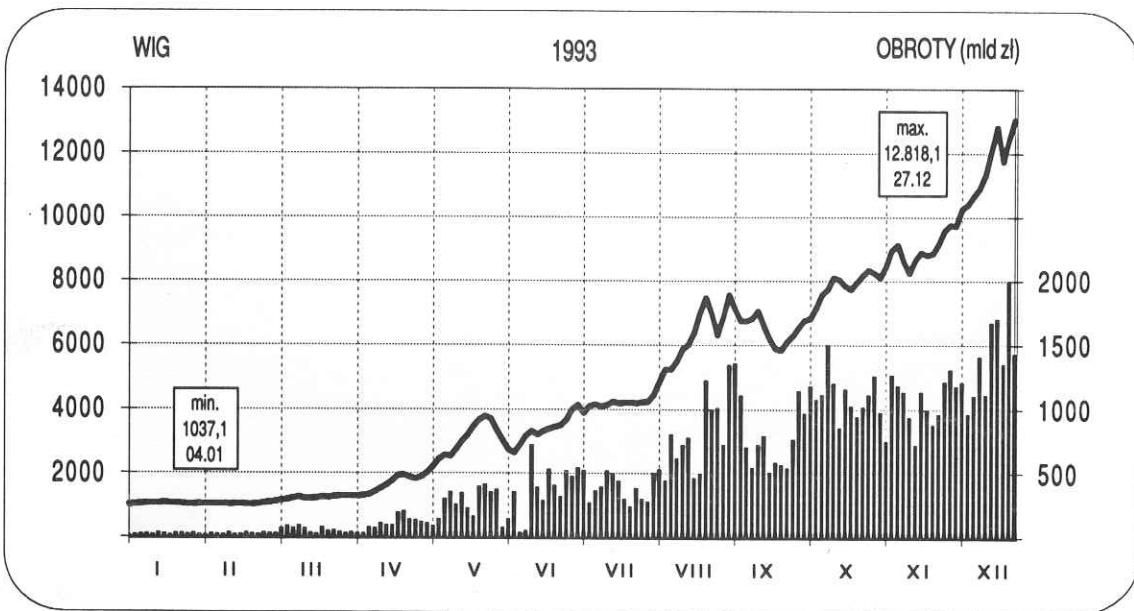


1993

# ROCZNIK STATYSTYKI GIEŁDOWEJ

GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH w WARSZAWIE

## Warszawski Indeks Giełdowy (WIG)



WIG 16.04.1991 = 1000,0

## Nowe emisje papierów wartościowych

### AKCJE

- Korporacja Gospodarcza "efekt" S.A. (22.04)
- Polifarb - Cieszyn S.A. (17.05)
- Wielkopolski Bank Kredytowy S.A. (22.06)
- Sokołowskie Zakłady Mięsne S.A. (10.08)
- Zakłady Przemysłu Odzieżowego "Vistula" S.A. (30.09)
- Mostostal - Warszawa S.A. (14.10)

### OBLIGACJE

- Rynek Blokowy
- Państwowa Pożyczka Jednoroczną PPJ 5 (01.06), PPJ 6 (01.09), PPJ 7 (15.12)
- Państwowa Pożyczka Trzyletnią PPT 4 (04.05), PPT 5 (04.08), PPT 6 (19.11)
- Rynek Powszechny
- Państwowa Pożyczka Jednoroczną PPJ 4 (01.06), PPJ 5 (02.09), PPJ 6 (02.12)
- Państwowa Pożyczka Trzyletnią PPT 3 (04.05), PPT 4 (04.08), PPT 5 (08.11)

## Nowi członkowie giełdy

- Animex Bank (25.11)

- Créditanstalt Securities S.A. (25.11)

## Komentarz

Rok 1993 przeszedł do historii gospodarczej Polski jako okres gwałtownej hossy giełdowej. Międzynarodowe instytucje finansowe podając rankingi dochodów uzyskanych z rynków kapitałowych w różnych krajach na pierwszym miejscu wymieniały Polskę. Przy czyn silnej aprecjacji kursów, poza dobrą organizacją systemu obrotu i rachunków, należy szukać w generalnie dobrych wynikach makro-gospodarczych i wynikach finansowych spółek notowanych na giełdzie.

Wysokie tempo wzrostu gospodarczego w 1993 roku potwierdziło skuteczność reform gospodarczych przeprowadzanych od 1989 roku. Przy wolniejszym niż w poprzednich latach wzroście cen konsumpcyjnych wynoszącym 35,3%, produkt krajowy brutto wzrósł realnie o 4%. Deficyt budżetowy państwa na poziomie 3% produktu krajowego brutto, był o prawie połowę mniejszy od planowanego. Przy wzroście bezrobocia nastąpił dalszy wzrost zatrudnienia w sektorze prywatnym do 46,2% ogółu zatrudnionych. W sektorze tym znacznie wzrosła wydajność pracy.

Warszawski Indeks Giełdowy wzrósł w ciągu 1993 roku niemal 12-krotnie, z 1040,7 pkt pod koniec 1992 roku do 12 439 pkt. Największe dochody w 1993 roku inwestorzy giełdowi mogli osiągnąć na akcjach Krosna, których kurs wzrósł 25-krotnie. Jednocześnie nie było żadnej spółki, na której akcjach inwestorzy ponieśli straty posiadając je przez cały rok.

Motorem aprecjacji kursów akcji była strukturalna przewaga połowy nad podażą na giełdzie. Wysokiemu tempu zakładania rachunków inwestycyjnych w biurach maklerskich nie towarzyszył adekwatny wzrost liczby notowanych spółek. W ciągu roku liczba rachunków inwestycyjnych wzrosła z 76 tys. do 281 tys. W tym czasie liczba spółek notowanych wzrosła zaledwie o 5 na rynku podstawowym, oraz o 1 na rynku równoległym. Łącznie na obu rynkach akcji pod koniec roku notowane były tylko 22 spółki. Niezwykle silnemu wzrostowi wartości indeksu giełdowego towarzyszył znacznie mniejszy, choć również dynamiczny wzrost sprzedaży i zysków spółek notowanych na Giełdzie Warszawskiej. Efektem tego był wzrost wskaźnika Cena/Zysk z 3,7 do 32,3 pkt. Jednocześnie wzrósł drugi wskaźnik Cena/Wartość Księgowa, zaś znaczniemu obniżeniu uległ poziom stopy dywidendy.

Pierwsze 3 miesiące 1993 roku były najspokojuniejszym okresem roku. Uchwalenie budżetu państwa, obniżenie stóp procentowych przez NBP i przedłużenie zwolnienia podatkowego od dochodów ze sprzedaży papierów wartościowych wywołało wzrost kursów akcji, który w marcu wynosił 25%. Rekordowym miesiącem wzrostu kursów akcji był maj, w ciągu którego wartość WIG uległa podwojeniu. Po załamaniu spowodowanym kryzysem politycznym, w wyniku którego rozwiązano parlament nastąpił okres względnej równowagi rynkowej na giełdzie. Hossa z nową siłą powróciła w sierpniu. Wrzesień upłynął w atmosferze oczekiwania na wyniki wyborów, a potem spekulacji na temat możliwych konsekwencji gospodarczych. Nerwowość inwestorów została opanowana dopiero w październiku, który był miesiącem znacznej aprecjacji WIG. Następny miesiąc upłynął w atmosferze prywatyzacji Banku Śląskiego, której wartość znacznie przekraczała poprzednie oferty publiczne. Po informacjach o znacznej nadsubskrybcji akcji BŚK i otrzymaniu z powrotem pieniędzy, wcześniej przeznaczonych na powyższe akcje, inwestorzy w grudniu ponownie przystąpili do wzmożonych zakupów akcji na giełdzie.

Aktywność inwestorów w Polsce w 1993 roku była niezwykle dynamiczna. W porównaniu do poprzedniego roku 5-krotnie wzrosła

liczba składanych zleceń na jednej sesji mimo zwiększenia o połowę liczby sesji w ciągu roku. Pod koniec roku na każdą sesję składano około 50 tysięcy zleceń. Zwiększonej liczbie towarzyszył wzrost wartości składanych zleceń. W porównaniu do poprzedniego roku średnia wartość zlecenia wzrosła 3-krotnie i wynosiła niespełna 4 tysięcy dolarów USA. Jednocześnie zwiększył się stopień realizacji zleceń czego konsekwencją był większy niż dla zleceń, bo aż 8-krotny wzrost liczby transakcji. Średnio na jednej sesji inwestorzy zawierali prawie 10 tysięcy transakcji.

W 1993 roku nastąpił spektakularny wzrost wartości obrotów, które były średnio 22 razy większe na sesji niż w poprzednim roku. Na ostatnich sesjach minionego roku wartość obrotów (kupno i sprzedaż) sięgała 100 mln dolarów USA w ciągu dnia. Tak znaczny wzrost obrotów tylko częściowo może być wyjaśniony wzrostem kapitalizacji giełdowej spółek. Potwierdzeniem tego jest duży, 4-krotny wzrost wskaźnika obrotu akcjami. Ten podstawowy wskaźnik oceniający płynność rynku osiągnął bardzo wysoki poziom w skali całego roku 194,6 %. Statystycznie oznacza to, iż każda akcja notowana na giełdzie dwukrotnie w ciągu roku zmieniała właściciela.

Hossa giełdowa często miała charakter bardzo żywiołowy, czego konsekwencją był znaczny wzrost nierównowagi rynkowej w ciągu całego roku. Mimo iż średnia zmiana WIG na sesji była większa niż w poprzednim roku i wynosiła 3,5%, to jednak była niższa w stosunku do 1991 roku, kiedy to indeks giełdowy średnio na sesji wzrastał lub spadał o 4%. Wskaźnik nierównowagi rynkowej ukształtował się na poziomie 14,6 pkt. co jest wynikiem nieco gorszym niż w 1992 roku, ale wyraźnie lepszym niż dwa lata wcześniej. W gorących okresach minionego roku zmianom ulegała struktura zleceń, ograniczono liczbę składanych zleceń z limitem kursu na rzecz zleceń "Po kursie dnia". Jednakże częściej składano zlecenia podając limit kursu. W okresie letnim wyraźnie wzrósł udział dogrywek w obrotach giełdowych, przekraczając nawet 10% udziału ogólnej wartości obrotów. Wzrost aktywności inwestorów podczas dogrywek, wynikający z innowacji w organizacji sesji giełdowych znacznie ograniczył nierównowagę rynkową.

Innowacje te zaowocowały także podniesieniem płynności inwestycji w papiery wartościowe notowane na Giełdzie Warszawskiej. I tak od początku roku wprowadzono 3 sesję w tygodniu. W kwietniu rozpoczęły funkcjonowanie rynek równoległy. Najwięcej emocji towarzyszyło dalszemu skomputeryzowaniu sesji giełdowych, a w szczególności fazy dogrywki. Informacja o przebiegu dogrywki w telewizji i możliwość składania zleceń warunkowych w pomieszczeniach biur maklerskich w budynku giełdy zwiększyły wartość obrotów podczas dogrywek, a w konsekwencji zwiększyły poziom równowagi rynkowej.

W minionym roku Giełda Warszawska rozszerzyła ofertę rynkową wprowadzając procedurę emisji nowych akcji z zastosowaniem praw poboru oraz organizując ofertę publiczną akcji wprowadzanych do obrotu giełdowego. Nowe rozwiązania w systemie obrotu umożliwiły spółkom notowanym na giełdzie dostęp do nowego kapitału.

Na rynku obligacji w 1993 roku rozpoczęto notowanie kolejnych serii obligacji jednorocznych i trzyletnich. Mimo niewielu transakcji, jakie zawarto na rynku blokowym obroty na nim były wyraźnie większe niż na rynku powszechnym. Na obraz ten sytuację tę wpływ miały duże transakcje zawarte na rynku blokowym pod koniec roku, które stanowiły 43% obrotów na tym rynku w całym roku.

Arkadiusz W. Szymanek

# Rynek akcji

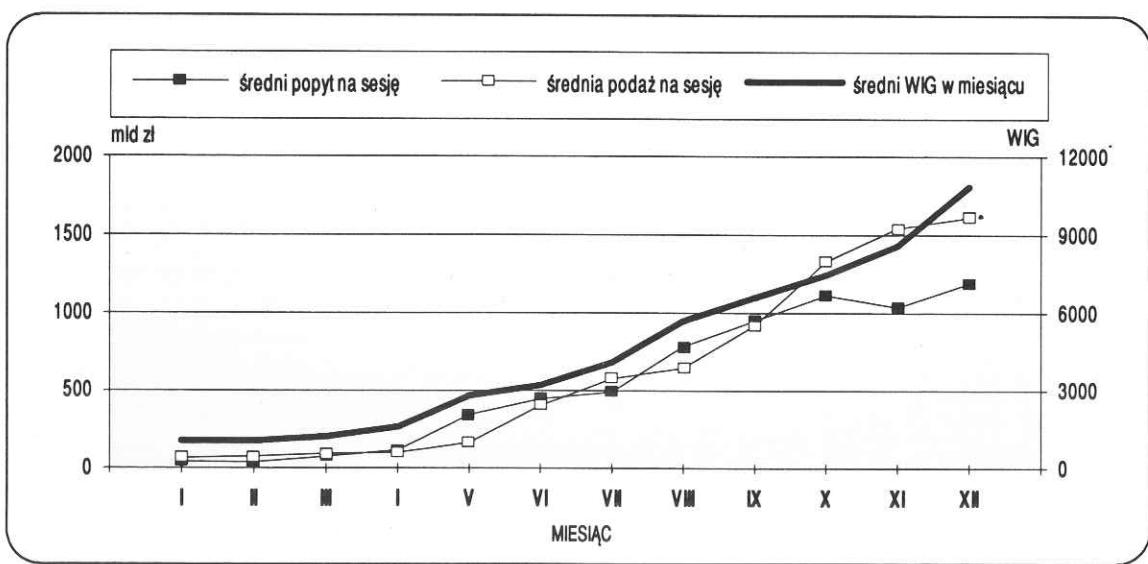
## Dynamika \*

WSKAŻNIK	LATA			1993 rok	
	1993	1992	1991	1992 r.=100	1991 r.=100
Liczba notowanych spółek na koniec roku	21	16	9	x	x
Średnia kapitalizacja (mld zł)	19618	3066	792	639,8	2476,6
Liczba sesji w roku	152	100	36	x	x
WIG na koniec roku	12439,0	1040,7	919,1	1195,3	1353,4
Wzrost (spadek) WIG w ciągu roku (%)	1095,3	13,2	-8,1	x	x
Średnia zmiana WIG na sesji (%)	3,5	2,0	4,0	x	x
Średni wskaźnik C/Z	13,3	3,4	4,1	x	x
Wskaźnik C/Z na koniec roku	32,3	3,7	4,0	x	x
Średni wskaźnik C/WK	2,14	0,60	0,47	x	x
Stopa dywidendy	1,1	6,3	0,0	x	x
Wzrosły kursów do spadków	2,0	1,1	0,9	x	x
Średnia zmiana kursów (%)	4,3	4,2	7,5	x	x
Liczba zleceń na sesję	17323	3119	1423	555,4	1217,4
Liczba zleceń sprzedaży na 1 zlecenie kupna	0,9	2,0	1,6	x	x
Średnia wartość zlecenia kupna (mln zł)	61,7	26,4	13,7	234	450
Średnia wartość zlecenia sprzedaży (mln zł)	75,4	20,6	10,8	366	698
Popyt i podaż akcji na sesję (mld zł)	1182,4	70,2	17,4	1683	6796
Podaż akcji do popytu na akcje	1,13	1,59	1,25	x	x
Liczba transakcji na sesję	9832	1233	877	797	1121
Efektywność zleceń (%)	43,1	32,5	46,7	x	x
Stopień realizacji zleceń (%)	56,8	39,5	61,6	x	x
Wartość obrotów na sesji (mld zł)	509,7	22,8	8,1	2233	6276
Wartość akcji zwyczajnych do wartości akcji zniżkujących	2,4	1,7	2,9	x	x
Wskaźnik obrotu (%)	194,6	49,1	18,5	x	x
Wskaźnik nierównowagi rynkowej	14,6	11,6	22,8	x	x
Liczba otwartych rachunków inwestycyjnych	281 006	75 930	53 885 <sup>1/</sup>	370,1	521,5

\* statystyka obejmuje podstawowy rynek akcji

1/ stan na 16.02.1992 r.

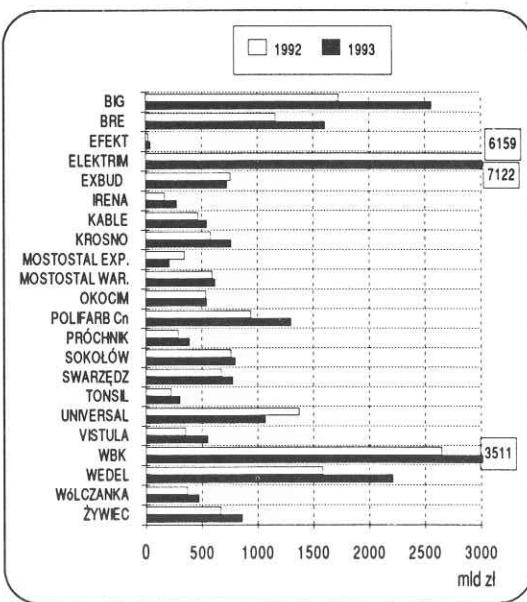
## Popyt i podaż



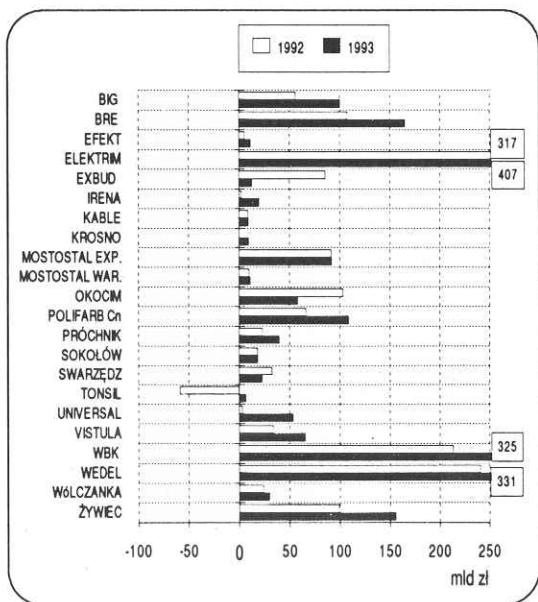
# Wyniki finansowe spółek giełdowych

Emisenci	Sprzedaż netto			Zysk brutto			Zysk netto		
	1992 (mln zł)	1993 (mln zł)	zmiana (%)	1992 (mln zł)	1993 (mln zł)	zmiana (%)	1992 (mln zł)	1993 (mln zł)	zmiana (%)
BIG	1 728 692	2 561 615	48,2	91 724	133 865	45,9	56 026	100 380	79,2
BRE	1 161 959	1 607 339	38,3	198 094	357 850	80,6	107 858	165 187	53,2
ELEKTRIM	6 159 437	7 121 543	15,6	1 079 708	1 241 932	15,0	317 048	407 317	28,5
EXBUD	759 434	728 354	-4,1	88 944	19 642	-77,9	85 777	13 082	-84,7
IRENA	170 090	279 555	64,4	3 666	33 711	819,6	2 170	20 179	829,9
KABLE	467 068	545 605	16,8	17 812	14 987	-15,9	9 023	9 344	3,6
KROSNO	580 807	763 860	31,5	3 907	33 713	762,9	-107	9 597	x
MOSTOSTAL EXP.	348 612	211 731	-39,3	112 178	91 901	-18,1	91 437	91 901	0,5
MOSTOSTAL WAR.	593 774	619 669	4,4	16 815	20 495	21,9	10 027	11 242	12,1
OKOCIM	537 757	545 003	1,3	170 170	117 471	-31,0	103 161	57 982	-43,8
POLIFARB Cn	940 704	1 297 448	37,9	135 505	188 379	39,0	66 068	109 011	65,0
PRÓCHNIK	292 099	390 377	33,6	41 874	61 401	46,6	23 432	39 777	69,8
SOKOŁÓW	761 859	800 295	5,0	65 458	39 334	-39,9	18 555	18 682	0,7
SWARZĘDZ	676 305	777 644	15,0	49 254	31 784	-35,5	32 540	23 127	-28,9
TONSIL	228 071	307 658	34,9	-58 769	6 618	x	-58 769	6 618	x
UNIVERSAL	1 372 562	1 067 348	-22,2	3 271	86 325	2539,1	3 271	53 447	1534,0
VISTULA	355 886	552 297	55,2	61 160	116 295	90,1	33 819	65 301	93,1
WBK	2 648 457	3 511 386	32,6	588 437	589 282	0,1	213 379	324 950	52,3
WEDEL	1 582 926	2 212 758	39,8	240 736	331 312	37,6	240 796	331 312	37,6
WŁOČANKA	370 846	472 216	27,3	44 100	52 810	19,8	24 386	30 108	23,5
ŻYWIEC	668 423	861 274	28,9	179 856	270 318	50,3	99 122	155 722	57,1
OGÓŁEM	22 405 768	27 234 975	21,6	3 133 900	3 839 425	22,5	1 479 019	2 044 266	38,2
<b>RYNEK RÓWNEGLY</b>									
EFEKTY	25 058	44 395	77,2	8 593	19 662	128,8	5 254	11 693	122,6
<b>WYNIKI FINANSOWE SKONSOLIDOWANE</b>									
EXBUD	1 399 598	2 362 862	68,8	113 272	49 515	-56,3	101 351	23 360	-77,0
MOSTOSTAL EXP.	406 599	603 040	48,3	116 232	102 596	-11,7	92 285	94 097	2,0

## Sprzedaż netto



## Zysk netto



# Wyniki finansowe spółek giełdowych

Zysk na akcję w poszczególnych kwartałach 1993 roku

Spółka	I kwartał (zł)	II kwartał (zł)	III kwartał (zł)	IV kwartał (zł)	4 kwartały ogółem (zł)
BIG /1/	2 911	1 158	1 366	1 110	6 546
BRE	17 309	21 096	27 306	16 883	82 594
ELEKTRIM /2/	11 499	15 203	21 003	20 181	67 886
EXBUD /3/	3 660	2 828	1 533	-3 349	4 672
IRENA	6 447	11 089	7 780	19 527	44 842
KABLE /4/	1 120	1 687	1 322	2 608	6 737
KROSNO	818	409	1 028	2 108	4 362
MOSTOSTAL-EXP. /2/ /5/	16 675	15 519	13 329	13 121	58 643
MOSTOSTAL-WAR.	7 714	7 717	12 763	3 926	32 120
OKOCIM	4 797	9 541	12 788	-6 418	20 708
POLIFARB-Cn	10 012	10 110	12 818	2 685	35 625
PRÓCHNIK	4 933	1 480	6 104	14 001	26 519
SOKOŁÓW	2 738	2 739	2 789	2 410	10 675
SWARZĘDZ	1 398	1 382	1 290	5 180	9 251
TONSIL	692	387	384	2 949	4 412
UNIVERSAL	70	333	764	2 396	3 563
VISTULA	4 048	4 079	2 321	2 612	13 060
WBK	10 802	5 975	17 380	16 616	50 773
WEDEL /6/	27 662	18 900	19 262	24 202	90 025
WÓLCZANKA	6 235	5 808	2 541	5 488	20 072
ŻYwiec	9 479	16 293	28 629	23 461	77 861
<b>RYNEK RÓWNOLEGŁY</b>					
EFEKT	2 563	3 969	5 253	3 805	15 591

1/w obliczeniach przyjęto w I kw. emisję 10 412 868, w II i III kw. 16 412 868, a w IV kw. 25 785 589

2/dla wszystkich kwartałów przyjęto wielkość emisji po podziale akcji w stosunku 1 do 2

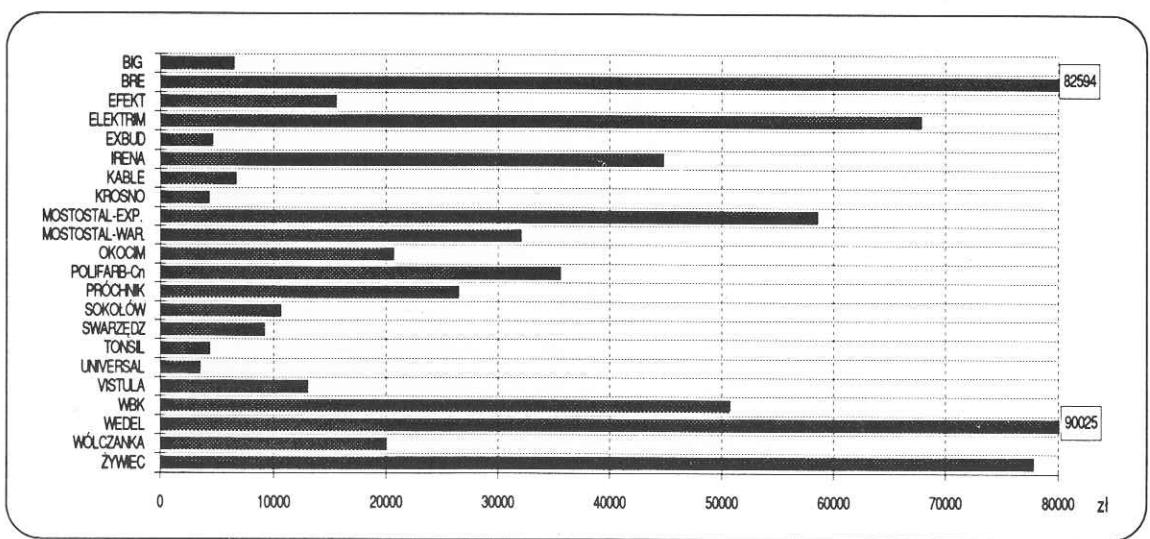
3/dla wszystkich kwartałów przyjęto wielkość emisji po podziale akcji w stosunku 1 do 5

4/w obliczeniach przyjęto w I, II i III kw. emisję równą 1mln, a w IV kw. równą 2 mln akcji

5/w obliczeniach przyjęto w I, II i III kw. emisję równą 1,5mln, a w IV kw. równą 1,8 mln akcji

6/w obliczeniach przyjęto w I, II i III kw. emisję równą 3,2mln, a w IV kw. równą 4 986 300 akcji

## Zysk na akcję za 4 kwartały 1993 roku



## Spółki giełdowe

Spółka	Wielkość emisji /1/ (tys.)	Wartość księgowa (mld zł)	Średnia wartość rynkowa (mld zł)	Średni wskaźnik C/WK	Średni wskaźnik C/Z	Dywidenda na akcję (tys. zł)	Średnia stopa dywidendy (%)
BIG /2/	25 786	595,278	1 409,4	3,15	12,3	---	---
BRE	2 000	822,000	1 368,8	1,64	12,3	12,5	1,8
ELEKTRIM	6 000	2 357,871	3 170,2	1,70	9,7	9,0 /3/	1,7
EXBUD /5/	5 000	430,229	706,5	1,70	8,7	6,0 /4/	4,2
IRENA	450	128,453	197,3	1,61	30,5	---	---
KABLE	2 000	138,417	168,1	1,34	20,7	---	---
KROSNO	2 200	403,775	308,3	0,77	33,6	---	---
MOSTOSTAL-EXP.	1 800	190,121	946,1	5,02	9,3	30,0 /3/	4,8
MOSTOSTAL-WAR.	350	195,545	355,7	1,82	35,0	---	---
OKOCIM	2 800	546,989	1 248,5	2,60	13,3	---	---
POLIFARB-Cn.	3 060	508,452	1 683,0	3,38	15,9	---	---
PRÓCHNIK	1 500	142,237	432,1	3,18	16,1	---	---
SOKOŁÓW	1 750	367,178	544,3	1,49	42,2	---	---
SWARZĘDZ	2 500	352,004	351,1	1,04	14,2	---	---
TONSIL	1 500	99,642	182,3	1,86	x	---	---
UNIVERSAL	15 000	379,849	773,3	2,06	94,4	---	---
VISTULA	1 000	283,468	1 308,7	4,62	22,3	---	---
WBK	6 400	2 332,730	3 823,6	1,64	15,2	---	---
WEDEL	4 986	1 129,480	2 948,8	2,89	11,4	8,0	0,9
WÓLCZANKA	1 500	138,397	412,5	3,15	15,1	5,0	1,8
ŻYWIEC	2 000	388,194	1 265,7	3,40	12,4	10,0	1,6
OGÓŁEM	89 582	11 903,884	19 617,6	2,14	13,3	x	1,1
<b>RYNEK RÓWNOLEGŁY</b>							
EFEKT	750	29,880	210,7	7,13	25,3	---	---

1/ liczba akcji zarejestrowanych w/g stanu na 31/12/93

2/ wartość księgowa na 30/09/93

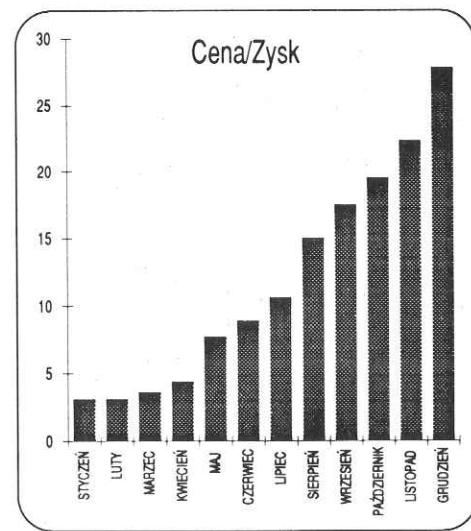
3/ uwzględniono podział akcji w stosunku 1 do 2

4/ uwzględniono podział akcji w stosunku 1 do 5

5/ dane finansowe dla holdingu EXBUD

## Wskaźniki giełdowe w 1993 roku

	Średnia wartość rynkowa (mld zł)	Średni wskaźnik C/WK	Średni wskaźnik C/Z	Stopa dywidendy (%)
STYCZEŃ	3 592,299,0	0,56	3,1	5,4
LUTY	3 566,756,3	0,55	3,1	5,4
MARZEC	4 143,417,4	0,64	3,6	4,7
KWIETIEN	5 393,470,7	0,84	4,4	3,7
MAJ	9 773,086,6	1,45	7,7	2,1
CZERWIEC	12 097,246,1	1,59	8,9	1,7
LIPIEC	17 589,868,1	1,59	10,6	1,2
SIERPIEŃ	25 051,638,8	2,21	15,0	0,8
WRZESIEN	29 435,777,2	2,57	17,5	0,7
PAŹDZIERNIK	34 483,064,1	2,92	19,5	0,6
LISTOPAD	39 612,307,2	3,33	22,3	0,5
GRUDZIEN	49 413,576,1	4,15	27,8	0,4



## Notowania akcji w 1993 roku

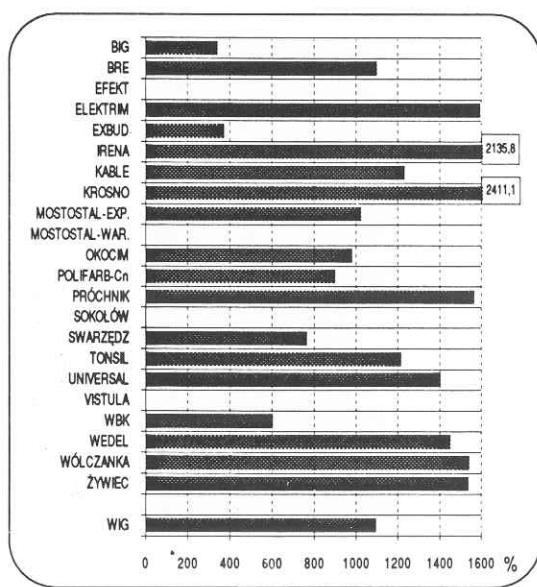
Spółka	Kurs akcji w 1993 roku (tys. zł)				Max Min	Kurs akcji na koniec poprzed- niego roku (tys. zł)	Zmiana kursu w ciągu 1993	Stopa zwrotu za 1993	Średnia zmiana kursu (%)
	max.	min.	średni	koniec					
BIG	235,0	29,0	92,9	150,0	8,10	34,0	341,2	341,2	5,2
BRE	2215,0	188,0	684,4	2215,0	11,78	190,0	1 065,8	1099,9	4,7
ELEKTRIM 2/	1660,0	100,0	528,4	1640,0	16,60	99,5	1 548,2	1594,6	4,5
EXBUD 3/	281,0	48,2	141,3	255,0	5,83	56,0	355,4	372,8	4,5
IRENA	1200,0	39,5	438,3	1185,0	30,38	53,0	2 135,8	2135,8	5,8
KABLE	435,0	31,0	168,1	400,0	14,03	30,0	1 233,3	1233,3	5,9
KROSTNO	565,0	23,0	140,2	565,0	24,57	22,5	2 411,1	2411,1	5,4
MOSTOSTAL-EXP. 2/	1350,0	151,0	630,8	1350,0	8,94	137,5	881,8	1023,8	4,4
MOSTOSTAL-WAR.	1210,0	910,0	1016,4	1210,0	1,33	415,8	/1	191,0	---
OKOCIM	1395,0	100,0	445,9	1135,0	13,95	105,0	981,0	981,0	5,4
POLIFARB-Cn	870,0	200,0	550,0	860,0	4,35	86,0	/1	900,5	900,5
PRÓCHNIK	645,0	36,0	288,0	550,0	17,92	33,0	1 566,7	1566,7	5,2
SOKOŁÓW	426,0	220,0	311,1	285,0	1,94	148,5	/1	91,9	---
SWARZĘDZ	352,0	36,0	140,5	320,0	9,78	37,0	764,9	764,9	5,9
TONSIL	395,0	19,0	121,6	395,0	20,79	30,0	1 216,7	1216,7	6,3
UNIVERSAL	225,0	7,8	51,6	203,0	28,85	13,5	1 403,7	1403,7	6,5
VISTULA	1790,0	1005,0	1308,7	1700,0	1,78	243,9	/1	597,1	---
WBK	1000,0	320,0	597,4	990,0	3,13	140,9	602,6	602,6	5,0
WEDEL	2900,0	188,0	921,5	2870,0	15,43	189,0	1 418,5	1450,7	4,7
WÓLCZANKA	625,0	34,0	275,0	520,0	18,38	32,5	1 500,0	1542,6	5,4
ŻYWIEC	2100,0	122,0	632,9	2000,0	17,21	125,0	1 500,0	1538,6	4,8
<b>OGÓŁEM</b>									4,3
<b>WIG</b>	<b>12818,1</b>	<b>1037,1</b>	<b>4548,0</b>	<b>12439,0</b>	<b>12,36</b>	<b>1040,7</b>	<b>1 095,3</b>	<b>1095,3</b>	<b>3,5</b>
<b>RYNEK RÓWNOLEGŁY</b>									
<b>EFEKТ</b>	<b>565,0</b>	<b>57,0</b>	<b>281,0</b>	<b>560,0</b>	<b>9,91</b>	<b>21,7</b>	<b>/1</b>	<b>2 482,2</b>	<b>---</b>
									<b>9,1</b>

1/ przyjęto kurs pierwszego notowania

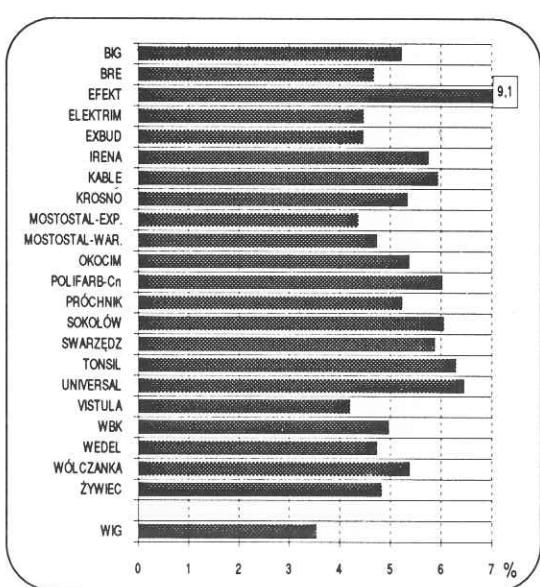
2/ uwzględniono podział akcji w stosunku 1/2

3/ uwzględniono podział akcji w stosunku 1/5

### Stopa zwrotu za 1993 rok



### Średnia zmiana kursu



# Warszawski Indeks Giełdowy - 1993

Miesiąc	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
Dzień												
1	---	1057,5	1100,9	1293,2	---	3710,2	3677,6	---	---	---	---	---
2	---	1059,6	1134,4	---	---	---	4227,7	6893,8	---	8189,8	9172,4	---
3	---	---	---	---	---	3353,9	4242,6	---	---	---	---	---
4	1037,1	1057,3	1165,7	---	1895,0	---	---	---	6542,0	8341,4	---	---
5	1046,4	---	---	1300,6	---	4005,1	4451,1	---	6771,4	---	---	---
6	---	---	---	1310,7	2027,7	4138,8	7561,0	---	---	9585,3	---	9764,5
7	1058,2	---	---	---	---	3034,2	7141,3	6831,3	---	8248,5	---	---
8	---	1055,9	1200,8	1350,1	---	2740,1	3885,3	4864,7	6759,6	8121,0	9742,2	---
9	---	1054,1	1240,7	---	---	2637,8	---	5247,3	---	8460,6	---	---
10	---	---	---	---	2226,6	---	---	7164,8	---	---	---	---
11	1073,4	1050,3	1268,8	---	2446,2	4111,2	5251,6	7584,7	---	---	---	10273,8
12	1081,6	---	---	---	---	4164,4	6764,4	---	---	10414,0	---	10677,0
13	---	---	---	1427,4	2563,6	2890,8	6833,7	7741,3	8970,0	9147,2	11354,6	---
14	1079,1	---	---	---	---	3171,1	4093,1	5492,4	7055,1	8054,1	8609,8	10921,0
15	---	1053,4	1230,9	1531,8	---	3214,0	4146,9	6005,2	6611,7	7845,3	8251,1	12106,2
16	---	1060,5	1223,7	---	2541,6	3323,1	4237,3	5869,2	6189,3	7740,1	8860,0	12818,1
17	---	---	---	---	2748,8	3204,0	3400,1	7001,1	8110,1	8867,2	9147,2	11760,9
18	1085,5	1047,5	1245,0	---	3002,9	3448,6	4212,8	7474,1	8054,1	8821,5	9147,2	12439,0
19	1080,9	---	---	1641,7	---	3309,1	4193,8	5847,8	6119,0	7974,5	8609,8	10921,0
20	---	---	---	1774,1	3002,9	3214,0	4214,5	5847,8	6119,0	7974,5	8609,8	10921,0
21	1079,6	---	---	---	---	4146,9	6005,2	6611,7	7741,3	8867,2	9147,2	11354,6
22	---	1052,4	1262,6	1938,9	---	4237,3	5869,2	6390,6	7001,1	8110,1	8609,8	12106,2
23	---	1066,6	1254,9	---	3309,1	4193,8	5847,8	6119,0	7740,1	8867,2	9147,2	12818,1
24	---	---	---	---	3204,0	3400,1	3448,6	4214,5	5847,8	6119,0	7974,5	8609,8
25	1066,6	1083,1	1279,3	---	3463,1	3784,0	4212,8	7474,1	8054,1	8821,5	9147,2	12439,0
26	1050,3	---	---	1950,4	---	3784,0	4214,5	5847,8	6119,0	7974,5	8609,8	10921,0
27	---	---	---	1886,8	3674,0	3784,0	4214,5	5847,8	6119,0	7974,5	8609,8	10921,0
28	1050,3	---	---	1299,4	1837,5	3504,2	4195,3	5847,8	6119,0	7974,5	8609,8	10921,0
29	---	---	1302,9	---	3784,0	4195,3	5847,8	6119,0	7974,5	8867,2	9147,2	12439,0
30	---	---	---	---	3784,0	4195,3	5847,8	6119,0	7974,5	8867,2	9147,2	12439,0
31	---	---	---	---	3784,0	4195,3	5847,8	6119,0	7974,5	8867,2	9147,2	12439,0

## WIG - dynamika

Miesiąc	max.	min.	średni	koniec	Miesięczna		Średnia zmiana WIG (%)
					Max Min	stopa zwrotu (%)	
STYCZEŃ	1085,5	1037,1	1065,8	1050,3	1,05	0,92	0,7
LUTY	1083,1	1047,5	1058,2	1083,1	1,03	3,12	0,6
MARZEC	1302,9	1100,9	1229,3	1302,9	1,18	20,29	1,9
KWIETIEŃ	1950,4	1293,2	1603,6	1837,5	1,51	41,03	4,1
MAJ	3784,0	1895,0	2798,1	3784,0	2,00	105,93	6,4
CZERWIEC	3710,2	2637,8	3210,6	3504,2	1,41	-7,39	5,4
LIPIEC	4237,3	3677,6	4098,2	4195,3	1,15	19,72	2,9
SIERPIEŃ	7474,1	4227,7	5699,7	6307,9	1,77	50,36	5,4
WRZESIEŃ	7561,0	5847,8	6613,2	6302,5	1,29	-0,09	4,6
PAŹDZIERNIK	8110,1	6542,0	7487,2	7974,5	1,24	26,53	3,0
LISTOPAD	9147,2	8121,0	8585,4	8867,2	1,13	11,19	3,0
GRUDZIEŃ	12818,1	9172,4	10848,4	12439,0	1,40	40,28	4,0

## Stopa zwrotu z Warszawskiego Indeksu Giełdowego w %

	WIG	850,2	680,0	919,1	882,2	723,5	912,2	1040,7	1302,9	3504,2	6302,5
WIG	Kwartał sprzedawy	1991			1992			Kwartał kupna	1993		
		II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
680,0	1991	III	-20,0								
919,1		IV	8,1	35,2							
882,2	1992	I	3,8	29,7	-4,0						
723,5		II	-14,9	6,4	-21,3	-18,0					
912,2		III	7,3	34,1	-0,8	3,4	26,1				
1040,7		IV	22,4	53,0	13,2	18,0	43,8	14,1			
1302,9	1993	I	53,2	91,6	41,8	47,7	80,1	42,8	25,2		
3504,2		II	312,2	415,3	281,3	297,2	384,3	284,1	236,7	169,0	
6302,5		III	641,3	826,8	585,7	614,4	771,1	590,9	505,6	383,7	79,9
12439,0		IV	1363,1	1729,3	1253,4	1310,0	1619,3	1263,6	1095,3	854,7	255,0
		II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
		1991			1992	Kwartał kupna			1993		

Wartości WIG-u na koniec kwartału

## Kapitalizacja giełdowa WIG (31.12.1993)

BRE 8,6%	Żywiec 6,2%	Okocim 5,0%	Universal 4,7%	Pozostale:
WBK 9,9%				Polifarb Cieszyn 4,1%
Vistula 13,3%				BIG 3,8%
Wedel 14,3%				Mostostal Export 3,2%
	Elektrim 15,3%			Exbud 2,0%
			Pozostale 27,4%	Krośno 1,9%
				Próchnik 1,3%
				Swarzędz 1,2%
				Wólczanka 1,2%
				Tonsil 0,9%
				Irena 0,8%
				Sokółów 0,8%
				Mostostal Warszawa 0,7%
				Kable 0,6%

## Miesięczna stopa zwrotu z Warszawskiego Indeksu Giełdowego

Miesiąc	1991	1992	1993
STYCZEŃ	---	2,0	0,9
LUTY	---	-1,3	3,1
MARZEC	---	-4,6	20,3
KWIETIEŃ	---	-12,2	41,0
MAJ	1,2	-3,3	105,9
CZERWIEC	-11,1	-3,4	-7,4
LIPIEC	-3,0	16,3	19,7
SIERPIEŃ	-10,4	1,1	50,4
WRZESIEŃ	-8,1	7,3	-0,1
PAŹDZIERNIK	35,8	3,1	26,5
LISTOPAD	-7,2	2,6	11,2
GRUDZIEŃ	7,3	7,8	40,3

# Zlecenia

Spółka	Średnia liczba zleceń na sesję				Średnia liczba akcji w zleceniach na sesję				Średnia wartość zleceń (mln zł)			
				S				S				S
	K	S	Ogółem	K	K	S	Ogółem	K	K	S	Ogółem	K
<b>RYNEK PODSTAWOWY</b>												
BIG	967	767	1733	0,79	278 594	355 487	634 080	1,28	35,9	62,9	47,8	1,75
BRE	353	335	688	0,95	45 250	48 420	93 670	1,07	102,1	105,0	103,5	1,03
ELEKTRIM	1 030	706	1736	0,69	184 722	226 884	411 606	1,23	89,7	153,7	115,7	1,71
EXBUD	473	509	982	1,08	147 898	182 127	330 024	1,23	51,8	62,0	57,1	1,20
IRENA	198	202	400	1,02	23 983	19 939	43 922	0,83	54,4	58,6	56,5	1,08
KABLE	253	299	552	1,18	43 056	38 102	81 158	0,88	34,5	27,9	30,9	0,81
KROSTNO	218	273	492	1,25	48 301	47 369	95 670	0,98	39,1	32,5	35,4	0,83
MOSTOSTAL-EXP.	394	359	753	0,91	45 169	46 122	91 290	1,02	64,9	85,4	74,7	1,32
MOSTOSTAL-WAR.	312	236	548	0,76	17 849	16 708	34 557	0,94	59,2	71,3	64,4	1,20
OKOCIM	283	317	600	1,12	38 013	39 207	77 219	1,03	64,6	58,9	61,6	0,91
POLIFARB-Cn	1 306	1 221	2528	0,93	162 342	200 779	363 121	1,24	64,1	94,4	78,7	1,47
PRÓCHNIK	261	330	591	1,26	41 887	36 287	78 174	0,87	43,4	34,4	38,3	0,79
SOKOŁÓW	749	874	1622	1,17	83 743	117 564	201 306	1,40	33,1	41,2	37,5	1,24
SWARZĘDZ	341	352	693	1,03	81 023	86 081	167 104	1,06	34,0	35,9	35,0	1,06
TONSIL	175	222	397	1,27	37 484	31 927	69 411	0,85	35,4	25,4	29,8	0,72
UNIVERSAL	724	460	1184	0,64	452 347	362 245	814 592	0,80	43,7	64,3	51,7	1,47
VISTULA	914	506	1420	0,55	113 938	98 654	212 592	0,87	147,3	251,6	184,5	1,71
WBK	1 449	1 374	2823	0,95	159 885	223 310	383 195	1,40	65,1	98,2	81,2	1,51
WEDEL	355	345	700	0,97	36 564	29 727	66 292	0,81	100,0	74,5	87,5	0,74
WÓLCZANKA	381	448	829	1,18	67 248	60 850	128 098	0,90	40,9	40,8	40,8	1,00
ŻYWIEC	389	376	765	0,97	51 404	46 255	97 659	0,90	82,1	74,6	78,4	0,91
<b>OGÓŁEM</b>	<b>8 991</b>	<b>8 332</b>	<b>17 323</b>	<b>0,93</b>	<b>1 877 042</b>	<b>1 978 745</b>	<b>3 855 787</b>	<b>1,05</b>	<b>61,7</b>	<b>75,4</b>	<b>68,3</b>	<b>1,22</b>
<b>RYNEK RÓWNOLEGŁY</b>												
<b>EFECT</b>	<b>368</b>	<b>223</b>	<b>591</b>	<b>0,61</b>	<b>96 987</b>	<b>63 915</b>	<b>160 903</b>	<b>0,66</b>	<b>66,4</b>	<b>95,6</b>	<b>77,4</b>	<b>1,44</b>

## Struktura zleceń giełdowych

MIESIĄC	ZLECENIA KUPNA			ZLECENIA SPRZEDAŻY			ZLECENIA OGÓŁEM			
	P	K	D	Z LIMITEM	WARUNKOWE	P	K	D	Z LIMITEM	WARUNKOWE
STYCZEŃ	20,3%	79,4%	0,4%	18,3%	81,6%	0,1%	19,0%	80,8%	0,2%	
LUTY	11,0%	88,6%	0,4%	11,6%	88,3%	0,0%	11,4%	88,4%	0,2%	
MARZEC	18,8%	80,7%	0,5%	14,4%	85,5%	0,1%	16,0%	83,8%	0,3%	
KWIETIEŃ	44,5%	55,2%	0,3%	33,7%	66,1%	0,1%	38,7%	61,1%	0,2%	
MAJ	70,2%	29,7%	0,1%	42,0%	57,8%	0,3%	61,3%	38,6%	0,2%	
CZERWIEC	62,5%	37,2%	0,3%	52,8%	47,1%	0,1%	57,3%	42,5%	0,2%	
LIPIEC	48,5%	51,1%	0,4%	22,8%	77,0%	0,2%	36,2%	63,5%	0,3%	
SIERPIEŃ	74,9%	24,8%	0,2%	46,3%	53,4%	0,3%	65,4%	34,3%	0,3%	
WRZESIEŃ	68,7%	30,6%	0,7%	41,1%	58,6%	0,3%	57,1%	42,4%	0,5%	
PAŹDZIERNIK	55,6%	44,1%	0,3%	24,6%	75,3%	0,1%	39,7%	60,1%	0,2%	
LISTOPAD	53,3%	46,2%	0,6%	23,4%	76,5%	0,1%	35,1%	64,6%	0,3%	
GRUDZIEŃ	62,1%	37,5%	0,4%	21,3%	78,6%	0,1%	44,8%	55,0%	0,3%	
<b>OGÓŁEM</b>	<b>60,4%</b>	<b>39,2%</b>	<b>0,4%</b>	<b>29,1%</b>	<b>70,8%</b>	<b>0,2%</b>	<b>45,4%</b>	<b>54,3%</b>	<b>0,3%</b>	

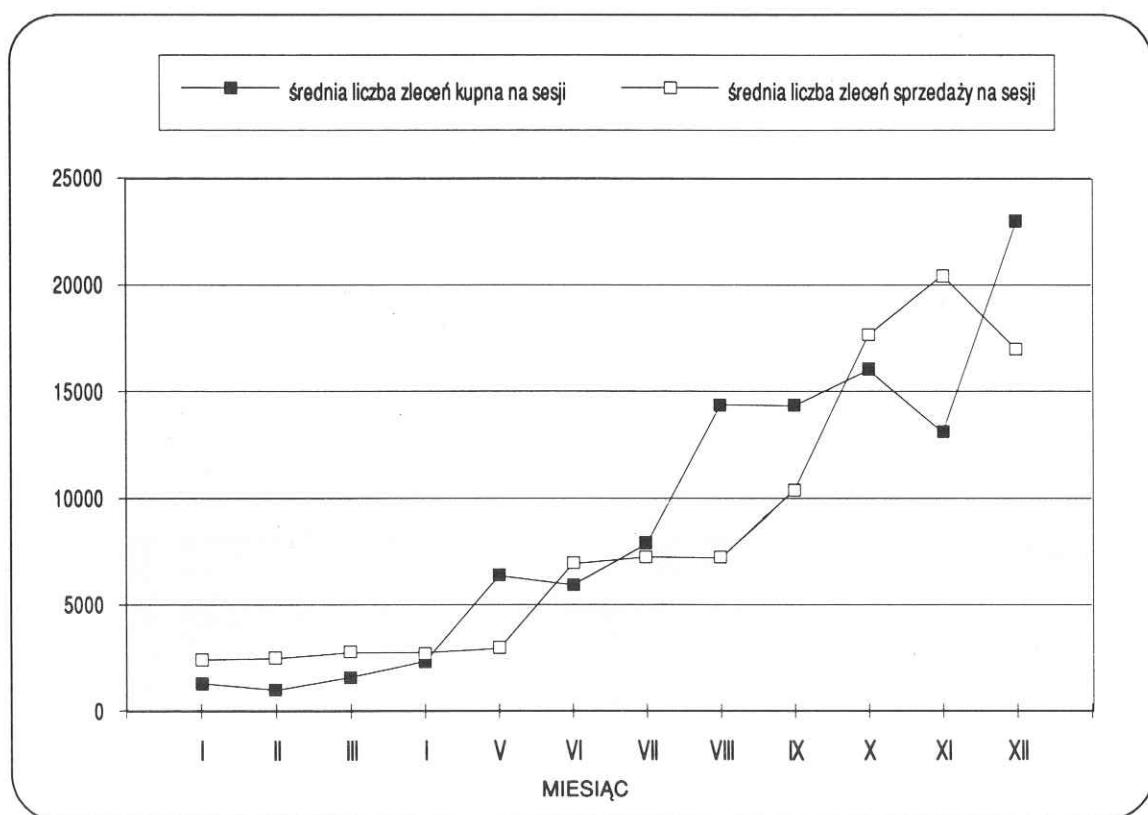
# Zlecenia

## Dynamika zleceń

Miesiąc	Średnia liczba zleceń na sesję			Średnia liczba akcji w zleciennach na sesję			Średnia wartość zleceń (mln zł)					
	K	S	Ogółem	K	S	Ogółem	K	S	Ogółem	S		
STYCZEŃ	1 302	2 413	3 715	1,85	667 098	868 885	1 535 982	1,30	32,5	28,1	29,6	0,86
LUTY	981	2 470	3 451	2,52	505 796	967 350	1 473 146	1,91	40,2	30,1	33,0	0,75
MARZEC	1 603	2 748	4 352	1,71	794 375	1 028 576	1 822 951	1,29	47,1	33,7	38,7	0,72
KWIETIEŃ	2 350	2 741	5 091	1,17	1 087 836	965 208	2 053 044	0,89	49,1	36,9	42,5	0,75
MAJ	6 364	2 939	9 303	0,46	1 982 959	1 170 526	3 153 485	0,59	54,1	56,4	54,8	1,04
CZERWIEC	5 937	6 936	12 873	1,17	1 880 657	1 886 727	3 767 384	1,00	75,2	57,9	65,9	0,77
LIPIEC	7 864	7 243	15 106	0,92	3 045 813	2 322 396	5 368 209	0,76	62,4	79,7	70,7	1,28
SIERPIEŃ	14 369	7 210	21 578	0,50	2 901 485	2 065 810	4 967 294	0,71	54,4	89,2	66,0	1,64
WRZESIEŃ	14 329	10 394	24 724	0,73	2 215 997	2 574 943	4 790 940	1,16	66,3	88,5	75,6	1,33
PAŹDZIERNIK	16 018	17 674	33 692	1,10	3 071 515	3 071 050	6 142 564	1,00	69,6	75,2	72,5	1,08
LISTOPAD	13 079	20 455	33 534	1,56	2 413 465	3 541 444	5 954 908	1,47	79,3	75,4	76,9	0,95
GRUDZIEŃ	23 007	16 967	39 974	0,74	1 894 635	3 213 159	5 107 793	1,70	51,7	94,9	70,0	1,84

K - kupno, S - sprzedaż

## Liczba zleceń na rynku akcji



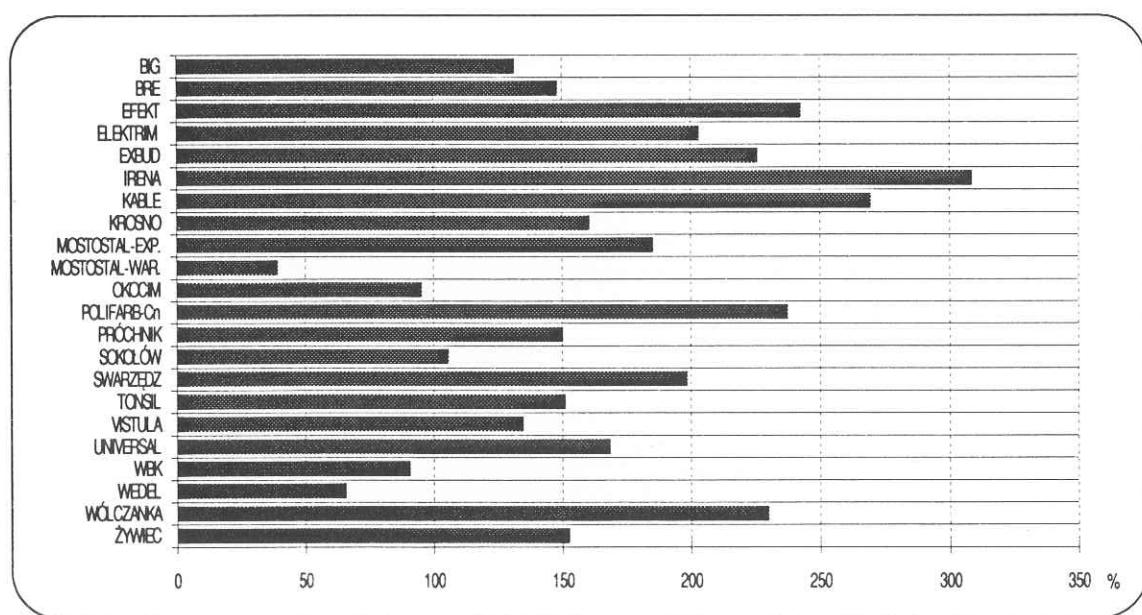
## Obroty

Spółka	Średnie obroty na sesję		Łączne obroty	Udział w obrotach gieldy	Wskaźnik obrotu	Udział dogrywki w obrotach	Udział interwencji w obrotach
	wolumen (akcje)	wartość (mln zł)					
BIG	142 084	37 784	5 743 182	7,41	131,6	14,0	0,8
BRE	19 530	33 165	5 041 018	6,51	148,4	7,0	3,5
ELEKTRIM 1/	80 259	88 798	13 497 284	17,42	203,3	7,0	2,8
EXBUD 2/	74 328	26 852	4 081 497	5,27	226,0	7,4	3,0
IRENA	9 140	9 528	1 448 213	1,87	308,7	14,8	4,4
KABLE	17 743	7 733	1 175 431	1,52	269,7	8,7	5,2
KROSNO	23 262	9 707	1 475 536	1,90	160,7	6,7	6,5
MOSTOSTAL-EXP. 1/	18 305	24 360	3 702 672	4,78	185,5	7,4	6,5
MOSTOSTAL-WAR.	4 306	8 907	285 030	0,37	39,4	2,1	9,2
OKOCIM	17 595	17 443	2 651 311	3,42	95,5	9,0	7,3
POLIFARB-Cn	74 913	82 095	7 963 203	10,28	237,5	6,4	12,6
PRÓCHNIK	14 833	9 254	1 406 651	1,82	150,3	4,9	10,0
SKOŁÓW	30 879	18 885	1 133 098	1,46	105,9	8,2	6,9
SWARZĘDZ	32 686	10 749	1 633 895	2,11	198,7	10,5	4,0
TONSIL	14 925	5 560	845 165	1,09	151,2	6,9	4,2
VISTULA	35 493	91 415	3 473 757	4,48	134,9	7,6	6,1
UNIVERSAL	166 416	28 792	4 376 372	5,65	168,6	8,7	0,5
WBK	71 784	89 951	7 286 015	9,40	90,9	9,5	2,6
WEDEL	13 868	27 030	4 108 502	5,30	65,9	8,7	2,3
WÓLCZANKA	22 700	13 473	2 047 904	2,64	230,0	11,0	5,8
ŻYWIEC	20 093	26 945	4 095 661	5,29	152,7	6,9	6,0
OGÓŁEM	1 146 307	509 680	77 471 396	100,00	194,6	8,7	4,5
<b>RYNEK RÓWNOLEGŁY</b>							
EFEKT	33 724	21 458	1 158 749	----	242,8	16,8	5,0

1/uwzględniono podział akcji w stosunku 1 do 2

2/uwzględniono podział akcji w stosunku 1 do 5

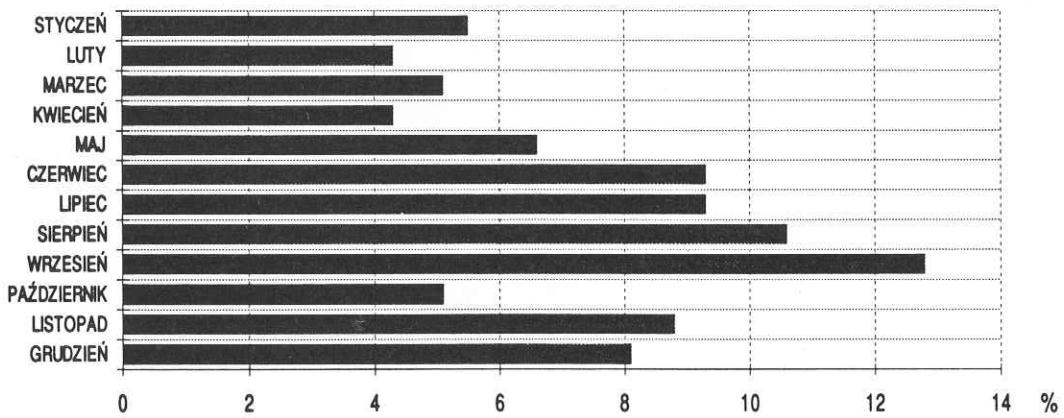
## Roczny wskaźnik obrotu



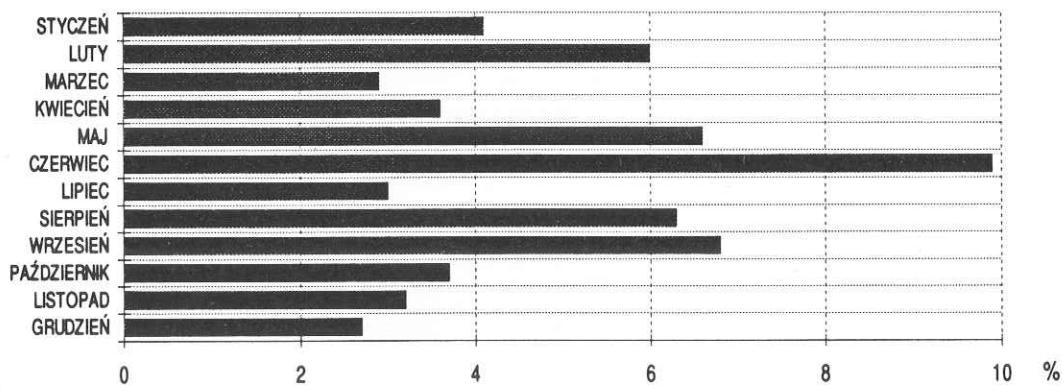
## Dynamika obrotów

Miesiąc	Średnie obroty na sesję		Łączne obroty (mln zł)	Miesięczny wskaźnik obrotu (%)	Udział dogrywki w obrotach (%)	Udział interwencji w obrotach (%)
	wolumen (akcje)	wartość (mln zł)				
STYCZEN	171 989	26 769	321 223	4,5	5,5	4,1
LUTY	147 304	27 703	332 440	4,7	4,3	6,0
MARZEC	283 491	56 400	789 595	9,5	5,1	2,9
KWIETNI	447 740	102 713	1 232 556	11,4	4,3	3,6
MAJ	695 637	245 536	2 946 427	15,1	6,6	6,6
CZERWIEC	678 064	312 613	4 063 972	16,8	9,3	9,9
LIPiec	975 969	422 106	5 487 378	15,6	9,3	3,0
SIERPIEŃ	1 240 580	656 936	9 197 097	18,4	10,6	6,3
WRZESIEN	1 105 791	791 438	10 288 696	17,5	12,8	6,8
PAŹDZIERNIK	1 409 014	1 108 814	12 196 954	17,7	5,1	3,7
LISTOPAD	1 252 458	1 030 413	13 395 364	16,9	8,8	3,2
GRUDZIEŃ	1 108 673	1 324 592	17 219 693	17,4	8,1	2,7

### Udział dogrywki w obrotach



### Udział interwencji w obrotach



## Transakcje

Spółka	Procent emisji na rachunkach inwestycyjnych /1 (%)	Średnia liczba transakcji na sesji	Średnia wartość transakcji (mln zł)	Stopień realizacji zleceń (%)
BIG	92	1027	36,8	59,3
BRE	85	383	86,5	55,7
ELEKTRIM	74	1010	88,0	58,2
EXBUD	91	565	47,6	57,5
IRENA	99	231	41,3	57,7
KABLE	79	338	22,9	61,3
KROSNO	53	325	29,8	66,2
MOSTOSTAL-EXP.	80	393	62,0	52,1
MOSTOSTAL-WAR.	28	174	51,1	31,8
OKOCIM	78	348	50,1	58,0
POLIFARB-Cn	94	1456	56,4	57,6
PRÓCHNIK	88	343	27,0	58,0
SOKOŁÓW	79	754	25,1	46,4
SWARZĘDZ	79	398	27,0	57,4
TONSIL	44	247	22,5	62,1
VISTULA	54	635	143,9	44,7
UNIVERSAL	86	740	38,9	62,5
WBK	89	1557	57,8	55,1
WEDEL	40	397	68,0	56,8
WÓLCZANKA	38	400	33,7	48,2
ŻYWIEC	95	436	61,7	57,1
OGÓŁEM	71	9832	51,8	56,8
<b>RYNEK RÓWNOLEGŁY</b>				
EFEKT	30	343,1	62,5	58,0

1/stan na 31.12.93

## Dynamika

Miesiąc	Liczba otwartych rachunków inwestycyjnych	Procent emisji na rachunkach inwestycyjnych (%)	Średnia liczba transakcji na sesji	Średnia wartość transakcji (mln zł)	Stopień realizacji zleceń (%)
STYCZEŃ	77 653	43	1187	22,5	32,0
LUTY	78 308	44	989	28,0	28,7
MARZEC	79 674	44	1693	33,3	38,9
KWIETIEŃ	81 536	52	2979	34,5	58,5
MAJ	86 664	54	6268	39,2	67,4
CZERWIEC	102 470	47	6266	49,9	48,7
LIPIEC	113 955	51	7722	54,7	51,1
SIERPIEŃ	137 783	57	14946	44,0	69,3
WRZESIEŃ	162 222	60	15159	52,2	61,3
PAŹDZIERNIK	188 542	65	19227	57,7	57,1
LISTOPAD	221 638	68	16069	64,1	47,9
GRUDZIEŃ	281 006	71	25013	53,0	62,6

## Poziom równowagi rynku

### RYNEK PODSTAWOWY

Spółka	Rynek zrównoważony					Rynek niezrównoważony					Wskaźnik nierównowagi rynkowej pkt.
	Liczba notowań z pełną równowagą	%	Liczba notowań z nadwyżką (NK i NS)	%	Razem %	Liczba notowań z redukcją (RK i RS)	%	Liczba notowań z ofertą (OK i OS)	%	Razem %	
BIG	71	46	45	30	76	29	19	7	5	24	15,2
BRE	94	62	29	19	81	25	16	4	3	19	11,1
ELEKTRIM	104	69	22	14	83	20	13	6	4	17	10,7
EXBUD	87	58	34	22	80	27	17	4	3	20	12,0
IRENA	78	51	27	18	69	39	26	8	5	31	17,3
KABLE	69	46	37	24	70	40	26	6	4	30	16,9
KROŚNO	89	58	27	18	76	28	19	8	5	24	14,4
MOSTOSTAL-EXP.	111	73	16	11	84	19	12	6	4	16	10,0
MOSTOSTAL-WAR.	22	69	7	22	91	1	3	2	6	9	9,7
OKOCIM	92	61	31	20	81	25	16	4	3	19	11,3
POLIFARB-Cn	59	61	9	9	70	27	28	2	2	30	14,1
PRÓCHNIK	85	56	30	20	76	31	20	6	4	24	14,1
SOKOLÓW	34	57	11	18	75	13	22	2	3	25	13,8
SWARZĘDZ	67	44	34	22	66	45	30	6	4	34	18,0
TONSIL	65	42	33	22	64	44	29	10	7	36	20,3
UNIVERSAL	61	40	32	21	61	36	24	23	15	39	26,7
VISTULA	33	86	1	3	89	4	11	0	0	11	4,5
WBK	57	70	3	4	74	17	21	4	5	26	13,7
WEDEL	91	60	31	20	80	25	17	5	3	20	11,9
WÓLCZANKA	91	60	25	16	76	24	16	12	8	24	15,9
ŻYWIEC	97	64	22	14	78	27	18	6	4	22	12,5
OGÓŁEM	1 557	57	506	18	75	546	20	131	5	25	14,6
<b>RYNEK RÓWNOLEGŁY</b>											
<b>EFEKT</b>	<b>21</b>	<b>80</b>	<b>3</b>	<b>12</b>	<b>92</b>		<b>13</b>	<b>24</b>	<b>5</b>	<b>9</b>	<b>33</b>
											<b>20,2</b>

### Dynamika

#### RYNEK PODSTAWOWY

Miesiąc	Rynek zrównoważony		Rynek niezrównoważony		Wskaźnik nierównowagi rynkowej pkt.
	Notowania (%) z pełną równowagą	z nadwyżką (NK i NS)	Notowania (%) z redukcją (RK i RS)	z ofertą (OK i OS)	
STYCZEŃ	41	44	9	6	13,9
LUTY	45	54	1	0	5,8
MARZEC	60	37	2	1	5,0
KWIETIEŃ	41	27	30	3	17,7
MAJ	29	14	46	12	31,4
CZERWIEC	35	12	33	20	34,0
LIPIEC	60	14	22	4	14,4
SIERPIEŃ	48	7	40	5	21,9
WRZESIEŃ	63	4	28	5	16,6
PAŹDZIERNIK	83	6	10	1	5,4
LISTOPAD	80	10	9	1	6,0
GRUDZIEŃ	79	10	10	1	6,5
OGÓŁEM	57	18	20	5	14,6

# Rynek obligacji

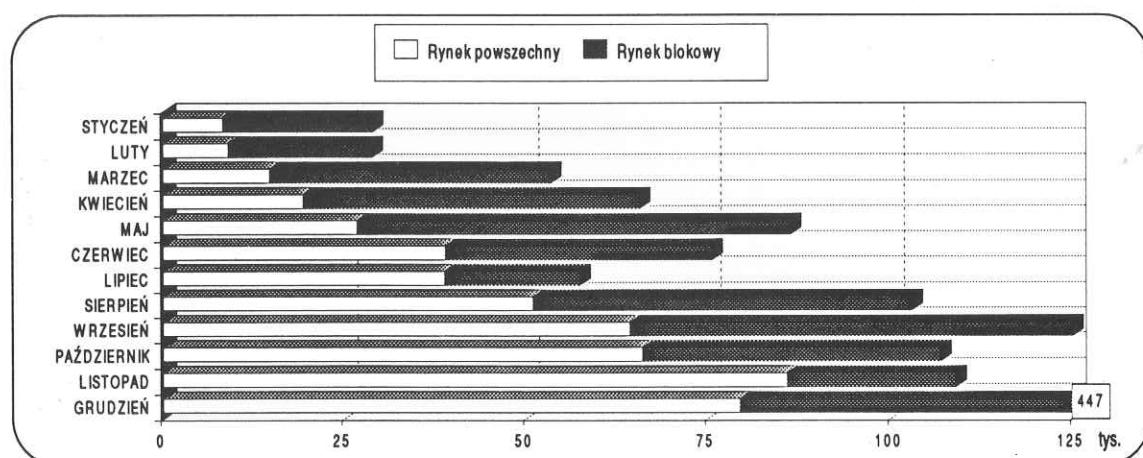
## Rynek powszechny

Nazwa obligacji	Kursy w 1993 (w % ceny nominalnej)			
	maks.	min.	średni	koniec
PPJ 1	102,5	97,0	100,4	99,5 /1
PPJ 2	102,2	98,1	100,0	99,1 /1
PPJ 3	101,5	95,1	99,3	99,8 /1
PPJ 4	104,4	96,2	98,5	101,1
PPJ 5	102,0	95,5	97,8	100,6
PPJ 6	104,9	97,0	99,6	100,5
PPT 1	102,5	94,1	97,5	97,0
PPT 2	101,5	94,0	97,2	96,6
PPT 3	98,5	94,2	96,6	96,8
PPT 4	102,5	95,0	97,0	97,0
PPT 5	101,5	92,0	96,5	97,0

/ ostatnie notowanie przed wykupem

Nazwa obligacji	Łączne obroty		Średnie obroty na sesje	
	wolumen obrotu	wartość ( mln zł)	wolumen obrotu	wartość ( mln zł)
PPJ 1	33 771	92 565	582	1 596
PPJ 2	29 385	77 987	303	804
PPJ 3	82 410	207 367	749	1 885
PPJ 4	125 135	301 442	1 390	3 349
PPJ 5	81 310	178 141	1 626	3 563
PPJ 6	2 640	5 770	203	444
PPT 1	50 483	102 227	332	673
PPT 2	32 725	66 000	237	478
PPT 3	46 218	93 054	453	912
PPT 4	13 638	27 551	220	444
PPT 5	4 328	8 580	180	357

## Wolumen obrotu



## Wartość obrotów



## Rynek obligacji

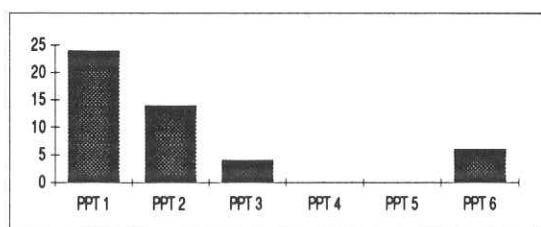
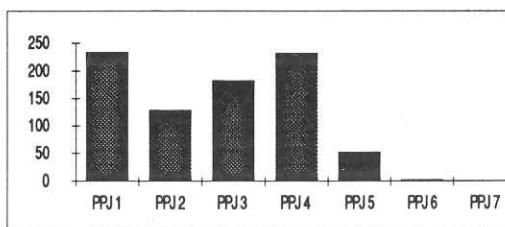
	Wolumen obrotu			Wartość obrotu			
	Rynek powszechny	Rynek blokowy	Ogółem	Rynek powszechny		Rynek blokowy	Ogółem
				mln zł	%		
STYCZEŃ	8 209	20 700	28 909	20 128	28,7	50 077	71,3
LUTY	8 946	19 900	28 846	22 541	30,2	52 214	69,8
MARZEC	14 682	38 800	53 482	36 630	26,4	101 873	73,6
KWIETIEŃ	19 276	46 400	65 676	49 267	28,8	121 575	71,2
MAJ	26 740	59 600	86 340	63 767	28,6	159 544	71,4
CZERWIEC	38 936	36 700	75 636	90 273	50,5	88 629	49,5
LIPIEC	38 832	18 600	57 432	92 596	67,6	44 322	32,4
SIERPIEŃ	50 964	51 900	102 864	114 813	46,6	131 632	53,4
WRZESIEŃ	64 258	61 700	125 958	141 411	49,5	144 079	50,5
PAŹDZIERNIK	66 016	40 800	106 816	150 483	60,8	97 202	39,2
LISTOPAD	85 782	23 100	108 882	194 378	76,3	60 446	23,7
GRUDZIEŃ	79 402	367 300	446 702	184 396	18,9	789 830	81,1
RAZEM	502 043	785 500	1 287 543	1 160 683	38,7	1 841 423	61,3
							3 002 106

## Rynek blokowy

Nazwa obligacji	Kursy w 1993 (w % ceny nominalnej)		Koniec poprzedniego roku	Liczba transakcji	Średnia wartość transakcji (mln zł)	Łączne obroty	
	średni	koniec				wolumen	wartość (mln zł)
PPJ 1	100,6	99,8 /1	99,9	234	1 190	100 900	278 559
PPJ 2	99,8	99,2 /1	99,5	128	1 796	87 100	229 885
PPJ 3	99,6	99,8 /1	-	182	842	61 700	153 213
PPJ 4	98,5	102,5	-	232	2 246	217 700	521 133
PPJ 5	98,9	100,0	-	52	646	15 300	33 592
PPJ 6	99,0	99,0	---	2	106	100	211
PPJ 7	---	---	---	0	0	0	0
PPT 1	99,0	99,0	99,6	24	290	3 300	6 970
PPT 2	98,2	97,5	-	14	237	1 600	3 321
PPT 3	96,2	96,2	-	4	15 097	30 300	60 389
PPT 4	---	0,0	---	0	0	0	0
PPT 5	---	0,0	---	0	0	0	0
PPT 6	97,9	97,9	---	6	92 358	267 500	554 149
RAZEM				878	2 097	785 500	1 841 423

1/ ostatnia transakcja przed wykupem

## Liczba transakcji na rynku blokowym



## Korelacje zmian kursów akcji na sesjach w 1993 roku

Akcje	BIG	BRE	ELE	EXB	IRE	KAB	KRO	MOS	MOW	OKO	POL	PRO	SOK	SWA	TON	UNI	VIS	WBK	WED	WOL	ZYW
BIG	1,00																				
BRE	.39	1,00																			
ELEKTRIM	.37	.53	1,00																		
EXBUD	.33	.55	.49	1,00																	
IRENA	.41	.62	.41	.43	1,00																
KABLE	.39	.53	.31	.41	.57	1,00															
KROSNO	.28	.56	.36	.39	.55	.59	1,00														
MOSTOSTAL-EXP	.24	.62	.54	.50	.44	.42	.50	1,00													
MOSTOSTAL-WAR	.-21	.16	.16	.20	.-12	.25	.31	.03	1,00												
OKOCIM	.34	.51	.42	.46	.48	.43	.49	.43	.-29	1,00											
POLIFARB	.52	.77	.64	.53	.72	.59	.59	.65	.09	.49	1,00										
PRÓCHNIK	.33	.50	.47	.45	.49	.48	.44	.53	.04	.51	.71	1,00									
SOKOLÓW	.40	.39	.17	.14	.48	.65	.47	.37	.-03	.34	.41	.40	1,00								
SWARZĘDZ	.38	.45	.41	.45	.58	.60	.63	.53	.-18	.51	.61	.50	.35	1,00							
TONSIL	.42	.39	.37	.36	.55	.38	.46	.25	.22	.42	.58	.40	.39	.44	1,00						
UNIVERSAL	.55	.31	.31	.22	.38	.40	.30	.15	.-01	.23	.38	.26	.43	.34	.55	1,00					
VISTULA	.21	.23	.41	.-01	.29	.52	.41	.63	.03	.38	.35	.27	.45	.34	.33	.20	1,00				
WBK	.47	.74	.55	.25	.74	.56	.53	.49	.19	.47	.71	.54	.58	.38	.52	.41	.57	1,00			
WEDEL	.23	.48	.31	.39	.36	.30	.26	.48	.-09	.42	.45	.34	.27	.27	.18	.19	.27	.41	1,00		
WÓLCZANKA	.38	.51	.39	.45	.49	.55	.48	.53	.-25	.51	.72	.75	.51	.60	.42	.31	.46	.59	.31	1,00	
ZYMEC	.31	.57	.53	.51	.45	.43	.48	.58	.-05	.60	.64	.60	.28	.54	.34	.21	.41	.52	.50	.56	1,00
Akcje	BIG	BRE	ELE	EXB	IRE	KAB	KRO	MOS	MOW	OKO	POL	PRO	SOK	SWA	TON	UNI	VIS	WBK	WED	WOL	ZYW
WIG	.57	.81	.74	.66	.69	.61	.62	.72	.05	.70	.86	.69	.52	.64	.53	.45	.57	.83	.66	.68	.77
BETA	0,84	1,08	0,95	0,87	1,05	0,97	0,88	0,91	0,06	1,04	1,56	0,99	0,93	1,02	0,87	0,79	0,55	1,19	0,89	1,00	1,02

## Biura maklerskie

Biuro Maklerskie	Wartość obrotów 1/ (mln zł)	Udział w obrotach (%)	Liczba rachunków inwestycyjnych 2/
1 Polska Kasa Opieki S.A.	16 002 627	20,82	83 295
2 Bank Śląski S.A.	13 579 466	17,67	35 620
3 Bank Gdański S.A.	4 729 964	6,15	21 497
4 Bank Staropolski S.A.	1 664 841	2,17	2 536
5 Bank Przemysłowo - Handlowy S.A.	2 987 359	3,89	5 780
6 Bank Inicjatyw Gospodarczych S.A.	3 108 384	4,04	2 241
7 Bydgoski Bank Komunalny S.A.	3 782 965	4,92	4 992
8 Bank Zachodni S.A.	1 993 789	2,59	11 627
9 Polski Bank Rozwoju S.A.	3 337 293	4,34	338
10 Kredyt Bank S.A.	840 777	1,09	445
11 PKO BP	4 368 147	5,68	14 517
12 Warszawski Dom Maklerski Sp. z o.o.	710 752	0,92	985
13 Bank Rozwoju Eksportu S.A.	3 972 131	5,17	5 522
14 Wielkopolski Bank Kredytowy S.A.	2 775 497	3,61	19 388
15 KANT IMM Sp. z o.o.	471 841	0,61	858
16 Powszechny Bank Gospodarczy S.A.	1 125 636	1,46	5 528
17 Górnospłaski Bank Gospodarczy S.A.	647 329	0,84	11
18 Bank Depozytowo Kredytowy S.A.	2 038 229	2,65	12 403
19 Bank Gospodarki Żywnościowej	1 965 743	2,56	11 979
20 Powszechny Bank Kredytowy S.A.	1 745 492	2,27	6 103
21 Bank Handlowy S.A.	577 766	0,75	1 088
22 Dolnośląski Dom Maklerski S.A.	1 538 008	2,00	1 209
23 Pomorski Bank Kredytowy S.A.	2 701 308	3,51	5 631
24 Creditanstalt Securities S.A.	179 078	0,23	7
25 Animex Bank S.A.	10 772	0,01	188

1/ rynek akcji bez interwencji; łącznie z affiliated biurami maklerskimi

2/ stan na 31.12.93

# Noty metodologiczne

## BETA

wskaźnik siły reakcji rynkowych zmian kursów akcji na zmiany wartości indeksu giełdowego na sesjach; im wyższa jest wartość wskaźnika, tym silniejszy jest wpływ tendencji rynkowych na giełdzie na kurs akcji

## Efektywność zleceń

iloraz wartości obrotów do sumy podaży i popytu na akcje

## Podaż akcji

wartość akcji zaoferowanych do sprzedania wycenionych według kursu sesji giełdowej

## Popyt na akcje

wartość akcji, na które otrzymano zlecenia kupna wycenione według kursu sesji giełdowej

## Procent emisji na rachunkach inwestycyjnych

iloraz liczby akcji poza zbiorczym rachunkiem sponsora emisji i wielkości emisji akcji zarejestrowanych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych

## Stopa dywidendy

iloraz ostatniej wyplacanej dywidendy (w ostatnim roku) i średniej wartości rynkowej spółki w badanym okresie

## Stopa dywidendy ogółem

iloraz sumy dywidend wyplaconych przez spółki giełdowe w ostatnim roku i sumy średnich wartości rynkowych wszystkich spółek giełdowych w badanym okresie

## Stopa zwrotu z akcji

iloraz kursu ostatniej sesji w badanym okresie powiększonego o wielkość dywidendy wyplacanej w tym okresie i kursu ostatniej sesji poprzedniego okresu pomniejszony o 100%; dywidenda traktowana jest w taki sposób, jakby była ona zainwestowana w akcję na pierwszej sesji po ustaleniu praw do dywidendy; stopa zwrotu nie uwzględnia praw poboru

## Stopa zwrotu z WIG

iloraz wartości indeksu giełdowego ostatniej sesji badanego okresu i wartości indeksu ostatniej sesji poprzedniego okresu pomniejszony o 100%

## Stopień realizacji zleceń

iloraz liczby zawartych transakcji i liczby złożonych zleceń

## Średnia wartość zleceń

iloraz sumy podaży (i/lub popytu) akcji w badanym okresie i liczby zleceń sprzedaży (i/lub kupna) złożonych w badanym okresie

## Średni wskaźnik C/WK

iloraz średniej wartości rynkowej spółki i średniej wartości księgowej spółki w badanym okresie

## Średni wskaźnik C/WK ogółem

iloraz średniej łącznej wartości rynkowej spółek w badanym okresie i średniej łącznej wartości księgowej spółek giełdowych w badanym okresie

## Średni wskaźnik C/Z

iloraz średniego kursu akcji w badanym okresie i średniego zysku netto na akcję za ostatnie 4 kwartały. Zysk netto na akcję za 4 ostatnie kwartały liczyony był jako suma zysku netto spółki do wielkości emisji zarejestrowanych przed końcem kwartału odpowiedniego kwartału.

## Średni wskaźnik C/Z ogółem

iloraz średniej łącznej wartości rynkowej spółek i średniej

sumy iloczynów zysków (strat) na akcję spółek giełdowych za ostatnie 4 kwartały i wielkości emisji w danym kwartale

## Wartość obrotów akcjami

iloczyn kursu akcji i liczby akcji sprzedanych i kupionych na sesji, czyli iloczyn kursu i podwojonego wolumenu obrotów

## Udział dogrywki w obrotach

iloraz łącznej liczby akcji, która zmieniła właściciela podczas dogrywek i wolumenu obrotów w badanym okresie

## Udział dogrywki w obrotach ogółem

iloraz łącznej wartości obrotów akcjami podczas dogrywek i wartości obrotów w badanym okresie

## Udział interwencji w obrotach

iloraz łącznej liczby akcji kupionych i sprzedanych przez maklera-specjalistę i wolumen obrotów w badanym okresie

## Udział interwencji w obrotach ogółem

iloraz łącznej wartości obrotów akcjami kupionymi i sprzedanymi przez maklera-specjalistę i wartości obrotów w badanym okresie

## Wartość obrotów akcjami zwyżkującymi do wartości obrotów akcjami zniżkującymi

iloraz sumy wartości obrotów akcjami zwyżkującymi w badanym okresie i sumy wartości obrotów akcjami zniżkującymi

## Wartość rynkowa spółki

(giełdowa kapitalizacja akcji)

iloczyn wielkości emisji zarejestrowanych przed końcem poprzedniego kwartału i kursu akcji

## Wielkość emisji

liczba wszystkich akcji zarejestrowanych przed końcem poprzedniego kwartału

## Wolumen obrotów

liczba sprzedanych akcji; wolumen jest liczony dla jednej strony rynku

## Wskaźnik nierównowagi rynkowej

ocena nierównowagi rynkowej na sesjach giełdowych na podstawie następującej formuły:  $WN = 10 \times \text{udział nadwyżek (NK i NS)} + 40 \times \text{udział redukcji (RK i RS)} + 100 \times \text{udział ofert kupna i sprzedaży (OK i OS)}$ ; wskaźnik waha się w granicach od 0 do 100 punktów; im mniejsza jest jego wartość, tym rynek jest bardziej zrównoważony

## Wskaźnik obrotu

iloraz wolumenu obrotów w badanym okresie i wielkości emisji

## Wskaźnik obrotu ogółem

iloraz wartości sprzedanych akcji (polowy wartości obrotów) i średniej wartości rynkowej spółek giełdowych w badanym okresie

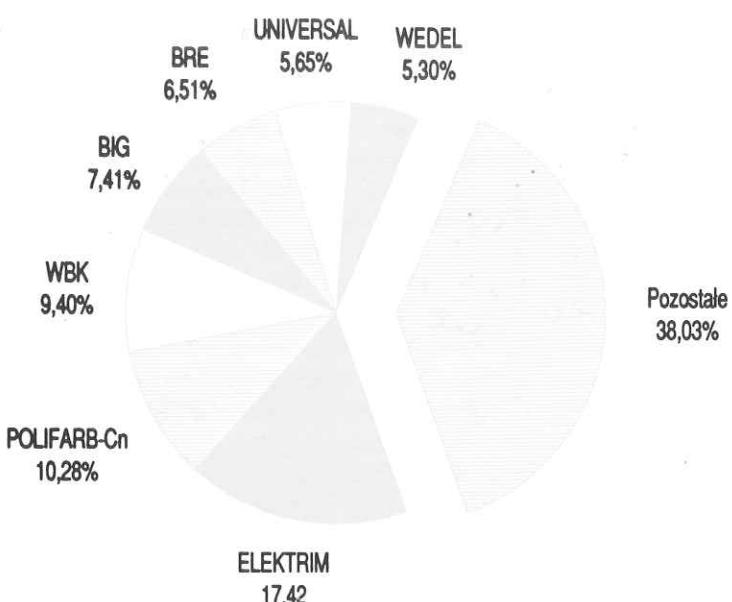
## Wzrosty kursów do spadków

iloraz liczby dodatnich zmian kursów i liczby ujemnych zmian kursów

## Zysk netto na akcje

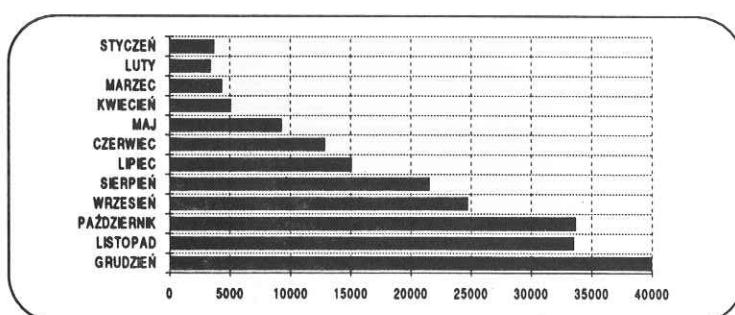
suma zysku na akcję za 4 ostatnie kwartały (ilorazów zysku netto spółki i wielkości emisji zarejestrowanych przed końcem kwartału)

## Udział akcji w obrotach giełdy



<b>Pozostale:</b>	
Żywiec	5,29%
Exbud	5,27%
Mostostal-Export	4,78%
Vistula	4,48%
Okocim	3,42%
Wólczanka	2,64%
Swarzędz	2,11%
Krosno	1,90%
Irena	1,87%
Próchnik	1,82%
Kable	1,52%
Sokołów	1,46%
Tonsil	1,09%
Mostostal-Warszawa	0,37%

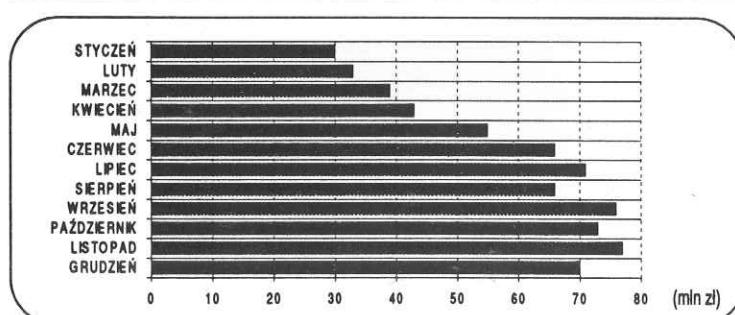
## Średnia liczba zleceń na sesję



## Spis treści

Warszawski Indeks Giełdowy	1
Nowe emisje papierów wartościowych	1
Nowi członkowie giełdy	1
Komentarz	2
Rynek akcji - dynamika	3
Wyniki finansowe spółek giełdowych	4
Spółki giełdowe	6
Notowania akcji	7
Warszawski Indeks Giełdowy	8
Zlecenia	10
Obroty	12
Transakcje	14
Poziom równowagi rynku	15
Rynek obligacji	16
Korelacje akcji	18
Biura maklerskie	18
Noty metodologiczne	19
Udział akcji w obrotach giełdy	20

## Średnia wartość zlecenia



**ROCZNIK STATYSTYKI GIELDOWEJ 1993**

Wydawca: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Redakcja merytoryczna: Beata Mróz, Piotr Pawłowski, Arkadiusz Szymanek (redaktor odpowiedzialny) - Dział Notowań

Opracowanie techniczne i graficzne: Anna Gadomska, Małgorzata Maksimczuk, Andrzej Szerszeń - Biuro Promocji

ul. Nowy Świat 6/12, 00-920 Warszawa, tel.: (02) 628 32 32; fax: (02) 628 17 54, 628 81 91

Druk: Drukarnia "Grafmax" S.C., ul. J. Olbrachta 94, tel. 36-04-21