GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH
w Warszawie

# ROCZNIK GIEŁDOWY 1999

## Dane statystyczne za rok 1998

GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH
w Warszawie

# ROCZNIK GIEŁDOWY 1999

DANE STATYSTYCZNE ZA ROK 1998

Oficjalne wydawnictwo Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie
© Copyright by Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA
ul. Nowy Świat 6/12
00-400 Warszawa
Internet: www.gpw.com.pl; E-mail: gielda@gpw.com.pl

Projekt okładki: Studio Projektowe "Carte Blanche"
Opracowanie graficzno-techniczne: Krzysztof Doliński - Dział Informacji i Promocji GPW
Druk: GRAFMAX

**ISSN 1428-1171**

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

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

Jako wydawnictwo periodyczne, "Rocznik Giełdowy" powinien ułatwić śledzenie rozwoju polskiego rynku kapitałowego, a także pomóc w lepszym zrozumieniu roli, jaką giełda spełnia w polskiej gospodarce.

**Giełda Papierów Wartościowych**
**w Warszawie**

# Spis treści


Giełda Papierów Wartościowych ..... 7

Polski rynek kapitałowy ..... 9

Najważniejsze wydarzenia na GPW w 1998 roku ..... 11

Rynek giełdowy w 1998 roku ..... 13

Akcje ..... 15

Instrumenty programu NFI ..... 35

Obligacje ..... 39

Indeksy giełdowe ..... 43

Rynek instrumentów pochodnych ..... 55

Inwestorzy ..... 61

Emitenci ..... 65

Członkowie GPW ..... 73

Organizacja obrotu giełdowego ..... 81

Upowszechnianie informacji giełdowych ..... 91

Historia giełdy ..... 95

Organizacja giełdy ..... 99

Notowane spółki ..... 103

Członkowie giełdy ..... 115

Adresy wybranych instytucji rynku kapitałowego ..... 117

Publikacje GPW ..... 119

Dni wolne w 1999 roku ..... 121

Słowniczek wybranych terminów giełdowych ..... 123

# 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 póź. zm. i pod nadzorem Komisji Papierów Wartościowych i Giełd. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie jest spółką akcyjną posiadająca 53 akcjonariuszy, w tym Skarb Państwa oraz banki i domy maklerskie.

Tradycje rynku kapitałowego w Polsce sięgają roku 1817, kiedy to powołano do działania pierwszą w Warszawie Giełdę Kupiecką. Swoją działalność w obecnej formie Giełda rozpoczęła w dniu 16 kwietnia 1991 r., od początku organizując obrót papierami wartościowymi według najnowocześniejszych wzorów - w formie elektronicznej.

W sierpniu 1998 roku Giełda podpisała z firmą Euronext oraz spółką giełd francuskich SBF-Paris Bourse kontrakt na dostawę nowego systemu giełdowego. Nowy system, nazwany Warset, zostanie uruchomiony w drugim kwartale roku 2000. Dzięki niemu Giełda będzie mogła świadczyć swoje usługi na jeszcze wyższym poziomie i po niższych kosztach.

## Misja Giełdy

Misją Giełdy warszawskiej jest zapewnienie inwestorom i emitentom przejrzystego, efektywnego oraz płynnego rynku dla polskich papierów wartościowych.

**Cele strategiczne**

Strategicznym celem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie jest rozwój polskiego rynku kapitałowego.

Aby zrealizować ten cel Giełda:

- podnosi jakość usług i poziom bezpieczeństwa obrotu,
- obniża koszty świadczonych usług,
- oferuje nowe produkty,
- podejmuje działania edukacyjne i promocyjne.

## Działalność Giełdy

**Akcje**

Największy udział w obrotach giełdowych mają akcje. Akcje spółek dopuszczone do obrotu giełdowego mogą być notowane na trzech różnych rynkach - podstawowym, równoległym oraz wolnym, w zależności od wielkości, i udokumentowanej historii oraz wielkość spółki. Handel akcjami odbywa się w dwóch systemach obrotu - w systemie kursu jednolitego oraz w systemie notowań ciągłych. Najbardziej płynne akcje notowane są w obu systemach. Dodatkowo, dla dużych pakietów papierów wartościowych, możliwe jest zawieranie tak zwanych transakcji pakietowych poza sesją giełdową. Transakcje dokonywane są elektronicznie, w komputerowym systemie giełdowym. Członkowie Giełdy posiadają dostęp do systemu giełdowego za pośrednictwem terminali giełdowych. Rozliczanie transakcji dokonywane jest przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych, który wykonuje również operacje na papierach wartościowych (jak np. wypłata dywidendy, podział wartości nominalnej akcji). Rozliczenie transakcji akcjami odbywa się w cyklu T + 3 (tj. trzeciego dnia od zawarcia transakcji) z zastosowaniem zasady wydanie przy płatności (ang. delivery versus payment).

**Obligacje**

Obligacje Skarbu Państwa są jedynymi papierami dłużnymi notowanymi na Giełdzie. Obrót i rozliczanie odbywa się dla obligacji podobnie jak dla akcji, przy czym cykl rozliczeniowy wynosi T + 2. Notowane na Giełdzie obligacje dostępne są zarówno dla instytucji finansowych jak i inwestorów indywidualnych.

**Instrumenty pochodne**

W styczniu 1998 roku Giełda rozpoczęła obrót kontraktami terminowymi na indeks giełdowy WIG20, uruchamiając pierwszy w Polsce regulowany rynek kontraktów terminowych. Kontrakty terminowe handlowane są w systemie notowań ciągłych. Obrót wspomagany jest przez animatorów rynku. W marcu Giełda rozpoczęła notowanie pierwszych warrantów - na akcje Elektrimu oraz na indeks NIF, a we wrześniu zadebiutowały kontrakty terminowe na kurs dolara amerykańskiego. Ze względu na fakt, że instrumenty pochodne nie były wcześniej znane w Polsce, pierwsze miesiące obrotu służyły przede wszystkim edukowaniu uczestników rynku.

Rozpoczęcie obrotu instrumentami pochodnymi na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie jest zgodne z obserwowaną w Europie tendencją łączenia operacji kasowych i terminowych pod szyldem jednej instytucji.

**Informacje giełdowe**

Informacje o stanie rynku, zawartych transakcjach oraz o liczonych przez Giełdę indeksach udostępniane są dystrybutorom informacji za pośrednictwem systemu elektronicznego. Oprócz serwisów komercyjnych, dostępnych za pośrednictwem dystrybutorów, Giełda przekazuje również wybrane informacje o stanie rynku do telegazety polskiej telewizji publicznej. Wyniki końcowe sesji giełdowej dostępne są również na giełdowej stronie internetowej. Strona internetowa jest także źródłem informacji na temat regulacji i organizacji obrotu giełdowego.

Giełda publikuje również Cedułę - codzienną gazetę giełdową, oraz biuletyny miesięczny i kwartalny, zawierające dane statystyczne.

**Nadzór**

Do zadań Giełdy należy nadzór nad wypełnianiem przez notowane spółki obowiązków informacyjnych tak, aby wszyscy uczestnicy rynku posiadali równy dostęp do informacji publikowanych przez emitentów. Giełda nadzoruje również działalność członków Giełdy, analizując składane przez nich zlecenia oraz ich udział w obrotach giełdowych.

**Promocja i edukacja**

Działania promocyjne i edukacyjne pozostają ważnym zadaniem Giełdy. Podstawowym celem tych działań jest podniesienie poziomu wiedzy inwestorów, zwiększenie zainteresowania rynkiem kapitałowym i zwiększenie liczby inwestorów.

Giełda uczestniczy w imprezach targowych, publikuje ulotki i broszury edukacyjne a także organizuje seminaria i konferencje zarówno dla inwestorów jak i pośredników na rynku kapitałowym. Nową formą działalności są konkursy edukacyjne przeprowadzane w Internecie. Szerokim programem edukacyjnym objęta jest również młodzież szkolna i studenci.



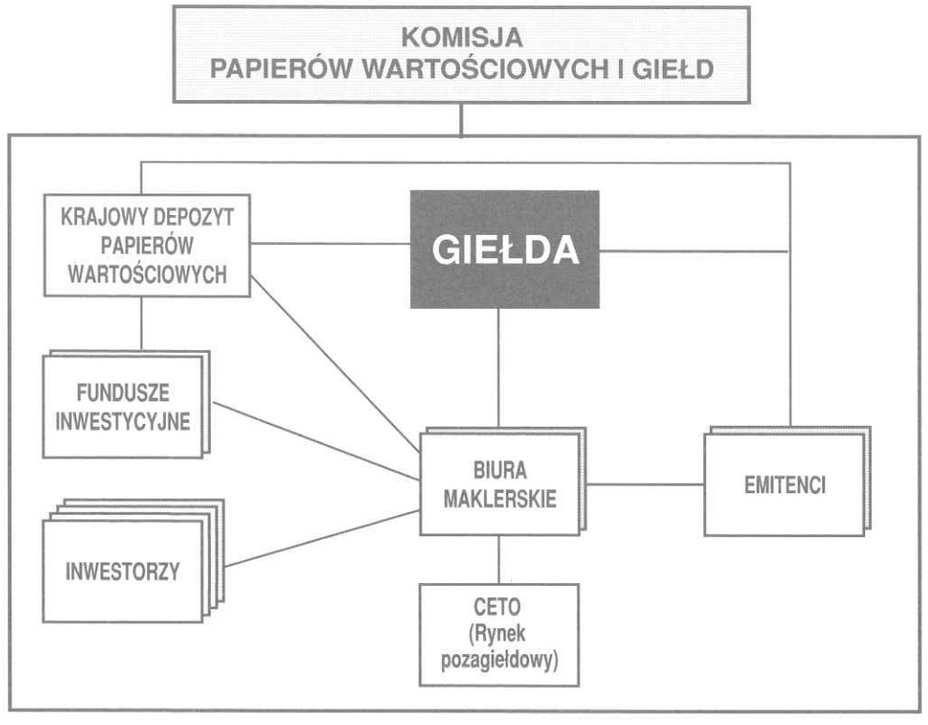
# Polski rynek kapitałowy

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 dokonywanych na rynku regulowanym oraz przechowuje papiery wartościowe w formie zapisów komputerowych. Regulowany rynek pozagiełdowy, organizowany przez spółkę CeTO obejmuje niewielką liczbę papierów wartościowych, głównie akcji małych spółek i obligacji komunalnych. Obrót obligacjami skarbowymi odbywa się na rynku międzybankowym oraz na Giełdzie, która umożliwia handel również inwestorom indywidualnym.

## 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 późn. zm. Określa ona zasady 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: o funduszach inwestycyjnych (z dnia 28 sierpnia 1997 r.) oraz o obligacjach (z dnia 29 czerwca 1995 r.).

**Architektura rynku kapitałowego w Polsce**



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

Do innych zadań Komisji należy m.in. występowanie z inicjatywami w zakresie regulacji rynku oraz działalność edukacyjna.

## 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. Warunkiem uzyskania członkostwa Giełdy jest deklaracja o przestrzeganiu Regulaminu Giełdy.

Członkiem Giełdy może być tylko jej akcjonariusz, który prowadzi działalność maklerską. Działania niezgodne z Regulaminem karane są upomnieniami oraz karami pieniężnymi. Sprawy sporne między Giełdą a członkiem Giełdy 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.



# Najważniejsze wydarzenia na GPW w 1998 roku

Do najważniejszych wydarzeń roku 1998 należy zaliczyć uruchomienie rynku instrumentów pochodnych. Pierwszym instrumentem pochodnym wprowadzonym do obrotu giełdowego był kontrakt terminowy na indeks giełdowy WIG20, który zadebiutował 16 stycznia. Ze względu na zupełny brak doświadczeń polskich inwestorów w tej dziedzinie, rynek instrumentów pochodnych rozwija się powoli i towarzyszy mu wiele działań edukacyjnych podejmowanych przez Giełdę. Biorąc pod uwagę brak wiedzy i doświadczeń po stronie zarówno inwestorów krajowych jak i instytucji pośredniczących w obrocie - domów maklerskich, za sukces należy uznać fakt, iż w grudniu 1998 roku wolumen obrotów kontraktami terminowymi na indeks WIG20 przekroczył wolumen obrotów, notowanych na giełdzie w Wiedniu, kontraktów na indeks polskich spółek (PTX). W marcu rozpoczęto notowania warrantów, natomiast we wrześniu wprowadzono do obrotu kontrakt na dolara amerykańskiego. Początkowe miesiące notowań tego kontraktu pokazały niewielkie zainteresowanie inwestorów. W grudniu Ministerstwo Finansów ogłosiło oczekiwaną od dawna decyzję o zwolnieniu osób fizycznych z podatku od zysków osiągniętych na kontraktach terminowych na indeks.

Kolejnym wydarzeniem oczekiwanym przez inwestorów było wprowadzenie do obrotu giełdowego nowego instrumentu - praw do nowych akcji. Zadebiutowały one 4 sierpnia. Prawa do akcji mogą być notowane w czasie, gdy akcje nowej emisji danej spółki są objęte (emisja doszła do skutku) lecz nie są one jeszcze zarejestrowane w sądzie. Notowanie praw do nowych akcji umożliwia inwestorom bardziej elastyczne dysponowanie swoimi środkami, skracając znacznie czas od zakupu akcji nowej emisji do momentu, gdy możliwe jest ich sprzedanie (w postaci praw do nowych akcji). Ze względu na długotrwałe procedury związane z rejestracją nowych akcji długi okres zamrożenia inwestycji był bardzo często powodem niezadowolenia inwestorów.

W marcu rozpoczęto budowę Centrum Giełdowego - nowej siedziby Giełdy. Planowanym terminem zakończenia budowy nowoczesnego gmachu powstającego przy ulicy Książęcej jest grudzień roku 1999.

W kwietniu wprowadzona została ważna zmiana w systemie rozliczeń transakcji giełdowych. Począwszy od 4 kwietnia prawo własności do zakupionych papierów wartościowych przechodzi na nabywcę w dniu rozliczenia (a nie jak poprzednio - w dniu zawarcia transakcji).

W czerwcu wprowadzono znaczące zmiany do Regulaminu Giełdy mające na celu przyspieszenie procesu wprowadzania spółek do obrotu giełdowego. Przyjęto również obniżone stawki opłat giełdowych, które zaczęły obowiązywać od stycznia 1999 r.

W dniu 21 sierpnia giełda warszawska podpisała z giełdą francuską SBF - Paris Bourse oraz spółką rozwijającą oprogramowanie giełdowe Euronext umowę na dostawę nowego systemu giełdowego. Zgodnie z przyjętym harmonogramem, nowy system giełdowy zostanie uruchomiony w II kwartale 2000 roku. Nowy system umożliwi większą automatyzację pracy w domach maklerskich oraz poszerzy katalog rodzajów zleceń jakie będzie mógł składać inwestor.

We wrześniu zadebiutował nowy indeks publikowany przez Giełdę. MIDWIG opisuje zachowanie się na Giełdzie średniej wielkości spółek. W skład portfela tego indeksu wchodzi 40 kolejnych spółek spoza indeksu WIG20.

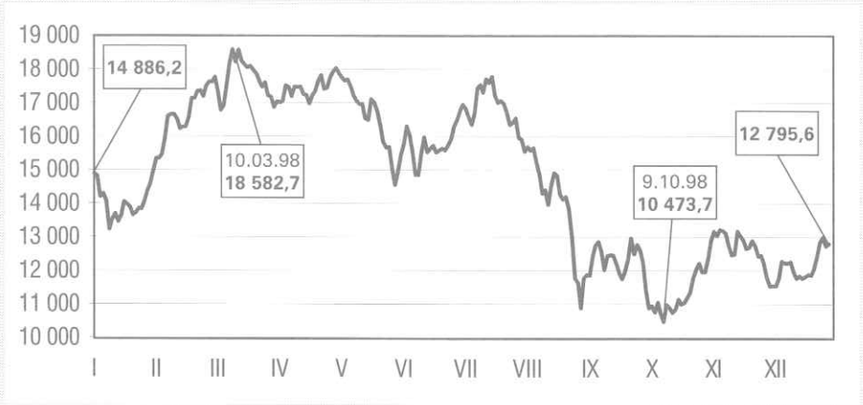
W dniu 28 grudnia odbyło się ostatnie notowanie powszechnych świadectw udziałowych, instrumentu programu powszechnej prywatyzacji. PŚU były notowane na Giełdzie przez dwa lata. Ich ważność wygasła z końcem roku 1998 i te osoby, które ich nie zdematerializowały posiadają pamiątkę o wartości historycznej. Wszystkie świadectwa zdematerializowane w 1998 roku zostały zamienione na akcje Narodowych Funduszy Inwestycyjnych, które są notowane na Giełdzie.



# Rynek giełdowy w 1998 roku

Rynek giełdowy zamknął rok stratami na wszystkich indeksach: WIG -12,8%, WIG20 -16,2%, MIDWIG -22,3%, NIF -45,5%. Najniższą stopę zwrotu na koniec roku wynoszącą -49% odnotował indeks rynku równoległego WIRR. Pomimo silnych wahań koniunktury giełdowej, pierwsze miesiące 1998 roku były generalnie korzystnym okresem dla inwestorów. Wysoka rentowność inwestycji w polską walutę spowodowała, że inwestorzy zagraniczni chętnie kupowali zarówno papiery skarbowe, jak i akcje notowane na giełdzie warszawskiej. Rekordowo indeks WIG wzrósł w lutym o 20,7%.

**WIG w 1998 r.**




Początek roku był okresem licznych debiutów. W pierwszym półroczu na rynku zadebiutowało 40 spółek, wśród nich bank Pekao S.A. Oferta prywatyzacyjna największego polskiego banku zakończyła się dużą nadsubskrypcją i 88-procentową redukcją zleceń. Sytuacje kryzysowe na zagranicznych rynkach kapitałowych, szczególnie w Rosji, miały negatywne konsekwencje dla koniunktury na giełdzie warszawskiej w miesiącach letnich. W sierpniu najpopularniejszy indeks giełdowy WIG obniżył się o prawie 30%. Spadkowe tendencje rynkowe, jakie dominowały jesienią zniechęciły potencjalnych emitentów do przeprowadzania ofert publicznych. Z kolei spółki, które przeprowadziły już oferty publiczne nie spieszyły się z debiutem giełdowym. Od lipca do września zadebiutowały akcje zaledwie 4 spółek.

Jednym z najważniejszych wydarzeń na rynku akcji w 1998 roku była prywatyzacja Telekomunikacji Polskiej SA. Sprawnie przeprowadzona oferta oraz szybki debiut w dniu 18 listopada (niespełna dwa tygodnie po zakończeniu oferty na rynku pierwotnym), poszerzyły grono krajowych inwestorów indywidualnych oraz inwestorów zagranicznych lokujących swój kapitał na warszawskiej giełdzie.

Debiut kolejnych 13 spółek w ostatnich 3 miesiącach roku pozwolił uzyskać na koniec roku jeden z najlepszych rezultatów, jeśli chodzi o roczną liczbę debiutów, w historii giełdy. W 1998 roku przybyło 57 nowych spółek, a suma notowanych spółek osiągnęła liczbę 198.

Ostatnie miesiące 1998 roku były dobrym okresem dla mniejszych spółek z rynku równoległego. O ile indeks WIG, wzrósł o 4,6%, a indeks średnich spółek MIDWIG zyskał 10,3%, to indeks spółek z rynku równoległego WIRR wzrósł w okresie wrze-

sień-grudzień o 22,1%. Gorsze wyniki zanotowali ci inwestorzy, których portfele tworzyły akcje wiodących spółek giełdowych. Indeks WIG20 zyskał od końca września do końca grudnia tylko 2,8%. Jednak mimo słabszej koniunktury na rynku giełdowym w drugim półroczu 1998 roku, kilka akcji zakończyło roczny okres notowań z wysoką stopą zwrotu przekraczającą 50%. Należały do nich: Warta 74,7%, Indykpol 63%, Orbis 55,1%. Najlepiej wypadł debiutant 1998 roku: Softbank, którego kurs od debiutu w dniu 2 czerwca do końca roku wzrósł o 125%.

W 1998 roku najgorsza koniunktura występowała w notowaniach instrumentów finansowych Programu Powszechnej Prywatyzacji. Indeks NIF spadł w październiku do minimalnej wartości 55,1 pkt. Pod koniec grudnia zakończono na giełdzie notowanie Powszechnych Świadectw Udziałowych. Ostatnie miesiące ich notowań przyczyniły się do zwiększenia tempa ich dematerializacji oraz przyspieszenia wymiany na akcje NFI. Efektem tego była przewaga podaży nad popytem na akcje NFI. Indeks NIF zakończył 1998 rok na poziomie 65,6 pkt.

W kolejnych miesiącach roku systematycznie zwiększała się popularność transakcji terminowych na indeks WIG20. W porównaniu z początkiem roku, zwiększała się liczba zawieranych na sesji transakcji, a łączne obroty w czerwcu wyniosły ponad 40 mln zł. Wynik ten stanowił jednak zaledwie około 1% obrotów akcjami uczestniczącymi w indeksie WIG20. Zasadą stało się to, iż większą popularnością cieszą się kontrakty o bliższym terminie wygaśnięcia. Słaba koniunktura giełdowa, pozwalała osiągać znaczne zyski z "krótkich" pozycji zajmowanych w transakcjach terminowym na indeks WIG20. Wydarzeniem które dodatkowo podniosło atrakcyjność derywatów notowanych na GPW było ogłoszenie przez Ministerstwo Finansów pod koniec 1998 roku zwolnienia podatkowego od zysków na transakcjach terminowych na indeks i warranty dla inwestorów indywidualnych.

Przez cały rok trwała tendencja zmniejszania się liczby transakcji pakietowych i wzrostu wartości obrotów obligacjami w systemie kursu jednolitego. Najpopularniejsze były obligacje trzyletnie, indeksowane rentownością 13-tygodniowych bonów skarbowych. W lutym dla podniesienia zainteresowania nabywaniem obligacji jednorocznych Ministerstwo Finansów obniżyło cenę emisyjną obligacji sprzedawanych na rynku pierwotnym. Duże dyskonto zapewniło nabywcom obligacji zarobek około 10% powyżej inflacji. W połowie 1998 roku po raz pierwszy w historii Giełdy obroty na rynku powszechnym, dostępnym dla drobnych inwestorów, przekroczyły połowę ogólnych obrotów giełdowych obligacjami. Znacznie szybszy niż przewidywano spadek rentowności obligacji o stałym oprocentowaniu (4-5 pkt. procentowych) pozwolił zarobić inwestorom, którzy posiadali obligacje o dłuższych terminach wykupu. Średnio za cały rok stopa zwrotu dla obligacji trzyletnich wyniosła około 24% (przy założeniu reinwestycji odsetek).



# Akcje

W 1998 roku do obrotu giełdowego wprowadzone zostały akcje 57 nowych spółek. Na koniec roku na GPW notowane były 132 spółki na rynku podstawowym (w tym 15 Narodowych Funduszy Inwestycyjnych), 51 na rynku równoległym oraz 15 na rynku wolnym. Kapitalizacja Giełdy (łączna wartość rynkowa notowanych spółek) wyniosła na koniec roku 72,4 mld zł, co stanowiło wzrost o 65% w porównaniu z rokiem poprzednim. Na tak znaczący wzrost kapitalizacji, pomimo ogólnego trendu spadkowego, miały wpływ debiuty największych polskich spółek - Telekomunikacji Polskiej SA oraz banku Pekao SA.

Wszystkie akcje notowane są w systemie kursu jednolitego, a najbardziej płynne również w systemie notowań ciągłych. Spółki wprowadzane są do notowań ciągłych stopniowo, w oparciu o analizę wielkości ich obrotów w systemie kursu jednolitego. Na koniec 1998 roku w systemie ciągłym notowano akcje 67 spółek oraz 15 Narodowych Funduszy Inwestycyjnych.

**Obroty akcjami w 1998 r. (mln zł)**

| | Rynek podstawowy | | | | Rynek równoległy | | | Rynek wolny | | | RAZEM |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | kurs jednolity | notowania ciągłe | transakcje pakietowe | razem | kurs jednolity | transakcje pakietowe | razem | kurs jednolity | transakcje pakietowe | razem | |
| Styczeń | 2 296,6 | 360,6 | 352,3 | **3 009** | 314,5 | 40,5 | **355** | 47,2 | 2,5 | **50** | **3 414** |
| Luty | 5 025,2 | 852,9 | 234,1 | **6 112** | 519,2 | 18,8 | **538** | 61,9 | ------- | **62** | **6 712** |
| Marzec | 4 367,3 | 722,0 | 660,1 | **5 749** | 632,2 | 110,3 | **742** | 78,5 | 2,1 | **81** | **6 572** |
| Kwiecień | 2 999,7 | 552,6 | 760,3 | **4 313** | 398,9 | 77,9 | **477** | 65,6 | 76,5 | **142** | **4 931** |
| Maj | 3 524,4 | 592,6 | 332,3 | **4 449** | 407,0 | 17,5 | **425** | 44,2 | 3,0 | **47** | **4 921** |
| Czerwiec | 3 139,6 | 599,4 | 794,7 | **4 534** | 378,6 | 43,5 | **422** | 34,9 | 1,4 | **36** | **4 992** |
| Lipiec | 4 722,1 | 943,4 | 1 889,7 | **7 555** | 344,7 | 52,0 | **397** | 43,8 | 8,2 | **52** | **8 004** |
| Sierpień | 3 004,9 | 718,2 | 488,6 | **4 212** | 193,3 | 26,8 | **220** | 30,8 | 0,6 | **31** | **4 463** |
| Wrzesień | 2 862,4 | 789,7 | 196,9 | **3 849** | 193,2 | 22,0 | **215** | 24,5 | 0,5 | **25** | **4 089** |
| Październik | 2 572,8 | 677,4 | 374,4 | **3 625** | 125,7 | 59,5 | **185** | 33,5 | 2,7 | **36** | **3 846** |
| Listopad | 2 919,1 | 1 020,1 | 526,5 | **4 466** | 145,0 | 11,8 | **157** | 28,7 | 1,6 | **30** | **4 653** |
| Grudzień | 2 768,4 | 937,7 | 1 734,4 | **5 440** | 131,0 | 72,4 | **203** | 41,9 | 20,7 | **63** | **5 706** |
| **RAZEM** | **40 202,4** | **8 766,7** | **8 344,2** | **57 313** | **3 783,4** | **553,0** | **4 336** | **535,7** | **119,8** | **655** | **62 305** |

## Prawa do nowych akcji

W 1998 r. Giełda rozpoczęła notowania nowego instrumentu związanego z akcjami - praw do nowych akcji (PDA). Instrument ten umożliwia inwestorom, którzy zakupili akcje nowej emisji, upłynnienie swojej inwestycji zanim jeszcze akcje zostaną wprowadzone do obrotu giełdowego. Ponieważ proces wprowadzania nowych akcji do obrotu giełdowego jest czasem długotrwały, co wynika z konieczności zarejestrowania nowej emisji w sądzie, PDA stanowią rozwiązanie tego problemu. Dzięki temu instrumentowi nowe emisje są bardziej atrakcyjne, gdyż inwestor wie, że będzie mógł szybko korzystać z zainwestowanego przez siebie kapitału.

W ciągu roku handlowano łącznie trzema prawami do nowych akcji. Pierwszym notowanym prawem było PDA do akcji nowej emisji spółki BRE. Ponadto notowano PDA Mitexu oraz Polnordu.

## Prawa poboru

W przypadku emitowania przez spółkę nowych akcji z prawem poboru (tj. pierwszeństwem ich objęcia przez dotychczasowych akcjonariuszy), prawa poboru są notowane na giełdzie w systemie kursu jednolitego. W 1998 roku notowane były prawa poboru do 7 emisji nowych akcji.

## Zmiany rynku notowań

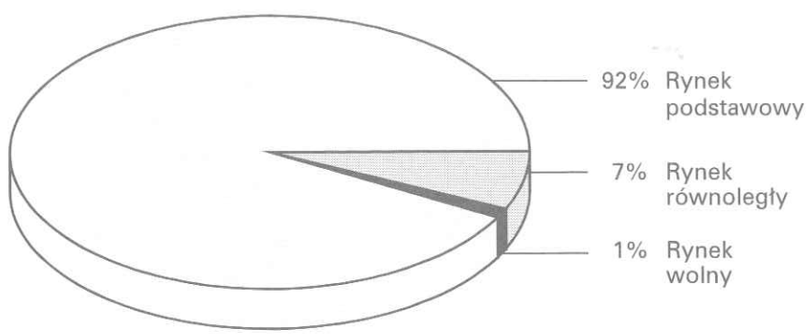
W 1998 roku dokonano 8 operacji zmiany rynku notowań z równoległego na podstawowy oraz 2 operacje zmiany z rynku wolnego na równoległy.

### Zmiany rynku notowań spółek giełdowych

| Lp. | Spółka | Rynek notowań | | Data notowania | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | przed zmianą | po zmianie | ostatniego przed zmianą | pierwszego po zmianie |
| 1 | ECHO | równoległy | podstawowy | 15.05.98 | 18.05.98 |
| 2 | PIA-PIASECKI | wolny | równoległy | 01.06.98 | 02.06.98 |
| 3 | MEDICINES* | równoległy | podstawowy | 07.07.98 | 08.07.98 |
| 4 | ENERGOAPARATURA | wolny | równoległy | 14.08.98 | 17.08.98 |
| 5 | OCEAN | równoległy | podstawowy | 09.10.98 | 12.10.98 |
| 6 | COMPENSA | równoległy | podstawowy | 29.10.98 | 30.10.98 |
| 7 | BUDIMEX-POZ. | równoległy | podstawowy | 30.10.98 | 02.11.98 |
| 8 | BEST | równoległy | podstawowy | 03.11.98 | 04.11.98 |
| 9 | AMS | równoległy | podstawowy | 17.11.98 | 18.11.98 |
| 10 | CERSANIT | równoległy | podstawowy | 18.11.98 | 19.11.98 |

* w trakcie roku spółka zmieniła nazwę na PGF (Polska Grupa Farmaceutyczna)

### Struktura obrotów akcjami w 1998 r. według rynków notowań








### Stopy zwrotu z akcji w 1998 r.*

| Lp. | Spółka | Rynek notowań /1 | Stopa zwrotu (%) | Kurs akcji w systemie jednolitym maks. (zł) | min. (zł) | średni (zł) | Zmienność kursu (%) (w skali roku) | Korelacja z indeksem /2 | BETA względem indeksu /2 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | WARTA | 1 | 74,7 | 82,00 | 41,00 | 60,35 | 57,3 | 0,48 | 0,76 |
| 2 | INDYKPOL | 1 | 63,0 | 34,00 | 15,60 | 24,19 | 57,6 | 0,32 | 0,51 |
| 3 | ORBIS | 1 | 55,1 | 34,00 | 17,80 | 27,05 | 50,1 | 0,67 | 0,92 |
| 4 | AMERBANK | 1 | 51,2 | 36,90 | 16,00 | 24,12 | 55,0 | 0,30 | 0,46 |
| 5 | BOŚ | 1 | 48,6 | 62,00 | 34,30 | 47,04 | 41,9 | 0,67 | 0,77 |
| 6 | ŻYWIEC | 1 | 42,8 | 545,00 | 271,00 | 396,12 | 58,0 | 0,32 | 0,51 |
| 7 | NOMI | 1 | 32,1 | 9,00 | 5,40 | 7,03 | 48,2 | 0,43 | 0,56 |
| 8 | WBK | 1 | 26,9 | 33,50 | 16,00 | 24,07 | 63,0 | 0,60 | 1,04 |
| 9 | KPBP-BICK | 1 | 25,9 | 25,60 | 14,70 | 20,77 | 51,2 | 0,42 | 0,58 |
| 10 | ZEW | 1 | 25,4 | 57,00 | 30,70 | 43,80 | 60,4 | 0,33 | 0,55 |
| 11 | STRZELEC | 2 | 22,8 | 4,95 | 2,40 | 3,34 | 59,5 | 0,53 | 0,93 |
| 12 | PPABANK | 1 | 20,9 | 17,00 | 9,50 | 13,84 | 47,4 | 0,53 | 0,69 |
| 13 | BUDIMEX | 1 | 16,5 | 21,00 | 10,80 | 15,96 | 65,7 | 0,77 | 1,39 |
| 14 | BPH | 1 | 16,1 | 340,00 | 172,00 | 251,52 | 60,0 | 0,66 | 1,09 |
| 15 | EFEKT | 2 | 15,9 | 14,90 | 9,50 | 12,23 | 41,9 | 0,44 | 0,54 |
| 16 | BRE | 1 | 15,1 | 117,00 | 51,50 | 87,32 | 57,9 | 0,62 | 0,98 |
| 17 | BIUROSYSTEM | 2 | 14,3 | 20,40 | 10,30 | 14,24 | 54,9 | 0,47 | 0,76 |
| 18 | KREDYT BANK | 1 | 14,0 | 18,00 | 9,05 | 12,60 | 57,4 | 0,84 | 1,32 |
| 19 | ANIMEX | 1 | 12,5 | 8,80 | 4,50 | 6,94 | 46,3 | 0,58 | 0,73 |
| 20 | ELEKTRIM | 1 | 11,9 | 54,50 | 27,00 | 40,65 | 63,5 | 0,72 | 1,25 |
| 21 | VISTULA | 1 | 9,7 | 13,30 | 5,45 | 8,63 | 50,4 | 0,50 | 0,68 |
| 22 | PBK | 1 | 3,9 | 119,00 | 53,50 | 83,92 | 52,4 | 0,72 | 1,04 |
| 23 | BK | 1 | 2,5 | 13,50 | 7,20 | 10,84 | 57,0 | 0,50 | 0,77 |
| 24 | IZOLACJA | 1 | 2,1 | 273,50 | 136,50 | 209,59 | 55,1 | 0,37 | 0,57 |
| 25 | ELEKTROBUDOWA | 1 | 0,3 | 55,00 | 17,60 | 35,62 | 56,4 | 0,64 | 0,98 |
| 26 | ESPEBEPE | 1 | 0,0 | 5,15 | 2,15 | 3,25 | 74,8 | 0,46 | 0,95 |
| 27 | HANDLOWY | 1 | -1,3 | 75,00 | 28,10 | 52,36 | 59,1 | 0,74 | 1,19 |
| 28 | KGHM | 1 | -2,2 | 15,80 | 9,75 | 13,05 | 59,5 | 0,69 | 1,13 |
| 29 | WKSM | 2 | -2,8 | 81,50 | 63,00 | 69,82 | 42,5 | 0,19 | 0,23 |
| 30 | 08 OCTAVA | 1 | -3,1 | 7,30 | 3,85 | 5,84 | 49,3 | 0,68 | 0,93 |
| 31 | BSK | 1 | -5,1 | 300,00 | 123,50 | 225,00 | 59,7 | 0,74 | 1,20 |
| 32 | ENERGOAPARATURA | 2 | -5,4 | 25,10 | 6,75 | 16,59 | 75,7 | 0,39 | 0,87 |
| 33 | BIG-BG | 1 | -7,4 | 5,70 | 2,50 | 4,09 | 58,7 | 0,76 | 1,21 |
| 34 | POZMEAT | 2 | -7,6 | 64,50 | 22,60 | 42,53 | 64,2 | 0,25 | 0,48 |
| 35 | EXBUD | 1 | -8,2 | 49,00 | 23,00 | 35,50 | 62,4 | 0,64 | 1,10 |
| 36 | POLISA | 1 | -9,9 | 5,90 | 3,70 | 4,73 | 55,1 | 0,22 | 0,33 |
| 37 | BWR | 1 | -14,0 | 3,25 | 1,53 | 2,42 | 50,9 | 0,34 | 0,47 |
| 38 | OKOCIM | 1 | -14,6 | 35,00 | 19,70 | 26,13 | 50,3 | 0,68 | 0,94 |
| 39 | POLAR | 1 | -14,8 | 18,30 | 10,10 | 13,20 | 46,9 | 0,60 | 0,77 |
| 40 | WÓLCZANKA | 1 | -16,4 | 20,50 | 11,60 | 13,84 | 53,6 | 0,34 | 0,50 |

* uwzględniono spółki notowane przed 1.01.1998
/1 rynek podstawowy - 1, rynek równoległy - 2, rynek wolny - 3
/2 WIG dla rynku podstawowego, WIRR dla rynku równoległego, NIF dla rynku akcji NFI

## Stopy zwrotu z akcji w 1998 r.*

| Lp. | Spółka | Rynek notowań /1 | Stopa zwrotu (%) | Kurs akcji w systemie jednolitym maks. (zł) | min. (zł) | średni (zł) | Zmienność kursu (%) (w skali roku) | Korelacja z indeksem /2 | BETA względem indeksu /2 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 41 | 05 VICTORIA | 1 | -19,3 | 6,20 | 3,80 | 5,36 | 42,6 | 0,55 | 0,65 |
| 42 | STALEXPORT | 1 | -19,5 | 35,60 | 14,90 | 24,02 | 62,5 | 0,74 | 1,26 |
| 43 | MOSTOSTAL-GD. | 1 | -19,7 | 21,70 | 8,00 | 14,95 | 43,8 | 0,55 | 0,66 |
| 44 | COMPUTERLAND | 1 | -23,2 | 83,00 | 30,80 | 56,42 | 64,8 | 0,69 | 1,21 |
| 45 | 06 MAGNA | 1 | -24,6 | 7,25 | 3,50 | 5,58 | 49,6 | 0,77 | 1,06 |
| 46 | MOSTOSTAL-WAR. | 1 | -24,7 | 34,10 | 14,60 | 23,10 | 53,1 | 0,53 | 0,77 |
| 47 | BUDIMEX-POZ. | 1 | -25,9 | 9,35 | 4,80 | 7,01 | 52,8 | 0,75 | 1,08 |
| 48 | RAFAKO | 1 | -26,6 | 12,90 | 6,10 | 9,38 | 58,3 | 0,51 | 0,82 |
| 49 | MOSTOSTAL-ZAB. | 1 | -28,3 | 23,00 | 10,40 | 16,60 | 56,6 | 0,57 | 0,87 |
| 50 | ROLIMPEX | 1 | -28,8 | 8,15 | 4,00 | 6,00 | 66,6 | 0,59 | 1,09 |
| 51 | LG PETRO | 1 | -29,2 | 8,25 | 3,85 | 6,18 | 49,3 | 0,49 | 0,65 |
| 52 | GÓRAŻDŻE | 1 | -30,0 | 125,00 | 25,20 | 65,62 | 70,6 | 0,60 | 1,20 |
| 53 | MOSTOSTAL-SDL. | 1 | -30,8 | 23,00 | 8,85 | 15,08 | 54,9 | 0,24 | 0,37 |
| 54 | BAUMA | 2 | -30,8 | 17,90 | 5,90 | 11,22 | 62,4 | 0,50 | 0,91 |
| 55 | ATLANTIS | 1 | -31,4 | 5,90 | 1,30 | 3,38 | 72,2 | 0,44 | 0,88 |
| 56 | KROSNO | 1 | -31,5 | 33,00 | 14,20 | 20,46 | 56,9 | 0,62 | 0,97 |
| 57 | GPRD | 1 | -31,9 | 10,50 | 3,60 | 6,63 | 69,1 | 0,55 | 1,03 |
| 58 | DOMPLAST | 2 | -32,3 | 29,70 | 12,00 | 19,21 | 65,0 | 0,37 | 0,70 |
| 59 | STOMIL | 1 | -33,3 | 34,00 | 14,80 | 22,54 | 52,4 | 0,73 | 1,04 |
| 60 | 09 KWIATKOWSKI | 1 | -34,2 | 13,20 | 3,90 | 8,25 | 57,8 | 0,67 | 1,07 |
| 61 | DĘBICA | 1 | -34,7 | 101,00 | 47,80 | 71,66 | 50,3 | 0,72 | 0,99 |
| 62 | PROCHEM | 1 | -36,2 | 11,80 | 4,60 | 7,47 | 55,3 | 0,60 | 0,91 |
| 63 | BROK | 3 | -37,2 | 30,00 | 9,85 | 20,71 | 62,7 | — | — |
| 64 | 04 PROGRESS | 1 | -37,3 | 10,60 | 3,30 | 6,76 | 55,3 | 0,69 | 1,06 |
| 65 | FERRUM | 1 | -38,6 | 8,25 | 3,95 | 5,76 | 49,3 | 0,71 | 0,96 |
| 66 | KĘTY | 1 | -38,7 | 66,50 | 18,00 | 46,35 | 69,4 | 0,58 | 1,10 |
| 67 | POLIGRAFIA | 2 | -40,3 | 15,50 | 4,60 | 9,72 | 53,0 | 0,69 | 1,06 |
| 68 | 14 ZACHODNI | 1 | -40,7 | 9,60 | 4,30 | 7,27 | 54,6 | 0,75 | 1,13 |
| 69 | OCEAN | 1 | -41,3 | 19,80 | 4,80 | 9,06 | 54,8 | 0,42 | 0,64 |
| 70 | ZREW | 2 | -42,2 | 49,70 | 20,00 | 31,29 | 48,0 | 0,52 | 0,73 |
| 71 | ELEKTROMONTAŻ-WAR. | 1 | -42,4 | 5,50 | 1,99 | 3,43 | 65,6 | 0,56 | 1,01 |
| 72 | 13 FORTUNA | 1 | -42,4 | 9,35 | 4,35 | 7,08 | 55,0 | 0,69 | 1,04 |
| 73 | DROSED | 1 | -42,6 | 54,00 | 18,50 | 31,27 | 61,7 | 0,44 | 0,74 |
| 74 | PEPEES | 1 | -43,4 | 55,50 | 26,10 | 42,03 | 55,9 | 0,45 | 0,68 |
| 75 | 07 NFI | 1 | -43,4 | 7,30 | 2,70 | 4,98 | 61,6 | 0,75 | 1,29 |
| 76 | ECHO | 1 | -43,6 | 95,00 | 22,50 | 60,48 | 61,4 | 0,56 | 0,94 |
| 77 | KOMPAP | 2 | -43,7 | 36,00 | 9,60 | 19,68 | 77,8 | 0,53 | 1,22 |
| 78 | PRÓCHNIK | 1 | -45,5 | 16,40 | 7,65 | 11,27 | 49,1 | 0,21 | 0,28 |
| 79 | ELEKTROMONTAŻ-EXP. | 1 | -45,6 | 6,00 | 1,81 | 3,76 | 53,1 | 0,52 | 0,75 |
| 80 | SOKOŁÓW | 1 | -46,0 | 5,20 | 1,65 | 3,15 | 55,9 | 0,47 | 0,71 |

* uwzględniono spółki notowane przed 1.01.1998
/1 rynek podstawowy - 1, rynek równoległy - 2, rynek wolny - 3
/2 WIG dla rynku podstawowego, WIRR dla rynku równoległego, NIF dla rynku akcji NFI





## Stopy zwrotu z akcji w 1998 r.*

| Lp. | Spółka | Rynek notowań /1 | Stopa zwrotu (%) | Kurs akcji w systemie jednolitym maks. (zł) | min. (zł) | średni (zł) | Zmienność kursu (%) (w skali roku) | Korelacja z indeksem /2 | BETA względem indeksu /2 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 81 | 10 FOKSAL | 1 | -46,1 | 8,35 | 3,80 | 6,10 | 48,3 | 0,74 | 0,99 |
| 82 | ZASADA | 1 | -46,2 | 6,90 | 2,55 | 4,68 | 64,7 | 0,28 | 0,49 |
| 83 | UNIBUD | 1 | -47,9 | 30,70 | 10,30 | 18,53 | 51,4 | 0,68 | 0,96 |
| 84 | BORYSZEW | 1 | -48,2 | 19,50 | 7,30 | 11,44 | 62,8 | 0,36 | 0,62 |
| 85 | POLIFARB-CW. | 1 | -49,2 | 18,50 | 3,85 | 9,89 | 67,0 | 0,72 | 1,32 |
| 86 | POLFA-KUTNO | 1 | -50,5 | 104,00 | 28,80 | 64,10 | 58,3 | 0,55 | 0,87 |
| 87 | ŚWIECIE | 1 | -51,0 | 26,30 | 8,35 | 16,65 | 55,7 | 0,72 | 1,10 |
| 88 | ELPO | 2 | -51,1 | 4,90 | 1,50 | 2,97 | 60,0 | 0,57 | 1,00 |
| 89 | VISCOPLAST | 2 | -51,1 | 26,20 | 10,00 | 17,97 | 51,3 | 0,65 | 0,97 |
| 90 | IMPEXMETAL | 1 | -52,5 | 37,70 | 7,80 | 21,87 | 73,3 | 0,52 | 1,03 |
| 91 | KRUSZWICA | 1 | -52,9 | 20,50 | 6,60 | 13,66 | 67,9 | 0,52 | 0,96 |
| 92 | 01 NFI | 1 | -54,2 | 8,05 | 2,90 | 5,43 | 52,3 | 0,65 | 0,94 |
| 93 | MOSTOSTAL-KR. | 1 | -55,4 | 15,70 | 3,80 | 8,71 | 63,6 | 0,52 | 0,90 |
| 94 | BEST | 1 | -55,5 | 22,10 | 6,30 | 12,92 | 74,2 | 0,49 | 0,98 |
| 95 | OŁAWA | 1 | -56,2 | 14,00 | 5,00 | 8,82 | 46,8 | 0,62 | 0,79 |
| 96 | MOSTOSTAL-EXP. | 1 | -57,0 | 10,60 | 2,80 | 5,87 | 61,5 | 0,75 | 1,25 |
| 97 | CENTROSTAL | 2 | -57,1 | 8,10 | 1,64 | 3,98 | 71,0 | 0,52 | 1,08 |
| 98 | 12 PIAST | 1 | -57,3 | 9,70 | 4,05 | 6,36 | 46,4 | 0,58 | 0,74 |
| 99 | STALPRODUKT | 1 | -57,9 | 26,90 | 8,55 | 17,49 | 49,1 | 0,54 | 0,73 |
| 100 | ŁDA | 2 | -57,9 | 25,40 | 2,60 | 9,29 | 80,0 | 0,46 | 1,08 |
| 101 | SANOK | 1 | -58,1 | 59,00 | 20,30 | 36,09 | 54,5 | 0,51 | 0,75 |
| 102 | PEKPOL | 1 | -58,6 | 18,30 | 5,25 | 11,88 | 64,9 | 0,40 | 0,71 |
| 103 | 15 HETMAN | 1 | -59,5 | 9,05 | 2,70 | 6,51 | 46,5 | 0,67 | 0,87 |
| 104 | PAGED | 1 | -60,0 | 7,20 | 2,55 | 4,80 | 51,4 | 0,44 | 0,61 |
| 105 | REMAK | 1 | -60,2 | 6,60 | 2,03 | 4,12 | 66,4 | 0,53 | 0,97 |
| 106 | FARMFOOD | 1 | -60,3 | 35,20 | 9,50 | 21,98 | 59,2 | 0,52 | 0,84 |
| 107 | PPWK | 2 | -60,6 | 21,70 | 5,35 | 11,42 | 59,9 | 0,62 | 1,09 |
| 108 | KABELBFK | 1 | -60,8 | 35,70 | 8,20 | 20,67 | 64,7 | 0,60 | 1,06 |
| 109 | 03 NFI | 1 | -62,2 | 11,00 | 2,85 | 7,20 | 50,2 | 0,67 | 0,93 |
| 110 | JELFA | 1 | -62,4 | 102,50 | 17,70 | 61,25 | 65,5 | 0,54 | 0,97 |
| 111 | KRAKCHEMIA | 2 | -62,5 | 18,50 | 3,40 | 10,47 | 69,6 | 0,41 | 0,84 |
| 112 | 11 NFI | 1 | -62,9 | 11,30 | 3,00 | 7,46 | 57,2 | 0,70 | 1,11 |
| 113 | OPTIMUS | 1 | -63,2 | 107,00 | 32,00 | 63,52 | 60,1 | 0,61 | 0,99 |
| 114 | ROPCZYCE | 1 | -66,0 | 20,00 | 5,65 | 12,09 | 56,5 | 0,47 | 0,73 |
| 115 | FORTE | 1 | -66,2 | 11,50 | 2,65 | 6,31 | 56,1 | 0,44 | 0,67 |
| 116 | NOVITA | 1 | -68,1 | 9,60 | 2,80 | 5,35 | 62,8 | 0,44 | 0,74 |
| 117 | HUTMEN | 1 | -69,3 | 36,20 | 8,30 | 20,59 | 67,3 | 0,37 | 0,68 |
| 118 | BETONSTAL | 2 | -69,7 | 74,00 | 14,50 | 40,27 | 67,4 | 0,47 | 0,92 |
| 119 | KABLE | 1 | -70,1 | 48,50 | 11,90 | 25,31 | 69,1 | 0,39 | 0,72 |
| 120 | POLIFARB-DB. | 2 | -70,1 | 122,50 | 22,80 | 63,66 | 62,3 | 0,54 | 0,97 |

* uwzględniono spółki notowane przed 1.01.1998
/1 rynek podstawowy - 1, rynek równoległy - 2, rynek wolny - 3
/2 WIG dla rynku podstawowego, WIRR dla rynku równoległego, NIF dla rynku akcji NFI

## Stopy zwrotu z akcji w 1998 r.*

| Lp. | Spółka | Rynek notowań /1 | Stopa zwrotu (%) | Kurs akcji w systemie jednolitym maks. (zł) | min. (zł) | średni (zł) | Zmienność kursu (%) (w skali roku) | Korelacja z indeksem /2 | BETA względem indeksu /2 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 121 | BIELBAW | 2 | -71,7 | 28,10 | 7,35 | 15,29 | 52,7 | 0,45 | 0,69 |
| 122 | CHEMISKÓR | 2 | -71,7 | 7,90 | 1,47 | 3,84 | 70,7 | 0,50 | 1,04 |
| 123 | TONSIL | 1 | -72,0 | 14,20 | 3,80 | 7,92 | 68,6 | 0,34 | 0,63 |
| 124 | 02 NFI | 1 | -72,6 | 12,10 | 2,65 | 6,26 | 68,4 | 0,70 | 1,33 |
| 125 | RELPOL | 1 | -72,8 | 97,50 | 17,00 | 52,08 | 65,1 | 0,63 | 1,11 |
| 126 | BYTOM | 1 | -73,2 | 17,00 | 3,00 | 9,06 | 72,0 | 0,19 | 0,37 |
| 127 | UNIMIL | 2 | -73,9 | 47,50 | 9,65 | 24,80 | 68,1 | 0,36 | 0,72 |
| 128 | AMICA | 1 | -74,0 | 74,00 | 14,30 | 38,79 | 63,0 | 0,67 | 1,15 |
| 129 | LENTEX | 1 | -75,7 | 57,00 | 8,20 | 31,00 | 65,6 | 0,57 | 1,00 |
| 130 | SWARZĘDZ | 1 | -77,0 | 7,45 | 1,25 | 3,53 | 70,8 | 0,35 | 0,68 |
| 131 | ARIEL | 2 | -77,2 | 6,80 | 1,44 | 3,65 | 65,1 | 0,29 | 0,54 |
| 132 | ENERGOMONTAŻ-PŁD. | 1 | -77,6 | 83,00 | 12,70 | 50,16 | 56,5 | 0,58 | 0,89 |
| 133 | AMPLI | 3 | -78,0 | 7,35 | 1,13 | 3,31 | 73,0 | --- | --- |
| 134 | JUTRZENKA | 1 | -78,2 | 75,50 | 10,80 | 36,08 | 55,6 | 0,65 | 0,97 |
| 135 | IRENA | 1 | -78,3 | 15,10 | 2,85 | 7,21 | 51,0 | 0,40 | 0,55 |
| 136 | UNIVERSAL | 1 | -78,5 | 8,10 | 1,20 | 4,09 | 76,1 | 0,39 | 0,81 |
| 137 | APATOR | 2 | -78,6 | 33,60 | 4,90 | 15,34 | 61,7 | 0,57 | 1,03 |
| 138 | GRAJEWO | 1 | -80,6 | 180,00 | 22,00 | 91,03 | 55,6 | 0,51 | 0,77 |
| 139 | LUBAWA | 2 | -80,8 | 13,40 | 2,10 | 6,53 | 65,1 | 0,43 | 0,81 |
| 140 | MIESZKO | 2 | -81,8 | 14,60 | 1,65 | 6,25 | 74,0 | 0,50 | 1,07 |
| 141 | AGROS | 1 | -82,6 | 101,00 | 11,00 | 47,23 | 65,2 | 0,72 | 1,28 |

* uwzględniono spółki notowane przed 1.01.1998
/1 rynek podstawowy - 1, rynek równoległy - 2, rynek wolny - 3
/2 WIG dla rynku podstawowego, WIRR dla rynku równoległego, NIF dla rynku akcji NFI

## Podział wartości nominalnej akcji

Trzy spółki dokonały w 1998 roku podziału wartości nominalnej akcji.

### Podziały akcji w 1998 r.

| Lp. | Spółka | Rynek notowań | Data notowania po podziale | Stosunek podziału |
|---|---|---|---|---|
| 1 | PERMEDIA | wolny | 15.07.1998 | 1:2 |
| 2 | CERSANIT | równoległy | 14.08.1998 | 1:10 |
| 3 | GARBARNIA | równoległy | 26.08.1998 | 1:4 |





## Akcje według wartości obrotów w 1998 r.

| Lp. | Akcje | Rynek notowań | Wartość obrotów /1 (mln zł) | Udział w obrotach (%) | Wskaźnik obrotu /1 (%) | Średni wolumen na sesję /1 (akcje) | Udział notowań ciągłych (%) | Średnia liczba transakcji na sesję /1 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | ELEKTRIM | podstawowy | 4 603 | 8,64 | 83,4 | 232 907 | 17,2 | 243 |
| 2 | HANDLOWY | podstawowy | 3 301 | 6,19 | 53,8 | 130 002 | 19,6 | 538 |
| 3 | BPH | podstawowy | 2 098 | 3,94 | 37,9 | 16 860 | 17,3 | 269 |
| 4 | BIG-BG | podstawowy | 1 985 | 3,73 | 58,5 | 992 173 | 23,7 | 315 |
| 5 | KGHM | podstawowy | 1 709 | 3,21 | 38,2 | 259 740 | 28,9 | 495 |
| 6 | POLIFARB-CW. | podstawowy | 1 547 | 2,90 | 212,3 | 387 563 | 29,2 | 402 |
| 7 | KREDYT BANK | podstawowy | 1 509 | 2,83 | 100,6 | 233 608 | 26,5 | 343 |
| 8 | PBK | podstawowy | 1 424 | 2,67 | 48,4 | 32 480 | 16,8 | 418 |
| 9 | PEKAO | podstawowy | 1 422 | 2,67 | 11,4 | 102 816 | 18,9 | 583 |
| 10 | BSK | podstawowy | 1 414 | 2,65 | 34,3 | 12 715 | 9,9 | 247 |
| 11 | BRE | podstawowy | 1 361 | 2,55 | 44,6 | 32 156 | 11,4 | 138 |
| 12 | DĘBICA | podstawowy | 1 232 | 2,31 | 87,9 | 35 523 | 17,4 | 206 |
| 13 | AGROS | podstawowy | 1 169 | 2,19 | 243,5 | 66 961 | 23,9 | 301 |
| 14 | BUDIMEX | podstawowy | 1 086 | 2,04 | 279,3 | 135 101 | 29,4 | 301 |
| 15 | TP SA | podstawowy | 1 060 | 1,99 | 2,7 | 1 060 487 | 35,4 | 1931 |
| 16 | WBK | podstawowy | 979 | 1,84 | 29,4 | 80 835 | 9,1 | 161 |
| 17 | STOMIL | podstawowy | 881 | 1,65 | 72,0 | 78 434 | 21,5 | 253 |
| 18 | PROKOM | podstawowy | 862 | 1,62 | 27,3 | 15 259 | 12,1 | 94 |
| 19 | MOSTOSTAL-EXP. | podstawowy | 861 | 1,62 | 166,3 | 298 621 | 32,3 | 276 |
| 20 | EXBUD | podstawowy | 759 | 1,42 | 79,6 | 44 327 | 13,7 | 120 |
| 21 | ORBIS | podstawowy | 728 | 1,37 | 37,1 | 54 827 | 6,7 | 155 |
| 22 | GÓRAŻDŻE | podstawowy | 719 | 1,35 | 168,0 | 22 461 | 24,3 | 187 |
| 23 | SOFTBANK | podstawowy | 642 | 1,20 | 65,6 | 35 531 | 14,8 | 259 |
| 24 | COMPUTERLAND | podstawowy | 617 | 1,16 | 108,6 | 21 835 | 16,4 | 150 |
| 25 | OKOCIM | podstawowy | 610 | 1,15 | 51,5 | 45 358 | 11,4 | 120 |
| 26 | STALEXPORT | podstawowy | 604 | 1,13 | 110,3 | 48 383 | 25,6 | 177 |
| 27 | ŚWIECIE | podstawowy | 590 | 1,11 | 47,4 | 80 507 | 26,3 | 168 |
| 28 | JELFA | podstawowy | 566 | 1,06 | 78,0 | 21 209 | 12,6 | 151 |
| 29 | UNIVERSAL | podstawowy | 552 | 1,04 | 251,6 | 214 860 | 41,3 | 250 |
| 30 | BOŚ | podstawowy | 523 | 0,98 | 46,5 | 22 439 | 11,5 | 95 |
| 31 | OPTIMUS | podstawowy | 500 | 0,94 | 91,1 | 16 347 | 19,4 | 144 |
| 32 | ELEKTROBUDOWA | podstawowy | 479 | 0,90 | 157,0 | 28 252 | 19,0 | 137 |
| 33 | ŻYWIEC | podstawowy | 432 | 0,81 | 18,1 | 2 223 | 6,7 | 48 |
| 34 | KABELBFK | podstawowy | 421 | 0,79 | 44,4 | 46 650 | 16,0 | 136 |
| 35 | AMICA | podstawowy | 346 | 0,65 | 180,6 | 21 041 | 13,9 | 115 |
| 36 | PGF | podstawowy | 332 | 0,62 | 113,0 | 19 505 | 0,6 | 138 |
| 37 | KĘTY | podstawowy | 319 | 0,60 | 38,2 | 15 275 | 8,8 | 88 |
| 38 | KROSNO | podstawowy | 289 | 0,54 | 193,2 | 25 618 | 12,9 | 101 |
| 39 | IZOLACJA | podstawowy | 285 | 0,54 | 61,3 | 2 822 | 10,2 | 30 |
| 40 | ANIMEX | podstawowy | 275 | 0,52 | 94,6 | 77 018 | 26,8 | 96 |

/1 - dla notowań jednolitych i ciągłych

## Akcje według wartości obrotów w 1998 r.

| Lp. | Akcje | Rynek notowań | Wartość obrotów /1 (mln zł) | Udział w obrotach (%) | Wskaźnik obrotu /1 (%) | Średni wolumen na sesję /1 (akcje) | Udział notowań ciągłych (%) | Średnia liczba transakcji na sesję /1 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 41 | JUTRZENKA | podstawowy | 270 | 0,51 | 142,4 | 14 884 | 15,6 | 90 |
| 42 | NOMI | podstawowy | 255 | 0,48 | 184,1 | 73 333 | 14,8 | 99 |
| 43 | OCEAN | podstawowy | 240 | 0,45 | 109,6 | 49 329 | --- | 75 |
| 44 | LENTEX | podstawowy | 231 | 0,43 | 74,2 | 17 811 | 7,2 | 71 |
| 45 | BEST | podstawowy | 224 | 0,42 | 496,2 | 33 993 | --- | 104 |
| 46 | APEXIM | równoległy | 220 | 0,41 | 144,2 | 22 435 | --- | 55 |
| 47 | FORTE | podstawowy | 208 | 0,39 | 113,0 | 60 749 | 29,2 | 101 |
| 48 | GRAJEWO | podstawowy | 208 | 0,39 | 49,8 | 5 297 | 6,1 | 82 |
| 49 | ROLIMPEX | podstawowy | 206 | 0,39 | 83,9 | 67 001 | 37,4 | 119 |
| 50 | ŁDA | równoległy | 203 | 0,38 | 505,1 | 36 359 | --- | 63 |
| 51 | WARTA | podstawowy | 198 | 0,37 | 26,8 | 6 490 | 10,4 | 38 |
| 52 | VISTULA | podstawowy | 194 | 0,36 | 167,5 | 40 202 | 12,8 | 66 |
| 53 | CENTROSTAL | równoległy | 193 | 0,36 | 254,4 | 64 420 | --- | 49 |
| 54 | POLFA-KUTNO | podstawowy | 183 | 0,34 | 49,8 | 5 552 | 6,3 | 51 |
| 55 | MOSTOSTAL-WAR. | podstawowy | 176 | 0,33 | 52,2 | 16 356 | 7,8 | 41 |
| 56 | MOSTOSTAL-ZAB. | podstawowy | 172 | 0,32 | 51,9 | 20 355 | 4,6 | 36 |
| 57 | SOKOŁÓW | podstawowy | 171 | 0,32 | 78,9 | 104 161 | 3,5 | 80 |
| 58 | KRAKCHEMIA | równoległy | 164 | 0,31 | 244,3 | 24 399 | --- | 56 |
| 59 | RELPOL | podstawowy | 163 | 0,31 | 162,2 | 7 110 | 14,9 | 72 |
| 60 | WILBO | podstawowy | 162 | 0,30 | 211,7 | 81 408 | 9,8 | 83 |
| 61 | PIA-PIASECKI | równoległy | 162 | 0,30 | 235,0 | 32 938 | --- | 105 |
| 62 | POLAR | podstawowy | 158 | 0,30 | 44,0 | 22 805 | 3,9 | 69 |
| 63 | ECHO | podstawowy | 156 | 0,29 | 42,0 | 5 685 | 5,7 | 78 |
| 64 | FARMFOOD | podstawowy | 153 | 0,29 | 89,5 | 12 388 | 2,4 | 39 |
| 65 | ODLEWNIE | wolny | 150 | 0,28 | 350,6 | 59 019 | --- | 47 |
| 66 | KPBP-BICK | podstawowy | 142 | 0,27 | 187,4 | 13 495 | 1,1 | 55 |
| 67 | FERRUM | podstawowy | 142 | 0,27 | 166,7 | 48 765 | 11,8 | 76 |
| 68 | STRZELEC | równoległy | 141 | 0,26 | 281,8 | 78 912 | --- | 71 |
| 69 | MOSTOSTAL-GD. | podstawowy | 139 | 0,26 | 125,1 | 18 299 | 6,9 | 38 |
| 70 | 14 ZACHODNI | podstawowy | 138 | 0,26 | 28,1 | 34 874 | 32,5 | 70 |
| 71 | ENERGOAPARATURA | równoległy | 132 | 0,25 | 182,5 | 15 854 | --- | 37 |
| 72 | MOSTOSTAL-KR. | podstawowy | 132 | 0,25 | 80,7 | 30 103 | 5,7 | 56 |
| 73 | IMPEXMETAL | podstawowy | 127 | 0,24 | 31,6 | 12 043 | 6,4 | 53 |
| 74 | AMERBANK | podstawowy | 126 | 0,24 | 50,7 | 10 212 | 6,4 | 47 |
| 75 | 15 HETMAN | podstawowy | 125 | 0,23 | 31,0 | 38 203 | 14,2 | 84 |
| 76 | 06 MAGNA | podstawowy | 124 | 0,23 | 34,7 | 42 712 | 27,0 | 83 |
| 77 | WAWEL | podstawowy | 121 | 0,23 | 114,0 | 7 258 | --- | 45 |
| 78 | ENERGOMONTAŻ-PŁD. | podstawowy | 114 | 0,21 | 102,9 | 4 526 | --- | 68 |
| 79 | PPABANK | podstawowy | 112 | 0,21 | 58,4 | 16 048 | 0,4 | 53 |
| 80 | BUDIMEX-POZ. | podstawowy | 111 | 0,21 | 181,2 | 29 373 | --- | 68 |

/1 - dla notowań jednolitych i ciągłych





## Akcje według wartości obrotów w 1998 r.

| Lp. | Akcje | Rynek notowań | Wartość obrotów /1 (mln zł) | Udział w obrotach (%) | Wskaźnik obrotu /1 (%) | Średni wolumen na sesję /1 (akcje) | Udział notowań ciągłych (%) | Średnia liczba transakcji na sesję /1 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 81 | ZEW | podstawowy | 111 | 0,21 | 54,2 | 4 865 | --- | 35 |
| 82 | 10 FOKSAL | podstawowy | 107 | 0,20 | 27,8 | 34 474 | 21,7 | 78 |
| 83 | SANOK | podstawowy | 106 | 0,20 | 29,9 | 6 212 | 3,3 | 40 |
| 84 | BORYSZEW | podstawowy | 106 | 0,20 | 204,2 | 15 836 | 1,9 | 53 |
| 85 | APATOR | równoległy | 106 | 0,20 | 211,7 | 11 857 | --- | 49 |
| 86 | POLIFARB-DB. | równoległy | 106 | 0,20 | 42,6 | 3 472 | --- | 35 |
| 87 | PPWK | równoległy | 105 | 0,20 | 182,1 | 16 766 | --- | 58 |
| 88 | 09 KWIATKOWSKI | podstawowy | 105 | 0,20 | 18,8 | 23 161 | 25,0 | 59 |
| 89 | AMS | podstawowy | 104 | 0,19 | 117,2 | 8 373 | --- | 44 |
| 90 | 13 FORTUNA | podstawowy | 100 | 0,19 | 22,5 | 27 865 | 22,6 | 65 |
| 91 | POZMEAT | równoległy | 100 | 0,19 | 88,7 | 4 539 | --- | 41 |
| 92 | RAFAKO | podstawowy | 98 | 0,18 | 31,2 | 19 471 | 2,1 | 49 |
| 93 | AMPLI | wolny | 97 | 0,18 | 471,1 | 43 866 | --- | 50 |
| 94 | BK | podstawowy | 95 | 0,18 | 143,6 | 17 127 | --- | 51 |
| 95 | IRENA | podstawowy | 93 | 0,17 | 101,1 | 25 894 | --- | 53 |
| 96 | UNIBUD | podstawowy | 87 | 0,16 | 136,8 | 8 566 | --- | 57 |
| 97 | MIESZKO | równoległy | 87 | 0,16 | 275,7 | 23 266 | --- | 62 |
| 98 | 08 OCTAVA | podstawowy | 80 | 0,15 | 22,1 | 27 419 | 21,6 | 66 |
| 99 | STALPRODUKT | podstawowy | 80 | 0,15 | 58,6 | 9 066 | --- | 49 |
| 100 | 12 PIAST | podstawowy | 79 | 0,15 | 23,2 | 28 572 | 19,5 | 58 |
| 101 | 11 NFI | podstawowy | 77 | 0,14 | 18,0 | 22 131 | 19,1 | 64 |
| 102 | MORLINY | podstawowy | 77 | 0,14 | 41,5 | 15 388 | --- | 36 |
| 103 | DROSED | podstawowy | 74 | 0,14 | 56,6 | 4 167 | --- | 25 |
| 104 | MOSTOSTAL-SDL. | podstawowy | 74 | 0,14 | 55,8 | 9 255 | --- | 30 |
| 105 | ATLANTIS | podstawowy | 74 | 0,14 | 206,8 | 42 713 | --- | 48 |
| 106 | HYDROBUDOWA | równoległy | 72 | 0,14 | 109,9 | 5 376 | --- | 35 |
| 107 | 04 PROGRESS | podstawowy | 72 | 0,14 | 18,7 | 23 187 | 21,8 | 65 |
| 108 | 05 VICTORIA | podstawowy | 72 | 0,14 | 21,8 | 27 023 | 15,6 | 65 |
| 109 | KOMPAP | równoległy | 71 | 0,13 | 91,1 | 5 979 | --- | 27 |
| 110 | MENNICA | podstawowy | 71 | 0,13 | 42,8 | 10 504 | --- | 71 |
| 111 | 01 NFI | podstawowy | 70 | 0,13 | 21,4 | 26 303 | 12,7 | 69 |
| 112 | BIUROSYSTEM | równoległy | 69 | 0,13 | 404,8 | 9 410 | --- | 31 |
| 113 | POLIGRAFIA | równoległy | 69 | 0,13 | 93,1 | 13 428 | --- | 37 |
| 114 | 03 NFI | podstawowy | 67 | 0,12 | 15,4 | 18 990 | 23,0 | 58 |
| 115 | PAGED | podstawowy | 65 | 0,12 | 116,7 | 28 098 | --- | 38 |
| 116 | ELEKTROMONTAŻ-EXP. | podstawowy | 64 | 0,12 | 97,1 | 32 783 | --- | 48 |
| 117 | ZREW | równoległy | 63 | 0,12 | 110,0 | 3 820 | --- | 27 |
| 118 | KRUSZWICA | podstawowy | 63 | 0,12 | 129,1 | 8 683 | --- | 33 |
| 119 | INDYKPOL | podstawowy | 59 | 0,11 | 100,7 | 5 035 | --- | 33 |
| 120 | PEPEES | podstawowy | 59 | 0,11 | 54,7 | 2 560 | --- | 27 |

/1 - dla notowań jednolitych i ciągłych

## Akcje według wartości obrotów w 1998 r.

| Lp. | Akcje | Rynek notowań | Wartość obrotów /1 (mln zł) | Udział w obrotach (%) | Wskaźnik obrotu /1 (%) | Średni wolumen na sesję /1 (akcje) | Udział notowań ciągłych (%) | Średnia liczba transakcji na sesję /1 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 121 | CHEMISKÓR | równoległy | 59 | 0,11 | 195,5 | 23 508 | --- | 59 |
| 122 | OŁAWA | podstawowy | 58 | 0,11 | 113,4 | 12 249 | --- | 37 |
| 123 | EFEKT | równoległy | 57 | 0,11 | 234,9 | 9 163 | --- | 33 |
| 124 | 07 NFI | podstawowy | 57 | 0,11 | 18,2 | 22 548 | 13,3 | 67 |
| 125 | WÓLCZANKA | podstawowy | 56 | 0,11 | 93,3 | 7 841 | --- | 29 |
| 126 | REMAK | podstawowy | 56 | 0,10 | 201,3 | 24 155 | --- | 46 |
| 127 | GPRD | podstawowy | 55 | 0,10 | 71,0 | 16 141 | --- | 35 |
| 128 | VISCOPLAST | równoległy | 55 | 0,10 | 68,2 | 5 334 | --- | 35 |
| 129 | BETONSTAL | równoległy | 54 | 0,10 | 87,1 | 2 361 | --- | 37 |
| 130 | PBR /2 | podstawowy | 54 | 0,10 | 8,2 | 8 571 | --- | 38 |
| 131 | HYDROTOR | równoległy | 54 | 0,10 | 137,0 | 11 679 | --- | 36 |
| 132 | PROCHEM | podstawowy | 51 | 0,10 | 116,6 | 14 428 | --- | 32 |
| 133 | YAWAL | równoległy | 49 | 0,09 | 155,2 | 17 638 | --- | 73 |
| 134 | LUBAWA | równoległy | 48 | 0,09 | 99,3 | 11 119 | --- | 33 |
| 135 | KOŁO | podstawowy | 48 | 0,09 | 39,0 | 5 853 | --- | 28 |
| 136 | TIM | równoległy | 47 | 0,09 | 62,3 | 14 170 | --- | 32 |
| 137 | KABLE | podstawowy | 46 | 0,09 | 70,4 | 2 818 | --- | 29 |
| 138 | BAUMA | równoległy | 45 | 0,08 | 109,6 | 7 675 | --- | 24 |
| 139 | EKODROB | równoległy | 44 | 0,08 | 116,2 | 32 738 | --- | 46 |
| 140 | POLISA | podstawowy | 44 | 0,08 | 44,4 | 17 327 | --- | 24 |
| 141 | SWARZĘDZ | podstawowy | 43 | 0,08 | 76,0 | 25 553 | --- | 50 |
| 142 | NOVITA | podstawowy | 43 | 0,08 | 95,3 | 14 813 | --- | 39 |
| 143 | UNIMIL | równoległy | 39 | 0,07 | 75,0 | 2 314 | --- | 16 |
| 144 | WISTIL | równoległy | 38 | 0,07 | 69,2 | 3 460 | --- | 31 |
| 145 | 02 NFI | podstawowy | 38 | 0,07 | 12,1 | 14 950 | 11,0 | 58 |
| 146 | HUTMEN | podstawowy | 38 | 0,07 | 31,8 | 3 149 | --- | 20 |
| 147 | ELPO | równoległy | 36 | 0,07 | 152,4 | 22 774 | --- | 36 |
| 148 | TONSIL | podstawowy | 34 | 0,06 | 89,7 | 7 554 | --- | 35 |
| 149 | KOPEX | równoległy | 33 | 0,06 | 13,2 | 1 524 | --- | 17 |
| 150 | ROPCZYCE | podstawowy | 31 | 0,06 | 25,5 | 4 695 | --- | 27 |
| 151 | DOMPLAST | równoległy | 31 | 0,06 | 102,9 | 3 086 | --- | 21 |
| 152 | CERSANIT | podstawowy | 30 | 0,06 | 12,0 | 5 801 | --- | 19 |
| 153 | ESPEBEPE | podstawowy | 30 | 0,06 | 205,2 | 17 455 | --- | 38 |
| 154 | ELEKTROMONTAŻ-WAR. | podstawowy | 29 | 0,05 | 87,0 | 14 211 | --- | 27 |
| 155 | BIELBAW | równoległy | 29 | 0,05 | 60,1 | 3 487 | --- | 20 |
| 156 | BUDOPOL | wolny | 28 | 0,05 | 91,4 | 20 342 | --- | 20 |
| 157 | PEKPOL | podstawowy | 27 | 0,05 | 82,3 | 3 941 | --- | 18 |
| 158 | BWR | podstawowy | 27 | 0,05 | 29,3 | 21 204 | --- | 37 |
| 159 | WEDEL /2 | podstawowy | 26 | 0,05 | 3,5 | 1 085 | 9,9 | 55 |
| 160 | MUZA | równoległy | 26 | 0,05 | 49,3 | 6 391 | --- | 23 |

/1 - dla notowań jednolitych i ciągłych
/2 - spółka przestała być notowana na GPW





## Akcje według wartości obrotów w 1998 r.

| Lp. | Akcje | Rynek notowań | Wartość obrotów /1 (mln zł) | Udział w obrotach (%) | Wskaźnik obrotu /1 (%) | Średni wolumen na sesję /1 (akcje) | Udział notowań ciągłych (%) | Średnia liczba transakcji na sesję /1 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 161 | BAKOMA | wolny | 26 | 0,05 | 6,0 | 1 218 | --- | 11 |
| 162 | ELZAB | podstawowy | 24 | 0,04 | 30,6 | 2 107 | --- | 22 |
| 163 | LG PETRO | podstawowy | 21 | 0,04 | 14,7 | 6 329 | --- | 21 |
| 164 | ZASADA | podstawowy | 20 | 0,04 | 16,6 | 8 088 | --- | 24 |
| 165 | BROK | wolny | 20 | 0,04 | 23,6 | 1 896 | --- | 20 |
| 166 | INSTAL | równoległy | 19 | 0,04 | 40,2 | 16 377 | --- | 23 |
| 167 | MILMET | równoległy | 18 | 0,03 | 27,5 | 4 644 | --- | 20 |
| 168 | AS MOTORS | równoległy | 18 | 0,03 | 22,8 | 73 805 | --- | 83 |
| 169 | ENERGOMONTAŻ-PŁN. | podstawowy | 17 | 0,03 | 21,6 | 4 438 | --- | 19 |
| 170 | MOSTOSTAL-P. | podstawowy | 17 | 0,03 | 32,5 | 7 294 | --- | 22 |
| 171 | HOWELL | równoległy | 15 | 0,03 | 93,4 | 16 616 | --- | 47 |
| 172 | ARIEL | równoległy | 15 | 0,03 | 75,3 | 6 651 | --- | 18 |
| 173 | PRÓCHNIK | podstawowy | 14 | 0,03 | 7,6 | 2 410 | --- | 18 |
| 174 | ŁUKBUT | równoległy | 14 | 0,03 | 70,7 | 1 980 | --- | 13 |
| 175 | BEŁCHATÓW | podstawowy | 13 | 0,02 | 11,8 | 1 936 | --- | 12 |
| 176 | SANWIL | równoległy | 13 | 0,02 | 19,4 | 2 916 | --- | 11 |
| 177 | BYTOM | podstawowy | 12 | 0,02 | 78,1 | 2 343 | --- | 16 |
| 178 | WKSM | równoległy | 11 | 0,02 | 18,2 | 320 | --- | 7 |
| 179 | ENERGOPOL | równoległy | 10 | 0,02 | 27,9 | 12 931 | --- | 46 |
| 180 | PONAR | równoległy | 10 | 0,02 | 25,4 | 918 | --- | 9 |
| 181 | PERMEDIA | wolny | 10 | 0,02 | 26,2 | 2 827 | --- | 9 |
| 182 | GARBARNIA | równoległy | 10 | 0,02 | 35,8 | 3 425 | --- | 17 |
| 183 | WAFAPOMP | równoległy | 9 | 0,02 | 33,5 | 5 866 | --- | 17 |
| 184 | POLNA | równoległy | 9 | 0,02 | 11,7 | 615 | --- | 10 |
| 185 | BĘDZIN | wolny | 9 | 0,02 | 6,6 | 10 959 | --- | 49 |
| 186 | DELIA | wolny | 7 | 0,01 | 71,0 | 13 645 | --- | 17 |
| 187 | MURAWSKI | wolny | 7 | 0,01 | 58,1 | 25 369 | --- | 12 |
| 188 | OBORNIKI | podstawowy | 6 | 0,01 | 18,4 | 7 704 | --- | 19 |
| 189 | EBI | wolny | 4 | 0,01 | 42,7 | 62 025 | --- | 35 |
| 190 | COMPENSA | podstawowy | 4 | 0,01 | 2,5 | 571 | --- | 8 |
| 191 | MANOMETRY | równoległy | 3 | 0,01 | 13,7 | 2 248 | --- | 14 |
| 192 | GROCLIN | równoległy | 3 | 0,01 | 10,5 | 687 | --- | 22 |
| 193 | ZEG | wolny | 3 | 0,01 | 14,8 | 1 263 | --- | 11 |
| 194 | LZPS | wolny | 3 | 0,01 | 24,8 | 3 460 | --- | 10 |
| 195 | JAROSŁAW | równoległy | 2 | 0,00 | 1,0 | 3 353 | --- | 26 |
| 196 | FAMOT | wolny | 2 | 0,00 | 2,8 | 1 128 | --- | 5 |
| 197 | BANK CZĘSTOCHOWA | równoległy | 1 | 0,00 | 5,8 | 966 | --- | 8 |
| 198 | HYDROBUDOWA-GD. | podstawowy | 1 | 0,00 | 2,1 | 2 224 | --- | 14 |
| 199 | SUWARY | wolny | 1 | 0,00 | 10,0 | 779 | --- | 6 |
| 200 | GANT | wolny | 1 | 0,00 | 4,2 | 4 611 | --- | 8 |

/1 - dla notowań jednolitych i ciągłych

## Wezwania do sprzedaży akcji

| Lp. | Spółka | Wzywający | Data ogłoszenia | Cena (zł) | Kurs jednolity z dnia ogłoszenia (zł) | Kurs na koniec roku (zł) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | Żywiec | Heineken | 15.01 (pierwsze wezwanie) | 345,00 | 275,00 | 420,00 |
| 2 | PBR | BRE | 2.04 (pierwsze wezwanie) | 22,50 | 19,90 | --- |
| 3 | PBR | BRE | 17.04 (podwyższenie ceny) | 24,30 | 25,50 | --- |
| 4 | Żywiec | Heineken | 20.04 (drugie wezwanie) | 345,00 | 340,00 | 420,00 |
| 5 | PBR | SE Banken | 27.04 (kontrwezwanie) | 28,00 | 28,80 | --- |
| 6 | WKSM | Tarmac | 30.04 (pierwsze wezwanie) | 71,50 | 81,50 | 70,00 |
| 7 | PBR | BRE | 4.05 (podwyższenie ceny) | 28,50 | 28,50 | --- |
| 8 | PBR | BRE | 13.05 (drugie wezwanie) | 28,50 | 27,40 | --- |
| 9 | Nomi | Eijsvogel | 5.10 (pierwsze wezwanie) | 9,00 | 8,50 | 8,85 |
| 10 | AmerBank | DG Bank | 15.10 (pierwsze wezwanie) | 34,60 | 33,10 | 32,00 |
| 11 | WKSM | Tarmac | 10.11 (drugie wezwanie) | 71,50 | 71,00 | 70,00 |
| 12 | AmerBank | Bayerische Landesbank | 25.11 (kontrwezwanie) | 37,00 | 36,90 | 32,00 |
| 13 | Morliny | Campforio | 18.11 (pierwsze wezwanie) | 18,00 | 13,80 | 17,80 |
| 14 | Górażdże | CBR Baltic | 30.11 (pierwsze wezwanie) | 60,00 | 44,00 | 59,00 |
| 15 | Nomi | Eijsvogel | 10.12 (drugie wezwanie) | 9,00 | 8,05 | 8,85 |
| 16 | AmerBank | Bayerische Landesbank | 10.12 (obniżenie ceny) | 26,00 | 36,00 | 32,00 |





## Wskaźniki giełdowe sektorów na koniec 1998 r.

| Skrócona nazwa makrosektora / sektora | Liczba spółek | Kapitalizacja giełdowa (mln zł) | Kapitalizacja giełdowa (%) | Udział w obrotach w 1998 r. (%) | C/WK | C/Z | Stopa dywidendy (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **PRZEMYSŁ** | 104 | 12 965 | 18,4 | 35,3 | 0,83 | 11,4 | 1,8 |
| SPOŻYWCZY | 24 | 3 637 | 5,2 | 8,7 | 1,32 | 16,8 | 0,7 |
| LEKKI | 16 | 275 | 0,4 | 1,2 | 0,38 | 117,9 | 1,2 |
| DRZEWNY | 7 | 654 | 0,9 | 2,3 | 0,52 | 10,1 | 1,8 |
| CHEMICZNY | 16 | 2 359 | 3,3 | 9,8 | 0,98 | 9,0 | 4,1 |
| MATERIAŁÓW BUDOWLANYCH | 10 | 1 136 | 1,6 | 3,5 | 1,04 | 10,0 | 2,3 |
| ELEKTROMASZYNOWY | 20 | 1 368 | 1,9 | 3,4 | 0,86 | 11,9 | 0,2 |
| METALOWY | 10 | 3 460 | 4,9 | 6,4 | 0,60 | 9,8 | 1,6 |
| INNE | 1 | 74 | 0,1 | 0,0 | 1,75 | 6,4 | 6,9 |
| **FINANSE** | 21 | 22 469 | 31,9 | 32,9 | 1,50 | 9,7 | 1,7 |
| BANKI | 16 | 21 862 | 31,0 | 32,4 | 1,51 | 9,7 | 1,7 |
| UBEZPIECZENIA I INNE | 5 | 607 | 0,9 | 0,5 | 1,21 | 13,2 | 1,2 |
| **USŁUGI** | 58 | 34 995 | 49,7 | 31,8 | 2,44 | 25,7 | 0,2 |
| HANDEL | 10 | 762 | 1,1 | 2,0 | 2,04 | 19,5 | 0,8 |
| BUDOWNICTWO | 31 | 2 394 | 3,4 | 9,6 | 1,11 | 10,1 | 1,2 |
| KONGLOMERATY | 2 | 2 801 | 4,0 | 10,1 | 3,67 | x | 0,6 |
| TELEKOMUNIKACJA I INFORMATYKA | 7 | 27 408 | 38,9 | 7,7 | 2,78 | 24,6 | 0,0 |
| INNE | 8 | 1 631 | 2,3 | 2,3 | 1,40 | 15,5 | 0,2 |
| **OGÓŁEM** | **183** | **70 429** | **100** | **100,0** | **1,57** | **14,6** | **1,0** |

## Rynek pierwotny

W ciągu 1998 roku spółki publiczne zebrały w drodze emisji nowych akcji kapitał na łączną sumę 3,797 mld zł. Wartość akcji oferowanych przez dotychczasowych właścicieli wyniosła 4,242 mld zł, z czego 4,132 mld zł stanowiły akcje oferowane przez Skarb Państwa. W ciągu roku miały miejsce dwie największe oferty prywatyzacyjne: Banku Pekao SA oraz Telekomunikacji Polskiej SA. Wartość sprzedaży akcji TP SA wyniosła ponad 3 mld zł, a wartość sprzedaży akcji Banku Pekao SA wyniosła ponad 900 mln zł. Spółki te są obecnie dwiema największymi spółkami giełdowymi.

### Wartość nowych emisji akcji w 1998 r.

| Rodzaj spółki | Liczba ofert | Wartość emisji (mln zł) | Średnia wartość emisji (mln zł) |
|---|---|---|---|
| publiczna | 24 | 3 072 | 128 |
| parterowa | 4* | 27 | 7 |
| Skarbu Państwa | 3 | 163 | 54 |
| prywatne | 28 | 535 | 19 |
| **RAZEM** | **59** | **3 797** | **64** |

### Publiczne oferty w 1998 r.

| Rodzaj spółki | Liczba | Wartość oferty (mln zł) | Średnia wartość oferty (mln zł) |
|---|---|---|---|
| parterowa | 2 | 9 | 4 |
| Skarbu Państwa | 5 | 4 132 | 826 |
| prywatne | 7 | 101 | 14 |
| **RAZEM** | **14** | **4 242** | **303** |

Źródło: KPWiG

## Akcje o największych miesięcznych stopach zwrotu w 1998 r.

| Lp. | Akcje | Miesiąc | Stopa zwrotu (%) |
|---|---|---|---|
| 1 | LZPS | Listopad | 116,0 |
| 2 | ATLANTIS | Listopad | 84,0 |
| 3 | POLIFARB-CW. | Grudzień | 81,5 |
| 4 | MORLINY | Listopad | 77,8 |
| 5 | KABELBFK | Wrzesień | 76,9 |
| 6 | MILMET | Wrzesień | 65,8 |
| 7 | GÓRAŻDŻE | Listopad | 57,5 |
| 8 | KOPEX | Październik | 57,1 |
| 9 | COMPENSA | Październik | 55,0 |
| 10 | ELEKTROBUDOWA | Listopad | 52,5 |
| 11 | IZOLACJA | Listopad | 52,1 |
| 12 | ENERGOAPARATURA | Grudzień | 51,6 |
| 13 | UNIVERSAL | Listopad | 51,2 |
| 14 | NOMI | Wrzesień | 47,8 |
| 15 | KOMPAP | Marzec | 47,8 |
| 16 | STALPRODUKT | Wrzesień | 47,7 |
| 17 | DROSED | Luty | 44,6 |
| 18 | SWARZĘDZ | Listopad | 44,4 |
| 19 | 06 MAGNA | Listopad | 44,3 |
| 20 | MOSTOSTAL-KR. | Listopad | 43,6 |
| 21 | AMS | Listopad | 43,0 |
| 22 | KRUSZWICA | Luty | 42,3 |
| 23 | WBK | Luty | 42,1 |
| 24 | ZEG | Grudzień | 41,7 |
| 25 | PBR | Kwiecień | 41,1 |
| 26 | PPABANK | Październik | 40,8 |
| 27 | BIG-BG | Luty | 40,6 |
| 28 | PEKPOL | Listopad | 40,6 |
| 29 | GÓRAŻDŻE | Luty | 40,0 |
| 30 | CENTROSTAL | Marzec | 40,0 |
| 31 | IMPEXMETAL | Luty | 39,6 |
| 32 | INDYKPOL | Czerwiec | 39,4 |
| 33 | BPH | Luty | 39,3 |
| 34 | MOSTOSTAL-GD. | Wrzesień | 38,8 |
| 35 | BWR | Listopad | 38,2 |
| 36 | FORTE | Listopad | 38,2 |
| 37 | VISTULA | Kwiecień | 37,9 |
| 38 | BUDIMEX | Luty | 37,5 |
| 39 | 04 PROGRESS | Listopad | 37,5 |
| 40 | KABELBFK | Luty | 37,4 |





## Akcje o największych miesięcznych stopach zwrotu w 1998 r.

| Lp. | Akcje | Miesiąc | Stopa zwrotu (%) |
|---|---|---|---|
| 41 | AGROS | Luty | 37,1 |
| 42 | MOSTOSTAL-WAR. | Luty | 36,9 |
| 43 | ORBIS | Luty | 36,8 |
| 44 | WÓLCZANKA | Kwiecień | 36,4 |
| 45 | BK | Listopad | 35,6 |
| 46 | POLFA-KUTNO | Listopad | 35,4 |
| 47 | INSTAL | Listopad | 35,3 |
| 48 | MOSTOSTAL-SDL. | Listopad | 35,1 |
| 49 | POZMEAT | Grudzień | 34,6 |
| 50 | ECHO | Październik | 34,1 |
| 51 | 07 NFI | Lipiec | 34,0 |
| 52 | ENERGOAPARATURA | Listopad | 34,0 |
| 53 | DOMPLAST | Sierpień | 33,9 |
| 54 | GÓRAŻDŻE | Grudzień | 33,8 |
| 55 | BAUMA | Październik | 33,8 |
| 56 | KĘTY | Luty | 33,7 |
| 57 | KGHM | Kwiecień | 33,6 |
| 58 | APEXIM | Czerwiec | 33,6 |
| 59 | KREDYT BANK | Lipiec | 33,3 |
| 60 | 09 KWIATKOWSKI | Lipiec | 33,3 |

## Akcje o największych stopach zwrotu w kolejnych miesiącach 1998 r.

| Miesiące | Akcje | Stopa zwrotu (%) |
|---|---|---|
| Styczeń | OCEAN | 20,5 |
| Luty | DROSED | 44,6 |
| Marzec | KOMPAP | 47,8 |
| Kwiecień | PBR | 41,1 |
| Maj | ROLIMPEX | 17,7 |
| Czerwiec | INDYKPOL | 39,4 |
| Lipiec | 07NFI | 34,0 |
| Sierpień | DOMPLAST | 33,9 |
| Wrzesień | KABELBFK | 76,9 |
| Październik | KOPEX | 57,1 |
| Listopad | LZPS | 116,0 |
| Grudzień | POLIFARB-CW. | 81,5 |

## Kalendarz operacji na akcjach w 1998 r.

| Lp. | Akcje | Nazwa operacji | Data operacji* |
|---|---|---|---|
| 1 | OCEAN | ustalenie prawa poboru | 10.02.1998 |
| 2 | PPABANK | ustalenie prawa poboru | 02.03.1998 |
| 3 | UNIBUD | ustalenie prawa poboru | 23.03.1998 |
| 4 | BIG | utalenie prawa do dywidendy | 07.04.1998 |
| 5 | HANDLOWY | ustalenie prawa do dywidendy | 17.04.1998 |
| 6 | ROPCZYCE | ustalenie prawa do dywidendy | 23.04.1998 |
| 7 | MILMET | ustalenie prawa do dywidendy | 24.04.1998 |
| 8 | LENTEX | ustalenie prawa do dywidendy | 27.04.1998 |
| 9 | ŚWIECIE | ustalenie prawa do dywidendy | 06.05.1998 |
| 10 | POLIGR | ustalenie prawa do dywidendy | 06.05.1998 |
| 11 | FERRUM | ustalenie prawa do dywidendy | 08.05.1998 |
| 12 | BAUMA | ustalenie prawa do dywidendy | 12.05.1998 |
| 13 | FARMFOOD | ustalenie prawa do dywidendy | 12.05.1998 |
| 14 | JUTRZENKA | ustalenie prawa do dywidendy | 12.05.1998 |
| 15 | BEST | ustalenie prawa do dywidendy | 13.05.1998 |
| 16 | BPH | ustalenie prawa do dywidendy | 26.05.1998 |
| 17 | PERMEDIA | ustalenie prawa do dywidendy | 02.06.1998 |
| 18 | AMERBANK | ustalenie prawa do dywidendy | 03.06.1998 |
| 19 | WBK | ustalenie prawa do dywidendy | 03.06.1998 |
| 20 | ENERGOPŁD | ustalenie prawa do dywidendy | 05.06.1998 |
| 21 | BAKOMA | ustalenie prawa do dywidendy | 08.06.1998 |
| 22 | GPRD | ustalenie prawa do dywidendy | 08.06.1998 |
| 23 | INSTAL | ustalenie prawa do dywidendy | 08.06.1998 |
| 24 | VISTULA | ustalenie prawa do dywidendy | 08.06.1998 |
| 25 | OPTIMUS | ustalenie prawa do dywidendy | 09.06.1998 |
| 26 | WARTA | ustalenie prawa do dywidendy | 10.06.1998 |
| 27 | WAWEL | ustalenie prawa do dywidendy | 10.06.1998 |
| 28 | BRE | ustalenie prawa poboru | 15.06.1998 |
| 29 | BETONSTAL | ustalenie prawa do dywidendy | 16.06.1998 |
| 30 | BRE | ustalenie prawa do dywidendy | 16.06.1998 |
| 31 | PROCHEM | ustalenie prawa do dywidendy | 16.06.1998 |
| 32 | BOS | ustalenie prawa do dywidendy | 17.06.1998 |
| 33 | ŻYWIEC | ustalenie prawa do dywidendy | 17.06.1998 |
| 34 | APATOR | ustalenie prawa do dywidendy | 18.06.1998 |
| 35 | KROSNO | ustalenie prawa do dywidendy | 19.06.1998 |
| 36 | BSK | ustalenie prawa do dywidendy | 22.06.1998 |
| 37 | KGHM | ustalenie prawa do dywidendy | 22.06.1998 |
| 38 | POLIFARBC | ustalenie prawa do dywidendy | 24.06.1998 |

* data operacji dla:
- dywidendy: ostatnia sesja notowania z prawem do dywidendy
- podziału akcji: ostatnia sesja przed podziałem akcji
- prawa poboru: ostatnia sesja notowania z prawem do nowej emisji





## Kalendarz operacji na akcjach w 1998 r.

| Lp. | Akcje | Nazwa operacji | Data operacji* |
|---|---|---|---|
| 39 | CERSANIT | ustalenie prawa do dywidendy | 25.06.1998 |
| 40 | ELMONTWAR | ustalenie prawa do dywidendy | 25.06.1998 |
| 41 | KPBP-BICK | ustalenie prawa do dywidendy | 25.06.1998 |
| 42 | BK | ustalenie prawa do dywidendy | 01.07.1998 |
| 43 | SOFTBANK | ustalenie prawa do dywidendy | 01.07.1998 |
| 44 | LGPETRO | ustalenie prawa do dywidendy | 02.07.1998 |
| 45 | STOMIL | ustalenie prawa do dywidendy | 02.07.1998 |
| 46 | ELEKTRIM | ustalenie prawa do dywidendy | 03.07.1998 |
| 47 | DĘBICA | ustalenie prawa do dywidendy | 06.07.1998 |
| 48 | JELFA | ustalenie prawa do dywidendy | 07.07.1998 |
| 49 | PBK | ustalenie prawa do dywidendy | 08.07.1998 |
| 50 | STALPROD | ustalenie prawa do dywidendy | 08.07.1998 |
| 51 | MOSTALZAB | ustalenie prawa do dywidendy | 09.07.1998 |
| 52 | HYDROGD | ustalenie prawa do dywidendy | 10.07.1998 |
| 53 | MOSTALEXP | ustalenie prawa do dywidendy | 10.07.1998 |
| 54 | OŁAWA | ustalenie prawa do dywidendy | 10.07.1998 |
| 55 | PAGED | ustalenie prawa do dywidendy | 10.07.1998 |
| 56 | ZREW | ustalenie prawa do dywidendy | 10.07.1998 |
| 57 | PERMEDIA | podział akcji | 14.07.1998 |
| 58 | PROKOM | ustalenie prawa do dywidendy | 14.07.1998 |
| 59 | EFEKT | ustalenie prawa do dywidendy | 20.07.1998 |
| 60 | KABLE | ustalenie prawa poboru | 27.07.1998 |
| 61 | GÓRAŻDŻE | ustalenie prawa do dywidendy | 28.07.1998 |
| 62 | GARBARNIA | ustalenie prawa do dywidendy | 12.08.1998 |
| 63 | CERSANIT | podział akcji | 13.08.1998 |
| 64 | TONSIL | ustalenie prawa poboru | 24.08.1998 |
| 65 | GARBARNIA | podział akcji | 25.08.1998 |
| 66 | ATLANTIS | ustalenie prawa do dywidendy | 10.09.1998 |
| 67 | HOWELL | ustalenie prawa do dywidendy | 12.10.1998 |
| 68 | WKSM | ustalenie prawa poboru | 30.10.1998 |
| 69 | STALEXPORT | ustalenie prawa do dywidendy | 28.12.1998 |

* data operacji dla:
- dywidendy: ostatnia sesja notowania z prawem do dywidendy
- podziału akcji: ostatnia sesja przed podziałem akcji
- prawa poboru: ostatnia sesja notowania z prawem do nowej emisji

## Akcje o największych sesyjnych obrotach w 1998 r. (kurs jednolity)

| Lp. | Akcje | Data sesji | Wartość obrotu (mln zł) | Wolumen obrotu (akcje) | Udział oferty (%) | Udział dogrywki (%) | Zmiana kursu na sesji (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | TP SA | 18.11.98 | 111,95 | 3 312 169 | 3,3 | 9,4 | (debiut) |
| 2 | PEKAO | 3.07.98 | 99,45 | 849 970 | 35,3 | 0,2 | -4,1 |
| 3 | PEKAO | 1.07.98 | 76,22 | 651 436 | 2,3 | 7,4 | 6,4 |
| 4 | PEKAO | 2.07.98 | 72,53 | 594 535 | 26,0 | 4,5 | 4,3 |
| 5 | TP SA | 19.11.98 | 71,64 | 2 184 161 | 35,3 | 8,6 | -3,0 |
| 6 | PEKAO | 30.06.98 | 61,64 | 560 360 | 15,3 | 0,0 | 0,0 |
| 7 | ELEKTRIM | 5.02.98 | 58,99 | 854 875 | 32,3 | 59,2 | 0,0 |
| 8 | TP SA | 20.11.98 | 56,73 | 1 729 515 | 13,7 | 14,6 | 0,0 |
| 9 | TP SA | 23.11.98 | 51,22 | 1 506 454 | 7,9 | 5,6 | 3,7 |
| 10 | ELEKTRIM | 11.02.98 | 50,44 | 622 663 | 0,6 | 9,7 | 2,0 |
| 11 | ELEKTRIM | 6.02.98 | 50,34 | 709 060 | 41,9 | 1,7 | 2,9 |
| 12 | PEKAO | 6.07.98 | 46,18 | 394 699 | 15,9 | 14,3 | 0,0 |
| 13 | ELEKTRIM | 19.08.98 | 45,45 | 543 601 | 23,1 | 3,5 | 10,0 |
| 14 | ELEKTRIM | 22.04.98 | 45,04 | 479 174 | 2,6 | 9,6 | 1,1 |
| 15 | ELEKTRIM | 10.03.98 | 43,05 | 478 372 | 11,9 | 48,3 | 5,6 |
| 16 | ELEKTRIM | 9.12.98 | 42,49 | 689 847 | 14,2 | 5,3 | -0,6 |
| 17 | HANDLOWY | 15.07.98 | 40,33 | 280 063 | 5,9 | 25,1 | 0,0 |
| 18 | TP SA | 24.11.98 | 37,23 | 1 088 534 | 1,2 | 14,3 | 0,6 |
| 19 | ELEKTRIM | 21.08.98 | 37,10 | 463 718 | 13,2 | 9,5 | -4,8 |
| 20 | HANDLOWY | 5.02.98 | 36,99 | 348 965 | 26,4 | 0,0 | -0,9 |
| 21 | ELEKTRIM | 23.04.98 | 36,53 | 388 580 | 25,6 | 15,6 | 0,0 |
| 22 | ELEKTRIM | 9.02.98 | 35,92 | 491 999 | 0,0 | 0,2 | 2,8 |
| 23 | ELEKTRIM | 14.04.98 | 34,38 | 369 651 | 26,3 | 0,0 | 2,2 |
| 24 | ELEKTRIM | 11.03.98 | 34,23 | 376 172 | 0,0 | 0,0 | 1,1 |
| 25 | ELEKTRIM | 9.09.98 | 33,85 | 483 519 | 2,0 | 32,9 | 2,9 |
| 26 | ELEKTRIM | 1.07.98 | 32,72 | 380 501 | 20,7 | 1,8 | 1,2 |
| 27 | ELEKTRIM | 27.10.98 | 32,22 | 424 000 | 9,6 | 20,0 | 1,3 |
| 28 | PEKAO | 15.07.98 | 31,96 | 261 946 | 7,0 | 0,0 | 1,7 |
| 29 | BPH | 23.07.98 | 31,77 | 47 709 | 26,0 | 15,6 | 0,5 |
| 30 | ELEKTRIM | 5.05.98 | 31,77 | 317 741 | 26,3 | 9,0 | 2,0 |
| 31 | ELEKTRIM | 10.02.98 | 31,69 | 399 061 | 45,0 | 0,5 | 8,8 |
| 32 | HANDLOWY | 17.07.98 | 31,33 | 213 139 | 4,0 | 0,0 | 3,5 |
| 33 | HANDLOWY | 5.11.98 | 30,44 | 318 446 | 28,2 | 5,5 | 9,9 |
| 34 | ELEKTRIM | 15.07.98 | 30,44 | 292 671 | 4,5 | 15,2 | -1,0 |
| 35 | ELEKTRIM | 26.10.98 | 29,96 | 399 475 | 8,8 | 18,0 | -3,8 |
| 36 | TP SA | 10.12.98 | 29,94 | 890 924 | 19,3 | 2,7 | 1,2 |
| 37 | BPH | 7.07.98 | 29,80 | 49 495 | 21,5 | 11,0 | 3,8 |
| 38 | ELEKTRIM | 18.12.98 | 29,62 | 470 128 | 59,0 | 15,2 | 3,3 |
| 39 | ELEKTRIM | 30.11.98 | 29,55 | 504 206 | 28,1 | 3,0 | -16,5 |
| 40 | PEKAO | 7.07.98 | 29,53 | 259 055 | 0,0 | 24,0 | -2,6 |





## Akcje - podstawowe wskaźniki giełdowe

| WSKAŹNIK | 1998 | 1997 | 1996 | 1995 | 1994 | 1993 | 1992 | 1991 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Liczba notowanych spółek na koniec roku** | **198** | 143 | 83 | 65 | 44 | 22 | 16 | 9 |
| **Kapitalizacja na koniec roku (mln zł)** | **72 442** | 43 766 | 24 000 | 11 271 | 7 450 | 5 845 | 351 | 161 |
| **Wartość obrotów w całym roku (mln zł)** | **62 305** | 52 342 | 29 895 | 13 671 | 23 425 | 7 869 | 230 | 30 |
| **Liczba sesji w roku** | **250** | 249 | 250 | 249 | 188 | 152 | 100 | 36 |
| **Liczba rachunków inwestycyjnych na koniec roku** | **1 262 212** | 1 181 000 | 894 144 | 807 593 | 831 366 | 281 006 | 162 222 | 53 885 /2 |
| **KURS JEDNOLITY** | | | | | | | | |
| **Rynek podstawowy*** | | | | | | | | |
| Liczba notowanych spółek na koniec roku | **117** | 96 | 66 | 53 | 36 | 21 | 16 | 9 |
| Kapitalizacja na koniec roku (mln zł) | **68 082** | 38 107 | 23 036 | 10 902 | 7 149 | 5 803 | 351 | 161 |
| WIG na koniec roku | **12 795,6** | 14 668,0 | 14 342,8 | 7 585,9 | 7 473,1 | 12 439,0 | 1 040,7 | 919,1 |
| WIG20 na koniec roku | **1 221,0** | 1 457,8 | 1 441,8 | 791,9 | 732,0 | --- | --- | --- |
| MIDWIG na koniec roku | **777,0** | 1 000,0 | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Stopa zwrotu z WIG (%) | **-12,8** | 2,3 | 89,1 | 1,5 | -39,9 | 1 095,3 | 13,2 | --- |
| Stopa zwrotu z WIG20 (%) | **-16,2** | 1,1 | 82,1 | 8,2 | --- | --- | --- | --- |
| Stopa zwrotu z MIDWIG (%) | **-22,3** | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Średni wskaźnik C/Z | **12,6** | 14,9 | 12,3 | 7,8 | 16,4 | 13,3 | 3,4 | 4,1 |
| Średni wskaźnik C/WK | **1,51** | 1,85 | 1,91 | 1,47 | 3,43 | 2,14 | 0,60 | 0,47 |
| Stopa dywidendy na koniec roku (%) | **0,9** | 1,5 | 1,2 | 2,3 | 0,4 | 0,4 | 5,5 | 0,0 |
| Liczba zleceń na sesję | **29 506** | 30 106 | 25 704 | 26 475 | 52 974 | 17 323 | 3 119 | 1 423 |
| Średnia wartość zlecenia kupna (zł) | **21 098** | 23 598 | 23 580 | 11 559 | 6 797 | 6 170 | 2 640 | 1 370 |
| Średnia wartość zlecenia sprzedaży (zł) | **12 552** | 12 070 | 9 851 | 5 347 | 5 452 | 7 540 | 2 060 | 1 080 |
| Liczba transakcji na sesję | **9 766** | 9 891 | 8 074 | 7 164 | 24 594 | 9 832 | 1 233 | 877 |
| Średnia wartość transakcji (zł) | **16 044** | 14 633 | 12 688 | 6 814 | 4 895 | 5 180 | 1 852 | 926 |
| Średnie obroty na sesji (mln zł) | **156,7** | 144,7 | 102,4 | 49,0 | 120,4 | 51,0 | 2,3 | 0,8 |
| Wartość obrotów w całym roku (mln zł) | **39 170** | 36 038 | 25 611 | 12 200 | 22 640 | 7 750 | 230 | 30 |
| Wskaźnik obrotu dla spółek (%) | **40,8** | 53,6 | 53,6 | 67,5 | 128,7 | 194,6 | 49,1 | 18,5 |
| Udział obrotu dodatkowego (%) | **28,4** | 26,1 | 24,4 | 10,8 | 9,0 | 8,7 | 5,5 /1 | b.d. |
| Udział interwencji specjalistów w obrotach (%) | **3,2** | 4,2 | 4,0 | 3,0 | 3,0 | 4,5 | 2,2 /1 | b.d. |
| **Rynek równoległy** | | | | | | | | |
| Liczba notowanych spółek na koniec roku | **51** | 29 | 17 | 12 | 8 | 1 | --- | --- |
| Kapitalizacja na koniec roku (mln zł) | **1 523** | 1 767 | 964 | 369 | 301 | 42 | --- | --- |
| WIRR na koniec roku | **1 674,5** | 3 284,5 | 2 661,7 | 1 007,4 | 1 000,0 | --- | --- | --- |
| Stopa zwrotu z WIRR (%) | **-49,0** | 23,4 | 164,2 | 0,7 | --- | --- | --- | --- |
| Liczba zleceń na sesję | **4 608** | 5 228 | 2 574 | 1 986 | 1 795 | 591 | --- | --- |
| Liczba transakcji na sesję | **1 763** | 2 070 | 951 | 566 | 758 | 343 | --- | --- |
| Wartość obrotów w całym roku (mln zł) | **3 783** | 5 643 | 2 457 | 1 076 | 785 | 116 | --- | --- |
| **Rynek wolny** | | | | | | | | |
| Liczba notowanych spółek na koniec roku | **15** | 3 | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Kapitalizacja na koniec roku (mln zł) | **823** | 118 | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Wartość obrotów w całym roku (mln zł) | **536** | 298 | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **NOTOWANIA CIĄGŁE** | | | | | | | | |
| **Rynek podstawowy*** | | | | | | | | |
| Liczba transakcji na sesję | **1 578** | 460 | 31 | --- | --- | --- | --- | --- |
| Wartość obrotów w całym roku (mln zł) | **8 487** | 3 338 | 251 | --- | --- | --- | --- | --- |
| **TRANSAKCJE PAKIETOWE*** | | | | | | | | |
| Liczba zawartych transakcji (pojedynczo) | **1 058** | 426 | 143 | 63 | --- | b.d. | --- | --- |
| Wartość obrotów w całym roku (mln zł) | **7 925** | 4 332 | 1 575 | 395 | --- | 3 | --- | --- |

* bez akcji NFI
1/ wskaźniki liczone od momentu wprowadzenia systemu komputerowegoAS400 (czerwiec 1992)
2/ stan na 13.02.1992

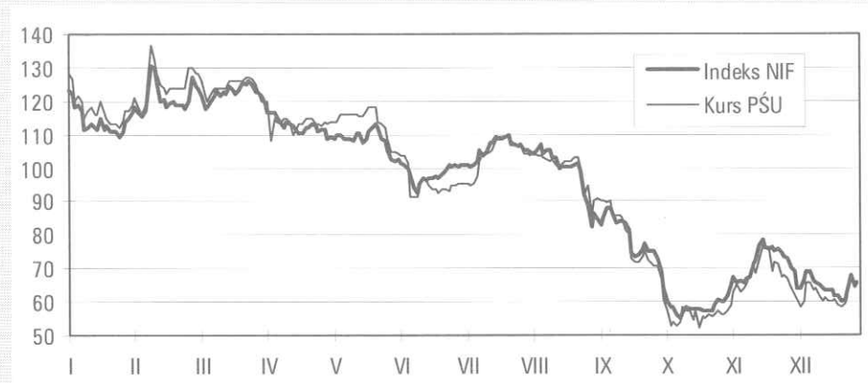
# Instrumenty programu NFI

## Program NFI

Program Narodowych Funduszy Inwestycyjnych, w początkowej fazie zwany również Programem Powszechnej Prywatyzacji, został uruchomiony w celu umożliwienia udziału jak największej liczby dorosłych obywateli Polski w prywatyzacji znacznej części majątku narodowego, oraz stworzenia mechanizmu pozwalającego na aktywną restrukturyzację spółek objętych tym programem.

Do programu NFI zakwalifikowanych zostało 512 małych i średniej wielkości przedsiębiorstw państwowych. W ramach tego programu w grudniu 1994 r. utworzonych zostało w formie spółek akcyjnych 15 Narodowych Funduszy Inwestycyjnych. W marcu 1995 r. każdy z Funduszy objął wiodące pakiety akcji (wynoszące 33%) w 33 - 34 przedsiębiorstwach, oraz pakiety mniejszościowe we wszystkich pozostałych spółkach uczestniczących w programie. W ten sposób wszystkie fundusze objęły łącznie 60% akcji każdej spółki biorącej udział w programie. Do 15% akcji każdej spółki uczestniczącej w programie zostało nieodpłatnie udostępnionych jej pracownikom, a 25% akcji spółek zachował Skarb Państwa. Zadaniem Funduszy Inwestycyjnych jest podnoszenie wartości zarządzanych przez nie aktywów. Strategie przyjęte przez poszczególne Narodowe Fundusze Inwestycyjne oraz firmy zarządzające są zróżnicowane i obejmują doradztwo w zakresie planowania strategicznego, ułatwianie dostępu do nowych technologii i kapitału, pomoc w uzyskiwaniu krajowych i zagranicznych kredytów, jak również w nawiązywaniu kontaktów z potencjalnymi zagranicznymi i krajowymi partnerami gospodarczymi. Firmy zarządzające mogą zdobywać fundusze na rozwój zarządzanych przez siebie spółek poprzez wyprzedaż udziałów mniejszościowych. Inną formą pozyskiwania kapitałów jest emisja obligacji zamiennych na akcje funduszy. Fundusze mogą ściśle współpracować z zarządami spółek w celu podniesienia ich efektywności lub też ograniczać się do technik zarządzania portfelem posiadanych walorów, a nawet rozszerzać swoje inwestycje poza pierwotny portfel. Łączna kapitalizacja Narodowych Funduszy Inwestycyjnych na koniec 1998 r. wynosiła 2,013 miliarda złotych.

**Indeks NIF i kurs PŚU w 1998 r.**



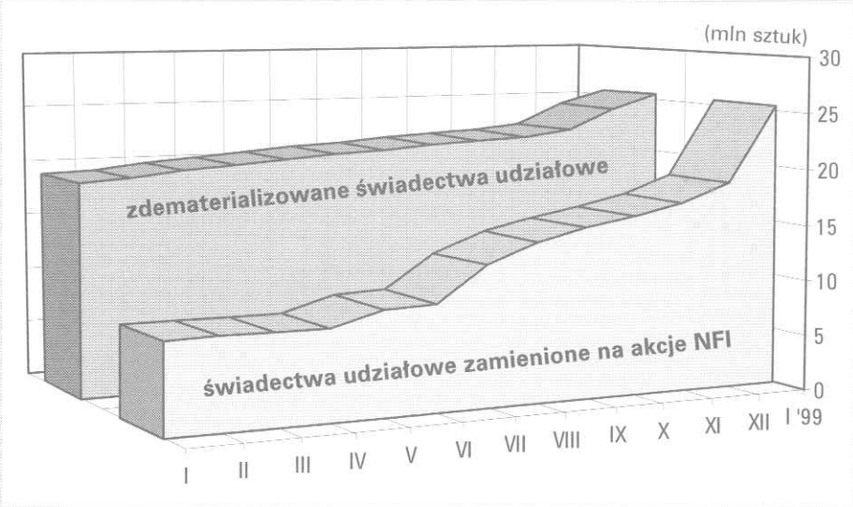
## Powszechne świadectwa udziałowe

W odróżnieniu od programów powszechnej prywatyzacji w innych krajach Europy Środkowej i Wschodniej, w Polsce obywatele nie otrzymywali bezpośrednich udziałów w prywatyzowanych przedsiębiorstwach. Każdy pełnoletni obywatel Polski był natomiast uprawniony do otrzymania (po wniesieniu opłaty w wysokości 20 zł) jednego powszechnego świadectwa udziałowego (PŚU), które mogło być wymienione na akcje Narodowych Funduszy Inwestycyjnych (NFI). Dystrybucja świadectw została przeprowadzona od 22 listopada 1995 r. do 22 listopada 1996 r. Proces dystrybucji zakończył się sukcesem - spośród 28 milionów uprawnionych świadectwa odebrało 25,7 mln obywateli. Wydawane w formie fizycznych certyfikatów na okaziciela świadectwa udziałowe mogły być sprzedawane i nabywane w obrocie wtórnym bez żadnych ograniczeń. W krótkim czasie rozpoczął się proces koncentracji świadectw, gdyż wiele osób decydowało się sprzedać je niemal natychmiast po ich odebraniu. W dniu 15 lipca 1996 r. giełda rozpoczęła notowanie świadectw udziałowych. Warunkiem wprowadzenia do obrotu giełdowego świadectw było ich zdematerializowanie w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych. Notowanie świadectw na giełdzie umożliwiło koncentrację ich obrotu, a co za tym idzie ich bardziej efektywną wycenę. Ze względu na zapewniane przez Giełdę bezpieczeństwo obrotu i rozliczeń, co ma szczególne znaczenie dla wielkich inwestorów, znaczna część obrotów świadectwami odbywała się na GPW. Świadectwa straciły swoją ważność z końcem 1998 roku.

## Akcje NFI

Zgodnie z ustawą o Narodowych Funduszach Inwestycyjnych świadectwa udziałowe mogły być wymieniane na akcje NFI. Proces wymiany, realizowany przez KDPW, rozpoczął się 12 maja 1997 r. i trwał do końca 1998 r. Po tym terminie wszystkie świadectwa przechowywane na rachunkach inwestycyjnych, a nie wymienione przez ich właścicieli zostały wymienione automatycznie.

**Zdematerializowane i zamienione na akcje NFI świadectwa udziałowe w 1998 r. (narastająco)**



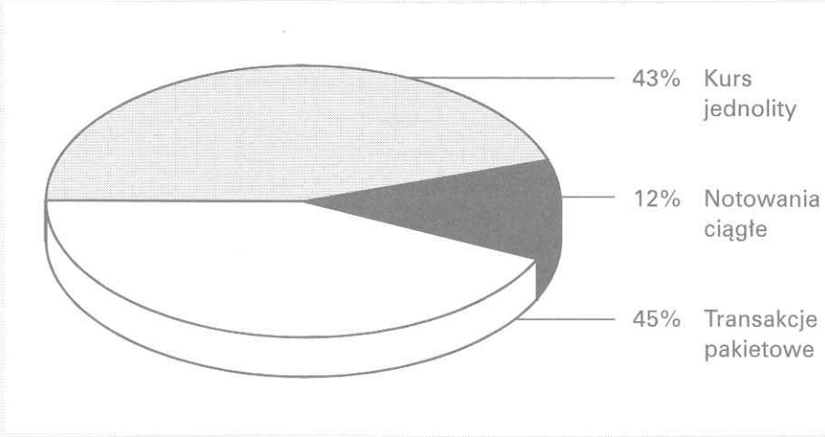





Proces wymiany został zakończony 28 stycznia 1999 roku. Liczba PŚU zamienionych na akcje NFI wyniosła ostatecznie 25.547.705.

Akcje NFI zostały wprowadzone do obrotu giełdowego w dniu 12 czerwca 1997 r. Zamiana świadectw udziałowych na akcje NFI umożliwiła dywersyfikację portfela inwestora - każdy z 15 funduszy jest wyceniany niezależnie, a ceny akcji poszczególnych funduszy są zróżnicowane. Fundusze podlegają takim samym obowiązkom informacyjnym jak pozostałe spółki publiczne.

**Struktura obrotów akcjami NFI w 1998 r. według systemów notowań**




## Akcje spółek parterowych

Począwszy od 1997 r. pojawiają się na giełdzie również akcje poszczególnych spółek z programu NFI. Decyzja o ich wprowadzeniu do obrotu giełdowego jest podejmowana przez fundusz zarządzający. Do końca 1998 r. w obrocie giełdowym znalazło się 21 takich spółek.

**Akcje NFI i PŚU - podstawowe wskaźniki**

| WSKAŹNIK | 1998 Indeks NIF / Akcje NFI | 1998 PŚU | 1997 Indeks NIF / Akcje NFI | 1997 PŚU | 1996 PŚU |
|---|---|---|---|---|---|
| **KURS JEDNOLITY** | | | | | |
| Kurs maksymalny (pkt / zł) | **130,40** | **136,50** | 170,30 | 175,00 | 167,00 |
| Kurs minimalny (pkt / zł) | **55,10** | **52,00** | 114,70 | 117,00 | 87,00 |
| Kurs średni (pkt / zł) | **96,55** | **97,06** | 136,74 | 143,17 | 126,20 |
| Kurs ostatni (pkt / zł) | **65,60** | **62,00** | 122,60 | 125,00 | 142,50 |
| Stopa zwrotu (%) | **- 46,5** | **- 50,4** | ----- | - 0,8 | ----- |
| Wzrost kursu od debiutu (%) | **- 59,0** | **- 40,4** | - 23,4 | 20,2 | 37,0 |
| Średnia zmiana kursu (%) | **2,2** | **1,9** | 1,9 | 1,7 | 2,4 |
| Liczba zleceń na sesję | **2 467** | **1 811** | 6 704 | 2 423 | 1 855 |
| Liczba zleceń kupna na sesję | **405** | **240** | 990 | 718 | 834 |
| Liczba zleceń sprzedaży na sesję | **2 061** | **1 571** | 5 714 | 1 706 | 1 021 |
| Udział zleceń PKC w zleceniach ogółem (%) | **21,6** | **17,4** | 19,4 | 13,8 | 11,3 |
| Średni popyt na sesję (mln zł) | **5,8** | **10,0** | 22,8 | 25,5 | 29,2 |
| Średnia podaż na sesję (mln zł) | **6,6** | **12,1** | 23,2 | 30,8 | 25,3 |
| Średnia wartość zlecenia (zł) | **5 000** | **12 183** | 6 850 | 23 204 | 9 400 |
| Średnia wartość zlecenia kupna (zł) | **14 236** | **41 508** | 22 970 | 35 490 | 5 017 |
| Średnia wartość zlecenia sprzedaży (zł) | **3 183** | **7 710** | 4 056 | 18 034 | 4 811 |
| Stopień realizacji zleceń (%) | **39** | **33** | 39 | 38 | 39 |
| Liczba transakcji na sesję | **960** | **606** | 2 593 | 913 | 722 |
| Średnia wartość transakcji (zł) | **4 299** | **13 151** | 5 811 | 20 359 | 27 211 |
| Wartość obrotów ogółem (mln zł) | **1 032** | **1 970** | 2 094 | 4 627 | 2 279 |
| Średnie obroty na sesję (mln zł) | **4,1** | **8,0** | 15,1 | 18,6 | 18,7 |
| Udział obrotu dodatkowego (%) | **42,6** | **30,6** | 32,9 | 18,2 | 23,4 |
| Udział interwencji specjalisty w obrotach (%) | **6,9** | **6,8** | 3,8 | 3,0 | 2,5 |
| **NOTOWANIA CIĄGŁE** | | | | | |
| Kurs maksymalny (pkt / zł) | **130,90** | **134,00** | 156,00 | 180,00 | 171,50 |
| Kurs minimalny (pkt / zł) | **55,10** | **50,50** | 114,70 | 114,00 | 86,00 |
| Kurs ostatniej transakcji (pkt / zł) | **66,10** | **64,50** | 124,00 | 125,50 | 144,00 |
| Średni spread na koniec sesji (%) | **4,0** | **0,7** | 1,7 | 0,4 | 0,8 |
| Liczba transakcji na sesję | **49** | **94** | 104 | 229 | 207 |
| Średnia wartość transakcji (zł) | **11 408** | **15 156** | 8 420 | 26 275 | 36 421 |
| Wartość obrotów ogółem (mln zł) | **279** | **701** | 245 | 2 990 | 1 420 |
| Udział notowań ciągłych w obrotach (%)* | **21,3** | **26,3** | 10,5 | 39,3 | 38,4 |
| **TRANSAKCJE PAKIETOWE** | | | | | |
| Liczba zawartych transakcji (pojedynczo) | **252** | **10** | 83 | 9 | 1 |
| Wartość obrotów ogółem (mln zł) | **1 121,3** | **47,2** | 353,4 | 169,7 | 15,8 |

* bez transakcji pakietowych



# Obligacje

Obligacje Skarbu Państwa są notowane na giełdzie od 1992 roku. Na koniec 1998 roku w obrocie giełdowym znajdywały się 44 serie obligacji. W systemie kursu jednolitego notowano 16 serii, w systemie notowań ciągłych 40 serii, w obu systemach 12 serii obligacji. W systemie notowań ciągłych jednostką transakcyjną dla obligacji jest blok o wartości nominalnej 10 tysięcy złotych. Ze względu na sposób naliczania odsetek, obligacje Skarbu Państwa notowane na GPW można podzielić na dwie grupy: o zmiennym oprocentowaniu oraz o stałym oprocentowaniu. Notowane są obligacje roczne, dwuletnie, trzyletnie, pięcioletnie oraz dziesięcioletnie.

Na giełdzie nie są notowane obligacje innych emitentów. Ze względu na rygorystyczne przepisy ustawy o obligacjach, emitenci inni niż Skarb Państwa niechętnie oferują obligacje w ofercie publicznej. Planowane zmiany legislacyjne mają ułatwić emisję obligacji i podnieść atrakcyjność tego instrumentu pozyskiwania kapitału.

## Obligacje o zmiennym oprocentowaniu

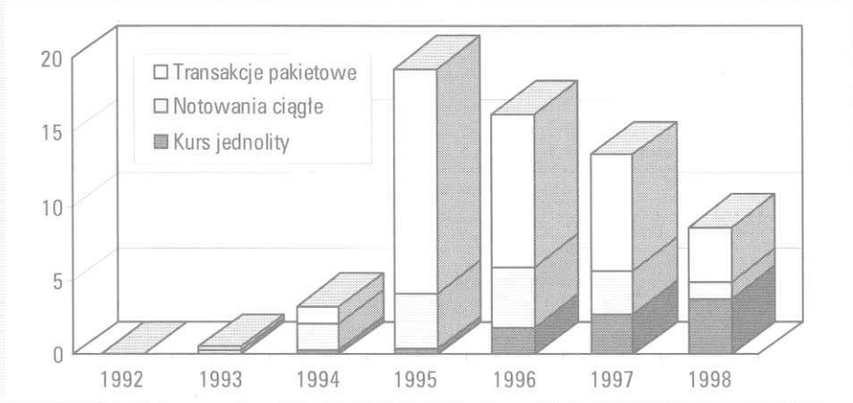
W obrocie giełdowym znajdują się jednoroczne, trzyletnie i dziesięcioletnie obligacje o zmiennym oprocentowaniu. Odsetki dla obligacji jednorocznych wypłacane są po upływie terminu wykupu i wylicza się je w odniesieniu do inflacji. Obligacje te sprzedawane są przez Skarb Państwa z dyskontem.

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

## Obligacje o stałym oprocentowaniu

Obligacje o stałym oprocentowaniu pojawiły się na giełdzie w maju 1994 roku. W 1998 r. notowane były dwa rodzaje tych papierów - obligacje dwuletnie i pięcioletnie. Ich stopa procentowa w zależności od terminu wykupu wynosi od 10% do 15% w stosunku rocznym, a odsetki wypłacane są raz na rok. Wartość nominalna każdej obligacji wynosi 1000 zł.

**Obligacje - obroty według systemów notowań (mld zł)**



## Obligacje o zmiennym oprocentowaniu w 1998 r.

| Lp. | Obligacje | Oprocentowanie (%) | Kurs jednolity: liczba transakcji na sesję | Kurs jednolity: średnia transakcja (tys. zł) | Kurs*: min. (%) | Kurs*: maks. (%) | Kurs*: koniec (%) | Wartość łącznych obrotów: kurs jednolity (mln zł) | Wartość łącznych obrotów: notowania ciągłe (mln zł) | Wartość łącznych obrotów: transakcje pakietowe (mln zł) | RAZEM (mln zł) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **OBLIGACJE JEDNOROCZNE** | | | | | | | | | | |
| 1 | IR0398 | i | 21 | 25,54 | 98,4 | 99,8 | 99,8 | 18,4 | --- | --- | **18,4** |
| 2 | IR0698 | i | 17 | 8,90 | 96,3 | 100,5 | 99,2 | 14,3 | --- | --- | **14,3** |
| 3 | IR0998 | i | 24 | 11,86 | 93,4 | 99,4 | 99,4 | 44,4 | --- | --- | **44,4** |
| 4 | IR1298 | i | 28 | 16,25 | 90,5 | 99,5 | 99,5 | 99,2 | --- | 13,1 | **112,3** |
| 5 | IR0399 | i | 31 | 18,63 | 85,0 | 98,5 | 98,4 | 103,6 | --- | 3,0 | **106,6** |
| 6 | IR0699 | i | 33 | 80,84 | 89,1 | 98,8 | 98,3 | 373,7 | --- | --- | **373,7** |
| 7 | IR0999 | i | 44 | 153,78 | 93,6 | 96,6 | 96,6 | 456,3 | --- | 9,8 | **466,1** |
| 8 | IR1299 | i | 11 | 47,69 | 95,9 | 96,1 | 96,1 | 4,0 | --- | 1,2 | **5,2** |
| | **RAZEM** | | **591** | **1 884,53** | **x** | **x** | **x** | **1 113,8** | **—** | **27,2** | **1 141,0** |
| | **OBLIGACJE TRZYLETNIE** | | | | | | | | | | |
| 1 | TZ0298 | 1,1*b | 7 | 1 309,94 | 99,6 | 100,2 | 100,2 | 134,9 | 2,1 | --- | **137,0** |
| 2 | TZ0598 | 1,1*b | 10 | 23,81 | 97,0 | 101,0 | 99,9 | 17,1 | 7,6 | 38,1 | **62,8** |
| 3 | TZ0898 | 1,1*b | 12 | 15,24 | 98,9 | 105,2 | 99,0 | 25,5 | 70,5 | 114,2 | **210,2** |
| 4 | TZ1198 | 1,1*b | 22 | 21,33 | 98,8 | 102,9 | 100,2 | 92,7 | 63,1 | 526,6 | **682,4** |
| 5 | TZ0299 | 1,1*b | 10 | 25,82 | 99,5 | 102,9 | 100,0 | 66,0 | 22,9 | 238,4 | **327,3** |
| 6 | TZ0599 | 1,1*b | 23 | 19,69 | 96,0 | 101,6 | 100,4 | 111,2 | 35,2 | 72,1 | **218,5** |
| 7 | TZ0899 | 1,05*b | 54 | 17,20 | 97,9 | 100,3 | 99,8 | 234,2 | 50,0 | 173,2 | **457,3** |
| 8 | TZ1199 | 1,05*b | 146 | 9,81 | 97,8 | 100,2 | 99,8 | 359,7 | 53,9 | 397,0 | **810,5** |
| 9 | TZ0200 | 1,05*b | 14 | 13,76 | 97,9 | 100,5 | 99,8 | 47,5 | 3,3 | 198,6 | **249,4** |
| 10 | TZ0500 | 1,05*b | 15 | 17,84 | 97,5 | 102,0 | 99,5 | 65,2 | 10,8 | 84,6 | **160,6** |
| 11 | TZ0800 | 1,05*b | 20 | 16,62 | 97,8 | 100,2 | 99,3 | 83,2 | 8,1 | 88,9 | **180,2** |
| 12 | TZ1100 | 1,05*b | 60 | 19,30 | 97,0 | 100,2 | 99,5 | 292,8 | 36,2 | 60,9 | **389,9** |
| 13 | TZ0201 | 1,05*b | 63 | 24,21 | 93,8 | 100,0 | 99,5 | 330,9 | 67,4 | 20,4 | **418,7** |
| 14 | TZ0501 | 1,05*b | 71 | 43,21 | 98,3 | 100,3 | 99,5 | 467,3 | 21,4 | 2,0 | **490,8** |
| 15 | TZ0801 | 1,05*b | 49 | 45,61 | 97,6 | 100,1 | 99,5 | 230,1 | 12,5 | 34,2 | **276,8** |
| 16 | TZ1101 | 1,05*b | 27 | 135,41 | 99,0 | 100,0 | 99,3 | 115,6 | --- | 1,0 | **116,7** |
| 17 | TP0201 | 1,05*b | --- | --- | 97,8 | 99,1 | 98,7 | --- | 63,9 | 20,5 | **84,3** |
| 18 | TP0501 | 1,05*b | --- | --- | 98,3 | 100,0 | 99,8 | --- | 30,9 | --- | **30,9** |
| 19 | TP0801 | 1,05*b | --- | --- | 97,8 | 99,9 | 99,7 | --- | 19,0 | 10,3 | **29,3** |
| 20 | TP0800 | 1,05*b | --- | --- | 98,2 | 98,2 | 98,2 | --- | 0,0 | --- | **0,0** |
| 21 | TP1100 | 1,05*b | --- | --- | 98,0 | 98,8 | 98,5 | --- | 7,4 | 6,0 | **13,4** |
| | **RAZEM** | | **393** | **21,08** | **x** | **x** | **x** | **2 673,9** | **586,1** | **2087,0** | **5 347,1** |
| | **OBLIGACJE DZIESIĘCIOLETNIE** | | | | | | | | | | |
| 1 | DZ1205 | c+1% | --- | --- | 98,70 | 100,00 | 100,00 | --- | 12,9 | 2,0 | **14,9** |
| 2 | DZ0406 | c+1% | --- | --- | 96,50 | 101,50 | 100,60 | --- | 26,8 | 220,5 | **247,3** |
| 3 | DZ0706 | c+1% | --- | --- | 97,00 | 102,10 | 101,50 | --- | 47,9 | 186,9 | **234,8** |
| 4 | DZ1006 | c+1% | --- | --- | 98,00 | 101,90 | 101,50 | --- | 115,6 | 48,5 | **164,1** |
| 5 | DZ0107 | c+1% | --- | --- | 99,00 | 100,00 | 99,50 | --- | 3,2 | --- | **3,2** |
| 6 | DZ0407 | c+1% | --- | --- | 99,50 | 100,00 | 100,00 | --- | 1,1 | --- | **1,1** |
| 7 | DZ0108 | c+1% | --- | --- | 99,00 | 102,00 | 99,60 | --- | 11,0 | 21,3 | **32,3** |
| 8 | DZ0708 | c+1% | --- | --- | 100,30 | 104,00 | 104,00 | --- | 7,6 | 11,1 | **18,7** |
| | **RAZEM** | | **—** | **—** | **x** | **x** | **x** | **—** | **226,1** | **490,3** | **716,4** |
| | **OGÓŁEM OBLIGACJE** | | **984** | **1 905,61** | **x** | **x** | **x** | **3 787,7** | **812,2** | **2604,5** | **7 204,4** |

* bez transakcji pakietowych
b - średnia stopa rentowności 13-tygodniowych bonów skarbowych
c - średnia stopa rentowności 52-tygodniowych bonów skarbowych
i - roczna stopa inflacji





## Obligacje o stałym oprocentowaniu w 1998 r.

| Lp. | Obligacje | Oprocentowanie (%) | Kurs*: min. (%) | Kurs*: maks. (%) | Kurs*: koniec (%) | Liczba transakcji**: notowania ciągłe | Liczba transakcji**: transakcje pakietowe | Wartość łącznych obrotów: notowania ciągłe (mln zł) | Wartość łącznych obrotów: transakcje pakietowe (mln zł) | RAZEM (mln zł) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **OBLIGACJE DWULETNIE** | | | | | | | | | |
| 1 | OS0698 | 16 | 97,90 | 99,00 | 99,00 | 4 | 2 | 0,3 | 3,0 | **3,3** |
| 2 | OS1098 | 16 | 92,00 | 99,80 | 99,80 | 21 | 10 | 6,4 | 69,8 | **76,2** |
| 3 | OS0299 | 16 | 95,20 | 97,10 | 97,10 | 4 | 9 | 2,0 | 62,9 | **64,9** |
| 4 | AS0200 | 14 | 88,30 | 88,30 | 88,30 | 1 | 26 | 3,6 | 221,0 | **224,6** |
| 5 | AS0600 | 14 | 88,50 | 94,90 | 94,90 | 34 | 4 | 31,4 | 10,6 | **42,0** |
| 6 | AS1000 | 13 | 96,50 | 96,50 | 96,50 | 1 | 0 | 0,6 | 0,0 | **0,6** |
| | **RAZEM** | | **x** | **x** | **x** | **61** | **49** | **44,3** | **367,3** | **411,6** |
| | **OBLIGACJE PIĘCIOLETNIE** | | | | | | | | | |
| 1 | OS0699 | 15 | 90,00 | 99,90 | 99,90 | 18 | 10 | 6,96 | 86,4 | **93,3** |
| 2 | OS1099 | 15 | 90,10 | 98,70 | 98,00 | 7 | 15 | 6,12 | 46,7 | **52,8** |
| 3 | OS0200 | 14 | 86,00 | 96,80 | 96,80 | 8 | 13 | 9,62 | 39,2 | **48,9** |
| 4 | OS0600 | 14 | 92,80 | 101,60 | 101,20 | 12 | 4 | 1,42 | 67,2 | **68,6** |
| 5 | OS0700 | 14 | 85,70 | 101,20 | 101,20 | 7 | 0 | 2,16 | 0,0 | **2,2** |
| 6 | OS0800 | 14 | 88,40 | 89,50 | 89,50 | 4 | 1 | 6,13 | 49,3 | **55,4** |
| 7 | OS1000 | 13 | 101,20 | 101,20 | 101,20 | 1 | 6 | 0,21 | 71,0 | **71,2** |
| 8 | OS0201 | 13 | 82,00 | 101,00 | 101,00 | 2 | 0 | 1,04 | 0,0 | **1,0** |
| 9 | OS0601 | 12 | 76,40 | 95,20 | 94,20 | 8 | 13 | 15,34 | 92,4 | **107,8** |
| 10 | OS1001 | 12 | 84,00 | 101,30 | 101,30 | 124 | 12 | 55,49 | 48,4 | **103,8** |
| 11 | OS0202 | 12 | 74,30 | 101,00 | 101,00 | 146 | 17 | 120,73 | 48,4 | **169,1** |
| 12 | OS0602 | 12 | 72,20 | 101,40 | 99,00 | 44 | 11 | 52,73 | 59,5 | **112,2** |
| 13 | OS1002 | 12 | 96,00 | 101,50 | 101,50 | 10 | 3 | 8,32 | 3,4 | **11,8** |
| 14 | OS0203 | 12 | 73,80 | 101,70 | 101,70 | 10 | 7 | 7,37 | 55,0 | **62,4** |
| 15 | OS0603 | 12 | 81,50 | 102,70 | 102,70 | 24 | 2 | 15,11 | 2,5 | **17,6** |
| 16 | OS1003 | 12 | 87,50 | 96,70 | 96,70 | 13 | 1 | 5,20 | 1,2 | **6,4** |
| 17 | OS0204 | 10 | 96,00 | 99,70 | 99,70 | 30 | 0 | 26,17 | 0,0 | **26,2** |
| | **RAZEM** | | **x** | **x** | **x** | **468** | **115** | **340,11** | **670,7** | **1 010,8** |
| | **OGÓŁEM OBLIGACJI** | | **x** | **x** | **x** | **529** | **164** | **384,39** | **1 038,0** | **1 422,4** |

* bez transakcji pakietowych
** liczona pojedynczo

## Obligacje - podstawowe wskaźniki giełdowe

| WSKAŹNIK | 1998 | 1997 | 1996 | 1995 | 1994 | 1993 | 1992 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **KURS JEDNOLITY** | | | | | | | |
| Liczba notowanych serii obligacji na koniec okresu | **16** | 15 | 14 | 13 | 12 | 8 | 3 |
| Odsetki wypłacone od obligacji trzyletnich (zł) | **23,65** | 22,65 | 25,18 | 29,67 | 34,76 | 40,17 | ---- |
| Średnia zmiana kursu obligacji na sesji (pkt. proc.) | **0,2** | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,3 | 0,5 | 0,5 |
| Liczba zleceń na sesję | **1 296** | 2 339 | 2 135 | 472 | 346 | 160 | 68 |
| Liczba zleceń sprzedaży na 1 zlecenie kupna | **2,5** | 4,8 | 5,9 | 1,4 | 1,5 | 2,1 | 1,0 |
| Średni popyt na sesji (mln zł) | **45,84** | 53,04 | 28,11 | 5,85 | 2,56 | 1,01 | 0,23 |
| Średnia podaż na sesji (mln zł) | **27,95** | 23,31 | 17,05 | 5,90 | 3,03 | 1,02 | 0,23 |
| Średnia wartość zlecenia kupna (zł) | **122 710** | 131 675 | 90 922 | 29 498 | 25 181 | 19 334 | 6 271 |
| Średnia wartość zlecenia sprzedaży (zł) | **30 290** | 12 042 | 9 340 | 21 580 | 19 896 | 9 517 | 7 249 |
| Efektywność popytu (%) | **16,4** | 10,5 | 13,5 | 14,3 | 25,0 | 11,3 | 43,3 |
| Efektywność podaży (%) | **26,9** | 24,0 | 22,3 | 14,2 | 21,1 | 11,1 | 42,3 |
| Liczba transakcji na sesję | **591** | 1 225 | 1 038 | 136 | 112 | 69 | 48 |
| Średnia wartość transakcji (zł) | **25 393** | 9 118 | 7 314 | 12 324 | 15 274 | 6 575 | 4 080 |
| Stopień realizacji zleceń (%) | **45,6** | 52,4 | 48,6 | 29,0 | 32,4 | 43,0 | 71,0 |
| Wartość obrotów ogółem (mln zł) | **3 752,7** | 2 781,6 | 1 898,2 | 419,3 | 322,6 | 115,4 | 7,1 |
| Średnie obroty na sesji (mln zł) | **15,0** | 11,2 | 7,6 | 1,7 | 1,7 | 0,5 | 0,1 |
| Udział obrotu dodatkowego (%) | **35,3** | 27,0 | 25,9 | 15,0 | 13,5 | 5,1 | 6,2 |
| Udział interwencji specjalistów w obrotach (%) | **4,3** | 6,5 | 4,8 | 23,3 | 24,5 | 10,3 | 2,6 |
| **NOTOWANIA CIĄGŁE** | | | | | | | |
| Liczba notowanych serii obligacji na koniec okresu | **40** | 39 | 40 | 33 | 20 | 10 | 5 |
| Liczba zawartych transakcji (pojedynczo) | **2 540** | 1 961 | 1 917 | 1 115 | 491 | 447 | 67 |
| Średnia wartość transakcji (mln zł) | **0,24** | 0,73 | 1,05 | 1,68 | 1,86 | 0,21 | 0,11 |
| Wolumen obrotu ogółem (mln obligacji) | **3,2** | 4,8 | 10,2 | 8,2 | 7,2 | 0,8 | 0,1 |
| Wolumen obrotu ogółem (tys. bloków) | **59,0** | 135,0 | 195,4 | 193,0 | 91,8 | 7,9 | 0,6 |
| Wartość obrotów ogółem liczona podwójnie (mln zł) | **1 196,6** | 2 871,2 | 4 007,4 | 3 734,6 | 1 826,1 | 185,2 | 14,3 |
| Udział notowań ciągłych w obrocie ogółem (%)* | **24,2** | 50,8 | 67,9 | 89,9 | 85,0 | 61,6 | 66,8 |
| **TRANSAKCJE PAKIETOWE** | | | | | | | |
| Liczba zawartych transakcji (pojedynczo) | **327** | 422 | 480 | 660 | b.d | b.d | ---- |
| Średnia wartość transakcji (mln zł) | **5,55** | 9,28 | 10,74 | 11,46 | b.d | b.d | ---- |
| Wartość obrotów ogółem liczona podwójnie (mln zł) | **3 631,8** | 7 835,3 | 10 313,5 | 15 121,7 | 1 151,3 | 256,4 | ---- |

* bez transakcji pakietowych



# Indeksy giełdowe

Giełda publikuje pięć indeksów giełdowych: dla rynku podstawowego (WIG20, WIG, MIDWIG), dla rynku równoległego (WIRR), oraz dla akcji 15 Narodowych Funduszy Inwestycyjnych (NIF). Indeksy WIG i WIRR liczone są raz dziennie na podstawie wyników notowań w systemie kursu jednolitego, natomiast indeksy WIG20, MIDWIG i NIF liczone są zarówno na podstawie notowań jednolitych jak i notowań ciągłych. W czasie notowań ciągłych wartość tych indeksów jest wyliczana i publikowana w czasie rzeczywistym.

## Warszawski Indeks Giełdowy (WIG)

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

Datą bazową indeksu WIG jest 16 kwietnia 1991 r. - dzień pierwszej sesji na GPW. Wartość WIG-u obliczana jest na zakończenie każdej sesji i publikowana z dokładnością do 0,1 punktu. Jako wartość bazową WIG-u przyjęto 1000 punktów.

## Miesięczne stopy zwrotu z indeksu WIG (%)

| | 1998 | 1997 | 1996 | 1995 | 1994 | 1993 | 1992 | 1991 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Styczeń | -0,5 | 12,3 | 37,3 | -17,7 | 35,7 | 0,9 | 2,0 | --- |
| Luty | 20,7 | 8,9 | 5,9 | 4,8 | 19,6 | 3,1 | -1,3 | --- |
| Marzec | -4,3 | -4,9 | 3,2 | -4,2 | -28,0 | 20,3 | -4,6 | --- |
| Kwiecień | 5,2 | -0,9 | 9,3 | 41,9 | -24,2 | 41,0 | -12,2 | -5,4 |
| Maj | -11,6 | -3,7 | -4,4 | -9,4 | 9,2 | 105,9 | -3,3 | 1,2 |
| Czerwiec | 0,3 | -4,9 | 15,3 | 9,6 | -35,3 | -7,4 | -3,4 | -11,1 |
| Lipiec | 5,1 | 0,0 | -6,0 | -3,5 | 37,5 | 19,7 | 16,3 | -3,0 |
| Sierpień | -29,6 | 11,0 | 8,1 | -0,5 | 4,3 | 50,4 | 1,1 | -10,4 |
| Wrzesień | 5,2 | 3,9 | 5,8 | 4,8 | -17,9 | -0,1 | 7,3 | -8,1 |
| Październik | 0,9 | -12,1 | -8,5 | -11,0 | -15,2 | 26,5 | 3,1 | 35,8 |
| Listopad | -4,6 | -6,8 | 2,2 | 0,9 | 2,1 | 11,2 | 2,6 | -7,2 |
| Grudzień | 8,6 | 2,4 | 4,0 | -3,5 | -6,1 | 40,3 | 7,8 | 7,3 |

## Indeks WIG20

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

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

## Indeks MIDWIG

Indeks MIDWIG jest liczony na podstawie wartości portfela akcji 40 spółek z rynku podstawowego (z wyłączeniem spółek uczestniczących w indeksie WIG20). Kompozycja portfela indeksu MIDWIG wynika z rankingu indeksu WIG20. MIDWIG jest indeksem typu cenowego, to znaczy, że przy jego wyliczaniu uwzględnia się jedynie zmiany cen zawartych w nim akcji.

Datą bazową dla indeksu MIDWIG jest 31 grudnia 1997 r., a wartością bazową 1000 punktów. Zmiany portfela indeksu MIDWIG przeprowadzane są raz na kwartał, w oparciu o ranking obrotów i wartość rynkową notowanych spółek.

## Warszawski Indeks Rynku Równoległego (WIRR)

Warszawski Indeks Rynku Równoległego (WIRR) obliczany jest od początku 1995 r. Podobnie jak WIG, jest on indeksem typu dochodowego. WIRR jest ważony wartością rynkową poszczególnych spółek, tak więc spółki o większej kapitalizacji mają większy wpływ na jego wartość. W przypadku indeksu WIRR nie obowiązuje zasada ograniczania udziału w indeksie firm o dużej wartości rynkowej.

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

## Indeks Narodowych Funduszy Inwestycyjnych NIF

Indeks Narodowych Funduszy Inwestycyjnych (NIF) jest indeksem cenowym, odpowiadającym wartości rynkowej 15 akcji NFI, otrzymanych z wymiany jednego powszechnego świadectwa udziałowego.

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

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

## Licencje

W styczniu 1997 r. Giełda dokonała rejestracji indeksów jako znaków towarowych. Od tej chwili ich wykorzystywanie wymaga podpisania z GPW umowy licencyjnej.





## Komitet Indeksów Giełdowych

Komitet 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. W skład Komitetu wchodzą uznane autorytety rynku kapitałowego.

**Miesięczne stopy zwrotu z indeksów giełdowych w 1998 r. (%)**

| Miesiąc | WIG20 | MIDWIG | WIG | WIRR | NIF |
|---|---|---|---|---|---|
| Styczeń | 2,4 | -3,3 | -0,5 | -2,8 | -6,2 |
| Luty | 21,7 | 18,7 | 20,7 | 4,2 | 10,3 |
| Marzec | -5,6 | -3,7 | -4,3 | 1,0 | -4,1 |
| Kwiecień | 7,4 | 2,0 | 5,2 | -9,3 | -8,4 |
| Maj | -11,0 | -16,6 | -11,6 | -20,1 | -3,1 |
| Czerwiec | -1,2 | -1,9 | 0,3 | -7,6 | -6,5 |
| Lipiec | 5,9 | 4,1 | 5,1 | -8,3 | 6,0 |
| Sierpień | -31,8 | -30,8 | -29,6 | -27,8 | -17,5 |
| Wrzesień | 1,6 | 6,0 | 5,2 | -7,9 | -17,3 |
| Październik | 1,7 | 0,6 | 0,9 | -2,0 | -15,6 |
| Listopad | -6,9 | 2,2 | -4,6 | 14,8 | 13,6 |
| Grudzień | 8,5 | 7,3 | 8,6 | 8,5 | -6,4 |

**Maksymalne zmiany indeksu WIG (%)**

| | maksymalny wzrost | | | maksymalny spadek | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | dzienny | tygodniowy | miesięczny | dzienny | tygodniowy | miesięczny |
| **1991** | **9,4** | **9,4** | **35,8** | **-9,7** | **-9,7** | **-11,1** |
| | 22/10 | 22/10 | październik | 18/6 | 18/6 | czerwiec |
| **1992** | **9,6** | **20,0** | **16,3** | **-5,3** | **-6,9** | **-12,2** |
| | 30/6 | 30/6-2/7 | lipiec | 23/6 | 28-30/4 | kwiecień |
| **1993** | **9,9** | **26,6** | **105,9** | **-9,7** | **-21,4** | **-7,4** |
| | 11/5 | 19-22/4 | maj | 8/6 | 7-9/6 | czerwiec |
| **1994** | **15,9** | **31,2** | **37,5** | **-10,7** | **-25,5** | **-35,3** |
| | 21/4 | 18-21/4 | lipiec | 11/4 | 11-14/4 | czerwiec |
| **1995** | **7,7** | **14,9** | **41,9** | **-7,1** | **-11,7** | **-17,7** |
| | 7/2 | 18-21/4 | kwiecień | 26/4 | 15-19/5 | styczeń |
| **1996** | **4,8** | **14,4** | **37,3** | **-4,4** | **-8,3** | **-8,5** |
| | 25,1 | 22-27/1 | styczeń | 11/3 | 21-26/10 | październik |
| **1997** | **7,1** | **10,9** | **12,3** | **-9,8** | **-9,9** | **-12,1** |
| | 29/10 | 4-8/8 | styczeń | 28/10 | 27-31/10 | październik |
| **1998** | **8,2** | **9,8** | **20,7** | **-9,5** | **-17,5** | **-29,6** |
| | 2/9 | 9-13/3 | luty | 28/8 | 24-28/8 | sierpień |

## Struktura portfela indeksu WIG (na koniec 1998 r. po rewizji)

| Lp. | Akcje | Kurs akcji (zł) | Liczba akcji w portfelu | Wartość rynkowa pakietu (zł) | Udział w WIG (%) |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | TP SA | 17,40 | 187 733 000 | 3 266 554 200 | 10,00 |
| 2 | ELEKTRIM | 38,00 | 72 749 000 | 2 764 462 000 | 8,46 |
| 3 | PEKAO | 44,00 | 57 846 000 | 2 545 224 000 | 7,79 |
| 4 | KGHM | 12,50 | 170 000 000 | 2 125 000 000 | 6,51 |
| 5 | PROKOM | 135,00 | 12 515 000 | 1 689 525 000 | 5,17 |
| 6 | HANDLOWY | 43,30 | 29 922 000 | 1 295 622 600 | 3,97 |
| 7 | ŻYWIEC | 420,00 | 3 000 000 | 1 260 000 000 | 3,86 |
| 8 | BPH | 208,00 | 5 808 000 | 1 208 064 000 | 3,70 |
| 9 | ORBIS | 27,60 | 40 452 000 | 1 116 475 200 | 3,42 |
| 10 | BRE | 81,00 | 11 231 000 | 909 711 000 | 2,78 |
| 11 | BSK | 182,00 | 4 575 000 | 832 650 000 | 2,55 |
| 12 | WBK | 22,10 | 33 999 000 | 751 377 900 | 2,30 |
| 13 | SOFTBANK | 91,00 | 8 015 000 | 729 365 000 | 2,23 |
| 14 | BIG-BG | 3,15 | 209 682 000 | 660 498 300 | 2,02 |
| 15 | PBK | 75,00 | 8 280 000 | 621 000 000 | 1,90 |
| 16 | DĘBICA | 52,00 | 10 100 000 | 525 200 000 | 1,61 |
| 17 | STOMIL | 17,90 | 27 220 000 | 487 238 000 | 1,49 |
| 18 | EXBUD | 30,30 | 15 000 000 | 454 500 000 | 1,39 |
| 19 | OKOCIM | 20,50 | 22 000 000 | 451 000 000 | 1,38 |
| 20 | WARTA | 72,00 | 6 058 000 | 436 176 000 | 1,34 |
| 21 | POLIFARB-CW. | 8,35 | 47 604 000 | 397 493 400 | 1,22 |
| 22 | BOŚ | 59,50 | 6 503 000 | 386 928 500 | 1,18 |
| 23 | ŚWIECIE | 8,60 | 42 500 000 | 365 500 000 | 1,12 |
| 24 | KREDYT BANK | 11,40 | 30 175 000 | 343 995 000 | 1,05 |
| 25 | KĘTY | 33,10 | 10 001 000 | 331 033 100 | 1,01 |
| 26 | KABELBFK | 11,30 | 26 252 000 | 296 647 600 | 0,91 |
| 27 | IZOLACJA | 240,00 | 1 150 000 | 276 000 000 | 0,84 |
| 28 | STALEXPORT | 19,40 | 12 834 000 | 248 979 600 | 0,76 |
| 29 | COMPUTERLAND | 43,00 | 5 137 000 | 220 891 000 | 0,68 |
| 30 | BUDIMEX | 15,50 | 13 842 000 | 214 551 000 | 0,66 |
| 31 | JELFA | 29,00 | 6 800 000 | 197 200 000 | 0,60 |
| 32 | GÓRAŻDŻE | 59,00 | 3 330 000 | 196 470 000 | 0,60 |
| 33 | ANIMEX | 8,10 | 22 706 000 | 183 918 600 | 0,56 |
| 34 | ELEKTROBUDOWA | 40,00 | 4 499 000 | 179 960 000 | 0,55 |
| 35 | MOSTOSTAL-WAR. | 17,70 | 10 000 000 | 177 000 000 | 0,54 |
| 36 | MOSTOSTAL-EXP. | 3,70 | 44 900 000 | 166 130 000 | 0,51 |
| 37 | ECHO | 47,40 | 3 460 000 | 164 004 000 | 0,50 |
| 38 | OPTIMUS | 34,00 | 4 484 000 | 152 456 000 | 0,47 |
| 39 | POLAR | 11,50 | 12 965 000 | 149 097 500 | 0,46 |
| 40 | PGF | 39,00 | 3 779 000 | 147 381 000 | 0,45 |





Struktura portfela indeksu WIG (na koniec 1998 r. po rewizji)

| Lp. | Akcje | Kurs akcji (zł) | Liczba akcji w portfelu | Wartość rynkowa pakietu (zł) | Udział w WIG (%) |
|---|---|---|---|---|---|
| 41 | POLFA-KUTNO | 50,00 | 2 785 000 | 139 250 000 | 0,43 |
| 42 | OCEAN | 9,45 | 13 767 000 | 130 098 150 | 0,40 |
| 43 | MOSTOSTAL-ZAB. | 12,90 | 9 927 000 | 128 058 300 | 0,39 |
| 44 | IMPEXMETAL | 13,40 | 9 514 000 | 127 487 600 | 0,39 |
| 45 | SANOK | 24,10 | 5 200 000 | 125 320 000 | 0,38 |
| 46 | RAFAKO | 6,90 | 17 400 000 | 120 060 000 | 0,37 |
| 47 | CERSANIT | 10,20 | 11 631 000 | 118 636 200 | 0,36 |
| 48 | ROLIMPEX | 5,70 | 19 960 000 | 113 772 000 | 0,35 |
| 49 | ZEW | 48,90 | 2 245 000 | 109 780 500 | 0,34 |
| 50 | AMERBANK | 32,00 | 3 347 000 | 107 104 000 | 0,33 |
| 51 | MORLINY | 17,80 | 5 781 000 | 102 901 800 | 0,32 |
| 52 | NOMI | 8,85 | 10 577 000 | 93 606 450 | 0,29 |
| 53 | PRÓCHNIK | 9,15 | 10 000 000 | 91 500 000 | 0,28 |
| 54 | AGROS | 12,70 | 6 875 000 | 87 312 500 | 0,27 |
| 55 | MOSTOSTAL-SDL. | 13,70 | 6 181 000 | 84 679 700 | 0,26 |
| 56 | GRAJEWO | 31,60 | 2 660 000 | 84 056 000 | 0,26 |
| 57 | COMPENSA | 25,00 | 3 305 000 | 82 625 000 | 0,25 |
| 58 | LENTEX | 13,00 | 6 000 000 | 78 000 000 | 0,24 |
| 59 | SOKOŁÓW | 2,32 | 33 000 000 | 76 560 000 | 0,23 |
| 60 | FORTE | 3,65 | 17 308 000 | 63 174 200 | 0,19 |
| 61 | PPABANK | 16,20 | 3 762 000 | 60 944 400 | 0,19 |
| 62 | MENNICA | 12,50 | 4 750 000 | 59 375 000 | 0,18 |
| 63 | VISTULA | 9,25 | 6 000 000 | 55 500 000 | 0,17 |
| 64 | POLISA | 4,10 | 13 392 000 | 54 907 200 | 0,17 |
| 65 | MOSTOSTAL-KR. | 5,80 | 9 320 000 | 54 056 000 | 0,17 |
| 66 | AMS | 42,00 | 1 250 000 | 52 500 000 | 0,16 |
| 67 | MOSTOSTAL-GD. | 14,30 | 3 660 000 | 52 338 000 | 0,16 |
| 68 | KROSNO | 15,10 | 3 316 000 | 50 071 600 | 0,15 |
| 69 | DROSED | 27,00 | 1 840 000 | 49 680 000 | 0,15 |
| 70 | ZASADA | 3,55 | 13 767 000 | 48 872 850 | 0,15 |
| 71 | AMICA | 15,60 | 2 913 000 | 45 442 800 | 0,14 |
| 72 | BEŁCHATÓW | 16,30 | 2 674 000 | 43 586 200 | 0,13 |
| 73 | INDYKPOL | 32,60 | 1 250 000 | 40 750 000 | 0,12 |
| 74 | FARMFOOD | 11,70 | 3 462 000 | 40 505 400 | 0,12 |
| 75 | KPBP-BICK | 22,20 | 1 800 000 | 39 960 000 | 0,12 |
| 76 | STALPRODUKT | 10,20 | 3 865 000 | 39 423 000 | 0,12 |
| 77 | GPRD | 6,75 | 5 685 000 | 38 373 750 | 0,12 |
| 78 | JUTRZENKA | 13,80 | 2 614 000 | 36 073 200 | 0,11 |
| 79 | HYDROBUDOWA-GD. | 20,00 | 1 766 000 | 35 320 000 | 0,11 |
| 80 | FERRUM | 4,80 | 7 314 000 | 35 107 200 | 0,11 |

## Struktura portfela indeksu WIG (na koniec 1998 r. po rewizji)

| Lp. | Akcje | Kurs akcji (zł) | Liczba akcji w portfelu | Wartość rynkowa pakietu (zł) | Udział w WIG (%) |
|---|---|---|---|---|---|
| 81 | PEPEES | 30,00 | 1 170 000 | 35 100 000 | 0,11 |
| 82 | UNIVERSAL | 1,60 | 21 346 000 | 34 153 600 | 0,10 |
| 83 | KOŁO | 9,05 | 3 650 000 | 33 032 500 | 0,10 |
| 84 | BWR | 2,45 | 12 403 000 | 30 387 350 | 0,09 |
| 85 | LG PETRO | 5,40 | 5 310 000 | 28 674 000 | 0,09 |
| 86 | MOSTOSTAL-P. | 16,40 | 1 684 000 | 27 617 600 | 0,08 |
| 87 | ELEKTROMONTAŻ-EXP. | 3,10 | 8 440 000 | 26 164 000 | 0,08 |
| 88 | KRUSZWICA | 7,20 | 3 626 000 | 26 107 200 | 0,08 |
| 89 | ROPCZYCE | 5,65 | 4 606 000 | 26 023 900 | 0,08 |
| 90 | WÓLCZANKA | 12,20 | 2 100 000 | 25 620 000 | 0,08 |
| 91 | BUDIMEX-POZ. | 6,30 | 4 054 000 | 25 540 200 | 0,08 |
| 92 | RELPOL | 22,70 | 1 097 000 | 24 901 900 | 0,08 |
| 93 | ELZAB | 22,20 | 1 115 000 | 24 753 000 | 0,08 |
| 94 | WILBO | 2,60 | 9 500 000 | 24 700 000 | 0,08 |
| 95 | UNIBUD | 12,50 | 1 947 000 | 24 337 500 | 0,07 |
| 96 | WAWEL | 18,60 | 1 292 000 | 24 031 200 | 0,07 |
| 97 | HUTMEN | 9,20 | 2 473 000 | 22 751 600 | 0,07 |
| 98 | ENERGOMONTAŻ-PŁN. | 6,00 | 3 717 000 | 22 302 000 | 0,07 |
| 99 | PROCHEM | 6,85 | 3 093 000 | 21 187 050 | 0,06 |
| 100 | IRENA | 3,30 | 6 400 000 | 21 120 000 | 0,06 |
| 101 | BORYSZEW | 10,00 | 1 949 000 | 19 490 000 | 0,06 |
| 102 | PAGED | 2,60 | 7 201 000 | 18 722 600 | 0,06 |
| 103 | ATLANTIS | 3,40 | 5 399 000 | 18 356 600 | 0,06 |
| 104 | BK | 11,80 | 1 474 000 | 17 393 200 | 0,05 |
| 105 | SWARZĘDZ | 1,70 | 9 512 000 | 16 170 400 | 0,05 |
| 106 | ENERGOMONTAŻ-PŁD. | 13,10 | 1 100 000 | 14 410 000 | 0,04 |
| 107 | OŁAWA | 5,30 | 2 700 000 | 14 310 000 | 0,04 |
| 108 | KABLE | 13,00 | 1 000 000 | 13 000 000 | 0,04 |
| 109 | BEST | 7,00 | 1 780 000 | 12 460 000 | 0,04 |
| 110 | OBORNIKI | 3,70 | 3 315 000 | 12 265 500 | 0,04 |
| 111 | NOVITA | 3,05 | 3 884 000 | 11 846 200 | 0,04 |
| 112 | ELEKTROMONTAŻ-WAR | 2,50 | 4 085 000 | 10 212 500 | 0,03 |
| 113 | TONSIL | 4,05 | 2 105 000 | 8 525 250 | 0,03 |
| 114 | PEKPOL | 7,00 | 1 206 000 | 8 442 000 | 0,03 |
| 115 | ESPEBEPE | 3,95 | 2 127 000 | 8 401 650 | 0,03 |
| 116 | REMAK | 2,55 | 3 000 000 | 7 650 000 | 0,02 |
| 117 | BYTOM | 4,50 | 750 000 | 3 375 000 | 0,01 |





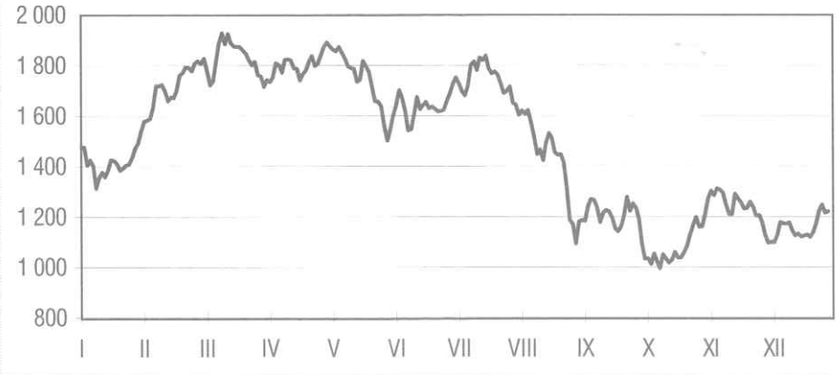
## Warszawski Indeks Giełdowy WIG w 1998 r.

| Miesiąc / Dzień | I | II | III | IV | V | VI | VII | VIII | IX | X | XI | XII |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | ---- | ---- | ---- | 17 038,7 | ---- | 15 038,4 | 15 904,4 | ---- | 10 883,7 | 11 413,0 | ---- | 11 532,0 |
| 2 | ---- | 14 978,2 | 17 611,6 | 17 007,7 | ---- | 14 551,0 | 16 291,2 | ---- | 11 777,6 | 10 885,0 | 12 899,9 | 11 548,0 |
| 3 | ---- | 15 344,5 | 17 763,3 | ---- | ---- | 14 955,6 | 16 492,1 | 15 959,6 | 11 871,5 | ---- | 13 161,2 | 11 545,3 |
| 4 | ---- | 15 353,0 | 17 326,3 | ---- | 17 917,7 | 15 442,9 | ---- | 15 909,2 | 11 856,3 | ---- | 13 031,1 | 11 798,3 |
| 5 | 14 886,2 | 15 465,9 | 16 775,8 | ---- | 18 035,1 | 15 766,2 | ---- | 15 544,4 | ---- | 10 940,9 | 13 220,2 | ---- |
| 6 | 14 819,3 | 15 931,4 | 16 912,8 | 17 051,9 | 17 882,5 | ---- | 16 771,4 | 15 679,1 | ---- | 10 760,3 | 13 189,1 | ---- |
| 7 | 14 205,5 | ---- | ---- | 17 509,2 | 17 756,3 | ---- | 16 938,6 | 15 578,5 | 12 418,5 | 11 052,9 | ---- | 12 277,6 |
| 8 | 14 295,3 | ---- | ---- | 17 467,5 | 17 660,8 | 16 301,1 | 16 824,2 | ---- | 12 753,0 | 10 714,0 | ---- | 12 226,9 |
| 9 | 14 066,6 | 16 602,8 | 17 545,0 | 17 188,0 | ---- | 16 027,8 | 16 557,6 | ---- | 12 857,5 | 10 473,7 | 13 106,3 | 12 218,4 |
| 10 | ---- | 16 655,4 | 18 177,4 | ---- | ---- | 15 543,6 | 16 348,2 | 15 655,4 | 12 565,9 | ---- | 12 737,1 | 12 257,4 |
| 11 | ---- | 16 656,5 | 18 582,7 | ---- | 17 691,8 | ---- | ---- | 15 215,4 | 12 026,7 | ---- | ---- | 11 958,4 |
| 12 | 13 228,8 | 16 519,1 | 18 220,0 | ---- | 17 494,0 | ---- | ---- | 14 872,7 | ---- | 10 984,7 | 12 465,8 | ---- |
| 13 | 13 531,3 | 16 229,2 | 18 575,2 | ---- | 17 214,4 | ---- | 16 679,9 | 14 299,4 | ---- | 10 893,0 | 12 486,6 | ---- |
| 14 | 13 693,9 | ---- | ---- | 17 474,5 | 17 055,9 | ---- | 17 444,4 | 14 402,0 | 12 436,9 | 10 746,7 | ---- | 11 772,2 |
| 15 | 13 457,2 | ---- | ---- | 17 466,4 | 16 965,0 | 14 854,7 | 17 531,3 | ---- | 12 464,9 | 10 844,2 | ---- | 11 839,9 |
| 16 | 13 637,6 | 16 273,6 | 18 256,8 | 17 475,8 | ---- | 14 845,6 | 17 306,5 | ---- | 12 454,3 | 11 145,2 | 13 175,2 | 11 771,5 |
| 17 | ---- | 16 287,8 | 18 139,4 | 17 253,0 | ---- | 15 482,3 | 17 703,6 | 13 966,6 | 12 211,0 | ---- | 13 038,0 | 11 822,9 |
| 18 | ---- | 16 566,6 | 18 047,1 | ---- | 16 971,1 | 15 969,6 | ---- | 14 532,4 | 11 928,6 | ---- | 12 901,6 | 11 878,7 |
| 19 | 14 048,1 | 17 124,1 | 18 086,3 | ---- | 16 535,0 | 15 530,2 | ---- | 14 907,1 | ---- | 10 993,4 | 12 651,9 | ---- |
| 20 | 13 980,3 | 17 130,1 | 17 969,6 | 17 226,3 | 16 493,9 | ---- | 17 594,8 | 14 828,1 | ---- | 11 035,4 | 12 685,9 | ---- |
| 21 | 13 897,6 | ---- | ---- | 16 973,4 | 17 109,9 | ---- | 17 774,3 | 14 264,3 | 11 747,9 | 11 193,9 | ---- | 11 859,3 |
| 22 | 13 660,4 | ---- | ---- | 17 211,4 | 16 998,9 | 15 633,0 | 17 218,3 | ---- | 11 986,6 | 11 356,0 | ---- | 12 055,8 |
| 23 | 13 723,4 | 17 344,2 | 17 859,5 | 17 352,7 | ---- | 15 729,1 | 17 000,9 | ---- | 12 349,9 | 11 793,1 | 12 892,5 | 12 418,0 |
| 24 | ---- | 17 358,2 | 17 631,2 | 17 654,6 | ---- | 15 522,9 | 17 060,3 | 14 123,0 | 12 961,9 | ---- | 12 728,4 | ---- |
| 25 | ---- | 17 190,2 | 17 472,0 | ---- | 16 740,0 | 15 581,4 | ---- | 14 199,7 | 12 491,5 | ---- | 12 427,7 | ---- |
| 26 | 13 850,7 | 17 507,7 | 17 601,6 | ---- | 16 326,8 | 15 635,2 | ---- | 13 843,1 | ---- | 12 030,0 | 12 453,2 | ---- |
| 27 | 13 844,6 | 17 621,0 | 17 209,9 | 17 820,7 | 15 834,3 | ---- | 16 975,8 | 13 001,4 | ---- | 12 220,7 | 12 205,2 | ---- |
| 28 | 14 071,1 | ---- | ---- | 17 411,2 | 15 669,3 | ---- | 16 706,2 | 11 767,2 | 12 772,0 | 11 963,3 | ---- | 12 847,2 |
| 29 | 14 378,2 | ---- | ---- | 17 454,2 | 15 683,3 | 15 589,0 | 16 346,9 | ---- | 12 603,1 | 11 960,3 | ---- | 12 989,2 |
| 30 | 14 601,5 | ---- | 17 176,2 | 17 743,8 | ---- | 15 728,6 | 16 399,0 | ---- | 12 238,3 | 12 345,4 | 11 777,7 | 12 736,7 |
| 31 | ---- | ---- | 16 864,0 | ---- | ---- | ---- | 16 534,3 | 11 635,9 | ---- | ---- | ---- | 12 795,6 |

## Struktura portfela indeksu WIG20 (na koniec 1998 r.)

| Lp. | Akcje | Kurs akcji (zł) | Liczba akcji w portfelu | Wartość rynkowa pakietu (zł) | Udział w WIG20 (%) |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | PEKAO | 44,00 | 1 008 | 44 352 | 12,05 |
| 2 | ELEKTRIM | 38,00 | 1 059 | 40 242 | 10,93 |
| 3 | KGHM | 12,50 | 3 182 | 39 775 | 10,81 |
| 4 | HANDLOWY | 43,30 | 789 | 34 164 | 9,28 |
| 5 | PROKOM | 135,00 | 205 | 27 675 | 7,52 |
| 6 | BPH | 208,00 | 118 | 24 544 | 6,67 |
| 7 | BSK | 182,00 | 128 | 23 296 | 6,33 |
| 8 | BIG-BG | 3,15 | 7 270 | 22 901 | 6,22 |
| 9 | BUDIMEX | 15,50 | 1 155 | 17 903 | 4,86 |
| 10 | ORBIS | 27,60 | 532 | 14 683 | 3,99 |
| 11 | OKOCIM | 20,50 | 505 | 10 353 | 2,81 |
| 12 | DĘBICA | 52,00 | 192 | 9 984 | 2,71 |
| 13 | POLIFARB-CW. | 8,35 | 1 152 | 9 619 | 2,61 |
| 14 | STALEXPORT | 19,40 | 466 | 9 040 | 2,46 |
| 15 | MOSTOSTAL-EXP. | 3,70 | 2 409 | 8 913 | 2,42 |
| 16 | EXBUD | 30,30 | 282 | 8 545 | 2,32 |
| 17 | STOMIL | 17,90 | 412 | 7 375 | 2,00 |
| 18 | GÓRAŻDŻE | 59,00 | 123 | 7 257 | 1,97 |
| 19 | ŚWIECIE | 8,60 | 564 | 4 850 | 1,32 |
| 20 | AGROS | 12,70 | 205 | 2 604 | 0,71 |

## WIG20 w 1998 r.








## Indeks WIG20 w 1998 r.

| Miesiąc / Dzień | I | II | III | IV | V | VI | VII | VIII | IX | X | XI | XII |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | ---- | ---- | ---- | 1 743,0 | ---- | 1 560,0 | 1 623,7 | ---- | 1 092,2 | 1 092,7 | ---- | 1 095,8 |
| 2 | ---- | 1 541,0 | 1 806,4 | 1 734,2 | ---- | 1 501,8 | 1 657,9 | ---- | 1 179,0 | 1 031,9 | 1 273,3 | 1 099,3 |
| 3 | ---- | 1 579,5 | 1 827,2 | ---- | ---- | 1 544,2 | 1 687,6 | 1 651,0 | 1 184,5 | ---- | 1 301,9 | 1 098,0 |
| 4 | ---- | 1 583,0 | 1 778,2 | ---- | 1 873,1 | 1 602,4 | ---- | 1 643,4 | 1 183,6 | ---- | 1 284,7 | 1 125,9 |
| 5 | 1 476,0 | 1 589,6 | 1 722,7 | ---- | 1 891,4 | 1 642,7 | ---- | 1 602,9 | ---- | 1 033,6 | 1 310,7 | ---- |
| 6 | 1 475,2 | 1 633,3 | 1 736,0 | 1 753,4 | 1 875,8 | ---- | 1 726,5 | 1 620,5 | ---- | 1 011,7 | 1 306,3 | ---- |
| 7 | 1 403,8 | ---- | ---- | 1 808,8 | 1 862,4 | ---- | 1 752,3 | 1 606,3 | 1 241,4 | 1 052,5 | ---- | 1 177,2 |
| 8 | 1 424,6 | ---- | ---- | 1 801,4 | 1 856,3 | 1 702,2 | 1 728,1 | ---- | 1 268,8 | 1 021,1 | ---- | 1 172,9 |
| 9 | 1 402,3 | 1 718,7 | 1 813,3 | 1 772,2 | ---- | 1 671,9 | 1 697,3 | ---- | 1 265,2 | 994,5 | 1 294,9 | 1 172,3 |
| 10 | ---- | 1 718,3 | 1 890,7 | ---- | ---- | 1 619,6 | 1 681,1 | 1 622,4 | 1 235,5 | ---- | 1 246,1 | 1 176,5 |
| 11 | ---- | 1 724,0 | 1 928,0 | ---- | 1 874,4 | ---- | ---- | 1 571,6 | 1 177,2 | ---- | ---- | 1 144,9 |
| 12 | 1 312,9 | 1 698,9 | 1 885,5 | ---- | 1 850,1 | ---- | ---- | 1 517,8 | ---- | 1 049,5 | 1 209,6 | ---- |
| 13 | 1 356,5 | 1 658,5 | 1 926,2 | ---- | 1 827,0 | ---- | 1 719,5 | 1 447,8 | ---- | 1 033,2 | 1 209,3 | ---- |
| 14 | 1 377,1 | ---- | ---- | 1 823,1 | 1 796,9 | ---- | 1 800,9 | 1 466,2 | 1 214,6 | 1 016,1 | ---- | 1 125,0 |
| 15 | 1 357,7 | ---- | ---- | 1 825,3 | 1 789,3 | 1 542,7 | 1 814,9 | ---- | 1 224,9 | 1 028,3 | ---- | 1 131,9 |
| 16 | 1 382,8 | 1 674,7 | 1 888,1 | 1 820,7 | ---- | 1 547,6 | 1 781,0 | ---- | 1 219,8 | 1 058,6 | 1 289,6 | 1 120,7 |
| 17 | ---- | 1 671,8 | 1 875,7 | 1 788,2 | ---- | 1 606,0 | 1 830,6 | 1 422,6 | 1 196,1 | ---- | 1 270,2 | 1 125,0 |
| 18 | ---- | 1 702,3 | 1 875,3 | ---- | 1 786,8 | 1 675,2 | ---- | 1 495,3 | 1 152,9 | ---- | 1 254,5 | 1 128,0 |
| 19 | 1 425,8 | 1 759,8 | 1 872,9 | ---- | 1 735,6 | 1 626,6 | ---- | 1 531,0 | ---- | 1 036,4 | 1 231,2 | ---- |
| 20 | 1 422,3 | 1 770,7 | 1 859,6 | 1 787,6 | 1 743,2 | ---- | 1 820,4 | 1 510,6 | ---- | 1 038,2 | 1 233,0 | ---- |
| 21 | 1 409,6 | ---- | ---- | 1 741,2 | 1 817,6 | ---- | 1 838,3 | 1 454,4 | 1 141,0 | 1 058,6 | ---- | 1 119,8 |
| 22 | 1 384,3 | ---- | ---- | 1 766,2 | 1 797,5 | 1 642,7 | 1 787,7 | ---- | 1 161,5 | 1 085,0 | ---- | 1 137,7 |
| 23 | 1 391,8 | 1 793,3 | 1 847,8 | 1 780,9 | ---- | 1 654,9 | 1 766,9 | ---- | 1 202,5 | 1 132,3 | 1 258,7 | 1 175,5 |
| 24 | ---- | 1 790,4 | 1 823,5 | 1 814,8 | ---- | 1 630,2 | 1 775,4 | 1 444,4 | 1 277,2 | ---- | 1 236,6 | ---- |
| 25 | ---- | 1 777,2 | 1 801,6 | ---- | 1 775,4 | 1 636,6 | ---- | 1 446,6 | 1 222,7 | ---- | 1 203,1 | ---- |
| 26 | 1 404,9 | 1 807,5 | 1 815,2 | ---- | 1 716,3 | 1 628,0 | ---- | 1 415,3 | ---- | 1 166,9 | 1 205,0 | ---- |
| 27 | 1 408,7 | 1 817,4 | 1 762,4 | 1 837,8 | 1 658,1 | ---- | 1 762,6 | 1 313,1 | ---- | 1 197,5 | 1 174,4 | ---- |
| 28 | 1 435,0 | ---- | ---- | 1 798,2 | 1 656,9 | ---- | 1 729,3 | 1 186,6 | 1 252,1 | 1 159,0 | ---- | 1 220,7 |
| 29 | 1 471,5 | ---- | ---- | 1 809,6 | 1 639,2 | 1 617,8 | 1 689,6 | ---- | 1 234,1 | 1 160,9 | ---- | 1 247,1 |
| 30 | 1 493,3 | ---- | 1 756,9 | 1 842,8 | ---- | 1 619,8 | 1 697,3 | ---- | 1 188,3 | 1 208,8 | 1 125,8 | 1 214,7 |
| 31 | ---- | ---- | 1 715,7 | ---- | ---- | ---- | 1 715,2 | 1 169,4 | ---- | ---- | ---- | 1 221,0 |

## Struktura portfela indeksu MIDWIG (na koniec 1998 r.)

| Lp. | Akcje | Kurs akcji (zł) | Liczba akcji w portfelu | Wartość rynkowa pakietu (zł) | Udział w MIDWIG (%) |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | WBK | 22,10 | 905 | 20 001 | 9,57 |
| 2 | SOFTBANK | 91,00 | 199 | 18 109 | 8,66 |
| 3 | PBK | 75,00 | 235 | 17 625 | 8,43 |
| 4 | BRE | 81,00 | 217 | 17 577 | 8,41 |
| 5 | ŻYWIEC | 420,00 | 31 | 13 020 | 6,23 |
| 6 | KREDYT BANK | 11,40 | 892 | 10 169 | 4,86 |
| 7 | BOŚ | 59,50 | 154 | 9 163 | 4,38 |
| 8 | ANIMEX | 8,10 | 995 | 8 060 | 3,85 |
| 9 | COMPUTERLAND | 43,00 | 140 | 6 020 | 2,88 |
| 10 | ELEKTROBUDOWA | 40,00 | 145 | 5 800 | 2,77 |
| 11 | NOMI | 8,85 | 631 | 5 584 | 2,67 |
| 12 | WARTA | 72,00 | 74 | 5 328 | 2,55 |
| 13 | IZOLACJA | 240,00 | 20 | 4 800 | 2,30 |
| 14 | KĘTY | 33,10 | 131 | 4 336 | 2,07 |
| 15 | AMERBANK | 32,00 | 117 | 3 744 | 1,79 |
| 16 | UNIVERSAL | 1,60 | 2 239 | 3 582 | 1,71 |
| 17 | OPTIMUS | 34,00 | 105 | 3 570 | 1,71 |
| 18 | PGF | 39,00 | 90 | 3 510 | 1,68 |
| 19 | KABELBFK | 11,30 | 302 | 3 413 | 1,63 |
| 20 | ROLIMPEX | 5,70 | 594 | 3 386 | 1,62 |
| 21 | POLAR | 11,50 | 289 | 3 324 | 1,59 |
| 22 | MOSTOSTAL-ZAB. | 12,90 | 243 | 3 135 | 1,50 |
| 23 | JELFA | 29,00 | 108 | 3 132 | 1,50 |
| 24 | RAFAKO | 6,90 | 374 | 2 581 | 1,23 |
| 25 | KROSNO | 15,10 | 161 | 2 431 | 1,16 |
| 26 | POLFA-KUTNO | 50,00 | 48 | 2 400 | 1,15 |
| 27 | SOKOŁÓW | 2,32 | 1 027 | 2 383 | 1,14 |
| 28 | ECHO | 47,40 | 50 | 2 370 | 1,13 |
| 29 | MOSTOSTAL-WAR. | 17,70 | 131 | 2 319 | 1,11 |
| 30 | SANOK | 24,10 | 95 | 2 290 | 1,09 |
| 31 | PPABANK | 16,20 | 123 | 1 993 | 0,95 |
| 32 | AMICA | 15,60 | 124 | 1 934 | 0,93 |
| 33 | ZASADA | 3,55 | 527 | 1 871 | 0,89 |
| 34 | IMPEXMETAL | 13,40 | 137 | 1 836 | 0,88 |
| 35 | FORTE | 3,65 | 486 | 1 774 | 0,85 |
| 36 | KPBP-BICK | 22,20 | 78 | 1 732 | 0,83 |
| 37 | FARMFOOD | 11,70 | 116 | 1 357 | 0,65 |
| 38 | LENTEX | 13,00 | 100 | 1 300 | 0,62 |
| 39 | JUTRZENKA | 13,80 | 78 | 1 076 | 0,51 |
| 40 | RELPOL | 22,70 | 47 | 1 067 | 0,51 |

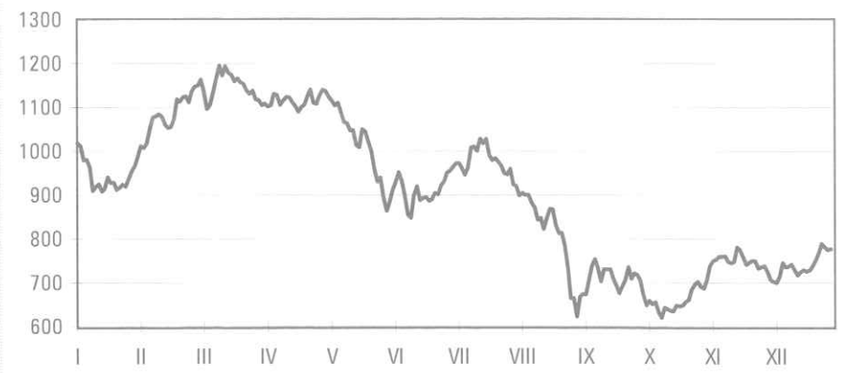




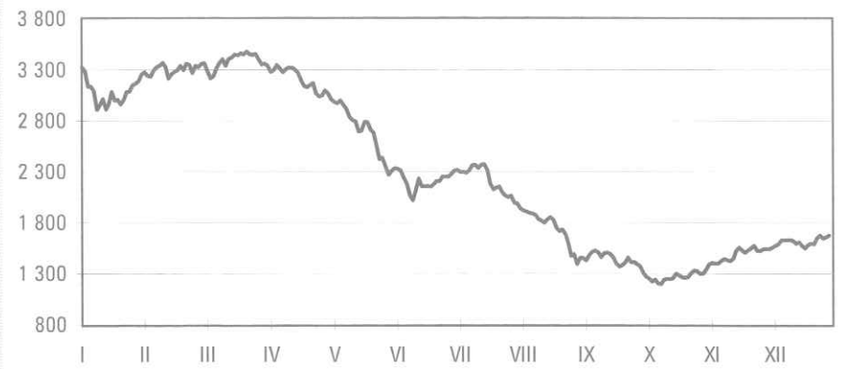
## Indeks MIDWIG w 1998 r.

| Miesiąc / Dzień | I | II | III | IV | V | VI | VII | VIII | IX | X | XI | XII |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | ----- | ----- | ----- | 1 109,0 | ----- | 894,0 | 930,4 | ----- | 622,8 | 671,3 | ----- | 707,1 |
| 2 | ----- | 987,3 | 1 149,9 | 1 102,0 | ----- | 863,8 | 950,4 | ----- | 668,3 | 648,9 | 738,9 | 702,9 |
| 3 | ----- | 1 011,5 | 1 163,1 | ----- | ----- | 885,6 | 955,3 | 924,5 | 674,0 | ----- | 749,9 | 700,1 |
| 4 | ----- | 1 007,9 | 1 135,7 | ----- | 1 140,3 | 913,0 | ----- | 920,5 | 673,8 | ----- | 753,3 | 715,1 |
| 5 | 1 019,3 | 1 017,3 | 1 096,4 | ----- | 1 137,5 | 929,3 | ----- | 899,2 | ----- | 659,0 | 760,0 | ----- |
| 6 | 1 011,8 | 1 051,3 | 1 105,7 | 1 105,3 | 1 124,8 | ----- | 963,6 | 904,8 | ----- | 651,4 | 760,1 | ----- |
| 7 | 979,9 | ----- | ----- | 1 131,2 | 1 115,6 | ----- | 972,6 | 899,8 | 707,0 | 655,9 | ----- | 745,1 |
| 8 | 980,9 | ----- | ----- | 1 128,3 | 1 104,3 | 951,9 | 972,4 | ----- | 738,9 | 633,3 | ----- | 735,8 |
| 9 | 964,7 | 1 077,2 | 1 133,2 | 1 105,8 | ----- | 931,9 | 960,8 | ----- | 753,2 | 620,3 | 761,0 | 737,9 |
| 10 | ----- | 1 080,0 | 1 166,0 | ----- | ----- | 897,7 | 945,6 | 900,1 | 732,8 | ----- | 748,2 | 742,4 |
| 11 | ----- | 1 084,8 | 1 195,3 | ----- | 1 110,8 | ----- | ----- | 882,4 | 703,2 | ----- | ----- | 728,9 |
| 12 | 910,0 | 1 079,1 | 1 172,8 | ----- | 1 088,3 | ----- | ----- | 872,1 | ----- | 643,2 | 745,2 | ----- |
| 13 | 918,9 | 1 061,2 | 1 194,0 | ----- | 1 066,6 | ----- | 962,2 | 844,0 | ----- | 639,9 | 748,9 | ----- |
| 14 | 925,6 | ----- | ----- | 1 115,6 | 1 063,9 | ----- | 1 008,4 | 847,5 | 730,8 | 635,9 | ----- | 717,1 |
| 15 | 908,6 | ----- | ----- | 1 123,1 | 1 047,3 | 854,1 | 1 010,5 | ----- | 730,4 | 635,3 | ----- | 725,3 |
| 16 | 915,0 | 1 053,5 | 1 179,4 | 1 122,7 | ----- | 847,8 | 1 000,5 | ----- | 730,5 | 648,0 | 781,1 | 729,6 |
| 17 | ----- | 1 055,7 | 1 174,4 | 1 111,6 | ----- | 899,4 | 1 028,2 | 822,3 | 709,6 | ----- | 775,1 | 726,3 |
| 18 | ----- | 1 072,2 | 1 159,7 | ----- | 1 048,0 | 920,0 | ----- | 847,9 | 694,0 | ----- | 759,3 | 728,7 |
| 19 | 940,9 | 1 118,8 | 1 166,1 | ----- | 1 013,4 | 887,8 | ----- | 868,3 | ----- | 646,6 | 741,3 | ----- |
| 20 | 927,9 | 1 112,9 | 1 156,7 | 1 103,7 | 1 009,3 | ----- | 1 017,8 | 867,2 | ----- | 648,2 | 746,5 | ----- |
| 21 | 929,0 | ----- | ----- | 1 089,9 | 1 049,9 | ----- | 1 027,8 | 830,8 | 676,0 | 656,2 | ----- | 738,4 |
| 22 | 912,8 | ----- | ----- | 1 100,5 | 1 044,7 | 893,0 | 990,4 | ----- | 692,1 | 660,8 | ----- | 752,3 |
| 23 | 917,0 | 1 123,6 | 1 153,9 | 1 107,0 | ----- | 895,6 | 979,4 | ----- | 706,4 | 685,2 | 750,5 | 769,2 |
| 24 | ----- | 1 125,0 | 1 138,6 | 1 125,6 | ----- | 886,6 | 984,2 | 813,3 | 735,4 | ----- | 749,4 | ----- |
| 25 | ----- | 1 111,3 | 1 131,4 | ----- | 1 021,1 | 890,2 | ----- | 813,6 | 709,7 | ----- | 733,1 | ----- |
| 26 | 923,8 | 1 137,2 | 1 138,3 | ----- | 1 000,5 | 904,4 | ----- | 785,1 | ----- | 696,5 | 736,5 | ----- |
| 27 | 919,6 | 1 147,3 | 1 118,4 | 1 140,6 | 957,6 | ----- | 976,0 | 734,4 | ----- | 702,6 | 738,8 | ----- |
| 28 | 937,0 | ----- | ----- | 1 109,9 | 930,3 | ----- | 967,2 | 664,9 | 721,7 | 691,3 | ----- | 789,8 |
| 29 | 954,9 | ----- | ----- | 1 108,1 | 939,7 | 901,5 | 949,4 | ----- | 717,5 | 687,3 | ----- | 781,7 |
| 30 | 966,5 | ----- | 1 116,8 | 1 127,4 | ----- | 921,8 | 946,7 | ----- | 704,2 | 708,1 | 723,9 | 775,3 |
| 31 | ----- | ----- | 1 105,1 | ----- | ----- | ----- | 959,9 | 664,2 | ----- | ----- | ----- | 777,0 |

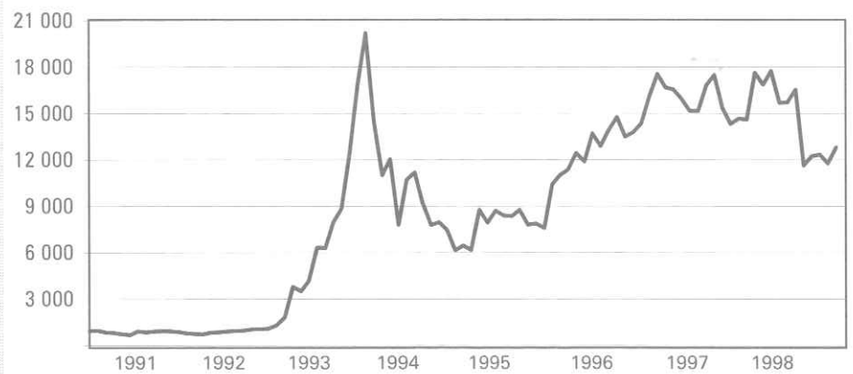
Indeks MIDWIG w 1998 r.




Indeks WIRR w 1998 r.




Indeks WIG w latach 1991 - 1998






# Rynek instrumentów pochodnych

Rynek instrumentów pochodnych został uruchomiony na giełdzie w dniu 16 stycznia 1998 roku, wraz z rozpoczęciem notowania kontraktów terminowych na indeks giełdowy WIG20. W marcu rozpoczęto obrót giełdowy warrantami na indeks NIF oraz akcje spółki Elektrim, natomiast we wrześniu 1998 roku rozpoczął się handel kontraktami terminowymi na kurs dolara amerykańskiego.

## Kontrakty terminowe

Kontrakty terminowe są szczególnym typem instrumentów pochodnych, czyli takich produktów, których ceny zależą pośrednio lub bezpośrednio od cen innych instrumentów, zwanych bazowymi. Instrumentami bazowymi mogą być akcje, obligacje, towary, wskaźniki giełdowe (np. indeksy) lub inne wskaźniki ekonomiczne, których wartość daje się jednoznacznie wyliczyć, na przykład stopy procentowe czy kursy walut.

Do 1998 r. instrumentów pochodnych nie było w obrocie publicznym w Polsce. Podstawy prawne do ich wprowadzenia stworzyło *"Zarządzenie Przewodniczącego KPW z dnia 10 lutego 1997 r. w sprawie trybu i warunków wprowadzania do publicznego obrotu szczególnych praw z papierów wartościowych (opcji i transakcji terminowych)"* (M.P. Nr 11 poz.77). Na podstawie zawartych w nim zapisów Giełda przygotowała *"Warunki emisji i obrotu dla kontraktów terminowych na WIG20"*. Kontrakty te zostały dopuszczone do obrotu giełdowego przez Radę Giełdy w dniu 1 października 1997 r. Po ich dopuszczeniu do publicznego obrotu przez Komisję Papierów Wartościowych w dniu 28 listopada 1997 r. Zarząd Giełdy określił pierwszy dzień obrotu tymi kontraktami na 16 stycznia 1998 r. W ten sposób pierwszym instrumentem pochodnym handlowanym na giełdzie został kontrakt terminowy na indeks WIG20.

W pierwszym dniu obrotu kontraktami terminowymi zawarto transakcje łącznie na 12 kontraktów. Pierwsza transakcja została zawarta przez Dom Maklerski BRE oraz Centrum Operacji Kapitałowych Banku Handlowego. W ciągu roku obroty kontraktami systematycznie rosły, by w grudniu osiągnąć wolumen 208 kontraktów dziennie. Warto podkreślić, że zgodnie z nową ustawą "Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi", od dnia 4 stycznia 1998 r. kontrakty terminowe na indeks są papierami wartościowymi.

## Co to jest transakcja terminowa?

Transakcja terminowa jest umową, w której kupujący zobowiązuje się do zakupienia w przyszłości określonego towaru, zwanego instrumentem bazowym, sprzedający natomiast zobowiązuje się do jego sprzedania. Zawarcie transakcji terminowej oznacza zatem przyjęcie obowiązku wykonania zobowiązań z niej wynikających w określonym terminie. W transakcji określa się: instrument bazowy, liczbę jednostek instrumentu bazowego, cenę, po której wykonana zostanie w przyszłości transakcja, a także termin wykonania, dlatego właśnie transakcje tego typu nazywane są transakcjami terminowymi.

Zamiast dostawy instrumentu bazowego może nastąpić rozliczenie pieniężne, co oznacza, że sprzedający nie dostarcza instrumentu bazowego, ale w zależności od jego aktualnej ceny, inwestorzy, którzy zawarli transakcje otrzymują pieniądze lub dokonują wpłat pieniężnych. Wysokość tych wpłat jest różnicą między aktualną ceną instrumentu bazowego, a ceną wykonania (ceną, po której został zawarty kontrakt).

Kupno lub sprzedaż kontraktu nie oznacza bezwględnej konieczności czekania na rozliczenie aż do terminu określonego w kontrakcie. Inwestor może "wyjść z rynku"

(zamknąć pozycję) w dowolnym momencie. Jeżeli inwestor sprzedał kontrakt i chce wyjść z rynku, wystarczy aby dokonał zakupu odpowiedniego kontraktu. Dla inwestora, który nabył kontrakt, aby wyjść z rynku konieczna jest sprzedaż kontraktu. Zamknięcie pozycji następuje więc poprzez zawarcie transakcji przeciwstawnej. Sprzedaż kontraktu to zajęcie pozycji krótkiej, a kupno - pozycji długiej.

## Po co transakcje terminowe?

Transakcje terminowe zostały stworzone w celu ograniczania ryzyka. Początkowo stosowano je na giełdach towarowych przy sprzedaży płodów rolnych. Producent zboża zabezpieczał się przed zmianami cen zboża sprzedając je „na pniu" po ustalonej z góry cenie. W ten sposób uniezależniał się od ryzyka niekorzystnych dla siebie zmian cen. Tymi samymi przesłankami kierował się kupujący zboże „na termin". W miarę rozwoju rynku kapitałowego popularne stały się również transakcje terminowe na waluty obce. Zawierający transakcje terminowe mają określone poglądy na to, jak będą się kształtować ceny instrumentów bazowych. Kupujący zakładają, że cena instrumentu bazowego (towaru) wzrośnie, sprzedający są przekonani, że będzie ona spadać. W ostatecznym rozrachunku zysk osiąga ten, którego przewidywania były słuszne. W zależności od podejścia do ryzyka związanego z transakcjami terminowymi można wyróżnić dwie strategie inwestycyjne: ograniczania ryzyka (hedging) oraz podejmowania nieograniczonego ryzyka (spekulacja). Trzecią strategią inwestowania jest wykorzystywanie różnic między wartością kontraktów, a wartością instrumentów bazowych (arbitraż).

## Co to są codzienne rozrachunki?

Istotną cechą transakcji terminowej jest to, że w dniu jej zawarcia sprzedający i kupujący nie opłacają pełnej wartości kontraktu, a jedynie wnoszą tak zwany depozyt zabezpieczający, który stanowi niewielki procent wartości kontraktu. Na koniec każdego dnia obrotu następują tak zwane codzienne rozrachunki rynkowe. Operacja ta jest dokonywana przez izbę rozliczeniową. W wyniku rozrachunków, w zależności od tego jak kształtują się kursy kontraktów w danym dniu, odpowiednia część środków z depozytu zabezpieczającego przelewana jest z konta sprzedającego na konto kupującego, lub odwrotnie. Na przykład, jeżeli kurs kontraktów rośnie, stan konta posiadacza pozycji krótkiej (tego, który sprzedał) jest pomniejszany, a kwota, o którą jest on pomniejszany przekazywana jest na konto posiadacza pozycji długiej (tego, który kupił). Codzienne rozrachunki dokonywane są po to, aby uniknąć kumulowania się strat. Gdy depozyt zabezpieczający osiągnie określony przez izbę rozliczeniową poziom minimalny, właściciel depozytu wzywany jest do jego uzupełnienia. Nieuzupełnienie depozytu w wyznaczonym terminie prowadzi do zamknięcia pozycji przez dom maklerski prowadzący konto klienta, tak aby ograniczyć dalsze straty.

## Co to jest standard kontraktu?

Giełda, jako organizator obrotu kontraktami opracowuje tak zwany standard kontraktu, czyli szczegółową charakterystykę kontraktu - w tym sposób wyliczania wartości kontraktu, jednostkę i krok notowania (minimalna dopuszczalna zmiana kursu kontraktu), pierwszy i ostatni dzień obrotu, sposób wyznaczania dziennego i ostatecznego kursu rozliczeniowego oraz dzień rozliczenia. Procedury rozliczania, ewidencjonowania oraz wysokość depozytu zabezpieczającego określa Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych pełniący rolę izby rozliczeniowej.

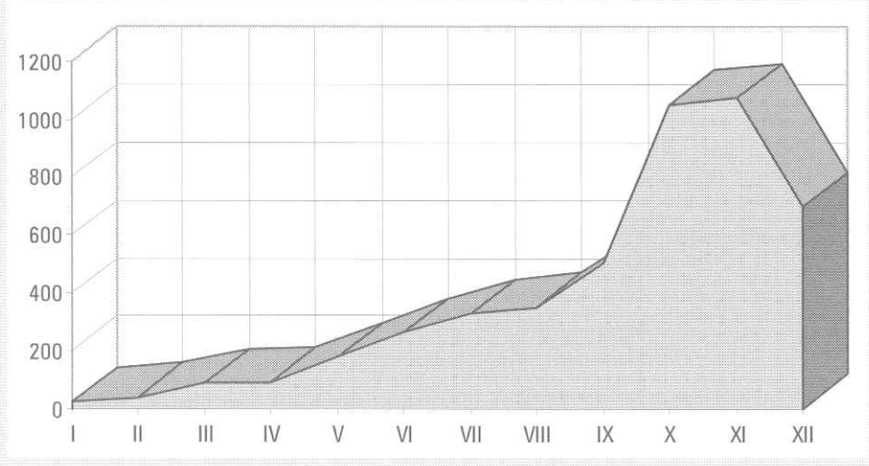




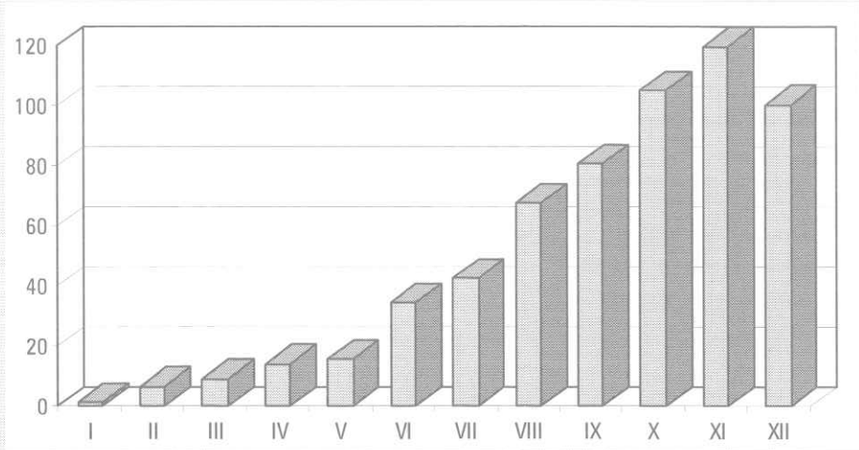
**Charakterystyka kontraktu terminowego na WIG20 (obowiązuje od 22.03.1999 r.)**

| | |
|---|---|
| **Nazwa skrócona kontraktu:** | FW20kr |
| **Instrument bazowy** | Indeks WIG20 |
| **Mnożnik:** | 10 zł |
| **Wartość kontraktu:** | Mnożnik*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 |
| **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. |
| **Dzień wygaśnięcia:** | Dzień ustalenia ostatecznego kursu rozliczeniowego. W tym przypadku ten sam dzień co ostatni dzień obrotu. |
| **Pierwszy dzień obrotu:** | Pierwszy dzień sesyjny po dniu wygaśnięcia poprzedniego kontraktu. W przypadku dwóch pierwszych serii w danej klasie określany jest przez Zarząd Giełdy. |
| **Ostateczny kurs rozliczeniowy:** | Ostateczny kurs rozliczeniowy jest określony w dniu wygaśnięcia kontraktu jako średnia arytmetyczna wysokści indeksu WIG20 w systemie notowań jednolitych oraz średniej arytmetycznej z wszystkich wysokści indeksu WIG20 z notowań ciągłych. |
| **Dzień rozliczenia:** | Następny dzień roboczy po dniu wygaśnięcia kontraktu (po ostatnim dniu obrotu). |
| **Sposób rozliczenia:** | Pieniężne w złotych polskich |
| **System notowań:** | Notowania ciągłe |
| **Godziny obrotu:** | 13:00-16:00 |

**Liczba otwartych pozycji (kontrakty na WIG20) w 1998 r.**



**Obroty w mln zł (kontrakty na WIG20) w 1998 r.**




**Charakterystyka kontraktu terminowego na kurs USD (obowiązuje od 1.03.1999 r.)**

| | |
|---|---|
| **Nazwa skrócona kontraktu:** | FUSDkr |
| **Instrument bazowy** | Kurs USD/PLN |
| **Jednostka transakcyjna (wielkość kontraktu)** | 10.000 USD |
| **Jednostka notowania:** | PLN/100 USD |
| **Minimalny krok notowania:** | 0,01 PLN/100 USD (kwotowanie za 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 w czwarty piątek miesiąca wykonania. Jeżeli w tym dniu nie odbywa się sesja, to wówczas jest to ostatni dzień sesyjny przypadający przed trzecim piątkiem miesiąca wykonania. W sytuacjach szczególnych Zarząd Giełdy może określić inny ostatni dzień obrotu, podając informację o tym do publicznej wiadomości co najmniej na 4 tygodnie wcześniej. |
| **Dzień wygaśnięcia:** | Dzień ustalenia ostatecznego kursu rozliczeniowego. W tym przypadku ten sam dzień co ostatni dzień obrotu. |
| **Ostateczny kurs rozliczeniowy:** | Kurs średni dolara amerykańskiego ustalony przez NBP na fixingu w dniu wygaśnięcia kontraktu pomnożony przez 100. Określany jest z dokładnością do 0,01 PLN (za 100 USD). |
| **Dzień rozliczenia:** | Następny dzień roboczy po dniu wygaśnięcia kontraktu (po ostatnim dniu obrotu). |
| **Sposób rozliczenia:** | Pieniężne w złotych polskich. |
| **System notowań:** | Notowania ciągłe |
| **Godziny obrotu:** | 13:00-16:00 |





## Kalendarz obrotu

W roku 1998 w każdym momencie można było zawierać transakcje terminowe na WIG20 o dwóch terminach wygaśnięcia, przypadających na dwa kolejne miesiące z cyklu marzec, czerwiec, wrzesień, grudzień. W przypadku kontraktów na kurs USD, w każdym momencie w obrocie znajduje się 5 serii kontraktów z datami wygaśnięcia przypadającymi na 3 najbliższe miesiące kalendarzowe oraz 2 kolejne miesiące z marcowego cyklu kwartalnego. Począwszy od marca 1999 r. w obrocie znajdą się trzy serie kontraktów terminowych na indeks WIG20 - na trzy kolejne miesiące z cyklu marzec, czerwiec, wrzesień, grudzień.

## Jak są notowane kontrakty terminowe?

Handel kontraktami terminowymi odbywa się w systemie notowań ciągłych w godz. 13.00-15.00 (od 1 stycznia w godz. 13.00 - 16.00), od poniedziałku do piątku na rynku praw pochodnych. Zlecenia z domów maklerskich są przyjmowane przez Giełdę podobnie jak dla innych papierów notowanych w systemie ciągłym, z zastrzeżeniem, że można składać jedynie zlecenia z limitem ceny. Dla zapewnienia płynności na rynku praw pochodnych niektórzy członkowie Giełdy pełnią funkcję animatora rynku, to znaczy, że na podstawie zawartej z GPW umowy są zobowiązani do umieszczania w arkuszu zleceń, własnych zleceń kupna i sprzedaży. W notowaniach kontraktów terminowych obowiązują dzienne ograniczenia wahań kursów; na otwarciu kurs może maksymalnie różnić się o 5% od ostatniego dziennego kursu rozliczeniowego, a w trakcie sesji dopuszczalne są wahania w górę lub dół o 5% od kursu otwarcia.

## Warranty

Warrant jest to instrument finansowy, którego cena zależy od ceny lub wartości tzw. instrumentu bazowego. Jego wystawca zobowiązuje się do pokrycia różnicy pomiędzy z góry ustaloną ceną rozliczenia, a kursem giełdowym instrumentu bazowego w dniu realizacji praw z warrantu. Instrumentem tym może być papier wartościowy, waluta, wskaźnik ekonomiczny (np. indeks, stopa procentowa) lub inna wartość. Z uwagi na powyższe uzależnienie warrant jest zaliczany do instrumentów (praw) pochodnych. W przeczywieństwie do kontaktów terminowych ewentualna strata z inwestycji w warrant ograniczona jest do ceny zakupu.

Warranty można podzielić według kilku kryteriów: ze względu na podmiot emitujący dzielimy je na subskrypcyjne i opcyjne, a ze względu na termin, w którym posiadacz warrantu może go wykonać występuje warrant europejski (kupna lub sprzedaży) oraz warrant amerykański (kupna lub sprzedaży).

Warranty subskrypcyjne mogą być emitowane przez spółki akcyjne wyłącznie na własne akcje przyszłej emisji (jest to prawo pierwszeństwa nabycia akcji po określonej z góry cenie).

Warranty opcyjne mogą być emitowane przez banki i inne instytucje finansowe, np. domy maklerskie - na akcje innych spółek znajdujące się już w obrocie publicznym.

Warrant europejski jest typem warrantu, który może być wykonany jedynie w z góry określonym przez emitenta dniu, określanym jako dzień wygaśnięcia.

Warrant typu amerykańskiego może być wykonany w dowolnym, wybranym przez inwestora dniu, aż do dnia jego wygaśnięcia.

Pierwsze notowanie warrantów na GPW odbyło się 9 marca 1998 r. W obrocie

znalazły się warranty opcyjne na akcje spółki Elektrim SA (dwie serie) oraz indeks NIF (również dwie serie). Emitentem warrantów był Bank Rozwoju Eksportu.

Handel warrantami odbywa się na rynku praw pochodnych, w systemie notowań ciągłych, w godz. 13.00 - 16.00 od poniedziałku do piątku.

## Publikacje o instrumentach pochodnych

W ramach działalności edukacyjnej Giełda zainicjowała utworzenie periodyku poświęconego rynkowi instrumentów pochodnych. Kwartalnik „Rynek terminowy" wydawany przez Agencję Informacyjną Penetrator jest dostępny w prenumeracie, ukazuje się od lipca 1998 r. i zawiera obszerne materiały przybliżające działanie tego rynku w Polsce oraz za granicą.

Giełda publikuje „Warunki emisji i obrotu" dla poszczególnych instrumentów oraz szereg broszur i ulotek edukacyjnych, które udostępnia inwestorom za pośrednictwem domów maklerskich. Publikacje te są również dostępne na giełdowej stronie internetowej (www.gpw.com.pl).



# Inwestorzy

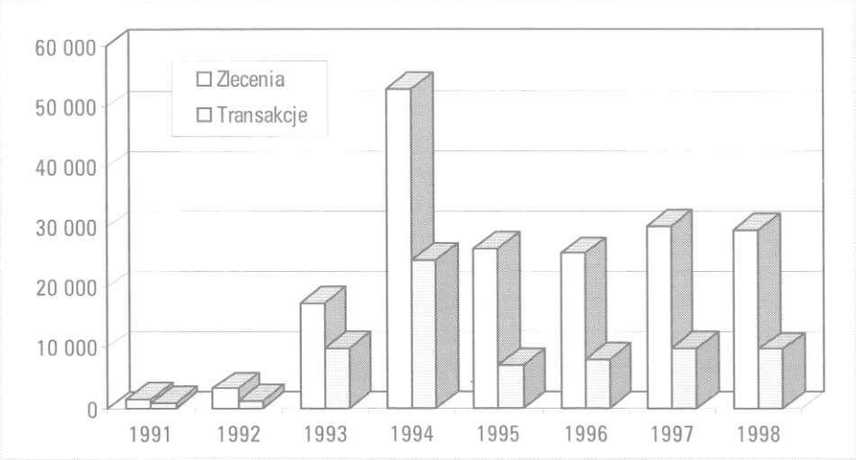
Inwestorzy krajowi i zagraniczni traktowani są tak samo i nie ma ograniczeń dotyczących transferu zysków kapitałowych przez inwestorów zagranicznych. Zyski kapitałowe osiągane przez krajowe osoby fizyczne są zwolnione od opodatkowania do końca roku 2000. Dywidendy wypłacane są po potrąceniu 20% podatku. Dochody krajowych inwestorów indywidualnych z odsetek od obligacji Skarbu Państwa są zwolnione od podatku. Krajowe osoby prawne płacą podatek od zysków kapitałowych oraz odsetek z obligacji Skarbu Państwa w wysokości 32%, dywidendy dla nich wypłacane są po potrąceniu 20% podatku. Dochody z odsetek z obligacji Skarbu Państwa są opodatkowane na poziomie 32%. Inwestorzy zagraniczni podlegają zasadniczo tym samych przepisom co inwestorzy krajowi. Obowiązek podatkowy osób zagranicznych, które uzyskują dochód w Polsce uregulowany jest międzyrządowymi umowami o unikaniu podwójnego opodatkowania oraz umowami o wzajemnym traktowaniu (reciprocity agreements).

Liczba rachunków inwestycyjnych w domach maklerskich wzrosła w 1998 roku z 1 181 tysięcy do 1 miliona 262 tysięcy. Ten stosunkowo niewielki wzrost odbiega od oczekiwań zwłaszcza jeżeli weźmie się pod uwagę, że w 1998 roku miało miejsce kilkadziesiąt ofert publicznych w tym prywatyzacja największego polskiego przedsiębiorstwa - Telekomunikacji Polskiej SA. Jedynie około 5% dorosłych Polaków korzysta z akcji lub obligacji jako formy zróżnicowania własnego portfela oszczędności i inwestycji.

Drobni inwestorzy indywidualni stanowią jednocześnie dosyć aktywną grupę inwestorów. W 1998 r. zawierano na sesji średnio 17,6 tysiąca transakcji, co w porównaniu z innymi średniej wielkości giełdami europejskimi jest liczbą znaczącą.

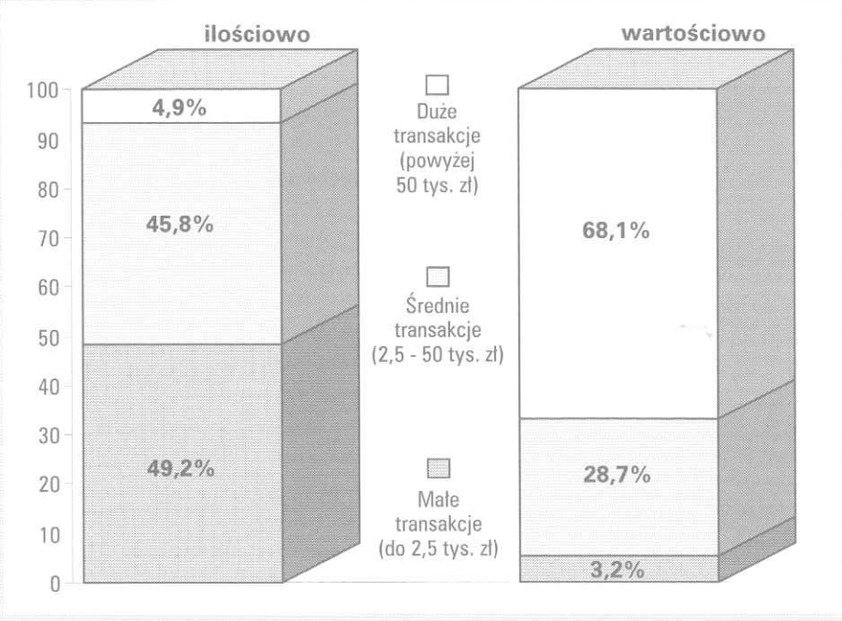
**Zlecenia i transakcje giełdowe**

**Dzienna liczba zleceń i transakcji 1991 - 98 (kurs jednolity - rynek podstawowy)**




W 1998 roku przybyło 9 funduszy inwestycyjnych. Na koniec roku 1998 działało w Polsce 12 towarzystw funduszy inwestycyjnych, które zarządzały łącznie 32 funduszami.

**Struktura transakcji akcjami w 1998 r.***

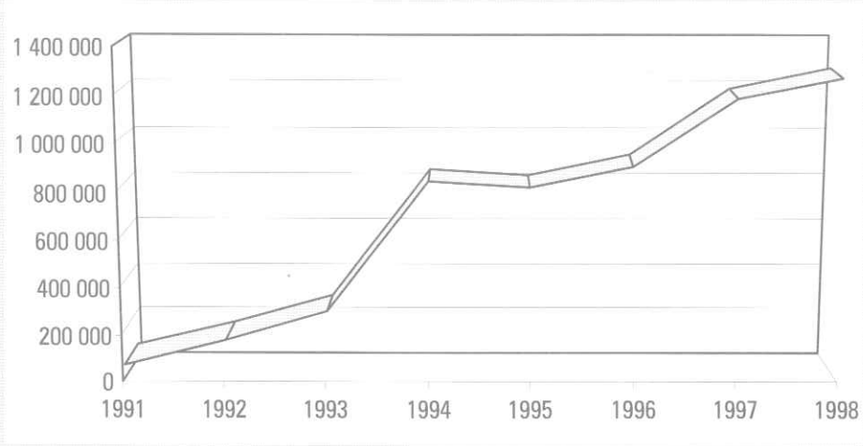



* rynek podstawowy (bez akcji NFI), kurs jednolity



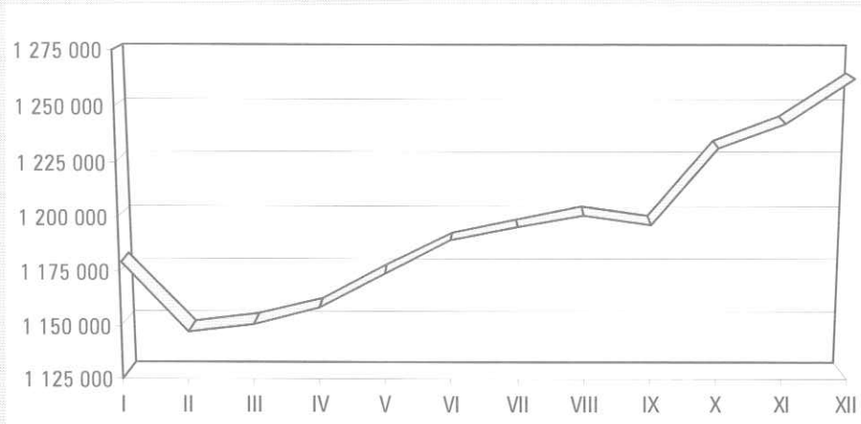


**Liczba rachunków inwestycyjnych w latach 1991 - 1998**




Źródło: KDPW

**Liczba rachunków inwestycyjnych w 1998 r.**




Źródło: KDPW

### Umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania

| Lp. | Państwo | Umowa obowiązuje od | Lp. | Państwo | Umowa obowiązuje od |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | Albania | 01.01.95 | 31 | Malezja | 01.01.77 |
| 2 | Australia | 01.01.93 | 32 | Malta | 01.01.95 |
| 3 | Austria | 01.01.74 | 33 | Maroko | 01.01.96 |
| 4 | Belgia | 01.01.79 | 34 | Mołdawia | 01.01.96 |
| 5 | Białoruś | 01.01.94 | 35 | Niemcy (Protokół) | 01.01.72 |
| 6 | Bułgaria | 01.01.96 | 36 | Norwegia | 01.01.76 |
| 7 | Chiny | 01.01.90 | 37 | Pakistan | 01.01.73 |
| 8 | Chorwacja | 01.01.97 | 38 | Portugalia | 01.01.99 |
| 9 | Cypr | 01.01.94 | 39 | Republika Płd. Afryki | 01.01.96 |
| 10 | Czeska Republika | 01.01.94 | 40 | Rosja | 01.01.94 |
| 11 | Dania (Protokół) | 01.01.74 | 41 | Rumunia | 01.01.96 |
| 12 | Estonia | 01.01.95 | 42 | Singapur | 01.01.94 |
| 13 | Filipiny | 01.01.98 | 43 | Słowacka Republika | 01.01.96 |
| 14 | Finlandia (Protokół) | 01.01.80 | 44 | Słowenia | 01.01.99 |
| 15 | Francja | 01.01.74 | 45 | Sri Lanka | 01.01.83 |
| 16 | Grecja | 01.01.92 | 46 | Stany Zjednoczone | 01.01.74 |
| 17 | Hiszpania | 01.01.83 | 47 | Szwajcaria | 01.01.92 |
| 18 | Holandia | 01.01.78 | 48 | Szwecja | 01.01.74 |
| 19 | Indie | 01.01.90 | 49 | Tajlandia | 01.01.83 |
| 20 | Indonezja | 01.01.94 | 50 | Tunezja | 01.01.94 |
| 21 | Irlandia | 01.01.96 | 51 | Turcja | 01.01.98 |
| 22 | Izrael | 01.01.92 | 52 | Ukraina | 01.01.95 |
| 23 | Japonia | 01.01.82 | 53 | Uzbekistan | 01.01.96 |
| 24 | Jugosławia | 01.01.86 | 54 | Węgry | 01.01.96 |
| 25 | Kanada | 01.01.89 | 55 | Wielka Brytania | 01.01.95 |
| 26 | Kazachstan | 01.01.96 | 56 | Wietnam | 01.01.96 |
| 27 | Korea Płd. | 01.01.91 | 57 | Włochy | 01.01.84 |
| 28 | Litwa | 01.01.95 | 58 | Zjednoczone Emiraty Ar | 01.01.95 |
| 29 | Luksemburg | 01.01.97 | 59 | Zimbabwe | 01.01.95 |
| 30 | Łotwa | 01.01.95 | | | |

Źródło: Ministerstwo Finansów



# 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 notowania. Z punktu widzenia inwestora rynek notowania wskazuje na płynność oraz poziom ryzyka wynikający z wielkości spółki oraz jej historii i osiąganych w przeszłości wyników finansowych. Wszystkie spółki notowane są w systemie kursu jednolitego. Najbardziej płynne spółki z rynku podstawowego notowane są również w systemie notowań ciągłych.

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 minimalnych kryteriów kwalifikujących akcje spółki na rynek wolny. 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 kryteriów - o przeniesienie notowań jej akcji na rynek wyższy.

### Wybrane warunki wprowadzenia akcji do obrotu giełdowego

| | Rynek podstawowy | Rynek równoległy | Rynek wolny |
|---|---|---|---|
| minimalna wartość akcji, które mają być dopuszczone do obrotu | 40,0 mln zł | 14,0 mln zł | 4,0 mln zł |
| minimalna wartość księgowa spółki | 65,0 mln zł | 22,0 mln zł | 4,0 mln zł |
| minimalny kapitał akcyjny spółki | 7,0 mln zł | 3,0 mln zł | 1,5 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 | 32,0 mln zł | 11,0 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 70,0 mln zł | 10% lub co najmniej 200 tysięcy akcji spółki, o wartości co najmniej 35,0 mln zł | ----- |
| minimalna liczba akcjonariuszy, posiadających akcje, które mają być dopuszczone do obrotu | 500 | 300 | ----- |
| minimalny łączny zysk przed opodatkowaniem za ostatnie trzy lata obrotowe | 16,0 mln zł | ----- | ----- |
| okres, za który emitent musi ogłosić publicznie zweryfikowane roczne sprawozdania finansowe | ostatnie trzy lata obrotowe | ostatnie dwa lata obrotowe | ostatni rok obrotowy |

## Godło spółka Giełdowa

W kwietniu giełda rozpoczęła przyznawanie godła Spółka Giełdowa. Każda notowana na giełdzie spółka ma prawo do używania tego godła. Używanie znaku wskazującego na fakt bycia spółką giełdową ma na celu wzmocnienie identyfikacji spółki i jej działań promocyjnych.

## Opłaty giełdowe od emitentów

Emitenci papierów wartościowych ponoszą opłaty związane z notowaniem ich papierów na giełdzie. Opłaty jednorazowe, za wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu giełdowego wynoszą 0,03% wartości emisyjnej dla akcji oraz 0,01% dla obligacji, przy czym dla każdego rynku notowań istnieje górne ograniczenie opłaty.

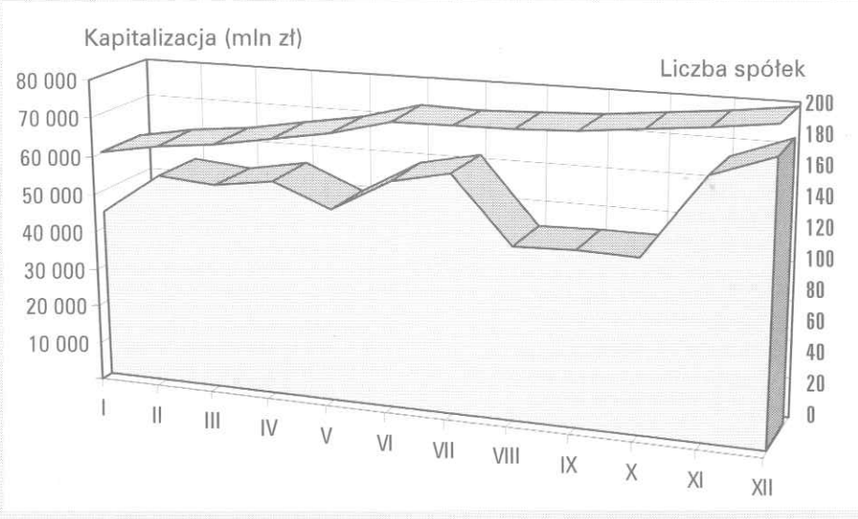
Emitenci wnoszą również opłaty roczne, w wysokości 0,02% wartości rynkowej dla akcji i 0,01% dla innych papierów wartościowych. Podobnie jak w przypadku opłaty za wprowadzenie, opłaty roczne posiadają górne ograniczenie, na przykład maksymalna opłata roczna dla akcji na rynku podstawowym wynosi 60 tysięcy złotych.

Giełda pobiera również opłaty za takie działania jak zmiana rynku notowań, zmiana nominalnej wartości papierów wartościowych czy notowanie praw poboru.

## 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.

**Kapitalizacja i liczba spółek w 1998 r. (na koniec miesiąca)**








**Spółki o największej wartości rynkowej na koniec 1998 r.**

| Lp. | Spółka | Liczba akcji (mln szt.) | Wartość rynkowa (mln zł) | Udział w rynku (%) | C/WK | C/Z | Stopa dywidendy (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | TP SA | 1 400,00 | 24 360,00 | 33,63 | 2,70 | 25,4 | --- |
| 2 | PEKAO | 145,34 | 6 394,96 | 8,83 | 4,01 | 38,6 | --- |
| 3 | HANDLOWY | 66,12 | 2 863,00 | 3,95 | 0,98 | 5,7 | 3,2 |
| 4 | ELEKTRIM | 72,75 | 2 764,46 | 3,82 | 4,15 | 2903,5 | 0,6 |
| 5 | KGHM | 200,00 | 2 500,00 | 3,45 | 0,61 | 10,9 | 2,0 |
| 6 | BPH | 11,76 | 2 445,28 | 3,38 | 1,46 | 7,5 | 2,4 |
| 7 | BRE | 22,80 | 1 846,80 | 2,55 | 1,36 | 11,0 | 2,5 |
| 8 | PROKOM | 12,70 | 1 714,50 | 2,37 | 5,37 | 27,1 | 0,3 |
| 9 | BSK | 9,26 | 1 685,32 | 2,33 | 1,24 | 8,0 | 2,3 |
| 10 | PBK | 21,60 | 1 620,00 | 2,24 | 1,17 | 5,3 | 3,3 |
| 11 | WBK | 68,82 | 1 520,83 | 2,10 | 2,05 | 10,0 | 1,6 |
| 12 | BIG-BG | 424,59 | 1 337,46 | 1,85 | 0,90 | 9,1 | 2,2 |
| 13 | ORBIS | 46,08 | 1 271,73 | 1,76 | 1,45 | 18,6 | --- |
| 14 | ŻYWIEC | 3,00 | 1 260,00 | 1,74 | 3,72 | 14,0 | 0,6 |
| 15 | BOŚ | 13,20 | 785,40 | 1,08 | 1,61 | 8,5 | 2,5 |
| 16 | KREDYT BANK | 65,17 | 742,92 | 1,03 | 1,01 | 4,8 | --- |
| 17 | SOFTBANK | 8,02 | 729,39 | 1,01 | 5,58 | 24,2 | 0,1 |
| 18 | DĘBICA | 13,80 | 717,74 | 0,99 | 1,49 | 9,3 | 10,5 |
| 19 | BAKOMA | 10,00 | 570,00 | 0,79 | 8,27 | 19,0 | 2,0 |
| 20 | STOMIL OLSZTYN | 27,22 | 487,24 | 0,67 | 1,09 | 10,1 | 0,9 |
| 21 | EXBUD | 15,00 | 454,50 | 0,63 | 1,27 | 20,2 | --- |
| 22 | OKOCIM | 22,00 | 451,00 | 0,62 | 1,20 | 9,3 | --- |
| 23 | GÓRAŻDŻE | 7,40 | 436,60 | 0,60 | 0,99 | 9,5 | 3,0 |
| 24 | WARTA | 6,06 | 436,15 | 0,60 | 1,37 | 8,1 | 1,2 |
| 25 | ŚWIECIE | 50,00 | 430,00 | 0,59 | 0,56 | 6,7 | 2,3 |
| 26 | POLIFARB-CW. | 47,60 | 397,49 | 0,55 | 1,17 | 10,2 | 1,8 |
| 27 | PGF | 10,05 | 391,84 | 0,54 | 3,84 | 29,7 | --- |
| 28 | KĘTY | 10,00 | 331,03 | 0,46 | 1,33 | 9,1 | --- |
| 29 | KABELBFK | 26,25 | 296,64 | 0,41 | 1,15 | 7,4 | --- |
| 30 | IZOLACJA | 1,15 | 276,00 | 0,38 | 2,69 | 26,2 | --- |
| 31 | COMPUTERLAND | 5,86 | 251,98 | 0,35 | 2,64 | 19,8 | --- |
| 32 | STALEXPORT | 12,83 | 248,98 | 0,34 | 0,53 | 9,7 | --- |
| 33 | BUDIMEX | 15,94 | 247,04 | 0,34 | 0,90 | 9,9 | --- |
| 34 | AMERBANK | 7,70 | 246,40 | 0,34 | 1,41 | 11,7 | 1,2 |
| 35 | OPTIMUS | 6,48 | 220,46 | 0,30 | 1,03 | 6,2 | 1,2 |
| 36 | 09 KWIATKOWSKI | 30,77 | 201,55 | 0,28 | 0,54 | x | --- |
| 37 | ANIMEX | 24,65 | 199,69 | 0,28 | 0,97 | 9,7 | --- |
| 38 | JELFA | 6,80 | 197,20 | 0,27 | 0,62 | 6,7 | 3,4 |
| 39 | 08 OCTAVA | 30,77 | 190,78 | 0,26 | 0,51 | 16,4 | --- |
| 40 | ZASADA | 51,07 | 181,30 | 0,25 | 1,48 | x | --- |

## Nowe spółki giełdowe w 1998 r.

| Lp. | Spółka | Cena w ofercie (zł) | Pierwsze notowanie data | Pierwsze notowanie kurs akcji (zł) | Kurs akcji na koniec roku (zł) | Zmiana kursu od oferty (%) | Zmiana kursu od pierwszego notowania (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | WILBO | 6,70 | 08.01 | 6,20 | 2,60 | -61,2 | -58,1 |
| 2 | KOŁO | x | 14.01 | 21,70 | 9,05 | x | -58,3 |
| 3 | HYDROBUDOWA-ŚLĄSK | x | 16.01 | 27,30 | 24,60 | x | -9,9 |
| 4 | PONAR | 35,00 | 19.01 | 35,00 | 9,00 | -74,3 | -74,3 |
| 5 | PIA PIASECKI | 10,00 | 20.01 | 10,00 | 6,60 | -34,0 | -34,0 |
| 6 | PROKOM | 75,00 | 10.02 | 107,00 | 135,00 | 80,0 | 26,2 |
| 7 | ŁUKBUT | 37,00 | 11.02 | 34,90 | 4,20 | -88,6 | -88,0 |
| 8 | SANWIL | 29,50 | 12.02 | 26,90 | 3,85 | -86,9 | -85,7 |
| 9 | TIM | 10,60 | 16.02 | 9,80 | 5,75 | -45,8 | -41,3 |
| 10 | PGF | 30,00 | 17.02 | 33,60 | 39,00 | 30,0 | 16,1 |
| 11 | EKODROB | 4,00 | 24.02 | 4,80 | 2,26 | -43,5 | -52,9 |
| 12 | BAKOMA | x | 26.02 | 45,00 | 57,00 | x | 26,7 |
| 13 | WAWEL | 32,00 | 11.03 | 42,00 | 18,60 | -41,9 | -55,7 |
| 14 | ODLEWNIE | 5,80 | 12.03 | 6,05 | 5,20 | -10,3 | -14,0 |
| 15 | WISTIL | 67,00 | 13.03 | 75,00 | 17,70 | -73,6 | -76,4 |
| 16 | HYDROTOR | x | 17.03 | 23,20 | 6,35 | x | -72,6 |
| 17 | MILMET | 23,00 | 02.04 | 19,50 | 6,00 | -73,9 | -69,2 |
| 18 | MENNICA | 30,00 | 07.04 | 31,40 | 12,50 | -58,3 | -60,2 |
| 19 | MUZA | 19,00 | 08.04 | 22,70 | 7,50 | -60,5 | -67,0 |
| 20 | BUDOPOL | 3,80 | 09.04 | 3,80 | 3,30 | -13,2 | -13,2 |
| 21 | ENERGOMONTAŻ-PN. | 24,00 | 15.04 | 24,10 | 6,00 | -75,0 | -75,1 |
| 22 | APEXIM | 27,00 | 16.04 | 33,10 | 25,80 | -4,4 | -22,1 |
| 23 | AMS | 34,00 | 23.04 | 43,00 | 42,00 | 23,5 | -2,3 |
| 24 | BEŁCHATÓW | 30,00 | 12.05 | 20,80 | 16,30 | -45,7 | -21,6 |
| 25 | ELZAB | 72,00 | 13.05 | 72,00 | 22,20 | -69,2 | -69,2 |
| 26 | PERMEDIA | 8,00 | 14.05 | 14,95 | 8,30 | 3,8 | -44,5 |
| 27 | GARBARNIA | 11,75 | 19.05 | 5,75 | 3,10 | -73,6 | -46,1 |
| 28 | MORLINY | 13,50 | 20.05 | 16,00 | 17,80 | 31,9 | 11,3 |
| 29 | POLNA | 62,00 | 22.05 | 45,00 | 33,00 | -46,8 | -26,7 |
| 30 | CERSANIT | 21,00 | 25.05 | 21,00 | 10,20 | -51,4 | -51,4 |
| 31 | INSTAL | 7,00 | 01.06 | 5,55 | 3,80 | -45,7 | -31,5 |
| 32 | SOFTBANK | 36,00 | 02.06 | 40,50 | 91,00 | 152,8 | 124,7 |
| 33 | WAFAPOMP | 11,50 | 03.06 | 8,85 | 4,50 | -60,9 | -49,2 |
| 34 | KOPEX | 44,00 | 04.06 | 53,00 | 69,00 | 56,8 | 30,2 |
| 35 | COMPENSA | 30,00 | 05.06 | 30,00 | 25,00 | -16,7 | -16,7 |
| 36 | DELIA | 3,10 | 09.06 | 2,80 | 1,60 | -48,4 | -42,9 |
| 37 | FAMOT | 9,00 | 23.06 | 5,30 | 4,40 | -51,1 | -17,0 |
| 38 | ZEG | 15,00 | 25.06 | 13,60 | 9,85 | -34,3 | -27,6 |
| 39 | YAWAL | 22,00 | 26.06 | 20,80 | 8,75 | -60,2 | -57,9 |
| 40 | PEKAO | 45,00 | 30.06 | 55,00 | 44,00 | -2,2 | -20,0 |





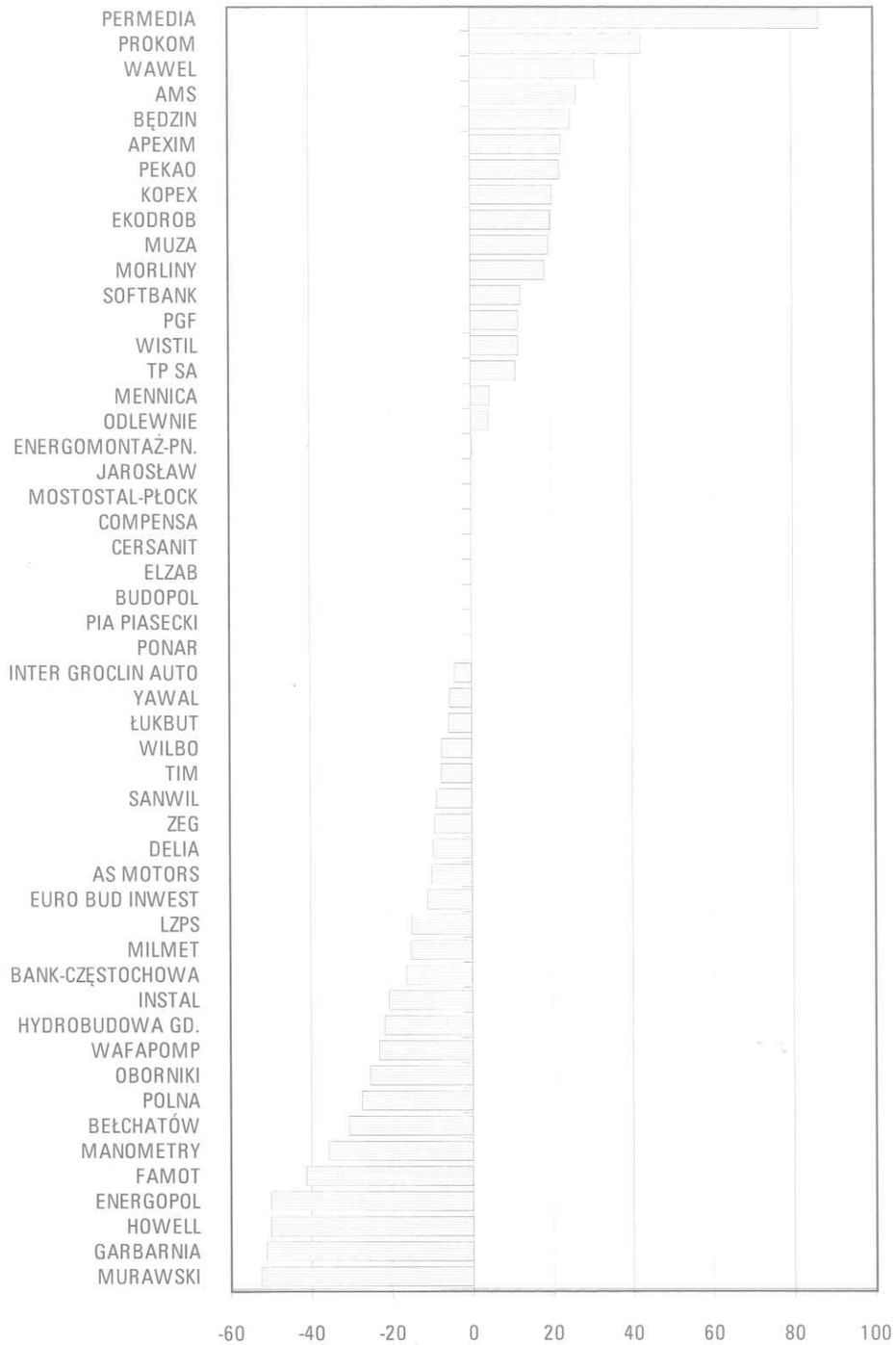
## Nowe spółki giełdowe w 1998 r.

| Lp. | Spółka | Cena w ofercie (zł) | Pierwsze notowanie data | Pierwsze notowanie kurs akcji (zł) | Kurs akcji na koniec roku (zł) | Zmiana kursu od oferty (%) | Zmiana kursu od pierwszego notowania (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 41 | LZPS | 11,00 | 14.07 | 9,35 | 3,40 | -69,1 | -63,6 |
| 42 | MANOMETRY | 14,00 | 12.08 | 9,00 | 4,80 | -65,7 | -46,7 |
| 43 | OBORNIKI | 15,00 | 09.09 | 11,20 | 3,70 | -75,3 | -67,0 |
| 44 | MOSTOSTAL-P. | 18,00 | 15.09 | 18,00 | 16,40 | -8,9 | -8,9 |
| 45 | BANK CZĘSTOCHOWA | 13,50 | 06.10 | 11,30 | 13,50 | 0,0 | 19,5 |
| 46 | HOWELL | 20,00 | 07.10 | 10,00 | 8,65 | -56,8 | -13,5 |
| 47 | SUWARY | x | 14.10 | 14,80 | 9,50 | x | -35,8 |
| 48 | MURAWSKI | 4,00 | 15.10 | 1,90 | 2,95 | -26,3 | 55,3 |
| 49 | ENERGOPOL | 20,00 | 06.11 | 10,00 | 12,50 | -37,5 | 25,0 |
| 50 | AS MOTORS | 4,00 | 12.11 | 3,60 | 3,20 | -20,0 | -11,1 |
| 51 | TP SA | 15,20 | 18.11 | 16,90 | 17,40 | 14,5 | 3,0 |
| 52 | GROCLIN | 120,00 | 24.11 | 115,00 | 86,00 | -28,3 | -25,2 |
| 53 | EBI | 1,80 | 01.12 | 1,60 | 1,54 | -14,4 | -3,8 |
| 54 | GANT | x | 02.12 | 4,00 | 3,60 | x | -10,0 |
| 55 | HYDROBUDOWA GD. | 22,50 | 08.12 | 17,60 | 20,00 | -11,1 | 13,6 |
| 56 | BĘDZIN | 20,00 | 08.12 | 25,00 | 25,90 | 29,5 | 3,6 |
| 57 | JAROSŁAW | 18,00 | 09.12 | 18,00 | 17,80 | -1,1 | -1,1 |

## Zmiana nazwy spółki

| Lp. | Nazwa spółki przed zmianą nazwy | Nazwa spółki po zmianie nazwy | Skrót notowania |
|---|---|---|---|
| 1 | „BEST" Przedsiębiorstwo Handlowe SA | „BEST" SA | BEST |
| 2 | Łódzka Drukarnia Akcydensowa SA | ŁDA INVEST SA | ŁDASA |
| 3 | MEDICINES SA | Polska Grupa Farmaceutyczna SA w Łodzi | PGF |
| 4 | Polish Life Improvement SA | NOMI SA | NOMI |
| 5 | Sobiesław Zasada Centrum SA | Zasada SA | ZASADA |
| 6 | Zakłady Celulozy i Papieru w Świeciu „Celuloza" SA | Frantschach Świecie SA | ŚWIECIE |
| 7 | Zakłady Chemiczne „VISCOPLAST" SA | VISCOPLAST SA | VISCO |
| 8 | Zakłady Mięsne „Ostróda-Morliny" SA | Zakłady Mięsne „Morliny" SA | MORLINY |

## Zmiany kursu pierwszego notowania w stosunku do ceny emisyjnej w 1988 r. (%)








## 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<br>Kable<br>Krosno<br>Próchnik<br>Swarzędz<br>Tonsil<br>Wedel<br>Wólczanka<br>Żywiec | | | | | |
| 1992 | BRE<br>Elektrim<br>Irena<br>Mostostal-Export<br>Okocim | | BIG<br>Universal | | | |
| 1993 | Polifarb-Cieszyn<br>Sokołów<br>WBK<br>Vistula | Mostostal-Warszawa | | | Efekt | |
| 1994 | Agros Holding<br>Bank Śląski<br>Dębica<br>Jelfa<br>Polifarb-Wrocław<br>Rafako<br>Rolimpex<br>Stalexport | AmerBank<br>Kable BFK<br>Remak | Kredyt Bank | ESPEBEPE<br>Drosed<br>Indykpol<br>KrakChemia<br>Mostostal-Zabrze<br>Novita<br>Prochem | Dom-Plast<br>Optimus<br>PPABank | |
| 1995 | Bank Gdański<br>BPH<br>Bytom<br>Góraždže<br>Polfa Kutno<br>Stomil Olsztyn | KPBP-BICK<br>Mostostal-Gdańsk | Animex<br>BWR<br>PBR<br>Pekpol<br>PetroBank<br>Warta | Beton Stal<br>Budimex<br>Elektromontaż-Export<br>Jutrzenka | ComputerLand<br>Farm Food<br>Zasada Centrum | |
| 1996 | Elektrobudowa<br>Kęty<br>Oława | | Bank Komunalny<br>Paged<br>Polisa | Boryszew<br>Chemiskór<br>Lubawa<br>ŁDA<br>PPWK<br>Relpol | Ariel<br>Echo Press<br>Forte<br>Kompap<br>Ocean Company<br>PLI | |
| 1997 | Bank Handlowy<br>Świecie<br>Hutmen<br>Impexmetal<br>KGHM<br>Kruszwica<br>Orbis<br>PBK<br>Polar Wrocław<br>WKSM | Budimex Poznań<br>Centrostal Gdańsk<br>Elektromontaż-Warszawa<br>Energoaparatura<br>Energomontaż-Płd.<br>Poligrafia<br>Stomil Sanok<br>Unibud<br>Unimil<br>ZREW | BOŚ | Amica Wronki<br>Apator<br>Biurosystem<br>Brok<br>Elpo<br>GPRD<br>Mostostal-Kr.<br>Mostostal-Sdl.<br>Pozmeat | Ampli<br>Atlantis<br>Bauma<br>Best<br>Mieszko<br>Strzelec | Bielbaw<br>Ferrum<br>Grajewo<br>Izolacja<br>Lentex<br>PEPEES<br>Polifarb Dębica<br>Ropczyce<br>Viscoplast<br>ZEW |
| 1998 | Elektrociepłownia-Będzin<br>Kopex<br>Mennica Państwowa<br>Bank Pekao<br>Telekomunikacja Polska | Budopol Wrocław<br>Delia<br>Ekodrob<br>Energomontaż-Płn.<br>Instal Lublin<br>Manometry<br>Odlewnie Polskie<br>ZEG | Bank-Częstochowa | Cersanit<br>Elzab<br>Energopol<br>Famot Pleszew<br>Hydrobudowa-Gdańsk<br>Hydrobudowa-Śląsk<br>Hydrotor<br>Jarosław<br>Koło<br>Mostostal-Płock<br>Permedia<br>Wawel<br>WFM Obornikí | AMS<br>AS Motors<br>Apexim<br>Bakoma<br>Compensa<br>Euro Bud Inwest<br>Gant<br>Howell<br>Inter Groclin Auto<br>PGF<br>Murawski Holding<br>Muza<br>Pia Piasecki<br>Prokom<br>Softbank<br>Suwary<br>TIM<br>Wilbo Seafood<br>Yawal System | Garbamia Brzeg<br>Łukbut<br>LZPS<br>Milmet<br>Morliny<br>Polna<br>Ponar-Wadowice<br>Sanwil<br>Stomil Bełchatów<br>Wafapomp<br>Wistil |

## Fuzje i wykluczenia spółek z obrotu

W 1998 roku, w wyniku decyzji właściciela, wycofana została z obrotu giełdowego pierwsza spółka - Wedel SA, która notowana była na GPW od 1991 r. do kwietnia 1998 r. Bank BRE dokonał fuzji z PBR, w wyniku czego PBR przestał być notowany na Giełdzie.



# Członkowie GPW

Jedynie członkowie giełdy mają prawo do zawierania transakcji na giełdzie.
Status członka giełdy przyznaje Rada Giełdy. Warunkiem jego uzyskania jest m.in.:
- 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.

W ciągu 1998 roku miały miejsce następujące wydarzenia:

| | |
|---|---|
| 5 stycznia | - Societe Generale Securities Polska SA rozpoczął działalność na giełdzie; |
| 2 marca | - działalność na giełdzie rozpoczął Dom Maklerski BMT SA; |
| 29 kwietnia | - Wood & Company SA został dopuszczony do działania na giełdzie; |
| 17 czerwca | - Wood & Company SA rozpoczął działalność na giełdzie; |
| 1 sierpnia | - w wyniku połączenia Polskiego Banku Rozwoju z Bankiem Rozwoju Eksportu połączona została działalność maklerska obu banków w ramach domu maklerskiego BRE Brokers; |
| 1 sierpnia | - w ramach konsolidacji Grupy Pekao SA działalnośc maklerska Banku Depozytowo Kredytowego została połączona z CDM Pekao SA; |
| 12 września | - ze struktur Banku Staropolskiego został wydzielony Staropolski Dom Maklerski; |
| 17 października | - w ramach konsolidacji Grupy Pekao SA działalność maklerska Powszechnego Banku Gospodarczego została połączona z CDM Pekao SA; |
| 24 października | - ze struktur banku PKB został wydzielony Dom Maklerski Merkury PKB SA; |
| 4 listopada | - do działania na giełdzie został dopuszczony Bank Energetyki SA. |

Na koniec roku 1998 dopuszczonych do działania na giełdzie było 35 domów maklerskich - członków giełdy. Na początku roku 1999 na giełdzie działało 36 członków, w tym 12 będących własnością podmiotów zagranicznych.

Wśród 36 członków Giełdy 11 prowadzi działalność maklerską w ramach struktury banku (jako wydzielony departament), a dalsze 16 to podmioty będące własnością banków.

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. Wielkość ta jest wyliczana przez KDPW i uaktualniana co dwa tygodnie.

## Maklerzy giełdowi

Licencję maklera papierów wartościowych wydaje Komisja Papierów Wartościowych i Giełd. Maklerzy, którzy na wniosek zatrudniających ich członków giełdy zostają dopuszczeni do działania na giełdzie i uzyskują dostęp do informatycznych systemów giełdowych nazywani są maklerami giełdowymi. Do zadań maklera giełdowego należy zawieranie transakcji giełdowych.

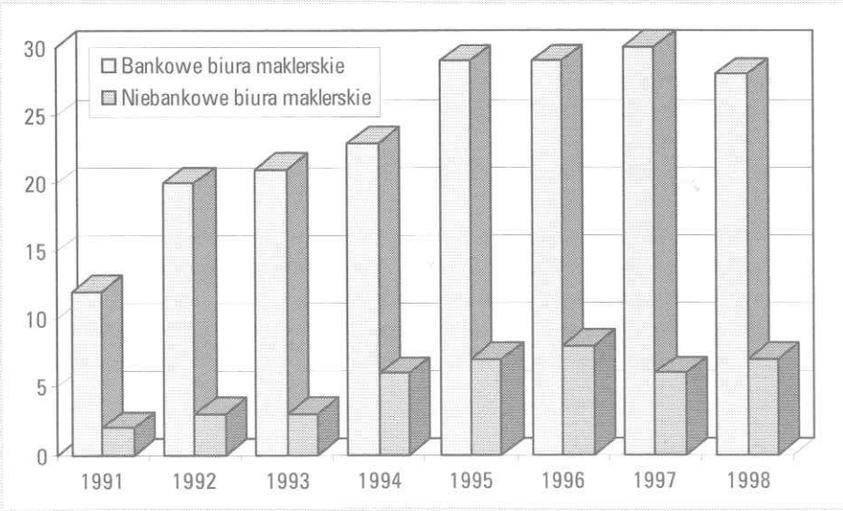
W końcu 1998 roku na GPW działało 284 maklerów giełdowych.

## Maklerzy specjaliści

Specjalistę wybiera emitent papieru wartościowego, spośród biur maklerskich - członków Giełdy, i zawiera z nim umowę na pełnienie funkcji specjalisty w czasie sesji giełdowych. Zarząd Giełdy wyraża zgodę na pełnienie przez biuro maklerskie - członka Giełdy funkcji specjalisty.

Do zadań specjalisty reprezentowanego na parkiecie przez maklerów specjalistów należy ustalanie kursu w systemie kursu jednolitego, dążenie do uzyskania równowagi na rynku (poprzez interwencje oraz ogłaszanie oferty specjalisty), określanie kursu szacunkowego (w razie potrzeby), oraz dokonywanie alokacji bądź redukcji. Na koniec 1998 r. na giełdzie działało 95 maklerów specjalistów.

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








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

| Lp. | Dom maklerski | Kurs jednolity | | Notowania ciągłe | | Ogółem | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | (mln zł) | (%) | (mln zł) | (%) | (mln zł) | (%) |
| 1 | CDM Grupy Pekao S.A. | 7 450,6 | 17,0 | 1 515,3 | 17,3 | 8 965,9 | 17,1 |
| 2 | DM Banku Śląskiego | 1 099,4 | 2,5 | 222,6 | 2,5 | 1 322,0 | 2,5 |
| 3 | Staropolski Dom Maklerski S.A. | 433,6 | 1,0 | 129,5 | 1,5 | 563,1 | 1,1 |
| 4 | BM BPH | 697,3 | 1,6 | 145,3 | 1,7 | 842,6 | 1,6 |
| 5 | Bank Zachodni DM | 441,1 | 1,0 | 106,9 | 1,2 | 548,1 | 1,0 |
| 6 | Polski Bank Rozwoju /1 | 356,0 | 0,8 | 59,7 | 0,7 | 415,6 | 0,8 |
| 7 | IDM Kredyt Bank PBI | 621,5 | 1,4 | 158,3 | 1,8 | 779,8 | 1,5 |
| 8 | BDM PKO BP | 966,2 | 2,2 | 187,4 | 2,1 | 1 153,5 | 2,2 |
| 9 | EASTBROKERS WDM | 65,0 | 0,2 | 16,4 | 0,2 | 81,4 | 0,2 |
| 10 | BM BRE Brokers | 1 998,9 | 4,6 | 506,5 | 5,8 | 2 505,5 | 4,8 |
| 11 | CBM WBK | 1 487,0 | 3,4 | 265,9 | 3,0 | 1 752,9 | 3,3 |
| 12 | DM BGK | 122,4 | 0,3 | 53,1 | 0,6 | 175,5 | 0,3 |
| 13 | DM PBG - Grupa Pekao S.A. /2 | 272,9 | 0,6 | 102,6 | 1,2 | 375,5 | 0,7 |
| 14 | BDK - Grupa Pekao S.A. /2 | 313,1 | 0,7 | 101,8 | 1,2 | 414,9 | 0,8 |
| 15 | BM BGŻ | 831,0 | 1,9 | 292,4 | 3,3 | 1 123,4 | 2,1 |
| 16 | BM PBK | 755,4 | 1,7 | 175,8 | 2,0 | 931,2 | 1,8 |
| 17 | Bank Handlowy COK | 4 353,0 | 10,0 | 951,8 | 10,9 | 5 304,8 | 10,1 |
| 18 | CA IB Securities | 2 907,1 | 6,6 | 348,0 | 4,0 | 3 255,2 | 6,2 |
| 19 | DM Merkury | 265,3 | 0,6 | 84,1 | 1,0 | 349,4 | 0,7 |
| 20 | ABN AMRO Securities (Poland) | 657,0 | 1,5 | 110,1 | 1,3 | 767,1 | 1,5 |
| 21 | DM InstalExport | 169,5 | 0,4 | 56,1 | 0,6 | 225,6 | 0,4 |
| 22 | PM Elimar | 531,1 | 1,2 | 141,2 | 1,6 | 672,3 | 1,3 |
| 23 | DM Citibrokerage | 1 710,4 | 3,9 | 162,6 | 1,9 | 1 873,0 | 3,6 |
| 24 | Amerbrokers DM | 514,4 | 1,2 | 86,4 | 1,0 | 600,8 | 1,1 |
| 25 | Credit Suisse First Boston (Polska) | 2 563,6 | 5,9 | 156,3 | 1,8 | 2 719,9 | 5,2 |
| 26 | Pioneer PDM | 726,7 | 1,7 | 125,7 | 1,4 | 852,5 | 1,6 |
| 27 | DM Penetrator | 1 066,3 | 2,4 | 301,3 | 3,4 | 1 367,6 | 2,6 |
| 28 | Raiffeisen Capital & Investment | 700,2 | 1,6 | 152,6 | 1,7 | 852,8 | 1,6 |
| 29 | DM BOŚ | 1 252,9 | 2,9 | 297,9 | 3,4 | 1 550,7 | 3,0 |
| 30 | DM BIG-BG | 3 001,2 | 6,9 | 801,4 | 9,1 | 3 802,7 | 7,2 |
| 31 | Erste Securities Polska | 1 364,6 | 3,1 | 316,2 | 3,6 | 1 680,9 | 3,2 |
| 32 | DI BWE | 247,9 | 0,6 | 77,0 | 0,9 | 324,9 | 0,6 |
| 33 | Robert Fleming (Polska) | 808,0 | 1,9 | 51,9 | 0,6 | 859,9 | 1,6 |
| 34 | ING Baring Securities (Poland) | 1 362,6 | 3,1 | 223,7 | 2,6 | 1 586,3 | 3,0 |
| 35 | HSBC Securities Polska | 423,2 | 1,0 | 69,3 | 0,8 | 492,4 | 0,9 |
| 36 | DM BMT | 472,6 | 1,1 | 140,1 | 1,6 | 612,6 | 1,2 |
| 37 | Societe Generale Securities Polska | 563,1 | 1,3 | 48,2 | 0,6 | 611,3 | 1,2 |
| 38 | Wood & Company | 188,6 | 0,4 | 23,9 | 0,3 | 212,5 | 0,4 |
| | **RAZEM** | **43 760,6** | **100** | **8 765,5** | **100** | **52 526,0** | **100** |

* Wartość obrotów bez interwencji specjalisty (z biurami afiliowanymi)
/1 biuro zostało przejęte przez BM BRE Brokers
/2 biuro zostało przejęte przez CDM Grupy Pekao SA

## Biura maklerskie - udział w obrotach obligacjami*

| Lp. | Dom maklerski | Kurs jednolity | | Notowania ciągłe | | Ogółem | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | (mln zł) | (%) | (mln zł) | (%) | (mln zł) | (%) |
| 1 | CDM Grupy Pekao S.A. | 590,0 | 16,1 | 103,3 | 8,6 | 693,2 | 14,2 |
| 2 | DM Banku Śląskiego | 485,9 | 13,2 | 76,2 | 6,4 | 562,1 | 11,5 |
| 3 | Staropolski Dom Maklerski S.A. | 11,8 | 0,3 | 1,1 | 0,1 | 12,9 | 0,3 |
| 4 | BM BPH | 58,3 | 1,6 | 5,6 | 0,5 | 63,9 | 1,3 |
| 5 | Bank Zachodni DM | 35,7 | 1,0 | 0,5 | 0,0 | 36,2 | 0,7 |
| 6 | Polski Bank Rozwoju /1 | 27,9 | 0,8 | 15,0 | 1,3 | 42,9 | 0,9 |
| 7 | IDM Kredyt Bank PBI | 40,6 | 1,1 | 12,5 | 1,0 | 53,0 | 1,1 |
| 8 | BDM PKO BP | 68,8 | 1,9 | 34,8 | 2,9 | 103,6 | 2,1 |
| 9 | EASTBROKERS WDM | 2,1 | 0,1 | 0,3 | 0,0 | 2,3 | 0,0 |
| 10 | BM BRE Brokers | 240,0 | 6,5 | 76,4 | 6,4 | 316,4 | 6,5 |
| 11 | CBM WBK | 100,4 | 2,7 | 7,2 | 0,6 | 107,7 | 2,2 |
| 12 | DM BGK | 1,6 | 0,0 | 0,0 | | 1,6 | 0,0 |
| 13 | DM PBG - Grupa Pekao S.A. /2 | 23,6 | 0,6 | 5,1 | 0,4 | 28,7 | 0,6 |
| 14 | BDK - Grupa Pekao S.A. /2 | 32,7 | 0,9 | 5,3 | 0,4 | 38,0 | 0,8 |
| 15 | BM BGŻ | 74,0 | 2,0 | 13,5 | 1,1 | 87,5 | 1,8 |
| 16 | BM PBK | 47,5 | 1,3 | 11,4 | 1,0 | 58,9 | 1,2 |
| 17 | Bank Handlowy COK | 573,2 | 15,6 | 195,0 | 16,3 | 768,2 | 15,8 |
| 18 | CA IB Securities | 56,1 | 1,5 | 184,7 | 15,4 | 240,8 | 4,9 |
| 19 | DM Merkury | 8,7 | 0,2 | 0,4 | 0,0 | 9,2 | 0,2 |
| 20 | ABN AMRO Securities (Poland) | 24,9 | 0,7 | 52,2 | 4,4 | 77,1 | 1,6 |
| 21 | DM InstalExport | 4,6 | 0,1 | 0,7 | 0,1 | 5,3 | 0,1 |
| 22 | PM Elimar | 89,6 | 2,4 | 5,9 | 0,5 | 95,5 | 2,0 |
| 23 | DM Citibrokerage | 22,2 | 0,6 | 13,7 | 1,2 | 35,9 | 0,7 |
| 24 | Amerbrokers DM | 47,7 | 1,3 | 9,9 | 0,8 | 57,5 | 1,2 |
| 25 | Credit Suisse First Boston (Polska) | 0,7 | 0,0 | 2,1 | 0,2 | 2,7 | 0,1 |
| 26 | Pioneer PDM | 20,2 | 0,6 | 0,3 | 0,0 | 20,6 | 0,4 |
| 27 | DM Penetrator | 27,7 | 0,8 | 4,0 | 0,3 | 31,7 | 0,7 |
| 28 | Raiffeisen Capital & Investment | 51,5 | 1,4 | 18,0 | 1,5 | 69,5 | 1,4 |
| 29 | DM BOŚ | 25,0 | 0,7 | 12,9 | 1,1 | 38,0 | 0,8 |
| 30 | DM BIG-BG | 801,6 | 21,8 | 249,3 | 20,8 | 1 050,9 | 21,6 |
| 31 | Erste Securities Polska | 3,2 | 0,1 | 3,0 | 0,3 | 6,2 | 0,1 |
| 32 | DI BWE | 2,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 2,3 | 0,0 |
| 33 | Robert Fleming (Polska) | 7,8 | 0,2 | 1,3 | 0,1 | 9,2 | 0,2 |
| 34 | ING Baring Securities (Poland) | 22,3 | 0,6 | 46,4 | 3,9 | 68,6 | 1,4 |
| 35 | HSBC Securities Polska | 37,7 | 1,0 | 4,9 | 0,4 | 42,6 | 0,9 |
| 36 | DM BMT | 4,3 | 0,1 | 23,7 | 2,0 | 28,0 | 0,6 |
| 37 | Societe Generale Securities Polska | 0,2 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,2 | 0,0 |
| 38 | Wood & Company | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| | **RAZEM** | **3 672,4** | **100** | **1 196,6** | **100** | **4 869,0** | **100** |

* Wartość obrotów bez interwencji specjalisty (z biurami afiliowanymi)
/1 biuro zostało przejęte przez BM BRE Brokers
/2 biuro zostało przejęte przez CDM Grupy Pekao SA





## Biura maklerskie - udział w obrotach PŚU*

| Lp. | Dom maklerski | Kurs jednolity | | Notowania ciągłe | | Ogółem | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | (mln zł) | (%) | (mln zł) | (%) | (mln zł) | (%) |
| 1 | CDM Grupy Pekao S.A. | 298,1 | 15,7 | 102,7 | 14,6 | 400,8 | 15,4 |
| 2 | DM Banku Śląskiego | 27,5 | 1,5 | 18,9 | 2,7 | 46,4 | 1,8 |
| 3 | Staropolski Dom Maklerski S.A. | 33,7 | 1,8 | 19,3 | 2,8 | 53,0 | 2,0 |
| 4 | BM BPH | 11,8 | 0,6 | 7,7 | 1,1 | 19,5 | 0,7 |
| 5 | Bank Zachodni DM | 8,6 | 0,5 | 4,0 | 0,6 | 12,7 | 0,5 |
| 6 | Polski Bank Rozwoju /1 | 8,8 | 0,5 | 3,9 | 0,6 | 12,8 | 0,5 |
| 7 | IDM Kredyt Bank PBI | 17,9 | 0,9 | 5,3 | 0,8 | 23,2 | 0,9 |
| 8 | BDM PKO BP | 37,5 | 2,0 | 19,4 | 2,8 | 56,9 | 2,2 |
| 9 | EASTBROKERS WDM | 3,2 | 0,2 | 3,0 | 0,4 | 6,2 | 0,2 |
| 10 | BM BRE Brokers | 137,8 | 7,2 | 48,9 | 7,0 | 186,8 | 7,2 |
| 11 | CBM WBK | 57,3 | 3,0 | 11,9 | 1,7 | 69,2 | 2,7 |
| 12 | DM BGK | 12,1 | 0,6 | 2,8 | 0,4 | 14,9 | 0,6 |
| 13 | DM PBG - Grupa Pekao S.A. /2 | 10,4 | 0,6 | 5,3 | 0,8 | 15,7 | 0,6 |
| 14 | BDK - Grupa Pekao S.A. /2 | 10,8 | 0,6 | 4,7 | 0,7 | 15,5 | 0,6 |
| 15 | BM BGŻ | 28,5 | 1,5 | 32,9 | 4,7 | 61,4 | 2,4 |
| 16 | BM PBK | 26,5 | 1,4 | 11,1 | 1,6 | 37,7 | 1,4 |
| 17 | Bank Handlowy COK | 188,5 | 9,9 | 84,2 | 12,0 | 272,7 | 10,5 |
| 18 | CA IB Securities | 99,1 | 5,2 | 17,3 | 2,5 | 116,3 | 4,5 |
| 19 | DM Merkury | 13,3 | 0,7 | 10,8 | 1,5 | 24,0 | 0,9 |
| 20 | ABN AMRO Securities (Poland) | 9,9 | 0,5 | 2,7 | 0,4 | 12,7 | 0,5 |
| 21 | DM InstalExport | 3,7 | 0,2 | 1,5 | 0,2 | 5,1 | 0,2 |
| 22 | PM Elimar | 10,7 | 0,6 | 6,3 | 0,9 | 16,9 | 0,7 |
| 23 | DM Citibrokerage | 107,6 | 5,7 | 10,7 | 1,5 | 118,3 | 4,5 |
| 24 | Amerbrokers DM | 42,6 | 2,2 | 14,0 | 2,0 | 56,5 | 2,2 |
| 25 | Credit Suisse First Boston (Polska) | 226,2 | 11,9 | 10,4 | 1,5 | 236,6 | 9,1 |
| 26 | Pioneer PDM | 34,4 | 1,8 | 3,4 | 0,5 | 37,8 | 1,5 |
| 27 | DM Penetrator | 78,8 | 4,1 | 55,6 | 7,9 | 134,4 | 5,2 |
| 28 | Raiffeisen Capital & Investment | 22,5 | 1,2 | 10,6 | 1,5 | 33,0 | 1,3 |
| 29 | DM BOŚ | 78,8 | 4,1 | 59,3 | 8,5 | 138,2 | 5,3 |
| 30 | DM BIG-BG | 98,4 | 5,2 | 62,7 | 9,0 | 161,2 | 6,2 |
| 31 | Erste Securities Polska | 28,3 | 1,5 | 6,8 | 1,0 | 35,1 | 1,3 |
| 32 | DI BWE | 13,4 | 0,7 | 6,0 | 0,9 | 19,4 | 0,7 |
| 33 | Robert Fleming (Polska) | 15,3 | 0,8 | 0,0 | 0,0 | 15,3 | 0,6 |
| 34 | ING Baring Securities (Poland) | 31,6 | 1,7 | 10,4 | 1,5 | 42,1 | 1,6 |
| 35 | HSBC Securities Polska | 19,8 | 1,0 | 12,8 | 1,8 | 32,6 | 1,3 |
| 36 | DM BMT | 14,5 | 0,8 | 10,4 | 1,5 | 24,9 | 1,0 |
| 37 | Societe Generale Securities Polska | 29,5 | 1,6 | 1,8 | 0,3 | 31,3 | 1,2 |
| 38 | Wood & Company | 5,7 | 0,3 | 2,0 | 0,3 | 7,7 | 0,3 |
| | **RAZEM** | **1 903,3** | **100** | **701,4** | **100** | **2 604,6** | **100** |

* Wartość obrotów bez interwencji specjalisty (z biurami afiliowanymi)
/1 biuro zostało przejęte przez BM BRE Brokers
/2 biuro zostało przejęte przez CDM Grupy Pekao SA

## Biura maklerskie - udział w obrotach giełdowych ogółem*

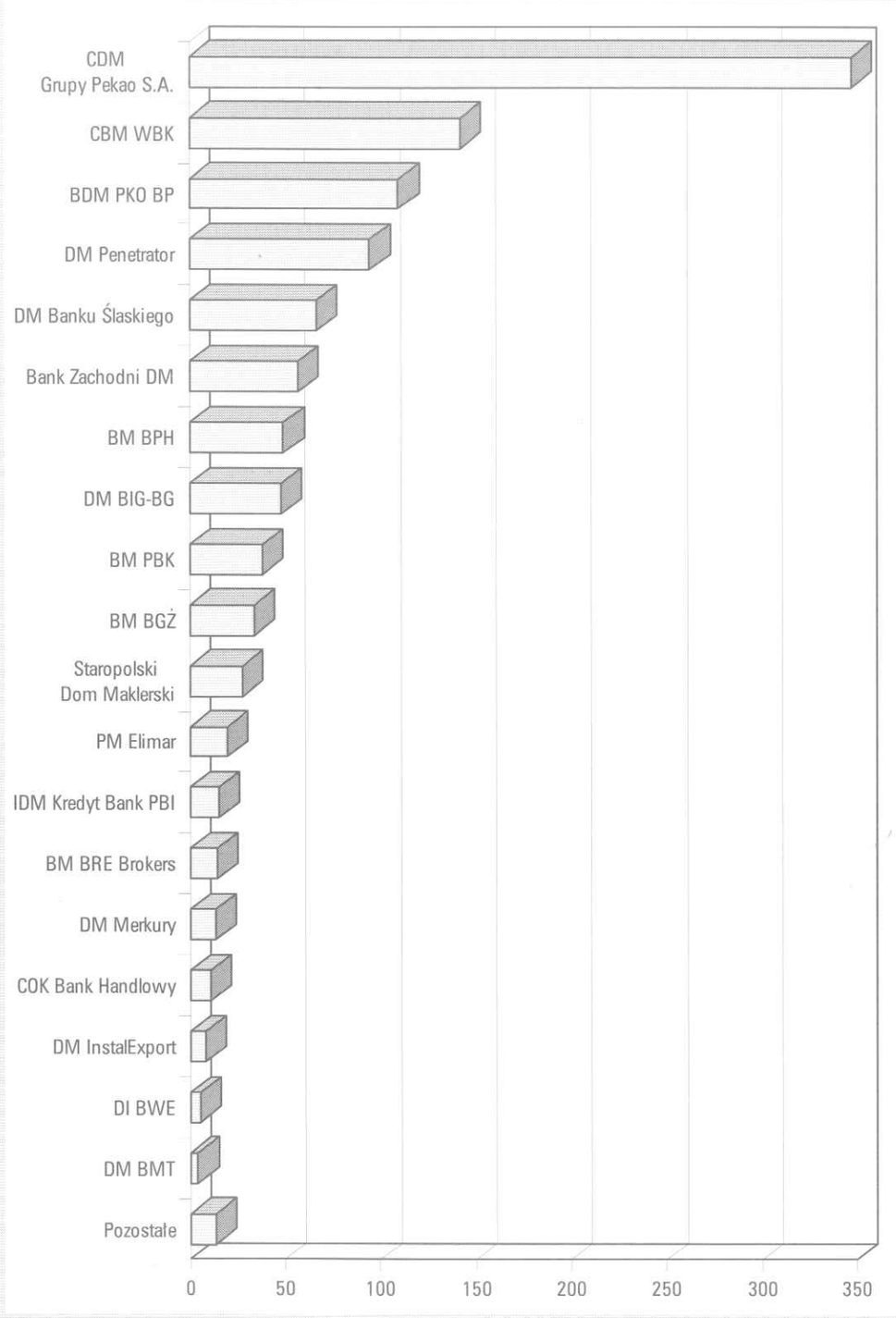
| Dom maklerski | Rynek kasowy** | | | | Kontrakty terminowe /3 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Kurs jednolity | | Notowania ciągłe | | | |
| | (mln zł) | (%) | (mln zł) | (%) | (kontrakty) | (%) |
| CDM Grupy Pekao S.A. | 8 338,7 | 16,9 | 1 721,3 | 16,1 | 2 704 | 7,1 |
| DM Banku Ślaskiego | 1 612,8 | 3,3 | 317,7 | 3,0 | 1 455 | 3,8 |
| Staropolski Dom Maklerski S.A. | 479,0 | 1,0 | 149,9 | 1,4 | 306 | 0,8 |
| BM BPH | 767,3 | 1,6 | 158,6 | 1,5 | 652 | 1,7 |
| Bank Zachodni DM | 485,5 | 1,0 | 111,5 | 1,0 | 1 320 | 3,5 |
| Polski Bank Rozwoju /1 | 392,7 | 0,8 | 78,6 | 0,7 | 0 | 0,0 |
| IDM Kredyt Bank PBI | 680,0 | 1,4 | 176,1 | 1,7 | 867 | 2,3 |
| BDM PKO BP | 1 072,5 | 2,2 | 241,5 | 2,3 | 350 | 0,9 |
| EASTBROKERS WDM | 70,3 | 0,1 | 19,7 | 0,2 | 0 | 0,0 |
| BM BRE Brokers | 2 376,8 | 4,8 | 631,9 | 5,9 | 5 353 | 14,0 |
| CBM WBK | 1 644,7 | 3,3 | 285,1 | 2,7 | 4 538 | 11,9 |
| DM BGK | 136,1 | 0,3 | 55,9 | 0,5 | 0 | 0,0 |
| DM PBG - Grupa Pekao S.A. /2 | 307,0 | 0,6 | 113,0 | 1,1 | 0 | 0,0 |
| BDK - Grupa Pekao S.A. /2 | 356,6 | 0,7 | 111,8 | 1,0 | 0 | 0,0 |
| BM BGŻ | 933,5 | 1,9 | 338,7 | 3,2 | 1 789 | 4,7 |
| BM PBK | 829,5 | 1,7 | 198,3 | 1,9 | 0 | 0,0 |
| Bank Handlowy COK | 5 114,7 | 10,4 | 1 231,0 | 11,5 | 6 080 | 15,9 |
| CA IB Securities | 3 062,3 | 6,2 | 550,1 | 5,2 | 162 | 0,4 |
| DM Merkury | 287,3 | 0,6 | 95,3 | 0,9 | 1 879 | 4,9 |
| ABN AMRO Securities (Poland) | 691,8 | 1,4 | 165,1 | 1,5 | 0 | 0,0 |
| DM InstalExport | 177,8 | 0,4 | 58,3 | 0,5 | 0 | 0,0 |
| PM Elimar | 631,4 | 1,3 | 153,3 | 1,4 | 3 361 | 8,8 |
| DM Citibrokerage | 1 840,3 | 3,7 | 187,0 | 1,8 | 0 | 0,0 |
| Amerbrokers DM | 604,6 | 1,2 | 110,3 | 1,0 | 96 | 0,3 |
| Credit Suisse First Boston (Polska) | 2 790,5 | 5,7 | 168,7 | 1,6 | 0 | 0,0 |
| Pioneer PDM | 781,4 | 1,6 | 129,5 | 1,2 | 0 | 0,0 |
| DM Penetrator | 1 172,8 | 2,4 | 360,9 | 3,4 | 2 169 | 5,7 |
| Raiffeisen Capital & Investment | 774,3 | 1,6 | 181,2 | 1,7 | 0 | 0,0 |
| DM BOŚ | 1 356,7 | 2,7 | 370,1 | 3,5 | 4 417 | 11,6 |
| DM BIG-BG | 3 901,3 | 7,9 | 1 113,5 | 10,4 | 0 | 0,0 |
| Erste Securities Polska | 1 396,2 | 2,8 | 326,0 | 3,1 | 743 | 1,9 |
| DI BWE | 263,4 | 0,5 | 83,1 | 0,8 | 0 | 0,0 |
| Robert Fleming (Polska) | 831,1 | 1,7 | 53,2 | 0,5 | 0 | 0,0 |
| ING Baring Securities (Poland) | 1 416,6 | 2,9 | 280,5 | 2,6 | 0 | 0,0 |
| HSBC Securities Polska | 480,6 | 1,0 | 87,0 | 0,8 | 0 | 0,0 |
| DM BMT | 491,3 | 1,0 | 174,2 | 1,6 | 0 | 0,0 |
| Societe Generale Securities Polska | 592,8 | 1,2 | 50,0 | 0,5 | 0 | 0,0 |
| Wood & Company | 194,3 | 0,4 | 25,9 | 0,2 | 0 | 0,0 |
| **RAZEM** | **49 336,3** | **100** | **10 663,4** | **100** | **38 241** | **100** |

* wartość obrotów bez interwencji specjalisty (z biurami afiliowanymi)
** obroty akcjami, obligacjami i PSU
/1 biuro zostało przejęte przez BM BRE Brokers
/2 biuro zostało przejęte przez CDM Grupy Pekao SA
/3 bez transakcji animatorów, z biurami afiliowanymi





## Liczba rachunków inwestycyjnych na koniec 1998 r. (w tys.)



### Dodatkowe usługi domów maklerskich

| Lp. | Dom maklerski | zarządzanie cudzym pakietem papierów wartościowych (data uzyskania zezwolenia) | doradztwo w zakresie publicznego obrotu papierami wartościowymi (data uzyskania zezwolenia) | działalność w zakresie obrotu kontraktami terminowymi na WIG20 (data uzyskania zezwolenia) |
|---|---|---|---|---|
| 1 | CA IB Investment Management S.A. | 14.05.98 | 14.05.98 | 16.01.98 |
| 2 | COK Bank Handlowy S.A. | 02.02.95 | 18.05.95 | 16.01.98 |
| 3 | Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. | 22.06.95 | 24.11.94 | 14.05.98 |
| 4 | Bank Rozwoju Eksportu S.A. | 23.11.95 | 23.11.95 | 16.01.98 |
| 5 | Bank Amerykański w Polsce S.A. | 28.05.98 | | 10.08.98 |
| 6 | Dom Maklerski BIG-BG S.A. | 13.06.96 | 28.11.97 | 16.01.98 |
| 7 | Beskidzki Dom Maklerski S.A. | 18.07.96 | | |
| 8 | BDM PKO BP | 12.09.96 | | 08.05.98 |
| 9 | Dom Maklerski Penetrator S.A. | 03.10.96 | | 16.01.98 |
| 10 | ING BSK Asset Management S.A. | 03.10.96 | | |
| 11 | PIONEER Polski Dom Maklerski | 31.10.96 | 11.04.96 | |
| 12 | Staropolski Dom Maklerski S.A. | 24.06.98 | 24.06.98 | 16.01.98 |
| 13 | Credit Suisse Asset Management (Polska) S.A. | 29.11.96 | 29.11.96 | |
| 14 | Raiffeisen Capital & Investment Polska | 21.03.97 | | 05.02.98 |
| 15 | Przedsiębiorstwo Maklerskie ELIMAR S.A. | 07.05.97 | 22.10.97 | 09.02.98 |
| 16 | Dom Maklerski BOŚ S.A. | 05.06.97 | | 02.02.98 |
| 17 | Dom Maklerski BMT S.A. | 19.06.97 | | |
| 18 | WBK AIB Asset Management S.A. | 07.08.97 | | 25.03.98 |
| 19 | Kredyt Bank PBI S.A. | 04.09.97 | 03.10.96 | 23.01.98 |
| 20 | CDM Grupy Pekao S.A. | 14.10.97 | 14.10.97 | 16.01.98 |
| 21 | ABN AMRO Asset Management Polska S.A. | 30.01.98 | | |
| 22 | Powszechny Bank Kredytowy S.A. | 06.02.98 | | |
| 23 | ING BARING SECURITIES (POLAND) | | 18.10.96 | 16.02.98 |
| 24 | Bank Przemysłowo-Handlowy | 09.10.98 | 05.06.97 | 09.03.98 |
| 25 | Wood & Company | | 13.11.97 | |
| 26 | BWE Asset Management S.A. | 28.08.98 | | |
| 27 | ERSTE Securities Polska S.A. | | | 16.01.98 |
| 28 | Dom Maklerski Banku Śląskiego S.A. | | 16.04.98 | 02.02.98 |
| 29 | Dom Maklerski MERKURY PKB S.A. | | | 23.02.98 |
| 30 | Bank Zachodni S.A. | | | 06.04.98 |

Źródło: KPWiG



# Organizacja obrotu giełdowego

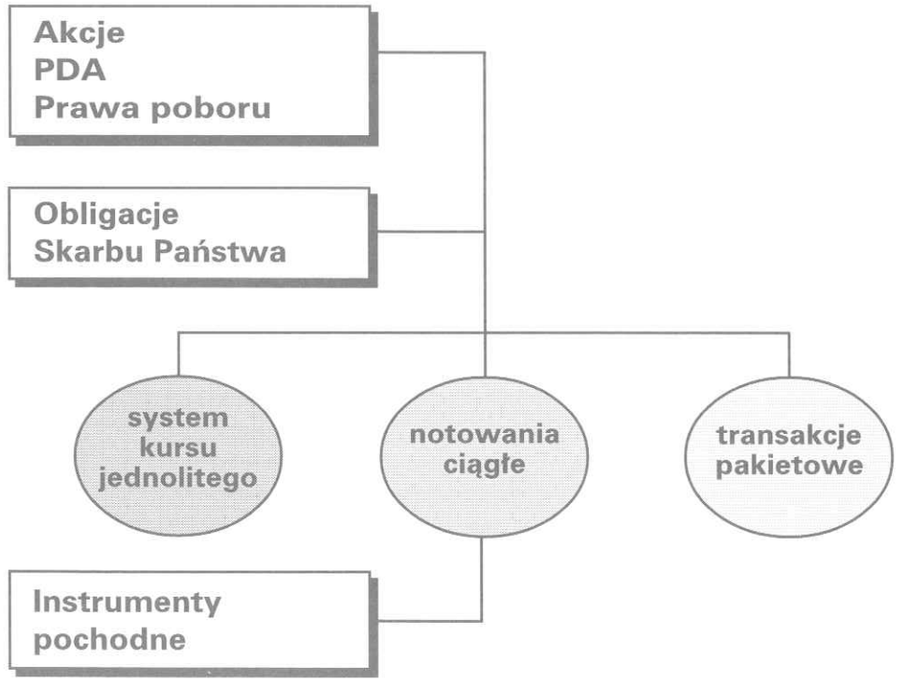
Stosowany na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie model obrotu papierami wartościowymi nazywany jest rynkiem kierowanym zleceniami. Oznacza to, że kursy transakcji kształtowane są przez zlecenia składane przez inwestorów. Obrót giełdowy jest skomputeryzowany i kojarzenie zleceń dokonywane jest w systemie komputerowym. Papiery wartościowe występują w formie niematerialnej co oznacza, że inwestor kupujący papiery wartościowe otrzymuje jedynie potwierdzenie stanu konta w postaci wydruku. Wszystkie papiery wartościowe znajdujące się w obrocie giełdowym przechowywane są w postaci zapisów komputerowych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych.

## 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 dwóch systemach notowań; kursu jednolitego oraz notowań ciągłych. Ponadto, dla bardzo dużych pakietów papierów wartościowych możliwe jest dokonywanie poza sesją transakcji pakietowych.

### Giełdowe systemy transakcyjne



## System kursu jednolitego

W systemie kursu jednolitego wszystkie transakcje dla danego papieru wartościowego realizowane są po tym samym, ustalonym na początku sesji kursie. Podstawą do wyznaczenia kursu jednolitego są zlecenia przekazane przed sesją na giełdę przez jej członków i przyjęte na daną sesję. Jednostką transakcyjną w tym systemie jest jeden papier wartościowy (np. jedna akcja czy jedna obligacja). W swoich zleceniach klienci biur maklerskich określają między innymi stronę zlecenia, liczbę papierów wartościowych oraz limit ceny. W zleceniu można też wpisać formułę PKC (po każdej cenie). Zlecenia PKC biorą udział w kształtowaniu kursu. Inwestorzy mają również możliwość składania zleceń rynkowych, które nie są uwzględniane przy ustalaniu kursu. Są to zlecenia PCR (po cenie rynkowej) i mają one niższy priorytet realizacji niż pozostałe zlecenia.

Kurs jednolity akcji może być niższy lub wyższy od kursu z poprzedniej sesji maksymalnie o 10%. Ograniczenia zmian kursu nazywa się potocznie "widełkami". Widełki dla obligacji wynoszą 5 punktów procentowych.

Kursy akcji i innych instrumentów takich jak prawa poboru czy prawa do akcji określane są w złotych. Kursy obligacji określane są w procentach wartości nominalnej jednej obligacji z dokładnością do 0,1 lub 0,05 punktu procentowego, w zależności od wartości nominalnej obligacji. Cena rozliczeniowa dla obligacji obliczana jest przez dodanie do kursu wartości skumulowanych na dany dzień odsetek (w okresie między dniem ustalenia praw do odsetek a początkiem nowego okresu odsetkowego cena rozliczeniowa nie zawiera odsetek).

### Ustalenie kursu

W systemie kursu jednolitego występują maklerzy specjaliści. Maklerem specjalistą jest biuro maklerskie - członek giełdy. Specjalistę wybiera emitent papieru wartościowego a zatwierdza Zarząd Giełdy. Do zadań specjalisty należy między innymi ustalenie kursu jednolitego na podstawie informacji zawartych w arkuszu zleceń, zgodnie z zasadami zawartymi w Regulaminie Giełdy.

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

### Makler specjalista

Makler specjalista sprawdza w karnecie zleceń czy istnieje nierównowaga na rynku i jaki jest jej poziom. Równowaga dla danego papieru istnieje wtedy, gdy po ustalonym kursie, mieszczącym się w dopuszczalnym przedziale zmian, mogą być zrealizowane wszystkie zlecenia PKC oraz zlecenia kupna z limitem ceny wyższym i zlecenia sprzedaży niższym od tego kursu. W przypadku nierównowagi makler specjalista podejmuje działania interwencyjne. W niektórych przypadkach likwiduje nierównowagę kupując lub sprzedając papiery wartościowe z własnego konta. Może on również ogłosić tak zwaną ofertę specjalisty, to znaczy zaoferować uczestnikom rynku zakup (lub sprzedaż) określonej liczby papierów wartościowych. Do czasu zrealizowania tej oferty uczestnicy rynku mogą składać jedynie zlecenia odpowiadające tej ofercie, to znaczy np. w przypadku oferty kupna jedynie zlecenia sprzedaży. W chwili gdy dany papier wartościowy osiąga równowagę rozpoczyna się dogrywka.





### Rynek niezrównoważony

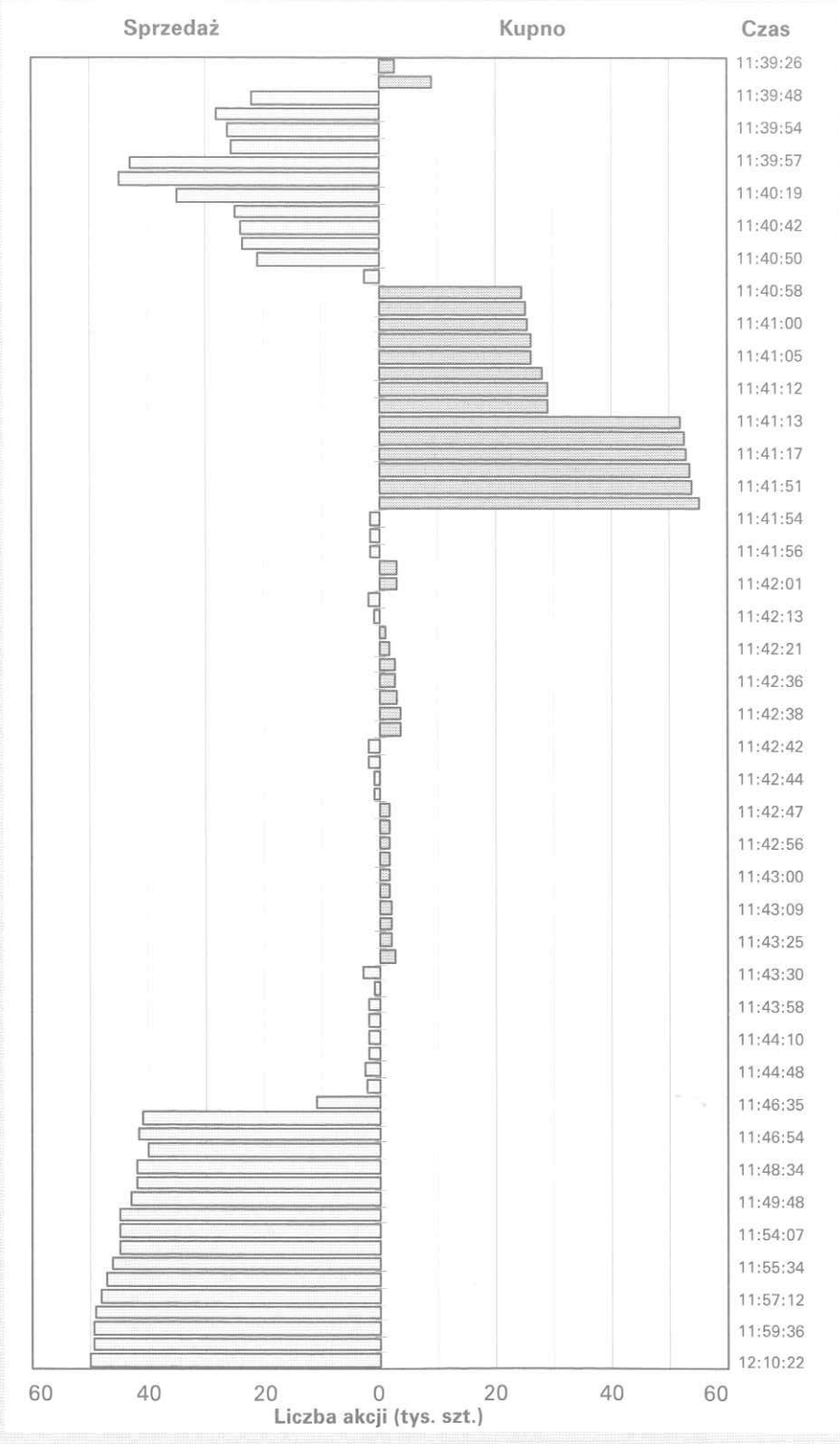
W przypadku gdy nie ma możliwości ustalenia kursu zapewniającego równowagę rynku kurs ustalany jest na najniższym lub najwyższym dopuszczalnym poziomie, czyli na granicy widełek. W sytuacji rynku niezrównoważonego makler specjalista określa stopień nierównowagi pomiędzy popytem a podażą. Jeśli (po próbach równoważenia) przewaga kupna nad sprzedażą (lub odwrotnie) jest większa niż 5:1, nierównowaga jest zbyt duża i żadne zlecenie nie zostaje zrealizowane. W wynikach sesji opublikowany zostaje kurs nietransakcyjny, obok którego umieszczane jest oznaczenie, w przypadku przewagi kupna - ok (oferta kupna), a w przypadku przewagi sprzedaży - os (oferta sprzedaży). Jeśli nierównowaga ta jest mniejsza niż 5:1, transakcje są realizowane, z tym, że dokonywana jest proporcjonalna redukcja każdego zlecenia, które nadaje się do realizacji, a znalazło się po przeważającej stronie rynku. W przypadku redukcji w wynikach sesji opublikowany zostaje kurs opatrzony skrótem rk (redukcja kupna) lub rs (redukcja sprzedaży) oraz liczbą wyrażającą procent redukcji zrealizowanych zleceń kupna lub sprzedaży.

Makler specjalista może zmniejszyć poziom nierównowagi lub doprowadzić do zrównoważenia rynku poprzez własną interwencję (nabycie bądź sprzedaż akcji na własne konto) lub ogłoszenie oferty specjalisty. Do zrównoważenia rynku mogą przyczynić się również zlecenia PCR, które nie są uwzględniane przy ustalaniu kursu lecz po jego ustaleniu.

### Dogrywka

Kiedy w czasie notowań kursu jednolitego papier wartościowy osiągnie stan równowagi inwestorzy mogą składać nowe zlecenia, zarówno kupna jak i sprzedaży, i zawierać kolejne transakcje. Kurs takich transakcji będzie dla danego papieru wartościowego jednakowy i równy kursowi ustalonemu na początku sesji. Informacje o kursach, ogłaszanych ofertach specjalisty oraz rozpoczęciu dogrywki dla poszczególnych papierów wartościowych przekazywane są do biur maklerskich dedykowanym systemem satelitarnym. Informacje te inwestorzy mogą śledzić również za pośrednictwem dystrybutorów informacji takich jak Reuters, oraz w teletekście telewizji publicznej. Udział obrotu dodatkowego, czyli transakcji dokonywanych w czasie sesji po ustaleniu kursu jednolitego wyniósł w 1998 roku dla rynku podstawowego akcji 28%, zaś dla obligacji 35% całkowitego obrotu w systemie kursu jednolitego.

**Dogrywka na giełdzie (przykład przebiegu dogrywki)**








## System notowań ciągłych

System notowań ciągłych wprowadzono w czerwcu 1992 r., początkowo jedynie dla obligacji. W kwietniu 1995 r. system ten został w pełni skomputeryzowany. Od 8 lipca 1996 r. do notowań ciągłych wprowadzane są akcje wybranych spółek z grupy papierów o najwyższej płynności. Jednostką transakcyjną w systemie notowań ciągłych jest blok o wartości kilku tysięcy złotych. Dla obligacji, w zależności od typu, są to bloki 10 lub 100 sztuk (o wartości nominalnej 10 000 zł). Dla akcji wielkość bloku ustalana jest indywidualnie.

Podstawową cechą systemu notowań ciągłych jest możliwość zawierania w trakcie sesji transakcji po różnych kursach. Zlecenia w systemie ciągłym, podobnie jak w systemie notowań jednolitych mogą zawierać limit ceny lub mogą być opatrzone klauzulą PKC (po każdej cenie). Zlecenia w tym systemie mogą mieć określony termin ważności, jednak nie dłuższy niż koniec następnego tygodnia, licząc od dnia wystawienia zlecenia.

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

O godz. 13.00 przyjmowanie zleceń ulega zawieszeniu do chwili ogłoszenia kursu otwarcia lub rozpoczęcia notowań ciągłych. Kurs otwarcia ustalany jest na podstawie zleceń złożonych w godzinach 8.00 - 13.00 oraz zleceń niezrealizowanych na poprzednich sesjach których termin ważności jeszcze nie upłynął. Kurs otwarcia ustalany jest, podobnie jak na innych współczesnych giełdach, przy stosowaniu kolejno następujących zasad: maksymalizacja wolumenu obrotu, minimalizacja różnicy między liczbą papierów wartościowych w zleceniach sprzedaży i w zleceniach kupna możliwych do zrealizowania po określonym kursie oraz minimalizacja różnicy między kursem otwarcia i kursem odniesienia.

Kurs otwarcia nie może się różnić od kursu odniesienia o więcej niż 5% dla akcji oraz 3 punkty procentowe dla obligacji. Kursem odniesienia jest kurs ustalony w tym dniu dla danego papieru wartościowego w systemie kursu jednolitego, a w przypadku gdy papier ten nie jest notowany w systemie jednolitym, kurs ostatniej transakcji z poprzedniej sesji notowań ciągłych.

Jeżeli ustalony w taki sposób kurs otwarcia nie mieści się w widełkach, przewodniczący sesji podejmuje działania mające na celu zrównoważenie rynku. Równoważenie rynku, polegające na przyjmowaniu dodatkowych zleceń może trwać do 30 minut. Po zakończeniu równoważenia przewodniczący sesji może zwiększyć dopuszczalne wahania kursu (rozszerzyć widełki).

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

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

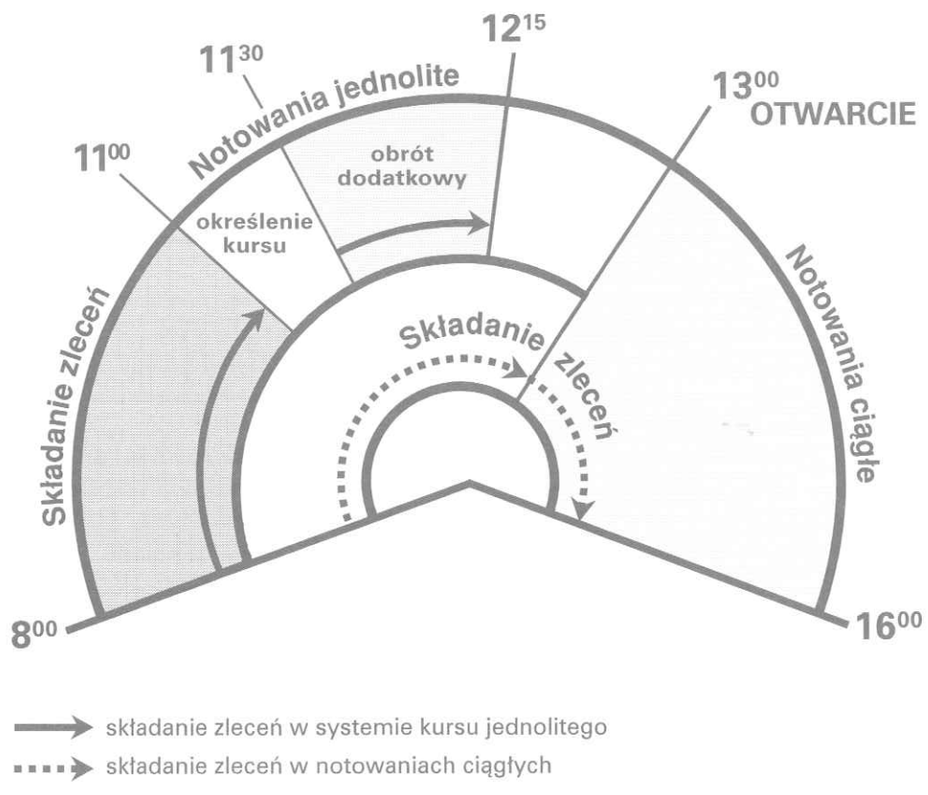
Po zakończeniu fazy otwarcia rozpoczyna się sesja notowań ciągłych, która trwa do godz. 16.00. Jej początkiem jest ustalenie najlepszych ofert kupna i sprzedaży czekających na realizację (niezrealizowanych na otwarcie).

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

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

W czasie sesji giełdowej ceny transakcji mogą być wyższe lub niższe od kursu otwarcia co najwyżej o 10% dla akcji oraz 3 punkty procentowe dla obligacji.

**Harmonogram sesji giełdowej (obowiązuje od 1.01.1999 r.)**








## Transakcje pakietowe

W przypadku zleceń na znaczną liczbę papierów wartościowych możliwe jest zawieranie transakcji pakietowych. Transakcja taka jest możliwa, jeżeli co najmniej jeden członek giełdy przekaże zlecenia kupna oraz sprzedaży tej samej liczby papierów wartościowych po tej samej cenie. Wartość transakcji pakietowej musi wynosić co najmniej 300 000 złotych lub 1% papierów wartościowych wprowadzonych do obrotu giełdowego. Różnica pomiędzy ceną transakcji pakietowej a kursem tego papieru na ostatniej sesji sprzed daty transakcji nie może być wyższa niż 15%, a w przypadku gdy przedmiotem transakcji jest co najmniej 5% papierów wartościowych wprowadzonych do obrotu giełdowego, nie może być wyższa niż 30%.

W okresie między dopuszczeniem papieru wartościowego do obrotu giełdowego a jego wprowadzeniem do notowań, Zarząd Giełdy może zezwolić na zawarcie transakcji pakietowej dla pakietów stanowiących co najmniej 5% liczby tych papierów wartościowych.

Opłaty giełdowe pobierane od każdej strony transakcji są na rynku pakietowym niższe niż w przypadku transakcji sesyjnych. Wykaz opłat giełdowych jest załącznikiem do Regulaminu Giełdy.

## Rozliczenia

Wszystkie transakcje giełdowe rozliczane są przez specjalnie do tego celu powołaną instytucję, Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych SA. System rozliczeń oparty jest na następujących zasadach:

- rozliczanie na podstawie zapisów ewidencyjnych,
- równoczesne przekazywanie papierów i pieniędzy (zasada DVP - wydanie przy płatności),
- całkowite rozliczenie transakcji w ciągu 3 dni od sesji giełdowej (z wyjątkiem obligacji gdzie rozliczenie następuje w ciągu 2 dni, a także transakcji pakietowych, gdzie strony transakcji same ustalają datę rozliczenia).

Powyższe zasady rozliczania transakcji odpowiadają standardom międzynarodowym. System depozytowy ma wiele zalet w porównaniu z systemami opartymi na fizycznej postaci papierów wartościowych: forma materialna papierów wartościowych pociąga za sobą koszty związane z ich drukowaniem i przechowywaniem, zapewnieniem bezpiecznego obrotu i dostarczeniem ich stronom transakcji (często na duże odległości). Forma materialna nie gwarantuje pełnego zabezpieczenia przed kradzieżą, zniszczeniem lub fałszerstwem papierów wartościowych. System depozytowy zapewnia jego uczestnikom pełne bezpieczeństwo obrotu papierami wartościowymi. Jest on oparty na zasadach obowiązujących w bezgotówkowym systemie operacji bankowych. W KDPW zdeponowany zostaje odcinek zbiorczy reprezentujący wszystkie papiery wartościowe na okaziciela danej emisji, dla inwestora natomiast dowodem własności papieru wartościowego jest świadectwo depozytowe wydawane przez dom maklerski, w którym inwestor ma rachunek inwestycyjny.

Każdy inwestor, chcący dokonać transakcji giełdowej musi posiadać w domu maklerskim rachunek inwestycyjny. Każde biuro maklerskie realizujące na rzecz swego klienta transakcje na giełdzie, musi posiadać konto papierów wartościowych w Depozycie i konto pieniężne w banku rozliczeniowym. Rozliczanie zawartych transakcji odbywa się w formie równoczesnego przekazywania papierów wartościowych i pieniędzy między uczestnikami Depozytu. System rozliczeń jest całkowicie skomputeryzowany.

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

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

## Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych

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

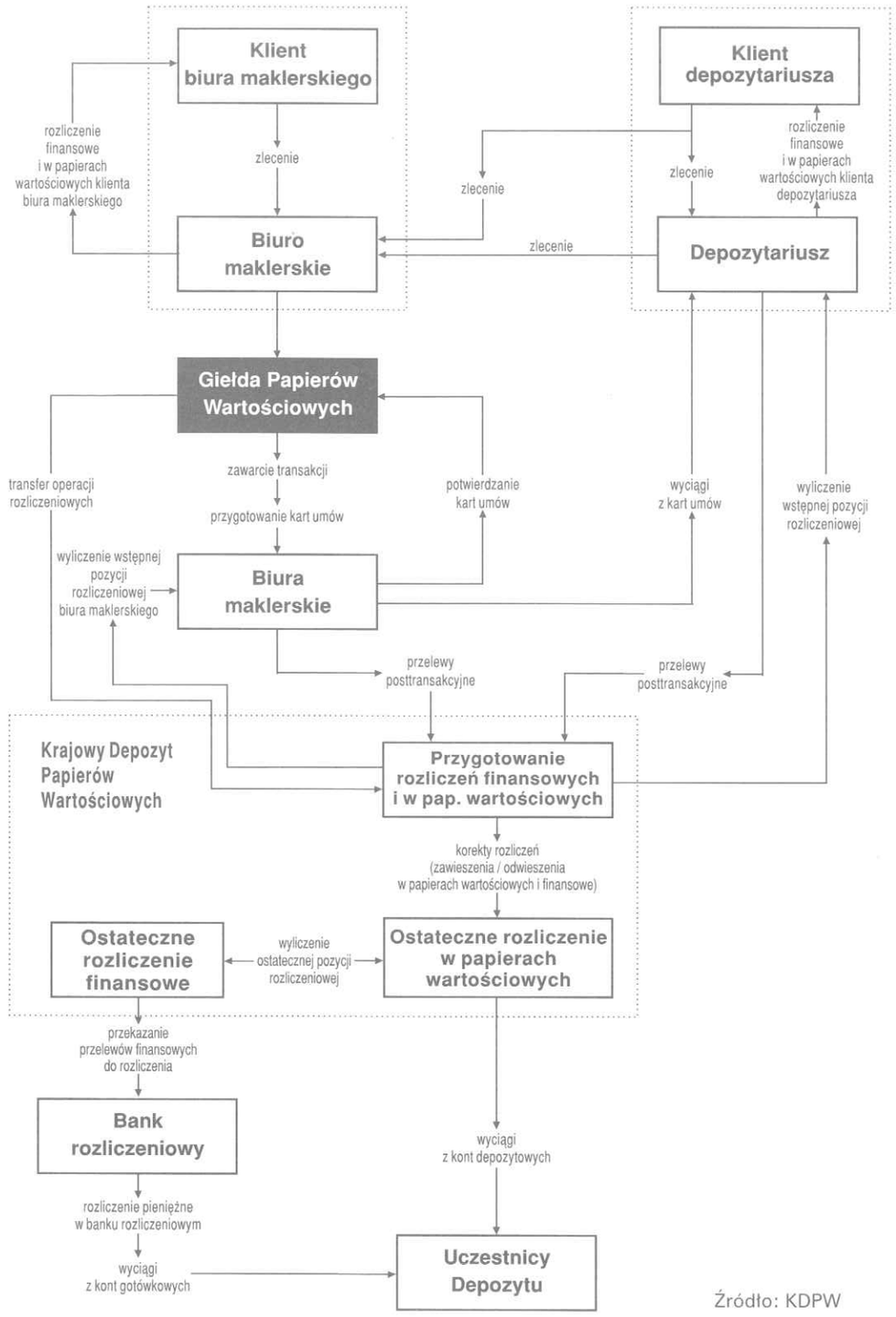
W związku z uruchomieniem rynku praw pochodnych KDPW pełni również rolę izby rozliczeniowej dla transakcji terminowych.

5 stycznia 1999 r. Giełda odsprzedała połowę udziału akcyjnego w KDPW Narodowemu Bankowi Polskiemu. Właścicielami KDPW są obecnie w równych częściach Skarb Państwa, GPW oraz NBP. Zmiana struktury własności KDPW jest pierwszym krokiem do prowadzenia rozliczeń pieniężnych transakcji giełdowych przez NBP.





**Rozliczenia transakcji giełdowych**




Źródło: KDPW

# Upowszechnianie informacji giełdowych

Informacje giełdowe upowszechniane są drogą elektroniczną oraz w formie wydawnictw drukowanych. Informacje giełdowe przekazywane drogą elektroniczną dostępne są w formie serwisów komercyjnych oraz serwisów publicznych. Serwisy publiczne zawierają informacje opóźnione i są ograniczone w swoim zakresie. Inwestorzy mają do nich dostęp za pośrednictwem teletekstu telewizji publicznej oraz giełdowej strony internetowej.

Udostępnianie informacji giełdowych pozyskiwanych z giełdy wymaga podpisania umowy o dystrybucję. Dystrybutorom którzy podpisali taką umowę giełda udostępnia serwisy komercyjne.

W serwisach komercyjnych przekazywane są informacje o notowaniach kursu jednolitego wraz z dogrywką, notowaniach ciągłych, w czasie których giełda przekazuje informacje o wszystkich zawartych transakcjach oraz trzech najlepszych zleceniach kupna i sprzedaży, a także o transakcjach pakietowych.

Członkowie giełdy mogą również śledzić stan rynku na giełdowych terminalach transakcyjnych. Od 1997 roku giełda rozwija satelitarny system dystrybucji danych giełdowych, którego użytkownikami są wyłącznie członkowie giełdy.

## Publikacje

### Ceduła Giełdy Warszawskiej

Codzienny biuletyn jest oficjalnym wydawnictwem giełdy, publikowanym po każdej sesji giełdowej. Ceduła zawiera głównie wyniki sesji giełdowej dla wszystkich papierów wartościowych i wszystkich systemów notowań, a także dane statystyczne dotyczące notowanych papierów wartościowych, wyników finansowych spółek giełdowych oraz komunikaty i uchwały Zarządu i Rady Giełdy. Wszystkie tabele posiadają opisy w językach polskim i angielskim. Ceduła dostępna jest w prenumeracie oraz w punkcie sprzedaży wydawnictw giełdowych.

### Biuletyn Miesięczny GPW

Miesięczny „portret fotograficzny" rynku giełdowego, zawierający podstawową statystykę giełdową oraz rankingi 20 spółek giełdowych o największej miesięcznej stopie zwrotu, najwyższych obrotach oraz najwyższej kapitalizacji. Biuletyn opracowywany jest w wersji dwujęzycznej (polsko-angielskiej). Dostępny w prenumeracie oraz w punkcie sprzedaży wydawnictw giełdowych.

### Rynek giełdowy - biuletyn kwartalny

Kwartalnik statystyczny zawierający obszerny przegląd rynku giełdowego oraz notowanych spółek. Wydawany jest w dwóch wersjach językowych: polskiej i angielskiej. Dostępny w punkcie sprzedaży wydawnictw giełdowych oraz w prenumeracie.

### Rocznik Giełdowy

Zawiera opis wydarzeń minionego roku, odnotowuje najważniejsze zmiany w organizacji obrotu, nowe produkty i usługi wprowadzone przez Giełdę, przybliża mechanizm działania Giełdy, a także zawiera obszerne statystyki minionego roku oraz wybrane dane historyczne. Wydawany jest w dwóch wersjach językowych: polskiej i angielskiej.

**Raport Roczny**

Raport Roczny zawiera opis całego roku, wybraną statystykę giełdową oraz sprawozdanie finansowe GPW. Wydawany jest w języku polskim i angielskim. Dostępny w punkcie sprzedaży wydawnictw giełdowych.

**Przegląd Prawa Giełdowego**

Periodyk zawierający uchwały Rady Giełdy i Zarządu Giełdy, jak również komentarze i artykuły na temat regulacji giełdowych. Wydawany jest w języku polskim i dostępny w punkcie sprzedaży wydawnictw giełdowych.

## Elektroniczna dystrybucja informacji giełdowych

**Telegazeta**

Najpopularniejszym elektronicznym serwisem giełdowym jest telegazeta TVP. W sekcji „Informacje ekonomiczne" na stronach 610-612 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. Serwis giełdowy w telegazecie jest bezpłatny, a koszty jego utrzymania ponosi Giełda. W telegazecie podawane są wyniki sesji, a także niektóre bieżące informacje w czasie jej trwania, na przykład przebieg dogrywki.

**Internet**

Giełda otworzyła własną stronę w Internecie w październiku 1996 r. Strona ta zawiera obszerne informacje o organizacji giełdy, regulamin giełdy, listę adresową notowanych spółek oraz członków giełdy, podstawową statystykę giełdową, jak również wyniki notowań uaktualniane po każdej sesji giełdowej. Dostęp do informacji zawartych na giełdowej stronie internetowej jest bezpłatny. Adres internetowy strony GPW: www.gpw.com.pl.

**Telefoniczna Informacja Giełdowa**

Dzwoniąc pod numery telefonów: (022) 661 74 47, (022) 661 71 45 można poznać kursy wszystkich papierów wartościowych notowanych w systemie kursu jednolitego oraz wartości indeksów giełdowych. Osobom dysponującym aparatem telefonicznym wyposażonym w tzw. „wybieranie tonowe", system telefonicznej informacji giełdowej umożliwia bardzo szybkie dotarcie do poszukiwanych danych.

## Serwisy komercyjne

Oprócz bezpłatnych serwisów publicznych giełda udostępnia również serwisy płatne. Odbiorcami serwisów komercyjnych są profesjonalni dystrybutorzy informacji, którzy z kolei oferują je swoim klientom: inwestorom, bankom i innym instytucjom rynku finansowego.

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

**Serwis A1** - przebieg notowań kursu jednolitego w czasie rzeczywistym,

**Serwis B1C1** - przebieg notowań ciągłych oraz pakietowe transakcje pozasesyjne, przekazywane w czasie rzeczywistym,

**Serwis D1** - przebieg notowań instrumentów pochodnych w czasie rzeczywistym,

**Serwis ABC** - wyniki notowań kursu jednolitego, notowań ciągłych, notowań instrumentów pochodnych oraz transakcje pozasesyjne przekazywane po zakończeniu sesji.





Giełda pobiera od dystrybutorów stałe opłaty roczne. 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 nie mogą być bez zgody giełdy rozpowszechniane dalej w postaci elektronicznej.

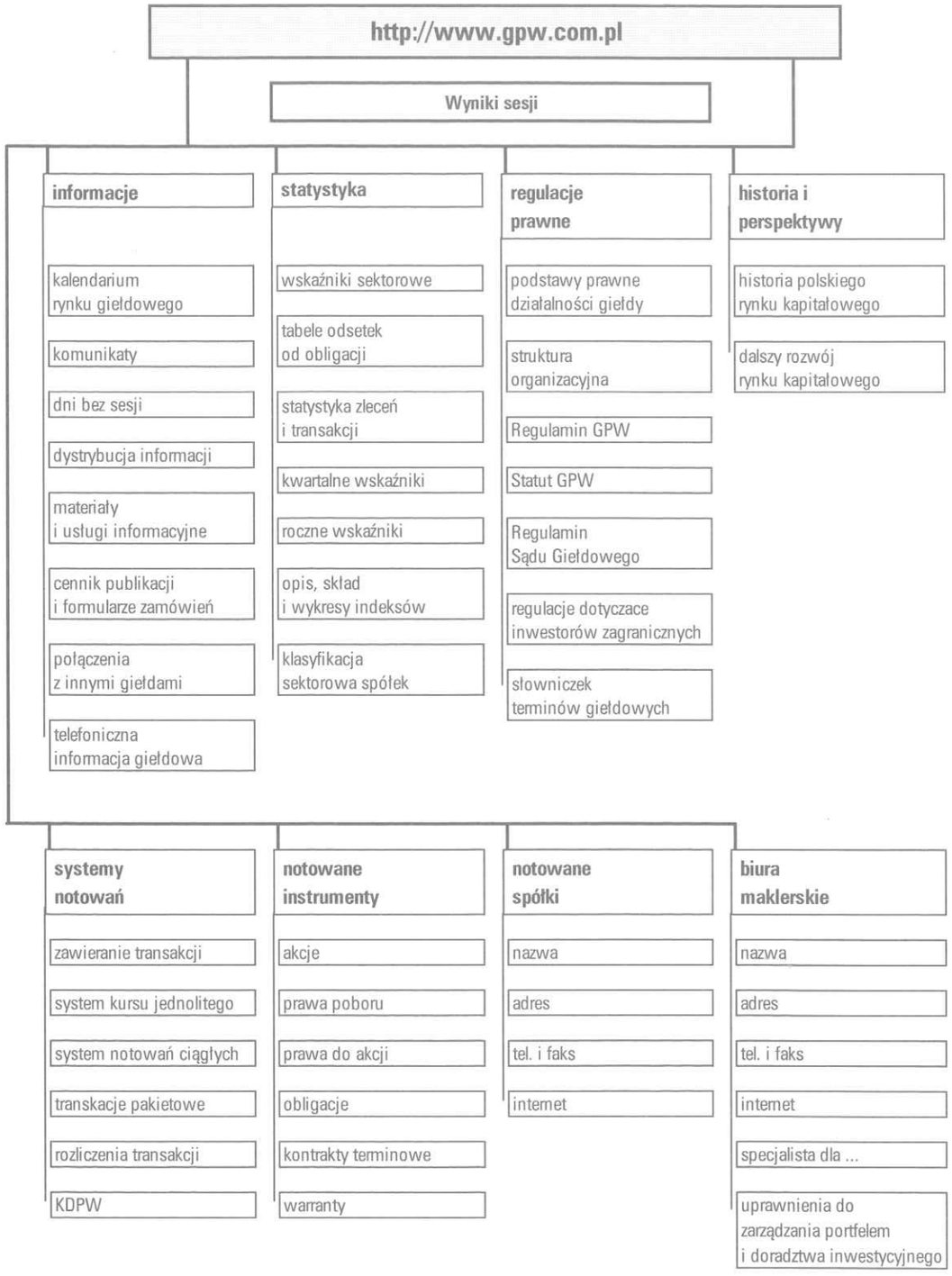
Wśród dystrybutorów posiadających umowy z giełdą znajdują się: Reuters, Bridge Telerate, Agencja Telegazeta (oferująca tak zwany serwis kodowany), Bloomberg oraz Polska Agencja Prasowa i Internet Securities. Inne międzynarodowe firmy zajmujące się dostarczaniem informacji finansowych takich jak Telekurs oraz Datastream otrzymują od Giełdy informacje o wynikach sesji, które następnie wprowadzają do swoich systemów w sposób nieautomatyczny.

Ze względu na architekturę obecnego systemu giełdowego, członkowie giełdy posiadają dostęp do danych giełdowych na giełdowych terminalach transakcyjnych. Zakres informacji giełdowych dla członków giełdy jest szerszy niż dla dystrybutorów. Między innymi, w systemie notowań ciągłych maklerzy giełdowi widzą więcej niż trzy najlepsze oferty kupna i sprzedaży. W celu udostępniania informacji o rynku swoim klientom członkowie giełdy wykorzystują serwisy oferowane przez dystrybutorów.

## System VSAT

System VSAT został uruchomiony w 1997 r. Jego zadaniem jest przekazywanie danych giełdowych za pośrednictwem łączności satelitarnej do domów maklerskich - członków giełdy. Tworzenie systemu satelitarnej dystrybucji danych stanowi jeden z elementów przygotowań do wdrożenia nowego systemu giełdowego.

## Giełdowa strona w Internecie






# 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-leciu 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.

180-letnie tradycje rynku giełdowego w Polsce warte są podkreślenia, gdyż należą 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.

## Ważne daty w historii GPW

### 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;<br>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 |
| 8.03 | maksymalna wartość indeksu giełdowego WIG (20 760,3) |
| 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 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

| | |
|---|---|
| 15.02 | pierwszy numer Biuletynu Miesięcznego GPW |
| 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 |
| 10-12.10 | Drugie Forum Inwestycji Kapitałowych „Twoje Pieniądze", zorganizowane przez GPW, Związek Banków Polskich oraz Polską Izbę Ubezpieczeń |
| 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<br>rekordowy dzienny obrót - 953,8 mln zł<br>(łącznie z transakcjami pakietowymi) |
| 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 czasie 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 |
| 16-18.10 | Trzecie Polskie Forum Kapitałowo-Finansowe "Twoje Pieniądze" |

## 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) |
| 11.03 | indeks WIG osiąga najwyższy poziom w 1998 roku - 18.582,7 pkt) |
| 25.03 | rozpoczęcie budowy nowej siedziby Giełdy |
| 30.06 | pierwsze notowanie największego banku na Giełdzie - Pekao SA |
| 4.08 | pierwsze notowanie praw do nowych akcji (na 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 |
| 15-17.10 | Czwarte Polskie Forum Kapitałowo-Finansowe "Twoje Pieniądze" |
| 18.11 | pierwsze notowanie na Giełdzie TPSA - największej firmy na GPW Kapitalizacja Giełdy przekroczyła 20 mld USD |
| 28.12 | ostatnie notowanie powszechnych świadectw udziałowych |



# Organizacja giełdy

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie została założona przez Skarb Państwa jako spółka akcyjna. Kapitał akcyjny spółki wynosi 6 mln złotych i podzielony jest na 60 tys. akcji imiennych. Akcjonariuszami GPW mogą być banki, domy maklerskie, towarzystwa funduszy powierniczych, zakłady ubezpieczeń, emitenci papierów dopuszczonych do publicznego obrotu oraz Skarb Państwa. Na dzień 31 grudnia 1998 r., akcjonariuszami GPW były 52 banki i domy maklerskie oraz Skarb Państwa.

### Podstawy prawne działania giełdy:

- Kodeks Handlowy z 1934 r.,
- Ustawa Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi z 21 sierpnia 1997 r.,
- 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

Czternastoosobowa 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 koniec 1998 r.):**

| | |
|---|---|
| Marek Wierzbowski | - Prezes Rady |
| Maciej Wandzel | - Wiceprezes Rady |
| Igor Chalupec | |
| Paweł Durjasz | |
| Piotr Dziewulski | |
| Andrzej Foltyn | |
| Waldemar Frąckowiak | |
| Magdalena Jagiełło-Szostak | |
| Bogusław Kott | |
| Henryka Pieronkiewicz | |
| Maciej Radziwiłł | |
| Cezary Stypułkowski | |
| Zbigniew Świderski | |
| Krzysztof Wantoła | |

## 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.

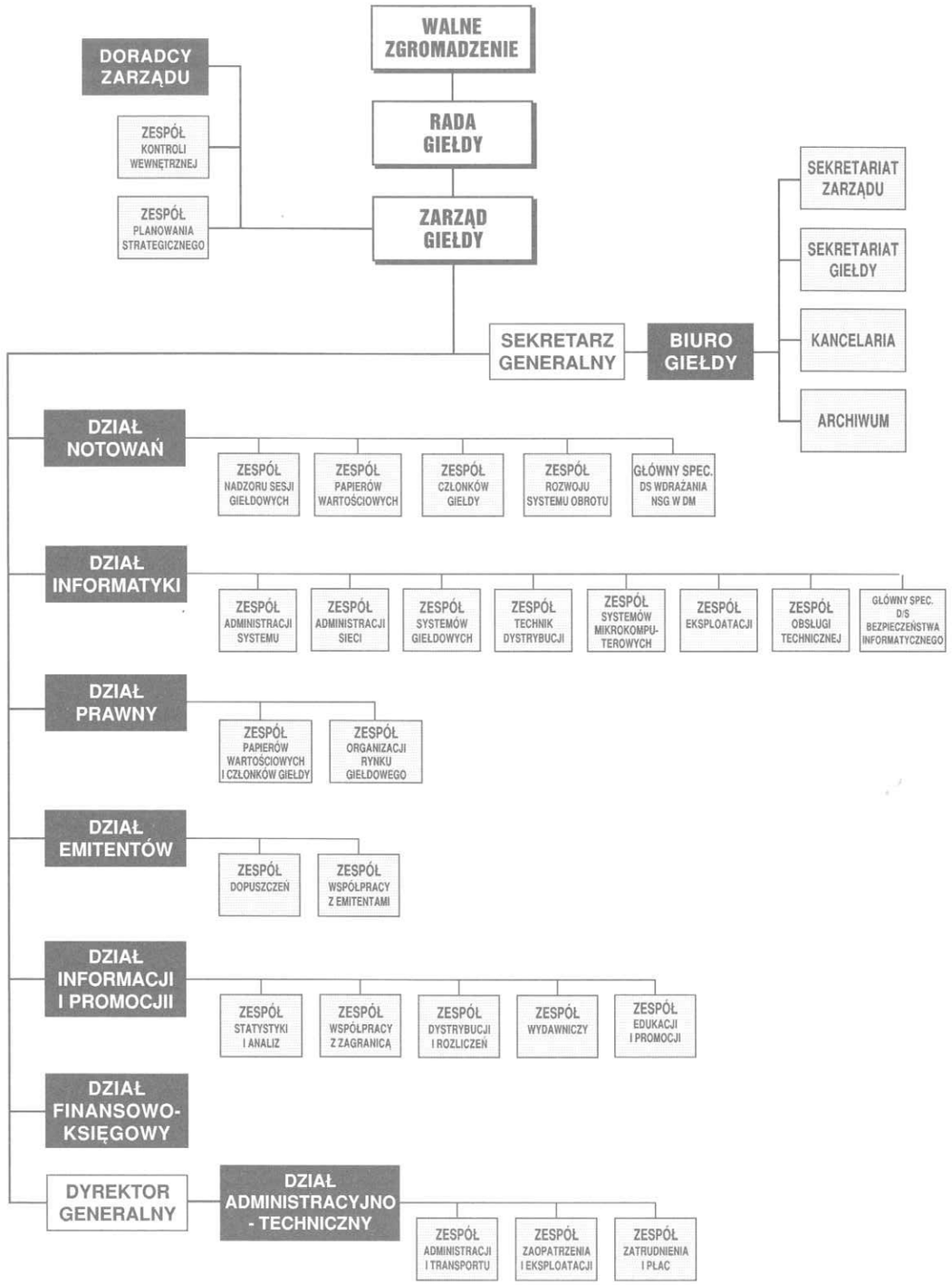
**Skład Zarządu Giełdy (stan na koniec 1998 r.):**

| | |
|---|---|
| Wiesław Rozłucki | - Prezes Zarządu |
| Lech Bieguński | - Wiceprezes Zarządu |
| Ryszard Czerniawski | - Wiceprezes Zarządu |
| Włodzimierz Magiera | - Wiceprezes Zarządu |
| Piotr Szeliga | - Wiceprezes Zarządu |





### Struktura organizacyjna Giełdy



# Notowane spółki

## Lista adresowa spółek giełdowych

**AGROS**
**Agros-Holding SA**
ul. Chałubińskiego 8
00-613 Warszawa
tel. (0 22) 830 06 14, 30 27 42
fax (0 22) 830 06 15, 830 04 67

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

**AMICA**
**Amica Wronki SA**
ul. Mickiewicza 52
64-510 Wronki
tel. (0 67) 254 61 00
fax (0 67) 254 03 20

**AMPLI**
**Ampli SA**
ul. Przemysłowa 27
33-100 Tarnów
tel. (0 14) 26 22 08, 26 38 38
fax (0 14) 26 25 95, 26 38 38

**AMS**
**Art Marketing Syndicate SA**
ul. Jana Pawła II 14
61-139 Poznań
tel. (0 61) 879 22 19
fax (0 61) 877 14 81

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

**APATOR**
**„APATOR" SA**
ul. Żółkiewskiego 13/29
87-100 Toruń
tel. (0 56) 39 12 71, 39 13 82
fax (0 56) 39 13 12

**APEXIM**
**Apexim SA**
ul. Kłobucka 25
02-699 Warszawa
tel. (0 22) 607 61 00, 607 62 07
fax (0 22) 607 62 00

**ARIEL**
**Ariel SA**
ul. Błędowska 10
26-600 Radom
tel. (0 48) 441 85, 360 70 77
fax (0 48) 45 17 46

**ASMOTORS**
**„AS MOTORS" SA**
ul. Grójecka 194
02-390 Warszawa
tel. (0 22) 668 82 49, 668 87 56
fax (0 22) 658 06 36

**ATLANTIS**
**„Atlantis" SA**
Pl. Trzech Krzyży 4/6
00-499 Warszawa
tel. (0 22) 622 70 94
fax (0 22) 846 54 20

**BAKOMA**
**„Bakoma" SA**
ul. Jana Kazimierza 62A
01-248 Warszawa
tel. (0 22) 877 19 05, 0 90 20 26 29
fax (0 22) 877 19 03

**BAUMA**
**„Bauma" SA**
ul. Skierniewicka 16/20
01-230 Warszawa
tel. (0 22) 631 15 24...29
fax (0 22) 631 15 23

**BCZ**
**Bank „Częstochowa" SA**
ul. Dekabrystów 41
42-200 Częstochowa
tel. (0 34) 322 44 14, 322 43 44
fax (0 34) 325 44 18

**BEŁCHATÓW**
**Bełchatowskie Zakłady Przemysłu Gumowego „STOMIL" SA**
Rogowiec 97
97-406 Bełchatów
tel. (0 44) 731 35 00
fax (0 44) 731 35 15, 731 35 16

**BEST**
**BEST SA**
ul. Polna 58/60
81-740 Sopot
tel. (0 58) 550 44 88
fax (0 58) 551 12 34

**BETONSTAL**
**Beton Stal SA**
ul. Pańska 73
00-834 Warszawa
tel. (0 22) 620 92 11, 620 90 09
fax (0 22) 620 68 93, 620 83 03

**BĘDZIN**
**Elektrociepłownia Będzin SA**
ul. Małobądzka 141
42-500 Będzin
tel. (0 32) 267 95 99, 267 99 01
fax (0 32) 66 44 11

**BIELBAW**
**Zakłady Przemysłu Bawełnianego „BIELBAW" SA**
ul. Piastowska 19
58-260 Bielawa
tel. (0 74) 33 43 41...49
fax (0 74) 33 46 73

**BIG**
**BIG Bank Gdański S.A**
ul. M. Kopernika 36/40
00-924 Warszawa
tel. (0 22) 657 50 00, 657 53 64
fax (0 22) 826 71 80

**BIUROSYST**
**Zakłady Techniki Biurowej „Biurosystem" SA**
ul. Suwalska 16
93-176 Łódź
tel. (0 42) 684 64 77
fax (0 42) 681 73 89

**BK**
**Bank Komunalny SA w Gdyni**
ul. Kielecka 2
81-303 Gdynia
tel. (0 58) 629 76 21, 621 61 59
fax (0 58) 620 41 57

**BORYSZEW**
**Zakłady Chemiczne i Tworzyw Sztucznych Boryszew SA**
ul. 15 Sierpnia 106
96-500 Sochaczew
tel. (0 46) 863 02 01
fax (0 46) 863 00 96

**BOŚ**
**Bank Ochrony Środowiska SA**
Al. Jana Pawła II 12
00-950 Warszawa
tel. (0 22) 850 88 05
fax (0 22) 850 88 88

**BPH**
**Bank Przemysłowo-Handlowy SA**
ul. Na Zjeździe 11
30-527 Kraków
tel. (0 12) 618 68 68...70, 618 63 45
fax (0 12) 618 68 77, 618 63 43

**BRE**
**Bank Rozwoju Eksportu SA**
ul. Senatorska 18
00-950 Warszawa
tel. (0 22) 635 54 26, 635 59 26
fax (0 22) 829 01 18

**BROK**
**Koszalińskie Zakłady Piwowarskie „Brok" SA**
ul. Spółdzielcza 8
75-950 Koszalin
tel. (0 94) 340 49 13...15, 342 20 86
fax (0 94) 342 51 42

**BSK**
**Bank Śląski w Katowicach SA**
ul. Warszawska 14
40-950 Katowice
tel. (0 32) 25 37 281...5, 25 38 906
fax (0 32) 25 37 364

**BUDIMEX**
**Budimex SA**
ul. Marszałkowska 82
00-517 Warszawa
tel. (0 22) 623 63 75, 629 23 97
fax (0 22) 629 48 31

**BUDIMPOZ**
**„Budimex" Poznań SA**
ul. Wołowska 70
60-167 Poznań
tel. (0 61) 868 91 71
fax (0 61) 867 31 11

**BUDOPOL**
**Budopol-Wrocław SA**
ul. Racławicka 15/19
530-149 Wrocław
tel. (0 71) 61 60 61, 61 97 45
fax (0 71) 61 35 32

**BWR**
**Bank Współpracy Regionalnej SA w Krakowie**
ul. J. Sarego 2 i 4
31-047 Kraków
tel. (0 12) 421 97 56, 421 96 42
fax (0 12) 421 96 52, 422 05 94

**BYTOM**
**Zakłady Odzieżowe Bytom SA**
ul. Wrocławska 32/34
41-900 Bytom
tel. (0 32) 81 02 81
fax (0 32) 81 76 03

**CENTROSTAL**
**Centrostal SA**
ul. Budowlanych 42
80-298 Gdańsk
tel. (0 58) 341 92 20
fax (0 58) 341 92 20





**CERSANIT**
**„Cersanit-Krasnystaw" SA**
ul. Leśna 6
22-300 Krasnystaw
tel. (0 82) 576 52 51...56, 576 24 47
fax (0 82) 576 52 57

**CHEMISKÓR**
**Chemiskór SA**
ul. Zgierska 104
91-303 Łódź
tel. (0 42) 654 45 20
fax (0 42) 654 42 77

**COMPENSA**
**Towarzystwo Ubezpieczeniowe „Compensa" SA**
ul. Łucka 13
00-842 Warszawa
tel. (0 22) 620 95 65
fax (0 22) 620 45 97

**COMPLAND**
**ComputerLand SA**
ul. Jana Kazimierza 62A
01-248 Warszawa
tel. (0 22) 532 97 77
fax (0 22) 532 98 88

**DELIA**
**Delia SA**
ul. Prosta 1
22-400 Zamość
tel. (0 84) 639 36 11...14
fax (0 84) 638 66 77

**DĘBICA**
**Firma Oponiarska Dębica SA**
ul. 1-go Maja 1
39-200 Dębica
tel. (0 14) 670 28 31
fax (0 14) 621 75 68, 22 39 57

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

**DROSED**
**Drosed Siedleckie Zakłady Drobiarskie SA**
ul. Sokołowska 154
08-110 Siedlce
tel. (0 25) 44 20 30
fax (0 25) 44 20 30, 44 51 71

**EBI**
**Euro Bud Invest SA**
ul. Zebrzydowicka 90
44-217 Rybnik
tel. (0 36) 424 29 12/14
fax (0 36) 424 29 13

**ECHO**
**Echo Investment SA**
ul. Witosa 76
25-561 Kielce
tel. (0 41) 368 50 14, 368 50 15
fax (0 41) 368 50 13

**EFEKT**
**Korporacja Gospodarcza „efekt"S.A**
ul. Cystersów 18
31-553 Kraków
tel. (0 12) 413 88 32, 422 72 75
fax (0 12) 422 79 62

**EKODROB**
**Iławskie Zakłady Drobiarskie „EKODROB" SA**
ul. Dąbrowskiego 11
14-200 Iława
tel. (0 88) 48 22 41
fax (0 88) 48 28 70

**ELBUDOWA**
**Elektrobudowa SA**
ul. Porcelanowa 12
40-246 Katowice
tel. (0 32) 205 46 00...09
fax (0 32) 205 27 60

**ELEKTRIM**
**Elektrim SA**
ul. Pańska 77/79
00-834 Warszawa, skr. poczt. 638
tel. (0 22) 654 61 80, 652 87 51
fax (0 22) 652 87 50

**ELEKTROEX**
**Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowe Elektromontaż-Export SA**
ul. Ogrodowa 28/30
00-896 Warszawa
tel. (0 22) 620 30 25, 24 75 70
fax (0 22) 620 30 23, 620 32 69

**ENERGOPŁD**
**„Energomontaż Południe" S.A**
ul. Mickiewicza 15
40-951 Katowice
tel. (0 32) 58 70 41...48
fax (0 32) 58 65 22

**ENERGOPN**
**Energomontaż-Północ S.A**
ul. Przemysłowa 30
00-450 Warszawa
tel. (0 22) 621 10 41, 628 23 92
fax (0 22) 629 49 12, 629 63 24

**ENERGOPOL**
**Przedsiębiorstwo Eksploatacji Maszyn Budowlanych „ENERGOPOL" SA**
ul. Jedności 2
41-208 Sosnowiec
tel. (0 32) 263 71 21, 263 71 82
tel. (0 32) 263 39 07

**ELMONTWAR**
**Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Montażowe „Elektomontaż Warszawa" SA**
ul. Obrzeżna 3
02-691 Warszawa
tel. (0 22) 847 23 31
fax (0 22) 847 26 51

**ELPO**
**Zakłady Przemysłu Odzieżowego „Elpo" SA**
ul. Słubicka 2
59-220 Legnica
tel. (0 76) 216 71...76, 52 29 82
fax (0 76) 56 08 70

**ELZAB**
**Zakłady Urządzeń Komputerowych ELZAB SA**
ul. Kruczkowskiego 39
41-813 Zabrze
tel. (0 32) 272 20 21...26
fax (0 32) 272 25 83

**ENAP**
**Energoaparatura SA**
ul. Gen. K. Pułaskiego 7
40-273 Katowice
tel. (0 32) 255 50 65
tel. (0 32) 255 53 56

**ESPEBEPE**
**Szczecińskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego Espebepe SA**
ul. Świętosławy Storrady 1
71-602 Szczecin
tel. (0 91) 434 06 31
fax (0 91) 434 27 25

**EXBUD**
**Exbud SA**
ul. Manifestu Lipcowego 34
25-323 Kielce
tel. (0 41) 332 62 04, 332 63 07
fax (0 41) 332 21 22, 332 25 51

**FAMOT**
**Famot-Pleszew SA**
ul. Fabryczna 7
63-300 Pleszew
tel. (0 62) 742 25 17
fax (0 62) 742 16 40

**FARMFOOD**
**Farm Food SA**
ul. Sielecka 22
00-738 Warszawa
tel. (0 22) 651 14 30, 651 22 63
fax (0 22) 40 38 95

**FERRUM**
**„Huta Ferrum" SA**
ul. Hutnicza 3
40-241 Katowice
tel. (0 32) 255 56 77
fax (0 32) 255 41 50

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

**GANT**
**Gant SA**
ul. Rynek 28
59-220 Legnica
tel. (0 76) 856 52 31
fax (0 76) 856 50 27

**GARBARNIA**
**„Garbarnia Brzeg" SA**
ul. Krakusa 3
49-300 Brzeg
tel. (0 77) 16 26 34, 16 28 41...45
fax (0 77) 16 25 59

**GÓRAŻDŻE**
**Zakłady Cementowo-Wapiennicze „Górażdże"SA**
Chorula
45-076 Opole
tel. (0 77) 53 02 91...97
fax (0 77) 53 66 78, 53 02 91...97 w. 2442

**GPRD**
**Gdańskie Przedsiębiorstwo Robót Drogowych SA**
ul. Długa 81/83
80-831 Gdańsk
tel. (0 58) 301 69 72, 301 82 21
fax (0 58) 301 88 32

**GRAJEWO**
**Zakłady Płyt Wiórowych SA w Grajewie**
ul. Wiórowa 1
19-203 Grajewo
tel. (0 86) 72 24 17, 72 32 61
fax (0 86) 72 39 83

**GROCLIN**
**Inter Grocli Auto SA**
ul. Jeziorna 3
64-200 Wolsztyn
tel. (0 68) 384 27 09, 384 36 92
fax (0 68) 384 31 08

**HANDLOWY**
**Bank Handlowy w Warszawie SA**
ul. Chałubińskiego 8
00-950 Warszawa
tel. (0 22) 830 01 00
fax (0 22) 690 37 49

**HYDROBUD**
**Hydrobudowa Śląsk SA**
ul. Francuska 34
40-028 Katowice
tel. (0 32) 255 21 61, 255 18 06
fax (0 32) 255 59 69





**HYDROGD**
**Hydrobudowa Gdańsk SA**
ul. Grunwaldzka 135
80-264 Gdańsk
tel. (0 58) 341 02 70, 341 32 11
fax (0 58) 341 56 30

**HYDROTOR**
**Przedsiębiorstwo Hydrauliki Siłowej „Hydrotor" SA**
ul. Chojnicka 72
89-500 Tuchola
tel. (0 531) 433 31
fax (0 531) 433 35

**HOWELL**
**„Howell" SA**
ul. Ratuszowa 3
58-310 Szczawno Zdrój
tel. (0 74) 339 03 00, 339 03 10
fax (0 74) 339 03 47

**HUTMEN**
**„Hutmen" SA**
ul. Grabiszyńska 241
53-234 Wrocław
tel. (0 71) 339 03 00, 339 03 10
fax (0 71) 339 03 47

**IMPEXMET**
**Impexmetal SA**
ul. Łucka 7/9
00-842 Warszawa
tel. (0 22) 658 60 00
fax (0 22) 620 05 44

**INDYKPOL**
**Olsztyńskie Zakłady Drobiarskie „Indykpol" SA**
ul. Jesienna 3
10-370 Olsztyn
tel. (0 89) 526 22 22, 526 50 61
fax (0 89) 526 02 45, 526 22 23

**INSTAL**
**Przedsiębiorstwo Instalacji Przemysłowych INSTAL-LUBLIN SA**
ul. Lucyny Herc
20-328 Lublin
tel. (0 81) 744 00 31
fax (0 81) 744 16 07

**IRENA**
**Huta Szkła Gospodarczego „Irena" SA**
ul. Szklarska 9
88-100 Inowrocław
tel. (0 536) 57 60 51...58 centr.
fax (0 536) 57 23 54

**IZOLACJA**
**Materiały Izolacyjne „IZOLACJA" SA**
ul. Łaska 169/197
98-220 Zduńska Wola
tel. (0 43) 23 41 11...15
fax (0 43) 23 33 89

**JAROSŁAW**
**Zakłady Mięsne Jarosław SA**
ul. Przemysłowa 2
37-500 Jarosław
tel. (0 16) 621 20 51, 621 20 61
fax (0 16) 621 33 65

**JELFA**
**Przedsiębiorstwo Farmaceutyczne „Jelfa" SA**
ul. Wincentego Pola 21
58-500 Jelenia Góra
tel. (0 75) 752 28 21, 752 55 67
fax (0 75) 752 44 55

**JUTRZENKA**
**Przedsiębiorstwo Cukiernicze „Jutrzenka" SA**
ul. Kościuszki 53
85-079 Bydgoszcz
tel. (0 52) 345 70 75
fax (0 52) 345 72 80

**KABELBFK**
**Bydgoska Fabryka Kabli SA**
ul. Fordońska 152
85-957 Bydgoszcz
tel. (0 52) 342 92 40, 342 95 40
fax (0 52) 342 18 04, 342 92 70

**KABLE**
**Śląska Fabryka Kabli SA**
ul. Legionów 59
43-502 Czechowice-Dziedzice
tel. (0 32) 215 22 61 centr.
fax (0 32) 215 29 57

**KĘTY**
**Zakłady Metali Lekkich „Kęty" SA**
ul. Kościuszki 111
32-650 Kęty
tel. (0 33) 45 22 51, 45 52 00
fax (0 33) 45 30 93, 45 30 94

**KGHM**
**KGHM Polska Miedź SA**
ul. Marii Skłodowskiej-Curie 48
59-301 Lublin
tel. (0 76) 846 46 46 centr., 847 82 06
fax (0 76) 847 82 04

**KOŁO**
**Zakłady Mięsne w Kole SA**
ul. Toruńska 262
62-600 Koło
tel. (0 63) 72 15 22
fax (0 63) 72 16 38

**KOMPAP**
**Kompap SA**
ul. Jaracza 74
90-251 Łódź
tel. (0 42) 679 16 03
fax (0 42) 678 18 38

**KOPEX**
**Przedsiębiorstwo Eksportu i Importu „Kopex" SA**
ul. Grabowa 1
40-172 Katowice
tel. (0 32) 58 60 31...39
fax (0 32) 203 51 80/81

**KPBP BICK**
**Kieleckie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego BICK SA**
ul. Sienkiewicza 63
25-002 Kielce
tel. (0 41) 366 16 21, 366 18 75
fax (0 41) 345 06 17, 366 27 64

**KRAKCHEM**
**Firma Handlowa KrakChemia SA**
ul. Pilotów 6
30-964 Kraków
tel. (0 12) 411 21 33, 411 98 99
fax (0 12) 411 68 50

**KREDYT B**
**Kredyt Bank PBI SA**
ul. M. Kasprzaka 2/8
01-211 Warszawa
tel. (0 22) 634 54 00
fax (0 22) 634 53 35

**KROSNO**
**Krośnieńskie Huty Szkła Krosno SA**
ul. Tysiąclecia 13
38-400 Krosno
tel. (0 13) 432 80 00
fax (0 13) 436 31 11

**KRUSZWICA**
**Zakłady Tłuszczowe „Kruszwica" SA**
ul. Niepodległości 42
88-150 Kruszwica
tel. (0 536) 51 54 91
fax (0 536) 51 51 99

**LENTEX**
**Zakłady „Lentex" SA**
ul. Powstańców 54
42-700 Lubliniec
tel. (0 34) 356 26 41
fax (0 34) 356 33 20

**LGPETRO**
**LG Petrobank SA**
ul. Rzgowska 34/36
93-172 Łódź
tel. (0 42) 681 90 60
fax (0 42) 684 61 92

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

**LZPS**
**Lubelskie Zakłady Przemysłu Skórzanego SA**
ul. Kunickiego 20-24
20-417 Lublin
tel. (0 81) 532 76 47, 532 22 31
fax (0 81) 532 02 00

**ŁDASA**
**ŁDA Invest SA**
ul. Bracka 25
00-028 Warszawa
tel. (0 22) 692 16 00, 827 73 42
fax (0 22) 692 16 02

**ŁUKBUT**
**Łukowskie Zakłady Przemysłu Skórzanego „ŁUKBUT" SA**
ul. Wójtostwo 23
21-400 Łuków
tel. (0 25) 798 24 71...79
fax (0 25) 798 25 30, 798 37 42

**MANOMETRY**
**Kujawska Fabryka Manometrów KFM SA**
ul. Łęgska 29/35
87-800 Włocławek
tel. (0 54) 231 38 41
fax (0 54) 231 37 65

**MENNICA**
**„Mennica Państwowa" SA**
ul. Pereca 21
00-958 Warszawa
tel. (0 22) 656 40 00
fax (0 22) 620 52 22

**MIESZKO**
**Zakłady Przemysłu Cukierniczego „Mieszko" SA**
ul. Starowiejska 75
47-400 Racibórz
tel. (0 36) 415 36 53
fax (0 36) 415 36 53

**MILMET**
**Fabryka Butli Technicznych „Milmet" SA**
ul. Gen. Grota-Roweckiego 130
41-200 Sosnowiec
tel. (0 32) 291 85 92...95
fax (0 32) 291 43 58

**MITEX**
**Mitex SA**
ul. Witosa 76
25-561 Kielce
tel. (0 41) 368 50 14/15
fax (0 41) 368 50 13

**MUZA**
**Muza SA**
ul. Marszałkowska 8
00-590 Warszawa
tel. (0 22) 621 17 75, 621 50 58
fax (0 22) 629 23 49





**MORLINY**
**Zakłady Mięsne „Ostróda-Morliny" SA**
Morliny
14-100 Ostróda
tel. (0 88) 47 71 00
fax (0 88) 47 71 50

**MOSTALEXP**
**Mostostal-Export SA**
ul. Krucza 20/22
00-926 Warszawa
tel. (0 22) 621 16 04 centr.
fax (0 22) 628 23 62

**MOSTALGDA**
**Mostostal Gdańsk SA**
ul. Marynarki Polskiej 96
80-955 Gdańsk
tel. (0 58) 343 16 61, 343 06 77
fax (0 58) 343 10 08, 343 28 24

**MOSTALKRK**
**Mostostal Kraków SA**
ul. Ujastek 7
30-969 Kraków
tel. (0 12) 644 57 16
fax (0 12) 644 56 58

**MOSTALPŁC**
**Mostostal Płock SA**
ul. Targowa 12
09-400 Płock
tel. (0 24) 367 11 11, 367 11 27
fax (0 24) 367 12 50

**MOSTALSDL**
**Mostostal Siedlce SA**
ul. Terespolska 12
08-110 Siedlce
tel. (0 25) 44 31 20
fax (0 25) 44 55 52

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

**MOSTALZAB**
**Mostostal Zabrze-Holding SA**
ul. Wolności 191
41-800 Zabrze
tel. (0 32) 271 80, 271 82
fax (0 32) 271 26 49, 271 80 11

**MURAWSKI**
**Murawski Holding SA**
ul. Kolejowa 19
18-411 Śniadowo
tel. (0 86) 18 06 10
fax (0 86) 18 57 87

**NOMI**
**„Nomi" SA**
ul. Witosa 76
25-561 Kielce
tel. (0 41) 368 57 40...44
fax (0 41) 368 57 45

**NOVITA**
**Novita SA**
ul. Dekoracyjna 3
65-722 Zielona Góra
tel. (0 68) 327 00 18, 327 00 21
fax (0 68) 325 68 60

**OBORNIKI**
**Wielkopolskie Fabryki Mebli SA**
ul. Marsz. J. Piłsudskiego 62
64-600 Oborniki Wlkp.
tel. (0 61) 297 23 00
fax (0 61) 296 07 72

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

**ODLEWNIE**
**Odlewnie Polskie SA**
ul. Manifestu Lipcowego 34
25-323 Kielce
tel. (0 41) 332 65 16, 332 69 42
fax (0 41) 332 64 71

**OKOCIM**
**Okocimskie Zakłady Piwowarskie SA**
ul. Browarna 14
32-800 Brzesko
tel. (0 14) 686 50 00
fax (0 14) 686 52 88

**OŁAWA**
**Huta Oława SA**
ul. gen Wł. Sikorskiego 7
55-200 Oława
tel. (0 71) 13 40 31, 13 40 32
fax (0 71) 13 40 35

**OPTIMUS**
**Optimus SA**
ul. Nawojowska 118
33-300 Nowy Sącz
tel. (0 18) 443 77 97
fax (0 18) 443 71 85

**ORBIS**
**„Orbis" SA**
ul. Bracka 16
00-028 Warszawa
tel. (0 22) 826 02 71...79, 827 72 61
fax (0 22) 827 33 01

**PAGED**
**Paged SA**
Plac Trzech Krzyży 18
00-950 Warszawa
tel. (0 22) 621 15 97, 623 81 00
fax (0 22) 628 13 96, 628 45 91

**PBK**
**Powszechny Bank Kredytowy SA**
ul. Towarowa 25A
00-958 Warszawa
tel. (0 22) 531 87 00
fax (0 22) 531 87 05

**PEKAO**
**Bank Polska Kasa Opieki SA Grupa Pekao SA**
ul. Grzybowska 53/57
00-950 Warszawa
tel. (0 22) 656 00 00
fax (0 22) 656 00 04

**PEKPOL**
**Pekpol SA**
ul. Chocimska 28
00-791 Warszawa
tel. (0 22) 49 83 74, 49 80 72
fax (0 22) 49 83 38

**PEPEES**
**Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego „PEPEES" SA**
ul. Poznańska 121
18-402 Łomża
tel. (0 86) 18 44 04
fax (0 86) 18 32 42

**PERMEDIA**
**Zakłady Chemiczne „PERMEDIA" SA**
ul. Grenadierów 9
20-331 Lublin
tel. (0 81) 744 12 71...73
fax (0 81) 744 03 74

**PGF**
**„Polska Grupa Farmaceutyczna" SA**
ul. Zbąszyńska 3
91-342 Łódź
tel. (0 42) 640 79 57
fax (0 42) 640 71 43

**PIASECKI**
**„PIA Piasecki" SA**
ul. Pańska 84
25-811 Kielce
tel. (0 41) 346 10 00
fax (0 41) 346 10 12

**POLAR SA**
ul. T. Bora Komorowskiego 6
51-210 Wrocław
tel. (0 71) 324 33 00
fax (0 71) 324 32 22

**POLFKUTNO**
**Kutnowskie Zakłady Farmaceutyczne „Polfa" SA**
ul. H. Sienkiewicza 25
99-300 Kutno
tel. (0 24) 254 23 74
fax (0 24) 254 28 15

**POLIFARBC**
**Polifarb Cieszyn-Wrocław SA**
ul. Kwidzyńska 8
51-416 Wrocław
tel. (0 71) 327 37 00, 327 37 10
fax (0 71) 327 37 02

**POLIFARB**
**„Polifarb"Dębicka Fabryka Farb i Lakierów SA**
ul. I. Mościckiego 23
39-200 Dębica
tel. (0 14) 670 36 91
fax (0 14) 670 22 99

**POLIGR**
**Poligrafia SA**
ul. Zagnańska 61
25-528 Kielce
tel. (0 41) 331 90 76, 331 65 77
fax (0 41) 331 90 76, 332 23 54

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

**POLNA**
**Zakłady Automatyki „Polna" SA**
ul. Obozowa 23
37-700 Przemyśl
tel. (0 16) 678 66 01, 678 37 38
fax (0 16) 678 65 24, 678 37 10

**PONARFEH**
**Fabryka Elementów Hydrauliki „Ponar Wadowice" SA**
ul. Wojska Polskiego 29
34-100 Wadowice
tel. (0 33) 344 41, 344 44
fax (0 33) 338 40

**POZMEAT**
**Zakłady Mięsne „POZMEAT" SA**
ul. Garbary 101/111
61-757 Poznań
tel. (0 61) 855 25 11
fax (0 61) 852 43 68

**PPABANK**
**Pierwszy Polsko-Amerykański Bank w Krakowie SA**
ul. Kordylewskiego 11
31-547 Kraków
tel. (0 12) 618 33 33
fax (0 12) 618 33 44





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

**PROCHEM**
**Prochem SA**
ul. Ostrobramska 103
04-041 Warszawa
tel. (0 22) 810 00 81
fax (0 22) 810 29 18, 810 76 94

**PRÓCHNIK**
**Próchnik SA**
Al. Marszałka Rydza Śmigłego 20
93-115 Łódź
tel. (0 42) 672 49 20
fax (0 42) 672 49 54

**PROKOM**
**Prokom Software SA**
Al. Jerozolimskie 65/79
00-697 Warszawa
tel. (0 22) 630 39 90...93
fax (0 22) 630 39 94

**RAFAKO**
**Fabryka Kotłów Rafako SA**
ul. Łąkowa 33
47-400 Racibórz
tel. (0 36) 415 21 71, 415 45 31
fax (0 36) 415 34 27

**RELPOL**
**Relpol SA**
ul. 11 Listopada 37
68-200 Żary
tel. (0 68) 374 30 21, 374 92 07
fax (0 68) 374 38 66, 374 90 91

**REMAK**
**Przedsiębiorstwo Modernizacji Urządzeń Energetycznych Remak SA**
ul. Zielonogórska 3
45-955 Opole
tel. (0 77) 455 20 11...18, 455 78 09
fax (0 77) 455 98 50

**ROLIMPEX**
**Rolimpex SA**
ul. Chałubińskiego 8
00-613 Warszawa
tel. (0 22) 30 10 00, 830 07 25
fax (0 22) 30 28 26, 830 07 65

**ROPCZYCE**
**Zakłady Magnezytowe „ROPCZYCE" SA**
ul. Przemysłowa 1
39-100 Ropczyce
tel. (0 17) 221 86 51...53, 62 00 10
fax (0 17) 221 85 93

**SANOK**
**Sanockie Zakłady Przemysłu Gumowego „Stomil Sanok " SA**
ul. Reymonta 19
38-500 Sanok
tel. (0 13) 463 25 05
fax (0 13) 463 16 96

**SANWIL**
**Zakłady Wyrobów Powlekanych „SANWIL" w Przemyślu SA**
ul. Lwowska 52
37-700 Przemyśl
tel. (0 16) 678 08 21, 678 03 30
fax (0 16) 678 02 44

**SOKOŁÓW**
**Sokołowskie Zakłady Mięsne SA**
Al. 550-lecia 1
08-300 Sokołów Podlaski
tel. (0 417) 20 71...8
fax (0 417) 30 95

**STALEXPORT**
**Stalexport SA**
ul. Mickiewicza 29
40-085 Katowice
tel. (0 32) 51 22 11....19
fax (0 32) 51 12 64

**STALPROD**
**Zakład Przetwórstwa Hutniczego „Stalprodukt" SA**
ul. Wygoda 69
32-700 Bochnia
tel. (0 14) 612 25 55
fax (0 14) 612 30 39

**STOMIL**
**Stomil Olsztyn SA**
ul. Leonharda 9
10-454 Olsztyn
tel. (0 89) 539 42 46, 539 44 84
fax (0 89) 539 40 99

**SOFTBANK**
**SOFTBANK SA**
ul. 17 Stycznia 72A
02-146 Warszawa
tel. (0 22) 846 54 71...76
fax (0 22) 846 14 57

**STRZELEC**
**Małopolski Browar „Strzelec" SA**
ul. Rakowicka 1
31-511 Kraków
tel. (0 12) 422 85 51
fax (0 12) 421 86 86

**SUWARY**
**Suwary SA**
ul. Piotra Skargi 45/47
95-200 Pabianice
tel. (0 42) 215 43 52
fax (0 42) 214 53 31

**SWARZĘDZ**
**Swarzędzkie Fabryki Mebli SA**
ul. Pznańska 14
62-020 Swarzędz
tel. (0 61) 817 25 11
fax (0 61) 817 20 30

**ŚWIECIE**
**Frantschach Świecie SA**
ul. Bydgoska 1
86-100 Świecie
tel. (0 52) 33 10 111 (Świecie),
41 40 01 (Bydgoszcz)
fax (0 52) 41 44 84

**TIM**
**TIM SA**
ul. Jaworska 11/13
53-612 Wrocław
tel. (0 71) 55 25 15
fax (0 71) 55 16 59

**TONSIL**
**Tonsil SA**
ul. Daszyńskiego 2/3
62-300 Września
tel. (0 61) 640 33 29, 640 29 77
fax (0 61) 640 32 49

**TPSA**
**Telekomunikacja Polska SA**
ul. Świętokrzyska 3
00-945 Warszawa
tel. (0 22) 657 11 11
fax (0 22) 827 86 89

**UNIBUD**
**„Unibud" SA**
ul. Brańska 132
17-100 Bielsk Podlaski
tel. (0 85) 730 00 01...09, 730 00 10
fax (0 85) 730 00 00

**UNIMIL**
**„Unimil" SA**
ul. Gęsia 8
31-535 Kraków
tel. (0 12) 421 11 56, 421 49 67
fax (0 12) 421 49 30

**UNIVERSAL**
**Universal SA**
Al. Jerozolimskie 44
00-950 Warszawa
tel. (0 22) 693 60 91, 693 60 92 centr.
fax (0 22) 693 63 67

**WARTA**
**Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji „WARTA" SA**
Al. Witosa 31
00-710 Warszawa
tel. (0 22) 642 02 60, 642 23 90
fax (0 22) 642 35 67, 642 40 70

**WAWEL**
**Zakłady Przemysłu Cukierniczego „WAWEL" SA**
ul. Masarska 6/8
31-534 Kraków
tel. (0 12) 421 14 33, 634 09 55
fax (0 12) 421 37 28, 411 09 79

**WBK**
**Wielkopolski Bank Kredytowy SA**
Pl. Wolności 16
60-967 Poznań
tel. (0 61) 856 49 00
fax (0 61) 852 11 13

**WAFAPOMP**
**Warszawska Fabryka Pomp i Armatury SA**
ul. Odlewnicza 1
03-231 Warszawa
tel. (0 22) 811 14 31
fax (0 22) 811 31 46

**WILBO**
**Wilbo Seafood SA**
ul. Przemysłowa 8
81-029 Gdynia
tel. (0 58) 623 55 21
fax (0 58) 623 33 79

**WISTIL**
**Zakłady Przemysłu Jedwabniczego „WISTIL" SA**
ul. Przemysłowa 8
81-029 Gdynia
tel. (0 58) 623 55 21
fax (0 58) 623 33 79

**WKSM**
**Wrocławskie Kopalnie Surowców Mineralnych SA**
ul. Powstańców Śląskich 5
53-332 Wrocław
tel. (0 71) 361 80 25
fax (0 71) 367 28 10

**WÓLCZANKA**
**Wólczanka SA**
ul. Wólczańska 243
93-035 Łódź
tel. (0 42) 681 86 90 centr.
fax (0 42) 681 39 90

**VISCO**
**VISCOPLAST SA**
ul. Kwidzyńska 6
51-416 Wrocław
tel. (0 71) 325 25 52
fax (0 71) 325 31 18

**VISTULA**
**Zakłady Przemysłu Odzieżowego Vistula SA**
ul. Nadwiślańska 13
30-527 Kraków
tel. (0 12) 423 66 88
fax (0 12) 456 50 98





**YAWAL**
**Yawal SA**
ul. Jasnogórska 79
42-200 Częstochowa
tel. (0 34) 365 14 29, 365 18 49
fax (0 34) 365 11 81

**ZASADA**
**Zasada SA**
ul. Omulewska 27
04-128 Warszawa
tel. (0 22) 610 90 20
fax (0 22) 610 82 60, 610 92 37

**ZEG**
**Zakład Elektoniki Górniczej „ZEG" SA**
ul. Biskupa Burschego 3
43-100 Tychy
tel. (0 32) 227 10 81, 227 60 91
fax (0 32) 227 48 37

**01NFI**
**Pierwszy Narodowy Fundusz Inwestycyjny SA**
ul. Biała 3
00-895 Warszawa
tel. (0 22) 620 71 98, 652 37 91
fax (0 22) 60 41 84

**02NFI**
**Drugi Narodowy Fundusz Inwestycyjny SA**
Pl. Marszałka Piłsudskiego 9
00-078 Warszawa
tel. (0 22) 826 09 95, 826 30 42
fax (0 22) 826 40 78

**03NFI**
**Trzeci Narodowy Fundusz Inwestycyjny SA**
ul. Prosta 69
00-838 Warszawa
tel. (0 22) 637 98 88
fax (0 22) 637 98 99

**04PRO**
**Narodowy Fundusz Inwestycyjny „Progress" SA**
ul. Chmielna 132/134
00-805 Warszawa
tel. (0 22) 656 25 49
fax (0 22) 656 25 20

**05VICT**
**Narodowy Fundusz Inwestycyjny „VICTORIA" SA**
ul. Długa 5
00-263 Warszawa
tel. (0 22) 635 63 86, 635 63 44
fax (0 22) 635 63 14

**06MAGNA**
**Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia SA**
ul. Domaniewska 41
02-672 Warszawa
tel. (0 22) 606 05 55
fax (0 22) 606 05 56

**ZEW**
**Zakłady Elektord Węglowych SA**
ul. Piastowska 29
47-400 Racibórz
tel. (0 36) 415 45 01..09
fax (0 36) 415 23 83

**ZREW**
**Zakłady Remontowe Energetyki Warszawa SA**
ul. Elektryczna 2a
00-346 Warszawa
tel. (0 22) 826 35 22, 826 94 02
fax (0 22) 826 43 86

**ŻYWIEC**
**Zakłady Piwowarskie w Żywcu SA**
ul. Browarna 88
34-300 Żywiec
tel. (0 33) 861 24 51...57 centr.
fax (0 33) 861 30 48, 861 46 14

**07NFI**
**Siódmy Narodowy Fundusz Inwestycyjny im. Kazimierza Wielkiego SA**
ul. Wolska 45
01-961 Warszawa
tel. (0 22) 632 10 88
fax (0 22) 632 00 98

**08OCTAVA**
**Narodowy Fundusz Inwestycyjny „OCTAVA" SA**
ul. Krakowskie Przedmieście 4/6
00-333 Warszawa
tel. (0 22) 826 84 73, 826 14 65
fax (0 22) 826 03 12

**09KWIAT**
**Narodowy Fundusz Inwestycyjny im. Eugeniusza Kwiatkowskiego SA**
ul. W. Górskiego 9
00-033 Warszawa
tel. (0 22) 827 80 81, 827 24 84
fax (0 22) 827 31 87

**10FOKSAL**
**Foksal Narodowy Fundusz Inwestycyjny SA**
ul. Foksal 1
00-366 Warszawa
tel. (0 22) 827 84 80
fax (0 22) 827 89

**11NFI**
**Jedenasty Narodowy Fundusz Inwestycyjny SA**
Pl. Powstańców W-wy 2
00-030 Warszawa
tel. (0 22) 693 74 00
fax (0 22) 693 74 74

**12PIAST**
**Narodowy Fundusz Inwestycyjny „PIAST" SA**
ul. Foksal 3/5
00-366 Warszawa
tel. (0 22) 827 87 00
fax (0 22) 826 73 41

**13FORTUNA**
**Narodowy Fundusz Inwestycyjny „FORTUNA" SA**
ul. Lwowska 19
00-660 Warszawa
tel. (0 22) 820 02 00/01
fax (0 22) 820 02 22

**14ZACH**
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI SA**
ul. Krzywickiego 34
02-078 Warszawa
tel. (0 22) 622 68 88
fax (0 22) 622 68 78

**15HETMAN**
**Narodowy Fundusz Inwestycyjny „HETMAN" SA**
ul. Emilii Plater 53
00-113 Warszawa
tel. (0 22) 520 93 50
fax (0 22) 520 93 51



# Członkowie giełdy

## Lista członków giełdy

**Centralny Dom Maklerski**
**Grupy Pekao SA Spółka Akcyjna**
ul. Wołoska 18
02-675 Warszawa
tel. (0 22) 640 28 40, 640 28 41
fax (0 22) 640 28 00, 640 26 00

**Dom Maklerski**
**Banku Zachodniego SA**
ul. Strzegomska 6/10
50-986 Wrocław
tel. (0 71) 55 55 24 centr., 370 30 01 sekr.
fax (0 71) 370 32 59

**Dom Maklerski MERKURY**
**Pierwszego Komercyjnego Banku SA**
Al. Jerozolimskie 2
00-374 Warszawa
tel. (0 22) 826 50 08/09
fax (0 22) 826 59 33

**Staropolski Dom Maklerski SA**
ul. Szkolna 1
61-832 Poznań
tel. (0 61) 854 45 80
fax (0 61) 852 02 04

**Bankowy Dom Maklerski PKO BP**
ul. Puławska 15
02-515 Warszawa
tel. (0 22) 521 80 10...13
fax (0 22) 521 79 44...49

**Biuro Maklerskie**
**Banku Rozwoju Eksportu SA**
ul. Wiejska 20
00-490 Warszawa
tel. (0 22) 629 22 44
fax (0 22) 697 48 20

**Dom Maklerski**
**Banku Gospodarstwa Krajowego SA**
ul. Nowy Świat 54/56
00-363 Warszawa
tel. (0 22) 826 15 48, 828 07 27/29/31
fax (0 22) 828 07 33

**Dom Maklerski**
**Banku Śląskiego SA w Katowicach**
ul. 3 Maja 9
40-096 Katowice
tel. (0 32) 588 291 centr., 588 865 dyr.
fax (0 32) 584 651, 599 291 wew. 4202

**Centrum Operacji Kapitałowych**
**Banku Handlowego w Warszawie SA**
ul. Nowy Świat 6/12
00-400 Warszawa
tel. (0 22) 661 71 25, 661 75 06,
fax (0 22) 625 69 49

**Eastbrokers**
**Warszawski Dom Maklerski SA**
ul. Solec 22, VIII p.
00-410 Warszawa
tel. (0 22) 657 43 01/02
fax (0 22) 657 43 20

**Inwestycyjny Dom Maklerski**
**Kredyt Bank PBI SA**
ul. Krucza 24/26
00-526 Warszawa
tel. (0 22) 629 70 09
fax (0 22) 628 18 68

**Biuro Maklerskie**
**Banku Gospodarki Żywnościowej SA**
ul. Żurawia 22
00-515 Warszawa /siedziba/
ul. Grzybowska 4
00-131Warszawa /adres korespondencyjny/
tel. (0 22) 629 19 39, 629 20 37, 621 45 92
fax (0 22) 629 78 58, 629 08 45

**Dom Maklerski**
**BIG-BG SA**
ul. Jana Pawła II 15, IV p.
00-828 Warszawa
tel. (0 22) 697 67 86/87, 697 67 91
fax (0 22) 697 67 77, 697 68 39

**Biuro Maklerskie**
**Banku Przemysłowo-Handlowego SA**
Al. Pokoju 1
31-548 Kraków
tel. (0 12) 422 65 70, 618 74 51/55
fax (0 12) 618 74 53

**Centralne Biuro Maklerskie**
**Wielkopolskiego Banku Kredytowego SA**
ul. Święty Marcin 66/72
60-972 Poznań
tel. (0 61) 856 48 80
fax (0 61) 856 47 70

**Biuro Maklerskie**
**Powszechnego Banku Kredytowego SA**
ul. Marynarska 10
00-976 Warszawa
tel. (0 22) 843 32 07, 640 61 28, 640 62 95
fax (0 22) 843 42 05, 843 91 49, 640 62 08

**CA IB Securities SA**
Al. Jerozolimskie 56 C
00-803 Warszawa
tel. (0 22) 630 62 72
fax (0 22) 630 62 68

**ABN AMRO SECURITIES (Polska) SA**
Wiśniowy Business Park
ul. 1-go Sierpnia 8A
02-134 Warszawa
tel. (0 22) 573 07 00
fax (0 22) 573 07 01

**Dom Maklerski Instalexport SA**
ul. Krucza 28
00-522 Warszawa
tel. (0 22) 621 41 24, 625 44 01/73
tel./fax (0 22) 621 41 24, 625 44 01

**Przedsiębiorstwo Maklerskie ELIMAR SA**
Al. Korfantego 79 A
40-161 Katowice
tel. (0 32) 59 24 44/45, 203 38 76
fax (0 32) 58 75 29, 206 81 82

**Dom Maklerski AmerBrokers SA**
ul. Ostrobramska 101
04-041 Warszawa
tel. (0 22) 672 47 69, 672 47 48
fax (0 22) 672 48 30, 672 48 31

**Citibrokerage SA**
ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa
tel. (0 22) 657 78 70, 657 78 74
fax (0 22) 657 78 80, 657 75 80/1

**Credit Suisse First Boston /Polska/ SA**
FIM Tower XIII p.
Al. Jerozolimskie 81
02-001 Warszawa
tel. (0 22) 695 00 70, 695 00 72, 695 00 50
fax (0 22) 695 00 66, 695 00 55

**Pioneer Polski Dom Maklerski SA**
ul. Wiejska 12
00-490 Warszawa
tel. (0 22) 629 07 16, 622 03 60
fax (0 22) 629 78 73

**Raiffeisen Capital & Investment Polska SA**
Al. Jana Pawła II 78
01-501 Warszawa
tel. (0 22) 636 95 98/99, 636 57 37...42
fax (0 22) 635 22 21

**Erste Securities Polska SA**
Atrium Business Centre
Al. Jana Pawła II 23
00-854 Warszawa
tel. (0 22) 653 93 33
fax (0 22) 653 93 34

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

**Dom Maklerski PENETRATOR SA**
ul. Gołębia 6
31-007 Kraków
tel. (0 12) 421 73 15
fax (0 12) 421 73 12

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

**ING Baring Securities (Poland) SA**
Pl. Trzech Krzyży 10/14
00-499 Warszawa
tel. (0 22) 820 50 18
fax (0 22) 820 50 93

**Dom Inwestycyjny BWE SA**
ul. A. Kordeckiego 56/58
04-355 Warszawa
tel. (0 22) 610 05 86, 610 10 05
fax (0 22) 610 45 22

**HSBC Securities Polska SA**
ul. A. Struga 16
90-513 Łódź
tel. (0 42) 630 03 07
fax (0 42) 630 01 67, 630 01 56

**Dom Maklerski BMT SA**
ul. I. Paderewskiego 7
61-770 Poznań
tel. (0 61) 852 08 06, 852 08 07
fax (0 61) 852 71 11

**Societe Generale Securities Polska SA**
ul. Dobra 72
00-312 Warszawa
tel. (0 61) 828 43 60
fax (0 61) 828 71 41, 661 70 80

**Wood & Company SA**
Al. Jerozolimskie 81
02-001 Warszawa
tel. (0 61) 695 05 00
fax (0 61) 695 05 05

**Dom Maklerski Banku Energetyki SA**
ul. Żeromskiego 75
26-600 Radom
tel. (0 48) 45 53 97
fax (0 48) 36 337 72



# Adresy wybranych instytucji rynku kapitałowego

**Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (KPWiG)**
Pl. Powstańców Warszawy 1
00-950 Warszawa
tel. (0 22) 826 10 31, 826 20 31
fax (0 22) 826 90 41

Centrum Informacyjne KPWiG
ul. Mazowiecka 13
tel. (0 22) 827 60 46, 827 60 47
fax (0 22) 826 94 35

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

Punkt Informacyjny KPWiG
(d/s egz. maklerskich i na doradców w zakresie obrotu pap. wart.)
ul. Mazowiecka 13
tel. (0 22) 827 60 44, 827 60 45

**Ministerstwo Skarbu Państwa**
ul. Krucza 36
00-522 Warszawa
tel. (0 22) 695 90 00, 695 87 90
fax. (0 22) 628 08 72, 628 52 58

**Ministerstwo Finansów**
ul. Świętokrzyska 12
00-950 Warszawa
tel. (0 22) 694 55 55, 826 55 95, 695 32 32
fax (0 22) 826 55 61

**Narodowy Bank Polski**
ul. Świętokrzyska 11/21
00-950 Warszawa
tel. (0 22) 653 10 00
fax (0 22) 826 83 18

**Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych (KDPW)**
ul. Chmielna 132/134
00-805 Warszawa
tel. (0 22) 656 23 43
fax (0 22) 620 03 05

**Izba Domów Maklerskich**
ul. Smolna 10A
00-375 Warszawa
tel. (0 22) 827 86 30, 828 14 02, 828 14 03
fax (0 22) 827 85 54

**Związek Maklerów i Doradców**
skr. poczt. 45
00-522 Warszawa
tel. (0 22) 622 32 04
fax (0 22) 622 37 48

**Stowarzyszenie Emitenta**
ul. Nowy Świat 35/9
00-029 Warszawa
tel. (0 22) 826 31 43
fax (0 22) 826 31 43

**Związek Banków Polskich**
ul. Smolna 10A
00-375 Warszawa
tel. (0 22) 826 14 09, 826 34 19
fax (0 22) 628 14 06

**Państwowa Agencja Inwestycji Zagranicznych**
Al. Róż 2
Warszawa
tel. (0 22) 621 06 23
fax (0 22) 621 84 27

**Główny Urząd Statystyczny**
Al. Niepodległości 208
00-925 Warszawa
tel. (0 22) 608 30 00, 608 30 01
fax (0 22) 608 38 63

# Publikacje GPW

* Cedułą Giełdy Warszawskiej (oficjalny biuletyn)
* Biuletyn Miesięczny GPW
* Rynek Giełdowy (biuletyn kwartalny)
* Przegląd Prawa Giełdowego
* Indeksy Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie
* Raport Roczny
* Rocznik Giełdowy
* Statut Giełdy
* Regulamin Giełdy
* Giełda od A do Z
* Warunki emisji i obrotu dla kontraktów terminowych na WIG20
* Warunki emisji i obrotu dla kontraktów terminowych na kurs USD
* Wprowadzenie do kontraktów terminowych na WIG20
* Wprowadzenie do kontraktów terminowych na kurs USD
* Jak zostać spółką giełdową?
* Foreign Investor Guide to the Warsaw Stock Exchange

# Dni wolne w 1999 roku

**Giełda działa codziennie od poniedziałku do piątku, z wyjątkiem następujących dni w 1999 r.:**

| | |
|---|---|
| **1 stycznia 1999** | piątek |
| **2 kwietnia 1999** | piątek |
| **5 kwietnia 1999** | poniedziałek |
| **3 maja 1999** | poniedziałek |
| **3 czerwca 1999** | czwartek |
| **4 czerwca 1999** | piątek |
| **1 listopada 1999** | poniedziałek |
| **11 listopada 1999** | czwartek |
| **12 listopada 1999** | piątek |
| **24 grudnia 1999** | piątek |
| **30 grudnia 1999** | czwartek |
| **31 grudnia 1999** | piątek |

# SŁOWNICZEK WYBRANYCH TERMINÓW GIEŁDOWYCH

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

**Afiliant**
Dom maklerski nie będący członkiem giełdy i składający swoje zlecenia na giełdę za pośrednictwem członka giełdy

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

**Akcjonariusz**
Właściciel akcji

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

**Animator (na rynku praw pochodnych)**
Członek giełdy, który na podstawie umowy zawartej z GPW, jest zobowiązany do stałego zgłaszania na własny rachunek ofert kupna i sprzedaży (market maker)

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

**Asymilacja**
Połączenie akcji zarejestrowanych w KDPW pod różnymi kodami

**bd (bez dywidendy)**
Informacja podawana obok kursu giełdowego dla danej akcji oznaczająca, że nabywcom akcji nie przysługuje już prawo do dywidendy za ostatni okres obrachunkowy

**Bessa (rynek niedźwiedzia)**
Długotrwała, silna tendencja spadkowa na rynku

**BETA**
Współczynnik linii charakterystycznej akcji; wyraża zmianę kursu akcji jako funkcję liniową zmiany indeksu giełdowego pomiędzy sesjami

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

**bp (bez prawa poboru)**
Informacja podawana obok kursu giełdowego dla danej akcji oznaczająca, że nabywcom akcji nie przysługuje już prawo poboru

**Ceduła Giełdy Warszawskiej**
Oficjalne wydawnictwo Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA, zawierające informacje dotyczące w szczególności kształtowania się kursów i obrotów papierów wartościowych notowanych na giełdzie, działalności giełdy i jej członków

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

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

**C/WK**
Wskaźnik cena/wartość księgowa. Iloraz wartości rynkowej spółki i jej wartości księgowej

**C/Z**
Wskaźnik cena/zysk. Iloraz wartości rynkowej spółki i sumy zysków oraz strat spółki giełdowej za ostatnie cztery kwartały

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

**Dematerializacja świadectw**
Zamiana przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych SA powszechnych świadectw udziałowych NFI z postaci materialnej na zapis elektroniczny

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

**Dom maklerski**
Podmiot posiadający zezwolenie Komisji Papierów Wartościowych i Giełd między innymi na: ofero-

wanie papierów wartościowych w obrocie pierwotnym, nabywanie i sprzedaż papierów wartościowych na własny lub cudzy rachunek, a także na zarządzanie portfelem papierów wartościowych i doradztwo inwestycyjne dla swoich klientów

**Dopuszczalne wahanie kursu (widełki)**
Określone dla poszczególnych systemów notowań i typów papierów wartościowych maksymalna zmiana kursu w stosunku do kursu odniesienia

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

**DVP (delivery versus payment - wydanie przy płatności)**
Zasada rozliczania transakcji giełdowych, polegająca na zapewnieniu jednoczesności przekazania papierów wartościowych i pieniędzy

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

**Dywidenda**
Określona uchwałą walnego zgromadzenie akcjonariuszy spółki część zysku netto spółki, przypadająca do wypłaty na jedną akcję

**Emitent**
Podmiot wystawiający papiery wartościowe we własnym imieniu

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

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

**Fixing (ustalenie kursu jednolitego)**
System notowań według kursu jednolitego

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

**Hossa (rynek byka)**
Długotrwała, silna tendencja wzrostowa na rynku, której zwykle towarzyszą wzmożone zakupy akcji

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

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

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

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

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

**Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (KPWiG)**
Organ administracji państwowej; komisja koncesjonująca działalność na rynku papierów wartościowych, inspirująca i podejmująca działania zapewniające sprawne funkcjonowanie rynku papierów wartościowych oraz ochronę inwestorów

**Kontrakt terminowy (futures)**
Umowa pomiędzy dwoma stronami, z których jedna zobowiązuje się do kupna, a druga do sprzedaży, w ściśle określonym przyszłym terminie (dniu wygaśnięcia) i po ściśle określonej w momencie zawarcia transakcji cenie, określonej ilości wystandaryzowanego instrumentu bazowego lub dokonania równoważnego rozliczenia pieniężnego

**Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych SA (KDPW SA)**
spółka powołana przez Skarb Państwa i Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA; do głównych zadań KDPW SA należą:
- przechowywanie i rejestracja papierów wartościowych będących w publicznym obrocie
- obsługa realizacji zobowiązań emitentów wobec właścicieli papierów wartościowych
- wystawianie świadectw depozytowych
- organizacja i prowadzenie rozliczeń transakcji

**ks (kurs szacunkowy)**
Informacja podawana obok kursu giełdowego dla danego papieru wartościowego oznaczająca, że określony został dla niego kurs szacunkowy





**Kurs jednolity**
Cena wyliczana na podstawie zgromadzonych zleceń, po której zawierane są wszystkie transakcje na dany papier wartościowy na danej sesji

**Kurs nietransakcyjny (w systemie kursu jednolitego)**
Kurs danego papieru wartościowego równy dolnemu lub górnemu ograniczeniu, ustalony w sytuacji gdy istnieje co najmniej pięciokrotna przewaga papierów wartościowych w zleceniach jednej strony rynku nad drugą

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

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

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

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

**MIDWIG**
Indeks typu cenowego obejmujący akcje 40 spółek rynku podstawowego (z wyłączeniem spółek z indeksu WIG20)

**Narodowy Fundusz Inwestycyjny (NFI)**
Spółka powołana w ramach Programu Powszechnej Prywatyzacji, posiadająca akcje prywatyzowanych przedsiębiorstw wniesione do programu przez Skarb Państwa; istnieje 15 Narodowych Funduszy Inwestycyjnych

**NIF (Indeks Narodowych Funduszy Inwestycyjnych)**
Indeks typu cenowego obejmujący 15 akcji NFI otrzymanych z wymiany jednego powszechnego świadectwa udziałowego NFI, liczony od 12.06.1997

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

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

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

**Obrót dodatkowy (w systemie kursu jednolitego)**
Część sesji, w której dopuszczane jest zawieranie transakcji po uprzednio ustalonym kursie. Składa się z dwóch faz: oferty i dogrywki

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

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

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

**Parkiet**
Wyodrębnione w siedzibie giełdy miejsce, gdzie zawierane są transakcje

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

**PKC "Po każdej cenie"**
Zlecenie giełdowe uczestniczące w ustalaniu kursu nie zawierające limitu ceny; podlegające realizacji w pierwszej kolejności razem ze zleceniami "z limitem ceny" złożonymi przed sesją giełdową

**Podział akcji (wymiana)**
Wymiana wszystkich akcji danej spółki na proporcjonalnie większą liczbę akcji o niższej wartości nominalnej lub odwrotnie

**Prawa do nowych akcji (PDA)**
Instrument finansowy umożliwiający nabywcom akcji nowej emisji, ich odsprzedanie zanim zostaną wprowadzone do obrotu giełdowego

**Prawa pochodne**
Instrumenty, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny lub wartości instrumentu bazowego

**Prawo poboru**
Przysługujące akcjonariuszom prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji, które może być przedmiotem obrotu giełdowego

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

**pw (po wymianie)**
Informacja podawana obok kursu giełdowego dla danego papieru wartościowego oznaczająca, że dokonana została jego wymiana

**Rada Giełdy**
Rada nadzorcza w spółce prowadzącej giełdę. Na GPW oprócz zadań określonych kodeksem handlowym Rada dopuszcza papiery wartościowe do obrotu giełdowego, a domy maklerskie do działania na giełdzie

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

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

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

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

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

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

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

**Rynek notowań**
Segment rynku giełdowego wyróżniający się odrębnymi warunkami dopuszczeń. Na giełdzie warszawskiej istnieją rynki: podstawowy, równoległy oraz wolny.

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

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

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

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

**Rynek zrównoważony (w systemie kursu jednolitego)**
Sytuacja w której wszystkie zlecenia PKC, zlecenia kupna z limitem ceny wyższym od określonego kursu oraz zlecenia sprzedaży z limitem ceny niższym od określonego kursu mogą być zrealizowane w całości oraz wolumen obrotu dla tego kursu jest maksymalny, a ustalony kurs mieści się w widełkach





**Sąd Giełdowy**
Stały sąd polubowny powołany do rozstrzygania sporów pomiędzy uczestnikami transakcji giełdowych oraz pomiędzy giełdą a jej akcjonariuszami

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

**Sesja giełdowa**
Określony przedział czasu, w którym mogą być zawierane transakcje na giełdzie. Na giełdzie warszawskiej sesje odbywają się regularnie w miejscu zwanym parkietem, od poniedziałku do piątku, w godzinach 11:00 - 16:00

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

**Spółka giełdowa**
Spółka publiczna, której akcje chociaż jednej emisji są dopuszczone do obrotu giełdowego

**Spółka parterowa**
Spółka uczestnicząca w programie powszechnej prywatyzacji; jedna z 512 spółek wniesionych do programu przez Skarb Państwa

**Spółka publiczna**
Spółka, której akcje chociaż jednej emisji zostały dopuszczone do obrotu publicznego przez KPWiG

**Spread**
Wyrażona w punktach bazowych (100 p.b. = 1%) różnica pomiędzy kursem akcji (wartością indeksu obliczonego przy pomocy tego kursu) w najlepszej ofercie sprzedaży i w najlepszej ofercie kupna na koniec notowań ciągłych

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

**Stopa dywidendy**
Iloraz wypłaconej dywidendy w ostatnim roku i średniej wartości rynkowej spółki w badanym okresie (wyrażona w procentach)

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

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

**Stopa zwrotu do wykupu**
Stopa zwrotu obejmuje wszystkie przyszłe wypłaty odsetek oraz wykup obligacji; obliczona na dzień ostatniej transakcji w systemie notowań ciągłych (YTM)

**Stopa zwrotu z akcji**
Procentowa zmiana kursu akcji pomiędzy ostatnią sesją poprzedniego okresu i ostatnią sesją badanego okresu; dywidenda traktowana jest w taki sposób, jakby była zainwestowana w akcje na pierwszej sesji po ustaleniu praw do dywidendy

**Stopa zwrotu z indeksu**
Procentowa zmiana wartości indeksu giełdowego z notowań jednolitych pomiędzy ostatnią sesją poprzedniego okresu i ostatnią sesją badanego okresu

**Stopa zwrotu z obligacji**
Procentowa zmiana ceny rozliczeniowej obligacji pomiędzy ostatnią sesją poprzedniego okresu i ostatnią sesją badanego okresu; odsetki traktowane są w taki sposób, jakby były zainwestowane w te same obligacje na pierwszej sesji po ustaleniu praw do odsetek

**Stopień realizacji zleceń (kupna, sprzedaży)**
Iloraz liczby zawartych transakcji (kupna, sprzedaży) i liczby złożonych zleceń (kupna, sprzedaży) w systemie jednolitym

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

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

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

**T+2**
Termin rozliczenia transakcji zawartych na GPW: data transakcji plus dwa dni robocze

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

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

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

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

**Walne zgromadzenie**
Najwyższy organ władzy w spółce akcyjnej. walne zgromadzenie odbywa się co najmniej raz w roku

**Wartość bazowa indeksu**
Początkowa (pierwsza), wartość indeksu giełdowego. Dla indeksów WIG20, WIG, MIDWIG oraz WIRR wartość bazowa wynosi 1000, dla indeksu NIF 160.

**Wartość obrotów**
Iloczyn kursu i liczby sprzedanych i kupionych papierów wartościowych (liczone podwójnie)

**Warrant**
Instrument finansowy, którego cena zależy od ceny lub wartości tzw. instrumentu bazowego; bezwarunkowe i nieodwołalne zobowiązanie się emitenta warrantu do wypłacenie uprawnionym właścicielom warrantów kwoty rozliczenia

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

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

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

**Wolumen obrotów**
Łączna liczba papierów wartościowych które zmieniły właściciela, liczona dla danego papieru wartościowego lub rynku

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

**Wskaźnik obrotu dla akcji**
Iloraz wolumenu obrotów akcjami danej linii notowań w systemie jednolitym i ciągłym oraz średniej liczby akcji wprowadzonych do obrotu giełdowego w badanym okresie

**Wyemitowane akcje**
Liczba akcji zarejestrowanych w sądzie

**z (zawieszenie notowań)**
Informacja podawana obok nazwy danego papieru wartościowego oznaczająca, że jego notowanie jest zawieszone

**Zamiana świadectw udziałowych NFI**
Zamiana przez KDPW SA zdematerializowanego świadectwa udziałowego NFI na pakiet 15 akcji NFI (po 1 akcji każdego z Funduszy); proces ten rozpoczął się 12.05.1997 i trwał do 31.12.1998;

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

**Zarządzanie portfelem papierów wartościowych**
Usługa świadczona przez dom maklerski, polegająca na podejmowaniu w imieniu klienta decyzji w zakresie inwestowania w papiery wartościowe; wymaga zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd

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

**zd (z dywidendą)**
Informacja podawana obok kursu giełdowego dla danej akcji oznaczająca, że akcje sprzedawane są z prawem do dywidendy za ostatni okres obrachunkowy

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

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

**Zmienność kursu w skali roku**
Odchylenie standardowe z logarytmów stosunku kursu (wartości indeksu) i kursu (wartości indeksu) odniesienia dla każdej sesji badanego okresu, przeliczone do skali rocznej przy założeniu, że w roku jest 250 sesji giełdowych

**zp (z prawem poboru)**
Informacja podawana obok kursu giełdowego dla danej akcji oznaczająca, że akcje sprzedawane są z prawem poboru nowych akcji

**Zysk na akcję**
Iloraz zysku netto za 4 ostatnie kwartały i aktualnej liczby wyemitowanych akcji




## GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH w Warszawie SA

ul. Nowy Świat 6/12
00-400 Warszawa

### Sekretariat
tel. (0 22) 628 32 32
fax (0 22) 628 17 54

### Dział Informacji i Promocji
tel. (0 22) 661 77 12
fax (0 22) 661 74 84

### Adres strony w Internecie
www.gpw.com.pl

### Adres poczty elektronicznej
gielda@gpw.com.pl

ISSN 1428-1171