

2004 | Rocznik Giełdowy

Dane statystyczne za rok 2003



GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH
w Warszawie

© Copyright by Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA, 2004

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie
ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa
Internet: www.gpw.pl; E-mail: gielda@gpw.com.pl

Oficjalne wydawnictwo Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie
Projekt okładki: Pracownia Sp. z o.o.
Druk: Drukarnia LOTOS

ISSN 1428-1171

Rocznik Giełdowy 2004 zawiera informacje o organizacji i działaniu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, dane statystyczne za rok 2003 oraz zestawienia danych historycznych z lat poprzednich, a także opis wydarzeń roku 2003, informacje o notowanych spółkach, domach maklerskich działających na warszawskiej giełdzie oraz adresy najważniejszych instytucji polskiego rynku kapitałowego.

Rocznik Giełdowy przydatny będzie dla inwestorów, zarówno indywidualnych, jak i instytucjonalnych, dziennikarzy, pracowników instytucji finansowych, studentów, uczniów i wszystkich zainteresowanych rynkiem giełdowym w Polsce.

Jako wydawnictwo periodyczne **Rocznik Giełdowy** ma ułatwić śledzenie przemian zachodzących na polskim rynku kapitałowym, a także pomóc w lepszym zrozumieniu roli, jaką giełda spełnia w polskiej gospodarce.

**Giełda Papierów Wartościowych
w Warszawie**

Wskaźniki giełdowe 2004

Wartość rynkowa notowanych spółek krajowych (na koniec roku)	140,0 mld zł
Wartość rynkowa notowanych spółek zagranicznych (na koniec roku)	27,7 mld zł
Wartość obrotów - rynek kasowy	99,5 mld zł
Wartość obrotów - rynek terminowy	116,3 mld zł
Wartość obrotów na sesję (wszystkie papiery wartościowe)	859,5 mln zł
Liczba transakcji na sesję (rynek akcji)	12,2 tys.

Liczba spółek wprowadzonych do obrotu giełdowego w 2003 roku	6
Liczba notowanych spółek na koniec roku	203
w tym spółek zagranicznych	1

Zmiana indeksu WIG20 w ciągu roku	33,89%
Zmiana indeksu MIDWIG w ciągu roku	33,58%
Zmiana indeksu WIG w ciągu roku	44,92%
Zmiana indeksu TechWIG w ciągu roku	60,60%
Zmiana indeksu NIF w ciągu roku	-1,76%
Zmiana indeksu WIRR w ciągu roku	100,69%
Zmiana indeksu WIG-PL w ciągu roku	44,95%

Wskaźnik C/Z (na koniec roku, bez NFI)	99,5
Wskaźnik C/WK (na koniec roku, bez NFI)	1,72

Liczba sesji w roku	251
---------------------	-----

Spis treści

Giełda Papierów Wartościowych	7
Polski rynek kapitałowy	11
Najważniejsze wydarzenia na GPW w 2003 r.	13
Rynek giełdowy w roku 2003	16
Akcje	19
Obligacje	43
Certyfikaty inwestycyjne	48
Prawa pierwszeństwa	49
Indeksy giełdowe	50
Rynek instrumentów pochodnych	73
Inwestorzy	88
Emitenci	91
Członkowie GPW	99
Organizacja obrotu giełdowego	103
Elektroniczna dystrybucja informacji giełdowych	111
Historia Giełdy	115
Organizacja Giełdy	119
Międzynarodowa pozycja warszawskiej giełdy	121
Notowane spółki	123
Adresy	131
Wybrane wydawnictwa giełdowe	135
Dodatkowe dni bez sesji w 2004 r.	136

Giełda Papierów Wartościowych

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie działa w oparciu o ustawę *Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi* z dnia 21 sierpnia 1997 r. z późniejszymi zmianami i pod nadzorem Komisji Papierów Wartościowych i Giełd.

Tradycje rynku kapitałowego w Polsce sięgają roku 1817, kiedy to powołano do działania w Warszawie Giełdę Kupiecką. Swoją działalność w obecnej formie Giełda rozpoczęła 16 kwietnia 1991 r., od początku organizując obrót papierami wartościowymi w formie elektronicznej. Giełda Papierów Wartościowych jest spółką akcyjną powołaną przez Skarb Państwa. Kapitał akcyjny spółki wynosi 41.979.000 złotych i jest podzielony na 59.970 akcji imiennych o wartości 700 złotych każda. Na koniec roku 2003 jej akcjonariuszami było 39 podmiotów, w tym domy maklerskie, banki, spółka giełdowa oraz Skarb Państwa.

Zadaniem GPW jest organizacja publicznego obrotu papierami wartościowymi.

Giełda zapewnia koncentrację w jednym miejscu i czasie ofert kupujących i sprzedających w celu wyznaczenia kursów i realizacji transakcji.

Obowiązujący na giełdzie warszawskiej system obrotu charakteryzuje się tym, że kursy poszczególnych papierów wartościowych ustalane są na podstawie zleceń kupujących i sprzedających - stąd też zwany jest on rynkiem kierowanym zleceniami.

Oznacza to, że w celu ustalenia ceny papieru sporządza się zestawienie zleceń zawierających dyspozycje kupna i sprzedaży.

Kojarzenia tych zleceń dokonuje się według

ściśle określonych zasad, zaś realizacja transakcji odbywa się w trakcie sesji giełdowych. Dla poprawienia płynności notowanych papierów domy maklerskie mogą pełnić funkcję animatora rynku, składając (na podstawie odpowiedniej umowy z Giełdą) zlecenia kupna i sprzedaży do publicznego arkusza zleceń.

Sesje giełdowe odbywają się w siedzibie Giełdy od poniedziałku do piątku. Notowania na rynku kasowym odbywają się w godzinach 10.00 - 16.20, a na tynku terminowym od 9.00 do 16.20.

Misją Giełdy jest:

- zapewnienie przejrzystego, efektywnego i płynnego mechanizmu obrotu giełdowego skupiającego obrót polskimi papierami wartościowymi,
- świadczenie wysokiej jakości usług w zakresie organizacji obrotu giełdowego, produktów giełdowych i upowszechniania informacji w celu realizacji potrzeb inwestorów i emitentów,
- zapewnienie mechanizmu finansowania rozwoju polskiej gospodarki,

Na poziomie **celów długoterminowych** GPW zamierza:

- utrzymać pozycję największej giełdy regionu Europy Środkowo-Wschodniej,
- zająć znaczącą pozycję na kształtującym się Jednolitym Europejskim Rynku Finansowym (Single European Financial Market),
- zwiększyć w sposób znaczący wskaźnik relacji kapitalizacji do PKB.

Realizacja tych celów będzie odbywała się poprzez osiągnięcie **celów średnioterminowych**, tj.

- ukształtowanie korzystnych relacji z giełdami europejskimi,
- wzmocnienie krajowego rynku kapitałowego.

Działalność Giełdy

Przedmiotem handlu na Giełdzie są akcje, obligacje, prawa poboru, prawa do akcji (PDA), certyfikaty inwestycyjne oraz instrumenty pochodne: kontrakty terminowe, opcje, jednostki indeksowe i warranty.

Akcje mogą być notowane na jednym z trzech rynków:

- podstawowym,
- równoległym,
- wolnym,

w zależności od wielkości i udokumentowanej historii spółki oraz wartości akcji.

Obrót akcjami odbywa się w systemie ciągłym lub w systemie kursu jednolitego z dwoma fixingami. Dodatkowo, dla dużych pakietów papierów wartościowych, możliwe jest zawieranie tak zwanych transakcji pakietowych poza publicznym arkuszem zleceń. Transakcje zawierane są elektronicznie, w giełdowym systemie komputerowym. Rozliczanie transakcji dokonywane jest przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych, który wykonuje również operacje na papierach wartościowych (jak wypłata dywidendy, podział akcji, wykup obligacji). Rozliczenie transakcji akcjami odbywa się w cyklu T+3, z zachowaniem zasady dostawa za zapłatą (DVP).

SiTech - Segment Innowacyjnych Technologii

W marcu 2000 roku giełda warszawska, podobnie jak wiele giełd zagranicznych, utworzyła odrębny segment dla spółek, które pro-

wadzą działalność w obszarze nowoczesnych technologii. Kryterium decydującym o włączeniu spółki do tego segmentu jest rodzaj działalności:

- branża technologii informatycznych,
- telekomunikacja,
- media elektroniczne.

Spółki należące do segmentu SiTech mają dodatkową prezentację w tabelach giełdowych oraz własny indeks - TechWIG, który jest także instrumentem bazowym dla kontraktów terminowych.

Spółki kwalifikowane są do segmentu SiTech niezależnie od tego, czy notowane są na rynku podstawowym, równoległym czy wolnym.

Wszystkie spółki zakwalifikowane do SiTech notowane są w systemie ciągłym.

Prawa poboru są to prawa do objęcia nowych akcji danej spółki przysługujące akcjonariuszom spółek giełdowych. Obrót prawami poboru odbywa się w tym samym systemie notowań, w którym notowane są akcje danej spółki.

Prawa do akcji (PDA) są instrumentami finansowymi umożliwiającymi nabywcom akcji nowej emisji ich odsprzedaż, zanim zostaną wprowadzone do obrotu giełdowego. PDA notowane są w tym samym systemie notowań, w którym są lub mają być notowane akcje danej spółki.

Obligacje - większość notowanych obligacji to papiery skarbowe. W obrocie znajdują się także obligacje korporacyjne emitowane przez przedsiębiorstwa, w tym obligacje wyemitowane przez podmiot zagraniczny. Obligacje notowane są w systemie notowań ciągłych. Cykl rozliczeniowy dla obligacji wynosi T+2.

Instrumenty pochodne - wszystkie notowane są w systemie notowań ciągłych.

Na koniec roku 2003 notowane były następujące rodzaje instrumentów pochodnych:

- kontrakty terminowe na indeksy WIG20, MIDWIG, TechWIG, akcje dziesięciu spółek oraz waluty USD i EURO;
- opcje europejskie na indeks WIG20;
- warranty (kupna i sprzedaży) typu europejskiego i amerykańskiego na akcje, indeksy i kontrakty terminowe.
- jednostki indeksowe oparte na indeksie WIG20.

Certyfikaty inwestycyjne zamkniętych i mieszanых funduszy inwestycyjnych.

Prawa pierwszeństwa to papiery wartościowe dające posiadaczowi priorytet w nabyciu akcji danej spółki po określonej z góry cenie. Termin realizacji praw do objęcia danych akcji jest z góry określony i kończy się w dniu wygaśnięcia praw pierwszeństwa.

Nadzór

Do zadań Giełdy należy nadzór nad wypełnianiem przez notowane spółki obowiązków informacyjnych oraz upewnianie się, że uczestnicy rynku posiadają równy dostęp do informacji publikowanych przez emitentów. Giełda nadzoruje również działalność członków Giełdy pod kątem przestrzegania obowiązujących przepisów giełdowych.

Informacje giełdowe

Informacje giełdowe są upowszechniane przede wszystkim drogą elektroniczną. Dostępne są w formie serwisów komercyjnych oraz serwisów publicznych.

Dystrybutorom, którzy podpisali umowę z Giełdą, udostępnione są drogą satelitarną serwisy komercyjne przekazujące obraz rynku w czasie rzeczywistym. Informacje te są udostępniane przez dystrybutorów takim grupom odbiorców, jak inwestorzy indywidualni, czy instytucje finansowe.

Oprócz płatnych serwisów udostępnianych przez agencje informacyjne, domy maklerskie, portale internetowe, sieci telefonów komórkowych, inwestorzy mają do dyspozycji bezpłatne serwisy oferowane przez Giełdę: tzw. jawny serwis telegazety TVP oraz stronę internetową. Serwisy publiczne mają ograniczoną zawartość informacyjną i podają informacje z pewnym opóźnieniem.

Giełda publikuje również Cedulę - codzienny, elektroniczny biuletyn giełdowy, zawierający informacje o kursach, wskaźnikach i postanowieniach władz Giełdy.

Więcej informacji na temat danych giełdowych zamieszczono w rozdziale "Elektroniczna dystrybucja informacji giełdowych" oraz na stronie internetowej Giełdy - www.gpw.pl w sekcji Informacje giełdowe.

Promocja i edukacja

Działania edukacyjne i promocyjne od początku istnienia Giełdy pozostają ważnym zadaniem. Giełda uczestniczy w konferencjach i seminariach poświęconych rynkowi kapitałowemu i wspiera takie inicjatywy poprzez dotacje finansowe lub udostępniając bezpłatnie swoje pomieszczenia. W 1995 roku Giełda powołała do życia imprezę targową Forum Kapitałowo-Finansowe "Twoje Pieniądze", która corocznie w październiku odbywa się w Warszawie. Giełda Papierów Wartościowych publikuje wydawnictwa edukacyjne i realizuje programy promujące wiedzę o rynku kapitałowym. Od maja 1999 r. trwa zorganizowany w kilkunastu miastach Polski i finansowany przez Giełdę program edukacyjny "Szkoła Giełdowa".

Fundacja Edukacji Rynku Kapitałowego (FERK)

W 2003 r. Giełda Papierów Wartościowych powołała do życia Fundację Edukacji Rynku Kapitałowego (FERK). Celem Fundacji jest upowszechnianie i popularyzacja wiedzy

o rynku kapitałowym, ze szczególnym uwzględnieniem rynku giełdowego. Najważniejszym adresatem działań edukacyjnych Fundacji jest młodzież. FERK proponuje młodzieży praktyczne zajęcia - gry i konkursy, które pomagają zrozumieć jak działa giełda. Do najpopularniejszych konkursów organizowanych przez FERK należy Szkolna Internetowa Gra Giełdowa (SIGG) - cykliczny konkurs edukacyjny realizowany we współpracy z Kancelarią Prezydenta RP. W każdej kolejnej edycji konkursu biorą udział zespoły z kilkuset szkół średnich w całej Polsce.

W roku 2003 FERK organizował także konkursy na najlepszy scenariusz lekcji i filmu o rynku kapitałowym oraz na najlepszą pracę maturalną lub artykuł prasowy poświęcony tematyce rynku kapitałowego.

Z FERK współpracuje wiele ważnych instytucji. Partnerami naszych projektów są Kancelaria Prezydenta RP, Ministerstwo Edukacji Narodowej i Sportu, Gazeta Wyborcza, Parkiet, Radio PiN, a także PKO/Credit Suisse i Telekomunikacja Polska .

Więcej informacji można znaleźć na stronie **www.ferk.pl**

Polski rynek kapitałowy

Głównymi instytucjami polskiego rynku kapitałowego są Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, która organizuje giełdowy obrót kasowy i terminowy papierami wartościowymi, oraz Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych, który dokonuje rozliczeń transakcji zawartych na rynku regulowanym oraz przechowuje papiery wartościowe w formie zapisów komputerowych. Bankiem rozliczeniowym, w którym KDPW dokonuje rozliczeń pieniężnych, jest Narodowy Bank Polski.

Regulowany rynek pozagiełdowy, organizowany jest przez spółkę CeTO, gdzie dokonywane są przede wszystkim hurtowe transakcje obligacjami i bonami skarbowymi na platformie obrotu o nazwie Elektroniczny

Rynek Skarbowych Papierów Wartościowych (ERSPW). Spółka prowadzi także rynek akcji, obligacji korporacyjnych i komunalnych obligacji przychodowych przedsiębiorstw użyteczności publicznej.

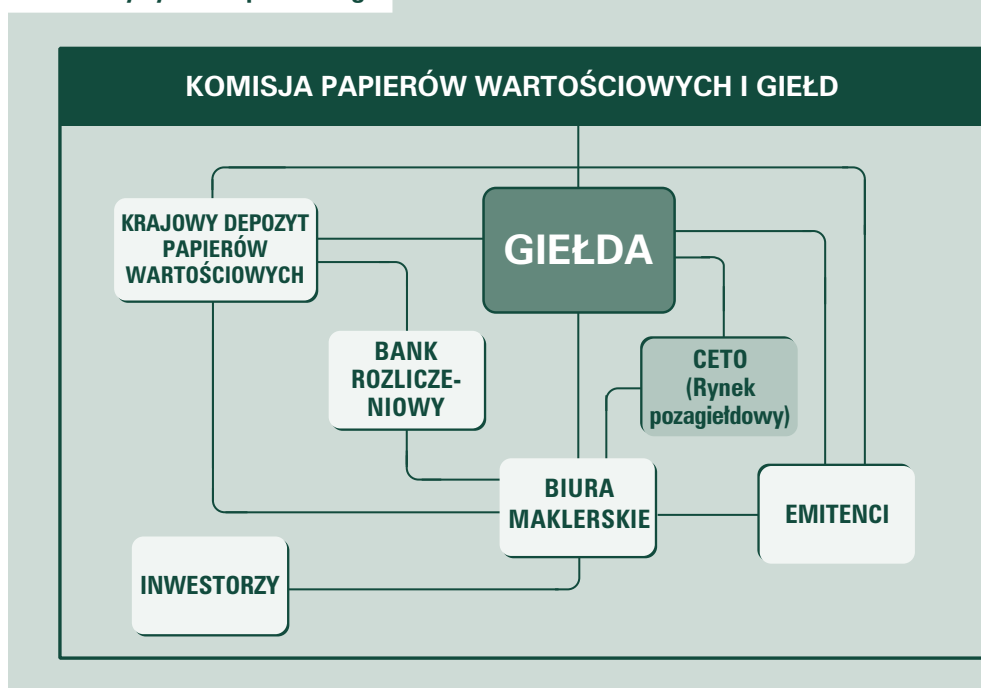
Spółka CeTO należy do grupy kapitałowej GPW. Na koniec 2003 roku udział Giełdy w akcjonariacie CeTO wynosił 41,54%.

Nadzór nad rynkiem kapitałowym sprawuje Komisja Papierów Wartościowych i Giełd.

Regulacje prawne

Podstawowym aktem prawnym regulującym działalność rynku kapitałowego w Polsce jest ustawa *Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi* (z dnia 21 sierpnia 1997 r. z późniejszymi zmianami). Określa ona zasa-

Uczestnicy rynku kapitałowego



dy i zakres funkcjonowania m.in. takich instytucji rynku kapitałowego jak Komisja Papierów Wartościowych i Giełd, giełdy papierów wartościowych, Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych oraz domy maklerskie. Inne aspekty działania rynku regulują ustawy między innymi o funduszach inwestycyjnych (z 28 sierpnia 1997 r. z późniejszymi zmianami) oraz o obligacjach (z 29 czerwca 1995 r. z późniejszymi zmianami).

Komisja Papierów Wartościowych i Giełd jest organem administracji państwowej sprawującym nadzór nad działalnością instytucji rynku kapitałowego, w tym giełdy, domów maklerskich, towarzystw inwestycyjnych, maklerów, doradców inwestycyjnych, instytucji rozliczającej, a także spółek znajdujących się w publicznym obrocie.

Nadzór ten ma zapewnić powszechny dostęp do rzetelnych informacji na rynku papierów wartościowych oraz przestrzeganie zasad uczciwego obrotu i konkurencji przez podmioty działające na rynku.

KPWIG współdziała z organami administracji rządowej, Narodowym Bankiem Polskim oraz instytucjami i uczestnikami publicznego obrotu. Zadaniem Komisji jest także przygotowywanie projektów aktów prawnych związanych z publicznym obrotem oraz upowszechnianie wiedzy o zasadach funkcjonowania rynku papierów wartościowych.

Uprawnienia regulacyjne Giełdy

Na Giełdzie mogą działać jedynie członkowie Giełdy. Giełda określa warunki, które musi spełnić dom maklerski, aby uzyskać status członka Giełdy. Członkowie Giełdy podlegają nadzorowi Giełdy w zakresie ich działania na Giełdzie. Jednym z warunków uzyskania członkostwa Giełdy jest deklaracja o przestrzeganiu *Regulaminu Giełdy*.

Członkiem Giełdy może być tylko jej akcjonariusz, który prowadzi działalność maklerską. Działania niezgodne z *Regulaminem Giełdy* karane są upomnieniami oraz karami

pieniężnymi. Sprawy sporne między Giełdą a jej członkami rozstrzyga Sąd Giełdowy.

W szczególnych przypadkach członek Giełdy może zostać ukarany zawieszeniem, a nawet wykluczeniem z działania na Giełdzie. Giełda nadzoruje również emitentów papierów wartościowych notowanych na Giełdzie. Nienależyte wykonywanie przez emitenta obowiązków wynikających z regulacji Giełdy karane jest upomnieniami oraz karami pieniężnymi. W szczególnych przypadkach emitent może zostać ukarany zawieszeniem notowania jego papierów wartościowych, a nawet ich wykluczeniem z obrotu giełdowego. Zasady organizacji obrotu, tryb składania zleceń i zawierania transakcji określone są w Regulaminie GPW oraz w dokumencie *Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego*.

Ład korporacyjny

W listopadzie 2002 r. został zakończony proces legislacyjny dotyczący przyjęcia dokumentu *Dobre praktyki w spółkach publicznych w 2002*. *Dobre praktyki* stanowią zbiór szczegółowych zasad postępowania, skierowanych zarówno do organów spółek oraz członków tych organów, jak i do większościowych i mniejszościowych akcjonariuszy. Dokument ten, spisany na potrzeby polskiego rynku kapitałowego, przedstawia podstawową część standardów ładu korporacyjnego (corporate governance) w spółce akcyjnej, będącej spółką publiczną. Zgodnie z zapisami *Regulaminu Giełdy* emitenci są zobowiązani do przekazywania Giełdzie i publikowania oświadczeń dotyczących przestrzegania w spółce zasad ładu korporacyjnego. Oświadczenia te są przekazywane Giełdzie corocznie do dnia 1 lipca, wraz z raportem rocznym.

Dobre praktyki z założenia nie są zamkniętym spisem zasad. Powstały na podstawie dotychczasowych polskich doświadczeń i będą stale wzbogacane o nowe treści, wynikające ze zmieniających się potrzeb rynku.

Najważniejsze wydarzenia na GPW w 2003 r.

Giełda, jako instytucja organizująca obrót giełdowy, zaliczy rok 2003 do udanych nie tylko ze względu na rosnące indeksy i wysokie obroty. O pozytywnej ocenie przesądzają też takie wydarzenia jak: udane wprowadzenie opcji, debiut akcji pierwszej spółki zagranicznej oraz wdrożenie zasad ładu korporacyjnego. To ważne kroki na drodze do jak najlepszego wypełniania usługowej misji giełdy wobec inwestorów giełdowych.

Wprowadzenie opcji - kolejnego papieru wartościowego z rodziny instrumentów pochodnych znacznie poszerzyło możliwości inwestycyjne, dając inwestorom nowe narzędzie do stosowania różnorodnych strategii. Debiut tego instrumentu został w powszechnej opinii uznany za udany. Handel rozpoczęto jednocześnie 12 seriami opcji kupna i sprzedaży z dwoma terminami wygaśnięcia (grudzień 2003 i marzec 2004) i z trzema różnymi kursami wykonania.

Jeśli wprowadzone we wrześniu opcje na WIG20 spotkają się z dużym zainteresowaniem inwestorów, w następnej kolejności planowane jest uruchomienie obrotu opcjami na akcje poszczególnych spółek.

Rok 2003 był także pomyślny dla notowanych spółek, jednak największe powody do zadowolenia mieli inwestorzy giełdowi, którzy zarobili na rosnących cenach akcji notowanych spółek. Spośród bowiem 203 notowanych na koniec roku spółek aż 166 (czyli 82%) zakończyło rok z wyższymi kursami niż miały na pierwszej sesji stycznia. Było to zasługą zarówno ogólnie lepszej sytuacji gospodarczej kraju i dobrej koniunktury giełdowej, jak i poprawy wyników finansowych

przez notowane spółki.

Mimo że w ciągu roku zadebiutowało na giełdzie 6 nowych spółek ich ogólna liczba zmalała z 216 do 203. W roku 2003 miał miejsce historyczny fakt debiutu pierwszej spółki zagranicznej na warszawskim parkiecie - Banku Austria Creditanstalt AG, który przyczynił się do skokowego wzrostu kapitalizacji warszawskiej giełdy.

Rok 2003 był trzecim z rzędu, w którym Skarb Państwa nie zasiłił giełdy żadną nową spółką.

Trwał korzystny dla giełdy proces przenoszenia oszczędności z depozytów bankowych do towarzystw funduszy inwestycyjnych, których aktywa wzrosły w ciągu roku o około 50 % i ich wartość osiągnęła na koniec roku przeszło 33 mld zł.

Z roku na rok zwiększa się zaangażowanie otwartych funduszy emerytalnych w instrumenty giełdowe, głównie akcje. Spośród zgromadzonych na koniec roku 44 mld zł, w akcjach giełdowych spółek OFE ulokowały 14,2 mld zł, czyli o 6 mld więcej niż rok wcześniej. Stanowiło to ponad 8% kapitalizacji rynku akcji.

Niewielkie zmiany nastąpiły w strukturze inwestorów giełdowych. W roku 2003 r. na rynku akcji największy udział w obrotach mieli krajowi inwestorzy instytucjonalni - 39%, następnie zagraniczni - 32%, najmniej krajowi indywidualni - 29%. Rynek instrumentów pochodnych, podobnie jak w poprzednich latach, pozostał domeną inwestorów indywidualnych, którzy generują 75% obrotów kontraktami. W tej grupie instrumentów kontrakt

terminowy na indeks WIG20 niezmiennie pozostaje zdecydowanym liderem.

Liczba domów maklerskich działających na polskim rynku zmalała w ciągu roku z 33 do 30.

Liczba domów maklerskich będących członkami Giełdy zmniejszyła się z 24 do 21.

Spadła także liczba rachunków inwestycyjnych z 1,02 mln na koniec roku 2002 do 0,94 mln na koniec roku 2003.

Kalendarium wydarzeń giełdowych w roku 2003

14 lutego Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie i Moskiewska Giełda MICEX (Moscow Interbank Currency Exchange) podpisały w Moskwie memorandum o współpracy, wymianie informacji i rozwoju infrastruktury rynków kapitałowych obu krajów.

26 lutego GPW w Warszawie otrzymała decyzję francuskiego Ministerstwa Gospodarki, Finansów i Przemysłu informującą, że warszawska giełda jest rynkiem uznanym (rozpoznanym) w rozumieniu regulacji francuskich. Umożliwi to oferowanie produktów GPW we Francji i zawieranie transakcji francuskim domom maklerskim bezpośrednio na naszym rynku.

Z dniem **4 kwietnia** Giełda rozpoczęła publikację wskaźnika koniunktury giełdowej o nazwie WIGOMETR. Wskaźnik obliczany jest na podstawie wyników ankiety skierowanej do osób zawodowo związanych z rynkiem kapitałowym. WIGOMETR obliczany jest jako saldo oczekiwań pozytywnych i negatywnych i może przyjmować wartości od -100 do +100 pkt.

27 maja miało miejsce pierwsze notowanie praw pierwszeństwa, czyli papierów wartoś-

ciowych dających ich posiadaczowi priorytet w nabyciu akcji danej spółki po określonej z góry cenie. Jako pierwsze do obrotu giełdowego wprowadzone zostały dwuletnie i trzyletnie prawa pierwszeństwa uprawniające do objęcia akcji spółki Netia.

30 maja uruchomiony został nowy system (INDEXator), do obliczania i dystrybucji indeksów giełdowych. W związku z tym zmiany uległy zasady publikacji wartości indeksów podczas sesji giełdowych. Od tego dnia wartości indeksu WIG20 w trakcie notowań ciągłych są podawane co 15 sekund - czyli dwa razy częściej niż poprzednio. Natomiast przed rozpoczęciem sesji, aż do otwarcia dla każdego z indeksów obliczane są ich szacunkowe wartości (Teoretyczne Wartości Indeksu) na podstawie teoretycznych kursów otwarcia akcji z portfeli tych indeksów.

Na sesji w dniu **22 sierpnia** obroty akcjami wyniosły 906 mln zł i był to najwyższy wynik w roku 2003 i dziesiąty w historii Giełdy. W tym samym dniu wolumen obrotu kontraktami terminowymi wyniósł 43 991 sztuk i był to najwyższy wolumen obrotu kontraktami na sesji w całej historii Giełdy.

Od **1 września** Giełda Papierów Wartościowych umożliwiła inwestorom dokonywanie transakcji papierami notowanymi w systemie ciągłym już po określeniu kursu zamknięcia, czyli w trakcie dogrywki. Dogrywka na zamknięcie notowań ciągłych trwa 10 minut - od 16.10 do 16.20. Wszystkie transakcje w tej fazie sesji zawierane są po kursie zamknięcia dla danego papieru.

22 września po raz pierwszy na warszawskiej giełdzie notowano opcje. Instrumentem bazowym dla wprowadzonych tego dnia do obrotu opcji jest indeks WIG20 skupiający największe i najbardziej płynne spółki gieł-

dowe. W pierwszym dniu obrotu wolumen wyniósł 237 opcji, transakcje zawarte zostały na 8 seriach.

14 października zadebiutował na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych Bank Austria Creditanstalt AG. Jest to pierwsza zagraniczna spółka na warszawskim parkiecie. Grupa Banku Austria Creditanstalt wg wartości aktywów jest obecnie największą grupą bankową w Austrii oraz jedną z czołowych grup bankowych w Europie Środkowo-Wschodniej. Poprzez spółki zależne Bank jest obecny w Europie Środkowo-Wschod-

niej w 11 krajach. Siedziba Spółki mieści się w Wiedniu.

6 listopada Senat zatwierdził zmiany w ustawie podatkowej wprowadzające m.in. 19% podatek od dochodów giełdowych dla osób fizycznych od początku roku 2004.

22 grudnia giełda rozpoczęła publikację indeksu WIG-PL. Nowy indeks bazuje na metodologii indeksu WIG, a jego uczestnikami mogą zostać wyłącznie spółki uznawane za krajowe.

Rynek giełdowy w roku 2003

Rok 2003 był bardzo udany dla inwestujących w akcje spółek notowanych na warszawskiej giełdzie. Wartości indeksu WIG20, w skład którego wchodziły akcje największych spółek giełdowych, w całym roku wzrosła o prawie 34%. Niemal o tyle samo w ciągu roku wzrosła wartość indeksu spółek średnich - MIDWIG. Najwyższy wzrost w minionym roku był udziałem najmniejszych spółek giełdowych. Indeks WIRR, reprezentujący ten segment papierów wartościowych wzrósł w całym roku o 100%. Po raz ostatni ze wzrostami na takim poziomie mieliśmy do czynienia na Giełdzie w 1999 roku, kiedy to główne indeksy osiągnęły roczne stopy zwrotu powyżej 40%.

Oprócz inwestorów operujących bezpośrednio na Giełdzie, beneficjentami giełdowych zysków zostało blisko 11 mln Polaków, członków otwartych funduszy emerytalnych. Po raz pierwszy w historii średnioroczna stopa zwrotu portfeli tych instytucji przekroczyła 10%.

Stopy zwrotu z indeksów giełdowych (%)

WIG20	33,89
MIDWIG	33,58
WIG	44,92
TechWIG	60,60
WIRR	100,69
NIF	-1,76
WIG-PL	44,95

Rosnącym indeksom towarzyszyły zwiększone obroty we wszystkich segmentach rynku.

Wartość obrotów ogółem (mln zł)	2003	2002	Zmiana (%)
Akcje*	79 774	63 662	25,3
Obligacje	7 840	3 986	96,7
Kontrakty terminowe	116 201	77 334	50,3

* bez publicznej oferty i nabycia znacznych pakietów

Za sprawą dobrej koniunktury gospodarczej największy zysk w minionym roku osiągnęły spółki z branż przemysłowych. Indeks spółek spożywczych wzrósł o 50%, a wartość indeksu sektora budownictwa była wyższa na koniec 2003 roku o 37% w stosunku do roku poprzedniego. Za udany mogą uznać miniony rok spółki z branż informatycznej i telekomunikacyjnej. Indeks branży informatycznej wzrósł o 43%, a indeks telekomów osiągnął 27% stopę zwrotu. Na tym tle nie najlepiej wypadły banki, których wartość w stosunku do poprzedniego roku wzrosła zaledwie o 9%.

Tak znaczne wzrosty zarówno kursów jak i obrotów to zasługa drugiego półrocza, w którym skumulowało się kilka korzystnych dla rynku czynników.

Dobra koniunktura w tym okresie była rezultatem ogólnie polepszającej się sytuacji gospodarczej kraju, silnego euro sprzyjającego polskim eksporterom oraz samych spółek potrafiących coraz lepiej odnajdywać swoje szanse rozwojowe i wykorzystywać posiadany potencjał, co znalazło odbicie w prezentowanych przez nie wynikach finansowych.

Pozytywnym impulsem dla rynku było również czerwcowe euroreferendum wygrane przez zwolenników integracji jak i trend wzro-

stowy na parkietach zagranicznych utrzymujący się przez większą część roku.

Pierwsze cztery miesiące 2003 roku nie zapowiadały, że będzie to dla inwestorów giełdowych rok hossy. W obliczu zbliżającego się konfliktu zbrojnego w Iraku i wzrostu cenropy na rynkach światowych wartość indeksu WIG20 w styczniu spadła o ponad 5%, a obroty akcjami kształtowały się na poziomie 100 mln zł na sesję. W kolejnych dwóch miesiącach kursy większość papierów znajdowały się w trendzie horyzontalnym. Ostrożność w kupowaniu akcji cechowała w tym czasie nie tylko inwestorów na warszawskim parkiecie ale na większości światowych giełd, które oczekiwały na rozwój sytuacji w Iraku. W tej niekorzystnej politycznie atmosferze, w marcu główne indeksy giełdowe zanotowały roczne minima:

WIG - 5 marca osiągając 13.502,65 pkt.,

WIG20 - 6 marca osiągając 1.069,72 pkt.

Sytuacja na giełdzie uległa poprawie od początku drugiego kwartału, a w okresie od maja do końca sierpnia można mówić o hossie na rynku akcji. O ile w pierwszych trzech miesiącach mieliśmy do czynienia z natłokiem informacji negatywnych, o tyle następne cztery miesiące obfitowały przede wszystkim w dobre wiadomości i to zarówno w obszarze gospodarczym naszego kraju jak i zagranicy.

Czynnikiem, który w drugim kwartale na naszej giełdzie dodatkowo zaczął przybierać na znaczeniu było zbliżające się referendum (7-8 czerwca), dotyczące wstąpienia Polski do Unii Europejskiej. Poparte sondażami oczekiwanie zwycięstwa zwolenników integracji pozytywnie odbiło się na giełdowej koniunkturze.

W kwietniu wzrosły wszystkie indeksy giełdowe, podobnie było w maju (jedynym wy-

jątkiem był indeks NIF). Wzrostom indeksów towarzyszyły rosnące obroty.

Dobry klimat inwestycyjny trwający od początku drugiego kwartału, w czerwcu został dodatkowo wzmocniony przez zdecydowane zwycięstwo zwolenników integracji w euroreferendum oraz kolejną obniżkę stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej. Była to szósta z rzędu, jednocześnie ostatnia decyzja o obniżce stóp podjęta przez RPP w roku 2003.

Tendencja wzrostowa trwała także w lipcu, gdy wszystkie główne indeksy zyskały na wartości, w tym trzy z nich - WIG20, WIG i MIDWIG ponad 10%. Pod wpływem informacji o wzroście eksportu oraz wzroście Produktu Krajowego Brutto powyżej 3%, wartość indeksu WIG20 w lipcu wzrosła o 11%, a średnie obroty na sesję przekroczyły 300 mln zł. Wiadomości o dobrej koniunkturze giełdowej oraz spadająca atrakcyjność lokat bankowych, zasiłyły rynek akcji za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych zupełnie nowym kapitałem. Do pozytywnych czynników jakie wpływały na rynek na początku drugiego półrocza doszło ożywienie gospodarcze potwierdzone przez opublikowane wskaźniki makroekonomiczne.

Końcowy atak na szczyt letniej hossy miał miejsce w sierpniu - najlepszym w roku 2003 miesiącu dla inwestorów na warszawskiej giełdzie. W tym miesiącu wzrostom giełdowych indeksów towarzyszyły bardzo wysokie obroty, zarówno akcji, jak i kontraktów terminowych. Trzy sesje o najwyższych obrotach akcjami w roku 2003 przypadły właśnie na sierpień, a na rekordowej pod tym względem sesji 22 sierpnia, obroty akcjami wyniosły 905,9 mln.

W sierpniu jedynie akcje NFI cieszyły się umiarkowanym zainteresowaniem inwestorów (wzrost o 2,6%), wszystkie pozostałe indeksy giełdowe wzrosły od 17,6%

do 21,6% w skali jednego miesiąca. Na sesji w dniu 1 września zarówno WIG20, jak i WIG osiągnęły roczne maksima - odpowiednio: **WIG20 - 1.712,15 pkt**, a **WIG - 22.033,81**.

Od tego momentu brak było wyraźnej tendencji na rynku akcji, a koniunktura zmieniała się z miesiąca na miesiąc. Wrzesień okazał się okresem realizacji zysków przez inwestorów. Spadły wszystkie indeksy giełdowe, a najbardziej obniżyły wartości indeksy dużych spółek WIG20 i WIG. W październiku ponownie wzrosły, w listopadzie spadki,

a w grudniu znów wzrosty zakończyły wyjątkowo pomyślny dla inwestorów rok 2003. Na niezdecydowanie inwestorów w ostatnim kwartale wpływała coraz bardziej realna perspektywa wprowadzenia podatku od zysków giełdowych od początku roku 2004.

6 listopada Senat zatwierdził zmiany w ustawie podatkowej i podatek ten stał się faktem. Grudzień inwestorzy potraktowali jako ostatnią szansę zakupu papierów wartościowych bez podatku, co wpłynęło na 8% wzrost indeksu WIG20 w tym miesiącu.

Akcje

W 2003 roku do obrotu giełdowego wprowadzone zostały akcje 6 nowych spółek oraz druga linia notowań akcji spółki Netia. Wszystkie są spółkami o prywatnym rodowodzie. Na koniec roku na GPW notowane

były 203 spółki (w tym 14 NFI), z tego 159 w systemie notowań ciągłych, a pozostałe, czyli 44 w systemie jednolitym z dwukrotnym określeniem kursu.

Nowe spółki giełdowe w roku 2003

Lp.	Spółka	Cena w ofercie (zł)	Pierwsze notowanie*		Kurs akcji na koniec roku*	Zmiana kursu od	
			data	kurs akcji (zł)		oferty (%)	pierwszego notowania (%)
1	DUDA	20,00	30.01	21,90	58,00	190,0	164,8
2	HOOP	21,00	6.08	27,60	22,80	8,6	-17,4
3	BACA	---	14.10	153,00	188,50	---	23,2
4	IMPEL	26,00	14.11	27,00	28,40	9,2	5,2
5	REDAN	12,00	30.12	19,00	18,70	55,8	-1,6
6	SNIEŻKA	22,00	31.12	28,40	28,40	29,1	0,0

* kurs zamknięcia na sesji

Dziewiętnaście spółek zostało w ciągu roku wykluczonych z obrotu, najwięcej wskutek

upadłości oraz wycofania z publicznego obrotu na wniosek samych spółek.

Wykluczenia akcji z obrotu w roku 2003

Lp.	Spółka	Dzień zawieszenia	Dzień wykluczenia	Powód wykluczenia
1	KABLEHOLD	31.12.02	16.01.03	wyprowadzenie z obrotu
2	AMS	31.12.02	16.01.03	wyprowadzenie z obrotu
3	PAŻUR	16.01.03	21.02.03	upadłość spółki
4	GKI	28.02.03	20.03.03	upadłość spółki
5	APEXIM	14.03.03	20.03.03	upadłość spółki
6	OCEAN	12.03.03	20.03.03	upadłość spółki
7	GPRD	13.03.03	20.03.03	wyprowadzenie z obrotu
8	BIELBAW	25.03.03	28.03.03	wyprowadzenie z obrotu
9	4MEDIA		31.03.03	wykluczenie z obrotu

Wykluczenia akcji z obrotu w roku 2003

Lp.	Spółka	Dzień zawieszenia	Dzień wykluczenia	Powód wykluczenia
10	ESPEBEPE		2.05.03	upadłość spółki
11	BCZ	3.03.03	22.05.03	połączenie z BRE
12	ZEW	25.06.03	30.06.03	wyprowadzenie z obrotu
13	LGPETRO	17.06.03	18.07.03	połączenie z NORDEA BANK
14	PIASECKI		28.08.03	upadłość spółki
15	CENTROZAP		1.09.03	wyprowadzenie z obrotu
16	AGROS	1.09.03	4.09.03	wyprowadzenie z obrotu
17	MOSTALGD	5.08 - 8.09.03	11.09.03	upadłość spółki
18	KZWM	13.11.03	18.11.03	wyprowadzenie z obrotu
19	LTL		22.12.03	upadłość

Kapitalizacja Giełdy (łączna wartość rynkowa notowanych spółek) wyniosła na koniec 2003 roku 167,7 mld zł i była o 51% wyższa niż w roku poprzednim (110,6 mld). Tak duży wzrost był w równej mierze zasługą wzro-

stowego trendu jak i wejściem na giełdę pierwszej zagranicznej spółki - Banku Austria Creditanstalt, który stał się największą spółką notowaną na warszawskiej giełdzie.

Obroty akcjami w 2003 r. (mln zł)

	Notowania ciągłe	Notowania jednolite	Transakcje pakietowe	Inne*	Razem
Styczeń	4 061,2	8,0	109,0	2,5	4 181
Luty	2 550,0	7,4	290,4	1,2	2 849
Marzec	3 026,2	9,4	174,6	0,0	3 210
Kwiecień	3 412,4	6,3	271,9	87,2	3 778
Maj	4 643,8	12,8	305,1	732,0	5 694
Czerwiec	3 987,5	7,8	1 460,0	91,1	5 546
Lipiec	7 035,2	10,4	2 404,4	163,2	9 613
Sierpień	9 199,6	28,0	339,7	108,3	9 676
Wrzesień	8 773,1	33,9	1 372,0	0,9	10 180
Październik	7 901,2	19,9	195,8	32,2	8 149
Listopad	5 724,5	6,1	3 491,9	138,9	9 361
Grudzień	5 966,1	12,1	2 917,0	1 682,4	10 577
Razem	66 280,7	162,0	13 331,5	3 040,0	82 814

* Inne to: wezwania do sprzedaży akcji oraz oferty publiczne akcji

Zmiany rynku notowań w 2003 r.

Lp.	Spółka	Rynek notowań		Data notowania	
		przed zmianą	po zmianie	ostatniego przed zmianą	pierwszego po zmianie
1	STALPROFI	wolny	równoległy	31.03	1.04

Zmiany nazw spółek w 2003 r.

Lp.	Stara nazwa	Stary skrót	Nowa nazwa	Nowy skrót	Data zmiany
1	BIG	BIG	MILLENNIUM	MIL	17.03
2	YAWAL	YWL	ALPRAS	ALP	1.06
3	DB24	D24	DBPBC	DBP	20.10
4	AMERBANK	AMB	DZPOLSKA	DZP	27.10



Akcje według wartości obrotów w 2003 r.

Lp.	Spółka	Skrót	Transakcje sesyjne						Transakcje pozasesyjne	
			Wartość obrotów	Udział w obrotach	Roczny wskaźnik obrotu	Średni wolumen obrotu na sesję	Średnia liczba transakcji	Średnia liczba zleceń	Wartość obrotów	Liczba transakcji
			(mln zł)	(%)	(%)	(akcje)			(mln zł)	
1	TPSA	TPS	12 989,4	19,5	33,1	1 844 958	1077	4051	3 413,3	151
2	PEKAO	PEO	9 122,3	13,7	26,7	176 761	437	986	1 074,7	21
3	PKNORLEN	PKN	8 862,4	13,3	48,3	823 006	644	1978	483,7	25
4	KGHM	KGH	4 624,1	7,0	64,3	512 365	465	1216	6,3	1
5	BPHPBK	BPH	3 059,8	4,6	18,3	20 943	191	453	3 992,0	2
6	PROKOM	PKM	2 587,0	3,9	62,9	34 543	229	521	12,0	2
7	AGORA	AGO	2 032,5	3,1	36,5	82 438	276	670	6,0	1
8	NETIA	NET	1 847,6	2,8	72,4	993 847	289	715	68,3	4
9	BRE	BRE	1 598,5	2,4	39,4	36 097	189	462	220,8	4
10	BZWBK	BZW	1 492,4	2,2	14,1	41 107	192	490	—	—
11	SOFTBANK	SFT	1 337,1	2,0	144,6	120 730	330	755	187,9	11
12	COMPLAND	CPL	874,1	1,3	70,9	19 144	163	416	12,0	2
13	KETY	KTY	820,8	1,2	42,8	17 923	89	219	42,7	6
14	BACA	BCA	639,0	1,0	1,3	35 746	138	332	10,3	3
15	MILLENNIUM	MIL	607,9	0,9	12,6	425 160	245	757	—	—
16	ORBIS	ORB	569,4	0,9	26,8	49 272	119	363	179,7	7
17	DEBICA	DBC	561,2	0,8	21,6	11 876	97	253	—	—
18	NETIA2	NET	541,5	0,8	72,4	1 290 664	174	348	70,8	5
19	SWIECIE	FSC	485,5	0,7	7,7	15 246	95	230	—	—
20	CERSANIT	CST	469,3	0,7	27,5	14 589	30	111	17,6	1
21	PGF	PGF	458,0	0,7	49,7	24 213	59	195	293,9	10
22	COMARCH	CMR	408,8	0,6	79,6	21 333	150	414	—	—
23	ELEKTRIM	ELE	401,2	0,6	80,6	269 033	244	719	270,6	10
24	STALEXP	STX	370,6	0,6	97,5	418 503	211	537	—	—
25	INGBSK	BSK	351,1	0,5	4,2	2 191	49	171	—	—
26	OPTIMUS	OPT	328,4	0,5	207,4	77 540	175	519	70,3	16
27	BUDIMEX	BDX	308,0	0,5	18,7	19 017	64	189	—	—
28	GETIN	GTN	293,7	0,4	125,5	350 010	177	455	57,5	4
29	SOKOLOW	SKW	269,9	0,4	44,7	178 508	107	298	34,9	7
30	JELFA	JLF	260,7	0,4	38,6	10 457	60	213	—	—
31	RAFAKO	RFK	254,6	0,4	114,3	79 240	120	345	23,4	8
32	SZEPTTEL	SPT	246,3	0,4	568,8	299 298	185	482	2,0	1
33	KREDYTB	KRB	245,4	0,4	5,7	48 343	65	215	3,5	1
34	ECHO	ECH	209,0	0,3	19,9	8 329	39	135	209,5	7
35	AMICA	AMC	200,7	0,3	49,9	17 381	77	246	—	—
36	MOSTALEXP	MSX	199,5	0,3	201,2	357 187	155	494	—	—
37	POLKUTNO	PFK	185,7	0,3	22,3	1 613	18	58	619,8	73
38	STALPROFI	STF	182,9	0,3	102,7	7 163	84	208	—	—
39	BORYSZEW	BRS	177,2	0,3	32,6	14 584	51	135	33,4	12
40	ROPczyce	RPC	164,8	0,2	132,6	24 326	80	224	33,7	13

Akcje według wartości obrotów w 2003 r.

Lp.	Spółka	Skrót	Transakcje sesyjne						Transakcje pozasesyjne	
			Wartość obrotów	Udział w obrotach	Roczny wskaźnik obrotu	Średni wolumen obrotu na sesję (akcje)	Średnia liczba transakcji	Średnia liczba zleceń	Wartość obrotów	Liczba transakcji
			(mln zł)	(%)	(%)				(mln zł)	
41	STERPRO	STR	162,2	0,2	27,6	19 303	49	142	6,3	1
42	GROCLIN	GCN	158,0	0,2	19,3	4 238	25	98	74,1	1
43	FARMACOL	FCL	156,2	0,2	21,6	6 719	46	145	10,9	1
44	FORTE	FTE	151,6	0,2	66,3	45 729	46	128	---	---
45	IMPEXMET	IPX	147,6	0,2	28,8	12 189	68	181	---	---
46	LPP	LPP	144,7	0,2	13,0	881	26	85	94,0	1
47	PROSPER	PSP	143,8	0,2	100,0	27 881	85	234	---	---
48	MCI	MCI	139,2	0,2	243,6	366 912	124	401	2,0	1
49	ROLIMPEX	RMX	131,9	0,2	45,0	35 824	58	166	22,1	2
50	DUDA	DUD	130,3	0,2	49,6	9 261	47	119	10,6	5
51	EMAX	EMX	128,8	0,2	25,3	3 414	19	70	28,7	7
52	POLIFARBC	PLC	128,5	0,2	18,0	32 598	52	215	---	---
53	KRUSZWICA	KSW	125,0	0,2	24,9	12 825	68	181	---	---
54	12PIAST	12N	118,8	0,2	144,5	175 339	172	406	4,3	1
55	OLAWA	OLW	118,8	0,2	90,8	8 953	48	125	7,4	3
56	LENTEX	LTX	115,2	0,2	50,8	12 558	66	182	108,7	27
57	KOPEX	KPX	112,4	0,2	86,9	6 886	78	214	---	---
58	RELPOL	RLP	110,2	0,2	141,6	4 823	40	144	8,9	4
59	KOGENERA	KGN	106,7	0,2	20,6	12 258	60	196	---	---
60	GRAJEWO	GRJ	105,3	0,2	6,8	1 402	5	30	---	---
61	STOMIL	STO	93,0	0,1	4,1	4 403	10	50	---	---
62	HOOP	HOP	88,9	0,1	14,6	18 919	97	293	---	---
63	PROCHNIK	PRC	88,9	0,1	772,8	307 871	119	388	---	---
64	ELBUDOWA	ELB	86,1	0,1	73,3	11 600	52	198	---	---
65	ELDORADO	EDR	83,5	0,1	24,5	6 479	24	77	58,9	12
66	SANOK	SNK	81,1	0,1	18,2	2 461	19	66	209,3	31
67	WILBO	WLB	79,5	0,1	105,7	68 225	67	212	---	---
68	ZYWIEC	ZWC	78,9	0,1	0,9	426	17	83	15,2	2
69	HANDLOWY	BHW	72,7	0,1	0,5	2 423	36	173	---	---
70	APATOR	APT	68,6	0,1	25,2	3 384	34	121	8,0	2
71	JUPITER	JPR	64,2	0,1	25,1	52 020	140	357	4,0	1
72	MOSTALSDL	MSS	63,3	0,1	38,3	14 664	38	128	---	---
73	CSS	CSS	62,2	0,1	54,0	8 003	27	85	26,2	8
74	MOSTALZAB	MSZ	59,9	0,1	204,5	165 612	80	277	---	---
75	OKOCIM	OKM	57,8	0,1	5,1	5 797	38	141	159,2	3
76	JUTRZENKA	JTZ	55,6	0,1	34,7	3 821	26	95	39,1	10
77	REMAK	RMK	55,5	0,1	159,7	19 093	45	140	---	---
78	TELMAX	TMX	53,0	0,1	90,1	2 660	24	83	6,6	2
79	INTERIA.PL	INT	51,0	0,1	66,2	17 327	41	142	---	---
80	LUBAWA	LBW	48,4	0,1	138,6	15 463	34	106	---	---

Akcje według wartości obrotów w 2003 r.

Lp.	Spółka	Skrót	Transakcje sesyjne						Transakcje pozasesyjne	
			Wartość obrotów	Udział w obrotach	Roczny wskaźnik obrotu	Średni wolumen obrotu na sesję	Średnia liczba transakcji	Średnia liczba zleceń	Wartość obrotów	Liczba transakcji
			(mln zł)	(%)	(%)	(akcje)			(mln zł)	
81	TUEUROPA	ERP	48,4	0,1	19,4	6 088	1	12	47,0	2
82	WAWEL	WWL	46,3	0,1	40,2	2 400	10	49	---	---
83	LTL	LTŁ	45,9	0,1	954,2	143 568	68	217	---	---
84	IMPEL	IPL	44,8	0,1	5,1	26 699	52	191	---	---
85	KRAKCHEM	KKM	44,3	0,1	100,6	12 888	39	157	3,0	1
86	PAGED	PGD	42,8	0,1	38,4	15 429	25	80	27,8	9
87	BEDZIN	BDZ	42,7	0,1	22,0	2 766	19	66	---	---
88	MIESZKO	MSO	41,9	0,1	29,1	7 889	21	79	10,9	2
89	STRZELEC	STC	39,7	0,1	46,6	46 450	40	151	21,6	8
90	TALEX	TLX	39,4	0,1	27,5	3 288	26	87	---	---
91	TRASTYCHY	TST	38,1	0,1	36,2	6 971	26	90	4,3	2
92	KROSNO	KRS	35,4	0,1	10,2	1 029	18	78	---	---
93	ATLANTIS	ATS	35,3	0,1	185,1	91 434	45	171	---	---
94	GRUPAONET	GRO	34,7	0,1	14,5	3 967	31	121	---	---
95	TIM	TIM	33,3	0,1	77,1	73 739	36	127	2,8	1
96	STALPROD	STP	32,9	0,0	12,3	3 308	19	79	2,8	1
97	HYDROTOR	HDR	32,5	0,0	95,8	9 562	27	104	---	---
98	PROJPRZEM	PJP	31,4	0,0	49,5	8 924	18	64	9,0	3
99	HOWELL	HWL	30,5	0,0	462,8	125 784	49	208	---	---
100	SWARZEDZ	SWZ	30,4	0,0	155,4	58 907	50	173	1,5	1
101	POLLENAE	PLE	30,2	0,0	71,6	8 067	23	84	---	---
102	ELEKTROEX	ELX	28,6	0,0	249,9	110 766	41	174	---	---
103	HUTMEN	HTM	27,4	0,0	34,5	3 904	15	66	11,2	5
104	08OCTAVA	08N	26,2	0,0	4,6	5 531	110	210	229,1	7
105	PEPEES	PPS	26,0	0,0	51,5	2 402	26	100	---	---
106	EFL	EFL	25,9	0,0	0,7	1 165	22	112	---	---
107	EFEKT	EFK	25,5	0,0	94,2	6 252	29	122	---	---
108	PONARFEH	PNF	24,6	0,0	97,9	3 379	7	47	1,1	1
109	MENNICA	MNC	24,6	0,0	7,2	1 890	16	94	32,0	2
110	KABLE	KBL	22,5	0,0	31,6	3 772	27	101	---	---
111	PUE	PUE	21,9	0,0	46,1	1 871	8	30	2,0	1
112	02NFI	02N	20,2	0,0	15,1	18 028	109	201	8,3	2
113	CENSTALGD	CSG	20,2	0,0	80,9	20 418	23	109	2,8	1
114	KOMPAP	KMP	20,0	0,0	86,4	8 054	21	91	---	---
115	MACROSOFT	MCF	19,8	0,0	60,3	4 065	25	96	---	---
116	VISTULA	VST	19,6	0,0	55,9	10 869	27	111	---	---
117	IGROUP	IGR	19,5	0,0	154,9	40 417	28	117	---	---
118	ELZAB	ELZ	19,3	0,0	67,8	3 379	21	91	---	---
119	PERMEDIA	PMD	18,2	0,0	29,6	2 305	2	22	---	---
120	MOSTALWAR	MSW	17,9	0,0	8,0	3 185	13	65	---	---

Akcje według wartości obrotów w 2003 r.

Lp.	Spółka	Skrót	Transakcje sesyjne					Transakcje pozasesyjne	
			Wartość obrotów	Udział w obrotach	Roczny wskaźnik obrotu	Średni wolumen obrotu na sesję (akcje)	Średnia liczba transakcji	Średnia liczba zleceń	Wartość obrotów
			(mln zł)	(%)	(%)				(mln zł)
121	WISTIL	WST	17,8	0,0	7,6	303	8	34	---
122	FASING	FSG	17,5	0,0	78,6	9 725	19	83	---
123	15HETMAN	15N	17,3	0,0	6,8	4 109	118	198	8,2
124	IBSYSTEM	IBS	16,9	0,0	95,2	35 098	24	76	---
125	07NFI	07N	16,6	0,0	18,4	20 474	115	230	34,9
126	WOLCZANKA	WLC	16,2	0,0	73,7	5 278	15	79	---
127	BAUMA	BMA	15,6	0,0	45,7	8 062	16	62	---
128	PROCHEM	PRM	15,3	0,0	22,9	3 890	10	55	3,6
129	01NFI	01N	15,2	0,0	6,8	8 178	114	209	30,1
130	ENERGOPLD	EPD	15,0	0,0	57,2	2 507	10	62	---
131	WARTA	WAR	14,8	0,0	0,6	186	3	27	---
132	ZREW	ZRW	14,6	0,0	21,7	749	8	48	13,8
133	09KWIAT	09N	14,0	0,0	4,3	3 849	110	179	11,1
134	04PRO	04N	14,0	0,0	6,8	8 166	108	212	---
135	DBPBC	DBP	13,8	0,0	1,7	22 257	18	111	---
136	SIMPLE	SME	12,8	0,0	139,1	11 103	18	82	---
137	POLNORD	PND	12,3	0,0	13,9	2 023	10	48	2,3
138	IRENA	IRE	11,7	0,0	7,6	1 802	10	61	86,2
139	06MAGNA	06N	10,8	0,0	4,0	4 753	111	190	---
140	05VICT	05N	10,5	0,0	7,0	8 363	106	182	56,6
141	PIASECKI	PSK	10,2	0,0	305,3	202 699	35	150	---
142	13FORTUNA	13N	10,1	0,0	4,7	5 641	102	189	37,0
143	14ZACH	14N	9,7	0,0	4,7	5 625	106	223	119,6
144	MOSTALPLC	MSP	9,6	0,0	23,1	1 844	9	65	---
145	MILMET	MLM	9,2	0,0	22,1	2 779	9	51	2,3
146	ORFE	ORF	9,2	0,0	2,8	894	6	50	---
147	REDAN	RDN	9,0	0,0	1,1	117 194	461	722	31,5
148	UNIMIL	UML	8,9	0,0	11,8	477	2	20	---
149	SNIEZKA	SKA	8,9	0,0	1,1	150 340	770	1342	---
150	FORTISPL	FTS	8,7	0,0	0,7	446	5	28	---
151	KRUK	KRK	8,5	0,0	14,2	945	9	56	---
152	HOGA.PL	HGA	8,5	0,0	41,1	6 551	9	51	---
153	4MEDIA	4MD	7,3	0,0	129,5	835 403	76	505	---
154	HYDROBUD	HBD	7,1	0,0	11,1	576	2	27	26,8
155	MOSTALGD	MSG	6,3	0,0	363,8	83 155	24	104	---
156	INSTAL	INS	6,1	0,0	63,7	15 411	11	54	---
157	MPECWRO	MPW	6,1	0,0	0,9	1 878	5	35	---
158	CENTROZAP	CZP	6,0	0,0	362,8	59 178	24	96	---
159	10FOKSAL	10N	5,8	0,0	4,6	5 219	105	204	43,4
160	ELMONTWAR	ELW	5,6	0,0	52,8	18 044	11	70	---

Akcje według wartości obrotów w 2003 r.

Lp.	Spółka	Skrót	Transakcje sesyjne						Transakcje pozasesyjne	
			Wartość obrotów	Udział w obrotach	Roczny wskaźnik obrotu	Średni wolumen obrotu na sesję	Średnia liczba transakcji	Średnia liczba zleceń	Wartość obrotów	Liczba transakcji
			(mln zł)	(%)	(%)	(akcje)			(mln zł)	
161	SKOTAN	SKT	5,5	0,0	37,1	3 192	3	27	---	---
162	ENERGOPN	EPN	5,4	0,0	7,1	1 234	7	44	2,5	1
163	MUZA	MZA	5,3	0,0	17,6	2 009	7	48	---	---
164	SANWIL	SNW	5,2	0,0	30,7	4 088	3	23	---	---
165	POLIGR	PLG	4,5	0,0	2,4	510	2	13	---	---
166	PPWK	PWK	4,5	0,0	23,0	2 889	3	27	6,9	4
167	BOS	BOS	4,1	0,0	0,3	163	3	24	---	---
168	GARBARNIA	GRB	3,9	0,0	45,0	4 036	1	11	0,7	1
169	FERRUM	FER	3,1	0,0	6,2	2 576	2	24	3,6	1
170	MITEX	MTX	2,9	0,0	0,5	374	1	10	---	---
171	BICK	BIC	2,9	0,0	52,6	4 174	7	43	---	---
172	ELKOP	EKP	2,3	0,0	63,8	1 086	5	35	---	---
173	SUWARY	SUW	2,3	0,0	7,1	237	1	16	---	---
174	WANDALEX	WDX	2,3	0,0	4,9	1 837	3	29	---	---
175	NOVITA	NVT	2,2	0,0	8,6	854	2	34	---	---
176	ALPRAS	ALP	2,2	0,0	15,2	2 454	2	23	---	---
177	LZPS	LZP	2,1	0,0	8,6	533	1	15	---	---
178	PEMUG	PMG	2,0	0,0	28,3	2 569	1	12	---	---
179	ENAP	ENP	2,0	0,0	29,9	2 619	2	23	---	---
180	PEKABEX	PBX	1,9	0,0	76,2	6 465	2	28	---	---
181	AGROS	AGR	1,8	0,0	0,9	561	5	39	---	---
182	BYTOM	BTM	1,7	0,0	66,4	1 985	5	24	---	---
183	EKODROB	EKD	1,6	0,0	6,2	2 618	3	23	---	---
184	NAFTA	NFT	1,6	0,0	12,3	1 425	4	37	---	---
185	ODLEWNIE	ODL	1,6	0,0	6,2	2 038	4	32	---	---
186	MASTERS	MST	1,5	0,0	12,0	1 808	2	30	1,1	1
187	TUP	TUP	1,5	0,0	29,3	6 459	2	29	0,4	1
188	NORDEABP	NDA	1,5	0,0	0,2	206	2	21	3,2	1
189	GANT	GNT	1,4	0,0	16,3	1 832	2	18	---	---
190	WAFAPOMP	WFP	1,2	0,0	5,3	513	2	17	---	---
191	AMPLI	APL	1,1	0,0	26,6	3 482	2	33	---	---
192	ZEG	ZEG	1,0	0,0	7,2	326	1	15	---	---
193	TONSIL	TNL	0,9	0,0	32,0	4 966	9	44	---	---
194	INDYKPOL	IND	0,8	0,0	0,7	86	2	20	---	---
195	LDASA	LDS	0,8	0,0	117,6	13 065	4	31	---	---
196	POLNA	PLA	0,8	0,0	23,7	784	1	13	---	---
197	OBORNIKI	OBR	0,7	0,0	9,3	1 284	2	18	---	---
198	HYDROGD	HGD	0,7	0,0	0,5	57	---	6	---	---
199	ZEW	ZEW	0,6	0,0	0,7	132	2	19	16,1	2
200	ENERGOPOL	EPL	0,5	0,0	5,1	452	2	38	---	---

Akcje według wartości obrotów w 2003 r.

Lp.	Spółka	Skrót	Transakcje sesyjne					Transakcje pozasesyjne	
			Wartość obrotów	Udział w obrotach	Roczny wskaźnik obrotu	Średni wolumen obrotu na sesję	Średnia liczba transakcji	Średnia liczba zleceń	Wartość obrotów
			(mln zł)	(%)	(%)	(akcje)			(mln zł)
201	GPRD	GPR	0,5	0,0	0,5	693	3	23	---
202	DZPOLSKA	DZP	0,5	0,0	0,0	66	2	23	15,3
203	APEXIM	APX	0,5	0,0	39,0	35 356	9	53	---
204	BUDOPOL	BDL	0,4	0,0	10,2	1 823	2	24	---
205	OCEAN	OCN	0,4	0,0	10,9	29 418	8	125	---
206	7BULLS	7BC	0,3	0,0	0,6	284	1	13	---
207	BEEFSAN	BEF	0,3	0,0	8,2	1 013	1	15	---
208	POZMEAT	PZM	0,3	0,0	1,3	88	1	18	2,0
209	KZWM	KZW	0,3	0,0	4,7	320	1	18	---
210	INSTALKRK	INK	0,3	0,0	0,7	206	1	11	---
211	BIELBAW	BLB	0,3	0,0	1,3	300	1	8	---
212	PAZUR	PZR	0,3	0,0	22,4	29 644	10	104	---
213	DROSED	DSD	0,2	0,0	0,2	12	---	11	---
214	PEKPOL	PKL	0,2	0,0	4,5	233	1	18	---
215	LGPETRO	LGP	0,2	0,0	0,0	45	1	15	---
216	BEST	BST	0,2	0,0	0,7	141	1	13	---
217	ESPEBEPE	ESP	0,1	0,0	15,1	7 811	3	35	---
218	MANOMETRY	MNM	0,1	0,0	0,4	30	---	8	---
219	BCZ	BCZ	0,0	0,0	0,0	34	1	10	---
220	FON	FON	0,0	0,0	0,4	85	---	8	---
221	GKI	GKI	0,0	0,0	0,2	20	---	6	---
222	AMS	AMS	0,0	0,0	0,0	0	---	---	---
223	KABLEHOLD	ELK	0,0	0,0	0,0	0	---	---	---

**Akcje o największych stopach zwrotu w kolejnych miesiącach 2003 r.**

Miesiące	Akcje	Stopa zwrotu (%)
Styczeń	PROCHNIK	290,5
Luty	LDASA	121,4
Marzec	HYDROGD	70,3
Kwiecień	LDASA	100,0
Maj	WOLCZANKA	69,7
Czerwiec	IBSYSTEM	56,3
Lipiec	PAGED	153,5
Sierpień	BEST	580,0
Wrzesień	FON	66,7
Październik	BORYSZEW	105,4
Listopad	EKODROB	112,3
Grudzień	TONSIL	95,7

Akcje spółek krajowych o największych sesyjnych obrotach w 2003 r.

Lp.	Akcje	Data sesji	Wartość obrotu (mln zł)	Wolumen obrotu (akcje)	Lp.	Akcje	Data sesji	Wartość obrotu (mln zł)	Wolumen obrotu (akcje)
1	INGBSK	9.12	254,5	400 144	41	PEKAO	14.08	98,8	450 223
2	CERSANIT	12.09	247,6	1 904 383	42	PEKAO	5.09	97,0	405 659
3	PEKAO	21.08	229,4	1 050 955	43	TPSA	28.10	96,5	3 395 087
4	TPSA	29.08	221,8	6 674 580	44	PEKAO	18.08	96,4	446 426
5	PEKAO	21.11	211,4	1 028 062	45	TPSA	5.11	96,2	3 456 776
6	TPSA	27.08	190,6	5 632 061	46	TPSA	18.12	94,8	3 161 076
7	TPSA	22.08	186,8	5 905 845	47	TPSA	7.07	92,8	3 303 519
8	PKNORLEN	3.09	185,4	3 842 062	48	TPSA	15.05	92,7	3 343 572
9	TPSA	3.09	179,8	5 429 697	49	PEKAO	14.05	91,4	531 281
10	TPSA	14.05	165,0	6 074 454	50	KGHM	27.08	91,2	2 210 748
11	NETIA	24.06	164,2	27 301 452	51	PEKAO	10.09	90,8	414 044
12	TPSA	12.12	156,9	5 169 938	52	NETIA	22.08	90,7	10 175 065
13	PKNORLEN	22.08	144,2	2 915 348	53	TPSA	17.09	90,4	2 991 683
14	TPSA	8.07	143,5	5 028 443	54	PEKAO	17.09	89,1	395 210
15	PKNORLEN	26.08	130,5	2 644 195	55	GRAJEW	19.12	88,9	266 097
16	TPSA	15.10	129,8	4 152 138	56	TPSA	3.01	87,7	3 332 635
17	TPSA	22.05	127,6	4 540 600	57	PEKAO	16.09	87,6	391 287
18	PKNORLEN	8.10	126,4	2 509 899	58	PKNORLEN	2.09	87,5	1 742 190
19	TPSA	10.09	124,4	4 184 894	59	TPSA	3.12	87,2	3 083 356
20	TPSA	4.11	121,5	4 333 572	60	PKNORLEN	12.12	87,8	1 756 771
21	PKNORLEN	1.09	120,4	2 404 747	61	PEKAO	24.11	86,4	417 523
22	TPSA	27.05	118,9	4 370 819	62	PKNORLEN	12.08	86,4	1 865 398
23	PEKAO	23.07	116,2	553 771	63	PEKAO	9.12	86,1	388 703
24	TPSA	30.07	115,2	3 837 126	64	TPSA	29.07	86,7	2 912 664
25	PKNORLEN	13.08	114,8	2 463 866	65	PKNORLEN	29.08	86,4	1 743 777
26	TPSA	9.09	113,3	3 711 241	66	TPSA	6.06	85,4	3 089 906
27	PEKAO	18.06	112,6	578 499	67	TPSA	19.09	84,5	2 933 905
28	PEKAO	17.11	112,2	515 752	68	PEKAO	9.01	84,3	445 087
29	TPSA	2.09	110,8	3 316 752	69	TPSA	8.09	84,2	2 702 812
30	TPSA	26.08	109,6	3 305 868	70	PROKOM	5.09	82,3	232 385
31	PKNORLEN	14.05	109,2	2 970 962					
32	TPSA	1.09	107,0	3 208 819					
33	TPSA	13.08	106,6	3 556 279					
34	PEKAO	9.09	105,0	466 149					
35	PKNORLEN	4.09	102,5	2 174 054					
36	TPSA	10.07	102,3	3 497 052					
37	TPSA	13.11	101,3	3 512 130					
38	TPSA	1.07	100,5	3 740 292					
39	TPSA	2.06	99,4	3 751 272					
40	PEKAO	22.08	99,3	424 745					



Stopy zwrotu z akcji w 2003 r.*

Lp.	Spółka	Rynek notowań	Stopa zwrotu (%)	Stopa zwrotu w EURO (%)	Stopa zwrotu od debiutu (%)	Kursy akcji		
						max. (zł)	min. (zł)	koniec (zł)
1	IBSYSTEM	R	1241,7	1043,5	-60,1	2,03	0,12	1,61
2	BORYSZEW	P	879,9	735,1	886,5	74,80	7,15	73,00
3	PAGED	P	730,2	607,6	-51,1	9,05	0,93	8,80
4	LZPS	W	700,0	581,8	36,9	15,15	1,11	12,80
5	WISTIL	R	671,9	557,9	193,3	225,00	28,50	220,00
6	STALPROFI	R	597,3	509,6	507,1	85,00	11,00	77,40
7	KRUSZWICA	P	463,5	380,2	27,4	34,90	5,00	29,30
8	BEDZIN	W	443,7	363,4	52,0	44,30	7,50	38,00
9	IMPEXMET	P	415,5	339,3	-1,1	37,30	7,10	36,60
10	PEPEES	P	411,0	335,5	-67,3	46,80	7,00	37,30
11	KOPEX	R	396,7	327,6	-2,1	54,20	9,90	51,90
12	GARBARNIA	R	383,3	311,9	51,3	8,70	1,70	8,70
13	EKODROB	R	346,8	280,8	-56,3	2,10	0,47	2,10
14	SKOTAN	W	302,0	242,6	-12,7	8,00	1,90	8,00
15	GETIN	R	277,8	222,0	-54,0	2,53	0,65	1,63
16	BEST	P	277,0	221,4	-96,5	4,10	0,51	2,30
17	SANOK	P	259,3	206,2	92,7	129,00	28,90	106,00
18	FERRUM	P	255,3	202,8	-73,0	4,70	0,76	2,70
19	BYTOM	P	243,4	192,7	-95,1	3,50	0,90	3,40
20	MILMET	R	238,8	188,7	-57,4	10,50	2,20	8,30
21	GRAJEWO	P	235,9	186,3	16,9	195,00	48,50	166,00
22	KRAKCHEM	R	231,3	182,3	7,0	11,10	2,90	10,70
23	TIM	R	228,6	180,0	-85,9	1,63	0,40	1,38
24	LUBAWA	R	226,1	177,9	-16,7	8,45	2,20	7,50
25	KABLE	P	221,3	173,9	78,8	20,00	4,26	14,30
26	FON	W	217,4	170,5	-75,7	0,73	0,18	0,73
27	PROSPER	P	213,8	167,5	-26,6	18,00	4,52	14,75
28	SANWIL	R	207,0	161,7	-87,0	5,00	1,08	3,50
29	EMAX	W	191,1	148,1	142,4	112,00	35,70	111,50
30	LPP	P	186,1	143,9	1017,7	559,00	180,00	536,50
31	DEBICA	P	185,2	143,1	869,7	131,00	48,00	128,00
32	ODLEWNIE	W	185,1	143,0	-68,4	2,39	0,61	1,91
33	REMAK	P	184,8	142,7	35,0	9,40	2,35	6,75
34	FASING	W	184,2	142,2	-18,4	5,40	1,51	4,49
35	OLAWA	P	178,3	137,2	147,4	37,80	10,70	33,40
36	APATOR	R	177,3	136,4	13,3	60,00	22,90	42,50
37	MCI	R	173,7	133,3	-88,4	1,12	0,30	1,04
38	KETY	P	172,2	132,0	386,5	142,00	50,30	135,00
39	HUTMEN	P	169,2	129,4	-60,8	17,20	3,65	14,40
40	ROLIMPEX	P	167,0	127,5	92,8	13,40	4,16	11,80

* uwzględniono akcje spółek notowanych od pierwszej do ostatniej sesji roku
Rynek: P - podstawowy, R - równoległy, W - wolny

Stopy zwrotu z akcji w 2003 r.*

Lp.	Spółka	Rynek notowań	Stopa zwrotu (%)	Stopa zwrotu w EURO (%)	Stopa zwrotu od debiutu (%)	Kursy akcji		
						max. (zł)	min. (zł)	koniec (zł)
41	FORTE	P	165,3	126,1	-17,3	10,90	3,43	9,10
42	ELMONTWAR	P	163,2	124,3	-81,8	1,08	0,34	1,00
43	PROCHNIK	P	161,9	123,2	-90,2	1,05	0,21	0,55
44	INTERIA,PL	R	157,9	119,8	-35,9	8,90	3,15	8,20
45	VISTULA	P	155,0	117,3	-75,4	5,40	1,82	5,10
46	FARMACOL	P	140,7	105,2	13,9	81,00	22,60	23,70
47	RELPOL	P	139,2	103,9	54,7	81,60	24,20	66,50
48	WOLCZANKA	P	138,3	103,1	78,8	8,85	3,00	7,15
49	CENSTALGD	R	135,6	100,8	-67,4	2,75	0,66	2,12
50	SZEPTEL	P	134,5	99,8	-74,0	3,43	0,68	2,72
51	MOSTALSDL	P	133,2	98,7	-61,8	15,00	3,40	10,70
52	SOFTBANK	P	131,4	97,2	27,4	33,70	11,05	25,80
53	SWIECIE	P	128,1	94,4	259,1	94,40	36,50	77,20
54	STERPRO	P	117,9	85,7	-2,5	22,50	8,20	17,55
55	WAFAPOMP	R	116,7	84,7	-26,6	6,60	2,51	6,50
56	ROPczyce	P	114,0	99,7	-27,3	17,70	6,65	14,55
57	ENERGOPOL	R	113,8	82,2	-69,0	3,70	1,39	3,10
58	HYDROBUD	R	113,6	82,1	-13,9	30,00	10,55	23,50
59	KOGENERA	P	113,4	81,9	-63,3	25,10	8,95	19,10
60	WAWEL	P	112,3	80,9	7,1	47,00	20,60	45,00
61	BEEFSAN	W	111,1	79,9	-78,3	0,95	0,36	0,76
62	STALPROD	P	107,6	77,0	4,0	26,50	9,45	26,00
63	ELDORADO	R	107,6	76,9	100,7	34,00	13,55	30,10
64	IGROUP	R	105,0	74,7	-89,1	1,89	0,62	1,64
65	POLLENAE	R	104,3	74,2	-47,8	12,10	4,00	9,40
66	ELZAB	P	104,2	74,1	-82,2	16,20	7,00	12,80
67	ENERGOPLD	P	102,8	72,8	-75,8	17,50	6,20	14,50
68	TUP	W	102,7	72,8	-75,0	0,85	0,32	0,75
69	PUE	W	102,5	72,6	35,0	32,50	15,20	32,40
70	KROSNO	P	101,4	71,6	1244,5	85,00	33,20	80,00
71	NAFTA	R	100,5	70,9	-73,2	4,40	0,91	3,75
72	LDASA	R	100,0	70,5	-98,3	0,52	0,08	0,16
73	COMARCH	P	99,1	69,7	35,9	59,90	25,70	51,30
74	PROJPRZEM	R	98,0	80,8	21,3	9,90	3,60	9,70
75	AMPLI	P	97,7	68,5	-86,6	0,90	0,26	0,87
76	KGHM	P	94,1	65,4	11,5	27,40	11,35	26,20
77	OKOCIM	P	93,8	65,2	769,0	26,60	11,50	25,20
78	ATLANTIS	P	91,2	62,9	-91,3	1,55	0,33	0,65
79	ECHO	P	90,4	62,3	291,9	71,50	32,10	67,40
80	WARTA	P	90,1	62,0	222,9	227,50	117,00	226,00

* uwzględniono akcje spółek notowanych od pierwszej do ostatniej sesji roku
 Rynek: P - podstawowy, R - równoległy, W - wolny

Stopy zwrotu z akcji w 2003 r.*

Lp.	Spółka	Rynek notowań	Stopa zwrotu (%)	Stopa zwrotu w EURO (%)	Stopa zwrotu od debiutu (%)	Kursy akcji		
						max. (zł)	min. (zł)	koniec (zł)
81	PEKPOL	P	89,7	61,7	-77,6	4,10	0,68	3,70
82	FORTISPL	P	87,3	71,7	515,4	58,80	22,00	56,00
83	EFL	R	86,4	58,9	-63,6	70,00	24,70	55,00
84	MACROSOFT	W	85,0	57,6	-90,0	15,50	4,60	10,45
85	JUTRZENKA	P	81,8	55,0	43,6	40,00	17,80	32,30
86	CERSANIT	P	81,2	54,4	264,3	82,50	41,10	76,50
87	ZEG	W	81,0	54,3	-47,4	8,30	3,57	7,15
88	HOGA,PL	W	80,5	53,8	58,6	3,95	1,42	3,14
89	TONSIL	P	80,0	53,4	-94,7	0,59	0,15	0,45
90	SWARZEDZ	P	79,5	53,0	-70,5	1,59	0,58	1,40
91	PEMUG	R	78,8	52,4	-73,0	2,70	1,10	2,70
92	07NFI	P	72,8	47,3	-72,5	2,25	1,18	2,16
93	BUDOPOL	W	71,0	45,7	-86,1	0,83	0,25	0,53
94	GROCLIN	P	68,1	43,2	332,6	110,00	54,40	99,50
95	NORDEABP	P	67,4	42,6	-13,0	20,00	10,00	20,00
96	HYDROTOR	R	67,0	42,3	-72,0	8,95	4,05	6,50
97	POLNA	R	66,7	42,0	-93,3	3,49	1,64	3,00
98	ORBIS	P	66,6	42,0	79,9	29,90	14,80	27,70
99	LENTEX	P	61,2	37,4	-28,8	25,20	11,30	23,50
100	SIMPLE	W	58,2	34,9	-82,5	3,40	1,25	2,33
101	PERMEDIA	W	57,9	47,5	20,4	20,40	10,50	18,00
102	TALEX	R	57,5	34,2	-41,2	32,00	12,20	19,35
103	ELEKTRIM	P	57,0	33,8	561,1	4,20	1,82	3,14
104	RAFAKO	P	54,4	31,6	-82,4	8,10	4,13	6,60
105	INSTAL	R	54,4	31,6	-84,1	1,10	0,48	0,88
106	BICK	P	53,3	30,6	-78,3	2,27	0,75	1,64
107	INSTALKRK	R	52,0	29,6	-20,0	4,00	2,20	3,60
108	PGF	P	50,4	28,2	24,4	49,90	26,80	41,80
109	ENERGOPN	P	46,9	25,2	-68,7	13,55	5,25	7,55
110	WILBO	P	45,6	24,1	-54,2	3,05	1,46	2,84
111	ENAP	R	45,0	23,6	-94,6	2,55	0,63	1,45
112	MPECWRO	P	44,6	23,3	-38,6	8,40	4,40	7,00
113	SOKOLOW	P	44,0	22,8	59,1	3,65	2,15	3,50
114	CSS	R	42,9	21,8	-56,5	17,70	10,65	17,40
115	PKNORLEN	P	42,1	21,1	12,6	27,00	16,30	25,00
116	HOWELL	P	40,6	19,9	-95,5	0,99	0,20	0,45
117	MENNICA	P	39,7	19,1	-9,2	33,10	18,50	28,50
118	POLFKUTNO	P	39,6	19,0	832,8	278,00	139,00	222,00
119	PROKOM	P	37,0	16,8	62,6	194,00	113,50	174,00
120	STALEXP	P	34,6	14,7	-93,6	4,22	1,22	1,79

* uwzględniono akcje spółek notowanych od pierwszej do ostatniej sesji roku
Rynek: P - podstawowy, R - równoległy, W - wolny

Stopy zwrotu z akcji w 2003 r.*

Lp.	Spółka	Rynek notowań	Stopa zwrotu (%)	Stopa zwrotu w EURO (%)	Stopa zwrotu od debiutu (%)	Kursy akcji		
						max. (zł)	min. (zł)	koniec (zł)
121	PROCHEM	P	34,2	17,1	-19,5	10,40	5,30	8,05
122	DROSED	P	32,3	12,8	14,6	40,10	20,00	40,10
123	HYDROGD	P	31,9	17,6	19,9	43,50	12,55	21,10
124	BPHPBK	P	30,8	12,0	403,5	380,00	217,50	355,00
125	NETIA	P	30,3	11,0	-96,6	4,65	2,30	4,00
126	PONARFEH	R	30,1	10,9	-49,4	19,00	8,00	17,70
127	ELKOP	W	29,5	10,4	-84,6	6,75	1,85	5,70
128	OPTIMUS	P	28,7	9,7	-52,4	11,55	5,95	7,85
129	O2NFI	P	28,3	9,3	-69,4	2,89	1,86	2,63
130	PPWK	R	26,8	8,1	-72,0	3,90	1,50	3,36
131	O5VICT	P	25,3	6,8	-70,8	2,90	1,95	2,48
132	MUZA	R	25,1	6,6	-74,7	8,90	3,70	5,75
133	IRENA	P	24,8	6,3	1260,0	17,35	9,15	13,60
134	14ZACH	P	24,6	6,2	-71,0	3,97	2,83	3,65
135	MOSTALWAR	P	24,5	6,1	21,9	13,30	7,55	11,70
136	ALPRAS	R	23,8	5,5	-87,5	2,99	1,00	2,60
137	ELBUDOWA	P	23,3	5,1	-30,1	18,40	11,10	16,15
138	EFEKT	P	21,6	3,7	37,7	11,20	5,40	7,85
139	DBPBC	P	21,3	3,4	-77,8	1,70	0,89	1,31
140	BUDIMEX	P	20,1	2,4	276,8	41,50	23,00	35,80
141	PEKAO	P	19,9	2,2	96,4	134,00	81,10	108,00
142	TPSA	P	18,8	2,1	-10,4	17,30	10,90	15,15
143	ZYWIEC	P	18,1	0,7	4831,8	443,00	301,00	434,00
144	POLNORD	R	17,1	-0,2	-25,6	15,00	8,30	12,65
145	MASTERS	R	13,8	-3,0	-73,8	2,05	1,16	1,57
146	10FOKSAL	P	11,4	-5,0	-80,5	2,55	1,74	2,34
147	JELFA	P	10,1	-6,2	71,4	60,20	41,20	48,00
148	WANDALEX	W	10,0	-6,2	-14,9	3,40	1,70	2,74
149	GRUPAONET	P	9,6	-6,6	-64,6	21,00	12,35	17,70
150	O6MAGNA	P	9,5	-6,7	-57,5	4,85	4,15	4,51
151	MOSTALPLC	P	9,3	-6,9	-41,1	12,95	8,30	10,60
152	UNIMIL	R	8,3	-7,7	7,4	45,00	28,00	40,80
153	BZWBK	P	7,7	-7,1	73,2	93,90	55,60	75,70
154	STOMIL	P	7,1	-8,7	77,4	46,40	38,00	40,80
155	O4PRO	P	6,6	-9,1	-70,4	3,76	3,05	3,55
156	ELEKTROEX	P	6,3	-9,4	-84,8	0,80	0,28	0,51
157	POLIFARBC	P	5,8	-9,8	105,0	9,30	6,45	8,20
158	ORFE	P	5,6	-10,0	-54,3	27,40	16,60	20,80
159	BRE	P	5,1	-10,4	2178,3	126,50	61,80	92,50
160	AGORA	P	4,1	-11,3	2,4	68,10	40,20	51,10

* uwzględniono akcje spółek notowanych od pierwszej do ostatniej sesji roku
 Rynek: P - podstawowy, R - równoległy, W - wolny

Stopy zwrotu z akcji w 2003 r.*

Lp.	Spółka	Rynek notowań	Stopa zwrotu (%)	Stopa zwrotu w EURO (%)	Stopa zwrotu od debiutu (%)	Kursy akcji		
						max.	min.	koniec
						(zł)	(zł)	(zł)
161	ZREW	R	3,7	-11,6	-48,2	50,00	30,60	39,40
162	BOS	P	3,1	-11,6	9,4	56,00	43,70	52,50
163	15HETMAN	P	2,5	-12,6	-32,5	12,40	6,55	8,10
164	INDYKPOL	P	2,3	-12,8	69,2	23,00	13,60	22,00
165	01NFI	P	0,6	-14,3	-66,5	4,24	3,11	3,35
166	COMPLAND	P	0,2	-14,6	658,3	119,00	74,00	91,00
167	13FORTUNA	P	-0,9	-15,6	-75,1	4,08	3,06	3,24
168	09KWIAT	P	-1,3	-15,8	-10,2	8,10	6,00	7,90
169	STRZELEC	R	-1,6	-16,2	-21,7	2,19	1,20	1,80
170	MITEX	P	-2,4	-16,9	267,1	16,00	12,10	13,95
171	TELMAX	W	-2,7	-17,1	-71,3	49,50	31,50	35,90
172	POLIGR	R	-2,9	-17,3	-3,7	24,10	14,00	18,30
173	SUWARY	W	-3,9	-15,9	25,0	23,00	15,95	18,50
174	08OCTAVA	P	-4,0	-18,2	-9,0	10,60	8,40	9,55
175	GANT	W	-5,6	-19,5	-57,5	1,80	1,01	1,70
176	MIESZKO	R	-5,7	-19,6	-50,5	13,20	9,05	9,90
177	NOVITA	P	-8,9	-22,3	-28,0	9,00	4,01	7,70
178	INGBSK	P	-9,9	-22,6	-48,9	401,00	267,00	345,00
179	TUEUROPA	R	-10,3	-23,6	97,3	19,00	12,70	14,80
180	MOSTALEXP	P	-15,4	-27,9	131,1	1,37	0,74	1,04
181	DZPOLSKA	P	-20,0	-31,8	-72,7	17,50	10,90	12,00
182	HANDLOWY	P	-22,6	-32,0	52,2	75,00	48,80	57,70
183	MILLENNIUM	P	-22,7	-34,1	218,8	3,59	2,25	2,55
184	BAUMA	R	-22,9	-34,3	-70,0	8,05	2,05	5,40
185	AMICA	W	-22,9	-34,3	-57,8	35,40	16,90	27,00
186	MANOMETRY	R	-25,3	-36,3	-21,1	9,90	7,00	7,10
187	TRASTYCHY	R	-32,6	-42,6	-43,8	33,00	7,55	11,80
188	KOMPAP	R	-34,0	-43,8	-84,3	7,35	3,58	4,42
189	OBORNIKI	P	-38,9	-47,9	-89,2	1,98	0,89	1,21
190	12PIAST	P	-42,7	-51,2	-93,8	2,54	0,61	0,75
191	JUPITER	P	-43,5	-51,8	-77,5	3,98	1,81	2,25
192	KREDYTB	P	-46,6	-54,5	-57,9	15,20	7,20	8,00
193	MOSTALZAB	P	-50,4	-57,7	-93,7	1,29	0,46	0,61
194	KRUK	R	-53,5	-60,3	-59,7	28,00	10,65	12,80
195	PEKABEX	W	-64,9	-70,1	-92,4	2,28	0,40	0,80
196	POZMEAT	R	-65,3	-70,4	-86,6	12,95	4,00	4,50
197	7BULLS	R	-78,2	-81,4	-33,3	11,00	1,41	2,40

* uwzględniono akcje spółek notowanych od pierwszej do ostatniej sesji roku
Rynek: P - podstawowy, R - równoległy, W - wolny

Akcje o największych miesięcznych stopach zwrotu w 2003 r.

Lp.	Akcje	Miesiąc	Stopa zwrotu (%)	Lp.	Akcje	Miesiąc	Stopa zwrotu (%)
1	BEST	sierpień	580,0	41	WOLCZANKA	maj	69,7
2	PROCHNIK	styczeń	290,5	42	KABLE	sierpień	69,6
3	HOWELL	sierpień	214,8	43	POLLENAE	sierpień	69,4
4	ATLANTIS	sierpień	161,7	44	HUTMEN	sierpień	69,3
5	PAGED	lipiec	153,5	45	INTERIA.PL	sierpień	68,9
6	LTL	sierpień	121,4	46	ODLEWNIE	maj	68,2
7	LDASA	luty	121,4	47	MOSTALSDL	lipiec	67,4
8	BUDOPOL	sierpień	118,9	48	AGROS	lipiec	66,7
9	WISTIL	sierpień	115,4	49	FON	wrzesień	66,7
10	EKODROB	listopad	112,3	50	INSTALKRK	lipiec	66,3
11	ENERGOPN	styczeń	110,3	51	CENSTALGD	kwiecień	65,7
12	HYDROBUD	styczeń	109,1	52	PEKPOL	maj	65,3
13	LZPS	sierpień	106,7	53	KRUSZWICA	maj	64,5
14	BORYSZEW	październik	105,4	54	OLAWA	maj	64,3
15	ALPRAS	lipiec	101,6	55	EMAX	kwiecień	63,8
16	LDASA	kwiecień	100,0	56	PEMUG	grudzień	63,6
17	STALPROFI	lipiec	100,0	57	SANOK	lipiec	62,9
18	LUBAWA	lipiec	98,3	58	BORYSZEW	sierpień	62,7
19	TONSIL	grudzień	95,7	59	STALPROFI	maj	61,4
20	FERRUM	styczeń	90,8	60	LZPS	listopad	61,3
21	EFL	sierpień	88,8	61	BEDZIN	sierpień	61,0
22	KABLE	lipiec	85,9	62	BEDZIN	kwiecień	60,8
23	VISTULA	styczeń	85,0	63	IBSYSTEM	październik	60,8
24	GARBARNIA	październik	84,9	64	ODLEWNIE	lipiec	60,7
25	ELKOP	lipiec	84,2	65	ELEKTROEX	sierpień	60,5
26	IBSYSTEM	luty	82,4	66	FERRUM	sierpień	60,0
27	KRUSZWICA	sierpień	82,2	67	KRUSZWICA	lipiec	59,8
28	SKOTAN	grudzień	81,8	68	7BULLS	lipiec	59,3
29	IBSYSTEM	grudzień	80,9	69	IBSYSTEM	sierpień	59,3
30	GARBARNIA	listopad	76,9	70	PEPEES	lipiec	59,0
31	KOPEX	lipiec	76,9	71	ROPczyce	lipiec	58,8
32	SZEPTEL	kwiecień	75,8	72	MILMET	sierpień	58,3
33	PEKPOL	listopad	75,8	73	REMAK	lipiec	57,1
34	PEKPOL	grudzień	75,4	74	EKODROB	lipiec	56,9
35	SWARZEDZ	lipiec	75,3	75	ELMONTWAR	lipiec	56,6
36	LDASA	czerwiec	75,0	76	WISTIL	maj	56,3
37	ENAP	lipiec	75,0	77	IBSYSTEM	czerwiec	56,3
38	PEKABEX	sierpień	71,2	78	ESPEBEPE	sierpień	55,6
39	TUP	grudzień	70,5	79	MOSTALGD	maj	54,5
40	HYDROGD	marzec	70,3	80	MUZA	kwiecień	54,3

Kalendarz wypłat dywidend przez spółki giełdowe w 2003 r.

Lp.	Spółka	Data WZA	Data ustalenia prawa do dywidendy	Wartość dywidendy na akcję (zł)	Lp.	Spółka	Data WZA	Data ustalenia prawa do dywidendy	Wartość dywidendy na akcję (zł)
1	O6MAGNA	27.10	17.11	0,30	25	ELZAB	10.06	30.06	1,69
2	UNIMIL	19.09	07.10	2,10	26	RAFAKO	12.05	30.06	0,11
3	SUWARY	18.06	15.08	0,50	27	BPHPBK	06.06	27.06	1,40
4	POLIFARBC	26.06	11.08	0,10	28	STALPROFI	27.03	25.06	0,70
5	WARTA	30.06	05.08	1,45	29	PGF	06.06	23.06	1,00
6	JUTRZENKA	11.06	04.08	0,23	30	DĘBICA	13.05	18.06	5,60
7	ORBIS	26.06	01.08	0,34	31	LZPS	29.05	16.06	0,15
8	PKNORLEN	24.06	01.08	0,14	32	ING BSK	27.05	16.06	2,40
9	EFEKT	17.06	31.07	0,40	33	PROJPRZEM	23.05	13.06	0,30
10	HANDLOWY	25.06	25.07	1,85	34	KETY	30.05	13.06	2,00
11	STALPROD	27.06	22.07	0,60	35	TALEX	23.05	12.06	0,80
12	STOMIL	27.06	22.07	1,00	36	INSTALKRK	24.05	12.06	0,10
13	COMARCH	30.06	21.07	0,60	37	LENTEX	30.05	10.06	0,82
14	HYDROGD	17.06	18.07	1,19	38	KROSNO	21.05	10.06	2,50
15	JELFA	30.06	17.07	3,00	39	PERMEDIA	16.04	09.06	1,05
16	DUDA	30.06	15.07	0,10	40	ROPCZYCE	20.05	06.06	0,95
17	FORTIS	26.06	15.07	2,00	41	GRAJEWO	09.05	02.06	10,32
18	BOŚ	12.06	14.07	0,25	42	MUZA	26.04	16.05	0,50
19	MOSTALSDL	26.06	14.07	0,25	43	TPSA	23.04	12.05	0,10
20	CSS	24.06	11.07	0,45	44	KOPEX	24.04	12.05	0,17
21	BĘDZIN	25.06	11.07	1,50	45	BZWBK	10.04	25.04	0,74
22	HYDROTOR	31.05	08.07	0,40	46	ŻYWIEC	08.04	24.04	20,00
23	PROCHEM	14.06	04.07	0,15	47	ŚWIECIE	08.04	24.04	4,79
24	APATOR	16.06	03.07	1,50	48	PEKAO	08.04	23.04	4,18

Asymilacje akcji

Lp.	Spółka	Data wprowadzenia	Lp.	Spółka	Data wprowadzenia
1	IBSYTEM	6.01	41	FON	29.08
2	SOFTBANK	14.01	42	GETIN	29.08
3	APATOR	18.02	43	COMPUTERLAND	5.09
4	SIMPLE	24.02	44	HOOP	8.09
5	COMPUTERLAND	3.03	45	AGORA	10.09
6	KETY	7.03	46	BUDIMEX	11.09
7	KREDYTB	20.03	47	PEKAO	16.09
8	LENTEX	28.03	48	TRASTYCHY	16.09
9	HYDROBUDOWA	3.04	49	BPHPBK	17.09
10	COMPUTERLAND	10.04	50	PROKOM	19.09
11	SIMPLE	15.04	51	HANDLOWY	24.09
12	GROCLIN	17.04	52	COMPUTERLAND	3.10
13	KETY	17.04	53	STALEXPORT	10.10
14	EFEKT	22.04	54	APATOR	13.10
15	MOSTALZAB	22.04	55	NETIA	15.10
16	APATOR	25.04	56	ELDORADO	22.10
17	GRUPA ONET.PL	28.04	57	APATOR	23.10
18	STRZELEC	30.04	58	COMPUTERLAND	3.11
19	COMPUTERLAND	5.05	59	FERRUM	12.11
20	CERSANIT	5.05	60	POLFA KUTNO	3.12
21	PROJPRZEM	14.05	61	COMPUTERLAND	3.12
22	DB24	16.05	62	PPWK	8.12
23	COMARCH	16.05	63	PKN ORLEN	10.12
24	GETIN	21.05	64	WAWEL	12.12
25	GROCLIN	21.05	65	SOFTBANK	12.12
26	KOGENERA	27.05	66	KREDYTB	18.12
27	NETIA	28.05	67	BAUMA	19.12
28	LPP	30.05	68	TPSA	23.12
29	COMPUTERLAND	3.06	69	COMPUTERLAND	29.12
30	SZEPTTEL	25.06	70	ELDORADO	29.12
31	COMPUTERLAND	1.07	71	STERPROJEKT	31.12
32	AGORA	9.07	72	DUDA	31.12
33	NORDEA	15.07			
34	MUZA	18.07			
35	APATOR	23.07			
36	MCI	28.07			
37	EMAX	30.07			
38	LPP	1.08			
39	COMPUTERLAND	4.08			
40	KREDYT BANK	20.08			

Asymilacje akcji w następstwie konwersji

Lp.	Spółka	Data konwersji	Data asymilacji
1	BORYSZEW	1.04	2.04
2	MOSTALPLC	2.06	3.06
3	BRE	1.07	2.07
4	KREDYTB	1.08	4.08
5	BORYSZEW	1.09	2.09
6	BUDIMEX	3.11	4.11
7	NORDEABP	3.11	4.11
8	MOSTALPLC	1.12	2.12

Notowania praw do akcji (PDA) w 2003 r.

Lp.	Spółka	Rynek notowań	Data notowania		
1	DUDA	równoległy	20.12.02	-	29.01
2	GROCLIN	podstawowy	25.04	-	20.05
3	LPP	podstawowy	7.05	-	29.05
4	EMAX	wolny	8.07	-	29.07
5	HOOP	podstawowy	6.08	-	5.09
6	PEKAO	podstawowy	30.05	-	15.09
7	APATOR	równoległy	24.09	-	10.10
8	IMPEL	podstawowy	16.10	-	13.11
9	REDAN	podstawowy	9.12	-	29.12
10	STERPRO	podstawowy	10.10	-	30.12
11	DUDA	równoległy	2.12	-	30.12
12	SNIEZKA	podstawowy	29.12	-	30.12

Notowania praw poboru w 2003 r.

Lp.	Spółka	Dzień ustalenia prawa poboru	Stosunek	Data notowania		
1	ENERGOPN	21.01	3.717 : 1.000	22.01	-	24.01
2	CERSANIT	06.01	7 : 1	20.01	-	04.02
3	TRASTYCHY	14.03	1 : 1	31.03	-	10.04
4	SIMPLE	07.03	1 : 1	24.04	-	21.05
5	GETIN	30.05	8 : 27	2.06	-	10.06
6	APATOR	11.07	2 : 1	4.08	-	19.08
7	KREDYTB	10.10	7 : 3	13.10	-	16.10
8	STERPRO	10.10	2 : 1	20.10	-	21.10
9	FARMACOL	05.12	1 : 2	8.12	-	09.12

Wskaźniki giełdowe sektorów spółek krajowych (na koniec 2003 r.)

Skrócona nazwa makrosektora/sektora	Liczba spółek	Kapitalizacja giełdowa		Udział w obrotach w 2003 r. (%)	C/WK	C/Z		Stopa dywidendy (%)
		(mln zł)	(%)			/1		
PRZEMYSŁ	116	42 880	31,0	33,5	1,81	28,87	18,0	1,8
SPOŻYWCZY	18	7 691	5,6	1,8	2,79	32,51	22,9	3,0
LEKKI	12	381	0,3	0,3	1,37	x	18,4	0,1
DRZEWNY	7	4 991	3,6	1,3	4,32	19,99	19,0	5,9
CHEMICZNY	15	16 523	11,9	16,4	1,54	14,44	14,3	1,2
MATERIAŁÓW BUDOWLANYCH	8	1 545	1,1	1,1	2,60	x	74,2	0,7
BUDOWNICTWO	28	2 618	1,9	1,7	1,41	x	35,4	0,3
ELEKTROMASZYNOWY	16	857	0,6	1,4	1,15	x	14,0	0,8
METALOWY	11	7 727	5,6	9,3	1,43	36,52	18,9	0,3
INNE	1	547	0,4	0,2	3,46	19,67	19,7	0,0
FINANSE	18	59 142	42,7	25,5	1,86	51,03	26,1	1,9
BANKI	13	54 809	39,6	25,3	1,81	52,64	25,4	2,0
UBEZPIECZENIA	2	1 953	1,4	0,1	2,24	30,77	30,8	0,6
INNE	3	2 380	1,7	0,1	3,13	43,83	43,5	0,0
USŁUGI	54	36 421	26,3	41,0	1,46	x	21,9	0,5
HANDEL	17	2 794	2,0	2,0	2,17	18,51	15,8	0,6
INFORMATYKA	17	5 026	3,6	9,9	3,10	39,72	25,5	0,2
TELEKOMUNIKACJA	4	22 887	16,5	24,5	1,24	x	19,6	0,6
MEDIA	5	3 103	2,2	3,3	2,59	x	125,7	0,0
INNE	11	2 611	1,9	1,2	1,10	100,45	25,6	1,2
OGÓŁEM	188	138 443	100	100	1,72	99,46	21,8	1,5

/1 wskaźnik obliczony tylko dla spółek z zyskiem

Umorzenia akcji w 2003 r.

Lp.	Spółka	Dzień umorzenia	Ilość akcji po umorzeniu	Lp.	Spółka	Dzień umorzenia	Ilość akcji po umorzeniu
1	APATOR	27.01	1.687.009	8	MUZA	24.09	2.719.473
2	LENTEX	29.01	5.965.000	9	MOSTALEXP	2.10	43.558.803
3	RELPOŁ	21.02	855.105	10	SANOK	23.10	3.394.855
4	LZPS	17.06	1.560.775	11	PROCHEM	27.11	4.207.976
5	15HETMAN	24.06	15.163.051	12	JUPITER	2.12	52.072.204
6	PROJPRZEM	1.07	3.924.125	13	COMARCH	22.12	4.959.400
7	JUTRZENKA	22.08	2.610.251	14	PUE	29.12	358.127

Wezwania do sprzedaży akcji w 2003 r.

Lp.	Spółka	Skrót	Wzywający	Data ogłoszenia	Cena (zł)	Kurs z dnia ogłoszenia (zł)	Kurs na koniec roku (zł)
1	WAFAPOMP	WFP	POWEN S.A.	15.01	3,20	2,99	6,50
2	AGROS	AGR	Santa Lina S.A.	25.02	10,00	11,50	---
3	ELZAB	ELZ	Mwcr S.p.A	03.03	7,85	7,10	12,80
4	KRUSZWICA	KSW	CEREOL HOLDING B.V.	04.03	6,00	5,90	29,30
5	HYDROGD	HGD	NCC Polska	04.03	28,55	17,80	21,10
6	ZEW	ZEW	SGL CARBON AG	11.03	20,00	23,00	---
7	ROLIMPEX	RMX	Provimi Polska Holding Sp. z o.o	18.03	5,00	5,00	11,80
8	POLIFARBC	PLC	Kalon BV	19.03	7,02	7,75	8,20
9	COMARCH	CMR	ComArch S.A.	25.03	32,20	29,50	51,30
10	TUP	TUP	Eagle International T.L	03.04	0,45	0,40	0,75
11	STOMIL	STO	CF Michelin	08.04	46,50	45,00	40,80
12	ROLIMPEX	RMX	Provimi Polska Holding Sp. z o.o	14.04	5,00	5,55	11,80
13	BEEFSAN	BEF	ZMM - MYŚLAW	12.05	0,72	0,50	0,76
14	SANWIL	SNW	Adam Buchajski	27.05	1,62	2,01	3,50
15	POLLENAE	PLE	Toruńskie Zakłady Materiałów Opatrunkowych	03.06	5,40	5,30	9,40
16	STOMIL	STO	CF Michelin	04.06	46,50	42,10	40,80
17	SANOK	SNK	Stomil Sanok	06.06	40,00	41,20	106,00
18	KZWM	KZW	OGNIOCHRON S.A.	23.06	2,30	2,40	---
19	12PIAST	12N	NFI Piast S.A.	23.06	6,60	2,08	0,75
20	15HETMAN	15N	NFI Hetman S.A.	23.06	8,64	8,25	8,10
21	MITEX	MTX	Eiffage Construction	06.08	16,00	13,00	13,95
22	07NFI	07N	BE4 Sp. z o.o	26.09	1,84	1,76	2,16
23	HUTMEN	HTM	Impexmetal S.A.	02.10	8,59	14,45	14,40
24	LZPS	LZP	DM BZ WBK S.A.	02.10	5,50	6,10	12,80
25	BRE	BRE	Commerzbank AG	07.10	85,91	106,00	92,50
26	OLAWA	OLW	Boryszew S.A.	08.10	30,00	29,80	33,40
27	SANOK	SNK	Stomil Sanok	20.10	80,00	110,50	106,00
28	LZPS	LZP	PP FS HOLDING	22.10	7,00	6,80	12,80
29	HUTMEN	HTM	Impexmetal S.A.	27.10	9,92	14,20	14,40
30	BRE	BRE	Commerzbank AG	30.10	88,98	93,70	92,50
31	WARTA	WAR	KBC Verzekemgen NV	05.12	229,88	167,50	226,00
32	OKOCIM	OKM	Carlberg Breweries A/S	23.12	25,50	24,20	25,20
33	FERRUM	FER	NYSTAL S.A.	30.12	2,91	2,70	2,70

Akcje - podstawowe wskaźniki giełdowe

	2003	2002	2001	2000	1999
Indeksy					
WIG20 na koniec roku	1 574,0	1 175,6	1 208,3	1 816,2	1 755,8
MIDWIG na koniec roku	1 269,3	950,2	1 020,5	1 004,7	1 098,7
WIG na koniec roku	20 820,1	14 366,7	13 922,2	17 847,6	18 083,6
TechWIG na koniec roku	571,9	356,1	590,2	1 456,9	1 000,0
NIF na koniec roku	58,7	59,8	59,0	59,8	60,6
WIRR na koniec roku	2 740,7	1 365,6	1 763,7	2 748,6	2 085,9
WIG-PL na koniec roku	20 825,0	---	---	---	---
Stopa zwrotu z WIG20 (%)	33,9	-2,7	-33,5	1,5	43,8
Stopa zwrotu z MIDWIG (%)	33,6	-6,9	1,6	-9,9	41,4
Stopa zwrotu z WIG (%)	44,9	3,2	-22,0	-1,3	41,3
Stopa zwrotu z TechWIG (%)	60,6	-39,7	-59,5	45,7	---
Stopa zwrotu z NIF (%)	-1,8	1,3	-1,3	-2,1	-7,6
Stopa zwrotu z WIRR (%)	100,7	-22,6	-35,8	31,8	24,6
Stopa zwrotu z WIG-PL (%)	45,0	---	---	---	---
Spółki					
Liczba notowanych spółek na koniec roku	203	216	230	225	221
w tym spółek zagranicznych	1	---	---	---	---
Kapitalizacja na koniec roku (mln zł)	167 717	110 565	103 370	130 085	123 411
w tym spółek zagranicznych	27 715	---	---	---	---
Średni wskaźnik C/Z	146,2	70,3	31,3	28,5	36,2
Średni wskaźnik C/WK	1,42	1,35	1,34	1,98	1,91
Stopa dywidendy na koniec roku (%)	1,6	1,3	1,3	0,8	0,6
Wartość obrotów w całym roku (mln zł)	79 774	63 662	80 443	169 096	88 974
Średnie obroty na sesji (mln zł)	317,8	255,7	321,8	676,4	357,3
Liczba transakcji na sesję	12 228	11 358	12 512	14 919	17 417
Średnia wartość transakcji (zł)	12 996	11 255	12 859	22 668	10 257
Wskaźnik obrotu dla spółek (%)	29,2	22,9	30,8	42,9	46,1
Liczba sesji w roku	251	249	250	250	249
Liczba rachunków inwestycyjnych na koniec roku (tys.)	947	1 016	1 085	1 236	1 158
Akcje - NOTOWANIA CIĄGŁE					
Liczba notowanych spółek na koniec roku	159	152	141	102	99
Liczba transakcji na sesję	12 085	11 190	12 097	6 157	4 085
Wartość obrotów w całym roku (mln zł)	66 281	47 599	60 032	58 329	28 667

**Akcje - podstawowe wskaźniki giełdowe**

	2003	2002	2001	2000	1999
Akcje - NOTOWANIA JEDNOLITE					
Liczba notowanych spółek na koniec roku	44	64	89	123	221
Liczba transakcji na sesję	140	165	409	8 777	7 827
Wartość obrotów w całym roku (mln zł)	162	130	516	45 329	42 164
Akcje - TRANSAKCJE PAKIETOWE					
Liczba zawartych transakcji (pojedynczo)	703	688	1 159	2 681	2 030
Średnia wartość transakcji (mln zł)	9,48	11,58	8,58	12,20	4,47
Wartość obrotów w całym roku (mln zł)	13 331	15 933	19 895	65 438	18 143

Obligacje

Na koniec 2003 roku w obrocie giełdowym znajdowało się 70 serii obligacji, w tym 58 serii obligacji skarbowych oraz 12 serii obligacji korporacyjnych, w tym cztery wyemitowane przez bank zagraniczny.

Wszystkie obligacje notowane są w systemie notowań ciągłych, a jednostką transakcyjną jest jedna obligacja. Ze względu na sposób naliczania odsetek, obligacje notowane na GPW można podzielić na trzy główne grupy:

- obligacje o zmiennym oprocentowaniu,
- obligacje o stałym oprocentowaniu,
- obligacje zerokuponowe.

Obligacje skarbowe

Obligacje o zmiennym oprocentowaniu

Na koniec roku 2003 na giełdzie notowanych było 12 obligacji trzyletnich i 14 dziesięcioletnich o zmiennym oprocentowaniu.

Dla posiadaczy obligacji trzyletnich odsetki wypłacane są co kwartał. Podstawą ich wyliczenia jest średnia rentowność 13-tygodniowych bonów skarbowych.

Odsetki od obligacji dziesięcioletnich wypłacane są co rok i wyliczane w stosunku do średniej stopy rentowności 52-tygodnio-

wych bonów skarbowych. Wartość nominalna obligacji trzyletnich wynosi 100 zł, a obligacji dziesięcioletnich 1000 zł.

Obligacje o stałym oprocentowaniu

Na koniec roku 2003 notowanych było 26 serii obligacji o stałym oprocentowaniu o trzech terminach do wykupu:

- pięcioletnie - 21 serii,
- dziesięcioletnie - 4 serie,
- dwudziestoletnie - 1 seria.

Ich oprocentowanie, w zależności od daty wykupu wynosiło od 4,5% do 10% w stosunku rocznym. Odsetki od tych obligacji wypłacane są raz na rok. Wartość nominalna jednej obligacji, w zależności od jej rodzaju, wynosi 100 zł lub 1.000 zł.

Obligacje zerokuponowe

Na koniec roku notowanych było 6 serii obligacji zerokuponowych wyemitowanych przez Skarb Państwa. Ich okres od emisji do wykupu wynosi 2 lata. Po upływie tego terminu posiadacz obligacji otrzymuje kwotę równą ich wartości nominalnej. Oprocentowanie tych obligacji wynika ze sposobu ich sprzedaży - z dyskontem, czyli po cenie niższej od wartości nominalnej.

Obligacje o zmiennym oprocentowaniu w 2003 r.

Lp.	Obligacje	Oprocentowanie	Kursy			Wartość obrotów	Średni wolumen	Średnia liczba transakcji	Wartość obrotów pakietowych
			maks.	min.	koniec				
		(%)	(%)	(%)	(%)	(mln zł)			(mln zł)
Trzyletnie									
1	TZ0203	1,04*b	100,15	99,86	99,99	3,80	1 339	8	0
2	TZ0204	1,00*b	100,05	99,00	99,80	99,72	1 981	14	2
3	TZ0205	0,95*b	99,34	97,20	98,70	218,23	4 388	29	71
4	TZ0206	0,95*b	100,00	97,00	98,64	53,80	1 185	10	23,97
5	TZ0503	1,04*b	100,15	99,75	99,96	25,72	1 704	10	3
6	TZ0504	1,00*b	100,25	98,83	99,66	128,72	2 557	16	4
7	TZ0505	0,95*b	99,29	96,35	98,55	243,51	4 899	29	218
8	TZ0506	0,95*b	100,00	94,00	99,05	28,72	866	8	16,72
9	TZ0803	1,00*b	100,15	99,60	100,00	42,69	1 530	11	0,00
10	TZ0804	0,95*b	99,45	98,05	99,30	238,30	4 778	33	8
11	TZ0805	0,95*b	99,25	97,01	98,74	190,74	3 840	26	163
12	TZ0806	0,90*b	99,00	97,41	98,20	132,65	6 522	15	165,74
13	TZ1103	1,00*b	100,05	99,50	99,97	69,10	1 688	13	9
14	TZ1104	0,95*b	99,44	98,11	99,24	224,85	4 511	32	16
15	TZ1105	0,95*b	100,00	97,90	98,60	95,28	1 917	16	82,24
16	TZ1106	0,98*b	100,00	99,50	99,70	4,72	693	4	0,00
Dziesięcioletnie									
1	DZ0107	1,00+c	105,00	103,50	103,50	2,62	5	0	23
2	DZ0108	1,00+c	105,90	103,60	103,60	3,63	7	0	1
3	DZ0109	1,00+c	105,00	103,70	104,45	148,08	269	2	73,40
4	DZ0110	1,00+c	105,30	104,10	104,81	63,87	117	2	70,98
5	DZ0406	1,00+c	104,00	101,55	101,55	13,50	25	0	82
6	DZ0407	1,00+c	105,50	102,60	102,60	1,13	2	0	0
7	DZ0706	1,00+c	104,20	101,00	101,15	15,77	30	1	25
8	DZ0707	1,00+c	104,60	104,60	104,60	0,01	0	0	0
9	DZ0708	1,00+c	105,40	102,60	103,22	58,33	110	1	179
10	DZ0709	1,00+c	105,60	103,20	104,00	33,20	61	1	15
11	DZ0811	c	100,70	98,30	99,60	162,86	313	4	45
12	DZ1006	1,00+c	104,30	101,20	101,20	5,87	11	0	0
13	DZ1111	c	99,20	98,80	98,80	0,32	9	0	0
14	DZ1205	1,00+c	103,95	101,10	101,70	5,43	10	0	55
Korporacyjne									
1	BPHOB0604	d	100,80	100,80	100,80	0,00	0	0	0,00

b - średnia stopa rentowności 13-tygodniowych bonów skarbowych

c - średnia stopa rentowności 52-tygodniowych bonów skarbowych

d - oprocentowanie stałe równe 2,75% + możliwość dodatkowego zysku uzależnionego od kształtowania się kursu EUR/PLN

Obligacje o stałym oprocentowaniu w 2003 r.

Lp.	Obligacje	Oprocentowanie	Kursy			Wartość obrotów	Średni wolumen	Średnia liczba transakcji	Wartość obrotów pakietowych
			maks.	min.	koniec				
			(%)	(%)	(%)	(mln zł)			(mln zł)
Dwuletnie									
1	OK0403	----	99,76	98,15	99,76	24,13	176	4	0
2	OK0404	----	98,30	92,90	98,29	577,73	1 192	23	367,62
9	OK0405	----	93,15	90,55	93,15	289,51	882	7	776,37
4	OK0406	----	87,53	86,60	87,30	295,76	18 859	108	376,99
5	OK0803	----	99,80	96,30	99,75	180,97	603	9	29,11
6	OK0804	----	96,55	91,01	96,35	407,91	857	19	302,55
7	OK0805	----	91,50	89,40	91,35	418,37	2 435	29	689,87
8	OK1203	----	99,85	94,65	99,78	466,99	999	14	163,35
9	OK1204	----	94,90	90,00	94,90	552,40	1 172	18	392,03
Pięcioletnie									
1	OS0203	12,0	100,60	100,10	100,10	2,58	61	1	0
2	OS0204	10,0	104,50	100,40	100,40	55,35	102	1	8
3	OS0603	12,0	102,30	100,20	100,25	6,44	29	1	3
4	OS0604	10,0	105,80	101,55	101,80	35,73	66	2	1,14
5	OS1003	12,0	104,40	100,25	100,25	11,76	29	1	27
6	OS1004	10,0	106,95	102,95	103,05	8,21	15	1	0
7	PS0205	8,5	106,30	102,10	102,70	70,63	129	1	3
8	PS0206	8,5	109,30	102,86	104,40	229,59	414	3	0
9	PS0506	8,5	110,30	102,90	104,90	27,72	49	1	2,57
10	PS0507	8,5	113,40	103,00	106,20	239,74	420	8	206,8
11	PS0605	8,5	107,30	102,26	103,35	21,79	39	1	0
12	PS0608	5,8	104,20	92,90	96,55	364,12	719	5	41,63
13	PS1004	8,5	105,00	101,75	101,95	10,75	20	0	0
14	PS1005	8,5	108,25	102,75	104,15	39,10	71	1	0
15	PS1106	8,5	111,60	103,20	105,65	335,69	591	6	23,29
16	SP0307	8,0	111,40	100,00	104,10	24,05	428	2	1,12
17	SP0308	5,0	101,12	92,01	94,40	99,19	2 484	5	5,45
18	SP0607	8,0	111,40	102,80	104,20	56,96	1 002	3	4,98
19	SP0608	4,5	99,70	91,00	92,30	2,71	99	1	0
20	SP0907	6,5	106,00	97,65	99,60	124,56	2 305	7	13
21	SP0908	4,5	97,44	92,41	93,10	4,34	284	1	0
22	SP1206	9,0	113,60	105,21	106,81	30,55	533	2	0
23	SP1207	5,5	102,20	94,00	96,80	88,43	1 725	5	14
24	SP1208	6,5	99,90	99,90	99,90	0,00	0	0	0
Dziesięcioletnie									
1	DS0509	6,0	105,80	93,60	96,89	7,14	13	0	0
2	DS1013	5,0	100,45	84,50	89,40	232,13	483	3	19,73
3	DS1109	6,0	106,60	91,80	97,00	20,27	39	1	0
4	DS1110	6,0	106,90	91,80	96,50	106,49	203	2	6,05

Obligacje o stałym oprocentowaniu w 2003 r.

Lp.	Obligacje	Oprocentowanie	Kursy			Wartość obrotów	Średni wolumen	Średnia liczba transakcji	Wartość obrotów pakietowych
			maks.	min.	koniec				
		(%)	(%)	(%)	(%)	(mln zł)			(mln zł)
Dwudziestoletnie									
1	WS0922	5,8	107,50	90,00	92,00	43,74	83	1	0
Zagraniczne									
1	EIB0617	---	35,71	35,71	35,71	0,00	0	0	0
2	EIB0908	e	100,00	100,00	100,00	0,00	0	0	0
3	EIB0908A	f	100,00	100,00	100,00	0,00	0	0	0
4	EIB1211	---	45,87	45,87	45,87	0,00	0	0	0
Korporacyjne									
1	TSTOB0707	7,5	100,00	100,00	100,00	0,00	0	0	0
2	TSTOB0807	7,5	100,00	100,00	100,00	0,00	0	0	0
3	BPHOA0604	4,5	99,50	98,00	99,00	0,15	7	0	0
4	BMAOB0506	3.00+w	101,00	100,00	100,00	0,48	0	0	0
5	BPHOB0804	4,5	100,31	100,31	100,31	0,00	0	0	0
6	BPHOB0904	4,6	100,31	100,31	100,31	0,00	0	0	0
7	BPHOB1004	4,7	100,38	100,38	100,38	0,00	0	0	0
8	CMROB0407	7,5	125,00	104,00	120,00	10,88	2	0	0

e - do 14.09.2004 r. oprocentowanie wynosi 6% rocznie.

Po tym terminie roczne oprocentowanie wynosi 4% + dwukrotność różnicy między 10-letnimi i 2-letnimi swap'ami na stopę procentową PLN

f - do 14.03.2004 r. oprocentowanie wynosi 5% rocznie.

Po tym terminie roczne oprocentowanie wynosi 3,56% + trzykrotność różnicy między 10-letnimi i 2-letnimi swap'ami na stopę procentową PLN

w - stopa WIBOR3M z dnia 14.11.2003

Kalendarz operacji na obligacjach korporacyjnych w 2003 r.

Pierwsze notowanie			Ostatnie notowanie		
Lp.	Nazwa skrócona	Data wprowadzenia	Lp.	Nazwa skrócona	Data ostatniego notowania
1	BPHOB0604	16.07			
2	BPHOA0604	24.07			
3	BMAOB0506	12.08			
4	EIB0908	1.09			
5	EIB0908A	16.09			
6	BPHOB0804	23.09			
7	BPHOB0904	29.10			
8	BPHOB1004	26.11	1	BMAOB0506	18.12

Kalendarz operacji na obligacjach SP w 2003 r.

Pierwsze notowanie

Lp.	Nazwa skrócona	Data wprowadzenia
1	TZ0206	3.02
2	SP0308	25.06
3	OK0405	15.04
4	TZ0806	4.08
5	OK0805	14.08
6	TZ0506	5.05
7	SP0608	10.06
8	SP0908	8.09
9	TZ1106	10.11
10	DZ1111	3.12
11	SP1208	8.12
12	OK0406	16.12

Ostatnie notowanie

Lp.	Nazwa skrócona	Data ostatniego notowania
1	TZ0203	21.01
2	OS0203	28.01
3	OK0403	8.04
4	TZ0503	16.04
5	OS0603	28.05
6	TZ0803	21.07
7	OK0803	7.08
8	OS1003	26.09
9	TZ1103	21.10
10	OK1203	9.12

Obligacje - podstawowe wskaźniki giełdowe

	2003	2002	2001	2000	1999
Obligacje					
Liczba notowanych serii na koniec roku	70	61	53	48	47
Wartość obrotów w całym roku (mln zł)*	7 840	3 986	5 093	4 381	4 676
Średnie obroty na sesji (mln zł)	31,0	16,0	20,0	17,5	18,8
Liczba transakcji na sesję	410	331	525	534	544
Średnia wartość transakcji (zł)	38 130	24 222	19 386	16 408	17 260
Transakcje pakietowe					
Liczba zawartych transakcji (pojedynczo)	1 278	45	13	45	38
Średnia wartość transakcji (mln zł)	1,89	1,61	1,55	2,32	1,19
Wartość obrotów w całym roku (mln zł)	4 834	145	40	209	91

* bez transakcji pakietowych

Certyfikaty inwestycyjne

Pierwsze certyfikaty inwestycyjne zadebiutowały na Giełdzie 25 maja 2000 r. Były to certyfikaty funduszu Skarbiec - Gwarancja 2002. Certyfikaty inwestycyjne emitowane są przez zamknięte, specjalistyczne zamknięte lub mieszane fundusze inwestycyjne. Są one papierami wartościowymi na okaziciela, dlatego mogą być notowane na giełdzie.

Fundusze inwestycyjne emitujące certyfikaty tworzone są na określony czas. Ich celem jest jak najkorzystniejsze lokowanie, przede wszystkim w papiery wartościowe, środków wpłaconych przez uczestników funduszu.

Trwanie funduszu kończy postępowanie likwidacyjne polegające na umorzeniu certyfikatów inwestycyjnych i wypłacie jego uczestnikom kwot odpowiadających liczbie i końcowej wycenie certyfikatów posiadanych przez poszczególnych uczestników.

Na koniec roku 2003 notowanych było pięć serii certyfikatów wyemitowanych przez zamknięte i mieszane fundusze inwestycyjne. W roku 2003 obroty certyfikatami inwestycyjnymi na warszawskiej giełdzie wyniosły 3,26 mld zł. Stanowiło to 4,19% całkowitych obrotów na rynku kasowym.

Obroty certyfikatami inwestycyjnymi w 2003 r. (mln zł)

	Notowania ciągłe	Transakcje pakietowe	Razem
Styczeń	6,86	0,00	6,86
Luty	5,14	0,00	5,14
Marzec	5,83	0,00	12,00
Kwiecień	8,78	0,00	8,78
Maj	12,55	0,00	12,55
Czerwiec	10,18	0,00	21,33
Lipiec	13,40	0,00	13,40
Sierpień	9,16	0,00	9,16
Wrzesień	10,07	0,00	22,56
Październik	7,08	0,00	7,08
Listopad	3,70	0,00	3,70
Grudzień	3172,18	38,03	10,78
Razem	3264,93	38,03	3302,96

Kalendarz operacji na certyfikatach inwestycyjnych w 2003 r.

Pierwsze notowanie			Ostatnie notowanie		
Lp.	Nazwa skrócona	Data pierwszego notowania	Lp.	Nazwa skrócona	Data ostatniego notowania
1	PROLOKATA03	15.01	1	SOPLUS03	5.12
2	MILGWAR03	23.01	2	SOPLUS03B	5.12
3	SOPLUS03B	31.01	3	INGFIZ03	5.12
4	INGFIZ03	7.02	4	MILARB03	9.12
5	KBPPLUS03	17.02	5	KBPPLUS03	22.12
6	DWSFIMRP	28.02	6	MILGWAR03	22.12
7	SŁOKATAFIM	19.12	7	PIO2FIM03	22.12
8	SPROFITFIM	19.12			

Prawa pierwszeństwa

Prawa pierwszeństwa to papiery wartościowe dające posiadaczowi priorytet w nabywaniu akcji danej spółki po określonej z góry cenie. Termin realizacji praw do objęcia danych akcji jest z góry określony i kończy się

w dniu wygaśnięcia praw pierwszeństwa.

Jako pierwsze do obrotu giełdowego wprowadzone zostały prawa pierwszeństwa spółki NETIA. Ich pierwsze notowanie odbyło się na sesji giełdowej w dniu 27 maja 2003 r.

Obrót prawami pierwszeństwa w 2003 r.

Miesiąc	NETPP02		NETPP03		Razem	
	wartość (tys. zł)	udział (%)	wartość (tys. zł)	udział (%)	wartość (tys. zł)	udział (%)
Styczeń	---	---	---	---	---	---
Luty	---	---	---	---	---	---
Marzec	---	---	---	---	---	---
Kwiecień	---	---	---	---	---	---
Maj	10 764,2	21,49	10 914,5	23,82	21 678,7	22,61
Czerwiec	2 882,1	5,75	2 258,9	4,93	5 141,0	5,36
Lipiec	3 217,1	6,42	2 465,0	5,38	5 682,1	5,93
Sierpień	14 650,2	29,25	21 663,9	47,28	36 314,1	37,87
Wrzesień	4 793,9	9,57	4 376,6	9,55	9 170,5	9,56
Październik	11 340,5	22,64	1 897,2	4,14	13 237,6	13,80
Listopad	797,5	1,59	454,1	0,99	1 251,6	1,31
Grudzień	1 635,0	3,26	1 788,9	3,90	3 423,8	3,57
Razem	50 080,4	100,00	45 818,9	100,00	95 899,3	100,00

Indeksy giełdowe

Giełda publikuje dwanaście indeksów giełdowych. Wartości pięciu indeksów są publikowane w trakcie trwania notowań ciągłych (od rozpoczęcia do zakończenia sesji): WIG20, MIDWIG, WIG, TechWIG i NIF, dla

pozostałych siedmiu trzykrotnie w trakcie sesji giełdowej (po pierwszym i drugim fixingu oraz na zamknięcie sesji) - są to WIG-PL, WIRR oraz subindeksy sektorowe indeksu WIG.

Miesięczne stopy zwrotu z indeksów w 2003 r. (%)

Miesiąc	WIG20	MIDWIG	WIG	TechWIG	WIRR	NIF
Styczeń	-5,1	-4,8	-3,6	5,9	-1,9	6,8
Luty	-1,5	-0,3	-0,5	-2,3	0,8	-1,0
Marzec	-0,6	-0,5	-0,1	5,3	-0,2	-5,5
Kwiecień	1,6	3,3	3,6	14,0	2,7	9,4
Maj	7,3	5,4	7,3	0,7	-3,2	13,9
Czerwiec	5,0	1,5	4,5	7,3	-1,4	-0,1
Lipiec	10,8	11,6	12,6	8,5	-0,3	28,0
Sierpień	18,1	17,9	18,5	17,6	2,6	21,6
Wrzesień	-9,8	-8,6	-9,4	-8,6	-0,4	-6,0
Październik	7,1	5,6	6,9	3,3	1,5	5,2
Listopad	23,2	26,1	33,9	49,4	-3,1	82,7
Grudzień	8,6	5,9	8,3	7,5	1,4	9,9

Indeks WIG20

WIG20

Indeks WIG20 publikowany jest przez giełdę od 1994 roku. Jest obliczany na podstawie wartości portfela akcji 20 największych i najbardziej płynnych spółek z podstawowego rynku akcji. WIG20 jest indeksem typu cenowego, co oznacza, że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę jedynie ceny zawartych w nim akcji, a nie uwzględnia się dochodów z akcji (z dywidend i praw poboru). Selekcja spółek do indeksu ma charakter dwustopniowy.

Najpierw z rynku podstawowego wybierane są spółki, które spełniają następujące warunki:

- rynkowa wartość akcji w wolnym obrocie wynosi co najmniej 14 mln Euro,
- obroty ich akcjami na co najmniej połowie wszystkich sesji w ostatnim półroczu nie były niższe niż 20 tys. Euro.

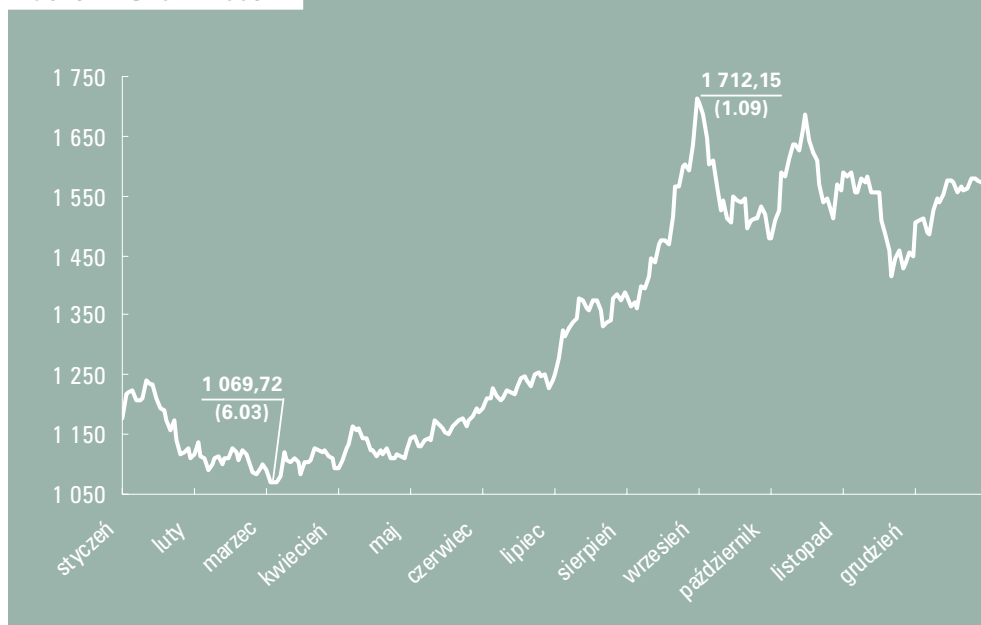
Wyselekcjonowane w ten sposób spółki szereguje się według dwóch kryteriów: wielkości obrotów (z wagą 0,6) i wartości akcji w wolnym obrocie (waga 0,4). Do indeksu trafiają spółki, które znalazły się na czele takiego zestawienia, przy czym w indeksie nie może uczestniczyć więcej niż pięć spółek z jednego sektora.

Zmiany składu portfela indeksu przeprowadzane są w oparciu o opisane zasady raz na kwartał, w trzeci piątek ostatniego miesiąca każdego kwartału kalendarzowego.

Informacje o wartościach indeksu podawane są przed sesją oraz w trakcie sesji co 15 sekund na podstawie kursów ostatnich transakcji. Po zakończeniu sesji ogłaszany jest kurs zamknięcia indeksu.

Datą bazową dla indeksu WIG20 jest 16 kwietnia 1994 r., a jego wartość bazowa wynosi 1.000 pkt.

Indeks WIG20 w 2003 r.



Struktura portfela indeksu WIG20 (na koniec 2003 r.)

Lp.	Akcje	Kurs akcji (zł)	Liczba akcji w portfelu	Wartość rynkowa pakietu (zł)	Udział w WIG20 (%)
1	PKNORLEN	25,00	2 356	58 900	12,63
2	KGHM	26,20	2 147	56 251	12,06
3	PEKAO	108,00	476	51 408	11,02
4	TPSA	15,15	3 191	48 344	10,37
5	BPHPBK	355,00	127	45 085	9,67
6	PROKOM	174,00	183	31 842	6,83
7	BRE	92,50	278	25 715	5,51
8	AGORA	51,10	473	24 170	5,18
9	BZWBK	75,70	295	22 332	4,79
10	KETY	135,00	109	14 715	3,16
11	SOFTBANK	25,80	566	14 603	3,13
12	NETIA	4,00	2 967	11 868	2,54
13	MILLENNIUM	2,55	4 384	11 179	2,40
14	COMPLAND	91,00	113	10 283	2,20
15	ORBIS	27,70	359	9 944	2,13
16	SWIECIE	77,20	108	8 338	1,79
17	DEBICA	128,00	56	7 168	1,54
18	BUDIMEX	35,80	151	5 406	1,16
19	COMARCH	51,30	95	4 874	1,04
20	PGF	41,80	95	3 971	0,85

Indeks MIDWIG

MIDWIG

Indeks MIDWIG jest indeksem średnich spółek notowanych na giełdzie. Jest on obliczany na podstawie wartości portfela akcji nie więcej niż 40 spółek. Z uwagi na fakt, iż jest to indeks cenowy, przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę jedynie ceny zawartych w nim akcji. Selekcja spółek do indeksu, podobnie jak w przypadku indeksu WIG20, jest procesem dwustopniowym.

W pierwszym kroku wybierane są spółki spełniające następujące warunki:

- rynkowa wartość akcji w wolnym obrocie wynosi co najmniej 5 mln Euro,
- obroty ich akcjami na co najmniej połowie wszystkich sesji w ostatnim półroczu nie były niższe niż 5 tys. Euro.

Zestawienie to obejmuje wszystkie spółki z wyjątkiem tych, które zostały zakwalifikowane do WIG20 oraz akcji NFI.

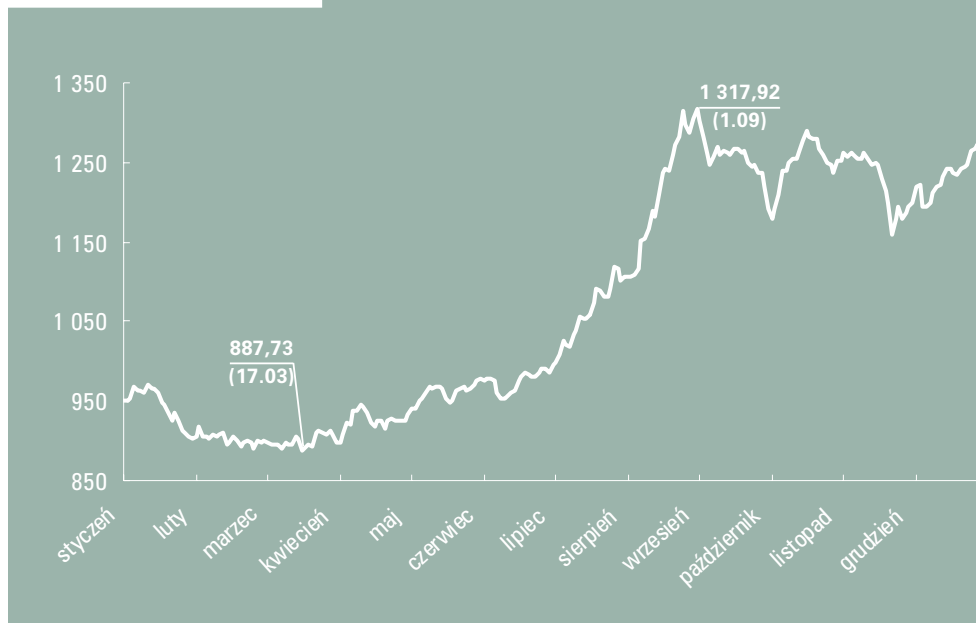
Wyselekcjonowane w ten sposób spółki szereguje się według dwóch kryteriów: wielkości obrotów (z waga 0,6) i wartość akcji w wolnym obrocie (waga 0,4). Do indeksu trafiają spółki, które znalazły się na czele takiego zestawienia.

Zmiany portfela indeksu przeprowadzane są w oparciu o opisane zasady raz na kwartał, w ostatnim miesiącu każdego kwartału kalendarzowego.

Informacje o wartościach indeksu podawane są przed sesją oraz w trakcie sesji co minutę na podstawie kursów ostatnich transakcji. Po zakończeniu sesji ogłaszany jest kurs zamknięcia indeksu.

Data bazową dla indeksu MIDWIG jest 31 grudnia 1997 r., a jego wartość bazowa wynosi 1.000 pkt.

Indeks MIDWIG w 2003 r.



Struktura portfela indeksu MIDWIG (na koniec 2003 r.)

Lp.	Akcje	Kurs akcji (zł)	Liczba akcji w portfelu	Wartość rynkowa pakietu (zł)	Udział w MIDWIG (%)
1	BACA	188,50	60	11 310	7,55
2	ECHO	67,40	137	9 234	6,16
3	CERSANIT	76,50	96	7 344	4,90
4	INGBSK	345,00	20	6 900	4,60
5	OPTIMUS	7,85	807	6 335	4,23
6	ZYWIEC	434,00	14	6 076	4,05
7	HANDLOWY	57,70	98	5 655	3,77
8	FORTE	9,10	577	5 251	3,50
9	BORYSZEW	73,00	70	5 110	3,41
10	SOKOLOW	3,50	1 366	4 781	3,19
11	STALEXP	1,79	2 597	4 649	3,10
12	ROLIMPEX	11,80	392	4 626	3,09
13	AMICA	27,00	169	4 563	3,05
14	PROSPER	14,75	297	4 381	2,92
15	JELFA	48,00	89	4 272	2,85
16	POLFKUTNO	222,00	19	4 218	2,81
17	GETIN	1,63	2 557	4 168	2,78
18	EMAX	111,50	35	3 903	2,60
19	LPP	536,50	7	3 756	2,51
20	KREDYTB	8,00	461	3 688	2,46
21	DUDA	58,00	63	3 654	2,44
22	GROCLIN	99,50	34	3 383	2,26
23	POLIFARBC	8,20	318	2 608	1,74
24	STALPROFI	77,40	33	2 554	1,70
25	SANOK	106,00	24	2 544	1,70
26	ELBUDOWA	16,15	157	2 536	1,69
27	IMPEXMET	36,60	64	2 342	1,56
28	ROPCZYCE	14,55	147	2 139	1,43
29	KRUSZWICA	29,30	73	2 139	1,43
30	OKOCIM	25,20	78	1 966	1,31
31	FARMACOL	23,70	75	1 778	1,19
32	APATOR	42,50	41	1 743	1,16
33	RELPOL	66,50	25	1 663	1,11
34	STERPRO	17,55	94	1 650	1,10
35	RAFAKO	6,60	241	1 591	1,06
36	ELDORADO	30,10	46	1 385	0,92
37	KROSNO	80,00	16	1 280	0,85
38	KOGENERA	19,10	53	1 012	0,68
39	MOSTALEXP	1,04	943	981	0,65
40	LENTEX	23,50	29	682	0,45

Indeks WIG

WIG

Obliczany od 1991 roku WIG jest najstarszym indeksem giełdowym. Przy jego obliczaniu uwzględnia się oprócz cen zawartych w nim akcji, również dochód z dywidend i praw poboru. Oznacza to, że WIG jest indeksem dochodowym.

W indeksie znajdują się akcje spółek uszeregowanych według od ich wartości rynkowej, stanowiące 99% wartości całej giełdy. Z zestawienia tego usuwa się akcje o bardzo niskiej wartości w wolnym obrocie oraz słabej płynności.

Dodatkowo wpływ pojedynczej spółki na indeks WIG jest ograniczany do 10%, zaś udział jednego sektora w indeksie nie może być

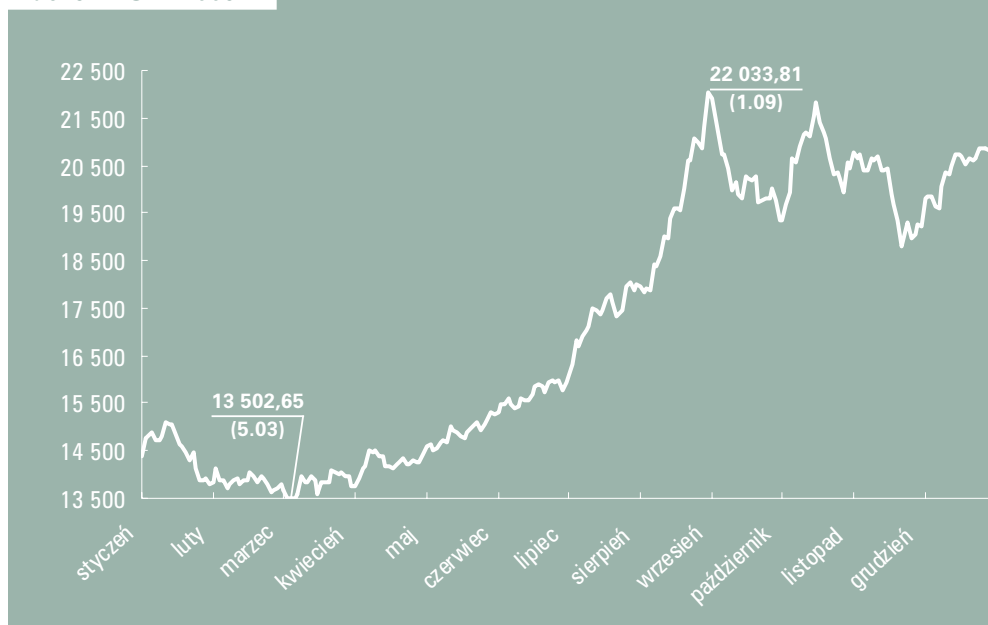
większy niż 30%. Podstawa do określenia udziału spółki w indeksie jest liczba akcji wprowadzonych do obrotu giełdowego.

Zmiany portfela indeksu przeprowadzane są w oparciu o opisane zasady raz na kwartał, w trzeci piątek ostatniego miesiąca każdego kwartału.

Informacje o wartościach indeksu podawane są przed sesją oraz w trakcie sesji co minutę na podstawie kursów ostatnich transakcji. Po zakończeniu sesji ogłaszany jest kurs zamknięcia indeksu.

Datą bazową dla indeksu WIG jest 16 kwietnia 1991 r., a jego wartość bazowa wynosi 1.000 pkt.

Indeks WIG w 2003 r.





Struktura portfela indeksu WIG (na koniec 2003 r.)

Lp.	Akcje	Kurs akcji (zł)	Liczba akcji w portfelu	Wartość rynkowa pakietu (zł)	Udział w WIG (%)
1	PKNORLEN	25,00	252 321 000	6 308 025 000	9,98
2	TPSA	15,15	413 341 000	6 262 116 150	9,91
3	PEKAO	108,00	56 348 000	6 085 584 000	9,63
4	KGHM	26,20	200 000 000	5 240 000 000	8,29
5	BPHPBK	355,00	12 030 000	4 270 650 000	6,76
6	PROKOM	174,00	13 533 000	2 354 742 000	3,73
7	BACA	188,50	12 318 000	2 321 943 000	3,67
8	SWIECIE	77,20	25 000 000	1 930 000 000	3,05
9	DEBICA	128,00	13 803 000	1 766 784 000	2,80
10	HANDLOWY	57,70	27 369 000	1 579 191 300	2,50
11	AGORA	51,10	30 407 000	1 553 797 700	2,46
12	KETY	135,00	10 501 000	1 417 635 000	2,24
13	BZWBK	75,70	18 520 000	1 401 964 000	2,22
14	NETIA	4,00	343 923 000	1 375 692 000	2,18
15	ORBIS	27,70	46 077 000	1 276 332 900	2,02
16	CERSANIT	76,50	13 295 000	1 017 067 500	1,61
17	ZYWIEC	434,00	2 267 000	983 878 000	1,56
18	INGBSK	345,00	2 725 000	940 125 000	1,49
19	BUDIMEX	35,80	25 527 000	913 866 600	1,45
20	MILLENNIUM	2,55	355 695 000	907 022 250	1,44
21	BRE	92,50	9 609 000	888 832 500	1,41
22	ECHO	67,40	10 460 000	705 004 000	1,12
23	LPP	536,50	1 268 000	680 282 000	1,08
24	COMPLAND	91,00	6 555 000	596 505 000	0,94
25	GROCLIN	99,50	5 768 000	573 916 000	0,91
26	SOFTBANK	25,80	20 951 000	540 535 800	0,86
27	POLFKUTNO	222,00	1 976 000	438 672 000	0,69
28	PGF	41,80	10 462 000	437 311 600	0,69
29	GRAJEWO	166,00	2 580 000	428 280 000	0,68
30	BORYSZEW	73,00	5 585 000	407 705 000	0,65
31	POLIFARBC	8,20	45 362 000	371 968 400	0,59
32	OKOCIM	25,20	14 360 000	361 872 000	0,57
33	SANOK	106,00	3 395 000	359 870 000	0,57
34	SOKOLOW	3,50	100 194 000	350 679 000	0,56
35	JELFA	48,00	6 800 000	326 400 000	0,52
36	HOOP	22,80	12 458 000	284 042 400	0,45
37	COMARCH	51,30	5 461 000	280 149 300	0,44
38	ELEKTRIM	3,14	83 770 000	263 037 800	0,42
39	KREDYTB	8,00	30 961 000	247 688 000	0,39
40	ROLIMPEX	11,80	19 960 000	235 528 000	0,37
41	EMAX	111,50	2 062 000	229 913 000	0,36

Struktura portfela indeksu WIG (na koniec 2003 r.)

Lp.	Akcje	Kurs akcji (zł)	Liczba akcji w portfelu	Wartość rynkowa pakietu (zł)	Udział w WIG (%)
42	KROSNO	80,00	2 528 000	202 240 000	0,32
43	STERPRO	17,55	11 217 000	196 858 350	0,31
44	IMPEXMET	36,60	5 315 000	194 529 000	0,31
45	ELDORADO	30,10	6 455 000	194 295 500	0,31
46	STALEXP	1,79	107 762 000	192 893 980	0,31
47	DUDA	58,00	3 314 000	192 212 000	0,30
48	IMPEL	28,40	6 300 000	178 920 000	0,28
49	ORFE	20,80	7 850 000	163 280 000	0,26
50	FORTE	9,10	17 308 000	157 502 800	0,25
51	KOGENERA	19,10	7 450 000	142 295 000	0,23
52	LENTEX	23,50	5 965 000	140 177 500	0,22
53	FARMACOL	23,70	5 765 000	136 630 500	0,22
54	RAFAKO	6,60	17 400 000	114 840 000	0,18
55	GETIN	1,63	70 000 000	114 100 000	0,18
56	APATOR	42,50	2 612 000	111 010 000	0,18
57	WISTIL	220,00	500 000	110 000 000	0,17
58	AMICA	27,00	3 928 000	106 056 000	0,17
59	STALPROFI	77,40	1 350 000	104 490 000	0,17
60	MOSTALSDL	10,70	9 545 000	102 131 500	0,16
61	KRUSZWICA	29,30	3 449 000	101 055 700	0,16
62	STALPROD	26,00	3 865 000	100 490 000	0,16
63	POLIGR	18,30	5 295 000	96 898 500	0,15
64	MENNICA	28,50	3 285 000	93 622 500	0,15
65	IRENA	13,60	6 238 000	84 836 800	0,13
66	JUTRZENKA	32,30	2 610 000	84 303 000	0,13
67	OPTIMUS	7,85	8 989 000	70 563 650	0,11
68	MIESZKO	9,90	6 811 000	67 428 900	0,11
69	ROPczyce	14,55	4 606 000	67 017 300	0,11
70	CSS	17,40	3 722 000	64 762 800	0,10
71	ELBUDOWA	16,15	3 971 000	64 131 650	0,10
72	BEDZIN	38,00	1 575 000	59 850 000	0,09
73	MOSTALWAR	11,70	5 000 000	58 500 000	0,09
74	WAWEL	45,00	1 299 000	58 455 000	0,09
75	BOS	52,50	1 106 000	58 065 000	0,09
76	KOPEX	51,90	995 000	51 640 500	0,08
77	PROSPER	14,75	3 450 000	50 887 500	0,08
78	GRUPAONET	17,70	2 547 000	45 081 900	0,07
79	OLAWA	33,40	1 238 000	41 349 200	0,07
80	PAGED	8,80	4 545 000	39 996 000	0,06
81	MPECWRO	7,00	4 320 000	30 240 000	0,05
82	INDYKPOL	22,00	1 116 000	24 552 000	0,04

Subindeksy sektorowe

Giełda publikuje wartości 5 indeksów sektorowych, które pozwalają ocenić efektywność inwestowania w spółki z różnych sektorów gospodarczych. Indeksy sektorowe opierają się na metodologii indeksu WIG i uwzględniają dochody z tytułu dywidend i praw poboru. Wielkości pakietów akcji wchodzących w skład portfeli subindeksów sektorowych są takie same jak w indeksie WIG.

Giełda oblicza wartości następujących subindeksów:

- **WIG BANKI**
- **WIG BUDOWNICTWO**
- **WIG INFORMATYKA**
- **WIG SPOŻYWCZY**
- **WIG TELEKOMUNIKACJA**

W portfelach subindeksów znajdują się pakiety portfela indeksu WIG wybrane na podstawie kryterium sektorowego.

Datą bazową subindeksów sektorowych jest 31 grudnia 1998 r. Oznacza to, że w tym właśnie dniu wszystkie indeksy sektorowe przyjęły takie same wartości bazowe, równe wartości indeksu WIG (12.795,6 pkt.).

Informacje o wartościach subindeksów podawane są trzy razy w ciągu każdej sesji giełdowej: po pierwszym fixingu (kurs otwarcia), po drugim fixingu oraz po zakończeniu sesji (indeks zamknięcia).

Miesięczne stopy zwrotu z subindeksów w 2003 r. (%)

Miesiąc	WIG-BANKI	WIG-BUDOW	WIG-INFO	WIG-SPOZYW	WIG-TELKOM
Styczeń	-13,2	-7,2	4,0	-6,3	-0,1
Luty	1,5	-5,7	-1,2	-2,4	-7,0
Marzec	-1,1	2,1	-3,0	-2,2	-0,4
Kwiecień	-3,5	-0,6	8,1	10,0	11,7
Maj	9,6	10,5	-2,2	7,8	5,9
Czerwiec	5,6	-1,1	12,8	-1,3	0,9
Lipiec	7,1	23,7	8,0	9,2	9,0
Sierpień	15,6	23,3	18,0	29,6	15,4
Wrzesień	-9,4	-12,7	-8,6	-5,0	-15,9
Październik	2,7	4,4	7,0	3,2	2,8
Listopad	2,2	26,9	31,9	44,0	17,8
Grudzień	6,5	7,6	8,5	4,1	8,0

Indeks TechWIG

TechWIG

Indeks TechWIG jest indeksem cenowym i obejmuje spółki zakwalifikowane do SiTech - Segmentu Innowacyjnych Technologii.

Udział poszczególnych spółek w indeksie wynika z rankingu indeksu. Kolejność spółek w tym zestawieniu jest uzależniona od ich wartości rynkowej (waga 0,4) i wielkości obrotów ich akcjami w ostatnim półroczu (waga 0,6). Maksymalny udział pojedynczej spółki w indeksie TechWIG jest ograniczany do 15%.

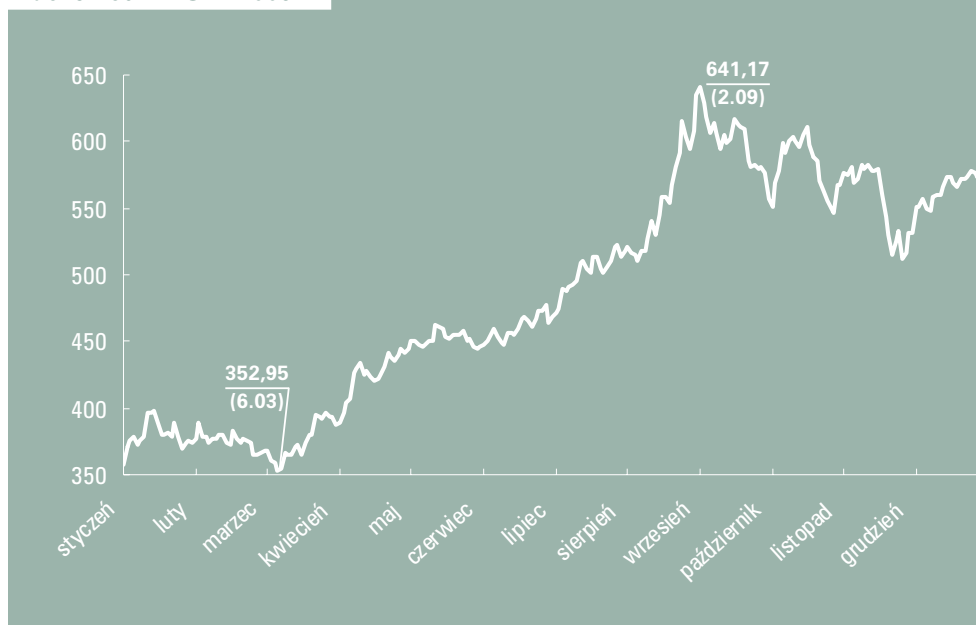
Ranking indeksu jest sporządzany na koniec drugiego miesiąca kwartału kalendarzowe-

go, zaś zmiany portfela indeksu przeprowadzane są w oparciu o opisane zasady raz na kwartał, w trzeci piątek ostatniego miesiąca każdego kwartału kalendarzowego.

Informacje o wartościach indeksu podawane są przed sesją oraz w trakcie sesji co 30 sekund na podstawie kursów ostatnich transakcji. Po zakończeniu sesji ogłaszany jest kurs zamknięcia indeksu.

Datą bazową dla indeksu TechWIG jest 31 grudnia 1999 r., a jego wartość bazowa wynosi 1.000 pkt.

Indeks TechWIG w 2003 r.



Struktura portfela indeksu TechWIG (na koniec 2003 r.)

Lp.	Akcje	Kurs akcji (zł)	Liczba akcji w portfelu	Wartość rynkowa pakietu (zł)	Udział w TechWIG (%)
1	TPSA	15,15	519	7 863	15,15
2	PROKOM	174,00	45	7 830	15,09
3	NETIA	4,00	1 926	7 704	14,84
4	SOFTBANK	25,80	289	7 456	14,37
5	COMPLAND	91,00	71	6 461	12,45
6	COMARCH	51,30	62	3 181	6,13
7	GETIN	1,63	1 300	2 119	4,08
8	OPTIMUS	7,85	250	1 963	3,78
9	EMAX	111,50	16	1 784	3,44
10	STERPRO	17,55	83	1 457	2,81
11	MCI	1,04	1 016	1 057	2,04
12	CSS	17,40	35	609	1,17
13	GRUPAONET	17,70	31	549	1,06
14	INTERIA.PL	8,20	56	459	0,88
15	TALEX	19,35	21	406	0,78
16	TELMAX	35,90	10	359	0,69
17	MACROSOFT	10,45	17	178	0,34
18	ELZAB	12,80	13	166	0,32
19	IGROUP	1,64	84	138	0,27
20	SIMPLE	2,33	40	93	0,18
21	HOGA.PL	3,14	22	69	0,13

Indeks WIRR



Indeks WIRR jest indeksem najmniejszych spółek giełdowych (bez względu na rynek notowań).

Podobnie jak WIG, również WIRR jest indeksem dochodowym i przy jego obliczaniu uwzględnia się oprócz cen zawartych w nim akcji, również dochód z dywidend i praw poboru.

W indeksie znajdują się akcje spółek uszeregowanych w zależności od ich wartości rynkowej, stanowiące 1% wartości całego rynku. W indeksie nie uczestniczą akcje o bardzo niskiej wartości w wolnym obrocie, słabej płynności i ujemnej wartości księgowej. Dodatkowo wpływ pojedynczej spółki na indeks WIRR jest ograniczany do 10%, zaś

udział jednego sektora w indeksie nie może być wyższy niż 30%. Podstawa do określenia udziału spółki w indeksie jest liczba akcji wprowadzonych do obrotu giełdowego.

Zmiany portfela indeksu przeprowadzane są w oparciu o opisane zasady raz na kwartał, w ostatnim miesiącu każdego kwartału kalendarzowego.

Informacje o wartościach indeksu podawane są trzy razy w ciągu każdej sesji giełdowej: po pierwszym fixingu (indeks otwarcia), po drugim fixingu oraz po zakończeniu sesji ogłaszany (indeks zamknięcia).

Datą bazową dla indeksu WIRR jest 31 grudnia 1994 r., a jego wartość bazowa wynosi 1.000 pkt.

Indeks WIRR w 2003 r.





Struktura portfela indeksu WIRR (na koniec 2003 r.)

Lp.	Akcje	Kurs akcji (zł)	Liczba akcji w portfelu	Wartość rynkowa pakietu (zł)	Udział w WIRR (%)
1	TRASTYCHY	11,80	4 836 000	57 064 800	4,26
2	RELPOL	66,50	855 000	56 857 500	4,25
3	MOSTALEXP	1,04	43 559 000	45 301 360	3,39
4	PEPEES	37,30	1 170 000	43 641 000	3,26
5	HUTMEN	14,40	2 844 000	40 953 600	3,06
6	STRZELEC	1,80	22 000 000	39 600 000	2,96
7	MCI	1,04	37 800 000	39 312 000	2,94
8	PROJPRZEM	9,70	3 924 000	38 062 800	2,84
9	SZEPTEL	2,72	13 058 000	35 517 760	2,65
10	ZREW	39,40	868 000	34 199 200	2,56
11	PROCHEM	8,05	4 208 000	33 874 400	2,53
12	PERMEDIA	18,00	1 879 000	33 822 000	2,53
13	TIM	1,38	24 000 000	33 120 000	2,48
14	UNIMIL	40,80	771 000	31 456 800	2,35
15	HYDROBUD	23,50	1 203 000	28 270 500	2,11
16	FERRUM	2,70	10 388 000	28 047 600	2,10
17	KRAKCHEM	10,70	2 617 000	28 001 900	2,09
18	WILBO	2,84	9 500 000	26 980 000	2,02
19	MILMET	8,30	3 160 000	26 228 000	1,96
20	TELMAX	35,90	730 000	26 207 000	1,96
21	VISTULA	5,10	4 885 000	24 913 500	1,86
22	POLLENAE	9,40	2 471 000	23 227 400	1,74
23	POLNORD	12,65	1 713 000	21 669 450	1,62
24	KRUK	12,80	1 665 000	21 312 000	1,59
25	LUBAWA	7,50	2 800 000	21 000 000	1,57
26	REMAK	6,75	3 000 000	20 250 000	1,51
27	LZPS	12,80	1 561 000	19 980 800	1,49
28	MOSTALPLC	10,60	1 869 000	19 811 400	1,48
29	NOVITA	7,70	2 500 000	19 250 000	1,44
30	BAUMA	5,40	3 433 000	18 538 200	1,39
31	SKOTAN	8,00	2 160 000	17 280 000	1,29
32	INTERIA.PL	8,20	2 036 000	16 695 200	1,25
33	MACROSOFT	10,45	1 592 000	16 636 400	1,24
34	ENERGOPLD	14,50	1 100 000	15 950 000	1,19
35	WAFAPOMP	6,50	2 444 000	15 886 000	1,19
36	MUZA	5,75	2 719 000	15 634 250	1,17
37	PONARFEH	17,70	867 000	15 345 900	1,15
38	SUWARY	18,50	808 000	14 948 000	1,12
39	PUE	32,40	442 000	14 320 800	1,07
40	ELZAB	12,80	1 101 000	14 092 800	1,05

Struktura portfela indeksu WIRR (na koniec 2003 r.)

Lp.	Akcje	Kurs akcji (zł)	Liczba akcji w portfelu	Wartość rynkowa pakietu (zł)	Udział w WIRR (%)
41	CENSTALGD	2,12	6 331 000	13 421 720	1,00
42	SWARZEDZ	1,40	9 512 000	13 316 800	1,00
43	WOLCZANKA	7,15	1 798 000	12 855 700	0,96
44	EFEKT	7,85	1 493 000	11 720 050	0,88
45	HOGA.PL	3,14	3 600 000	11 304 000	0,84
46	TALEX	19,35	580 000	11 223 000	0,84
47	HYDROTOR	6,50	1 696 000	11 024 000	0,82
48	NAFTA	3,75	2 903 000	10 886 250	0,81
49	IGROUP	1,64	6 550 000	10 742 000	0,80
50	KOMPAP	4,42	2 340 000	10 342 800	0,77
51	PPWK	3,36	2 975 000	9 996 000	0,75
52	GARBARNIA	8,70	1 125 000	9 787 500	0,73
53	ZEG	7,15	1 135 000	8 115 250	0,61
54	ODLEWNIE	1,91	4 132 000	7 892 120	0,59
55	ATLANTIS	0,65	11 499 000	7 474 350	0,56
56	KABLE	14,30	500 000	7 150 000	0,53
57	FASING	4,49	1 554 000	6 977 460	0,52
58	ALPRAS	2,60	2 590 000	6 734 000	0,50
59	MASTERS	1,57	3 784 000	5 940 880	0,44
60	SANWIL	3,50	1 671 000	5 848 500	0,44
61	INSTAL	0,88	6 073 000	5 344 240	0,40
62	ENERGOPOL	3,10	1 717 000	5 322 700	0,40
63	PEKPOL	3,70	1 290 000	4 773 000	0,36
64	WANDALEX	2,74	1 667 000	4 567 580	0,34
65	SIMPLE	2,33	1 797 000	4 187 010	0,31
66	OBORNIKI	1,21	3 453 000	4 178 130	0,31
67	GANT	1,70	2 222 000	3 777 400	0,28
68	BICK	1,64	1 991 000	3 265 240	0,24
69	ENAP	1,45	2 198 000	3 187 100	0,24
70	POLNA	3,00	832 000	2 496 000	0,19
71	ELKOP	5,70	427 000	2 433 900	0,18
72	BUDOPOL	0,53	4 500 000	2 385 000	0,18
73	ELMONTWAR	1,00	2 380 000	2 380 000	0,18
74	AMPLI	0,87	2 328 000	2 025 360	0,15
75	PEKABEX	0,80	2 130 000	1 704 000	0,13

Indeks NIF

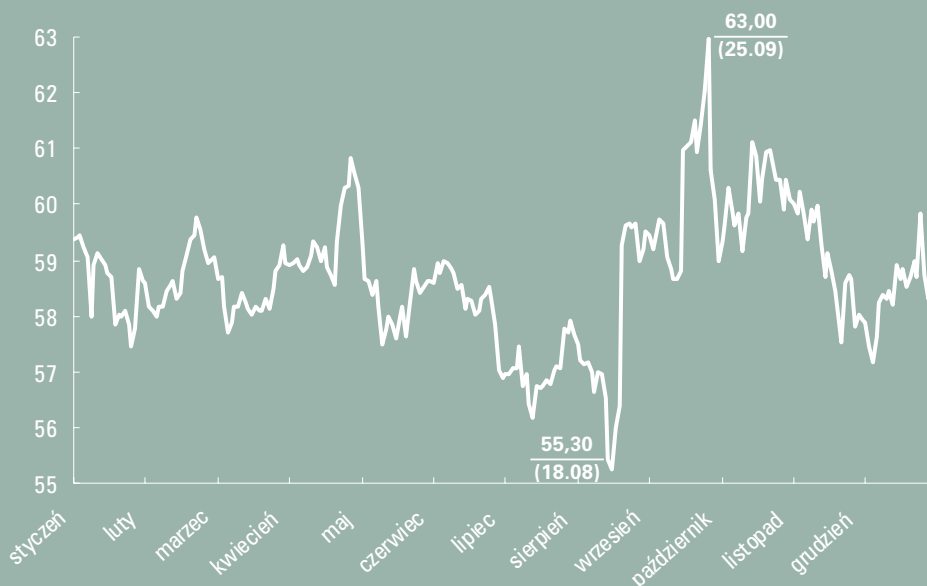
Indeks Narodowych Funduszy Inwestycyjnych (NIF) jest indeksem cenowym, odpowiadającym wartości rynkowej wszystkich akcji NFI, otrzymanych z wymiany jednego powszechnego świadectwa udziałowego. W trakcie sesji wartość indeksu podawana

NIF

jest co 2 minuty na podstawie kursów ostatnich transakcji. Na zakończenie sesji ogłaszany jest kurs zamknięcia indeksu z dokładnością do 0,01 punktu.

Datą bazową dla indeksu NIF jest 12 czerwca 1997 r., a jego wartość bazowa wynosi 160 punktów.

Indeks NIF w 2003 r.



Struktura portfela indeksu NIF (na koniec 2003 r.)

Lp.	Akcje	Kurs akcji (zł)	Liczba akcji w portfolio	Wartość rynkowa pakietu (zł)	Udział w NIF (%)
1	08OCTAVA	9,55	1	10,00	16,27
2	15HETMAN	8,10	1	8,00	13,80
3	09KWIAT	7,90	1	8,00	13,46
4	JUPITER	2,25	2	5,00	7,66
5	06MAGNA	4,51	1	5,00	7,68
6	14ZACH	3,65	1	4,00	6,22
7	04PRO	3,55	1	4,00	6,05
8	01NFI	3,35	1	3,00	5,71
9	02NFI	2,63	1	3,00	4,48
10	13FORTUNA	3,24	1	3,00	5,52
11	07NFI	2,16	1	2,00	3,68
12	05VICT	2,48	1	2,00	4,22
13	10FOKSAL	2,34	1	2,00	3,99
14	12PIAST	0,75	1	1,00	1,28

Indeks WIG-PL

WIG-PL jest najmłodszym indeksem giełdowym, publikowany jest od 22 grudnia 2003 r. Jego metodologia jest taka sama, jak indeksu WIG, różnica polega na tym, że w skład indeksu WIG-PL mogą wchodzić tylko spółki krajowe. Przy jego obliczaniu uwzględnia się oprócz cen zawartych w nim akcji, również dochód z dywidend i praw poboru. Oznacza to, że WIG-PL jest indeksem dochodowym. W indeksie znajdują się akcje spółek uszeregowanych według od ich wartości rynkowej, stanowiące 99% kapitalizacji spółek krajowych. Z zestawienia tego usuwa się akcje o bardzo niskiej wartości w wolnym obrocie oraz słabej płynności.

Dodatkowo wpływ pojedynczej spółki na indeks WIG-PL jest ograniczany do 10%, zaś udział jednego sektora w indeksie nie może być większy niż 30%. Podstawą do określenia udziału spółki w indeksie jest liczba akcji wprowadzonych do obrotu giełdowego. Zmiany portfela indeksu przeprowadzane są w oparciu o opisane zasady raz na kwartał,

w trzeci piątek ostatniego miesiąca każdego kwartału.

Informacje o wartościach indeksu podawane są trzy razy w ciągu każdej sesji giełdowej: po pierwszym fixingu (indeks otwarcia), po drugim fixingu oraz po zakończeniu sesji (indeks zamknięcia).

Data bazowa dla indeksu WIG-PL jest taka sama jak dla indeksu WIG - 16 kwietnia 1991 r. Taka sama jest również wartość bazowa, która wynosi 1.000 pkt. Dotychczasowe historyczne wartości indeksu WIG są jednocześnie historycznymi wartościami indeksu WIG-PL. Od sesji 22 grudnia 2003 wartości obu indeksów są już różne z uwagi na różną strukturę portfela każdego z indeksów.

Szczegółowe informacje na temat indeksów giełdowych wraz z aktualną strukturą ich portfeli oraz wartościami współczynników korygujących zawiera publikacja Indeksy Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Informacje te dostępne są również w Internecie, na stronie GPW (www.gpw.pl).

Wartości indeksów giełdowych w 2003 r.

Sesja	WIG20	MIDWIG	WIG	TechWIG	WIRR	NIF
2.01	1 176,51	949,52	14 378,11	357,97	1 364,35	59,4
3.01	1 218,49	951,37	14 770,53	371,58	1 366,60	59,4
6.01	1 222,26	953,61	14 814,32	375,27	1 368,96	59,5
7.01	1 224,11	967,33	14 875,42	377,89	1 379,32	59,2
8.01	1 207,75	964,13	14 738,01	372,40	1 395,95	59,0
9.01	1 208,45	962,66	14 735,78	374,84	1 422,51	58,0
10.01	1 211,39	960,59	14 785,91	378,79	1 440,76	58,9
13.01	1 242,29	971,84	15 115,13	396,77	1 457,32	59,1
14.01	1 234,16	965,69	15 039,44	396,61	1 445,96	59,0
15.01	1 233,65	966,77	15 061,77	397,59	1 448,84	58,9
16.01	1 210,19	959,30	14 827,53	389,57	1 438,30	58,8
17.01	1 192,84	948,97	14 637,51	379,62	1 447,75	58,7
20.01	1 189,34	944,37	14 594,74	380,53	1 459,89	57,9
21.01	1 173,55	936,22	14 461,75	381,59	1 451,78	58,0
22.01	1 158,64	925,02	14 301,16	377,98	1 443,77	58,0
23.01	1 172,87	935,30	14 453,54	389,03	1 450,59	58,1
24.01	1 140,44	926,00	14 133,80	378,50	1 445,64	57,8
27.01	1 117,55	911,61	13 867,32	369,03	1 415,84	57,5
28.01	1 121,24	910,12	13 886,61	374,59	1 428,04	57,8
29.01	1 125,91	905,80	13 923,86	375,12	1 430,46	58,8
30.01	1 111,43	901,76	13 783,66	373,26	1 439,70	58,6
31.01	1 115,87	904,21	13 844,75	377,05	1 458,02	58,6
3.02	1 138,48	916,75	14 125,43	388,88	1 488,57	58,2
4.02	1 113,26	905,53	13 871,99	378,27	1 471,66	58,1
5.02	1 111,32	906,11	13 877,99	379,04	1 453,69	58,0
6.02	1 090,35	903,53	13 694,82	374,47	1 444,69	58,2
7.02	1 099,15	907,73	13 797,26	377,30	1 456,66	58,2
10.02	1 109,03	904,72	13 871,40	377,75	1 463,07	58,4
11.02	1 114,88	906,74	13 918,78	379,73	1 459,37	58,6
12.02	1 101,58	910,70	13 806,10	379,52	1 456,71	58,6
13.02	1 110,35	895,55	13 865,86	374,22	1 462,34	58,3
14.02	1 109,00	898,32	13 873,18	372,55	1 464,75	58,4
17.02	1 127,45	905,62	14 038,18	382,27	1 468,11	58,8
18.02	1 119,04	901,25	13 953,50	377,70	1 460,48	59,1
19.02	1 107,50	893,96	13 844,75	373,74	1 468,91	59,4
20.02	1 123,02	898,75	13 981,37	377,44	1 472,53	59,4
21.02	1 116,44	900,59	13 922,09	376,07	1 472,96	59,8
24.02	1 105,48	898,33	13 814,98	374,11	1 455,57	59,6
25.02	1 085,71	891,20	13 622,95	364,88	1 450,14	59,2
26.02	1 084,59	899,81	13 659,97	365,38	1 452,62	58,9

Wartości indeksów giełdowych w 2003 r.

Sesja	WIG20	MIDWIG	WIG	TechWIG	WIRR	NIF
27.02	1 092,56	898,58	13 727,11	366,51	1 445,63	59,0
28.02	1 099,69	901,25	13 775,47	368,25	1 443,96	59,1
3.03	1 090,71	898,96	13 687,16	367,45	1 442,71	58,7
4.03	1 071,41	896,14	13 504,92	360,01	1 435,57	58,7
5.03	1 071,04	894,98	▼ 13 502,65	358,51	1 425,35	58,2
6.03	▼ 1 069,72	895,51	13 512,90	▼ 352,95	1 412,94	57,7
7.03	1 081,77	891,44	13 599,63	355,02	1 411,57	57,9
10.03	1 119,82	897,86	13 964,47	366,03	1 399,43	58,2
11.03	1 108,56	896,00	13 852,81	365,11	1 390,18	58,2
12.03	1 102,23	896,43	13 820,51	365,15	1 381,98	58,4
13.03	1 111,05	905,79	13 943,35	371,48	1 380,80	58,2
14.03	1 103,90	902,56	13 866,61	371,82	1 383,18	58,1
17.03	1 082,43	▼ 887,73	13 604,78	364,66	1 366,50	58,0
18.03	1 104,40	892,47	13 828,66	374,26	1 372,04	58,2
19.03	1 103,59	894,76	13 816,95	380,67	1 375,49	58,1
20.03	1 106,03	892,57	13 820,75	380,65	1 382,24	58,1
21.03	1 127,98	909,25	14 069,39	394,26	1 396,52	58,3
24.03	1 123,56	913,09	14 032,74	393,11	1 394,02	58,1
25.03	1 119,18	909,32	14 011,12	392,04	1 383,15	58,5
26.03	1 122,38	908,94	14 041,94	396,67	1 380,49	58,8
27.03	1 112,85	912,89	13 977,69	393,95	1 376,85	58,9
28.03	1 111,96	907,23	13 978,28	394,25	1 370,66	59,3
31.03	1 093,50	897,01	13 759,43	387,57	1 364,15	58,9
1.04	1 092,19	897,60	13 765,02	388,68	▼ 1 363,07	58,9
2.04	1 105,42	908,46	13 910,34	396,30	1 368,57	58,9
3.04	1 127,70	922,22	14 149,59	403,97	1 371,72	59,0
4.04	1 132,71	919,82	14 175,37	406,54	1 372,10	58,9
7.04	1 163,26	936,77	14 495,96	425,79	1 368,21	58,8
8.04	1 157,06	936,85	14 451,56	428,98	1 372,15	58,9
9.04	1 159,44	946,56	14 503,33	433,73	1 385,43	59,1
10.04	1 143,73	942,44	14 382,83	425,74	1 399,99	59,3
11.04	1 142,48	936,21	14 368,10	428,68	1 422,21	59,2
14.04	1 122,60	922,94	14 175,02	423,40	1 433,85	59,0
15.04	1 123,77	917,11	14 193,13	419,80	1 419,57	59,2
16.04	1 114,63	924,33	14 121,97	422,63	1 424,20	58,9
17.04	1 123,12	925,13	14 211,61	425,34	1 422,49	58,7
22.04	1 117,37	915,73	14 236,89	430,52	1 429,21	58,6
23.04	1 127,07	926,58	14 341,97	441,61	1 457,86	59,3
24.04	1 110,28	927,37	14 196,17	438,54	1 452,57	60,0
25.04	1 111,07	925,93	14 231,82	435,61	1 442,83	60,3



Wartości indeksów giełdowych w 2003 r.

Sesja	WIG20	MIDWIG	WIG	TechWIG	WIRR	NIF
28.04	1 116,61	925,70	14 287,79	439,73	1 459,39	60,3
29.04	1 112,91	925,25	14 262,09	444,31	1 481,80	60,8
30.04	1 111,45	926,46	14 259,75	441,96	1 492,35	60,6
2.05	1 125,10	932,78	14 421,63	444,01	1 511,67	60,3
5.05	1 143,37	939,56	14 608,92	451,16	1 539,95	59,3
6.05	1 146,46	941,55	14 652,61	450,06	1 530,60	58,7
7.05	1 129,07	949,62	14 503,65	447,87	1 531,05	58,6
8.05	1 130,56	952,64	14 547,51	445,56	1 544,62	58,4
9.05	1 141,73	959,51	14 675,90	447,41	1 563,77	58,6
12.05	1 144,40	967,13	14 722,16	450,03	1 575,07	58,2
13.05	1 140,44	966,51	14 690,91	450,45	1 571,44	57,5
14.05	1 174,53	967,69	15 012,24	463,14	1 576,65	57,8
15.05	1 168,14	966,97	14 945,41	460,54	1 593,67	58,0
16.05	1 161,85	965,18	14 892,82	459,33	1 611,03	57,8
19.05	1 154,79	952,92	14 801,21	454,17	1 637,01	57,6
20.05	1 150,64	947,84	14 758,79	452,72	1 658,21	58,0
21.05	1 162,30	951,47	14 891,71	455,61	1 681,43	58,2
22.05	1 168,03	962,19	14 958,73	455,22	1 679,83	57,6
23.05	1 174,13	964,48	15 040,45	455,25	1 691,72	58,2
26.05	1 178,76	968,36	15 099,64	458,35	1 689,23	58,8
27.05	1 162,53	963,51	14 937,20	450,64	1 670,55	58,6
28.05	1 175,00	966,69	15 068,72	451,29	1 684,30	58,4
29.05	1 180,25	969,58	15 153,67	446,47	1 681,34	58,5
30.05	1 192,46	976,87	15 304,37	445,05	1 700,44	58,6
2.06	1 188,51	977,57	15 250,08	446,60	1 715,83	58,6
3.06	1 195,18	976,49	15 320,65	446,98	1 705,62	58,6
4.06	1 211,04	978,53	15 472,31	450,68	1 711,92	58,9
5.06	1 210,89	977,90	15 460,01	453,60	1 715,70	58,8
6.06	1 225,88	974,77	15 598,45	460,10	1 721,10	59,0
9.06	1 215,75	960,78	15 477,49	453,88	1 708,49	58,9
10.06	1 208,21	952,00	15 384,13	449,27	1 685,53	58,8
11.06	1 211,19	953,76	15 437,84	448,10	1 680,99	58,8
12.06	1 224,82	958,17	15 582,97	456,33	1 683,70	58,5
13.06	1 220,16	961,48	15 560,74	456,65	1 692,53	58,5
16.06	1 218,81	963,06	15 573,27	455,25	1 686,22	58,1
17.06	1 227,42	974,51	15 707,64	459,31	1 706,09	58,3
18.06	1 243,53	979,66	15 858,46	467,37	1 686,99	58,3
20.06	1 247,98	985,17	15 910,38	468,74	1 689,02	58,0
23.06	1 240,99	983,80	15 843,78	464,84	1 685,40	58,1
24.06	1 231,18	979,41	15 730,15	461,61	1 669,99	58,3

Wartości indeksów giełdowych w 2003 r.

Sesja	WIG20	MIDWIG	WIG	TechWIG	WIRR	NIF
25.06	1 251,12	979,62	15 937,80	466,47	1 675,10	58,4
26.06	1 254,48	985,35	15 982,37	473,13	1 694,21	58,5
27.06	1 248,05	990,35	15 930,57	472,48	1 692,96	58,3
30.06	1 252,03	991,02	15 987,50	477,33	1 699,12	57,8
1.07	1 227,90	986,51	15 751,78	463,75	1 694,43	57,0
2.07	1 241,53	994,49	15 921,83	468,77	1 694,19	56,9
3.07	1 252,59	998,02	16 053,61	470,85	1 703,38	57,0
4.07	1 276,79	1 009,38	16 338,22	475,04	1 732,14	56,9
7.07	1 323,53	1 025,25	16 829,47	489,18	1 749,92	57,1
8.07	1 313,11	1 022,09	16 711,03	488,16	1 755,39	57,1
9.07	1 328,53	1 018,24	16 893,01	491,08	1 773,05	57,5
10.07	1 338,13	1 032,73	17 027,04	493,11	1 805,96	56,7
11.07	1 345,04	1 037,82	17 108,80	495,73	1 807,28	56,9
14.07	1 379,12	1 056,25	17 489,40	509,52	1 819,32	56,4
15.07	1 375,66	1 052,75	17 471,05	510,00	1 841,45	56,2
16.07	1 360,36	1 053,72	17 382,86	504,22	1 850,20	56,7
17.07	1 358,41	1 058,58	17 435,78	501,75	1 890,37	56,7
18.07	1 374,44	1 074,67	17 695,59	512,87	1 949,55	56,7
21.07	1 376,31	1 090,83	17 805,82	513,98	1 989,84	56,8
22.07	1 357,95	1 089,08	17 615,45	505,25	2 012,75	56,8
23.07	1 329,88	1 080,69	17 318,57	501,84	2 038,20	57,0
24.07	1 336,69	1 082,21	17 390,39	506,75	2 068,76	57,1
25.07	1 340,05	1 092,03	17 458,47	509,78	2 122,12	57,1
28.07	1 378,38	1 118,13	17 961,51	520,97	2 195,96	57,8
29.07	1 385,26	1 115,42	18 048,18	522,26	2 205,09	57,7
30.07	1 375,55	1 101,53	17 894,13	513,98	2 172,19	57,9
31.07	1 387,10	1 105,64	18 004,31	517,65	2 174,14	57,7
1.08	1 382,43	1 106,84	17 978,89	520,72	2 172,17	57,5
4.08	1 364,69	1 105,68	17 822,73	516,62	2 191,36	57,2
5.08	1 370,58	1 109,22	17 932,76	515,66	2 186,31	57,1
6.08	1 361,69	1 116,93	17 877,71	510,65	2 185,37	57,2
7.08	1 398,87	1 152,75	18 417,70	517,69	2 239,58	57,0
8.08	1 395,05	1 154,77	18 372,55	518,62	2 254,63	56,6
11.08	1 413,48	1 166,50	18 600,68	526,45	2 296,97	57,0
12.08	1 444,75	1 188,12	18 999,96	540,92	2 356,83	57,0
13.08	1 438,65	1 181,90	18 958,84	530,68	2 381,04	56,5
14.08	1 467,98	1 208,37	19 388,03	544,87	2 436,21	55,4
18.08	1 475,92	1 236,20	19 613,34	558,97	2 495,23	▼ 55,3
19.08	1 474,74	1 241,87	19 602,26	558,22	2 540,60	56,0
20.08	1 470,19	1 240,60	19 554,47	553,81	2 556,69	56,4



Wartości indeksów giełdowych w 2003 r.

Sesja	WIG20	MIDWIG	WIG	TechWIG	WIRR	NIF
21.08	1 514,23	1 260,34	20 024,02	567,95	2 638,73	59,3
22.08	1 565,76	1 271,52	20 615,62	581,65	2 671,34	59,6
25.08	1 565,44	1 282,15	20 622,01	590,99	2 662,81	59,7
26.08	1 600,56	1 314,46	21 059,40	615,04	2 709,16	59,6
27.08	1 601,86	1 296,07	20 996,25	603,68	2 669,11	59,7
28.08	1 591,02	1 288,17	20 858,78	595,21	2 625,64	59,0
29.08	1 637,53	1 303,60	21 336,29	608,57	2 644,50	59,2
1.09	▲ 1 712,15	▲ 1 317,92	▲ 22 033,81	635,32	2 657,81	59,5
2.09	1 707,79	1 302,29	21 921,79	▲ 641,17	2 603,26	59,4
3.09	1 687,97	1 282,94	21 659,87	628,98	2 539,83	59,2
4.09	1 646,72	1 259,55	21 189,13	618,17	2 519,09	59,5
5.09	1 602,69	1 247,46	20 713,37	606,01	2 526,76	59,7
8.09	1 607,66	1 258,01	20 744,88	614,01	2 538,74	59,7
9.09	1 566,95	1 270,07	20 426,40	606,81	2 544,60	59,1
10.09	1 525,24	1 260,50	19 983,97	594,27	2 532,40	58,8
11.09	1 540,88	1 263,60	20 156,20	605,35	2 544,69	58,7
12.09	1 512,20	1 261,01	19 881,39	599,06	2 584,09	58,7
15.09	1 506,13	1 259,69	19 824,11	601,69	2 599,39	58,8
16.09	1 550,58	1 268,25	20 279,94	616,75	2 588,04	61,0
17.09	1 542,27	1 266,01	20 223,61	612,84	2 618,16	61,1
18.09	1 540,47	1 261,45	20 200,89	611,36	2 608,96	61,1
19.09	1 545,95	1 265,82	20 261,10	609,18	2 616,56	61,5
22.09	1 495,59	1 249,19	19 704,26	585,31	2 560,10	60,9
23.09	1 507,61	1 244,42	19 783,39	581,61	2 566,66	61,4
24.09	1 511,79	1 247,19	19 824,82	582,27	2 591,22	62,0
25.09	1 511,37	1 237,82	19 805,49	579,91	2 570,97	▲ 63,0
26.09	1 531,16	1 237,82	20 002,37	581,74	2 587,64	60,6
29.09	1 518,16	1 220,43	19 771,96	577,18	2 574,87	60,1
30.09	1 477,25	1 191,49	19 330,49	556,37	2 484,77	59,0
1.10	1 480,11	1 179,58	19 338,26	551,05	2 458,45	59,3
2.10	1 508,18	1 190,76	19 675,02	568,84	2 464,88	59,6
3.10	1 526,90	1 210,26	19 938,26	578,63	2 494,09	60,3
6.10	1 590,41	1 239,74	20 649,68	599,60	2 550,28	59,9
7.10	1 582,80	1 238,51	20 566,33	591,50	2 541,13	59,6
8.10	1 613,85	1 250,38	20 920,37	600,24	2 578,35	59,8
9.10	1 636,87	1 254,09	21 161,76	603,49	2 569,24	59,2
10.10	1 637,47	1 254,14	21 181,21	600,40	2 557,78	59,8
13.10	1 626,58	1 261,02	21 107,56	595,88	2 575,34	59,9
14.10	1 664,08	1 276,81	21 512,68	605,29	2 590,15	61,1
15.10	1 687,32	1 289,28	21 818,77	611,72	2 608,30	60,9

Wartości indeksów giełdowych w 2003 r.

Sesja	WIG20	MIDWIG	WIG	TechWIG	WIRR	NIF
16.10	1 642,94	1 280,93	21 395,01	598,07	2 604,72	60,1
17.10	1 621,53	1 279,00	21 213,89	588,38	2 595,76	60,5
20.10	1 610,19	1 279,20	21 080,52	585,28	2 619,04	61,0
21.10	1 568,35	1 266,98	20 632,65	570,63	2 581,85	61,0
22.10	1 538,12	1 258,30	20 318,41	562,75	2 567,85	60,6
23.10	1 546,55	1 249,53	20 339,87	555,30	2 535,95	60,4
24.10	1 534,19	1 248,12	20 214,77	553,11	2 540,35	60,4
27.10	1 512,64	1 237,74	19 948,17	545,99	2 558,20	59,9
28.10	1 569,08	1 251,19	20 553,45	566,92	2 566,65	60,4
29.10	1 559,42	1 251,63	20 449,96	567,33	2 585,80	60,1
30.10	1 589,74	1 262,57	20 757,40	576,59	2 584,73	60,0
31.10	1 582,01	1 258,12	20 663,72	574,94	2 612,98	59,8
3.11	1 588,99	1 263,30	20 752,56	580,47	2 632,46	60,2
4.11	1 554,61	1 258,48	20 413,76	569,47	2 631,11	59,9
5.11	1 555,90	1 253,83	20 399,03	571,83	2 655,66	59,4
6.11	1 579,51	1 255,06	20 647,55	583,04	2 648,59	59,9
7.11	1 572,37	1 261,52	20 602,63	579,77	2 668,85	59,7
10.11	1 583,40	1 255,47	20 691,85	581,79	2 684,00	60,0
12.11	1 555,63	1 247,81	20 401,72	577,46	2 665,51	59,3
13.11	1 554,16	1 248,87	20 388,22	578,52	2 660,78	58,7
14.11	1 557,04	1 248,08	20 425,08	579,64	2 658,23	59,1
17.11	1 507,36	1 228,93	19 899,74	559,63	2 615,73	58,8
18.11	1 486,80	1 213,88	19 674,12	543,90	2 570,36	58,4
19.11	1 457,75	1 198,16	19 333,50	530,44	2 498,70	58,1
20.11	1 415,17	1 159,28	18 782,83	514,53	2 460,47	57,5
21.11	1 446,28	1 178,56	19 144,28	525,43	2 488,74	58,6
24.11	1 459,29	1 195,40	19 310,32	532,66	2 493,57	58,7
25.11	1 428,28	1 179,73	18 962,63	511,45	2 470,24	58,7
26.11	1 435,90	1 185,56	19 056,01	517,00	2 462,58	57,8
27.11	1 455,43	1 194,67	19 249,11	530,79	2 496,35	58,0
28.11	1 448,88	1 198,23	19 231,52	531,95	2 494,67	57,9
1.12	1 504,80	1 219,56	19 818,78	551,20	2 525,16	57,9
2.12	1 507,67	1 222,81	19 850,94	551,27	2 521,55	57,5
3.12	1 511,65	1 193,19	19 854,94	556,38	2 521,93	57,2
4.12	1 488,07	1 193,94	19 626,04	549,32	2 513,32	57,6
5.12	1 484,36	1 199,75	19 610,20	548,26	2 523,02	58,2
8.12	1 525,41	1 212,15	20 066,46	559,04	2 535,26	58,4
9.12	1 545,84	1 218,63	20 336,97	560,14	2 521,17	58,3
10.12	1 539,32	1 221,30	20 297,58	559,28	2 518,14	58,4
11.12	1 553,62	1 231,15	20 476,83	565,54	2 510,28	58,2

Wartości indeksów giełdowych w 2003 r.

Sesja	WIG20	MIDWIG	WIG	TechWIG	WIRR	NIF
12.12	1 575,78	1 240,96	20 725,98	573,38	2 546,26	58,9
15.12	1 575,33	1 241,16	20 733,41	573,54	2 571,43	58,7
16.12	1 571,45	1 236,76	20 693,37	569,06	2 582,67	58,9
17.12	1 555,35	1 233,39	20 516,22	565,53	2 603,06	58,5
18.12	1 566,47	1 241,51	20 637,72	571,91	2 607,17	58,7
19.12	1 560,06	1 243,28	20 603,46	572,15	2 613,85	59,0
22.12	1 562,86	1 247,81	20 635,98	573,98	2 650,52	58,7
23.12	1 579,35	1 264,08	20 862,08	577,66	2 677,44	59,8
29.12	1 577,73	1 266,57	20 855,13	575,96	2 697,13	58,7
30.12	1 576,27	1 271,62	20 862,15	573,75	2 739,77	58,3
31.12	1 574,04	1 269,34	20 820,07	571,86	▲ 2 740,68	58,7

▲ *najwyższa wartość indeksu w 2003 r.*▼ *najniższa wartość indeksu w 2003 r.*

Licencje

W styczniu 1997 r. Giełda dokonała rejestracji indeksów jako znaków towarowych.

Od tej chwili ich wykorzystywanie wymaga podpisania z GPW umowy licencyjnej.

Benchmarki dla instytucji finansowych

W roku 2003 Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie rozpoczęła konstruowanie i obliczanie benchmarków zgodnie z indywidualnymi potrzebami instytucji zewnętrznych przy jednoczesnym zachowaniu przejrzystości konstrukcji oraz zasad ich obliczania.

Giełda Papierów Wartościowych w Warsza-

wie pełni rolę gwaranta rzetelności konstruowania indeksu oraz dokonuje bieżącego nadzoru nad obliczaniem wartości indeksu na podstawie zawartych umów.

Pierwsza tego typu usługa została zrealizowana dla funduszu inwestycyjnego DWS Polska TFI S.A.

Komitety Indeksów Giełdowych

Komitety Indeksów Giełdowych jest stałym ciałem opiniodawczym i doradczym w zakresie metodologii indeksów oraz statystyki giełdowej. Powołany został przez Zarząd Giełdy w październiku 1997 r. Jego spotkania poprzedzają ogłoszenia korekt i rewizji portfeli indeksów giełdowych.

Rynek instrumentów pochodnych

Na koniec roku 2003 na warszawskiej giełdzie notowane były następujące rodzaje instrumentów pochodnych:

- kontrakty terminowe na indeksy WIG20, MIDWIG, TechWIG, akcje dziesięciu spółek oraz waluty USD i EURO;
- opcje europejskie na indeks WIG20;
- warranty (kupna i sprzedaży) typu europejskiego i amerykańskiego na akcje, indeksy i kontrakty terminowe.
- jednostki indeksowe oparte na indeksie WIG20 (MiniWIG20).

Wszystkie instrumenty pochodne notowane są w systemie notowań ciągłych. Handel kontraktami terminowymi, opcjami i jednostkami indeksowymi odbywa się w godz. 9.00-16.20, a warrantami w godz. 10.00-16.20. Na otwarcie i zamknięcie notowań odbywa się fixing, podobnie jak w przypadku innych instrumentów notowanych w systemie ciągłym. Po fixingu na zamknięciu następuje 10-minutowa dogrywka (16.10-16.20).

Giełda, jako organizator obrotu giełdowego opracowuje standard obrotu dla każdego z typów instrumentów pochodnych czyli jego szczegółową charakterystykę, która określa m.in. sposób wyliczania wartości instrumentu, krok notowania (minimalna dopuszczalna zmiana kursu kontraktu), pierwszy i ostatni dzień obrotu, itp. Procedury rozliczania, ewidencjonowania oraz wysokość depozytu zabezpieczającego określa Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych pełniący rolę izby rozrachunkowej.

Dla zapewnienia płynności obrotu instrumentami pochodnymi, niektórzy członkowie Giełdy pełnią funkcję animatora rynku (ist-

nieje możliwość animowania przez instytucje finansowe nie będące członkiem Giełdy). Oznacza to, że na podstawie zawartej z GPW umowy są oni zobowiązani do umieszczania w arkuszu zleceń własnych zleceń kupna i sprzedaży.

W notowaniach kontraktów i jednostek indeksowych obowiązują ograniczenia wahań kursów (w stosunku do poprzedniego kursu rozliczeniowego):

- dla kontraktów na indeksy 5%*,
- dla kontraktów na akcje spółek 5%*,
- dla kontraktów na waluty 3%*,
- dla jednostek indeksowych 5%*.

Dla opcji i warrantów nie ma ograniczeń wahań kursów.

Kontrakty terminowe

Rynek instrumentów pochodnych został uruchomiony na giełdzie w dniu 16 stycznia 1998 roku, wraz z rozpoczęciem notowania kontraktów terminowych na indeks giełdowy WIG20. W następnych latach trafiały do obrotu giełdowego kontrakty terminowe na waluty, akcje i kolejne indeksy.

Na koniec roku 2003 handlowano na giełdzie kontraktami na indeksy WIG20, MIDWIG i TechWIG, na waluty USD i EURO oraz na akcje jedenastu spółek.

Od powstania rynku terminowego na warszawskiej giełdzie najbardziej intensywnie rozwija się rynek kontraktów terminowych na WIG20.

Duże obroty kontraktami terminowymi generowane są przede wszystkim przez krajowych inwestorów indywidualnych, których

* Obowiązuje od 6 lutego 2004 r.

udział w obrotach tymi instrumentami wynosi około 75%.

W 2003 roku wolumen obrotu kontraktami terminowymi na warszawskiej giełdzie przekroczył 4 mln kontraktów. Warszawska giełda stała się piątą (przy założeniu że giełdy Euronextu liczymy jako jedną) giełdą w Europie pod względem wolumenu obrotu kontraktami na główny indeks - wyprzedzając

rynk zagraniczne mające znacznie dłuższą historię obrotu instrumentami pochodnymi. Wartość obrotów kontraktami na WIG20 wyniosła w roku 2003 12,8 mld euro (nominalnie jednostronnie) i było to o 31% więcej niż roku 2002. Pod względem dynamiki wzrostu obrotów kontraktami na główny indeks giełdowy tylko dwie giełdy w Europie zanotowały wyższy przyrost.

Wybrane elementy standardów kontraktów terminowych na indeksy

Nazwa skrócona kontraktu	FXYZkr, gdzie: XYZ - skrót nazwy instrumentu bazowego (W20, MID, TEC) k - kod określający miesiąc wykonania kontraktu (określany przez Giełdę) r - ostatnia cyfra roku wykonania
Mnożnik	10 zł
Wartość kontraktu	Mnożnik x kurs kontraktu
Jednostka notowania	Punkty indeksowe
Minimalny krok notowania	1 punkt indeksowy
Wartość min. kroku notowania	10 zł
Miesiące wykonania kontraktów	Trzy najbliższe miesiące z cyklu marzec, czerwiec, wrzesień, grudzień
Pierwszy dzień obrotu	Pierwszy dzień sesyjny po dniu wygaśnięcia poprzedniego kontraktu.
Ostatni dzień obrotu	Dzień sesyjny przypadający w trzeci piątek miesiąca wykonania. Jeżeli w tym dniu nie odbywa się sesja, to wówczas jest to ostatni dzień sesyjny przypadający przed trzecim piątkiem miesiąca wykonania.
Ostateczny kurs rozliczeniowy	Ostateczny kurs rozliczeniowy jest określony w dniu wygaśnięcia kontraktu jako średnia arytmetyczna ze wszystkich wartości indeksu WIG20 w czasie ostatniej godziny notowań ciągłych oraz wartości tego indeksu ustalonej na zamknięcie sesji giełdowej
Dzień rozliczenia	Następny dzień roboczy po dniu wygaśnięcia kontraktu (po ostatnim dniu obrotu).
Sposób rozliczenia	Pieniężne w złotych polskich

Wybrane elementy standardów kontraktów terminowych na akcje

Nazwa skrócona kontraktu	FXYZkr, gdzie: XYZ - skrót nazwy instrumentu bazowego k - kod określający miesiąc wykonania kontraktu (określany przez Giełdę) r - ostatnia cyfra roku wykonania
Liczba akcji przypadająca na jeden kontrakt	Millennium - 3000; KGHM, PKN ORLEN, TPSA - 500; Elektrim - 300 AGORA - 200; BRE, BZWBK, Pekao, PROKOM - 100; BPHPBK - 50
Jednostka notowania	W złotych polskich (za jedną akcję)
Wartość kontraktu	Kurs kontraktu pomnożony przez liczbę akcji przypadającą na jeden kontrakt.
Minimalny krok notowania	0,01 zł jeżeli kurs kontraktu nie przekracza 5 zł; 0,05 zł jeżeli kurs kontraktu przekracza 5 zł;
Wartość minimalnego kroku notowania	Liczba akcji przypadająca na jeden kontrakt pomnożona przez minimalny krok notowania.
Miesiące wykonania kontraktów	Trzy najbliższe miesiące z cyklu marzec, czerwiec, wrzesień, grudzień.
Dzień wygaśnięcia	Dzień ustalenia ostatecznego kursu rozliczeniowego. Ten sam dzień co ostatni dzień obrotu.
Pierwszy dzień obrotu	Pierwszy dzień sesyjny po dniu wygaśnięcia poprzedniego kontraktu.
Ostatni dzień obrotu	Dzień sesyjny przypadający w trzeci piątek miesiąca wykonania.
Ostateczny kurs rozliczeniowy	Określona w dniu wygaśnięcia, ważona obrotami średnia arytmetyczna kursów wszystkich transakcji akcjami, będącymi instrumentem bazowym, zawartych w systemach notowań na sesji giełdowej.
Sposób rozliczenia	Pieniężne w złotych polskich.

Wybrane elementy standardów kontraktów terminowych na kursy walut

Nazwa skrócona kontraktu	FXYZkr, gdzie: XYZ - oznaczenie waluty, której kurs jest instrumentem bazowym (EUR lub USD) k - kod miesiąca wykonania (określany przez Giełdę), r - ostatnia cyfra roku wykonania
Jednostka transakcyjna (wielkość kontraktu)	10.000 EUR lub 10.000 USD
Minimalny krok notowania	0,01 PLN/ 100 EUR lub 0,01 PLN/ 100 USD
Wartość min. kroku notowania	1 PLN
Miesiące wykonania kontraktów	3 najbliższe miesiące kalendarzowe + 2 kolejne miesiące z marcowego cyklu kwartalnego (marzec, czerwiec, wrzesień, grudzień)
Ostatni dzień obrotu	Dzień sesyjny przypadający bezpośrednio przed dniem wygaśnięcia
Pierwszy dzień obrotu nowej serii	Dzień sesyjny przypadający w dniu wygaśnięcia poprzedniej serii kontraktów
Ostateczny kurs rozliczeniowy	Kurs średni EURO lub USD ustalony przez NBP na fixingu w dniu wygaśnięcia kontraktu przemnożony przez 100. Określany jest z dokładnością do 0,01 PLN (za 100 EUR lub USD).
Ostateczna cena rozliczeniowa	Ostateczny kurs rozliczeniowy (w przeliczeniu na 1 EUR lub USD) pomnożony przez wielkość kontraktu
Dzień rozliczenia	Następny dzień roboczy po dniu wygaśnięcia kontraktu
Sposób rozliczenia	Pieniężne w złotych polskich



Kalendarz obrotu kontraktami terminowymi na indeksy

I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
marzec											
czerwiec											
wrzesień											
grudzień											
marzec											
czerwiec											
wrzesień											

Kalendarz obrotu kontraktami terminowymi na akcje

I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
marzec											
czerwiec											
wrzesień											
grudzień											
marzec											
czerwiec											
wrzesień											

Kalendarz obrotu kontraktami terminowymi na kursy walut

I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
	styczeń										
	luty										
	marzec										
	kwiecień										
		maj									
	czerwiec										
			lipiec								
				sierpień							
	wrzesień										
						październik					
							listopad				
			grudzień								
									styczeń		
									luty		
									wrzesień		
						marzec					
								czerwiec			

Kontrakty terminowe na indeksy w 2003 r.

Miesiąc	Kontrakty terminowe na WIG20			Kontrakty terminowe na TechWIG			Kontrakty terminowe na MIDWIG		
	Liczba transakcji	Wolumen	Otwarte pozycje na koniec miesiąca	Liczba transakcji	Wolumen	Otwarte pozycje na koniec miesiąca	Liczba transakcji	Wolumen	Otwarte pozycje na koniec miesiąca
Styczeń	107 665	370 324	18 940	764	927	277	866	1 048	107
Luty	74 043	238 355	20 535	241	315	274	476	532	120
Marzec	83 493	277 977	19 085	191	262	120	255	273	63
Kwiecień	72 399	264 886	24 219	177	217	162	259	276	87
Maj	66 560	250 284	23 931	131	191	205	234	262	106
Czerwiec	57 115	213 996	19 829	116	154	128	244	277	87
Lipiec	90 405	363 440	20 088	99	156	151	713	772	148
Sierpień	103 388	402 414	19 842	189	360	273	1 630	1 905	214
Wrzesień	162 970	559 880	17 903	245	424	238	1 581	1 808	110
Październik	163 917	534 558	21 184	277	500	204	967	1 100	89
Listopad	105 961	335 211	20 038	377	624	136	465	524	70
Grudzień	97 210	307 627	20 163	158	249	39	521	641	111
Razem	1 185 126	4 118 952		2 965	4 379		8 211	9 418	

Kontrakty terminowe na akcje w 2003 r.

Miesiąc	Liczba transakcji	Wolumen	Otwarte pozycje na koniec miesiąca
Styczeń	5 116	6 117	1 440
Luty	3 414	3 916	1 721
Marzec	4 761	5 795	1 310
Kwiecień	4 078	5 112	1 690
Maj	5 446	6 872	2 059
Czerwiec	4 954	6 608	1 322
Lipiec	7 939	10 917	2 329
Sierpień	6 506	10 181	2 676
Wrzesień	7 283	11 328	1 710
Październik	7 266	10 694	2 849
Listopad	5 517	7 992	2 963
Grudzień	4 819	7 523	1 972
Razem	67 099	93 055	

Kontrakty terminowe na kursy walut w 2003 r.

Miesiąc	Kontrakty terminowe na USD			Kontrakty terminowe na EUR		
	Liczba transakcji	Wolumen	Otwarte pozycje na koniec miesiąca	Liczba transakcji	Wolumen	Otwarte pozycje na koniec miesiąca
Styczeń	114	199	83	145	279	80
Luty	37	48	108	48	62	112
Marzec	100	181	67	464	776	315
Kwiecień	75	129	98	261	375	282
Maj	111	152	137	139	221	360
Czerwiec	280	418	59	417	664	512
Lipiec	162	261	64	232	342	434
Sierpień	102	140	73	82	131	406
Wrzesień	149	229	73	268	510	290
Październik	93	115	92	223	303	302
Listopad	94	130	74	146	228	267
Grudzień	102	119	85	103	133	165
Razem	1 419	2 121		2 528	4 024	

Animatory rynku - instrumenty pochodne

CDM Pekao	ING Securities	PKO BP BDM	DI BRE BANKU	DM BH	CA IB Securities	DM BOŚ	Millennium DM	Beskidzki DM	IDM
FAGO	FBZW	FW20	FW20	FW20	FPEO	FKGH	FW20	FKGH	FBZWBK
FBPH	FKGH			MW20	FPKM	FPEO		FPEO	FW20
FEURO	FMIL				FPKN	FPKM		FPKM	OW20
FKGH	FPEO				FTPS	FPKN		FPKN	
FMID	FPKN				FW20	FTPS		FTPS	
FPKM	FTPS					FW20		FW20	
FPKN						MW20		warranty	
FTPS								MW20	
FUSD									
FW20									
FTEC									

Statystyka obrotu kontraktami terminowymi

	Kontrakty terminowe (ogółem)				
	2003	2002	2001	2000	1999
Liczba transakcji na sesję	5 049	4 229	4 953	2 163	359
Wartość obrotu ogółem (mln zł)	116 201	77 334	98 646	58 612	6 368
Średni obrót na sesję (tys. zł)	462 951	310 579	394 583	234 447	25 575
Średni wolumen na sesję (średnia liczba kontraktów na sesję)	16 860	12 755	15 019	6 064	836
Liczba otwartych pozycji (na koniec roku)	22 535	19 283	12 815	11 952	5 360
Liczba serii (na koniec roku)	51	46	40	16	13
	Kontrakty terminowe na WIG20				
	2003	2002	2001	2000	1999
Liczba transakcji na sesję	4 722	3 874	4 650	2 101	355
Wartość obrotu ogółem (mln zł)	113 662	75 246	95 932	57 390	6 015
Średni obrót na sesję (tys. zł)	452 836	302 194	383 728	229 560	24 058
Średni wolumen na sesję (średnia liczba kontraktów na sesję)	16 410	12 278	14 586	5 960	815
Liczba otwartych pozycji (na koniec roku)	20 163	17 539	11 412	11 116	4 845
Wskaźnik płynności (%)	207,0	171,0	179,5	68,6	15,2
Liczba serii (na koniec roku)	3	3	3	3	3
	Kontrakty terminowe na TECHWIG				
	2003	2002	2001	2000**	1999
Liczba transakcji na sesję	12	42	97	119	---
Wartość obrotu ogółem (mln zł)	43	130	636	545	---
Średni obrót na sesję (tys. zł)	172	524	2 544	5 190	---
Średni wolumen na sesję (średnia liczba kontraktów na sesję)	17	52	134	172	---
Liczba otwartych pozycji (na koniec roku)	39	203	146	606	---
Wskaźnik płynności (%)	0,2	0,8	2,2	1,3	---
Liczba serii (na koniec roku)	3	3	3	3	---
	Kontrakty terminowe na MIDWIG				
	2003	2002****	2001	2000	1999
Liczba transakcji na sesję	33	30	---	---	---
Wartość obrotu ogółem (mln zł)	215	144	---	---	---
Średni obrót na sesję (tys. zł)	857	668	---	---	---
Średni wolumen na sesję (średnia liczba kontraktów na sesję)	38	36	---	---	---
Liczba otwartych pozycji (na koniec roku)	111	124	---	---	---
Wskaźnik płynności (%)	4,1	3,6	---	---	---
Liczba serii (na koniec roku)	3	3	---	---	---

*146 **105 sesji ***236 sesji ****216 sesji

Statystyka obrotu kontraktami terminowymi

<i>Kontrakty terminowe na akcje</i>					
	2003	2002	2001***	2000	1999
Liczba transakcji na sesję	267	271	185	---	---
Wartość obrotu ogółem (mln zł)	1 758	1 332	923	---	---
Średni obrót na sesję (tys. zł)	7 003	5 347	3 909	---	---
Średni wolumen na sesję (średnia liczba kontraktów na sesję)	371	370	257	---	---
Liczba otwartych pozycji (na koniec roku)	1 972	1 291	779	---	---
Wskaźnik płynności (%)	3,7	3,6	2,3	---	---
Liczba serii (na koniec roku)	32	27	24	---	---
<i>Kontrakty terminowe na EURO</i>					
	2003	2002	2001	2000	1999*
Liczba transakcji na sesję	10	8	16	7	3
Wartość obrotu ogółem (mln zł)	357	235	565	424	168
Średni obrót na sesję (tys. zł)	1 422	944	2 258	1 695	1 148
Średni wolumen na sesję (średnia liczba kontraktów na sesję)	16	12	30	21	13
Liczba otwartych pozycji (na koniec roku)	165	53	266	168	375
Liczba serii (na koniec roku)	5	5	5	5	5
<i>Kontrakty terminowe na USD</i>					
	2003	2002	2001	2000	1999
Liczba transakcji na sesję	6	7	15	5	2
Wartość obrotu ogółem (mln zł)	166	247	590	253	186
Średni obrót na sesję (tys. zł)	661	990	2 362	1 012	744
Średni wolumen na sesję (średnia liczba kontraktów na sesję)	8	12	28	11	9
Liczba otwartych pozycji (na koniec roku)	85	73	212	62	140
Liczba serii (na koniec roku)	5	5	5	5	5

*146 **105 sesji ***236 sesji ****216 sesji

Opcje

Opcje zadebiutowały na warszawskiej giełdzie 22 września 2003. W tym dniu do obrotu trafiły opcje europejskie na indeks WIG20 obejmujący największe spółki notowane na giełdzie w Warszawie. W notowaniach opcji nie obowiązują ograniczenia wahań kursów. Na każdą sesję dla każdej serii wyliczany jest kurs odniesienia - zgodnie z modelem Black-Scholes'a. Parametry stopy procentowej oraz zmienności są zgodne z parametrami ryzyka wyznaczanymi przez KDPW. Z uwagi na charakter instrumentu depozyty zabezpieczające są wnoszone wyłącznie przez wystawców opcji otwierających pozycje krótkie. Nabywcy opcji nie wnoszą depozytów zabezpieczających. Na giełdzie notowane są opcje typu europejskiego, co oznacza, że prawo do wykonania opcji przysługuje wyłącznie w dniu wygaśnięcia.

Podobnie jak w przypadku kontraktów terminowych handel opcjami wspomagany jest przez animatorów rynku, którzy na podstawie zawartej z GPW umowy są zobowiązani do umieszczania w arkuszu zleceń własnych zleceń kupna i sprzedaży.

Na koniec roku 2003 w obrocie znajdowało się 16 serii opcji kupna i sprzedaży z dwoma terminami wygaśnięcia.

Przy okazji wprowadzania opcji Giełda zaproponowała inwestorom nowy mechanizm ułatwiający zawieranie transakcji - tzw. zapytanie o cenę. Jeśli inwestor chce zawrzeć transakcje serią opcji, dla której brak aktualnych ofert lub istnieją oferty nieatrakcyjne cenowo, może złożyć zapytanie o cenę. Wtedy inni uczestnicy rynku mogą natychmiast odpowiedzieć na zapytanie, składając swoje zlecenia.

Wybrane elementy standardu opcji na WIG20

Nazwa skrócona opcji	OW20krccc gdzie: k - kod określający typ i miesiąc wygaśnięcia opcji r - ostatnia cyfra roku wygaśnięcia, ccc - oznaczenie kursu wykonania.
Mnożnik	10 zł za punkt indeksowy
Wartość opcji	Kurs opcji przemnożony przez mnożnik
Krok notowania	0,01 pkt jeżeli kurs opcji nie przekracza 5 pkt, 0,05 pkt jeżeli kurs opcji przekracza 5 pkt.
Miesiące wygaśnięcia	Dwa najbliższe miesiące z cyklu marzec, czerwiec, wrzesień, grudzień.
Dzień wygaśnięcia	Trzeci piątek miesiąca wygaśnięcia danej serii. Jeżeli w tym dniu zgodnie z kalendarzem giełdy nie odbywa się sesja dniem wygaśnięcia jest ostatni dzień sesyjny przypadający przed trzecim piątkiem miesiąca wygaśnięcia
Ostatni dzień obrotu	Dzień wygaśnięcia
Cena wykonania	Kurs wykonania przemnożony przez mnożnik
Kurs rozliczeniowy	Kurs rozliczeniowy jest określony w dniu wygaśnięcia opcji jako średnia arytmetyczna ze wszystkich wartości indeksu WIG20 w czasie ostatniej godziny notowań ciągłych, oraz wartości tego indeksu ustalonej na zamknięcie sesji giełdowej
Cena rozliczeniowa	Kurs rozliczeniowy przemnożony przez mnożnik
Dzień rozliczenia	Następny dzień roboczy po dniu ustalenia kursu rozliczeniowego
Sposób rozliczenia	Pieniądze w złotych polskich

Opcje na WIG20 w 2003 r.

Miesiąc	Liczba transakcji	Wolumen	Otwarte pozycje na koniec miesiąca
Styczeń	---	---	---
Luty	---	---	---
Marzec	---	---	---
Kwiecień	---	---	---
Maj	---	---	---
Czerwiec	---	---	---
Lipiec	---	---	---
Sierpień	---	---	---
Wrzesień	556	1 687	1 003
Październik	2 888	7 188	3 411
Listopad	2 320	5 555	4 484
Grudzień	2 323	6 217	847
Razem	8 087	20 647	



MiniWIG20 - jednostki indeksowe

Jednostki indeksowe notowane są na Giełdzie w Warszawie od 26 listopada 2001 r. Jednostka indeksowa jest papierem wartościowym, który reprezentuje wszystkie akcje tworzące dany indeks. W sensie oczekiwanej stopy zwrotu, instrument ten jest równoważny nabyciu przez inwestora portfela akcji indeksu, bez konieczności zakupu poszczególnych akcji wchodzących w skład tego indeksu.

Dla jednostek indeksowych notowanych na giełdzie warszawskiej indeksem bazowym jest WIG20, odzwierciedlający zmiany cen

20 największych spółek giełdowych.

Nabycie jednostki indeksowej odpowiada inwestycji w portfel akcji 20 spółek wchodzących w skład tego indeksu.

Wartość jednej jednostki indeksowej jest wyrażana w złotych i stanowi 1/10 wartości indeksu WIG20.

Jednostki indeksowe umożliwiają osiąganie zysku zarówno tym, którzy prognozują wzrost indeksu (zajęcie pozycji długiej, czyli zakup jednostki), jak i tym, którzy mają odmiennie przewidywania (zajęcie pozycji krótkiej, czyli sprzedaż jednostki).

Wybrane elementy standardu jednostek indeksowych na indeks WIG20

Nazwa skrócona jednostki indeksowej	MW20
Instrument bazowy	Indeks WIG20
Mnożnik	0,1 zł
Wartość jednostki indeksowej	Mnożnik x wartość instrumentu bazowego
Jednostka notowania	W złotych polskich za jednostkę indeksową
Krok notowania i jego wartość	0,01 zł
Ostatni dzień obrotu	Przedostatni dzień sesyjny przypadający w grudniu 2025 r. W sytuacji szczególnej Zarząd Giełdy może określić inny ostatni dzień obrotu, podając informację o tym do publicznej wiadomości co najmniej na 4 tygodnie wcześniej
Dzień wygaśnięcia	Dzień w którym po raz ostatni zostaje ustalony kurs rozliczeniowy. Pierwszy dzień sesyjny po ostatnim dniu obrotu.
Kurs rozliczeniowy	Wartość otwarcia instrumentu bazowego pomnożona przez mnożnik.
Cena rozliczeniowa	Równa wartości kursu rozliczeniowego.
Prawa przysługujące właścicielom jednostek	Właścicielowi przysługuje prawo wykonania jednostki indeksowej i otrzymania od wystawcy jednostki zapłaty kwoty rozliczenia ustalonej w pierwszym dniu sesyjnym po wykonaniu jednostki indeksowej.
Kwota rozliczenia	Równoważna cenie rozliczeniowej jednostki indeksowej.
Dzień wykonania	Dzień w którym posiadacz jednostki wykona swoje prawo lub dzień sesyjny poprzedzający dzień wygaśnięcia, w przypadku gdy jednostka nie zostanie wykonana wcześniej. Wykonanie może nastąpić w każdym dniu sesyjnym do dnia poprzedzającego dzień wygaśnięcia łącznie.
Dzień rozliczenia	Następny dzień roboczy po dniu ustalenia kursu rozliczeniowego.
Sposób rozliczenia	Pieniężne w złotych polskich.

Obrót jednostkami indeksowymi w 2003 r.

Miesiąc	Liczba transakcji	Wolumen	Otwarte pozycje na koniec miesiąca
Styczeń	307	31 211	24 656
Luty	168	12 053	26 751
Marzec	164	10 416	26 664
Kwiecień	205	12 880	30 810
Maj	112	3 677	30 990
Czerwiec	189	9 519	23 491
Lipiec	275	15 567	18 482
Sierpień	233	9 146	19 586
Wrzesień	320	13 587	18 809
Październik	228	8 143	18 455
Listopad	153	3 998	20 132
Grudzień	130	2 262	20 336
Razem	2 484	132 459	

Warranty

Pierwsze warranty znalazły się w obrocie na GPW 9 marca 1998 r. Były to warranty europejskie kupna na indeks NIF oraz akcje spółki Elektrim.

Warranty mogą być emitowane przez banki i inne instytucje finansowe, np. domy maklerskie.

W obrocie giełdowym znajdują się warranty europejskie i amerykańskie. Europejski styl wykonania oznacza, że warrant może być wykonany jedynie w dniu z góry określonym

przez emitenta, nazywanym dniem wygaśnięcia, natomiast warrant amerykański może być wykonany w dowolnym dniu do dnia wygaśnięcia włącznie.

Na koniec roku 2003 w obrocie znajdowało się 35 serii warrantów, w tym 27 o europejskim i 8 o amerykańskim stylu wykonania. Były to warranty kupna i sprzedaży na indeks giełdowy TechWIG, na kontrakty terminowe na WIG20 oraz na akcje kilkunastu spółek o największej płynności.

Obrót warrantami według instrumentu bazowego w 2003 r.

Miesiąc	Warranty akcyjne		Warranty indeksowe		Warranty na kontrakty terminowe		Razem	
	wartość (tys. zł)	udział (%)	wartość (tys. zł)	udział (%)	wartość (tys. zł)	udział (%)	wartość (tys. zł)	udział (%)
Styczeń	496,0	5,97	161,0	8,16	427,0	8,19	1 084,0	7,00
Luty	249,0	3,00	137,0	6,95	89,0	1,71	475,0	3,07
Marzec	315,0	3,79	229,0	11,61	78,0	1,50	622,0	4,01
Kwiecień	439,0	5,29	177,0	8,98	235,0	4,51	851,0	5,49
Maj	696,0	8,38	217,0	11,00	201,0	3,85	1 114,0	7,19
Czerwiec	603,0	7,26	183,0	9,28	336,0	6,44	1 122,0	7,24
Lipiec	1 033,0	12,44	284,0	14,40	781,0	14,97	2 098,0	13,54
Sierpień	1 441,0	17,35	205,0	10,40	636,0	12,19	2 282,0	14,73
Wrzesień	1 161,0	13,98	368,0	18,66	341,0	6,54	1 870,0	12,07
Październik	1 013,0	12,20	7,0	0,35	857,0	16,43	1 877,0	12,12
Listopad	399,0	4,80	4,0	0,20	706,0	13,54	1 109,0	7,16
Grudzień	460,0	5,54	0,0	0,00	528,7	10,14	989,0	6,38
RAZEM	8 305,0	100,00	1 972,0	100,00	5 215,7	100,00	15 493,0	100,00

Obrót warrantami kupna i sprzedaży w 2003 r.

Miesiąc	Warranty kupna		Warranty sprzedaży		Razem	
	wartość (tys. zł)	udział (%)	wartość (tys. zł)	udział (%)	wartość (tys. zł)	udział (%)
Styczeń	418,0	3,71	666,0	15,70	1 084,0	7,00
Luty	94,0	0,84	381,0	8,98	475,0	3,07
Marzec	300,0	2,67	322,0	7,59	622,0	4,01
Kwiecień	487,0	4,33	364,0	8,58	851,0	5,49
Maj	826,0	7,34	288,0	6,79	1 114,0	7,19
Czerwiec	890,0	7,91	232,0	5,47	1 122,0	7,24
Lipiec	1 907,0	16,95	191,0	4,50	2 098,0	13,54
Sierpień	2 205,0	19,60	77,0	1,82	2 282,0	14,73
Wrzesień	1 737,0	15,44	133,0	3,14	1 870,0	12,07
Październik	1 436,0	12,76	441,0	10,40	1 877,0	12,12
Listopad	359,0	3,19	750,0	17,68	1 109,0	7,16
Grudzień	593,3	5,27	395,9	9,34	989,0	6,38
Razem	11 252,3	100,00	4 240,9	100,00	15 493,0	100,00

Obrót warrantami europejskimi i amerykańskimi w 2003 r.

Miesiąc	Warranty europejskie		Warranty amerykańskie		Razem	
	wartość (tys. zł)	udział (%)	wartość (tys. zł)	udział (%)	wartość (tys. zł)	udział (%)
Styczeń	314,0	4,21	770,0	9,57	1 084,0	7,00
Luty	261,0	3,50	214,0	2,66	475,0	3,07
Marzec	412,0	5,53	210,0	2,61	622,0	4,01
Kwiecień	320,0	4,29	531,0	6,60	851,0	5,49
Maj	570,0	7,65	544,0	6,76	1 114,0	7,19
Czerwiec	545,0	7,31	577,0	7,17	1 122,0	7,24
Lipiec	1 055,0	14,16	1 043,0	12,97	2 098,0	13,54
Sierpień	1 366,0	18,33	916,0	11,39	2 282,0	14,73
Wrzesień	1 312,0	17,61	558,0	6,94	1 870,0	12,07
Październik	725,0	9,73	1 152,0	14,32	1 877,0	12,11
Listopad	261,0	3,50	848,0	10,54	1 109,0	7,16
Grudzień	310,1	4,16	679,1	8,44	989,0	6,38
Razem	7 451,1	100,00	8 042,1	100,00	15 493,0	100,00

Inwestorzy

Inwestorzy krajowi i zagraniczni traktowani są tak samo i nie ma ograniczeń dotyczących transferu zysków kapitałowych przez inwestorów zagranicznych.

Do końca roku 2003 zyski kapitałowe osiągnięte przez krajowe osoby fizyczne były zwolnione od opodatkowania, dywidendy wypłacane były po potrąceniu 15% podatku, a dochody krajowych inwestorów indywidualnych z odsetek od obligacji Skarbu Państwa podlegały opodatkowaniu w wysokości 20%.

Krajowe osoby prawne płaciły podatek od zysków kapitałowych oraz odsetek z obligacji Skarbu Państwa w wysokości 27%, a dywidendy dla nich wypłacane były po potrąceniu 15% podatku.

Z dniem 31 grudnia 2003 r. przestało obowiązywać dotychczasowe zwolnienie dla krajowych osób fizycznych z tytułu dochodów uzyskiwanych na giełdzie. Od 1 stycznia 2004 r. dochody te opodatkowane są stawką wysokości 19%. Jednocześnie ustawa o podatku PIT wprowadziła taką samą stawkę podatkową w wysokości 19% od wszelkich dochodów z zysków kapitałowych. Oznacza to, że od początku roku 2004 wzrosło opodatkowanie dochodów z tytułu dywidendy z 15% do 19%, a jednocześnie spadło opodatkowanie dochodów z lokat bankowych z 20% do 19%.

Od dnia 1 stycznia 2004 r. obniżeniu uległa także stawka podatku dochodowego od osób prawnych, w tym z tytułu dochodów uzyskiwanych na giełdzie, z 27% do 19%.

Inwestorzy zagraniczni podlegają zasadniczo

tym samym przepisom co inwestorzy krajowi, przy czym ich obowiązek podatkowy regulowany jest dodatkowo odpowiednimi umowami o unikaniu podwójnego opodatkowania. Zgodnie z tymi umowami dochody inwestorów zagranicznych uzyskiwane na giełdzie w Polsce podlegają opodatkowaniu w kraju zamieszkania (siedziby). Warunkiem jest jednak przedstawienie przez inwestora zagranicznego certyfikatu rezydencji, inaczej jego dochód zostanie opodatkowany w Polsce (według stawki 19%).

Liczba rachunków inwestycyjnych w domach maklerskich wyniosła na koniec 2003 roku 940 tysięcy. W sposób pośredni - poprzez Otwarte Fundusze Emerytalne i Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych w inwestycjach giełdowych uczestniczy większość dorosłych Polaków.

Bezpieczeństwo środków pieniężnych zgromadzonych na rachunkach w domach maklerskich zagwarantowane jest przez system rekompensat dla inwestorów zarządzany przez KDPW i nadzorowany przez KPWiG. System zapewnia inwestorom wypłatą środków pieniężnych, zgromadzonych przez nich w domach maklerskich, do wysokości określonej ustawą, w przypadku ogłoszenia upadłości domu maklerskiego. Jest to rozwiązanie zgodne ze stanem prawnym obowiązującym w Unii Europejskiej.

Środki zasilające fundusz pochodzą od domów maklerskich, które wnoszą coroczną opłatę, zgodnie z regulaminem funduszu. Uczestnictwo domów maklerskich w tym systemie jest obowiązkowe.

Struktura udziału różnych grup inwestorów w obrotach giełdowych w 2003 roku

Od 1997 roku giełda prowadzi badania ankietowe dotyczące udziału różnych grup inwestorów w obrotach giełdowych.

Z analizy otrzymanych ankiet za rok 2003 wynika, że tendencja spadku udziału inwestorów indywidualnych w obrotach akcjami została przełamana. Po raz pierwszy od

trzech lat udział krajowych inwestorów indywidualnych w obrocie akcjami nie obniżył się w stosunku do poprzedniego roku.

Wyniki ankiety potwierdziły dalszy wzrost wykorzystywania internetu przez inwestorów indywidualnych, choć dynamika tego procesu uległa osłabieniu.

Udział różnych grup inwestorów w obrotach giełdowych (%)

Inwestorzy	Instrumenty	2003	2002	2001	2000	1999
Zagraniczni	akcje	32	35	34	28	34
	kontrakty terminowe	2	2	2	2	4
Krajowi indywidualni	akcje	29	29	37	50	44
	kontrakty terminowe	75	79	83	85	81
Krajowi instytucjonalni	akcje	39	36	29	22	22
	kontrakty terminowe	23	19	15	13	15

W porównaniu z rokiem 2002 udział w obrotach akcjami krajowych inwestorów indywidualnych nie zmienił się i wyniósł 29%. W roku 2003 - podobnie jak rok wcześniej - dominującą kategorią inwestorów okazali się krajowi inwestorzy instytucjonalni mający 39% udział w obrotach akcjami.

Badania potwierdziły stałą dominację krajowych inwestorów indywidualnych na rynku kontraktów terminowych, jednak udział tej grupy inwestorów był niższy o 4 pkt. proc. niż rok wcześniej i wyniósł 75%.

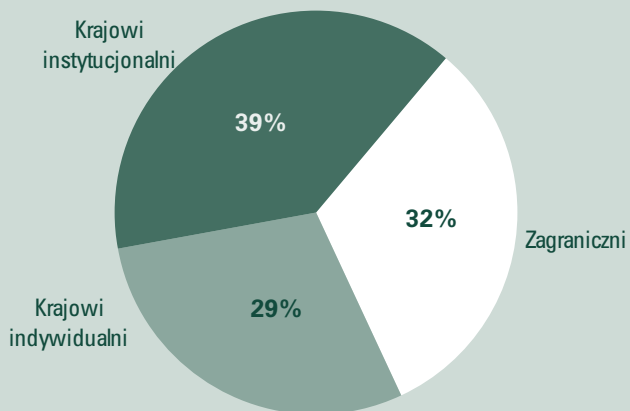
Udział instytucji krajowych w obrotach kontraktami terminowymi wyniósł 23%, co stanowi wzrost o 4 pkt. proc. w porównaniu z rokiem 2002.

Znacznie wzrósł udział w obrotach inwestorów składających zlecenia przez Internet.

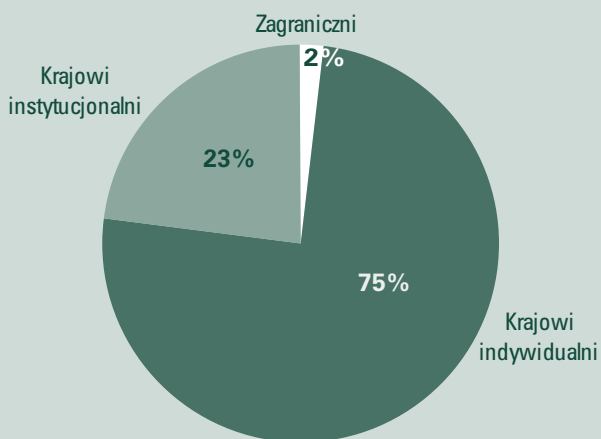
W roku 2003 35% inwestorów na rynku akcji i 47% na rynku kontraktów terminowych składało zlecenia przez Internet.

Udział inwestorów w obrotach giełdowych

Rynek akcji



Rynek kontraktów terminowych



Emitenci

Akcje spółek są notowane na Giełdzie na trzech różnych rynkach: podstawowym, równoległym oraz wolnym. Wymogi informacyjne są takie same dla wszystkich spółek, bez względu na rynek notowań.

Z punktu widzenia inwestora rynek notowania wskazuje na płynność oraz poziom ryzyka wynikający z wielkości spółki oraz jej historii. Najbardziej płynne spółki, niezależnie od rynku do którego należą, notowane są w systemie notowań ciągłych, spółki o niższej płynności notowane są w systemie jednolitym z dwukrotnym określeniem kursu w trakcie sesji.

Spółka zamierzająca wprowadzić swoje akcje do notowań giełdowych występuje z wnioskiem do Rady Giełdy, która podejmuje decyzję o dopuszczeniu akcji do obrotu giełdowego. Warunkiem koniecznym dla uzyskania tej decyzji jest dopuszczenie akcji spółki do obrotu publicznego przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd, brak ograniczeń co do zbywalności tych akcji oraz spełnienie kryteriów zapisanych w Regulaminie Giełdy. Decyzję o wprowadzeniu akcji spółki do notowań na rynku podstawowym, równoległym lub wolnym podejmuje Zarząd Giełdy w oparciu o szczegółowe kryteria zawarte w Regulaminie Giełdy. Spółka notowana na rynku niższym może wystąpić - po spełnieniu regulaminowych kryteriów - o przeniesienie notowań jej akcji na rynek wyższy. Również Zarząd Giełdy decyduje, w którym systemie notowań będzie odbywać się obrót akcjami danej spółki.

Opłaty giełdowe od emitentów

Emitenci papierów wartościowych ponoszą opłaty związane z wprowadzeniem na GPW

oraz z ich notowaniem na giełdzie.

Opłaty jednorazowe za wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu giełdowego wynoszą:

● dla akcji:

- na rynek podstawowy - 0,03% wartości emisyjnej (sprzedaży) nie mniej niż 14000 zł i nie więcej niż 96000 zł,
- na rynek równoległy - 0,03% wartości emisyjnej (sprzedaży) nie mniej niż 8000 zł i nie więcej niż 3.4000 zł,
- na rynek wolny - 3.000 zł

Za wprowadzenie do obrotu giełdowego nowych akcji tego samego rodzaju, co już notowane, opłaty są znacznie niższe i wynoszą odpowiednio:

- dla rynku podstawowego 0,0075% wartości emisyjnej (nie mniej niż 7.000 zł i nie więcej niż 96.000 zł)
- dla rynku równoległego 0,0075% wartości emisyjnej (nie mniej niż 5.000 zł i nie więcej niż 34.000 zł)
- 1.500 zł wartości emisyjnej dla rynku wolnego;

Od emitentów akcji pobierane są także opłaty za dopuszczenie i za złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu.

● dla obligacji:

- emitenta, którego papiery wartościowe są już notowane na giełdzie: 75 zł za każdy milion wartości nominalnej danej emisji (do 150 mln zł wartości emisji, a od powyższy 50 zł za każdy milion tej wartości) oraz 250 zł za każdy planowany rok terminu realizacji praw z obligacji danej emisji - nie mniej jednak niż 1500 zł (łącznie),

- emitenta, którego papiery wartościowe nie są notowane na giełdzie: 150 zł za każdy milion wartości nominalnej danej emisji (do 150 mln zł wartości emisji, a od powyższy 100 zł za każdy milion tej wartości) oraz 500 zł za każdy planowany rok terminu realizacji praw z obligacji danej emisji - nie mniej niż 3.000 zł (łącznie),
- Emitenci akcji wnoszą również opłaty roczne za notowania, w wysokości:
 - 0,02% wartości rynkowej (lecz nie więcej niż 60.000 zł) dla akcji notowanych na rynku podstawowym
 - 0,02% wartości rynkowej (lecz nie więcej niż 30.000 zł) dla akcji notowanych na rynku równoległym,
 - 3.000 zł dla akcji notowanych na rynku wolnym.

Giełda pobiera również opłaty za takie operacje jak zmiana rynku notowań, zmiana nominalnej wartości papierów wartościowych czy notowanie praw poboru. Wykaz opłat giełdowych zawarty jest w załączniku do Regulaminu GPW.

Wybrane warunki wprowadzenia akcji do obrotu giełdowego

	Rynek podstawowy	Rynek równoległy	Rynek wolny
minimalna wartość akcji, które mają być dopuszczone do obrotu	40 mln zł	14 mln zł	4 mln zł
minimalna wartość księgowa spółki	65 mln zł	22 mln zł	4 mln zł
minimalna wartość akcji, które zostały dopuszczone do obrotu i są w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu	32 mln zł	11 mln zł	---
minimalny udział akcji, które zostały dopuszczone do obrotu, będące w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, we wszystkich akcjach spółki	25% lub co najmniej 500 tysięcy akcji spółki, o wartości co najmniej 70 mln zł	10% lub co najmniej 200 tysięcy akcji spółki, o wartości co najmniej 35 mln zł	---
minimalna liczba akcjonariuszy, posiadających akcje, które zostały dopuszczone do obrotu	500	300	---
okres, za który emitent musi ogłosić publicznie zweryfikowane roczne sprawozdania finansowe	ostatnie trzy lata obrotowe	ostatnie dwa lata obrotowe	ostatni rok obrotowy

Zdeponowanie akcji w KDPW

Jednym z warunków wprowadzenia akcji do obrotu giełdowego jest ich przyjęcie do depozytu przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych. Papiery wartościowe notowane na Giełdzie istnieją w postaci zapisów komputerowych. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych prowadzi ewidencję papierów wartościowych na kontach emitentów oraz na kontach domów maklerskich i banków depozytariuszy.

Ład korporacyjny

Zgodnie z zapisami Regulaminu Giełdy emitenci są zobowiązani do przekazywania Giełdzie i publikowania oświadczeń dotyczących przestrzegania w spółce zasad ładu korporacyjnego. Oświadczenia te są przekazywane Giełdzie corocznie do dnia 1 lipca, wraz z raportem rocznym. Zasady ładu korporacyjnego (corporate governance) zostały przy-

jęte przez Radę i Zarząd Giełdy we wrześniu 2002 roku.

Jeżeli w oświadczeniu emitent nie zadeklaruje, że w spółce przestrzegane są wszystkie zasady, to zobowiązany jest do wyjaśnienia, które spośród przyjętych przez Giełdę zasad ładu korporacyjnego nie są przestrzegane i z jakich przyczyn.

W przypadku, gdy w spółce nastąpiło zdarzenie sprzeczne z zasadą, której przestrzeganie zadeklarował emitent, jest on zobowiązany do opublikowania wraz z raportem kwartalnym informacji wyjaśniającej, jaka zasada została naruszona i z jakich przyczyn. Rok 2003 był pierwszym rokiem, w którym spółki musiały wypełnić zapisany w Regulaminie Giełdy obowiązek opublikowania (do dnia 1 lipca) oświadczenia dotyczącego przestrzegania zasad ładu korporacyjnego. Prawie wszystkie się z tego wywiązały w terminie.

Spółki o największej wartości rynkowej (na koniec 2003 r.)

Lp.	Spółka	Liczba akcji (mln szt.)	Wartość rynkowa (mln zł)	Udział w rynku (%)	C/WK	C/Z	Stopa dywidendy (%)
Spółki krajowe							
1	TPSA	1 400,00	21 210,00	12,65	1,50	19,6	0,7
2	PEKAO	166,12	17 941,16	10,70	2,53	16,3	3,9
3	PKNORLEN	427,71	10 692,73	6,38	1,34	13,0	0,6
4	BPHPBK	28,72	10 194,26	6,08	1,95	34,4	0,4
5	HANDLOWY	130,66	7 539,06	4,50	1,28	34,3	3,2
6	BZWBK	72,96	5 523,09	3,29	2,14	27,5	1,0
7	KGHM	200,00	5 240,00	3,12	1,25	16,0	---
8	ZYWIEC	11,34	4 919,59	2,93	4,42	25,4	4,6
9	INGBSK	13,01	4 488,45	2,68	1,65	2292,4	0,7
10	SWIECIE	50,00	3 860,00	2,30	5,84	20,9	6,2
11	AGORA	56,76	2 900,31	1,73	2,76	134,8	---
12	PROKOM	13,79	2 399,67	1,43	3,04	20,8	---
13	EFL	42,97	2 363,52	1,41	3,13	44,6	---
14	MILLENNIUM	849,18	2 165,41	1,29	1,24	x	---
15	BRE	22,97	2 124,77	1,27	1,27	x	---
16	WARTA	8,13	1 836,85	1,10	2,27	33,2	0,6
17	DEBICA	13,80	1 766,75	1,05	2,82	18,8	4,4
18	KREDYTB	211,29	1 690,32	1,01	1,30	x	---
19	KETY	10,50	1 417,61	0,85	4,87	40,6	1,3
20	NETIA	344,48	1 377,92	0,82	1,02	x	---
21	ORBIS	46,08	1 276,33	0,76	1,05	19,6	1,2
22	STOMIL	27,22	1 110,58	0,66	1,48	9,6	2,5
23	CERSANIT	13,29	1 017,04	0,61	5,32	2285,5	---
24	BUDIMEX	25,53	913,98	0,54	1,58	96,5	---
25	LPP	1,70	913,93	0,54	6,19	31,2	---
26	GRAJEWO	5,16	856,56	0,51	3,29	13,8	6,2
27	FORTISPL	15,08	844,35	0,50	1,65	24,9	3,6
28	BORYSZEW	11,22	819,15	0,49	10,27	66,9	---
29	OKOCIM	28,72	723,76	0,43	1,65	x	---
30	ECHO	10,50	707,70	0,42	2,36	92,3	---
31	BOS	13,20	693,00	0,41	1,22	26,7	0,5
32	NORDEABP	33,62	672,36	0,40	1,41	x	---
33	COMPLAND	6,77	616,52	0,37	3,40	110,6	---
34	GROCLIN	5,50	547,25	0,33	3,46	19,7	---
35	SOFTBANK	20,95	540,52	0,32	4,32	x	---
36	PGF	12,24	511,45	0,30	2,00	14,7	2,4
37	DZPOLSKA	41,00	492,00	0,29	2,37	53,6	---
38	IMPEL	16,30	462,92	0,28	5,20	20,9	2,2
39	DBPBC	336,27	440,52	0,26	2,33	199,6	---
40	POLFKUTNO	1,82	403,38	0,24	2,65	15,5	---
Razem spółki krajowe			140 001,45	83,47	1,69	101,9	1,5
Spółki zagraniczne							
1	BACA	147,03	27 715,48	16,53	1,04	13,9	2,0
Razem			167 716,93	100,00	1,54	49,9	1,6

Rodowód spółek giełdowych*

	Oferty Skarbu Państwa	Wchodzące w skład grup kapitałowych	Mieszana forma własności	Prywatne o państwowym rodowodzie	Prywatne od początku	Spółki parterowe programu NFI
1991	Exbud Kable Krosno Próchnik Swarzędz Tonsil Wedel Wólczanka Żywiec					
1992	BRE Elektrim Irena Mostostal- -Export Okocim		BIG (Millenium) Universal			
1993	Polifarb- -Cieszyn Sokołów WBK Vistula	Mostostal- -Warszawa			Efekt	
1994	Agros Holding BSK Dębica Jelfa Polifarb-Wrocław Rafako Rolimpex Stalexport	AmerBank (DZPOLSKA) Kable BFK (Elektrim Kable) Remak	Kredyt Bank	ESPEBEPE Drosed Indykpol KrakChemia Mostostal-Zabrze Novita Prochem	Dom-Plast Optimus (Grupa Onet) PPABank (Fortis Bank)	
1995	Bank Gdański BPH Bytom Góraźdże Polfa Kutno Stomil Olsztyn	KBPB-BICK Mostostal- -Gdańsk	Animex BWR (DBPBC) PBR Pekpol Petrobank (LG Petro Bank) Warta	Beton Stal Budimex Elektromontaż- -Export Jutrenka	ComputerLand Farm Food Zasada Centrum	
1996	Elektrobudowa Kęty Olawa		Bank Komunalny (Nordea Bank) Paged Polisa	Boryszew Chemiskór (4Media) Lubawa ŁDA PPWK Relpol	IGROUP Echo Forte Kompap Ocean PLI (Nomi)	

* w nawiasach podane nazwy spółek, pod jakimi były ostatnio notowane lub są notowane obecnie

Rodowód spółek giełdowych*

Oferty Skarbu Państwa	Wchodzące w skład grup kapitałowych	Mieszana forma własności	Prywatne o państwowym rodowodzie	Prywatne od początku	Spółki parterowe programu NFI	
1997	Bank Handlowy Celuloza (<i>Frantschach Świecie</i>)	Budimex Poznań Centrostal Gdańsk Elektromontaż -Warszawa	BOŚ	Amica Wronki Apator Biurosystem (<i>I&Bsystem</i>)	Ampli Atlantis Bauma Best	Bielbaw Ferrum Grajewo Izolacja (<i>Icopal</i>)
	Hutmen	Energoparatura		Brok	Mieszko	Lentex
	Impexmetal	Energomontaż-Pld.		Elpo	Strzelec	PEPEES
	KGHM	Poligrafia		(<i>Masters</i>)		
	Kruszwica	Stomil Sanok		GPRD		Polifarb Dębica
	Orbis	Unibud		Mostostal-Kr.		Ropczyce
	PBK	Unimil		Mostostal-Sdl.		Viscoplast
	Polar Wrocław WKSM	ZREW		Pozmeat		ZEW
1998	Elektrociepłownia-Będzin	Budopol Wrocław Delia	Bank Częstochowa	Cersanit Elzab	AMS AS Motors (<i>7Bulls.com</i>)	Garbarnia Brzeg Łukbut
	Kopex	Ekodrob		Energopol		LZPS Protektor
	Mennica	Energomontaż-Pln.		Famot Pleszew	Apexim	Milmet
	Państwowa	Instal Lublin		Hydrobudowa-Gdańsk	Bakoma	Morliny
	Bank Pekao	Manometry			Compensa	Polna
	Telekomunikacja Polska	Odlewnie Polskie ZEG		Hydrobudowa-Śląsk	Euro Bud Inwest	Ponar-Wadowice
				Gant		
				Hydrotor	Howell	Sanwil
				Jarosław	Groclin	Stomil
				Koło	Medicines (<i>PGF</i>)	Bełchatów
				Mostostal-Plock	Murawski Holding	Wafapomp
				Permedia	Muza	Wistil
				Wawel	Pia Piasecki	
				WFM Obomiki	Prokom	
					Softbank	
					Suwały	
				TIM		
				Wilbo Seafood		
				Yawal System (<i>Alpras</i>)		
1999	PKN	TUP		Centrozap	Agora	Pekabex
				Pemug	Caspol (<i>Fon</i>)	Skotan
				Polnord	Clif	
				Naftobudowa	Comarch	
				Instal Kraków	CSS	
				Projprzem	Farmacol	
				Pollena Ewa	Leta	
				KZWM	LTL	
					Mitex	
					Orfe	
					Pażur	
					Prosper	

* w nawiasach podane nazwy spółek, pod jakimi były ostatnio notowane lub są notowane obecnie

Rodowód spółek giełdowych*

Oferty Skarbu Państwa	Wchodzące w skład grup kapitałowych	Mieszana forma własności	Prywatne o państwowym rodowodzie	Prywatne od początku	Spółki parterowe programu NFI
				StGroup TU Europa Ster-Projekt Szeptel	
2000	Kogeneracja	Stalprofil MPEC	Beef-San	EFL Krakbrokers Macrosoft Netia Simple Talex Wandalex ZPUE	Fasing
2001				Getin.pl Hoga.pl LPP MCI Managment Tras Tychy Interia.pl GKI	Elkop
2002	Optimus Technologie			Eldorado Telmax Kruk Emax	
2003	Baca			Duda Hoop Impel Redan Śnieżka	

* w nawiasach podane nazwy spółek, pod jakimi były ostatnio notowane lub są notowane obecnie



Nowe spółki giełdowe w 2003 r.

Lp.	Spółka	Cena w ofercie (zł)	Pierwsze notowanie*		Kurs akcji na koniec roku*	Zmiana kursu od	
			data	kurs akcji (zł)		oferty (%)	pierwszego notowania (%)
1	DUDA	20,00	30.01	21,90	58,00	190,0	164,8
2	HOOP	21,00	6.08	27,60	22,80	8,6	-17,4
3	BACA	---	14.10	153,00	188,50	---	23,2
4	IMPEL	26,00	14.11	27,00	28,40	9,2	5,2
5	REDAN	12,00	30.12	19,00	18,70	55,8	-1,6
6	SNIEŻKA	22,00	31.12	28,40	28,40	29,1	0,0

* kurs zamknięcia na sesji

Członkowie GPW

Jedynie członkowie giełdy mają prawo do zawierania transakcji na giełdzie.

Status członka giełdy przyznaje Rada Giełdy. Warunkiem jego uzyskania jest między innymi:

- posiadanie zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd na prowadzenie przedsiębiorstwa maklerskiego,
- posiadanie akcji Giełdy Papierów Wartościowych,
- zatrudnienie co najmniej trzech licencjonowanych 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 złotych,
- posiadanie statusu bezpośredniego uczestnika Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych.

Decyzja o dopuszczeniu do działania na giełdzie wydawana jest przez Radę Giełdy.

Wszelkie spory między giełdą a jej członkami rozstrzygane są przez Sąd Giełdowy.

Wydarzenia 2003 r. dotyczące domów maklerskich - członków Giełdy

Uchylenie uchwały dopuszczającej do działania na giełdzie:

SG Securities Polska S.A - **28 stycznia**

CSFB (Polska) SA - **19 lutego**

Wykluczenie członka giełdy z działania na giełdzie

ABN AMRO Securities (Polska) SA

- **17 grudnia**

Dopuszczenie do działania na rynku instrumentów pochodnych

HSBC Securities Polska SA - **15 maja**

Internetowy Dom Maklerski - **24 listopada**

Zmiana nazwy domu maklerskiego

Dom Maklerski BIG-BG S.A. zmienił nazwę na Millennium Dom Maklerski S.A

- **24 stycznia**

Na koniec 2003 r. status członka giełdy posiadało 21 domów maklerskich. Wszystkie one były także dopuszczone do działania na rynku instrumentów pochodnych.

Wszyscy członkowie giełdy zobowiązani są do udziału w funduszu gwarancyjnym, zarządzanym przez KDPW, który ma na celu gwarantowanie rozliczeń transakcji giełdowych między członkami giełdy.

Wysokość udziału w funduszu poszczególnych domów maklerskich - członków giełdy zależy od ich udziału w obrotach giełdowych.

Animatorzy

Rolą animatora jest podniesienie płynności notowanych papierów wartościowych.

Animator zapewnia, że dla danego papieru wartościowego w arkuszu zleceń znajduje się zarówno oferta kupna, jak i oferta sprzedaży. Obecność animatora jest najbardziej pożądana dla papierów wartościowych o niskiej płynności.

Animator rynku

Animatorem rynku jest dom maklerski - członek giełdy lub inna instytucja finansowa, która na podstawie umowy z Giełdą zobowiązała się do stałego zgłaszania ofert kupna lub

sprzedaży danego papieru wartościowego na własny rachunek na zasadach określonych przez Zarząd Giełdy.

Instytucje finansowe zgłaszają swoje oferty za pośrednictwem członka giełdy.

Giełda może zawrzeć umowę o pełnienie funkcji animatora z wieloma członkami giełdy w stosunku do danego papieru wartościowego.

Animator rynku może występować w notowaniach ciągłych i w systemie kursu jednolitego.

Na koniec 2003 roku na giełdzie działało 9 domów maklerskich pełniących funkcję animatora na rynku akcji i 10 na rynku instrumentów pochodnych.

Animatorzy rynku - rynek akcji

CDM Pekao	ING Securites	PKO BP BDM	DI BRE	DM BZ WBK	DM BH	CA IB Securities	DM BOŚ	Millennium DM
AGORA	BZWBK	02NFI	01 NFI	06NFI MAGNA	08OCTAVA	15NFI	KGHM	CERSANIT
ARBITER05	KGHM	04NFI	05 NFI	AGORA	AGORA	FORTE	PEKAO	ECHO
BICK	MILL	09NFI	13NFI	AMICA	BACA	FORTIS	PKNORLEN	JUPITER
BPHPBK	PEKAO	BORYSZEW		BANK HANDLOWY	BOS	HOOP	PROKOM	PKNORLEN
EFEKT	PKNORLEN	DEBICA		BRE	BPHPBK	PEKAO	TPSA	PROSPER
ELMONTWAR	TPSA	KGHM		CERSANIT	BRE	PKNORLEN		OPTIMUS
GRUPAONET		KOMPAP		EMAX	BZWBK	PROKOM		REDAN
Impexmetal		LUBAWA		FARMACOL	COMARCH	TPSA		
KGHM		PKNORLEN		IRENA	ELZAB			
MOSTALEXP		POLFAKUTNO		JELFA	ENERG.- PŁD.			
MOSTALPLC		Pollena EWA		KOGENERACJA	ENERGOPN			
ORFE		PROKOM		PEKAO	GROCLIN			
PEPEES		PUE		PJP	IMPEL			
PKNORLEN		RAFAKO		PGF	INTERIA.PL			
PROKOM		SOFTBANK		PKNORLEN	KETY			
STALPROD		STERPROJEKT		POLIFARB-CIESZYN	KGHM			
TPSA		STOMIL SANOK		PROKOM	KRUK			
		TPSA		SANOK	LENTEX			
				STALPROFIL	LPP			
				TALEX	MILLENNIUM			
				TPSA	MPECWRO			
				WARTA	NFI PIAST			
					ORBIS			
					PEKAO			
					PKNORLEN			
					POLIGR			
					PROKOM			
					RELPOL			
					ROP CZYCE			
					SOFTBANK			
					TIM			
					TPSA			
					TUEUROPA			
					WAWEL			

Animator emitenta

Podobne zadania co animator rynku pełnić może animator emitenta. Animatorem emitenta jest dom maklerski - członek giełdy lub inna instytucja finansowa, która na podstawie umowy z emitentem zobowiąże się do podtrzymywania płynności danego papieru wartościowego.

Zarząd Giełdy może zobowiązać emitenta papierów wartościowych notowanych w systemie kursu jednolitego do zawarcia umowy o pełnienie funkcji animatora emitenta, jeśli uzna, że wymaga tego płynność danego papieru wartościowego.

Na koniec roku 2003, jako animatorzy emitenta działało na giełdzie 13 domów maklerskich.

Lista Członków Giełdy (stan na dzień 31 grudnia 2003 r.)

Centralny Dom Maklerski Pekao S.A.
www.cdmpekao.com.pl

PKO BP SA Bankowy Dom Maklerski
www.bdm.pkobp.pl

Dom Inwestycyjny BRE BANKU S.A.
www.breinwest.com.pl

Dom Maklerski Polonia Net S.A.
www.polonia.com.pl

ING Securities S.A.
www.ingsecurities.pl

Kredyt Bank S.A.
Inwestycyjny Dom Maklerski
www.kbmakler.pl

Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.
Biuro Maklerskie
www.bgz.pl

Millennium Dom Maklerski S.A.
www.millenniumdm.pl

Bank Przemysłowo-Handlowy PBK S.A.
Biuro Maklerskie
www.bm.bphpbk.pl

Dom Maklerski BZ WBK S.A.
www.dmbzwbk.pl

CA IB Securities S.A.
www.ca-ib.pl

Dom Maklerski Amerbrokers S.A.
www.amerbrokers.pl

Dom Maklerski Banku Handlowego S.A.
www.citibank.pl

Erste Securities Polska S.A.

Dom Maklerski
Banku Ochrony Środowiska S.A.
www.bossa.pl

Dom Maklerski PENETRATOR S.A.
www.penetration.pl

HSBC Securities Polska S.A.

Bank Inicjatyw
Społeczno-Ekonomicznych S.A.
www.bise.pl

Beskidzki Dom Maklerski S.A.
www.bdm.com.pl

DB Securities S.A.

Internetowy Dom Maklerski S.A.
www.idmsa.pl

Udział DM w obrotach

Lp.	Dom maklerski	Akcje**		Obligacje		Kontrakty terminowe		Opcje indeksowe	
		(mln zł)	(%)	(mln zł)	(%)	(kontrakty)	(%)	(opcje)	(%)
1	CDM PEKAO	9 459	14,2	3 133	40,0	956 769	11,3	0	0,0
2	ING SECUR	7 224	10,9	355	4,5	489 655	5,8	2 333	5,6
3	BPH PBK	1 893	2,8	423	5,4	647 206	7,6	8 416	20,4
4	KB	500	0,8	336	4,3	179 697	2,1	1 005	2,4
5	PKO BP	2 301	3,5	978	12,5	410 527	4,9	2 216	5,4
6	DI BRE Banku	4 491	6,8	264	3,4	980 264	11,6	10 311	25,0
7	DM BZ WBK	5 584	8,4	317	4,0	999 931	11,8	3 578	8,7
8	POLONIA	84	0,1	1	0,0	38 242	0,5	357	0,9
9	BGŻ SA	637	1,0	90	1,1	190 006	2,2	0	0,0
10	DM BH	12 346	18,6	444	5,7	164 312	1,9	9	0,0
11	CA IB	8 049	12,1	77	1,0	646 939	7,6	100	0,2
12	ABN AMRO	206	0,3	1	0,0	770	0,0	0	0,0
13	AMERBROKER	255	0,4	39	0,5	130 442	1,5	0	0,0
14	CSFB	130	0,2	0	0,0	0	0,0	0	0,0
15	PENETRATOR	779	1,2	30	0,4	136 315	1,6	0	0,0
16	DM BOŚ SA	1 859	2,8	26	0,3	1 343 721	15,9	83	0,2
17	MILL DM	1 984	3,0	674	8,6	237 352	2,8	259	0,6
18	ERSTE	2 102	3,2	14	0,2	181 248	2,1	7 288	17,6
19	BDM SA	469	0,7	61	0,8	397 803	4,7	392	0,9
20	BISE	217	0,3	18	0,2	147 620	1,7	1 055	2,6
21	HSBC	3 119	4,7	59	1	1 562	0	0	0,0
22	SGSP SA	7	0,0	0	0,0	1 174	0,0	0	0,0
23	DB SECUR.	2 460	3,7	494	6,3	25 912	0,3	0	0,0
24	IDMSA.PL	287	0,4	7	0,1	153 739	1,8	3 892	9,4
Razem		66 443	100	7 840	100	8 461 206	100	41 294	100

* Dotyczy transakcji, od których GPW pobiera opłaty operacyjne - uwzględnia obroty animatorów rynku

** Uwzględnia notowania ciągłe oraz w systemie kursu jednolitego z dwukrotnym określeniem kursu

Organizacja obrotu giełdowego

Od 17 listopada 2000 r. notowania na warszawskiej giełdzie prowadzone są w systemie obrotu WARSET. Podobne systemy wykorzystywane są na kilkunastu czołowych giełdach świata. System WARSET jest bardzo wydajny w przyjmowaniu i realizacji zleceń, a przy tym niezawodny i bezpieczny. Zapewnia pełną automatyzację przekazywania zleceń i zawierania transakcji, sprawny dostęp uczestników rynku do systemu obrotu papierami wartościowymi oraz daje szerokie możliwości korzystania na bieżąco z informacji o sytuacji na rynku.

Zawieranie transakcji

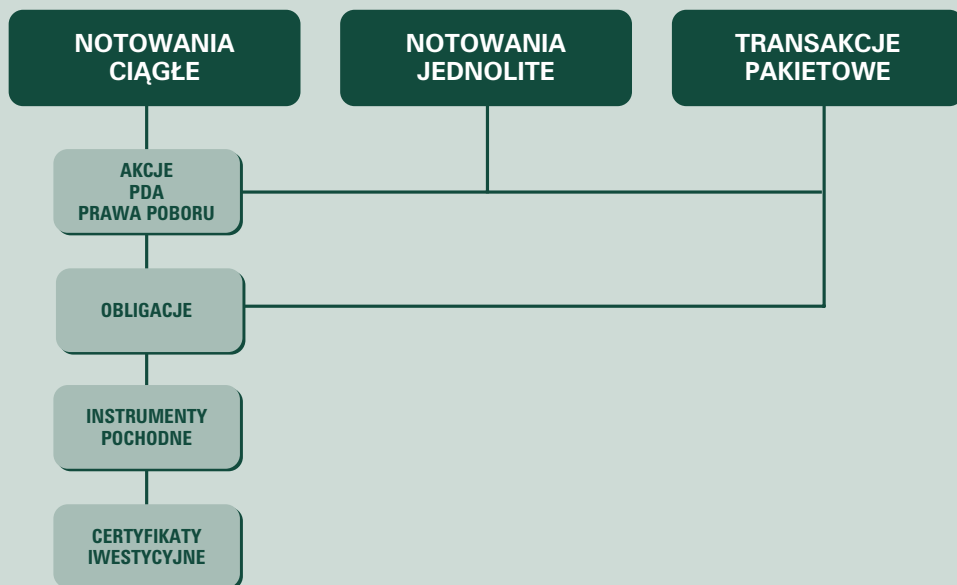
Inwestor, który zamierza dokonać transakcji na giełdzie warszawskiej, musi posiadać rachunek inwestycyjny w jednym z licencjonowanych domów maklerskich.

Dom maklerski, któremu klient zlecił dokonanie transakcji giełdowej, odpowiada za prawidłowe wykonanie zlecenia.

Transakcje zawierane są na giełdzie warszawskiej w następujących systemach notowań:

- notowania ciągłe,
- notowania jednolite z dwukrotnym określeniem kursu w ciągu dnia.

Giełdowe systemy transakcyjne



Ponadto, dla bardzo dużych pakietów papierów wartościowych możliwe jest dokonywanie poza sesją transakcji pakietowych.

Zlecenia

Inwestor najczęściej składa zlecenie w POK-u, czyli punkcie obsługi klienta biura maklerskiego, w którym ma rachunek. Następnie jest ono przekazywane do centrali biura maklerskiego. Stamtąd trafia za pomocą systemu informatycznego do maklera giełdowego, który wprowadza je do systemu komputerowego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

Z roku na rok coraz powszechniejszym sposobem składania zleceń przez inwestorów jest Internet. Dzięki zintegrowaniu systemów informatycznych biur maklerskich z systemem giełdowym składanie zleceń drogą internetową jest szybkie i bezpieczne.

Inwestor składając zlecenie określa:

- stronę/rodzaj oferty (kupno, sprzedaż),
- limit ceny lub rodzaj zlecenia bez limitu ceny,
- termin ważności zlecenia,
- nazwę papieru wartościowego/instrumetu finansowego, który chce kupić/sprzedać,
- liczbę papierów wartościowych (wolumen),
- dodatkowe warunki wykonania zlecenia.

Typy zleceń

System giełdowy WARSET daje możliwość korzystania z wielu różnego rodzaju zleceń giełdowych pozwalających na stosowanie różnorodnych strategii inwestycyjnych dostosowanych do celów i potrzeb inwestorów w konkretnych sytuacjach.

Zlecenia z limitem ceny

Inwestor określa precyzyjnie cenę kupna lub sprzedaży papieru wartościowego.

W przypadku kupna jest to cena, powyżej której składający zlecenie nie godzi się na jego realizację, zaś dla zleceń sprzedaży jest to cena poniżej której inwestor nie jest skłonny pozbyć się papierów.

Należy pamiętać, że:

- w zleceniach na akcje, prawa poboru, prawa do akcji, certyfikaty inwestycyjne, jednostki indeksowe i warranty limit podawany jest w złotych,
- w zleceniach na obligacje limit podawany jest w procentach wartości nominalnej,
- w zleceniach na kontrakty terminowe limit określany jest w punktach (kontrakty terminowe na indeksy) lub w złotych (kontrakty terminowe na kursy walut i akcji).

Zlecenia z limitem ceny mogą zawierać dodatkowe warunki wykonania.

W zleceniu z minimalną wielkością (wolumenem) wykonania - **Wmin** należy określić liczbę papierów wartościowych, poniżej której inwestor nie zgadza się na realizację dyspozycji.

Zlecenia zawierające warunek wielkości ujawnianej - **WUJ** jest realizowane stopniowo. Składający je określa wielkość części, w których ma ono być realizowane, czyli wielkość ujawnianej jednorazowo liczby papierów wartościowych (musi ona wynosić minimum 100 walorów).

Zlecenia z limitem aktywacji - **LimAkt** nie pojawiają się natychmiast po wprowadzeniu ich do systemu, lecz ujawniają się dopiero wówczas, gdy teoretyczny kurs otwarcia lub kurs ostatniej transakcji w notowaniach ciągłych osiągnął poziom określony przez inwestora. Muszą więc one zawierać oprócz limitu, przy którym staje się ono aktywne, również limit realizacji lub dyspozycję jego realizacji po każdej cenie.

Zlecenia bez limitu ceny

Zlecenia po cenie rynkowej - **PCR** mogą być wprowadzane na giełdę wyłącznie w trakcie notowań ciągłych z wyłączeniem okresów równoważenia rynku. Wykonywane są one po cenie zgłoszonego wcześniej, najlepszego zlecenia przeciwnego. Nie zrealizowana część zlecenia po cenie rynkowej staje się zleceniem z limitem równym kursowi, po jakim została zawarta ostatnia transakcja. Zlecenia po cenie rynkowej na otwarcie - **PCRO** mogą być przekazywane na giełdę jedynie w fazie przyjmowania zleceń na otwarcie i na zamknięcie w systemie notowań ciągłych i w systemie kursu jednolitego oraz w okresach równoważenia rynku. Są one realizowane odpowiednio po kursie otwarcia, po kursie zamknięcia, po kursie jednolitym lub po kursie określonym w wyniku równoważenia.

Zlecenia po każdej cenie - **PKC** mogą być przekazywane na giełdę we wszystkich fazach w systemie notowań ciągłych oraz w systemie kursu jednolitego, za wyjątkiem fazy interwencji i fazy dogrywki. Zlecenia te złożone w trakcie przyjmowania zleceń na otwarcie, na zamknięcie, na notowania jednolite oraz w okresie równoważenia rynku podlegają realizacji odpowiednio po kursie: otwarcia, zamknięcia, kursie jednolitym lub kursie określonym w wyniku równoważenia rynku.

Terminy ważności zleceń

Zlecenia maklerskie mogą mieć termin ważności określony w formie konkretnej daty lub oznaczony w jeden z następujących sposobów: do końca sesji giełdowej, ważność domyślna, do pierwszego wykonania albo wykonaj lub anuluj.

Zlecenie oznaczone symbolem ważność domyślna **DOM** ważne jest bezterminowo.

Zlecenie ważne do pierwszego wykonania **WiN** obowiązuje do momentu zawarcia

pierwszej transakcji (lub pierwszych transakcji, jeżeli zlecenie realizowane jest jednocześnie w kilku transakcjach). Zlecenie jest realizowane natychmiast po wprowadzeniu i może być zrealizowane częściowo. W takim wypadku niezrealizowana część traci ważność.

Zlecenie z oznaczeniem ważności wykonaj lub anuluj **WuA** ważne jest do momentu zawarcia pierwszej transakcji (lub pierwszych transakcji, jeżeli zlecenie realizowane jest jednocześnie w kilku transakcjach). Zlecenie jest realizowane natychmiast po wprowadzeniu, ale wyłącznie w całości. Jeśli jest to niemożliwe, zlecenie traci ważność.

Notowania w systemie ciągłym

Zanim nastąpi sesja, zlecenia są przyjmowane w fazie zwanej przed otwarciem, w trakcie której nie są one realizowane, zaś określany jest teoretyczny kurs otwarcia. Po zakończeniu tej fazy wyznaczany jest kurs otwarcia (wg procedury fixingu) i realizowane są zlecenia złożone w jej trakcie. Od tego momentu rozpoczynają się notowania ciągłe i możliwe jest składanie zleceń kupna i sprzedaży.

W trakcie notowań ciągłych kupujący i sprzedający składają zlecenia, które po przekazaniu na Giełdę są realizowane na bieżąco, pod warunkiem zgodności cen, lub trafiają do arkusza zleceń i oczekują na pojawienie się ofert przeciwnych o odpowiedniej cenie, umożliwiających zawarcie transakcji. Przy realizacji zleceń obowiązują dwa priorytety: cena i czas złożenia zlecenia. Oznacza to, że w przypadku, gdy oczekują dwa zlecenia z identyczną ceną, jako pierwsze realizowane jest to, które zostało przekazane na Giełdę wcześniej.

W celu uniknięcia przypadkowości w kształtowaniu się kursów papierów wartościowych w końcówce notowań ciągłych, zakończenie sesji następuje także przy zastosowa-

niu fixingu. Po ogłoszeniu ustalonego w ten sposób kursu zamknięcia, następuje 10-minutowa dogrywka. Wszystkie transakcje podczas dogrywki zawierane są po kursie zamknięcia dla danego papieru.

W systemie ciągłym notowane są akcje najbardziej płynnych spółek oraz wszystkie obligacje, certyfikaty inwestycyjne, kontrakty terminowe, opcje, jednostki indeksowe i warranty. Także prawa do akcji i prawa poboru notowane są w systemie ciągłym, wtedy, gdy akcje, których dotyczą notowane są lub mają być notowane w tym systemie.

Niezależnie od systemu notowań, jednostką transakcyjną jest zawsze jeden papier wartościowy.

Notowania w systemie kursu jednolitego (fixing)

Notowania w systemie kursu jednolitego opierają się na procedurze tzw. fixingu, czyli wyznaczenia ceny papieru wartościowego na podstawie zleceń złożonych przed rozpoczęciem notowań. Pierwszą fazą sesji jest faza zwana przed otwarciem, w trakcie której do systemu przyjmowane są zlecenia kupna i sprzedaży, jednak nie są zawierane żadne transakcje.

Jest natomiast wyliczany i publikowany teoretyczny kurs papieru wartościowego.

Kurs jednolity określany jest na podstawie zleceń maklerskich zawierających limit ceny oraz nie zawierających tego limitu.

Z chwilą ogłoszenia kursu jednolitego staje się on ceną, po której zawierane są transakcje giełdowe.

Określając wartość kursu jednolitego system kieruje się następującymi zasadami:

- maksymalizacji wolumenu obrotu,
- minimalizacji różnicy między liczbą papierów w zleceniach sprzedaży i zleceniach kupna, możliwych do zrealizowania po określonym kursie,
- minimalizacji różnicy między kursem określonym i kursem odniesienia.

Po ogłoszeniu kursu jednolitego rozpoczyna się składanie dodatkowych zleceń kupna i sprzedaży z limitem równym określone kursowi jednolitemu, czyli następuje faza dogrywki.

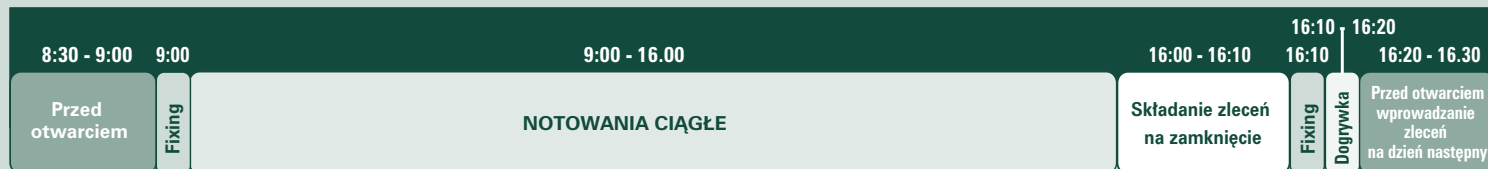
W przypadku notowań jednolitych z dwoma fixingami procedura wyznaczania kursu i zawierania transakcji dokonywana jest dwukrotnie w ciągu dnia.

Harmonogram sesji giełdowej

NOTOWANIA CIĄGŁE - RYNEK KASOWY



NOTOWANIA CIĄGŁE - RYNEK TERMINOWY



NOTOWANIA JEDNOLITE Z DWOMA FIXINGAMI



Ograniczenia wahań kursu

W każdym z systemów notowań obowiązują ograniczenia zmian ceny papierów wartościowych w stosunku do kursu odniesienia. W przypadku notowań ciągłych kursem od-

niesienia dla kursu otwarcia, kursu transakcyjnego oraz kursu zamknięcia jest ostatni kurs zamknięcia. W notowaniach jednolitych kursem odniesienia jest ostatni kurs jednolity danego papieru.

Notowania ciągłe

Instrument	Kurs odniesienia	Dopuszczalna zmiana kursu na sesji
Akcje	Kurs zamknięcia	+/- 10% od kursu zamknięcia
Kontrakty terminowe na indeksy*	Dzienny kurs rozliczeniowy	+/- 5% od dziennego kursu rozliczeniowego
Kontrakty terminowe na akcje*	Dzienny kurs rozliczeniowy	+/- 5% od dziennego kursu rozliczeniowego
Kontrakty terminowe na kursy walut*	Dzienny kurs rozliczeniowy	+/- 3% od dziennego kursu rozliczeniowego
Obligacje	Kurs zamknięcia	+/- 3 punktów procentowych od kursu zamknięcia
Certyfikaty inwestycyjne	Kurs zamknięcia	+/- 10% od kursu zamknięcia
Prawa do akcji	Kurs zamknięcia	+/- 10% od kursu zamknięcia
Jednostki indeksowe	Kurs zamknięcia z uwzględnieniem ofert na zamknięciu	+/- 5% od kursu zamknięcia
Opcje indeksowe	bez ograniczeń zmian kursów	
Prawa poboru	bez ograniczeń zmian kursów	
Warranty	bez ograniczeń zmian kursów	

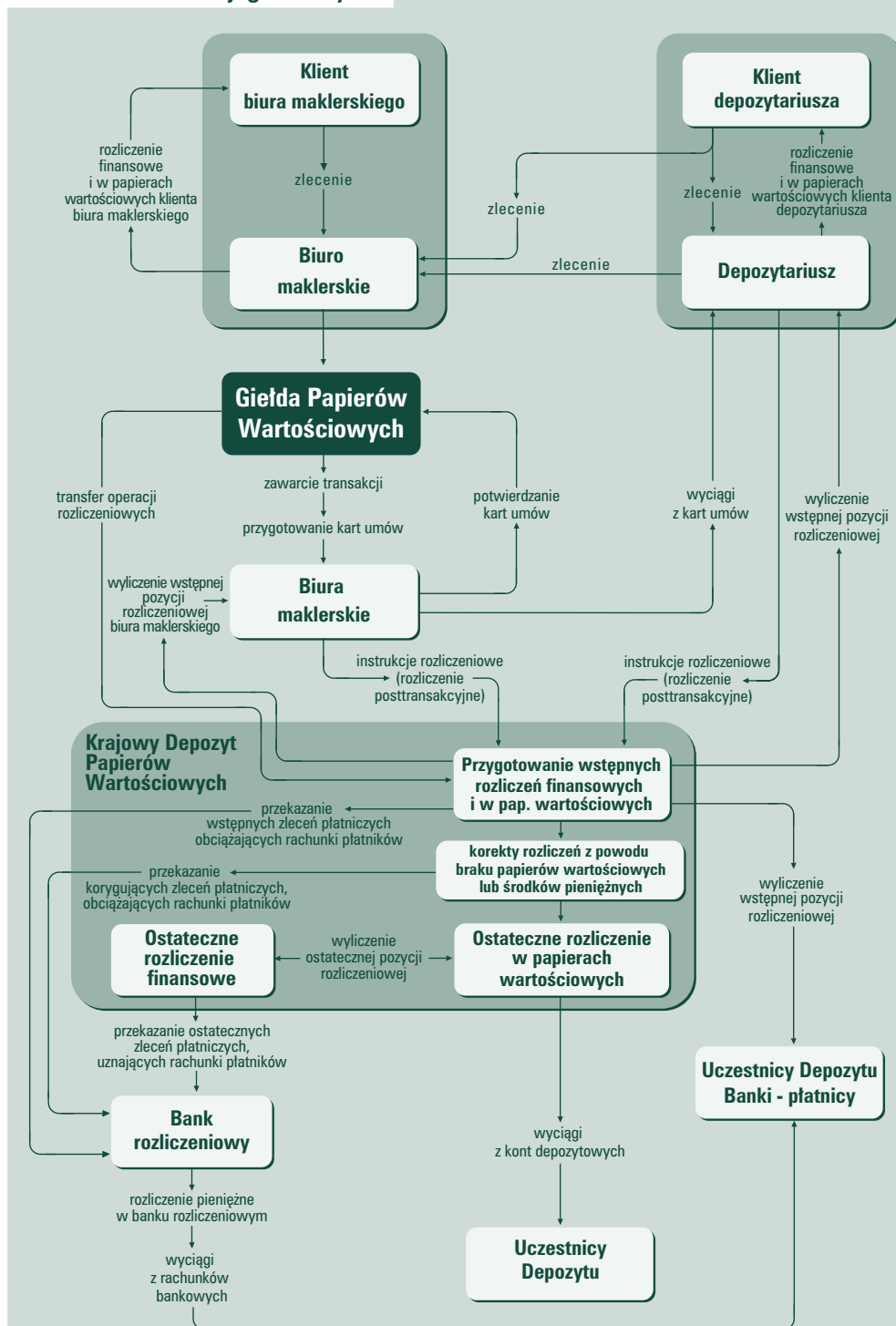
* Obowiązuje od 6 lutego 2004 r.

Notowania jednolite

Instrument	Dopuszczalna zmiana kursu na sesji
Akcje, prawa do akcji	+/- 10% od kursu odniesienia na ostatnim fixingu
Prawa poboru	bez ograniczeń zmian kursów



Rozliczenie transakcji giełdowych



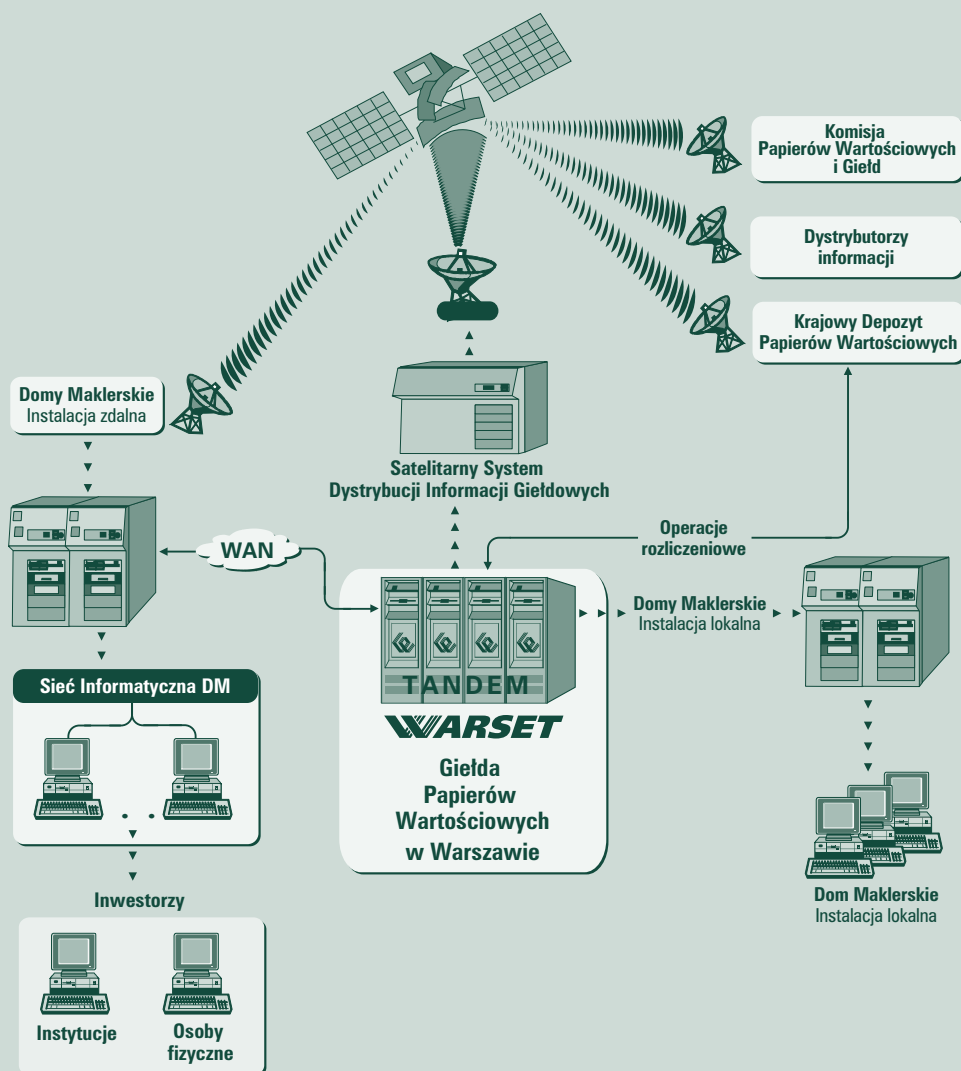
Źródło: KDPW

Transakcje pakietowe

Transakcje pakietowe to transakcje na duże pakiety papierów wartościowych (akcji, obligacji). Transakcje te są zawierane najczęściej pomiędzy dużymi inwestorami, którzy często przed ich zawarciem uzgodnili już ich wszystkie szczegóły (wielkość, kurs, termin

rozliczenia). Regulamin Giełdy precyzuje warunki zawarcia transakcji pakietowej, określając minimalną wartość pakietu i maksymalną różnicę między ceną w transakcji pakietowej a kursem danego papieru na sesji giełdowej.

Schemat architektury systemu WARSET



Elektroniczna dystrybucja informacji giełdowych

W ciągu ostatnich kilku lat, dostęp do danych giełdowych stał się masowy, przede wszystkim dzięki zastosowaniu Internetu jako narzędzia dystrybucji danych.

Serwisy komercyjne

Dystrybutorzy informacji

Odbiorcami płatnych serwisów giełdowych są profesjonalni dystrybutorzy informacji, zarówno "tradycyjni" (agencje informacyjne), jak i nowe grupy firm zainteresowane pełnieniem tej funkcji (domy maklerskie, portale internetowe, firmy programistyczne). Dystrybutorzy oferują dane giełdowe swoim klientom w kraju i za granicą: domom maklerskim, bankom i innym instytucjom rynku finansowego oraz inwestorom indywidualnym.

Każdy dystrybutor może zakupić, na takich samych warunkach, dowolnie wybrane (lub wszystkie) serwisy czasu rzeczywistego, oferowane przez giełdę:

- Serwis A** - rynek kasowy
- oferty i transakcje,
- Serwis B** - instrumenty pochodne
- oferty i transakcje,
- Serwis I** - indeksy giełdowe,
- Serwis C** - informacje statystyczne.

Giełda pobiera od dystrybutorów stałe opłaty roczne. Firmy dołączone bezpośrednio do systemu giełdowego wnoszą opłatę techniczną i dystrybucyjną, zaś tzw. poddystrybutorzy (firmy pobierające dane giełdowe za pośrednictwem innego dystrybutora) tylko opłatę dystrybucyjną.

W przypadku danych przekazywanych w czasie rzeczywistym Giełda pobiera również opłaty od każdego urządzenia odbiorcy końcowego. Zgodnie z umową podpisywaną przez dystrybutorów dane giełdowe przekazywane do odbiorcy końcowego w czasie rzeczywistym nie mogą być bez zgody Giełdy rozpowszechniane dalej, o ile nie zostaną opóźnione o przynajmniej 15 minut: (informacje opóźnione nie podlegają opłatom giełdowym i mogą być swobodnie dystrybuowane (np. na ogólnodostępnych stronach internetowych) .

Aby w możliwie największym stopniu obniżyć koszty dostępu do informacji giełdowych, dla inwestorów indywidualnych, Giełda modyfikuje swój cennik przyznając im specjalne zniżki oraz wprowadzając korzystne dla nich sposoby naliczania opłat.

Wśród 33 dystrybutorów (styczeń 2004), którzy zawarli umowy z Giełdą, znajdują się renomowane agencje informacyjne (Reuters, Bloomberg, Polska Agencja Prasowa i Agencja Telegazeta, oferująca tak zwany serwis kodowany), domy maklerskie (DM BZWBK, DM BPH PBK, DM BOŚ, CDM Pekao SA, ING Securities, BDM PKO BP), największe polskie portale internetowe (ogólne: Onet, Wirtualna Polska, Interia oraz specjalistyczne jak Bankier.pl), firmy programistyczne (Rodan Telecom).

Nową jakością na rynku jest możliwość odbioru informacji giełdowych wieloma różnymi drogami: poprzez stałe łącza telefoniczne, za pośrednictwem sygnału telewizyjnego (naziemnego i satelitarnego) przez Internet, a wreszcie przez telefony komórkowe. Lata 2000-2003 były okresem bardzo dynamicznego rozwoju Internetu jako medium

służącego do odbioru danych giełdowych w czasie rzeczywistym.

W celu zapewnienia odbiorcom dostępu do danych giełdowych coraz częściej wykorzystywany jest telefon komórkowy (w oparciu o technologię SMS oraz WAP).

Serwisy komercyjne oferują użytkownikom telefonów komórkowych dostęp do pełnego zakresu danych giełdowych, opcją "alarmów cenowych" lub otrzymywania notowań papierów wchodzących w skład określonego portfela inwestycyjnego.

Usługi oferowane bezpośrednio przez Giełdę:

W 2003r. GPW zaoferowała możliwość prenumeraty Ceduty giełdowej w wersji elektronicznej. Publikacja ta jest wysyłana po zakończeniu każdej sesji giełdowej do skrzynki pocztowych subskrybentów.

GPW udostępnia również informacje statystyczne (zestawy danych historycznych oraz usługę polegającą na codziennej aktualizacji bazy danych klienta poprzez dostarczanie plików o stałej strukturze za pomocą poczty elektronicznej).

Serwisy publiczne GPW

Oprócz serwisów komercyjnych Giełda udostępnia informacje giełdowe poprzez serwisy bezpłatne.

Internet

www.gpw.com.pl

Giełda uruchomiła swoją stronę w Internecie 1996 r. Na stronie tej udostępniane są bieżące komunikaty oraz uchwały Zarządu i Rady Giełdy.

Dane o notowaniach publikowane są po otwarciu i na zakończenie sesji, oraz na bieżąco, z 15-minutowym opóźnieniem w czasie sesji. Wyjątkiem są wartości indeksu WIG20, które podawane są w czasie rzeczywistym.

Strona www Giełdy zawiera również obszernie rozdziały o statystyce i indeksach giełdowych, o organizacji, funkcjonowaniu i historii giełdy, regulacje prawne, opis systemów notowań i notowanych instrumentów, listy adresowe notowanych spółek, członków Giełdy, dystrybutorów informacji i firm partnerskich SiTech oraz elektroniczne wersje wielu wydawnictw giełdowych.

Informacje zawarte na stronie www Giełdy są dostępne w języku polskim oraz angielskim.

Dostęp do wszystkich informacji jest bezpłatny.

Telegazeta

Elektronicznym serwisem giełdowym jest również telegazeta TVP. W sekcji "Informacje ekonomiczne" na stronach 610-613 i na podstronach tych stron każdy posiadacz odbiornika telewizyjnego z teletekstem może zapoznać się z aktualnymi kursami akcji i innych papierów wartościowych notowanych na Giełdzie oraz z komunikatami GPW.

Serwis giełdowy w telegazecie jest bezpłatny.

W telegazecie podawane są wyniki sesji, a także niektóre bieżące informacje w czasie jej trwania.





Dystrybutorzy danych giełdowych*

Polska Agencja Prasowa
www.pap.com.pl

MoneyLine Telerate International
www.moneyline.com

TVP Agencja Telegazeta
www.tvp.pl

Reuters Ltd.
www.reuters.com

Bloomberg LP
www.bloomberg.com

Telekurs Financial Information Ltd.
www.telekurs-financial.com

Rodan Telecom Sp. z o.o.
www.polpro.com.pl

**BM Banku Inicjatyw
Społeczno - Ekonomicznych S.A.**
www.bise.pl

INTERIA.PL S.A.
www.interia.pl

Dom Maklerski BZ WBK SA
www.dmbzwbk.pl

Dom Maklerski BOŚ S.A.
www.bossa.pl

Centralny Dom Maklerski Pekao S.A.
www.cdmpekao.com.pl

Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A.
www.breinwest.com.pl

Bankier.pl
www.bankier.pl

Onet.pl S.A.
www.onet.pl

**Powszechna Kasa Oszczędności
Bank Polski S.A.**
www.pkobp.pl

**Biuro Maklerskie
Banku Przemysłowo - Handlowego
PBK SA**
www.makler.bphpbk.pl

Thomson Financial Ltd
www.thomsonfinancial.com

ING Securities
www.ingsecurities.pl

DM Amerbrokers S.A.
www.amerbrokers.pl

BONNIER BUSINESS (POLSKA) Sp. z o. o.
www.pb.pl

PRESSPUBLICA Sp. z o. o.

Factiva
www.factiva.com

PARKIET Sp. z o. o.
www.parkiet.com.pl

ecetra, Central European e-Finance AG
www.ecetra.com

FT Interactive Data
www.FTInteractiveData.com

Wirtualna Polska S.A.
www.wp.pl

Millennium Dom Maklerski S.A.
www.millenniumdm.pl

**Kredyt Bank S.A.
Inwestycyjny Dom Maklerski**
www.kredytbank.pl

**Internetowy Dom Maklerski
Spółka Akcyjna**
www.idmsa.pl

Beskidzki Dom Maklerski
www.bdm.com.pl

* Firmy, które podpisały z GPW umowę o dystrybucję serwisów giełdowych (stan na 01.01.2004 r.)

Historia Giełdy

Pierwsza giełda papierów wartościowych w Polsce otwarta została w Warszawie 12 maja 1817 r. jako Giełda Kupiecka.

Pierwsza sesja giełdowa miała miejsce 16 maja 1817 r. Sesje giełdowe odbywały się w godzinach 12.00 - 13.00. W XIX w. przedmiotem handlu na giełdzie warszawskiej były przede wszystkim weksle i obligacje. Handel akcjami rozwinął się na szerszą skalę w drugiej połowie XIX w.

W 20-lecie 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 Wilnie.

187-letnie tradycje rynku giełdowego w Polsce warte są podkreślenia, gdyż należy do najstarszych w Europie. Przerwa w działalności giełdy w Warszawie, spowodowana wojną, a następnie zmianą systemu gospodarczego, paradoksalnie umożliwiła Polsce utworzenie giełdy nowoczesnej, wykorzystującej wszystkie najlepsze osiągnięcia rozwiniętych giełd europejskich.

1990

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

1991

- 12.04 podpisanie aktu założycielskiego spółki akcyjnej Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA
- 16.04 pierwsza sesja giełdowa; notowano

spółki: Tonsil, Próchnik, Krosno, Kable, Exbud; sesje odbywają się raz w tygodniu

- 10.07 rozpoczęcie działania informatycznego systemu ewidencyjnego
- 16.07 wprowadzenie dodatkowej oferty specjalisty (dogrywki)
- 1.08 wprowadzenie komputerowego systemu rozliczeń
- 3.09 pierwszy numer biuletynu giełdowego Ceduła Giełdy Warszawskiej
- 3.12 przyjęcie GPW jako członka korespondenta do Międzynarodowej Federacji Giełd Papierów Wartościowych (FIBV)

1992

- 9.01 wprowadzenie drugiej sesji giełdowej w tygodniu
- 28.01 instalacja pierwszych terminali giełdowych w biurach członków giełdy
- 23.04 obsługa sesji giełdowej przez system komputerowy IBM AS/400
- 26.05 przeprowadzenie po raz pierwszy obsługi wypłat dywidendy
- 15.06 rozpoczęcie notowań obligacji Skarbu Państwa w systemie ciągłym
- 18.08 uruchomienie serwisu elektronicznego informacji giełdowych KING
- 1.09 pierwsze notowanie obligacji Skarbu Państwa w systemie kursu jednolitego

1993

- 4.01 wprowadzenie trzeciej sesji giełdowej w tygodniu
- 22.04 uruchomienie rynku równoległego

- 1.05 zmiana cyklu rozliczeń z T+5 na T+3
- 9.06 przeprowadzenie po raz pierwszy podziału wartości nominalnej akcji
- 5.07 komputeryzacja obsługi dogrywki, składanie zleceń na dogrywce z terminali giełdowych
- 15.07 rozpoczęcie przekazywania wyników notowań do telegazety

1994

- 10.02 pierwsze notowanie praw poboru z akcji notowanych na giełdzie
- 1.03 dokonanie pierwszego przydziału akcji nowej emisji w drodze publicznej subskrypcji
- 16.04 wprowadzenie indeksu cenowego WIG20
- 1.06 rozpoczęcie transmisji dogrywki w czasie rzeczywistym w telegazecie
- 1.07 wprowadzenie czwartej sesji giełdowej w tygodniu
- 3.10 wprowadzenie piątej sesji giełdowej w tygodniu
- 10.10 przyjęcie GPW jako członka do Międzynarodowej Federacji Giełd Papierów Wartościowych - WFE (dawniej FIBV)
- 7.11 wyodrębnienie Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych ; KDPW funkcjonuje jako spółka akcyjna będąca własnością GPW i Skarbu Państwa

1995

- 3.01 wprowadzenie indeksu rynku równoległego WIRR (Warszawski Indeks Rynku Równoległego)
- 25.01 pierwsze posiedzenie Komitetu Koordynacyjnego Nowego Systemu Giełdowego
- 20.04 rozpoczęcie notowań ciągłych z wykorzystaniem komputera IBM AS/400 i terminali giełdowych

- 17.05 pierwsze publiczne wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji notowanych na GPW 12-14.10 Pierwsze Polskie Forum Inwestycji Kapitałowych "Twoje Pieniądze" - zorganizowane przez GPW targi połączone z debatami publicznymi
- 18.12 wprowadzenie dogrywki dwustronnej

1996

- 6.05 kapitalizacja Giełdy osiąga 20 mld zł
- 8.07 wprowadzenie do notowań ciągłych akcji pierwszych pięciu spółek
- 15.07 rozpoczęcie notowań świadectw udziałowych NFI w systemie kursu jednolitego
- 12.08 rozpoczęcie notowań ciągłych świadectw udziałowych NFI
- 1.10 uruchomienie komercyjnego systemu dystrybucji danych giełdowych w czasie rzeczywistym
- 20.12 rozesłanie zapytania ofertowego o dostawę nowego systemu giełdowego

1997

- 3.02 rozpoczęcie publikacji indeksu WIG20 w czasie notowań ciągłych, tysięczna sesja na GPW
- 12.02 kapitalizacja GPW osiąga 10 mld USD
- 20.02 pierwsza spółka na rynku wolnym (Elpo)
- 1.04 informacje giełdowe w czasie rzeczywistym w serwisie Reuters`a
- 12.05 180 rocznica założenia pierwszej giełdy w Warszawie
- 21.05 setna spółka na GPW
- maj liczba rachunków inwestycyjnych przekracza 1 milion
- 12.06 pierwsze notowanie akcji 15 Narodowych Funduszy Inwestycyjnych, rozpoczęcie publikacji indeksu NIF
- 1.07 rozpoczęcie notowań ciągłych akcji NFI oraz publikacji indeksu NIF w cza-

- się notowań ciągłych
- 10.07 kapitalizacja Giełdy osiąga 40 mld zł
- 25.07 podpisanie listu intencyjnego między GPW a giełdą SBF w Paryżu w sprawie dostawy nowego systemu giełdowego

1998

- 16.01 uruchomienie rynku instrumentów pochodnych - kontrakty terminowe na indeks WIG20
- 9.03 wprowadzenie do obrotu giełdowego pierwszych warrantów (na indeks NIF oraz akcje spółki Elektrim)
- 25.03 rozpoczęcie budowy nowej siedziby Giełdy
- 30.06 pierwsze notowanie największego polskiego banku na giełdzie - Pekao SA
- 4.08 pierwsze notowanie praw do akcji (akcje BRE)
- 21.08 podpisanie umowy z SBF Paris Bourse oraz firmą Euronext na dostawę nowego systemu giełdowego
- 15.09 przyjęcie GPW jako członka afiliowanego IOSCO (Międzynarodowa Organizacja Komisji Papierów Wartościowych)
- 21.09 rozpoczęcie podawania wartości indeksu średnich spółek MIDWIG
- 25.09 wprowadzenie do obrotu kontraktów terminowych na kurs USD
- 18.11 pierwsze notowanie na Giełdzie TPISA - największej krajowej firmy na GPW. Kapitalizacja Giełdy przekroczyła 20 mld USD
- 28.12 ostatnie notowanie powszechnych świadectw udziałowych

1999

- 4.01 wydłużenie czasu trwania sesji giełdowych:
- notowania jednolite rozpoczynają się o godz. 10.00,

- notowania ciągłe wydłużone o jedną godzinę; zaczynają się o godzinie 12.00 i kończą o godzinie 16.00

- 26.03 debiut subindeksów sektorowych
- maj ruszają pierwsze Szkoły Giełdowe, zorganizowane przez GPW kursy dla początkujących inwestorów
- 31.05 początek notowań kontraktów terminowych na kurs Euro
- 4.06 Giełda uzyskała status członka stowarzyszonego Federacji Europejskich Giełd Papierów Wartościowych (FESE)
- 11.06 Kapitalizacja Giełdy przekroczyła 100 mld zł
- lipiec GPW podpisała dwa porozumienia o współpracy i wymianie informacji (Memorandum of Understanding) - z giełdą w Londynie (12 lipca) oraz z giełdą w Paryżu (16 lipca)
- 26.11 debiut największej sprywatyzowanej w 1999 roku spółki - Polskiego Koncernu Naftowego
- 30.11 podpisanie aktu założycielskiego Giełdy Energii, w której Giełda Papierów Wartościowych posiada 10% udziałów

2000

- luty początek udostępniania przez dystrybutorów serwisów giełdowych danych w czasie rzeczywistym w Internecie.
- 9.02 największy dzienny obrót akcjami - 1.110,8 mln zł
- 27.03 historyczny rekord wartości indeksu giełdowego WIG (22 868,4)
- 5.04 pierwsze notowanie na giełdzie obligacji korporacyjnych (emitent: Centrum Leasingu i Finansów Clif SA)
- 28.04 utworzenie Segmentu Innowacyjnych Technologii SiTech przeznaczanego dla spółek zaliczonych do sek-

- tora telekomunikacja - informatyka i spółek, których przedmiotem działalności jest produkcja i usługi z wykorzystaniem innowacyjnych technologii
- 19.05 wprowadzenie indeksu TechWIG - Warszawskiego Indeksu Segmentu Innowacyjnych Technologii
- 25.05 wprowadzenie do obrotu giełdowego pierwszych certyfikatów inwestycyjnych (emitent: Skarbiec- Gwarancja 2002 Zamknięty Fundusz Inwestycyjny)
- 8.06 oficjalne otwarcie nowej siedziby GPW - Centrum Giełdowego
- 1.08 rozpoczęcie notowań kontraktów terminowych na indeks TechWIG
- 16.11 ostatnia sesja na parkiecie w Centrum Bankowo-Finansowym
- 17.11 wprowadzenie nowego systemu giełdowego WARSET

2001

- 22.01 wprowadzenie do obrotu giełdowego pierwszych kontraktów terminowych na akcje spółek: TPSA, ELEKTRIM, PKN ORLEN
- 07.02 dwutysięczna sesja giełdowa
- 16.04 X rocznica powstania Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie
- 9.08 podpisanie porozumienia o współpracy z Narodową Giełdą Litewską
- 24.09 giełdowy debiut warrantów typu amerykańskiego
- 22.10 wprowadzenie do obrotu kontraktów terminowych na akcje kolejnych pięciu spółek: Agory, KGHM, PEKAO SA, BRE i PROKOM
- 26.11 debiut jednostek indeksowych na indeks WIG20 (MiniWIG20)

2002

- 08.02 podpisanie z Euronext umowy o wzajemnym członkostwie
- 18.02 pierwsze notowanie kontraktów terminowych na indeks MIDWIG
- 25.04 pierwsze notowanie obligacji zamiennych na akcje (ComArch)
- 26.04 uruchomienie na CeTO (część grupy kapitałowej Giełdy), Elektronicznego Rynku Skarbowych Papierów Wartościowych (ERSPW)

wrzesień

podjęcie przez Radę i Zarząd Giełdy uchwał o wprowadzeniu Zasad dobrych praktyk w spółkach publicznych (Corporate Governance).

2003

- 27.05 pierwsze notowanie praw pierwszeństwa (Netia)
- 22.08 najwyższy w historii giełdy wolumen obrotu kontraktami terminowymi (43.991 sztuk)
- 1.09 wprowadzenie dogrywki na zamknięcie notowań ciągłych
- 22.09 debiut opcji na indeks WIG20
- 14.10 debiut pierwszej spółki zagranicznej na GPW - Banku Austria Creditanstalt AG
- 22.12 rozpoczęcie publikacji indeksu spółek krajowych WIG-PL

Organizacja Giełdy

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie została założona przez Skarb Państwa jako spółka akcyjna. Kapitał akcyjny spółki wynosi 41.979.000 złotych i podzielony jest na 59.970 akcji imiennych o wartości nominalnej 700 zł każda.

Akcjonariuszami Giełdy mogą być domy maklerskie, Skarb Państwa, banki, towarzystwa funduszy powierniczych, towarzystwa funduszy inwestycyjnych, towarzystwa emerytalne, zakłady ubezpieczeń oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu i notowanych na Giełdzie. Na koniec 2003 r. akcjonariuszami Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie było 39 podmiotów, w tym: banki, domy maklerskie, spółka giełdowa nie będąca bankiem oraz Skarb Państwa. Akcje będące w posiadaniu Skarbu Państwa stanowiły 98,80% kapitału akcyjnego.

Podstawy prawne działania giełdy:

- *Kodeks spółek handlowych z 2000 r.*,
- *Ustawa Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi z 21 sierpnia 1997 r. z późn. zmianami,*
- *Statut Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA,*
- *Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA,*
- *Regulamin Sądu Giełdowego.*

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Giełdy

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Giełdy jest jej najwyższym organem. Prawo do udziału w zgromadzeniu mają wszyscy akcjonariusze Giełdy. Do jego kompetencji należy m.in. dokonywanie zmian w Statucie oraz wybór członków Rady Giełdy.

Rada Giełdy

Dwunastoosobowa Rada Giełdy 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.

Skład Rady Giełdy (stan na 12.01.2004 r.)

Krzysztof OPAWSKI - Prezes Rady
Marek WIERZBOWSKI - Wiceprezes Rady
Zofia BIELECKA
Maria DOBROWOLSKA
Miroslaw DUSZA
Raimondo EGGINK
Krzysztof GRABOWSKI
Stefan KRAJEWSKI
Krzysztof LIS
Henryka PIERONKIEWICZ
Anna RAPACKA
Marek SŁOMSKI

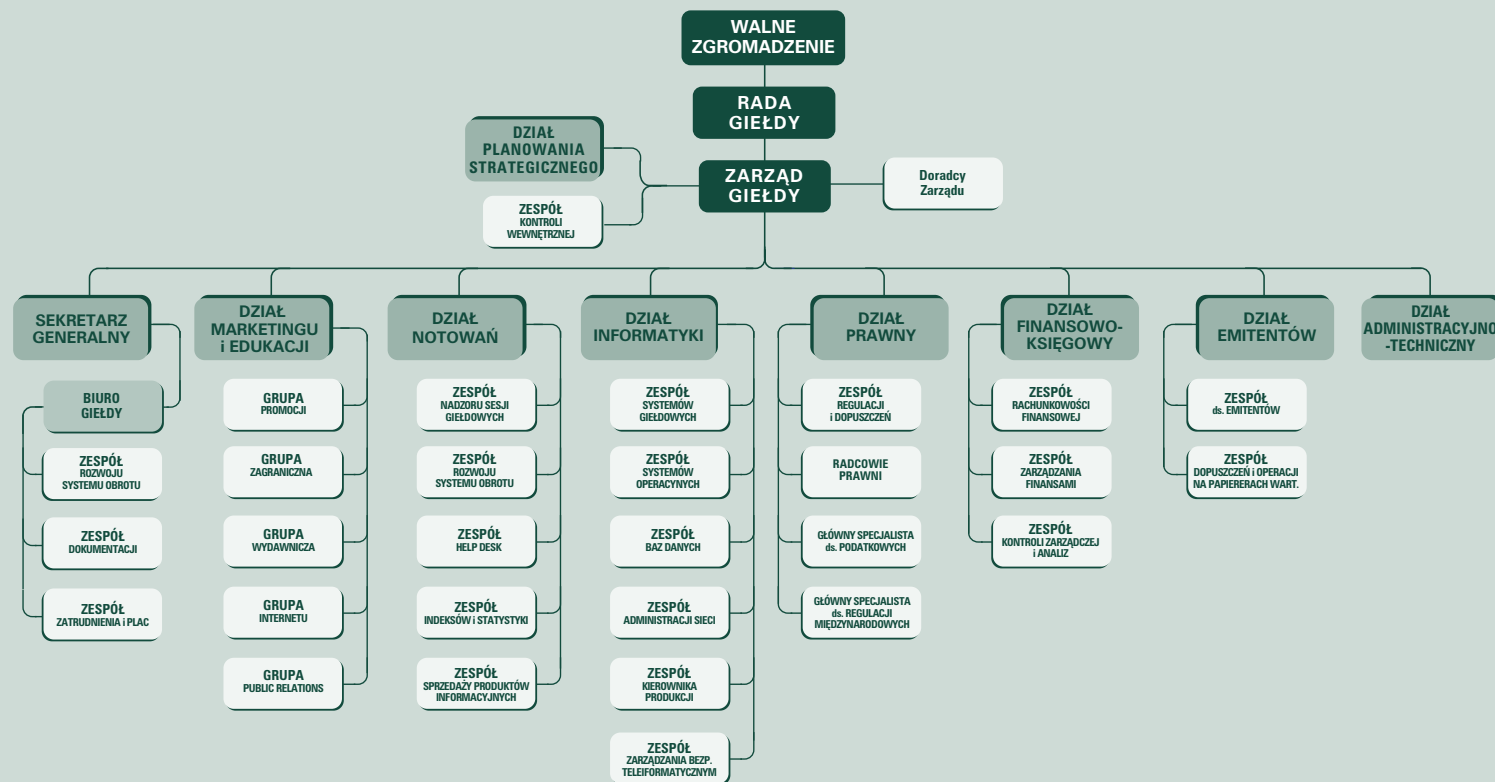
Zarząd Giełdy

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 Giełdy składa się z 5 osób. Pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu wybrany przez Walne Zgromadzenie.

Skład Zarządu Giełdy (stan na koniec 2003 r.)

Wiesław ROZŁUCKI - Prezes Zarządu
Ryszard CZERNIAWSKI - Wiceprezes Zarządu
Włodzimierz MAGIERA - Wiceprezes Zarządu
Andrzej SOPOČKO - Wiceprezes Zarządu
Piotr SZELIGA - Wiceprezes Zarządu

Struktura organizacyjna GPW (na koniec 2003 r.)



Międzynarodowa pozycja warszawskiej giełdy

Potwierdzeniem wysokiej jakości rozwiązań organizacyjnych i regulacji prawnych zastosowanych na polskiej giełdzie jest jej członkostwo w licznych organizacjach międzynarodowych.

Od października 1994 r. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie jest pełnym członkiem World Federation of Exchanges (WFE) d. FIBV, organizacji grupującej wszystkie najważniejsze giełdy świata. W ramach tej organizacji GPW współpracuje z giełdami innych krajów w zakresie wprowadzania i ujednolicania standardów.

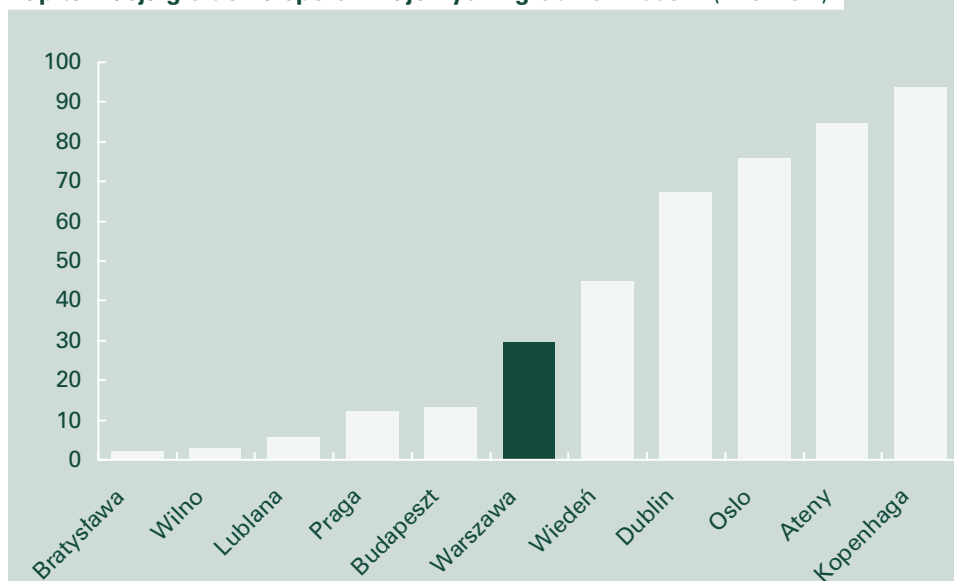
Jako pierwsza i jedyna spośród krajów Europy Środkowej i Wschodniej giełda warszawska otrzymała - w maju 1997 r. - status **desygnowanego rynku zagranicznego** nadany przez Amerykańską Komisję Giełd i Papierów Wartościowych.

Przyznanie tego statusu stanowi potwierdzenie pozycji GPW jako dobrze uregulowanego rynku kapitałowego zgodnego ze standardami uznawanymi w USA.

Od 1992 r. GPW współpracuje z Federacją Europejskich Giełd Papierów Wartościowych (FESE), a od czerwca 1999 r. giełda warszawska jest członkiem stowarzyszonym FESE.

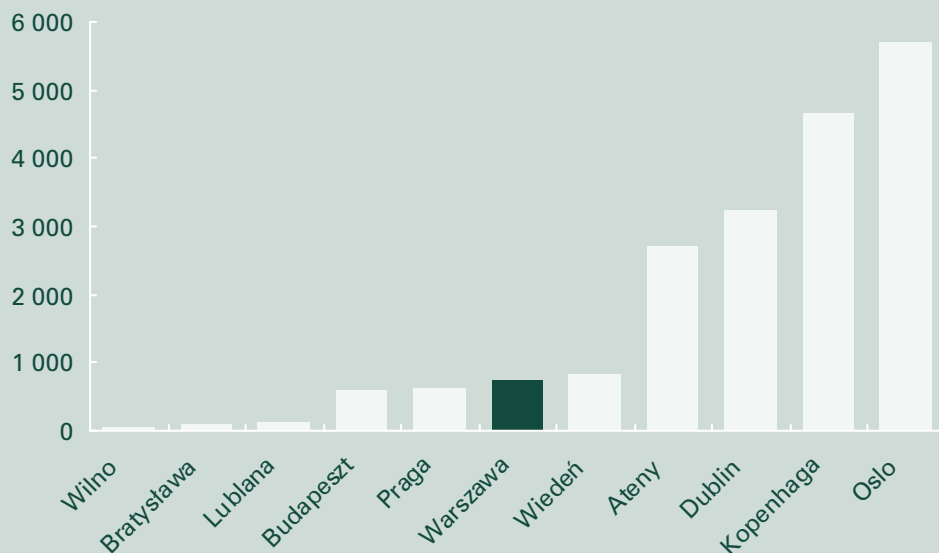
Przez kolejne lata od powstania w 1991 r. warszawska giełda zdobywała coraz silniejszą pozycję wśród rynków europejskich. Dziś Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie to średnia giełda europejska i największa w regionie Europy Środkowo-Wschodniej. Pod względem wolumenu obrotu kontraktami terminowymi na główny indeks GPW zajmuje jako rynek 5 miejsce w Europie.

Kapitalizacja giełdowa spółek krajowych - grudzień 2003 r. (mld EUR)



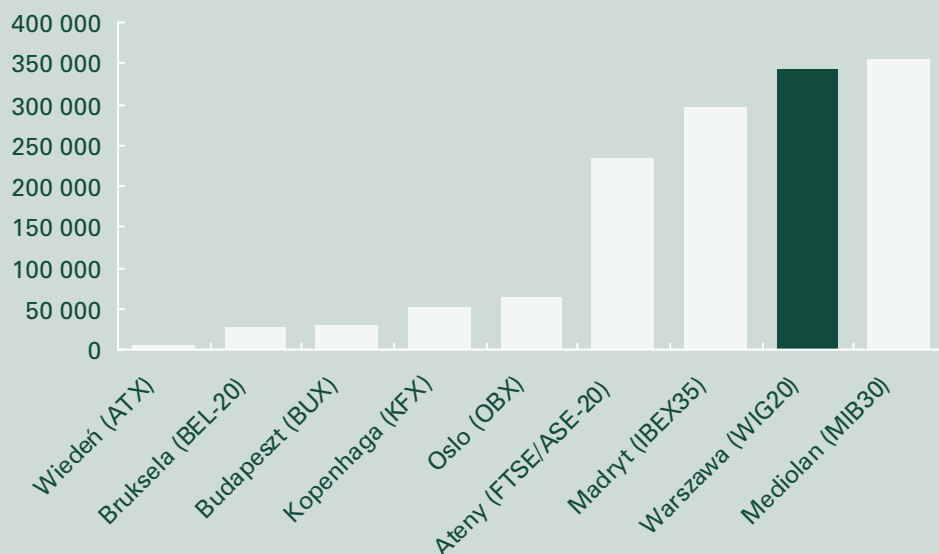
Źródło: FESE

Obroty akcjami - średnie miesięczne w 2003 r. (mln EUR) - liczone pojedynczo



Źródło: FESE

Wolumen obrotu kontraktami terminowymi na główne indeksy - średni miesięczny w 2003 r.



Źródło: FESE i obliczenia własne

Notowane spółki (stan na koniec 2003 r.)

7bulls 7bulls.com SA http://www.asmotors.com.pl	7BC	BORYSZEW Zakłady Chemiczne i Tworzyw Sztucznych Boryszew SA http://www.boryszew.com.pl	BRS
AGORA Agora SA http://www.agora.pl	AGO	BOS Bank Ochrony Środowiska SA http://www.bosbank.pl	BOS
ALPRAS Al-pras SA http://www.yawal.pl	ALP	BPHPBK Bank Przemysłowo-Handlowy SA http://www.bph.com.pl	BPH
AMICA Amica Wronki SA http://www.amica.com.pl	AMC	BRE BRE Bank SA http://www.bresa.com.pl	BRE
AMPLI Ampli SA http://www.ampli.com.pl	APL	BUDIMEX Budimex SA http://www.budimex.com.pl	BDX
APATOR Apator SA http://www.apator.torun.pl	APT	BUDOPOL Budopol-Wrocław SA http://www.budopol.wroc.pl	BDL
ATLANTIS Atlantis SA http://www.atlantis.com.pl	ATS	BYTOM Zakłady Odzieżowe Bytom SA http://www.bytom.com.pl	BTM
BACA BCA Bank Austria Creditanstalt AG www.ba-ca.com		BZWBK Bank Zachodni WBK SA http://www.bzwbk.pl	BZW
BAUMA Bauma SA http://www.bauma.com.pl	BMA	CENSTALGD Centrostal SA http://www.centrostal.gda.pl	CSG
BEDZIN Elektrociepłownia Będzin SA http://www.ecbedzin.pl	BDZ	CERSANIT Cersanit SA http://www.cersanit.com.pl	CST
BEEFSAN Beef-San Zakłady Mięsne SA http://www.beefsan.com.pl	BEF	COMARCH ComArch SA http://www.comarch.pl	CMR
BEST Best SA http://www.best.com.pl	BST	COMPLAND ComputerLand SA http://www.computerland.pl	CPL
BICK Bick SA www.bick.com.pl	BIC	CSS Computer Service Support SA http://www.css.pl	CSS



DBPBC Deutsche Bank PBC SA http://www.deutsche-bank-24.pl	DBP	EMAX EMAX SA http://www.emax.com.pl	EMX
DEBICA Firma Oponiarska Dębica SA http://www.debica.com.pl	DBC	ENAP Energoparatura SA http://www.enap.com.pl	ENP
DROSED Siedleckie Zakłady Drobiarskie Drosed SA http://www.drosed.com.pl	DSD	ENERGOPLD Energomontaż - Południe SA http://www.energomontaz.pl	EPD
DZPOLSKA DZ BANK Polska SA http://www.dzbank.pl	DZP	ENERGOPN Energomontaż - Północ SA http://www.energomontaz.com.pl	EPN
ECHO Echo Investment SA http://www.echo-inv.com.pl	ECH	ENERGOPOL Energopol-Południe SA http://www.energopol-pld.com.pl	EPL
EFL Europejski Fundusz Leasingowy SA http://www.efl.com.pl	EFL	FARMACOL Farmacol SA http://www.farmacol.com.pl	FCL
EKODROB Iławskie Zakłady Drobiarskie Ekodrob SA http://www.ekodrob.com.pl	EKD	FASING Fabryka Sprzętu i Narzędzi Górniczych Grupa Kapitałowa Fasing SA http://www.fasing.pl	FSG
ELBUDOWA Elektrobudowa SA http://www.elbudowa.com.pl	ELB	FERRUM Huta Ferrum SA www.ferrum.com.pl	FER
ELDORADO ELDORADO SA http://www.eldorado.pl	EDR	FON FON SA http://www.fon-sa.pl	FON
ELEKTRIM Elektrim SA http://www.elektrim.pl	ELE	FORTE Fabryki Mebli FORTE SA http://www.forte.com.pl	FTE
ELEKTROEX PPH Elektromontaż-Export SA www.elektromontaz-export.com.pl	ELX	FORTISPL Fortis Bank Polska SA http://www.fortisbank.com.pl	FTS
ELKOP PEPW Elkop SA http://www.elkop.pl	EKP	GANT Gant SA http://www.gant.com.pl	GNT
ELMONTWAR Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Montażowe Elektromontaż Warszawa SA http://www.elektromontaz.pl	ELW	GARBARNIA Garbarnia Brzeg SA http://www.garbarniabrzeg.com.pl	GRB
ELZAB Zakłady Urządzeń Komputerowych Elzab SA http://www.elzab.com.pl	ELZ	GETIN Getin Service Provider SA http://www.getin.pl	GTN
		GRAJEWO Zakłady Płyt Wiórowych SA http://www.zpw-grajewo.com.pl	GRJ

GROCLIN Inter Groclin Auto SA http://www.groclin.com.pl	GCN	INGBSK ING Bank Śląski SA http://www.ing.pl	BSK
GRUPAONET Grupa Onet.pl SA www.grupaonet.pl	GRO	INSTAL Instal Lublin SA http://www.instal.com.pl	INS
HANDLOWY Bank Handlowy w Warszawie SA http://www.handlowy.com.pl	BHW	INSTALKRK Instal Kraków SA http://www.instal-krakow.com.pl	INK
HOGA.PL Hoga.pl SA http://www.hoga.pl	HGA	INTERIA.PL Interia.pl SA http://www.interia.pl	INT
HOOP Hoop SA www.hoop.com.pl	HOP	IRENA Huta Szkła Gospodarczego Irena SA http://www.huta-irena.com.pl	IRE
HOWELL Howell SA http://www.howell.pl	HWL	JELFA Przedsiębiorstwo Farmaceutyczne Jelfa SA http://www.jelfa.com.pl	JLF
HUTMEN Hutmen SA http://www.hutmen.pl	HTM	JUTRZENKA Przedsiębiorstwo Cukiernicze Jutrzenka SA http://www.jutrzenka.com.pl	JTZ
HYDROBUD Hydrobudowa Śląsk SA www.hydrobudowa.silesia.pl	HBD	KABLE Śląska Fabryka Kabli SA http://www.kable.com.pl	KBL
HYDROGD Hydrobudowa SA http://www.hydrobudowa.com.pl	HGD	KETY Grupa Kęty SA http://www.gk-kety.com.pl	KTY
HYDROTOR Przedsiębiorstwo Hydrauliki Siłowej Hydrotor SA http://www.hydrotor.com.pl	HDR	KGHM KGHM Polska Miedź SA http://www.kghm.pl	KGH
IBSYSTEM Invar&Biuro System SA http://www.biurosystem.com.pl	IBS	KOGENERA Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja SA http://www.kogeneracja.com.pl	KGN
IGROUP Internet Group SA http://www.igroup.pl	IGR	KOMPAP Kompap SA http://www.kompap.com.pl	KMP
IMPEL Impel SA www.impel.pl	IPL	KOPEX Przedsiębiorstwo Eksportu i Importu KOPEX SA http://www.kopex.com.pl	KPX
IMPEXMET Impexmetal SA www.impexmetal.com.pl	IPX	KRAKCHEM Firma Handlowa KrakChemia SA http://www.krakchemia.com.pl	KKM
INDYKPOL Indykpol SA http://www.indykpol.com.pl	IND		



KREDYTB Kredyt Bank SA http://www.kredytbank.com.pl	KRB	MILLENNIUM Bank Millennium SA www.bankmillennium.pl	MIL
KROSNO Krośnieńskie Huty Szkła Krosno SA http://www.krosno.com.pl	KRS	MILMET Fabryka Butli Technicznych Milmet SA http://www.milmet.com.pl	MLM
KRUSZWICA Zakłady Tłuszczowe Kruszwica SA http://www.ztkruszwica.pl	KSW	MITEX Mitex SA w Kielcach http://www.mitex.com.pl	MTX
KRUK W. Kruk SA http://www.wkruk.com.pl	KRK	MOSTALEXP Mostostal-Export SA http://www.mostostal-export.com.pl	MSX
LDASA ŁDA Invest S.A.	LDS	MOSTALPLC Mostostal Płock SA http://www.mostostal-plock.com.pl	MSP
LENTEX Zakłady Lentex SA http://www.lentex.com.pl	LTX	MOSTALSDL Mostostal Siedlce SA http://www.mostostal.siedlce.pl	MSS
LPP LPP SA http://www.lpp.com.pl	LPP	MOSTALWAR Mostostal Warszawa SA http://www.mostostal.waw.pl	MSW
LUBAWA Lubawa SA http://www.lubawa.com.pl	LBW	MOSTALZAB Mostostal Zabrze - Holding SA http://www.mostostal.zabrze.pl	MSZ
LZPS Lubelskie Zakłady Przemysłu Skórzanego PROTEKTOR SA http://www.protektor.lublin.pl	LZP	MPECWRO Miejskie Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Wrocław SA http://www.mpec.wroc.pl	MPW
MACROSOFT MacroSoft SA http://www.microsoft.pl	MCF	MUZA Muza SA http://www.muza.com.pl	MZA
MANOMETRY Kujawska Fabryka Manometrów KFM SA http://www.manometry.com.pl	MNM	NAFTA NFT Naftobudowa SA http://www.naftobudowa.com.pl	
MASTERS Masters SA http://www.jeansmasters.com.pl	MST	NETIA Netia Holdings SA http://www.netia.pl	NET
MCI MCI Management SA www.mci.com.pl	MCI	NORDEABP Nordea Bank Polska SA http://www.nordeabank.pl	NDA
MENNICA Mennica Państwowa SA http://www.mennica.com.pl	MNC	NOVITA Novita SA http://www.novita.com.pl	NVT
MIESZKO Zakłady Przemysłu Cukierniczego Mieszko SA http://www.mieszko.com.pl	MSO	OBORNIKI Wielkopolskie Fabryki Mebli SA http://www.wfm.com.pl	OBR

ODLEWNIE Odlewnie Polskie SA http://www.odlewniepolskie.pl	ODL	PKNORLEN Polski Koncern Naftowy Orlen SA http://www.orklen.pl	PKN
OKOCIM Carlsberg Okocim SA http://www.okocim.com.pl	OKM	POLFKUTNO Kutnowskie Zakłady Farmaceutyczne Polfa SA http://www.polfakutno.pl	PFK
OLAWA Huta Oława SA http://www.huta-olawa.com.pl	OLW	POLIFARBC Polifarb Cieszyń-Wrocław SA http://www.polifarb.com.pl	PLC
OPTIMUS Optimus SA http://www.optimus.pl	OPT	POLIGR Poligrafia SA w Kielcach http://www.poligrafia-sa.com.pl	PLG
ORBIS Orbis SA http://www.orbis.pl	ORB	POLLENAE Fabryka Kosmetyków Pollena-Ewa SA http://www.pollenaewa.com.pl	PLE
ORFE Orfe SA http://www.orfe.pl	ORF	POLNA Zakłady Automatyki Polna SA http://www.polna.com.pl	PLA
PAGED Paged SA http://www.paged.com.pl	PGD	POLNORD Polnord SA http://www.polnord.pl	PND
PEKABEX Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex SA http://www.pekabex.com.pl	PBX	PONARFEH Fabryka Elementów Hydrauliki PONAR - Wadowice SA http://www.ponar-wadowice.pl	PNF
PEKAO Bank Polska Kasa Opieki SA http://www.pekao.com.pl	PEO	POZMEAT Zakłady Mięsne Pozmeat SA http://www.pozmeat.com.pl	PZM
PEKPOL Pekpol SA http://www.pekpol.com.pl	PKL	PPWK Polskie Przedsiębiorstwo Wydawnictw Kartograficznych http://www.ppwk.com.pl	PWK
PEMUG Przedsiębiorstwo Montażu Konstrukcji Stalowych i Urządzeń Górniczych Pemug SA http://www.pemug.com.pl	PMG	PROCHEM Prochem SA http://www.prochem.com.pl	PRM
PEPEES Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego PEPEES SA http://www.pepees.pl	PPS	PROCHNIK Próchnik SA http://www.prochnik.com.pl	PRC
PERMEDIA Zakłady Chemiczne Permedia SA http://www.permedia.pl	PMD	PROJPRZEM Projprzem SA http://www.projprzem.com.pl	PJP
PGF Polska Grupa Farmaceutyczna SA http://www.pgf.com.pl	PGF	PROKOM Prokom Software SA http://www.prokom.pl	PKM



PROSPER Prosper SA http://www.prosper.pl	PSP	SOKOŁOW Sokołów SA http://www.farm-sok.com.pl	SKW
PUE Zakład Produkcji Urządzeń Elektrycznych B. Wypychewicz SA http://www.zpuesa.com.pl	PUE	STALEXP Stalexport SA http://www.stalexport.com.pl	STX
RAFAKO Fabryka Kotłów RAFAKO SA http://www.rafako.com.pl	RFK	STALPROD Zakład Przetwórstwa Hutniczego Stalprodukt SA http://www.stalprodukt.com.pl	STP
REDAN Redan SA www.redan.com.pl	RDN	STALPROFI Stalprofil SA http://www.stalprofil.com.pl	STF
RELPOL Relpol SA http://www.relpol.com.pl	RLP	STERPRO Ster-Projekt SA http://www.spsa.com.pl	STR
REMAK Przedsiębiorstwo Modernizacji Urządzeń Energetycznych Remak SA http://www.remak.com.pl	RMK	STOMIL Stomil - Olsztyn SA http://www.stomil-olsztyn.com.pl	STO
ROLIMPEX Rolimpex SA http://www.rolimpex.waw.pl	RMX	STRZELEC Browary Strzelec SA http://www.strzelec.com.pl	STC
ROP CZYCE Zakłady Magnezytowe Ropczyce SA http://www.ropczyce.com.pl	RPC	SUWARY Suwary SA http://www.suwary.com.pl	SUW
SANOK Sanockie Zakłady Przemysłu Gumowego Stomil Sanok SA http://www.stomilsanok.com.pl	SNK	SWARZEDZ Swarz«dz Meble SA http://www.swarzedz-sa.com.pl	SWZ
SANWIL Zakłady WYROBÓW Powlekanych Sanwil SA http://www.sanwil.com.pl	SNW	SWIECIE Frantschach Świecie SA http://www.frantschach.com.pl	FSC
SIMPLE Simple SA http://www.simple.com.pl	SME	SZEPTEL Przedsiębiorstwo Telekomunikacyjne Szeptel SA http://www.szeptel.pl	SPT
SKOTAN Zakłady Garbarskie Skotan SA http://www.skotan.com.pl	SKT	TALEX Talex SA http://www.talex.com.pl	TLX
SNIEZKA Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA www.sniezka.com.pl	SKA	TELMAX Telmax SA http://www.telmax.pl	TMX
SOFTBANK Softbank SA http://www.softbank.pl	SFT	TIM TIM SA http://www.tim.pl	TIM
		TONSIL Tonsil SA http://www.tonsil.com.pl	TNL

TPSA Telekomunikacja Polska SA http://www.tpsa.pl	TPS	ZEG Zakład Elektroniki Górniczej ZEG SA http://www.zeg.pl	ZEG
TRASTYCHY Tras Tychy SA http://www.tras.pl	TST	ZREW Zakłady Remontowe Energetyki Warszawa SA http://www.zrew.com.pl	ZRW
TUEUROPA Towarzystwo Ubezpieczeniowe Europa SA http://www.europa-tu.com.pl	ERP	ZYWIEC Browary Żywiec SA http://www.zywiec.com.pl	ZWC
TUP Trans Universal Poland SA http://www.tup.com.pl	TUP	01NFI Pierwszy Narodowy Fundusz Inwestycyjny SA http://www.brepe.com.pl	01N
UNIMIL Unimil SA http://www.unimil.com.pl	UML	02NFI Drugi Narodowy Fundusz Inwestycyjny SA http://www.druginfi.com.pl	02N
VISTULA Zakłady Przemysłu Odzieżowego Vistula SA http://www.vistula.pl	VST	04PRO Progress. Narodowy Fundusz Inwestycyjny SA http://www.nfiprogress.com.pl	04N
WAFAPOMP Warszawska Fabryka Pomp i Armatury SA http://www.wafapomp.com.pl	WFP	05VICT Victoria. V Narodowy Fundusz Inwestycyjny SA http://www.brepe.com.pl	05N
WANDALEX Wandalex SA http://www.wandalex.com.pl	WDX	06MAGNA Magna Polonia. Narodowy Fundusz Inwestycyjny SA http://www.magnapolonia.com.pl	06N
WARTA Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta SA http://www.warta.com.pl	WAR	07NFI Siódmy Narodowy Fundusz Inwestycyjny im. Kazimierza Wielkiego SA http://www.7nfi.pl	07N
WAWEL Zakłady Przemysłu Cukierniczego Wawel SA http://www.wawel.com.pl	WWL	08OCTAVA Octava. Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.	08N
WILBO Wilbo SA http://www.wilbo.com.pl	WLB	09KWIAT Narodowy Fundusz Inwestycyjny im. Eugeniusza Kwiatkowskiego SA www.pzunfi.pl	09N
WISTIL Zakłady Przemysłu Jedwabniczego Wistil SA http://www.wistil.pl	WST	10FOKSAL Foksal. Narodowy Fundusz Inwestycyjny SA http://www.foksalnfi.com.pl	10N
WOLCZANKA Wólczanka SA http://www.wolczanka.com.pl	WLC		



12PIAST
Piast. Narodowy
Fundusz Inwestycyjny S.A.

13FORTUNA
Fortuna. Narodowy
Fundusz Inwestycyjny SA
<http://www.fortuna.pl>

14ZACH
Zachodni Fundusz
Inwestycyjny NFI SA
<http://www.zachodninf.com.pl>

12N **15HETMAN**
Hetman. Narodowy
Fundusz Inwestycyjny SA
www.nfihetman.com.pl

13N **JUPITER**
Jupiter Narodowy Fundusz
Inwestycyjny SA
www.jupiter-nfi.pl

14N

15N

JPR

Adresy

Adresy wybranych instytucji rynku kapitałowego

Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (KPWiG)

<http://www.kpwig.gov.pl>

Ministerstwo Skarbu Państwa

<http://www.mst.gov.pl>

Ministerstwo Finansów

<http://www.mofnet.gov.pl>

Narodowy Bank Polski

<http://www.nbp.pl>

Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych (KDPW)

<http://www.kdpw.com.pl>

Izba Domów Maklerskich

<http://www.idm.com.pl>

Związek Maklerów i Doradców

<http://www.zmid.org.pl>

Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych

<http://www.kpwig.gov.pl/f5aa.htm>

Związek Banków Polskich

<http://www.zbp.pl>

Państwowa Agencja Inwestycji Zagranicznych

<http://www.paiz.gov.pl>

Główny Urząd Statystyczny

<http://www.stat.gov.pl>

Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych

<http://www.sii.org.pl>

Adresy wybranych polskich portali finansowych

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie

<http://www.gpw.com.pl>

<http://www.gpw.pl>

Onet.pl

<http://www.onet.pl>

Gazeta Wyborcza

<http://www.gazeta.pl>

Parkiet

<http://www.parkiet.com.pl>

Puls Biznesu

<http://www.pb.pl>

Rzeczpospolita

<http://www.rzeczpospolita.pl>

Bankier.pl

<http://www.bankier.pl>



Adresy wybranych Światowych instytucji finansowych

World Federation of Exchanges

(WFE) d. FIBV

www.world-exchanges.org

Federacja Europejskich Giełd

Papierów Wartościowych (FESE)

<http://www.fese.be>

Miedzynarodowa Organizacja

Komisji Papierów Wartościowych

(IOSCO)

<http://www.iosco.org>

Bank Światowy

<http://www.worldbank.org>

Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju

<http://ebrd.com>

Adresy wybranych giełd światowych

Argentyna

Bolsa de Comercio de Buenos Aires

<http://www.bcba.sba.com.ar>

Australia

Australian Stock Exchange

<http://www.asx.com.au>

Austria

Wiener Börse

<http://www.wbag.at>

Belgia

Euronext Brussels

<http://www.euronext.com>

Bermudy

Bermuda Stock Exchange

<http://www.bsx.com>

Brazylia

Bolsa de Valores do Rio de Janeiro

<http://www.bvrj.com.br>

Bolsa de Valores do Sao Paulo

<http://www.bovespa.com.br>

Chile

Bolsa de Comercio de Santiago

<http://www.bolsadesantiago.com>

Dania

Copenhagen Stock Exchange

<http://www.xcse.dk>

Filipiny

Philippine Stock Exchange

<http://www.pse.org.ph>

Finlandia

Helsinki Exchanges

<http://www.hex.fi>

Francja

Euronext Paris

<http://www.euronext.com/fr>

Grecja

Athens Stock Exchange

<http://www.ase.gr>

Hiszpania

Bolsa de Madrid

<http://www.bolsamadrid.es>

Barcelona Stock Exchange

<http://www.borsabcn.es>

Bolsa de Valores de Bilbao

<http://www.bolsabilbao.es>

Bolsa de Valencia

<http://www.bolsavalencia.es>

Holandia

Euronext Amsterdam

<http://www.euronext.com>

Hongkong

Hong Kong Exchanges and Clearing

<http://www.hkex.com.hk>

Indonezja

Jakarta Stock Exchange

<http://www.jsx.co.id>

Iran**Tehran Stock Exchange**<http://www.tse.or.ir>**Irlandia****Irish Stock Exchange**<http://www.ise.ie>**Izrael****Tel-Aviv Stock Exchange**<http://www.tase.co.il>**Japonia****Tokyo Stock Exchange**<http://www.tse.or.jp>**Osaka Securities Exchange**<http://www.ose.or.jp>**Kanada****Toronto Stock Exchange**<http://www.tse.com>**Bourse de Montreal**<http://www.bdm.org>**Korea Południowa****Korea Stock Exchange**<http://www.kse.or.kr>**Luksemburg****Bourse de Luxembourg**<http://www.bourse.lu>**Malezja****Kuala Lumpur Stock Exchange**<http://www.klse.com.my>**Malta****Malta Stock Exchange**<http://www.borzamalta.com.mt>**Meksyk****Bolsa Mexicana de Valores**<http://www.bmv.com.mx>**Niemcy****Deutsche Börse AG**<http://www.exchange.de>**Norwegia****Oslo Bors**<http://www.ose.no>**Nowa Zelandia****New Zealand Stock Exchange**<http://www.nzse.co.nz>**Peru****Bolsa de Valores de Lima**<http://www.bvl.com.pe>**Portugalia****Euronext Lisbon**<http://www.euronext.com/>**Republika Południowej Afryki****JSE Securities Exchange**<http://www.jse.co.za>**Singapur****Singapore Exchange**<http://www.sgx.com>**Słowenia****Ljubljana Stock Exchange**<http://www.ljse.si>**Sri Lanka****Colombo Stock Exchange**<http://www.colombocityguide.com/colombostockexchange>**Stany Zjednoczone Ameryki Północnej****New York Stock Exchange**<http://www.nyse.com>**American Stock Exchange**<http://www.amex.com>**Chicago Board Options Exchange**<http://www.cboe.com>**Chicago Stock Exchange**<http://www.chx.com/>**National Association of Securities Dealers**<http://www.nasdaq.com>**Szwajcaria****Swiss Exchange**<http://www.swx.com>



Szwecja

OM Stockholm Exchange

<http://www.fmlx.com/>

Tajlandia

Stock Exchange of Thailand

<http://www.set.or.th>

Tajwan

Taiwan Stock Exchange

<http://www.tse.com.tw>

Turcja

Istanbul Stock Exchange

<http://www.ise.org>

Węgry

Budapest Stock Exchange

<http://www.bse.hu>

Wielka Brytania

London Stock Exchange

<http://www.londonstockexchange.com>

Włochy

Italian Exchange

<http://www.borsaitalia.it>

Adresy pozostałych giełd europejskich

Albania

Tirana Stock Exchange

<http://www.asc.gov.al/tiranastock.html>

Bułgaria

Bulgarian Stock Exchange

<http://www.bse-sofia.bg>

Cypr

Cyprus Stock Exchange

<http://www.cse.com.cy>

Chorwacja

The Zagreb Stock Exchange

<http://www.zse.hr>

Czechy

Prague Stock Exchange

<http://www.pse.cz>

Estonia

Tallinn Stock Exchange

<http://www.tse.ee>

Federacja Rosyjska

Moscow Interbank Currency Exchange

<http://www.micex.com>

Islandia

Iceland Stock Exchange

<http://www.ice.is>

Jugosławia

Belgrade Stock Exchange

<http://www.belex.co.yu>

Litwa

The National Stock Exchange

of Lithuania

<http://www.nse.lt>

Łotwa

Riga Stock Exchange

<http://www.rfb.lv>

Macedonia

Macedonian Stock Exchange

<http://www.mse.org.mk>

Mołdawia

Moldovan Stock Exchange

<http://www.mse.org.mk/>

Rumunia

Bucharest Stock Exchange

<http://www.bvb.ro>

Słowacja

Bratislava Stock Exchange

<http://www.bsse.sk>

Ukraina

Ukrainian Stock Exchange

<http://www.ukrse.kiev.ua>

Wybrane wydawnictwa giełdowe

Cedula Giełdy Warszawskiej

- edycja internetowa

Biuletyn Miesięczny GPW

- edycja internetowa

Indeksy Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie

- edycja internetowa

Raport Roczny

- edycja internetowa i edycja drukowana

Rocznik Giełdowy

- edycja internetowa i edycja drukowana

Statut Giełdy

- edycja internetowa i edycja drukowana

Regulamin Giełdy

- edycja internetowa i edycja drukowana

Regulamin Sądu Giełdowego

- edycja internetowa i edycja drukowana

Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego

- edycja internetowa i edycja drukowana

Warunki obrotu dla kontraktów terminowych

- edycja internetowa

Warunki emisji i obrotu dla warrantów

- edycja internetowa

Jak zostać spółką giełdową?

- edycja drukowana

Broszury oraz ulotki informacyjne i edukacyjne

- edycje drukowane

Dodatkowe dni bez sesji w 2004 r.

Giełda działa codziennie od poniedziałku do piątku, z wyjątkiem następujących dni w 2004 r.:

1 stycznia	czwartek
9 kwietnia	piątek
12 kwietnia	poniedziałek
3 maja	poniedziałek
10 czerwca	czwartek
1 listopada	poniedziałek
11 listopada	czwartek

**Giełda Papierów Wartościowych
w Warszawie SA**

**ul. Książęca 4
00-498 Warszawa**

Sekretariat

tel. (022) 628 32 32

fax (022) 537 77 90

Dział Marketingu i Edukacji

tel. (022) 537 77 12

fax (022) 537 74 84

Telefon informacyjny dla spółek

tel. (022) 537 72 42

fax (022) 629 29 63

Internet

www.gpw.com.pl

www.gpw.pl

E-mail

gielda@gpw.com.pl