku przewagi sprzedaży – „os” (oferta sprzedaży). Jeśli nierównowaga pomiędzy popytem a podażą jest mniejsza niż 5:1, transakcje mogą dojść do skutku, z tym, że dokonywana jest proporcjonalna redukcja każdego zlecenia, które nadaje się do realizacji, a znalazło się po przeważającej stronie rynku. W przypadku redukcji komunikat giełdowy podaje informację dla inwestorów w postaci skrótu „rk” (redukcja kupna) lub „rs” (redukcja sprzedaży).

W przypadku przewagi kupna redukowane są wszystkie zlecenia kupna PKC oraz zlecenia kupna z limitem wyższym lub równym ustalonemu kursowi. Przy przewadze sprzedaży redukowane są zlecenia sprzedaży PKC oraz zlecenia sprzedaży z limitem niższym lub równym ustalonemu kursowi. Specjalista może zmniejszyć nierównowagę rynku swoją interwencją.

### Określenie nierównowagi i działania równoważące

Po określeniu kursu i stopnia nierównowagi następuje próba równoważenia rynku poprzez realizację przeciwnostnych do powstałej nadwyżki zleceń PCR. Kolejnym krokiem w osiąganiu równowagi jest złożenie przez specjalistę zlecenia interwencyjnego. Specjalista ma prawo do zakupu i sprzedaży papierów wartościowych na własny rachunek w celu równoważenia popytu i podaży. Jeżeli nie uda się zlikwidować, zleceniami PCR i zleceniem interwencyjnym specjalisty, nadwyżki powstaje po jednej stronie rynku, ogłoszona zostaje tak zwana oferta specjalisty, czyli wezwanie do składania przez biura maklerskie dodatkowych zleceń w celu zmniejszenia nierównowagi.

Jeśli w wyniku realizacji zleceń PCR oraz ewentualnej interwencji specjalisty uda się doprowadzić do pełnej równowagi popytu i podaży, papier wartościowy, z pominięciem oferty, przechodzi bezpośrednio do fazy dogrywki.

### Obrót dodatkowy

Obrót dodatkowy składa się z dwóch faz: oferty specjalisty (zwanej również fazą równoważenia rynku) oraz dogrywki (dwustronnej).

Oferta specjalisty jest to ogłoszone przez maklera specjalistę wezwanie do składania przez biura maklerskie dodatkowych zleceń w celu zmniejszenia istniejącej nierównowagi rynku. W czasie oferty przyjmowane są zlecenia wyłącznie z jednej strony rynku. W zależności od strony przewagi mogą to być wyłącznie zlecenia kupna lub wyłącznie zlecenia sprzedaży. Również w tej fazie makler specjalista ma prawo do złożenia własnego zlecenia interwencyjnego.

Dogrywka jest to faza obrotu dodatkowego dla danego papieru wartościowego, która następuje w przypadku pełnego zrównoważenia rynku. Wraz z rozpoczęciem fazy dogrywki następuje ujawnienie pozostałych do realizacji zleceń PCR. W tej fazie możliwe jest składanie przez biura maklerskie zleceń zarówno kupna, jak i sprzedaży.

Makler specjalista może podczas trwania dogrywki złożyć zlecenie interwencyjne, z zastrzeżeniem, że dotyczy ono tej samej strony rynku, co ewentualne wcześniejsze zlecenie interwencyjne. Po zakończeniu sesji giełdowej, wszystkie nie zrealizowane zlecenia PCR oraz nie zrealizowane zlecenia złożone w trakcie trwania dogrywki tracą ważność. W przypadku zleceń PCR oraz zleceń warunkowych, w odróżnieniu od zleceń PKC lub z limitem ceny, nie dokonuje się alokacji ani redukcji. Zlecenia PCR, w odróżnieniu od innych zleceń składanych przed sesją giełdową, realizowane są w kolejności ich przyjęcia przez giełdę (wprowadzenia do giełdowego systemu informatycznego).

### System notowań ciągłych

System notowań ciągłych wprowadzono na rynku obligacji w czerwcu 1992 r. W kwietniu 1995 r. system ten został w pełni skomputeryzowany. Od 8 lipca 1996 r. do notowań ciągłych wprowadzono akcje wybranych spółek z grupy papierów o najwyższej płynności. Jednostką transakcyjną w systemie notowań ciągłych jest blok o wartości od 5 do 12 tysięcy złotych. Dla obligacji, w zależności od typu, są to bloki po 10 lub 100 sztuk. Dla akcji wielkość bloku zależy od ich ceny jednostkowej.

Podstawową cechą systemu notowań ciągłych jest możliwość zawierania transakcji w trakcie sesji po różnych kursach. Zlecenia w systemie ciągłym mogą zawierać limit ceny lub mogą być opatrzone klauzulą PKC. Zlecenia w tym systemie mogą mieć określony termin ważności, jednak nie może on przekroczyć końca następnego tygodnia, licząc od dnia wystawienia zlecenia.

Przed rozpoczęciem sesji notowań ciągłych giełda przyjmuje jedynie zlecenia z limitem ceny. Podobnie jak w systemie notowań jednolitych oznacza to, że dla zleceń sprzedaży jest to minimalna cena sprzedaży akceptowana przez sprzedającego, a dla zleceń kupna maksymalna cena, po której zleceniodawca jest gotów nabyć dany papier wartościowy.

O godz. 12<sup>30</sup> przyjmowanie zleceń ulega zawieszeniu do chwili ogłoszenia kursu otwarcia lub rozpoczęcia notowań ciągłych. Kurs otwarcia ustalany jest na podstawie zleceń złożonych w godzinach 9.<sup>00</sup> - 12<sup>30</sup> oraz zleceń nie zrealizowanych na poprzednich sesjach, których termin ważności jeszcze nie upłynął. Kurs otwarcia ustalany jest przy stosowaniu kolejno następujących zasad, podobnie jak na innych współczesnych giełdach: maksymalizacja volumenu obrotu, minimalizacja różnicy między liczbą papierów wartościowych w zleceniach sprzedaży i w zleceniach kupna możliwych do zrealizowania po określonym kursie oraz minimalizacja różnicy między kursem otwarcia i kursem odniesienia.

Kurs otwarcia nie może się różnić od kursu odniesienia o więcej niż 10% dla akcji oraz 5 punktów procentowych dla obligacji. Kursem odniesienia jest kurs ustalony dla danego papieru wartościowego w systemie kursu jednolitego, a w przypadku gdy papier nie jest notowany w systemie jednolitym, kurs ostatniej transakcji z poprzedniej sesji notowań ciągłych.

Jeżeli ustalony w taki sposób kurs otwarcia nie mieści się w widełkach, przewodniczący sesji podejmuje działania mające na celu zrównoważenie rynku. Równoważenie rynku, polegające na przyjmowaniu dodatkowych zleceń, może trwać do 30 minut. Po tym czasie przewodniczący sesji może zwiększyć ograniczenie wahań kursu (rozszerzenie widełka).

Ustalenie kursu otwarcia jest równoznaczne ze zrealizowaniem po tym kursie zleceń kupna z limitami wyższymi od ustalonego kursu oraz zleceń sprzedaży z limitami niższymi od ustalonego kursu otwarcia. Jeżeli ustalenie kursu otwarcia nie jest możliwe (np. z powodu braku zleceń), za kurs otwarcia przyjmowany jest kurs pierwszej transakcji.

W odróżnieniu od notowań w systemie jednolitym, w notowaniach ciągłych nie stosuje się proporcjonalnej redukcji/alokacji zleceń. Alokacja zleceń na otwarciu odbywa się z uwzględnieniem kolejności (czasu) wprowadzenia zleceń do systemu giełdowego.

Po zakończeniu fazy otwarcia rozpoczyna się sesja notowań ciągłych, która trwa do godz. 14<sup>30</sup>. Jej początkiem jest ustalenie najlepszych ofert kupna i sprzedaży czekających na realizację (nie zrealizowanych na otwarcie).

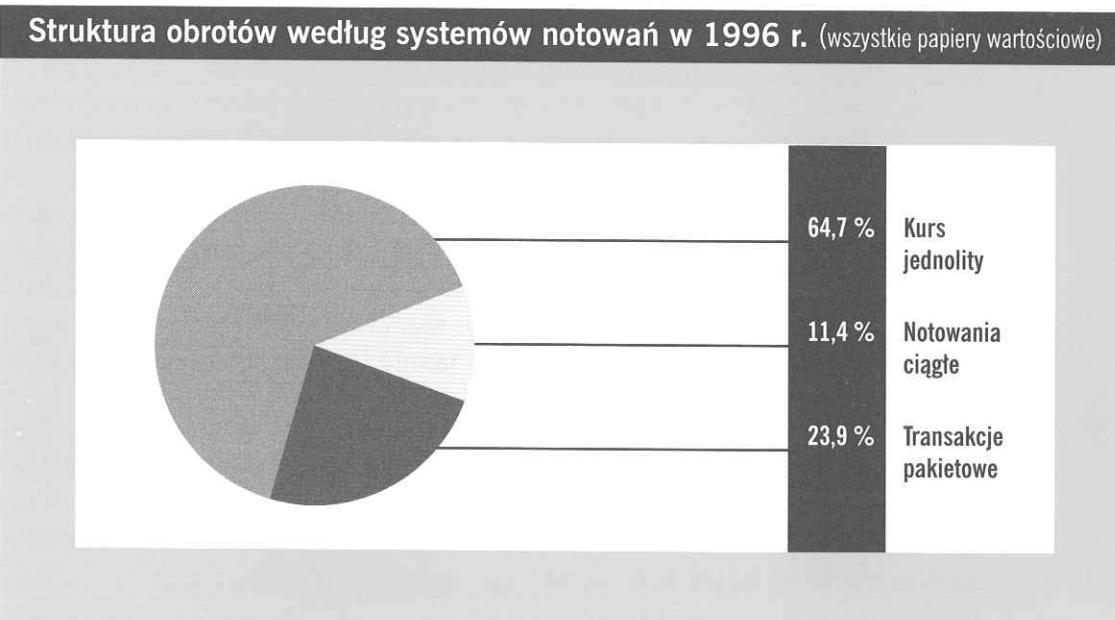
Przy porządkowaniu zleceń oczekujących na realizację pierwszym kryterium decydującym o miejscu w kolejce jest limit ceny (zlecenia sprzedaży - od najniższych do najwyższych, zlecenia kupna - od najwyższych do najniższych limitów cen), a w przypadku równych limitów cen - czas złożenia zleceń. Te same kryteria obowiązują przy realizacji zleceń.

Transakcje w trakcie sesji zawierane są po różnych kursach wynikających bezpośrednio z limitu i czasu złożenia zleceń. W tym czasie przyjmowane są także zlecenia PKC, ale pod warunkiem, że w chwili składania takiego zlecenia oczekuje na realizację co najmniej jedno zlecenie przeciwstawne z limitem ceny. Tak więc kurs, po którym zlecenia te zostaną zrealizowane będzie równy limitom zleceń przeciwstawnych oczekujących na realizację.

W czasie sesji giełdowej ceny transakcji mogą być wyższe lub niższe od kursu otwarcia o co najwyżej 5% dla akcji oraz 5 punktów procentowych dla obligacji.

### Transakcje pakietowe

W przypadku zleceń na znaczną liczbę papierów wartościowych możliwe jest zawieranie transakcji pakietowych. Transakcja taka jest możliwa, jeżeli co najmniej jeden członek giełdy przekaże zlecenia kupna oraz sprzedaży tej samej liczby papierów wartościowych po tej samej cenie. Liczba oferowanych papierów wartościowych stanowiących pakiet musi być co najmniej równa średniej liczbie sprzedanych papierów wartościowych podczas trzech ostatnich sesji giełdowych, na których dokonano transakcji tym papierem, z wyłączeniem sesji mającej miejsce w dniu zawarcia transakcji i w dniu poprzedzającym



dzień zawarcia transakcji. Wartość transakcji pakietowej musi wynosić co najmniej 200 000 zł. Różnica pomiędzy ceną transakcji pakietowej a kursem tego papieru na ostatniej sesji przed datą transakcji nie może być wyższa niż 15%, a w przypadku gdy przedmiotem transakcji jest co najmniej 5% papierów wartościowych danego emitenta dopuszczonych do obrotu giełdowego, nie może być wyższa niż 30%.

W okresie między dopuszczeniem papieru wartościowego do obrotu giełdowego a jego wprowadzeniem do obrotu, Zarząd Giełdy może zezwolić na zawarcie transakcji pakietowej dla pakietów stanowiących co najmniej 2% liczby tych papierów wartościowych.

Oplaty giełdowe pobierane od każdej strony transakcji są na rynku pakietowym niższe niż w przypadku transakcji sesyjnych (wykaz tych opłat jest załącznikiem do regulaminu giełdy).

### Rozliczenia

Wszystkie transakcje giełdowe rozliczane są przez specjalnie do tego celu powołaną instytucję, Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych (KDPW).

System rozliczeń oparty jest na następujących zasadach:

- rozliczanie na podstawie zapisów ewidencyjnych,
- równoczesne przekazywanie papierów i pieniędzy (zasada DVP - płatność przy dostawie),
- całkowite rozliczenie transakcji w ciągu 3 dni od sesji giełdowej (z wyjątkiem transakcji pakietowych, gdzie strony transakcji same ustalają datę rozliczenia).

Powysze zasady rozliczania transakcji odpowiadają standardom światowym, do których dążą najbardziej rozwinięte rynki kapitałowe. System depozytowy ma ogromne zalety w stosunku do systemów opartych na fizycznej postaci papierów wartościowych: forma materialna papierów wartościowych pochodzi za sobą koszty związane z ich drukowaniem i przechowywaniem, zapewnieniem bezpiecznego obrotu oraz ich dostarczeniem stronom transakcji (często na duże odległości). Jednocześnie nie gwarantuje ona pełnego zabezpieczenia przed kradzieżą, zniszczeniem lub fałszerstwem papierów wartościowych. System depozytowy zapewnia jego uczestnikom pełne bezpieczeństwo obrotu papierami wartościowymi. System oparty jest na zasadach obowiązujących w bezgotówkowym systemie operacji bankowych. W Krajowym Depozycie zdeponowany zostaje odcinek zbiorowy reprezentujący wszystkie papiry wartościowe na okaziciela danej emisji, dla inwestora natomiast dowodem własności papieru wartościowego jest świadectwo depozytowe wydawane przez dom maklerski, w którym inwestor ma rachunek inwestycyjny.

Każdy inwestor, chcący dokonać transakcji giełdowej musi posiadać rachunek pieniężny oraz rachunek papierów wartościowych w biurze maklerskim. Analogicznie, każde biuro maklerskie realizujące na rzecz swojego klienta transakcję bezpośrednio na giełdzie musi posiadać konto papierów wartościowych w Depozycie i konto pieniężne w banku rozliczeniowym. Rozliczanie zawartych transakcji odbywa się w formie równoczesnego przekazywania papierów wartościowych i pieniędzy między uczestnikami Depozytu. System rozliczeń jest całkowicie skomputeryzowany.

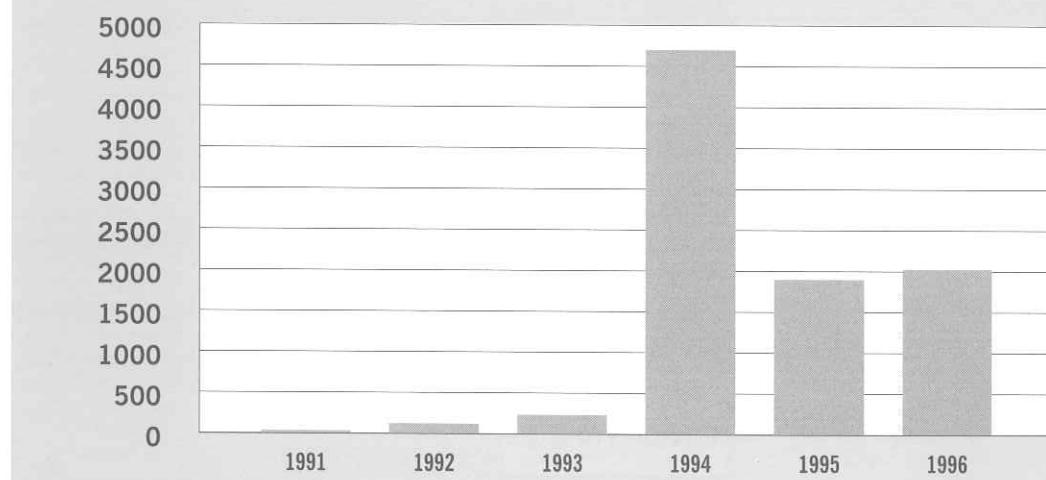
Każda zawarta przez inwestora transakcja zostaje odnotowana na jego rachunku w biurze maklerskim. O każdej zmianie zapisów na swoim rachunku papierów wartościowych klient informowany jest odrębnym wyciągiem (analogicznie jak w przypadku konta bankowego), który stanowi potwierdzenie posiadania papierów wartościowych. Depozyt odnotowuje jedynie zmiany na kontach domów maklerskich i banków, które z kolei prowadzą rachunki poszczególnych klientów. W ten sposób zagwarantowana jest anonimowość i poufność transakcji.

Rozliczanie transakcji odbywa się dwutorowo. Zawarta transakcja zostaje rozliczona przez biuro maklerskie względem klientów w uzgodnionym pomiędzy nimi terminie. Oznacza to, że inwestor może dowolnie dysponować pieniędzmi i papierami wartościowymi po dokonaniu rozliczenia między nim a biurem maklerskim, niezależnie od przebiegu rozliczeń między biurami maklerskimi. Rozliczenia pomiędzy biurami maklerskimi dokonywane są za pośrednictwem Depozytu.

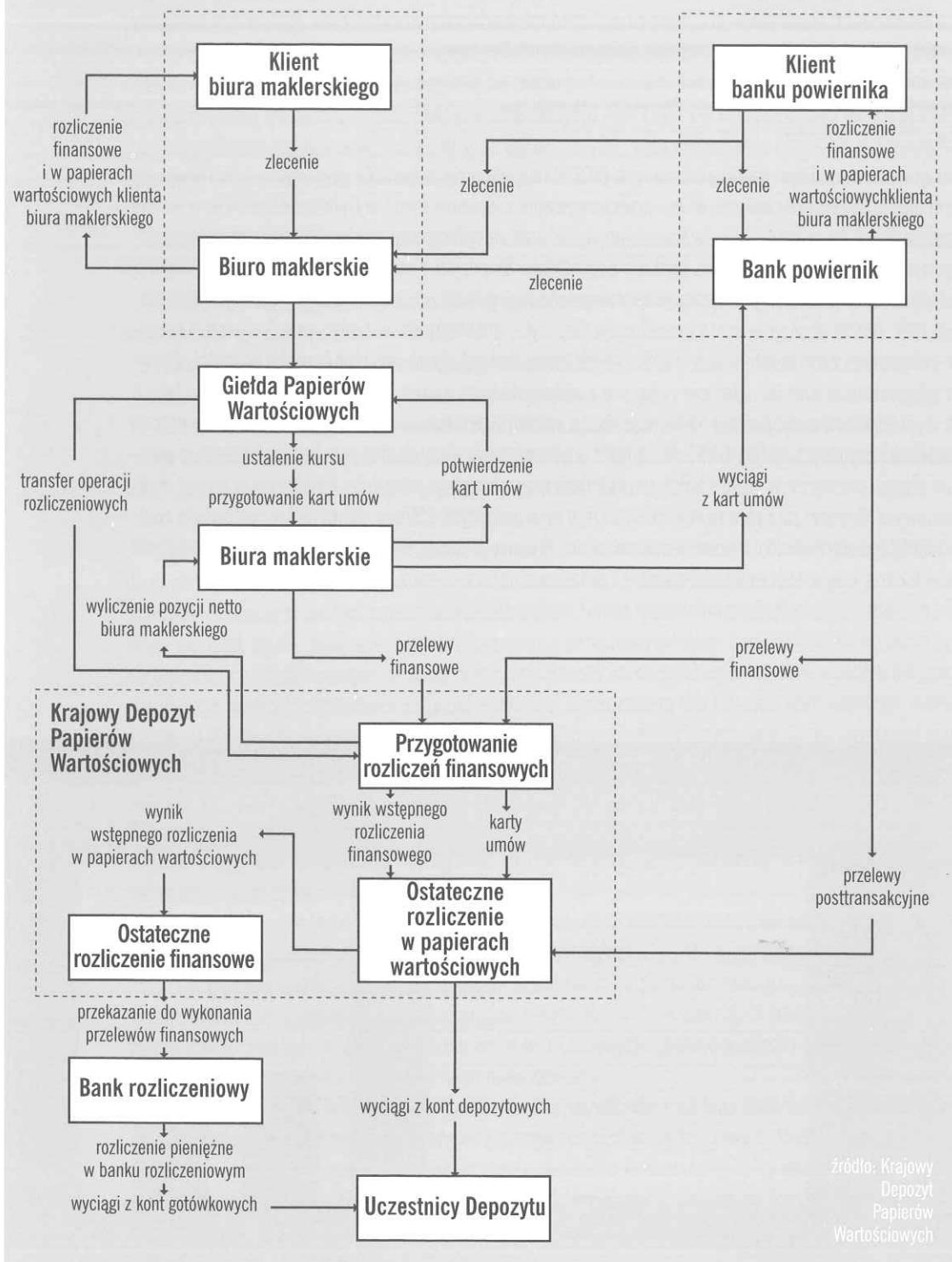
### Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych

Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych (KDPW) wypełnia wiele funkcji związanych z przechowywanymi papierami wartościowymi, m.in.: przechowywanie zdeponowanych w Depozycie walorów w formie niematerialnej (w postaci zapisów komputerowych) oraz weryfikowanie zgodności liczby papierów wartościowych przechowywanych na kontach uczestników Depozytu z całkowitą liczbą walorów. Depozyt nadaje również przechowywanym papierom wartościowym kody zgodne z międzynarodowym standardem ISIN. KDPW obsługuje konta uczestników Depozytu, dokonując transferów walorów między kontami, związanych z ich obrotem oraz wynikającymi z innych działań (na przykład transfer portfela). Depozyt przeprowadza również operacje związane z wykonywaniem praw z papierów wartościowych, takich jak wypłata dywidendy, podział akcji, asymilacja papierów wartościowych, wykup obligacji czy emisja kwitów depozytowych (ADR, GDR). W ramach rozliczeń transakcji giełdowych Depozyt dokonuje wyliczeń pozycji pieniężnych netto swoich uczestników oraz nadzoruje przepływy finansowe w banku rozliczeniowym. Depozyt zarządza również funduszem gwarancyjnym, którego celem jest eliminowanie ryzyka nierzliczenia transakcji przez jedną ze stron. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych odgrywa także istotną rolę w tworzeniu standardów i zasad postępowania swoich uczestników.

Liczba transakcji giełdowych w roku (w tys.)



### Schemat rozliczeń transakcji giełdowych



### ■ Członkowie GPW ■

Na giełdzie transakcje mogą zawierać wyłącznie jej członkowie. Na koniec 1996 roku 37 domów maklerskich (24 bankowe i 13 niebankowych) posiadało status członka giełdy. Dziewięciu spośród 37 członków to zagraniczne domy maklerskie (będące całkowicie własnością podmiotów zagranicznych bądź takie, w których podmioty zagraniczne posiadają udziały większościowe). Oprócz domów maklerskich członków giełdy, 13 innych domów maklerskich posiada licencję Komisji Papierów Wartościowych. Działają one jako tak zwane afiliowane domy maklerskie, składając na giełdę zlecenia za pośrednictwem członków giełdy.

Status członka giełdy przyznaje Rada Giełdy. Warunkiem jego otrzymania jest m.in.:

- posiadanie zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych na prowadzenie przedsiębiorstwa maklerskiego,
- posiadanie akcji giełdy,
- zatrudnienie co najmniej trzech maklerów papierów wartościowych,
- posiadanie odpowiednich środków zapewniających prawidłową i bezpieczną obsługę obrotu papierami wartościowymi notowanymi na giełdzie, przy czym środki własne muszą wynosić co najmniej 3,5 miliona zł,
- posiadanie statusu bezpośredniego uczestnika Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych.

Wszyscy członkowie giełdy zobowiązani są do udziału w funduszu gwarancyjnym, który jest zarządzany przez KDPW i ma na celu zagwarantowanie rozliczeń transakcji giełdowych między członkami giełdy. Wysokość udziału w funduszu obowiązująca poszczególnych członków giełdy wyliczana jest przez KDPW i uaktualniana co dwa tygodnie na podstawie wielkości obrotów.

#### Maklerzy giełdowi

Licencję maklera papierów wartościowych nadaje Komisja Papierów Wartościowych. Maklerzy, którzy na wniosek zatrudniających ich członków giełdy zostają dopuszczeni do działania na giełdzie i uzyskują dostęp do informatycznych systemów giełdowych, nazywani są maklerami giełdowymi. W końcu 1996 roku na giełdzie działało 217 maklerów giełdowych. Do zadań maklera giełdowego należy zawieranie, ewidencjonowanie i rozliczanie transakcji giełdowych.

#### Maklerzy specjalisci

Specjalistę wybiera emitent papieru wartościowego, który za zgodą Zarządu Giełdy zawiera z jednym z biur maklerskich - członków giełdy umowę o pełnienie funkcji specjalisty w czasie sesji giełdowych. Do zadań specjalisty, reprezentowanego na parkiecie przez maklerów specjalistów, należy ustalanie kursu w systemie kursu jednolitego, dążenie do uzyskania równowagi na rynku (poprzez interwencje oraz ogłoszenie tak zwanej oferty specjalisty), określanie kursu szacunkowego (w razie potrzeby) oraz dokonywanie alokacji bądź redukcji. Na koniec 1996 r. na giełdzie działało 88 maklerów specjalistów.

**Biura maklerskie - udział w obrotach akcjami\***

Biuro maklerskie	Kurs jednolity (mln zł)	Notowania ciągłe (%)	Ogółem (mln zł)	Ogółem (%)
CBM Pekao S.A.	3 940,6	14,3	24,5	9,7
Bank Śląski	1 112,0	4,0	5,4	2,1
Bank Gdański	981,5	3,6	9,4	3,8
Bank Staropolski	531,4	1,9	5,9	2,3
Bank Przemysłowo-Handlowy	552,6	2,0	6,1	2,4
Bank Zachodni	225,6	0,8	0,8	0,3
Polski Bank Rozwoju	515,5	1,9	3,7	1,5
Kredyt Bank	231,4	0,8	2,3	0,9
PKO BP	506,9	1,8	3,6	1,4
EASTBROKERS WDM	45,3	0,2	0,2	0,1
Bank Rozwoju Eksportu	1 652,8	6,0	9,1	3,6
Wielkopolski Bank Kredytowy	398,0	1,4	3,3	1,3
BGK	90,6	0,3	2,6	1,0
Powszechny Bank Gospodarczy	256,7	0,9	2,4	0,9
Bank Depozytowo-Kredytowy	469,3	1,7	3,9	1,6
Bank Gospodarki Żywnościowej	340,2	1,2	4,8	1,9
Powszechny Bank Kredytowy	447,4	1,6	3,8	1,5
Bank Handlowy	4 185,4	15,2	41,5	16,5
Dolnośląski Dom Maklerski	503,5	1,8	8,1	3,2
Pomorski Bank Kredytowy	568,4	2,1	5,1	2,0
Creditanstalt Securities	1 318,3	4,8	3,6	1,4
Pierwszy Komercyjny Bank	376,5	1,4	4,6	1,8
ABN-AMRO Hoare Govett Sp. z o.o.	288,7	1,0	1,5	0,6
Dom Maklerski InstalExport	206,0	0,7	2,3	0,9
Glob-Bankowy Dom Maklerski	19,5	0,1	0,0	0,0
Elimar	426,0	1,5	5,2	2,1
Miejski Dom Maklerski	99,2	0,4	1,1	0,4
Citibrokerage Sp. z o.o.	2 450,4	8,9	9,8	3,9
DM AmerBrokers	221,1	0,8	4,0	1,6
CREDIT SUISSE First Boston (Polska) S.A.	399,7	1,5	1,6	0,6
Pioneer PDM	191,3	0,7	1,7	0,7
Polski Bank Inwestycyjny	204,6	0,7	5,6	2,2
DM Penetrator	514,1	1,9	7,2	2,9
Raiffeisen Capital & Investment	348,7	1,3	4,9	2,0
DM BOŚ	858,8	3,1	9,3	3,7
DM BIG Sp. z o.o.	1 564,0	5,7	32,4	12,9
IB Austria Securities (Warsaw)	466,8	1,7	9,9	3,9
Robert Fleming (Polska) S.A.	4,6	0,0	0,1	0,0
<b>RAZEM</b>	<b>27 513,2</b>	<b>100</b>	<b>251,3</b>	<b>100</b>

\* bez interwencji specjalisty, z biurami afiliowanymi

**Biura maklerskie - udział w obrotach obligacjami\***

Biuro maklerskie	Kurs jednolity (mln zł)	Notowania ciągłe (%)	Ogółem (mln zł)	Ogółem (%)
CBM Pekao S.A.	384,4	20,8	727,1	18,1
Bank Śląski	83,4	4,5	61,7	1,5
Bank Gdański	120,7	6,5	139,2	3,5
Bank Staropolski	15,7	0,9	0,3	0,0
Bank Przemysłowo-Handlowy	63,6	3,4	9,2	0,2
Bank Zachodni	30,0	1,6	0,4	0,0
Polski Bank Rozwoju	31,6	1,7	134,9	3,4
Kredyt Bank	27,8	1,5	15,3	0,4
PKO BP	47,3	2,6	1,7	0,0
EASTBROKERS WDM	1,6	0,1	0,0	1,6
Bank Rozwoju Eksportu	64,4	3,5	106,0	2,6
Wielkopolski Bank Kredytowy	58,5	3,2	1,2	0,0
BGK	9,8	0,5	5,1	0,1
Powszechny Bank Gospodarczy	26,8	1,4	2,5	0,1
Bank Depozytowo-Kredytowy	50,1	2,7	3,5	0,1
Bank Gospodarki Żywnościowej	39,6	2,1	3,6	0,1
Powszechny Bank Kredytowy	31,6	1,7	9,7	0,2
Bank Handlowy	309,7	16,7	670,4	16,7
Dolnośląski Dom Maklerski	7,1	0,4	0,6	0,0
Pomorski Bank Kredytowy	35,2	1,9	0,4	0,0
Creditanstalt Securities	5,7	0,3	29,4	0,7
Pierwszy Komercyjny Bank	13,7	0,7	24,2	0,6
ABN-AMRO Hoare Govett Sp. z o.o.	4,0	0,2	0,1	0,0
Dom Maklerski InstalExport	6,3	0,3	0,4	0,0
Glob-Bankowy Dom Maklerski	0,0	0,0	0,0	0,0
Elimar	8,2	0,4	0,5	0,0
Miejski Dom Maklerski	4,8	0,3	0,3	0,0
Citibrokerage Sp. z o.o.	2,2	0,1	87,0	2,2
DM AmerBrokers	5,4	0,3	3,0	0,1
CREDIT SUISSE First Boston (Polska) S.A.	0,0	0,0	0,0	0,0
Pioneer PDM	7,7	0,4	2,3	0,1
Polski Bank Inwestycyjny	19,3	1,0	211,1	5,3
DM Penetrator	23,0	1,2	0,1	0,0
Raiffeisen Capital & Investment	12,4	0,7	39,6	1,0
DM BOŚ	8,1	0,4	1,1	0,0
DM BIG Sp. z o.o.	292,5	15,8	1 702,6	42,5
IB Austria Securities (Warsaw)	0,1	0,0	12,9	0,3
Robert Fleming (Polska) S.A.	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>RAZEM</b>	<b>1 852,3</b>	<b>100</b>	<b>4 007,4</b>	<b>100</b>

\* bez interwencji specjalisty, z biurami afiliowanymi

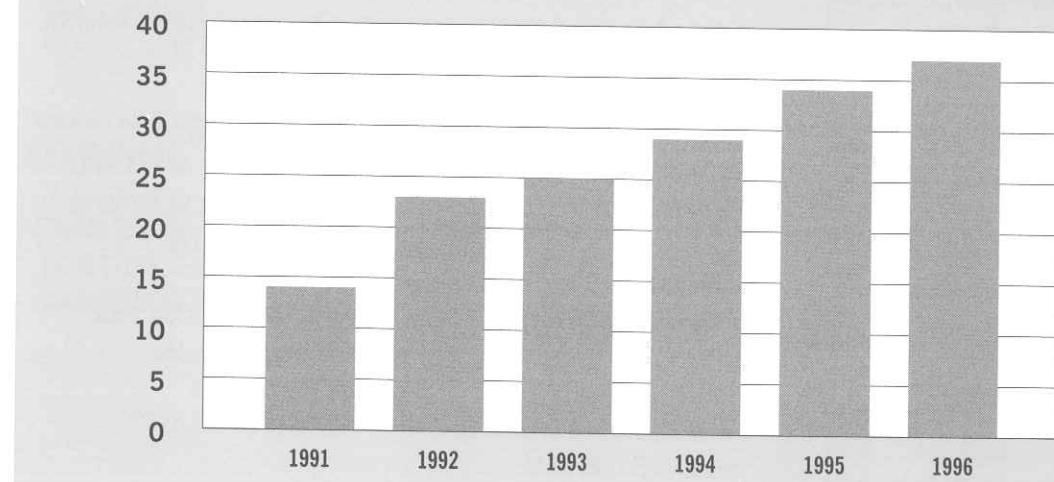
**Biura maklerskie - udział w obrotach PŚU \***

Biuro maklerskie	Kurs jednolity (mln zł)	(%)	Notowania ciągłe (mln zł)	(%)	Ogółem (mln zł)	(%)
CBM Pekao S.A.	270.1	12.0	86.4	6.1	356.4	9.7
Bank Śląski	33.4	1.5	23.0	1.6	56.5	1.5
Bank Gdański	208.5	9.3	211.2	14.9	419.6	11.4
Bank Staropolski	42.0	1.9	32.7	2.3	74.7	2.0
Bank Przemysłowo-Handlowy	14.5	0.6	10.0	0.7	24.5	0.7
Bank Zachodni	9.4	0.4	1.7	0.1	11.1	0.3
Polski Bank Rozwoju	48.6	2.2	35.2	2.5	83.7	2.3
Kredyt Bank	15.2	0.7	9.1	0.6	24.3	0.7
PKO BP	41.2	1.8	11.3	0.8	52.6	1.4
EASTBROKERS WDM	1.2	0.1	0.2	0.0	1.4	0.0
Bank Rozwoju Eksportu	62.0	2.8	59.3	4.2	121.3	3.3
Wielkopolski Bank Kredytowy	27.0	1.2	6.6	0.5	33.6	0.9
BGK	6.2	0.3	23.5	1.7	29.7	0.8
Powszechny Bank Gospodarczy	21.1	0.9	7.9	0.6	29.0	0.8
Bank Depozytowo-Kredytowy	18.2	0.8	9.3	0.7	27.6	0.8
Bank Gospodarki Żywnościowej	28.5	1.3	15.8	1.1	44.3	1.2
Powszechny Bank Kredytowy	30.1	1.3	15.5	1.1	45.6	1.2
Bank Handlowy	342.1	15.2	246.0	17.3	588.2	16.0
Dolnośląski Dom Maklerski	14.9	0.7	25.9	1.8	40.9	1.1
Pomorski Bank Kredytowy	25.3	1.1	25.9	1.8	51.2	1.4
Creditanstalt Securities	51.2	2.3	8.1	0.6	59.3	1.6
Pierwszy Komercyjny Bank	21.3	0.9	50.4	3.5	71.7	2.0
ABN-AMRO Hoare Govett Sp. z o.o.	12.9	0.6	11.9	0.8	24.8	0.7
Dom Maklerski InstalExport	14.7	0.7	11.8	0.8	26.5	0.7
Glob-Bankowy Dom Maklerski	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Elimar	16.9	0.8	18.0	1.3	34.9	1.0
Miejski Dom Maklerski	1.6	0.1	2.9	0.2	4.4	0.1
Citibrokerage Sp. z o.o.	206.7	9.2	7.2	0.5	213.8	5.8
DM AmerBrokers	8.7	0.4	13.2	0.9	21.9	0.6
CREDIT SUISSE First Boston (Polska) S.A.	13.4	0.6	0.0	0.0	13.4	0.4
Pioneer PDM	5.0	0.2	6.2	0.4	11.3	0.3
Polski Bank Inwestycyjny	12.7	0.6	43.6	3.1	56.2	1.5
DM Penetrator	106.7	4.7	71.8	5.1	178.5	4.9
Raiffeisen Capital & Investment	19.7	0.9	31.4	2.2	51.0	1.4
DM BOŚ	297.5	13.2	212.0	14.9	509.5	13.9
DM BIG Sp. z o.o.	189.6	8.4	67.1	4.7	256.7	7.0
IB Austria Securities (Warsaw)	13.1	0.6	7.9	0.6	21.0	0.6
Robert Fleming (Polska) S.A.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>TOTAL</b>	<b>2 251.4</b>	<b>100</b>	<b>1 419.8</b>	<b>100</b>	<b>3 671.2</b>	<b>100</b>

\* bez interwencji specjalisty, z biurami afiliowanymi

**Specjalistyczne usługi dla inwestorów**

Instytucja	Doradztwo inwestycyjne	Rok otrzymania zezwolenia Zarządzanie portfelem
Creditanstalt Securities SA Dom Maklerski	1995	1994
Bank Handlowy S.A.	1995	1995
Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.	1995	1995
Bank Rozwoju Eksportu S.A.	1995	1995
Polski Bank Rozwoju S.A.	1995	1996
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1996	1996
Bank Inicjatyw Gospodarczych S.A.	—	1996
Beskidzki Dom Maklerski S.A.	—	1996
Powszechna Kasa Oszczędności BP	—	1996
Penetrator S.A.	—	1996
Pioneer Polski Dom Maklerski S.A.	1996	1996
Bank Staropolski S.A.	1996	1996
Kredyt Bank S.A.	1996	—
Dom Maklerski Magnus Sp. z o.o.	1996	—
ING Baring Securities (Poland) Sp. z o.o.	1996	—

**Liczba członków GPW (na koniec roku)**

## ■ Lista adresowa członków GPW ■

**Bank Polska Kasa Opieki S.A.**  
**Centralne Biuro Maklerskie**  
 ul. Wotoska 18  
 02-675 Warszawa (Curtis Plaza)  
 tel. (0 22) 640 28 40, 640 28 41  
 fax (0 22) 640 28 00, 640 26 00

**Bank Śląski w Katowicach S.A.**  
**Dom Maklerski**  
 ul. 3 Maja 9  
 40-096 Katowice  
 tel. (0 32) 105 47 00  
 fax (0 32) 58 46 51

**Bank Przemysłowo-Handlowy S.A.**  
**Biuro Maklerskie**  
 ul. Długa 1  
 31-147 Kraków  
 tel. (0 12) 22 66 42, 21 11 03, 29 71 21  
 fax (0 12) 22 65 23

**Bank Gdański S.A. w Gdańsku**  
**Biuro Maklerskie**  
 ul. Pohulanka 2  
 80-807 Gdańsk  
 tel./fax (0 58) 31 56 21

**Bank Inicjatyw Gospodarczych BIG Sp. z o.o., Biuro Maklerskie**  
 Al. Jerozolimskie 44  
 00-950 Warszawa  
 tel. (0 22) 693 63 30, 693 67 10/11  
 fax (0 22) 827 13 30, 693 67 14

**Pierwszy Bank Komercyjny S.A. w Lublinie, Biuro Maklerskie**  
 Al. Jerozolimskie 2  
 00-374 Warszawa  
 tel./fax (0 22) 826 59 33

**Bank Zachodni S.A. we Wrocławiu**  
**Dom Maklerski**  
 ul. Strzegomska 6/10  
 50-986 Wrocław, skr. poczt. 987  
 tel./fax (0 71) 55 55 24

**Bank Staropolski S.A. w Poznaniu**  
**Biuro Maklerskie**  
 ul. Szkołna 1  
 61-832 Poznań  
 tel./fax (0 61) 52 12 07  
 fax (0 61) 52 12 08

**Powszechna Kasa Oszczędności - Bank Państwowy**  
**Bankowy Dom Maklerski**  
 ul. Mysia 5  
 00-496 Warszawa  
 tel. (0 22) 628 32 61 69  
 tel./fax (0 22) 826 25 72

**Kredyt Bank S.A.**  
**Biuro Maklerskie**  
 ul. Kondratowicza 35  
 03-285 Warszawa  
 tel. (0 22) 614 55 70, 614 45 10  
 fax (0 22) 614 55 74, 614 55 62

**Polski Bank Rozwoju S.A.**  
**Biuro Maklerskie**  
 ul. Wiejska 20  
 00-490 Warszawa  
 tel. (0 22) 628 89 82, 625 70 50  
 fax (0 22) 625 19 23

**Eastbrokers**  
**Warszawski Dom Maklerski S.A.**  
 ul. Solec 22  
 00-410 Warszawa  
 tel. (0 22) 625 57 94, 657 43 20  
 tel./fax (0 22) 625 47 44

**Bank Rozwoju Eksportu S.A.**  
**Biuro Maklerskie „BRE Brokers”**  
 ul. Świętokrzyska 36  
 00-950 Warszawa  
 tel. (0 22) 637 28 02, 635 82 13  
 fax (0 22) 20 45 41

**Dom Maklerski BGK S.A.**  
 ul. Nowy Świat 54/56  
 00-363 Warszawa  
 tel. (0 22) 622 07 27  
 fax (0 22) 622 07 33

**Powszechny Bank Gospodarczy S.A. w Łodzi**  
**Biuro Maklerskie**  
 ul. Sienkiewicza 85/87  
 90-057 Łódź  
 tel. (0 42) 36 71 34, 36 62 44  
 fax (0 42) 36 72 14, 36 03 91

**Wielkopolski Bank Kredytowy S.A.**  
**Centralne Biuro Maklerskie**  
 ul. Święty Marcin 66/72  
 60-972 Poznań  
 tel. (0 61) 54 28 80, 5428 28  
 fax (0 61) 54 27 70

**Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.**  
**Biuro Maklerskie**  
 ul. Grzybowska 4  
 00-131 Warszawa  
 tel. (0 22) 621 45 92, 621 39 89  
 fax (0 22) 629 78 58, 629 08 45  
 tlx 817 127, 817 124

**Dom Maklerski DML Sp. z o.o.**  
 Plac Trzech Krzyży 16a  
 00-499 Warszawa  
 tel./fax (0 22) 621 03 70

**Bank Depozytowo-Kredytowy w Lublinie S.A., Biuro Maklerskie**  
 ul. Krakowskie Przedmieście 62  
 20-076 Lublin  
 tel. (0 81) 220 91, 269 46, 201 71  
 tel./fax (0 81) 253 32, 220 91

**Powszechny Bank Kredytowy S.A.**  
**Biuro Maklerskie**  
 ul. Marynarska 10  
 00-976 Warszawa  
 tel. (0 22) 43 94 21, 43 32 07  
 tel./fax (0 22) 43 42 05

**Bank Handlowy w Warszawie S.A.**  
**Centrum Operacji Kapitałowych**  
 ul. Nowy Świat 6/12  
 00-400 Warszawa  
 tel. (0 22) 632 22 00, 632 49 69  
 tel./fax (0 22) 625 69 49, 661 71 08  
 fax (0 22) 632 21 72

**Creditanstalt Securities S.A.**  
 Al. Jerozolimskie 56C (Swede Center)  
 00-803 Warszawa  
 tel. (0 22) 630 62 72  
 fax (0 22) 630 62 68

**Dolnośląski Dom Maklerski S.A.**  
 ul. Słowackiego 35  
 50-411 Wrocław  
 tel./fax (0 71) 44 17 23, 44 11 28

**Pomorski Bank Kredytowy S.A.**  
**Biuro Maklerskie**  
 Al. Niepodległości 31  
 70-412 Szczecin  
 tel. (0 91) 59 52 86, 88 36 05  
 fax (0 91) 59 52 74, 88 35 97

**Dom Maklerski Instalexport S.A.**  
 ul. Krucza 28  
 00-522 Warszawa  
 tel./fax (0 22) 621 41 24

**Przedsiębiorstwo Maklerskie Elimar S.A.**  
 ul. Korfantego 79a  
 40-157 Katowice  
 tel. (0 32) 59 24 44, 59 24 45  
 fax (0 32) 58 75 29

**Miejski Dom Maklerski S.A.**  
 ul. Purkyniego 1  
 50-155 Wrocław  
 tel. (0 71) 44 68 67, 44 64 64  
 fax (0 71) 44 64 64

**Bank Amerykański w Polsce S.A.**  
**Dom Maklerski Amerbrokers**  
 ul. Ostrobramska 101  
 04-118 Warszawa  
 tel. (0 22) 672 47 69  
 fax (0 22) 672 48 30, 672 48 31

**Citibrokerage Sp. z o.o.**  
 ul. Senatorska 12  
 00-082 Warszawa  
 tel. (0 22) 657 78 70, 657 78 71  
 fax (0 22) 657 78 80, 657 75 80

**Credit Suisse First Boston (Polska) S.A.**  
 FIM Tower  
 Al. Jerozolimskie 81  
 02-001 Warszawa  
 tel. (0 22) 695 00 50  
 fax (0 22) 695 00 55

**Polski Bank Inwestycyjny S.A.**  
**Inwestycyjny Dom Maklerski**  
 ul. Krucza 24/26  
 00-526 Warszawa  
 tel. (0 22) 629 22 60, 629 70 09  
 fax (0 22) 628 18 68

**Raiffeisen Capital & Investment Polska, Dom Maklerski**  
 ul. Nowogrodzka 50  
 00-695 Warszawa  
 tel. (0 22) 622 30 30  
 fax (0 22) 629 23 81

**Pioneer Polski Dom Maklerski S.A.**  
 ul. Żurawia 22  
 00-521 Warszawa  
 tel./fax (0 22) 629 78 73

**Bank Ochrony Środowiska S.A.**  
**Dom Maklerski**  
 ul. Marszałkowska 78/80  
 00-517 Warszawa  
 tel. (0 22) 622 66 22  
 fax (0 22) 629 71 50

**IB Austria Securities (Warsaw) S.A.**  
 Atrium Business Center  
 Al. Jana Pawła II 23  
 00-854 Warszawa  
 tel. (0 22) 653 93 33  
 fax (0 22) 653 93 34

**Penetrator S.A., Dom Maklerski**  
 ul. Gołębia 6  
 31-007 Kraków  
 tel. (0 12) 21 73 12  
 fax (0 12) 21 73 15

**Robert Fleming (Polska) S.A.**  
 Al. Jana Pawła II 23  
 00-854 Warszawa  
 tel. (0 22) 653 93 80  
 fax (0 22) 653 93 83

## ■ Publikacje GPW ■

- Cedula Giełdy Warszawskiej (oficjalny biuletyn)
- Biuletyn Miesięczny
- Rynek Giełdowy (biuletyn kwartalny)
- Rocznik Statystyki Giełdowej
- Przegląd Prawa Giełdowego (kwartalnik)
- Indeksy Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie
- Statut Giełdy Papierów Wartościowych
- Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych
- Organizacja i Działanie Giełdy Papierów Wartościowych
- Giełda ABC
- Wypłata dywidendy
- Notowania ciągłe
- Wydarzenia 1991-1996
- Statystyka 1991-1996
- Przewodnik Giełdowy
- Słowniczek terminów giełdowych
- Foreign Investor Guide to the Warsaw Stock Exchange

## ■ Adresy wybranych instytucji rynku kapitałowego ■

### Komisja Papierów Wartościowych

Plac Powstańców Warszawy 1  
00-950 Warszawa  
tel. (0 22) 827 47 94  
fax (0 22) 826 81 00

### Centrum Informacyjne KPW

Plac Powstańców Warszawy 1  
tel. (0 22) 826 10 31  
fax (0 22) 826 94 35

### Biblioteka KPW

ul. Mazowiecka 13  
tel. (0 22) 827 60 46, 827 60 47

### Punkt Informacyjny

(ds. egzaminów maklerskich i na doradców w zakresie obrotu papierami wartościowymi)  
ul. Mazowiecka 13  
tel. (0 22) 827 60 44, 827 60 47

### Ministerstwo Skarbu

ul. Krucza 36  
00-522 Warszawa  
tel. (0 22) 695 82 45  
fax (0 22) 628 08 72, 621 33 61

### Ministerstwo Finansów

ul. Świętokrzyska 12  
00-950 Warszawa  
tel. (0 22) 826 87 62  
fax (0 22) 826 55 61

### Narodowy Bank Polski

ul. Świętokrzyska 11/21  
00-950 Warszawa  
tel. (0 22) 620 03 21  
fax (0 22) 826 83 18

### Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych

ul. Chmielna 132/134  
00-805 Warszawa  
tel. (0 22) 656 23 43  
fax (0 22) 620 03 05

### Izba Domów Maklerskich

ul. Smolna 10/12  
00-375 Warszawa  
tel. (0 22) 827 86 30  
fax (0 22) 827 85 54

### Związek Maklerów i Doradców

skr. poczt. 45  
00-522 Warszawa  
tel. (0 22) 622 32 04  
fax (0 22) 622 37 48

### Klub Emitenta

ul. Dworcowa 7  
62-020 Swarzędz  
tel. (0 61) 17 25 11  
fax (0 61) 17 28 47, 17 20 30

### Związek Banków Polskich

ul. Smolna 10a  
00-375 Warszawa  
tel. (0 22) 826 34 19  
fax (0 22) 627 14 06

### Państwowa Agencja Inwestycji Zagranicznych

Al. Róż 2  
00-556 Warszawa  
tel. (0 22) 621 06 23  
fax (0 22) 621 84 27

### Główny Urząd Statystyczny

Al. Niepodległości 208  
00-608 Warszawa  
tel. (0 22) 608 30 00  
fax (0 22) 608 38 63

## ■ Dni wolne w 1997 roku ■

Giełda działa codziennie od poniedziałku do piątku, z wyjątkiem następujących dni w 1997 roku

1 stycznia	środa
28 marca	piątek
31 marca	poniedziałek
1 maja	czwartek
2 maja	piątek
29 maja	czwartek
15 sierpnia	piątek
10 listopada	poniedziałek
11 listopada	wtorek
24 grudnia	środa
25 grudnia	czwartek
26 grudnia	piątek

## ■ Słowniczek wybranych terminów giełdowych używanych na GPW ■

**Szczegółowe regulacje dotyczące obrotu giełdowego** zawarte są w *Statucie i Regulaminie Giełdy* oraz w uchwałach Rady Giełdy i Zarządu Giełdy, publikowanych w wydawanym przez GPW *Przeglądzie Prawa Giełdowego*.

**Afiliant** - biuro maklerskie nie będące członkiem giełdy i składające swoje zlecenia na giełdę za pośrednictwem członka giełdy

**Akcja** - papier wartościowy, dokument świadczący o udziale jego właściciela w kapitale spółki akcyjnej, uprawniający go do otrzymywania dywidend i uczestnictwa w walnych zgromadzeniach akcjonariuszy

**Akcjonariusz** - właściciel akcji

**Alokacja** - (w systemie kursu jednolitego) częściowa realizacja zleceń (kupna lub sprzedaży) z limitem ceny równym ustalonemu kursowi w sytuacji rynku zrównoważonego w przypadku zaistnienia nadwyżki kupna lub sprzedaży

**Arkusz zleceń** - (w systemie kursu jednolitego) uporządkowane według cen zestawienie zleceń na dany papier wartościowy, przekazanych na giełdę przed sesją i uwzględnianych w ustalaniu kursu na danej sesji

**Asymilacja** - połączenie dwóch linii notowań tego samego papieru wartościowego

**bd [bez dywidendy]** - informacja podawana obok kursu giełdowego dla danej akcji oznaczająca, że nabywcom akcji nie przysługuje już prawo do dywidendy za ostatni okres obrachunkowy

**Bessa [rynek niedźwiedzia]** - długotrwała, silna tendencja spadkowa na rynku

**Bony skarbowe** - krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, których termin wykupu nie przekracza jednego roku; nie są przedmiotem obrotu na giełdzie warszawskiej

**bp [bez prawa poboru]** - informacja podawana obok kursu giełdowego dla danej akcji, oznaczająca, że nabywcom akcji nie przysługuje już ostatnie prawo poboru

**Cedula Giełdy Warszawskiej** - oficjalne wydawnictwo Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., zawierające informacje dotyczące w szczególności kształtowania się kursów i obrotów papierów wartościowych notowanych na giełdzie, działalności giełdy, jej członków i emitentów papierów wartościowych

**Cena emisyjna akcji** - cena, po której akcje sprzedawane są na rynku pierwotnym

**Cena rozliczeniowa** - wartość, według której rozliczane są transakcje giełdowe; dla obligacji cena rozliczeniowa równa jest kursowi (w procentach) pomnożonemu przez wartość nominalną (w złotówkach) i powiększonemu o odsetki (w złotówkach), dla akcji równa jest kursowi (w złotówkach)

**C/WK** - wskaźnik cena/wartość księgowa; iloraz wartości rynkowej spółki i jej wartości księgowej

**C/Z** - wskaźnik cena/zysk; iloraz wartości rynkowej spółki i sumy zysków oraz strat spółki giełdowej za ostatnie cztery kwartały

**Członek Giełdy** - podmiot prowadzący przedsiębiorstwo maklerskie, będący akcjonariuszem Giełdy, dopuszczony przez Radę Giełdy do działania na Giełdzie i uprawniony do zawierania transakcji

**Dogrywka** - (w systemie kursu jednolitego); druga faza obrotu dodatkowego, w czasie której mogą być składane i realizowane zlecenia kupna i sprzedaży po ustalonym kursie, następująca automatycznie po zrównoważeniu rynku na dany papier wartościowy

**Dom maklerski** - podmiot posiadający zezwolenie Komisji Papierów Wartościowych między innymi na: oferowanie papierów wartościowych w publicznym obrocie, nabycie i sprzedaż papierów wartościowych, a także na zarządzanie portfelem papierów wartościowych i doradztwo inwestycyjne dla swoich klientów

**Dopuszczalne wahanie kursu [widelki]** - określona dla poszczególnych systemów notowań i typów papierów wartościowych maksymalna zmiana kursu w stosunku do kursu odniesienia lub maksymalna zmiana kursu podczas sesji giełdowej

**Dopuszczenie do obrotu giełdowego** - zgoda Rady Giełdy na obrót danym papierem wartościowym na giełdzie

**DVP [delivery versus payment]** - wydanie przy płatności; zasada rozliczania transakcji giełdowych, polegająca na zapewnieniu jednoczesności przekazania papierów wartościowych i pieniędzy

**dw [do wymiany]** - informacja podawana obok kursu giełdowego dla danego papieru wartościowego oznaczająca, że w najbliższym czasie zostanie dokonana jego wymiana (podział)

**Dywidenta** - określona uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy spółki część zysku netto spółki, przypadająca do wyплатy na jedną akcję

**Emitent** - podmiot wystawiający papiery wartościowe we własnym imieniu

**FESE** - *Federation of European Stock Exchanges* - Federacja Europejskich Giełd Papierów Wartościowych - organizacja grupująca giełdy z krajów Unii Europejskiej. Giełda warszawska jest od 1991 roku członkiem korespondentem FESE, oraz bierze udział w pracach Komitetu ds. rynków rozwijających się

**FIBV** - *Federation Internationale des Bourses de Valeurs* - Międzynarodowa Federacja Giełd Papierów Wartościowych - organizacja grupująca największe i najlepiej zorganizowane giełdy świata. Giełda warszawska jest członkiem FIBV od 10 października 1994 r.

**Fixing** - ustalenie kursu jednolitego; system notowań według kursu jednolitego

**Fundusz powierniczy** - wyodrębniona finansowo wspólna masa majątkowa uczestników, o zmiennej wartości i stałym przeznaczeniu gospodarczym, zarządzana przez towarzystwo funduszy powierniczych

**Hossa [rynek byka]** - długotrwała, silna tendencja wzrostowa na rynku, której zwykle towarzyszą wzmożone zakupy akcji

**Indeks giełdowy** - miernik zmian cen papierów wartościowych; obejmujący wszystkie papiery wartościowe danego typu lub ich wybraną grupę

**Interwencja** - (w systemie kursu jednolitego) kupno lub sprzedaż w czasie sesji przez członka giełdy-specjalistę na własny rachunek i we własnym imieniu papierów wartościowych w celu równoważenia rynku

**IOSCO** - *International Organisation of Securities Commissions* - Międzynarodowa Organizacja Komisji Papierów Wartościowych - Polska Komisja Papierów Wartościowych jest członkiem tej organizacji od 1991 roku

**Jednostka transakcyjna** - liczba papierów wartościowych, której wielokrotność może być przedmiotem transakcji w danym systemie notowań

**Kapitalizacja rynkowa** - całkowita wartość wszystkich papierów wartościowych lub wybranej grupy papierów wartościowych notowanych na giełdzie, liczona według kursu giełdowego

**Karta umowy** - dowód zawarcia i podstawa rozliczania transakcji giełdowych

**Komisja Papierów Wartościowych [KPW]** - organ administracji państwej; komisja konsejjonująca działalność na rynku papierów wartościowych, inspirująca i podejmująca działania zapewniające sprawne funkcjonowanie rynku papierów wartościowych oraz ochronę inwestorów

**Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych SA [KDPW SA]** - spółka powołana przez Skarb Państwa i Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA; do głównych zadań KDPW należą:

- przechowywanie i rejestracja papierów wartościowych będących w publicznym obrocie,
- obsługa realizacji zobowiązań emitentów wobec właścicieli papierów wartościowych,
- wystawianie świadectw depozytowych,
- organizacja i prowadzenie rozliczeń transakcji

**ks [kurs szacunkowy]** - informacja podawana obok kursu giełdowego dla danego papieru wartościowego oznaczająca, że określony został dla niego kurs szacunkowy

**Kurs jednolity** - (w systemie kursu jednolitego) cena wyliczana na podstawie zgromadzonych zleceń, po której zawierane są wszystkie transakcje na dany papier wartościowy na danej sesji

**Kurs nietransakcyjny** - (w systemie kursu jednolitego) kurs danego papieru wartościowego równy dolnemu lub górnemu ograniczeniu, ustalony w

sytuacji, gdy istnieje co najmniej pięciokrotna przewaga papierów wartościowych w zleceniach jednej strony rynku nad drugą

**Kurs odniesienia** - cena danego papieru wartościowego ustalona na ostatniej sesji w czasie której był on notowany; dla papierów wartościowych notowanych w obu systemach notowań - kurs ustalony tego samego dnia w systemie jednolitym; dla papierów wartościowych notowanych wyłącznie w systemie ciągłym - kurs ostatni na poprzedniej sesji

**Kurs ostatni** - (w systemie notowań ciągłych) kurs danego papieru wartościowego, po którym została zawarta ostatnia transakcja na danej sesji

**Kurs otwarcia** - (w systemie notowań ciągłych) kurs ustalony na podstawie zleceń przyjętych przed otwarciem sesji giełdowej przy odpowiednim zastosowaniu zasad obowiązujących w systemie kursu jednolitego; w przypadku niemożliwości ustalenia kursu otwarcia, za kurs otwarcia przyjmuje się kurs pierwszej transakcji

**Kurs szacunkowy** - (w systemie kursu jednolitego) cena papieru wartościowego określana przez specjalistę na rynku zleceń rozbieżnych

**Narodowy Fundusz Inwestycyjny [NFI]** - spółka powołana w ramach Programu Powszechnej Prywatyzacji, posiadająca akcje prywatyzowanych przedsiębiorstw wniesione do programu przez Skarb Państwa; istnieje 15 Narodowych Funduszy Inwestycyjnych posiadających akcje 512 przedsiębiorstw

**nk [nadwyżka kupna]** - (w systemie kursu jednolitego) informacja podawana obok kursu papieru wartościowego wraz z wyrażonym w procentach wskaźnikiem informującym, w jakim stopniu pozostały niezrealizowane w sytuacji rynku zrównoważone zlecenia kupna z limitem ceny równym ustalonemu kursowi

**ns [nadwyżka sprzedaży]** - (w systemie kursu jednolitego) informacja podana obok kursu papieru wartościowego wraz z wyrażonym w procentach wskaźnikiem informującym, w jakim stopniu pozostały niezrealizowane w sytuacji rynku zrównoważonego zlecenia sprzedaży z limitem ceny równym ustalonemu kursowi

**Obligacja** - papier wartościowy emitowany w serii, w którym emitent stwierdza, że jest dłużnikiem właściciela obligacji (obligatoriusza) i zobowiązuje się wobec niego do spełnienie określonego świadczenia (płatienia obligatoriuszowi określonej sumy pieniędzy - zazwyczaj w określonych przedałach czasu, oraz do wypłacenia pełnej kwoty pożyczki w terminie wykupu); obligacja zamienna daje obligatoriuszowi prawo do wymiany na inne papiery wartościowe danego emitenta w przyszłości i na z góry określonych warunkach

**Obrót dodatkowy** - (w systemie kursu jednolitego) część sesji, w której dopuszczane jest zawieranie transakcji po uprzednio ustalonym kursee, składa się z dwóch faz: oferty i dogrywki

**Oferta** - (w systemie kursu jednolitego) pierwsza faza obrót dodatkowego, w czasie której przyjmowane są zlecenia równoważące popyt z podażą

**ok [oferta kupna]** - (w systemie kursu jednolitego) informacja podawana obok kursu giełdowego dla danego papieru wartościowego, oznaczająca kurs nietransakcyjny z powodu nadmiernej przewagi popytu

**os [oferta sprzedaży]** - (w systemie kursu jednolitego) informacja podawana obok kursu giełdowego dla danego papieru wartościowego, oznaczająca kurs nietransakcyjny z powodu nadmiernej przewagi podaży

**Parkiet** - wyodrębnione miejsce w siedzibie Giełdy, gdzie zawierane są transakcje

**PCR [po cenie rynkowej]** - (w systemie kursu jednolitego) zlecenie giełdowe nie uczestniczące w ustalaniu kursu, podlegające realizacji po zrealizowaniu innych zleceń złożonych przed sesją giełdową; nie zawiera limitu ceny

**PKC [po każdej cenie]** - zlecenie giełdowe uczestniczące w ustalaniu kursu nie zawierające limitu ceny; podlegające realizacji w pierwszej kolejności razem ze zleceniami „z limitem ceny” złożonymi przed sesją giełdową

**Podaż na sesji** - łączna wartość papierów wartościowych we wszystkich zleceniach sprzedaży, liczona po kursie giełdowym, a dla obligacji- według ceny rozliczeniowej

**Podział akcji [wymianal]** - wymiana wszystkich akcji danej spółki na proporcjonalnie większą liczbę akcji o niższej wartości nominalnej

**Popyt na sesji** - łączna wartość papierów wartościowych we wszystkich zleceniach kupna liczona według kursu w zleceniach, a w zleceniach PKC według kursu sesji giełdowej

**Prawo poboru** - przystępujące akcjonariuszom prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji

**Prospekt emisyjny** - dokument zawierający szczegółowe informacje o sytuacji prawnej i materialnej emitenta oraz o papierach wartościowych, związany z ich wprowadzeniem do publicznego obrotu

**pw [po wymianie]** - informacja podawana obok kursu giełdowego dla danego papieru wartościowego oznaczająca, że dokonana została jego wymiana

**Rada Giełdy** - rada nadzorcza w spółce prowadzącej giełdę; na GPW oprócz wykonywania zadań określonych kodeksem handlowym Rada dopuszcza

ca papiery wartościowe do obrotu giełdowego, a biura maklerskie do działania na giełdzie

**Raporty bieżące i okresowe** - informacje, które emitent papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu publicznego ma obowiązek przekazywać do wiadomości publicznej

**Redukcja** - (w systemie kursu jednolitego) przeprowadzane przez specjalistę na rynku niezrównoważonym proporcjonalne redukowanie przewidzianych do realizacji zleceń po przeważającej stronie rynku

**rk [redukcja kupna]** - (w systemie kursu jednolitego) informacja podana obok kursu papieru wartościowego wraz z wyrażonym w procentach wskaźnikiem informującym w jakim stopniu zostały zredukowane wszystkie zlecenia kupna PKC, oraz zlecenia kupna z limitem ceny równym lub wyższym od kursu jednolitego

**Rozliczenie transakcji** - uregulowanie należności w papierach wartościowych i pieniądzach, wynikających z zawarcia transakcji

**Rozproszenie akcji** - jeden z warunków dopuszczeniowych; wymagana regulaminem giełdy minimalna liczba akcjonariuszy posiadająca akcje danej spółki; dla rynku podstawowego: 500, dla rynku równoległego: 300

**rs [redukcja sprzedaży]** - (w systemie kursu jednolitego) informacja podana obok kursu papieru wartościowego wraz z wyrażonym w procentach wskaźnikiem informującym, w jakim stopniu zostały zredukowane wszystkie zlecenia sprzedaży PKC oraz zlecenia sprzedaży z limitem ceny równym lub niższym od kursu jednolitego

**Rynek NFI** - segment rynku giełdowego, na którym notowane są świadectwa NFI

**Rynek niezrównoważony** - (w systemie kursu jednolitego) sytuacja, w której nie można określić kursu spełniającego warunki rynku zrównoważonego

**Rynek notowań** - segment rynku giełdowego wyróżniający się odrębnymi warunkami dopuszczeń; na giełdzie warszawskiej istnieją rynki: podstawowy, równoległy oraz wolny; dodatkowo, świadectwa udziałowe PŚU notowane są na odrębnym rynku NFI

**Rynek podstawowy** - segment rynku giełdowego, przeznaczony dla papierów wartościowych o najwyższej płynności, których emitenci charakteryzują się m.in. większym kapitałem i dłuższym okresem działalności

**Rynek równoległy** - segment rynku giełdowego, przeznaczony dla papierów wartościowych o niższej płynności, których emitenci charakteryzują się m.in. mniejszym kapitałem i krótszym okresem działalności

**Rynek wolny** - segment rynku giełdowego, na którym mogą być notowane spółki dopuszczone do obrotu publicznego, które nie spełniają warunków dopuszczenia do rynku podstawowego i równoległego

**Rynek zleceń rozbieżnych** - rynek niezrównoważony, na którym najwyższy limit ceny w zleceniu kupna jest niższy od najniższego limitu ceny w zleceniu sprzedaży, lub na którym występują wyłącznie zlecenia kupna lub zlecenia sprzedaży; za rynek zleceń rozbieżnych uważa się także brak zleceń

**Rynek zrównoważony** - (w systemie kursu jednolitego) sytuacja, w której wszystkie zlecenia PKC, zlecenia kupna z limitem ceny wyższym od określonego kursu oraz zlecenia sprzedaży z limitem ceny niższym od określonego kursu mogą być zrealizowane w całości, wolumen obrotu dla tego kur-

su jest maksymalny, a ustalony kurs mieści się w widetkach

**Sąd Giełdowy** - stały sąd polubowny powołany do rozstrzygania sporów pomiędzy uczestnikami transakcji giełdowych oraz pomiędzy giełdą a jej członkami

**Serwisy giełdowe** - zestawy informacji giełdowych udostępniane przez giełdę dystrybutorom informacji w postaci przekazu elektronicznego

**Sesja giełdowa** - określony przedział czasu, w którym mogą być zawierane transakcje na giełdzie; na giełdzie warszawskiej sesje odbywają się regularnie w miejscu zwanym parkietem, od poniedziałku do piątku, w godzinach 11<sup>00</sup> - 14<sup>30</sup>

**Specjalista** - (w systemie kursu jednolitego) członek giełdy, uprawniony do ustalania kursu oraz zapewnienia płynności i równowagi na rynku; specjalista dla danego papieru wartościowego jest wyznaczany przez emitenta za zgodą Zarządu Giełdy

**Spółka giełdowa** - spółka akcyjna, której akcje chociaż jednej emisji są dopuszczone i notowane na giełdzie

**Stopa alokacji** - (w systemie kursu jednolitego) wskaźnik informujący o tym, w jakim stopniu zostały zrealizowane zlecenia z limitem ceny równym kursowi jednolitemu; alokacja dokonywana jest na rynku zrównoważonym w przypadku zaistnienia nadwyżki kupna lub sprzedaży

**Stopa dywidendy** - iloraz wypłaconej dywidendy w ostatnim roku i średniej wartości rynkowej spółki w badanym okresie

**Stopa redukcji** - wskaźnik informujący o tym, w jakim stopniu zostały zredukowane zlecenia giełdowe na rynku niezrównoważonym

**Stopa zwrotu** - przyrost wartości inwestycji uwzględniający dywidendy lub odsetki i prawa poboru, wyrażony w procentach

**System kursu jednolitego** - system zawierania transakcji, w którym wszystkie transakcje giełdowe dla danego papieru wartościowego zawierane są na danej sesji po tej samej cenie

**System notowań** - metoda kojarzenia zleceń i ustalania ceny transakcji; transakcje na GPW zawierane są w dwóch systemach notowań: kursu jednolitego i notowań ciągłych

**System notowań ciągłych** - system umożliwiający zawieranie transakcji na dany papier wartościowy na jednej sesji po różnych cenach

**Świadectwo udziałowe** - papier wartościowy na okaziciela, nie posiadający wartości nominalnej, reprezentujący jedną akcję w każdym z 15 Narodowych Funduszy Inwestycyjnych; w ramach Programu Powszechnej Prywatyzacji każdy dorosły obywatel Polski posiadał prawo do otrzymania, za opłatą manipulacyjną 20 zł, jednego świadectwa

**T+2** - termin rozliczenia transakcji zawartych na GPW dla obligacji Skarbu Państwa w systemie notowań ciągłych: data transakcji plus dwa dni robocze

**T+3** - termin rozliczenia transakcji zawartych na GPW: data transakcji plus trzy dni robocze

**Termin wykupu** - w przypadku obligacji, dzień w którym wystawiający zobowiązuje się wykupić obligację po jej cenie nominalnej wraz z odsetkami

**Transakcja giełdowa** - zawarta na giełdzie, zgodnie z przepisami giełdowymi, umowa sprzedaży dopuszczonej do obrotu giełdowego papierów wartościowych, praw z nich albo innych instrumentów finansowych

**Transakcja pakietowa** - Transakcja giełdowa zawierana poza sesją, której minimalną wielkość (pakiet) określa regulamin giełdy; może być zawierana przed wprowadzeniem papieru wartościowego do obrotu giełdowego [pakietowa transakcja giełdowa] lub po jego wprowadzeniu [pakietowa transakcja pozasesyjna]

**Walne zgromadzenie** - najwyższy organ właściwy w spółce akcyjnej; walne zgromadzenie odbywa się co najmniej raz w roku

**Wartość bazowa indeksu** - początkowa (pierwsza), arbitralnie ustalona wartość indeksu giełdowego; dla indeksów WIG, WIG20 oraz WIRR wartość bazowa wynosi 1000

**Wartość księgowa** - wartość aktywów netto, wartość przedsiębiorstwa określana jako aktywa minus zobowiązań

**Wartość obrotów** - łączna wartość wszystkich transakcji zawartych dla danego papieru wartościowego lub na danym rynku; na GPW wartość obrotów liczona jest jako suma wartości transakcji kupna i transakcji sprzedaży

**Wartość rynkowa spółki** - wartość akcji wyemitowanych przez spółkę liczona po aktualnym kursie giełdowym

**WIG** - Warszawski Indeks Giełdowy, indeks typu dochodowego, obejmujący akcje spółek notowanych na rynku podstawowym, liczony od 16.04.1991 r.

**WIG20** - indeks typu cenowego obejmujący akcje 20 spółek rynku podstawowego o największej kapitalizacji i najwyższych obrotach giełdowych, liczony od 16.04.1994 r.

**WIRR** - Warszawski Indeks Rynku Równoległego, indeks typu dochodowego obejmujący akcje spółek notowanych na rynku równoległym, liczony od 31.12.1994 r.

**Volumen obrotów** - łączna liczba papierów wartościowych, które zmieniły właściciela, liczona dla danego papieru wartościowego lub rynku

**Wprowadzenie do obrotu giełdowego** - decyzja w formie uchwały Zarządu Giełdy, podająca pierwszy dzień notowania, system notowania, ilość wprowadzanych papierów wartościowych, jednostkę transakcyjną, dni sesji, na których będą odbywały się notowania oraz tryb ich wprowadzenia

**Z [zawieszenie notowań]** - informacja podawana obok nazwy danego papieru wartościowego oznaczająca, że jego notowanie jest zawieszone

**Zarząd Giełdy** - organ wykonawczy giełdy, składający się z pięciu osób, na którego czele stoi Prezes Zarządu; Zarząd Giełdy kieruje sprawami i zarządza majątkiem giełdy oraz reprezentuje ją na zewnątrz

**Zarządzanie portfelem papierów wartościowych** - usługa świadczona przez biuro maklerskie, polegająca na podejmowaniu w imieniu klienta decyzji w zakresie inwestowania w papiery wartościowe; wymaga zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych

**Zawieszenie notowania** - tymczasowe zaprzestanie ustalania ceny na dany papier wartościowy danego emitenta na określony czas, na jego wniosek lub ze względu na interes lub bezpieczeństwo uczestników obrotu

**zd [z dywidendą]** - informacja podawana obok kursu giełdowego dla danej akcji oznaczająca, że akcje sprzedawane są z prawem do dywidendy za ostatni okres obrachunkowy

**Zlecenie maklerskie** - zlecenie wystawiane przez członka giełdy na podstawie zlecenia klienta

## SŁOWNICZEK TERMINÓW

**Zlecenie z limitem ceny** - zlecenie z podaną maksymalną ceną zakupu lub minimalną ceną sprzedaży papierów wartościowych

**zprawem poboru** - informacja podawana obok kursu giełdowego dla danej akcji oznaczająca, że akcje sprzedawane są z prawem poboru nowych akcji

## Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Nowy Świat 6/12  
00-400 Warszawa

### Sekretariat

tel. 628 3232  
fax 628 1754

### Dział Promocji

tel. 661 7712  
fax 661 7484

### Biuro Informacji i Współpracy z Zagranicą

tel. 661 7766  
fax 661 7671

### adres strony w Internecie

[www.atm.com.pl/~gielda](http://www.atm.com.pl/~gielda)

### adres poczty elektronicznej

[gielda@ikp.atm.com.pl](mailto:gielda@ikp.atm.com.pl)

ISSN 1428-1171