GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH
w Warszawie

ROCZNIK GIEŁDOWY 1998

Dane statystyczne za rok 1997

GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH
w Warszawie

ROCZNIK GIEŁDOWY
1998

DANE STATYSTYCZNE ZA ROK 1997

Oficjalne wydawnictwo Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie
© Copyright by Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Warszawa 1998
Wydawca: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
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: JUPI

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 spółkach notowanych na GPW i 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

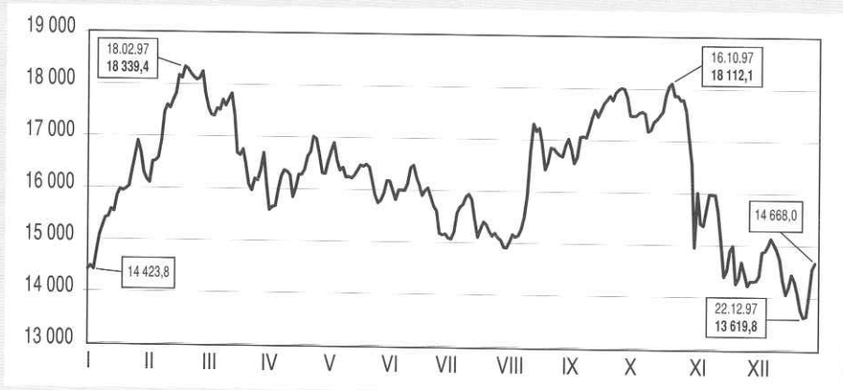
Giełda w 1997 roku 7
Akcje 15
Obligacje 31
Instrumenty programu NFI 37
Kontrakty terminowe 41
Indeksy giełdowe 45
Rynki notowań 55
Inwestorzy 57
Upowszechnianie informacji giełdowych 61
Historia giełdy 65
Organizacja giełdy 69
System obrotu giełdowego 73
Członkowie GPW 81
Emitenci 89
Adresy wybranych instytucji rynku kapitałowego 98
Publikacje GPW 99
Dni wolne w 1998 roku 99
Słowniczek wybranych terminów giełdowych 101

Giełda w 1997 roku

Rok 1997 na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie zapisał się rekordową liczbą nowych spółek. W ciągu 12 miesięcy do obrotu wprowadzono 62 nowe spółki, czyli tyle ile łącznie w poprzednich trzech latach. Nowe spółki giełdowe to nie tylko sprywatyzowane przedsiębiorstwa państwowe oferowane przez Skarb Państwa, ale przede wszystkim firmy prywatne, wprowadzane do obrotu giełdowego przez dotychczasowych akcjonariuszy. Wśród nowych spółek znalazło się również 15 Narodowych Funduszy Inwestycyjnych, utworzonych w ramach programu powszechnej prywatyzacji. W gronie spółek, które zadebiutowały na giełdzie w 1997 roku były dwie należące do największych w Polsce - Bank Handlowy oraz kombinat miedziowy KGHM. Sprzedaż akcji w ofercie publicznej obu tych spółek przeprowadzono na dodatkowej sesji giełdowej. W podobny sposób sprzedane zostały akcje Celulozy, Pepeesu, banku PBK, Unimilu, Polaru oraz Orbisu. Kapitalizacja giełdy wzrosła w ciągu roku o 81,5%. Znaczny wzrost liczby spółek giełdowych spowodował jednocześnie większe zróżnicowanie sektorowe.

Pierwsze dwa miesiące 1997 roku były dobrym okresem dla inwestorów giełdowych. W tym czasie indeks giełdowy WIG wzrósł o 27,2%. Jeszcze bardziej wzrosły pozostałe indeksy: WIG20 o 30,8%, zaś WIRR o 29,6%. Po okresie marcowej i kwietniowej korekty oczekiwano, że w maju nastąpią kolejne wzrosty. Tymczasem ze względu na zbyt dużą akcję kredytową banków komercyjnych, NBP podwyższył wymagane stopy rezerw obowiązkowych, co istotnie wyhamowało podaż pieniądza i podniosło efektywne stopy procentowe. W czerwcu i lipcu rynek dość spokojnie przyjął duże oferty publiczne. Lato 1997 zostanie zapamiętane jako czas powodzi, która w głównej mierze dotknęła Polskę południowo-zachodną. Obrót akcjami spółek giełdowych mających swe siedziby na terenach dotkniętych powodzią przez prawie cały lipiec był zawieszony. Poniesione straty przez długi czas były trudne do oszacowania. W lipcu dodatkową okolicznością, która mogła mieć niekorzystny wpływ na zachowania inwestorów była znaczna aprecjacja dolara (jego kurs wzrósł w stosunku do złotego o ponad 20%). Mimo to główny indeks giełdy - WIG nie zmienił w lipcu swej wartości. Najwięcej stracił NIF (6,4%) oraz WIRR (strata 5,6%) .

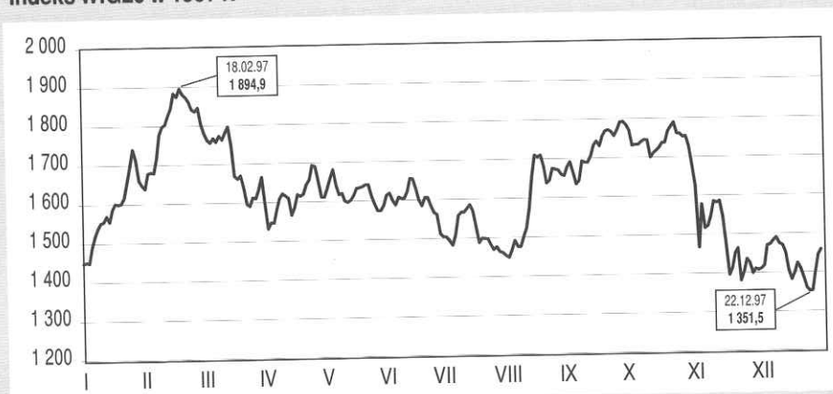
WIG w 1997 r.



Nastroje inwestorów uległy poprawie w sierpniu i wrześniu, kiedy to wzrosły wszystkie indeksy giełdowe. Wzrosty sierpniowe były odreagowaniem lipcowych spadków. Wrześniowe wyniki wyborów parlamentarnych inwestorzy ocenili pozytywnie. Zmiana koalicji rządzącej, powstanie nowego rządu z Jerzym Buzkiem jako premierem oraz Leszkiem Balcerowiczem jako wicepremierem i ministrem finansów, zostały dobrze przyjęte przez rynek. Przełom października i listopada 1997 roku to przede wszystkim gwałtowne spadki kursów akcji w Azji Dalekowschodniej: Hongkongu, Korei, Indonezji oraz Japonii. Krach na giełdach azjatyckich pociągnął za sobą spadki w Stanach Zjednoczonych, Europie Zachodniej i w Europie Środkowo-Wschodniej. W ciągu kilku październikowych sesji wszystkie indeksy na GPW spadły o ponad 15%. Kolejne sesje do końca roku miały niewiele mniej nerwowy przebieg. Inwestorzy uzależniali podejmowanie swoich decyzji od sytuacji na rynkach Azji i Stanów Zjednoczonych. W tym czasie negatywny wpływ na koniunkturę giełdową miała także decyzja prezesa NBP o rozpoczęciu przyjmowania przez bank centralny korzystnie oprocentowanych lokat terminowych dla ludności.

Ostatecznie rok 1997 WIG zamknął niewielkim wzrostem o 2,3%. WIG20 wzrósł o 1,1%, zaś WIRR znacznie więcej, bo o 23,4%. Indeks NIF obejmujący akcje Narodowych Funduszy Inwestycyjnych, od swego debiutu w dniu 12 czerwca do końca roku 1997 spadł o 23,4%.

Indeks WIG20 w 1997 r.



Niekorzystną atmosferę wokół rynku kapitałowego pogłębiły słabe wyniki finansowe spółek giełdowych. W ciągu roku większość spółek korygowała w dół swoje prognozy zysków, co negatywnie wpływało na ich notowania. Szczególnie źle wyglądała sytuacja sektora finansowego. W zupełnie innej sytuacji znalazły się spółki z sektora budowlanego. Ze względu na łagodną zimę oraz zawarcie korzystnych kontraktów na odbudowę terenów dotkniętych powodzią, spółki tej branży mogły w sposób znaczący zwiększać swoją sprzedaż. Dobre wyniki tego sektora związane były również z realizacją wielu inwestycji zagranicznych typu "green field" (budowa od podstaw całych zakładów produkcyjnch).

Sytuacja makroekonomiczna kraju kształtowała się w 1997 roku bardzo korzystnie. Po raz pierwszy od 1990 roku wskaźnik inflacji nie przekroczył ustalonego przez rząd poziomu i wyniósł

w skali roku 13,2%. PKB w stosunku do roku poprzedniego wzrósł o 6,9%. Deficyt budżetowy spadł do 1,4%, natomiast stopa bezrobocia na koniec grudnia 1997 roku obniżyła się do 10,5%. Tak pozytywne wyniki, w sytuacji gdy wschodzące gospodarki przeżywały kryzysy ekonomicze, uzyskały wysoką ocenę organizacji międzynarodowych. Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju (EBOR) uznał Polskę, obok Węgier i Czech, za lidera transformacji wśród krajów Europy Środkowej.

Rok 1997 przyniósł kolejny etap realizacji programu powszechnej prywatyzacji. W maju 1997 roku rozpoczął się proces wymiany Powszechnych Świadectw Udziałowych (PŚU) na akcje Narodowych Funduszy Inwestycyjnych (NFI). Niespełna rok po giełdowym debiucie PŚU, 12 czerwca 1997 roku, do obrotu na GPW wprowadzono akcje NFI. W dniu ich debiutu rozpoczęto obliczanie indeksu dla akcji funduszy, który pomaga określić różnicę w wycenie PŚU i akcji NFI. Od 1 lipca 1997 roku akcje NFI notowane są również w systemie ciągłym. W pierwszych miesiącach dzienny obrót akcjami NFI był dość duży, często powyżej 20 mln zł, by pod koniec roku ustabilizować się na poziomie 10 mln zł dziennie. Świadectwa udziałowe występują w dwóch formach: materialnej oraz zdematerializowanej. Na koniec grudnia 1997 roku liczba zdematerializowanych świadectw udziałowych wynosiła 18,8 miliona. Do tego czasu 8 milionów świadectw zostało już wymienionych na akcje NFI.

Indeks WIRR w 1997 r.

Dzienny obrót obligacjami spadł z 16 mln złotych w pierwszym półroczu do 6 mln zł w ostatnich miesiącach 1997 roku. Udział transakcji pakietowych w obrocie obligacjami wzrastał stopniowo i na koniec roku przekraczał on 50% całkowitego obrotu. Obligacje nadal były postrzegane jako papier wartościowy atrakcyjny dla osób unikających ryzyka. Roczna stopa zwrotu dla obligacji o zmiennym oprocentowaniu (jednoroczne i trzyletnie) wynosiła w 1997 roku 24%. Na koniec 1997 roku w obrocie giełdowym znajdowały się 44 serie obligacji Skarbu Państwa.

W roku 1997 powstało niewiele nowych biur maklerskich, zaś wśród istniejących następował proces konsolidacji. Liczba biur maklerskich członków giełdy nie zmieniła się w porównaniu do roku poprzedniego i wynosiła na koniec roku 37. Do 20 zwiększyła się natomiast liczba instytucji finansowych (banki, biura maklerskie) oferujących klientom usługi zarządzania powierzonymi aktywami.

W okresie hossy zarządzane portfele zyskują zwykle na wartości więcej niż indeksy giełdowe, jednak w okresie bessy ich straty są bardziej dotkliwe, często znacznie większe niż w przypadku indeksów giełdowych. W roku 1997 liczba towarzystw funduszy powierniczych wzrosła z trzech do siedmiu. Łącznie towarzystwa oferowały inwestorom jednostki uczestnictwa w 23 funduszach o zróżnicowanych strategiach inwestycyjnych.

Rok 1997 przyniósł widoczny wzrost liczby rachunków inwestycyjnych. Na początku roku otwartych było 894 tysiące rachunków inwestycyjnych. Na przełomie maja i czerwca ich liczba przekroczyła 1 milion, a pod koniec roku osiągnęła poziom 1,181 miliona. Największy wzrost liczby inwestorów miał miejsce w związku z ofertami publicznymi dużych i znanych firm. Mniejszy niż oczekiwany wpływ na liczbę nowootwieranych rachunków miał natomiast proces dematerializacji powszechnych świadectw udziałowych oraz ich konwersji na akcje NFI.

Z początkiem roku 1997 GPW wprowadziła nowy harmonogram sesji giełdowej. Zrezygnowano z równoczesnego prowadzenia notowań papierów wartościowych w systemie kursu jednolitego i notowań ciągłych. Sesję rozpoczynały notowania w systemie kursu jednolitego, trwające od godz. 11.00 do 12.00, po czym, o godz. 12.30 rozpoczynały się notowania ciągłe trwające do godz. 14.30. Z początkiem roku 1998 do harmonogramu sesji wprowadzono kolejną zmianę: obrót w systemie kursu jednolitego wydłużono do 12.15, a notowania ciągłe odbywają się w godz. 13.00 -15.00.

Na początku roku 1997 w systemie ciągłym notowane były już wszystkie spółki wchodzące w skład indeksu WIG20. W konsekwencji, od 5 lutego 1997 r. Giełda rozpoczęła publikowanie indeksu WIG20 w czasie notowań ciągłych. Kolejne wartości indeksu były podawane co 5 minut. W dniu giełdowego debiutu Narodowych Funduszy Inwestycyjnych, 12 czerwca 1997 r., Giełda rozpoczęła obliczanie i publikowanie indeksu NIF, obejmującego koszyk akcji NFI otrzymany z wymiany na akcje jednego świadectwa udziałowego. Od momentu wprowadzenia akcji NFI do notowań ciągłych w dniu 1 lipca 1997 r., indeks NIF publikowany był również co 5 minut.

Indeks NIF w 1997 r.

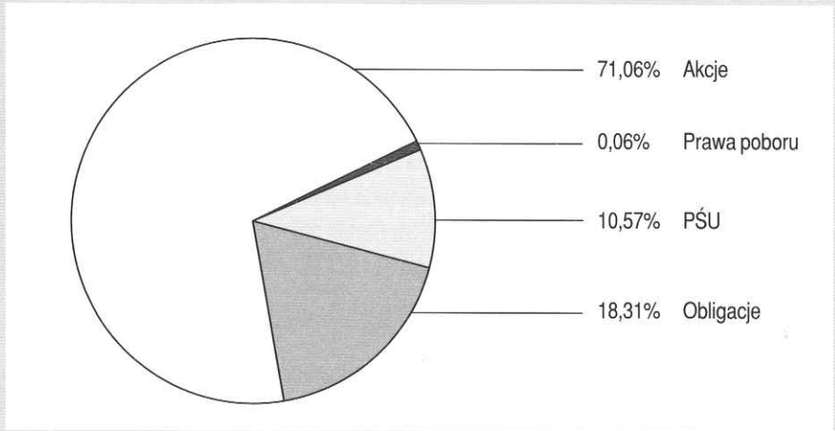
W dniu 20.02.1997 r. uruchomiony został rynek wolny. Pierwszą spółką notowaną na tym rynku była Elpo. Na koniec roku na rynku wolnym notowane były 3 spółki (Ampli, Brok, Energoaparatura).

Pod koniec 1996 r. Giełda uruchomiła nowy system dystrybucji danych giełdowych w czasie rzeczywistym IRIS. W ramach tego systemu Giełda przekazuje profesjonalnym dystrybutorom informacje o przebiegu dogrywki, notowań ciągłych oraz o transakcjach pozasesyjnych. W 1997 r. dane GPW w czasie rzeczywistym dostępne były za pośrednictwem dwóch dystrybutorów: Reuters oraz Agencja Telegazeta. Liczba odbiorców informacji giełdowych wzrosła w ciągu roku do niespełna 3000. Pozostali dystrybutorzy posiadający umowy z Giełdą (Dow Jones oraz PAP) udostępniali w 1997 r. dane giełdowe na koniec sesji. W październiku 1997 roku podpisana została umowa z firmą Bloomberg jako kolejnym dystrybutorem.

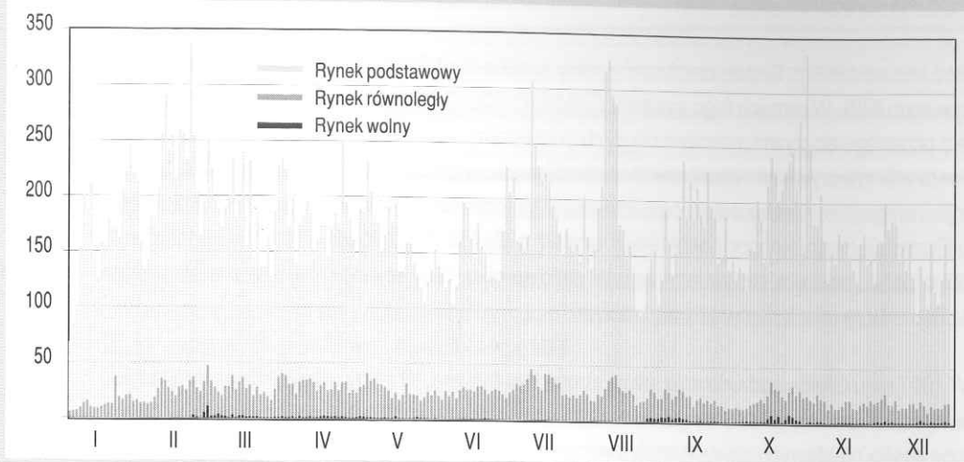
W 1997 roku Giełda rozbudowała swoją stronę internetową. W ciągu roku giełdowa strona internetowa była kilkakrotnie rozszerzana i modernizowana. Zawiera ona wyniki ostatniej sesji giełdowej, znaczny zasób giełdowych danych statystycznych oraz połączenia ze stronami biur maklerskich - członków Giełdy i notowanych spółek. W 1997 r. zainteresowanie giełdową stroną internetową systematycznie rosło. Pod koniec roku rejestrowano średnio 8 tysięcy wizyt miesięcznie.

Przez cały rok 1997 Zespół Planowania Strategicznego GPW prowadził intensywne prace nad nowym systemem giełdowym. Po opracowaniu i rozesłaniu w grudniu 1996 r. zapytania ofertowego na nowy system giełdowy, w pierwszych miesiącach 1997 roku dokonano oceny nadesłanych ofert. Do dalszych negocjacji wybrano giełdę w Paryżu SBF-Bourse de Paris, która zaoferowała system NSC. System ten stosowany przez SBF zakupiło w ostatnich latach kilka innych giełd (m.in. w Sao Paulo, Brukseli oraz Toronto). W lipcu 1997 r. między giełdami w Paryżu i w Warszawie podpisany został list intencyjny deklarujący prowadzenie dalszych negocjacji. Umowa na dostawę systemu zostanie podpisana w pierwszej połowie 1998 r. Uruchomienie nowego systemu giełdowego ma nastąpić pod koniec 1999 r.

Struktura obrotów w 1997 r. według instrumentów finansowych



Obroty sesyjne akcjami (w tym NFI) - kurs jednolity w 1997 r. (w mln zł)



W czerwcu 1997 roku odbyło się Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Giełdy, które przyjęło zmiany w Regulaminie Giełdy. Zmiany te objęły m.in. uproszczenie procedur dopuszczeniowych dla nowych emisji akcji spółek już notowanych na Giełdzie oraz podwyższenie warunków dopuszczeniowych na poszczególne rynki notowań. Do regulaminu wprowadzono również przepisy regulujące obrót instrumentami pochodnymi. Po raz kolejny Giełda obniżyła opłaty transakcyjne, m.in. w systemie kursu jednolitego z 0,14% do 0,12% dla akcji i z 0,07% do 0,05% dla obligacji. W stosunku do 1991 r. opłaty transakcyjne zmniejszono ponad trzykrotnie.

W dniu 16 maja 1997 r. GPW obchodziła 180 rocznicę powstania pierwszej giełdy w Warszawie. Siedziba działającej w Warszawie przed II Wojną Światową Giełdy Pieniężnej została całkowicie zniszczona. Z tego powodu nie zachowały się prawie żadne pamiątki materialne z dawnej giełdy. We współpracy z Muzeum Narodowym GPW zorganizowała wystawę historyczną nielicznych eksponatów świadczących o bogatej tradycji polskiego rynku kapitałowego (portrety prezesów starej giełdy, ryciny z czasopism z epoki, raporty roczne przedwojennej giełdy).

Dobra organizacja GPW oraz wzorowe rozwiązania prawne zyskują przychylne opinie inwestorów zagranicznych. Kolejnym przykładem uznania wysokiego poziomu bezpieczeństwa warszawskiej Giełdy było przyznanie jej statusu desygnowanego rynku zagranicznego przez amerykańską Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (US SEC). Status ten przyznany został na wniosek domu inwestycyjnego Salomon Brothers po dokonaniu przez US SEC wnikliwej analizy rozwiązań organizacyjnych i regulacyjnych GPW.

W 1997 roku trwały również intensywne prace nad wprowadzeniem do obrotu giełdowego pierwszych instrumentów pochodnych. W grudniu 1997 r. Zarząd Giełdy podjął decyzję o rozpoczęciu notowań kontraktów terminowych na indeks WIG20 w dniu 16 stycznia 1998 r.

Stopy zwrotu z akcji w 1997 r.

Lp.	Spółka	Rynek notowań	Kursy maks. (zł)	min. (zł)	koniec (zł)	Stopa zwrotu (%)	Zmiana ceny (%)
1	OCEAN	równoległy	16,70	3,25	16,10	390,3	387,9
2	KRAKCHEMIA	równoległy	12,90	4,60	11,20	133,3	133,3
3	ŻYWIEC	podstawowy	290,00	131,00	296,00	124,4	122,6
4	OPTIMUS	podstawowy	130,00	47,30	93,00	94,6	94,6
5	PROCHEM	podstawowy	15,50	6,30	11,00	91,7	80,3
6	JELFA	podstawowy	83,50	46,20	78,00	71,4	71,4
7	PRÓCHNIK	podstawowy	27,60	8,60	16,80	70,6	70,6
8	MOSTOSTAL-WAR.	podstawowy	31,90	14,20	23,50	65,5	65,5
9	KABELBFK	podstawowy	37,00	17,10	28,80	64,6	64,6
10	BETONSTAL	równoległy	123,00	39,60	65,00	60,5	60,5
11	KABLE	podstawowy	58,00	24,40	41,20	53,2	53,2
12	MOSTOSTAL-GD.	podstawowy	23,90	11,50	17,80	50,9	50,9
13	LUBAWA	równoległy	52,50	10,60	12,50	46,4	46,2
14	ELEKTROMONTAŻ-EXP.	podstawowy	7,80	4,00	5,70	42,5	42,5
15	RELPOL	podstawowy	133,00	59,50	83,50	39,2	39,2
16	KREDYT BANK	podstawowy	11,00	7,10	10,00	37,9	37,9
17	KPBP-BICK	podstawowy	31,40	13,30	17,80	36,2	35,9
18	ELEKTRIM	podstawowy	41,20	23,90	34,10	35,8	31,2
19	DĘBICA	podstawowy	114,00	63,00	86,00	35,6	34,4
20	MOSTOSTAL-EXP.	podstawowy	14,10	6,70	8,90	31,2	30,9
21	OKOCIM	podstawowy	24,50	14,80	24,00	29,7	29,7
22	WEDEL	podstawowy	221,00	138,00	181,00	28,6	28,4
23	ŁDA	równoległy	27,00	8,20	12,10	27,4	27,4
24	EXBUD	podstawowy	43,00	27,50	33,00	24,5	24,5
25	ECHO	równoległy	108,00	59,00	84,00	24,4	24,4
26	MOSTOSTAL-ZAB.	podstawowy	24,00	14,50	18,20	23,2	23,0
27	GÓRAŻDŻE	podstawowy	150,00	71,50	87,00	22,0	21,7
28	POLFA KUTNO	podstawowy	133,00	86,00	101,00	18,8	18,8
29	ZASADA	podstawowy	8,60	5,45	6,60	17,9	17,9
30	JUTRZENKA	podstawowy	91,50	57,00	65,00	17,3	17,1
31	IRENA	podstawowy	19,80	13,10	15,20	14,3	14,3
32	SOKOŁÓW	podstawowy	6,50	3,90	4,30	8,8	7,5
33	ESPEBEPE	podstawowy	9,70	3,50	3,95	5,3	5,3
34	POLIFARB-CW.	podstawowy	22,80	14,20	16,70	5,0	5,0
35	AMERBANK	podstawowy	24,10	16,00	21,80	4,4	4,3
36	OŁAWA	podstawowy	15,80	11,30	12,80	3,2	3,2
37	REMAK	podstawowy	13,00	5,75	6,40	3,2	3,2
38	KĘTY	podstawowy	75,50	45,00	54,00	2,9	2,9
39	TONSIL	podstawowy	20,50	11,10	14,00	1,5	1,5

Giełdowe wskaźniki na koniec 1997 r.

Skrócona nazwa makrosektora / sektora	Liczba spółek	Kapitalizacja giełdowa (mln zł)	Kapitalizacja giełdowa (%)	Udział w obrotach w 1997 r. (%)	C/WK	C/Z	Stopa dywidendy (%)
PRZEMYSŁ	69	17 578	43,8	45,3	1,49	17,6	0,5
SPOŻYWCZY	15	3 537	8,8	10,2	2,08	27,3	0,5
LEKKI	10	435	1,1	2,9	1,15	32,7	1,1
CHEMICZNY	19	5 744	14,3	13,9	1,95	16,3	1,1
ELEKTROMASZYNOWY	12	2 690	6,7	7,5	2,34	40,4	0,0
CIĘŻKI	5	3 449	8,6	7,6	0,76	8,9	0,0
DRZEWNY I INNE	8	1 723	4,3	3,1	1,62	34,5	0,2
FINANSE	19	14 425	35,9	27,8	1,33	8,0	3,2
BANKI	15	13 791	34,4	26,2	1,32	7,8	3,2
UBEZPIECZENIA I INNE	4	633	1,6	1,6	1,56	15,7	1,4
USŁUGI	40	8 132	20,3	26,9	1,90	24,5	0,3
BUDOWNICTWO	22	2 403	6,0	9,6	1,99	19,5	0,5
KONGLOMERATY	9	4 426	11,0	9,9	2,00	31,2	0,3
INNE	9	1 303	3,2	7,4	1,50	19,4	0,1
OGÓŁEM	**128**	**40 135**	**100**	**100**	**1,49**	**12,8**	**1,4**

Akcje

W 1997 roku do obrotu giełdowego wprowadzone zostały akcje 62 nowych spółek, w tym 15 Narodowych Funduszy Inwestycyjnych. Na koniec roku 1997 na GPW notowanych było: 111 spółek na rynku podstawowym (w tym 15 NFI), 29 spółek na rynku równoległym oraz 3 spółki na rynku wolnym. Pod względem liczby debiutów rok 1997 był rokiem rekordowym. W latach poprzednich przybywało na GPW przeciętnie około 20 nowych spółek.

Wszystkie akcje oraz związane z nimi prawa poboru notowane są w systemie kursu jednolitego. Od lipca 1996 roku akcje o najwyższej płynności notowane są również w systemie notowań ciągłych. Na początku 1997 roku w systemie tym notowano 21 spółek, w tym wszystkie spółki wchodzące w skład indeksu WIG20. Liczba spółek notowanych w systemie ciągłym rosła stopniowo w ciągu roku. Do obrotu w tym systemie wprowadzono spółki, które zajmowały wysokie pozycje w rankingu wyliczanym dla indeksu WIG20. Na koniec roku 1997 w systemie notowań ciągłych notowano akcje 31 spółek oraz 15 Narodowych Funduszy Inwestycyjnych.

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 1997 roku na GPW notowane były prawa poboru do siedmiu emisji nowych akcji.

Obroty akcjami w 1997 r. (w 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	3 372,6	291,7	168,8	**3 833**	307,9	------	**308**	------	------	—	**4 141**
Luty	3 992,8	380,0	659,0	**5 032**	533,1	41,5	**575**	23,5	6,2	**30**	**5 636**
Marzec	3 002,7	347,5	301,4	**3 652**	493,7	------	**494**	29,3	------	**29**	**4 175**
Kwiecień	3 269,1	416,1	105,8	**3 791**	626,2	13,6	**640**	29,3	------	**29**	**4 460**
Maj	2 565,3	324,9	417,6	**3 308**	478,8	74,3	**553**	16,8	5,2	**22**	**3 883**
Czerwiec	2 534,4	150,5	288,8	**2 974**	514,6	35,1	**550**	6,6	------	**7**	**3 530**
Lipiec	3 724,4	205,2	328,1	**4 258**	700,4	5,0	**705**	------	------	—	**4 963**
Sierpień	3 101,5	250,1	247,8	**3 599**	511,7	24,9	**537**	29,8	16,4	**46**	**4 182**
Wrzesień	3 391,5	262,1	837,1	**4 491**	405,2	34,0	**439**	41,9	------	**42**	**4 972**
Październik	4 081,9	370,1	563,5	**5 016**	459,9	16,1	**476**	58,9	3,6	**63**	**5 554**
Listopad	2 501,2	267,1	9,4	**2 778**	301,6	38,1	**340**	24,2	------	**24**	**3 142**
Grudzień	2 595,4	317,4	348,0	**3 261**	310,0	96,7	**407**	37,7	------	**38**	**3 705**
RAZEM	**38 132,9**	**3 582,7**	**4 275,2**	**45 991**	**5 643,0**	**379,1**	**6 022**	**297,9**	**31,3**	**329**	**52 342**

Uruchomienie rynku wolnego

Rynek wolny jest przeznaczony dla spółek mniejszych, o krótszej historii działania, nie spełniających warunków dopuszczeniowych dla rynków wyższych. Notowanie spółki na rynku wolnym daje jednak inwestorom takie same gwarancje rozliczeń i ten sam poziom bezpieczeństwa obrotu co na innych rynkach. Spółki dopuszczone do obrotu na rynku wolnym (bądź równoległym) mogą - po spełnieniu warunków zawartych w Regulaminie Giełdy - ubiegać się o przeniesienie na rynek równoległy (podstawowy).

Notowania na rynku wolnym rozpoczęły się w dniu 20 lutego 1997 roku. Pierwszą spółką notowaną na tym rynku była Elpo. Na koniec 1997 r. na rynku wolnym notowane były akcje trzech spółek.

Fuzje i wycofanie z obrotu

W 1997 roku po raz pierwszy w historii GPW doszło do połączenia spółek notowanych na giełdzie. W październiku 1997 r. zakończyły się procesy łączenia Polifarbu Wrocław i Polifarbu Cieszyn w spółkę o nazwie Polifarb Cieszyn-Wrocław oraz banków Gdańskiego i BIG-u w Bank BIG-BG. W obu przypadkach operacje te wiązały się z wycofaniem z obrotu akcji jednej z łączących się spółek, w związku z czym Giełda odnotowała - po raz pierwszy w swojej historii - wycofanie spółek z obrotu: Banku Gdańskiego (13.10.1997) oraz Polifarbu Wrocław (26.11.1997).

Zmiany rynku notowań

W 1997 roku dokonano 7 operacji zmiany rynku notowań z równoległego na podstawowy, oraz 1 operację zmiany z rynku wolnego na rynek równoległy.

Zmiany rynku notowań spółek giełdowych

Lp.	Spółka	Rynek notowań		Data notowania	
		przed zmianą	po zmianie	ostatniego przed zmianą	pierwszego po zmianie
1	INDYKPOL	równoległy	podstawowy	10.01.97	13.01.97
2	AMERBANK	równoległy	podstawowy	20.02.97	21.02.97
3	JUTRZENKA	równoległy	podstawowy	22.04.97	23.04.97
4	DROSED	równoległy	podstawowy	30.04.97	05.05.97
5	ELPO	wolny	równoległy	24.06.97	25.06.97
6	ELEKTROMONTAŻ-WAR.	równoległy	podstawowy	01.08.97	04.08.97
7	PLI	równoległy	podstawowy	06.08.97	07.08.97
8	GRAJEWO	równoległy	podstawowy	17.10.97	20.10.97

Podział wartości nominalnej akcji

Cztery spółki dokonały w 1997 roku podziału wartości nominalnej akcji. Były to:

- Kęty 21.03.1997 - w stosunku 1:4
- Chemiskór 17.04.1997 - w stosunku 1:2
- Elpo 29.04.1997 - w stosunku 1:5
- Lubawa 29.09.1997 - w stosunku 1:2

Wezwania do sprzedaży akcji

W 1997 roku ogłoszono 5 wezwań do zapisywania się na sprzedaż akcji: 25 lutego 1997 r. XII Narodowy Fundusz Inwestycyjny "Piast" S.A. na akcje spółki Próchnik, 26 lutego NKT Cables AIS na akcje spółki Kable, 30 kwietnia AIB European Investments na akcje spółki WBK, 19 września Alco-Beckers AB na akcje spółki Polifarb Dębica.

W dniu 24 listopada 1997 r. PepsiCo. Finance Ltd., akcjonariusz posiadający pakiet większościowy spółki Wedel, ogłosił wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji tej spółki. Zgodnie z ogłoszeniem, intencją firmy PepsiCo. było wycofanie akcji spółki Wedel z obrotu giełdowego. Wycofanie spółki Wedel z obrotu giełdowego będzie pierwszą tego typu operacją na GPW.

Rynek pierwotny

W ciągu 1997 roku spółki publiczne zebrały w drodze emisji nowych akcji kapitał na łączną sumę 3 mld 308 mln złotych. Spośród 74 emisji nowych akcji, które miały miejsce w 1997 roku, 29 zostało przeprowadzonych przez spółki już notowane na Giełdzie. Wartość akcji oferowanych przez dotychczasowych właścicieli wyniosła 4 mld 613 mln złotych, z czego 4 mld 467 mln złotych stanowiły akcje oferowane przez Skarb Państwa.

Wartość nowych emisji akcji w 1997 r.

Rodzaj spółki	Liczba ofert	Wartość emisji (mln zł)	Średnia wartość emisji (mln zł)
publiczna	29	1 978	68
parterowa	12	273	23
skarbu państwa	4	187	47
nowa	29	870	30
RAZEM	**74**	**3 308**	**45**

Publiczne oferty w 1997 r.*

Rodzaj spółki	Liczba	Wartość oferty (mln zł)	Średnia wartość oferty (mln zł)
parterowa	2	19	10
skarbu państwa	9	4 467	496
nowa	5	127	25
RAZEM	**16**	**4 613**	**288**

* akcje sprzedane przed debiutem giełdowym
Źródło: Komisja Papierów Wartościowych i Giełd

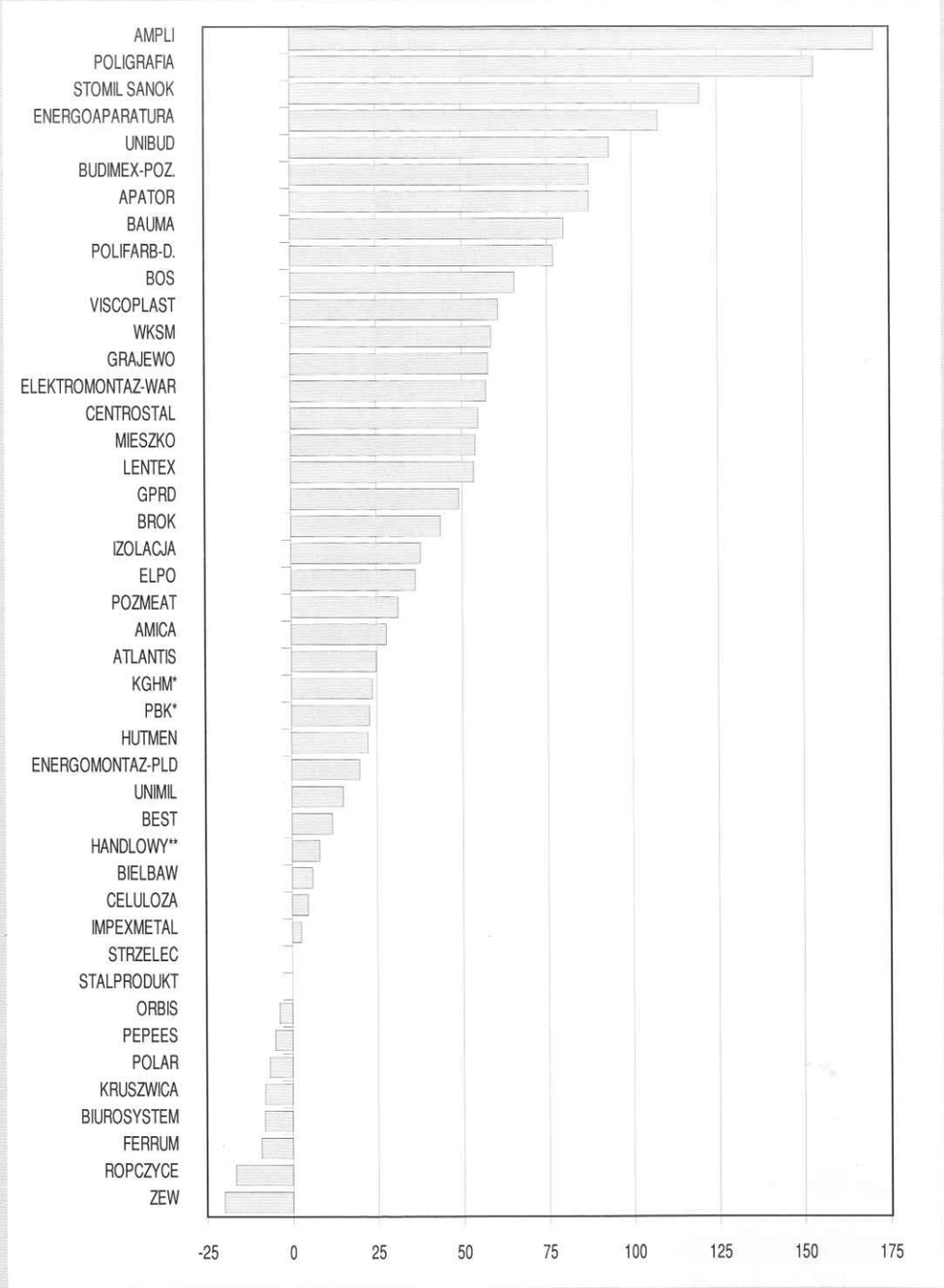
Nowe spółki giełdowe w 1997 r.

Lp.	Spółka	Pierwsze notowanie data	wartość rynkowa spółki (mln zł)	kurs akcji (zł)	Kurs akcji na koniec roku (zł)	Zmiana kursu (%)
1	KRUSZWICA	06.01.97	151,80	23,00	15,30	-33,5
2	MOSTOSTAL-KR.	14.01.97	111,84	12,00	13,00	8,3
3	STOMIL SANOK	16.01.97	286,00	55,00	57,50	4,5
4	BOŚ	03.02.97	249,60	48,00	41,60	-13,3
5	POLIGRAFIA	06.02.97	68,40	19,00	13,30	-30,0
6	ELPO	20.02.97	22,70	30,00	4,60	-84,7
7	GPRD	03.03.97	125,25	16,70	10,20	-38,9
8	IZOLACJA	17.03.97	190,33	165,50	235,00	42,0
9	CENTROSTAL	19.03.97	7,48	6,50	4,45	-31,5
10	ELEKTROMONTAŻ-WAR.	20.03.97	6,33	5,50	4,40	-20,0
11	APATOR	24.04.97	105,00	37,50	32,50	-13,3
12	CELULOZA	25.04.97	1 075,00	21,50	17,70	-17,7
13	GRAJEWO	06.05.97	377,72	142,00	163,00	14,8
14	ZREW	07.05.97	65,98	76,00	47,70	-37,2
15	LENTEX	08.05.97	198,00	33,00	54,00	63,6
16	VISCOPLAST	20.05.97	44,02	22,50	23,50	4,4
17	BAUMA	21.05.97	45,55	18,00	14,60	-18,9
18	PEPEES	22.05.97	133,38	114,00	53,00	-53,5
19	ZEW	26.05.97	80,81	36,00	39,00	8,3
20	UNIBUD	27.05.97	49,01	29,00	24,00	-17,2
21	BEST	30.05.97	143,00	65,00	16,60	-74,5
22	ATLANTIS	04.06.97	93,00	7,50	5,10	-32,0
23	01NFI	12.06.97	310,26	10,00	7,20	-28,0
24	02NFI	12.06.97	266,83	8,60	11,50	33,7
25	03NFI	12.06.97	310,26	10,00	9,00	-10,0
26	04PROGRESS	12.06.97	372,31	12,00	8,30	-30,8
27	05VICTORIA	12.06.97	263,72	8,50	5,70	-32,9
28	06MAGNA	12.06.97	328,88	10,60	6,10	-42,5
29	07NFI	12.06.97	243,56	7,85	6,10	-22,3
30	08OCTAVA	12.06.97	325,77	10,50	6,40	-39,0
31	09KWIATKOWSKI	12.06.97	273,03	8,80	9,95	13,1
32	10FOKSAL	12.06.97	372,31	12,00	7,60	-36,7
33	11NFI	12.06.97	356,80	11,50	10,10	-12,2
34	12PIAST	12.06.97	372,31	12,00	9,60	-20,0
35	13FORTUNA	12.06.97	403,34	13,00	8,50	-34,6
36	14ZACHODNI	12.06.97	390,93	12,60	8,60	-31,7
37	15HETMAN	12.06.97	372,31	12,00	7,90	-34,2
38	MIESZKO	17.06.97	114,00	20,00	14,30	-28,5

Nowe spółki giełdowe w 1997 r.

Lp.	Spółka	Pierwsze notowanie data	wartość rynkowa spółki (mln zł)	kurs akcji (zł)	Kurs akcji na koniec roku (zł)	Zmiana kursu (%)
39	IMPEXMETAL	24.06.97	393,33	37,00	28,20	-23,8
40	FERRUM	27.06.97	310,26	10,00	7,90	-21,0
41	HANDLOWY	30.06.97	402,90	37,90	45,00	18,7
42	KGHM	10.07.97	4 700,00	23,50	13,00	-44,7
43	STALPRODUKT	06.08.97	168,13	25,00	24,70	-1,2
44	WKSM	11.08.97	33,85	70,00	72,00	2,9
45	POLIFARB-D.	12.08.97	234,03	115,00	123,50	7,4
46	BROK	14.08.97	69,43	34,50	25,80	-25,2
47	ENERGOAPARATURA	20.08.97	49,02	27,00	20,20	-25,2
48	AMICA	08.09.97	559,20	64,00	60,00	-6,3
49	AMPLI	14.10.97	21,33	6,50	6,60	1,5
50	MOSTOSTAL-SD.	15.10.97	201,60	28,00	19,80	-29,3
51	POZMEAT	16.10.97	56,62	33,50	40,80	21,8
52	PBK	21.10.97	1 738,80	80,50	74,00	-8,1
53	HUTMEN	05.11.97	104,38	36,70	30,00	-18,3
54	UNIMIL	06.11.97	38,68	38,00	44,00	15,8
55	BIUROSYSTEM	07.11.97	13,87	20,20	14,00	-30,7
56	ENERGOMONTAŻ-PŁD.	13.11.97	66,00	60,00	61,50	2,5
57	STRZELEC	17.11.97	23,00	2,30	2,85	23,9
58	POLAR	18.11.97	200,20	14,00	13,50	-3,6
59	BUDIMEX-POZ.	19.11.97	65,25	7,50	8,50	13,3
60	ORBIS	20.11.97	577,50	15,40	17,80	15,6
61	BIELBAW	10.12.97	49,31	34,00	27,90	-17,9
62	ROPCZYCE	16.12.97	92,12	20,00	17,00	-15,0

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



* dla KGHM i PBK za cenę emisyjną przyjęto cenę w transzy dla małych inwestorów
** dla Banku Handlowego nie uwzględniono upustów

Spółki według wartości rynkowej na koniec 1997 r.

Lp.	Spółki	Liczba akcji (mln szt.)	Wartość rynkowa (mln zł)	Udział w rynku (%)	C/WK	C/Z	Stopa dywidendy (%)
1	HANDLOWY	65,00	2 925,00	7,7	1,19	5,9	7,3
2	KGHM	200,00	2 600,00	6,8	0,66	7,7	---
3	ELEKTRIM	66,90	2 281,29	6,0	4,72	57,6	0,6
4	BPH	10,36	1 895,88	5,0	1,63	6,2	3,1
5	BSK	9,26	1 805,70	4,7	1,46	8,5	3,3
6	PBK	21,60	1 598,40	4,2	1,36	6,6	---
7	BIG-BG	424,59	1 464,84	3,8	1,07	21,7	0,8
8	BRE	19,00	1 387,00	3,6	1,54	11,9	3,1
9	WBK	68,82	1 218,04	3,2	1,96	8,1	2,5
10	DĘBICA	13,80	1 187,04	3,1	2,48	19,0	3,1
11	WEDEL	5,95	1 077,82	2,8	3,01	40,9	0,6
12	ŻYWIEC	3,00	888,00	2,3	3,39	25,3	0,7
13	CELULOZA	50,00	885,00	2,3	1,25	30,5	---
14	AGROS	11,00	803,00	2,1	2,29	30,9	---
15	KABELBFK	26,25	756,05	2,0	3,45	21,9	---
16	STOMIL OLSZTYN	27,22	734,94	1,9	1,82	24,7	1,5
17	POLIFARB-CW	41,23	688,52	1,8	2,23	18,3	---
18	ORBIS	37,50	667,50	1,8	1,01	17,4	---
19	GÓRAŻDŻE	7,40	643,80	1,7	1,58	10,9	2,0
20	OPTIMUS	6,48	603,02	1,6	3,34	23,5	---
21	KĘTY	10,00	540,04	1,4	2,55	18,3	---
22	JELFA	6,80	530,40	1,4	1,78	17,0	---
23	OKOCIM	22,00	528,00	1,4	1,61	20,4	---
24	AMICA	8,74	524,25	1,4	2,51	17,9	---
25	BOŚ	10,70	445,12	1,2	1,40	5,8	3,6
26	GRAJEWO	2,66	433,58	1,1	2,86	25,0	---
27	MOSTOSTAL-EXP.	45,90	408,51	1,1	2,28	10,2	1,1
28	KREDYT BANK	36,48	364,78	1,0	1,00	10,2	---
29	ZASADA	51,07	337,07	0,9	2,48	18,1	---
30	EXBUD	10,00	330,00	0,9	1,79	21,5	---
31	LENTEX	6,00	324,00	0,9	2,66	17,6	---
32	COMPUTERLAND	5,74	321,47	0,8	4,19	30,9	---
33	IMPEXMETAL	10,63	299,78	0,8	0,97	44,0	---
34	SANOK	5,20	299,00	0,8	1,89	18,0	---
35	POLFA-KUTNO	2,79	281,30	0,7	2,09	18,4	---
36	IZOLACJA	1,15	270,25	0,7	2,94	13,4	---
37	WARTA	6,06	253,82	0,7	0,93	10,4	1,4
38	MOSTOSTAL-ZAB.	13,10	238,34	0,6	2,99	19,4	1,1

Akcje według wartości obrotów w 1997 r.

Lp.	Akcje	Wartość obrotów (mln zł)	Udział w obrotach (%)	Wskaźnik obrotu (%)	Średni wolumen na sesję (akcje)	Udział obrotu dodatkowego (%)	Udział notowań ciągłych (%)	Średnia liczba transakcji na sesję: kurs jednolity	Średnia liczba transakcji na sesję: notowania ciągłe
1	ELEKTRIM	2 292,7	4,81	55,0	147 739	26,2	6,3	166	8
2	HANDLOWY	1 872,8	3,93	70,6	87 330	15,6	6,4	825	17
3	UNIVERSAL	1 790,0	3,76	400,5	343 543	24,0	37,0	407	76
4	KGHM	1 776,7	3,73	53,1	178 182	17,7	18,2	1 573	51
5	MOSTOSTAL-EXP.	1 602,3	3,36	180,7	321 972	24,3	23,0	308	42
6	BRE	1 477,9	3,10	68,6	38 145	25,8	11,3	161	17
7	BSK	1 338,8	2,81	28,4	10 572	23,1	4,4	216	7
8	OPTIMUS	1 213,6	2,55	177,1	24 473	28,9	12,4	225	17
9	BUDIMEX	1 198,5	2,51	305,8	103 311	24,4	19,1	229	37
10	OKOCIM	965,2	2,03	114,1	100 773	27,1	19,0	225	22
11	BPH	930,3	1,95	24,2	10 062	26,7	5,8	151	6
12	WBK	898,6	1,89	31,2	86 017	26,2	4,1	175	4
13	STALEXPORT	893,4	1,87	155,7	55 253	24,2	22,5	215	54
14	BIG-BG	872,3	1,83	50,6	437 529	30,7	8,9	178	6
15	AGROS	847,8	1,78	88,6	20 296	25,4	4,7	129	4
16	POLIFARB-CW.	737,6	1,55	91,4	83 266	25,8	6,4	144	4
17	DĘBICA	711,5	1,49	42,8	17 371	21,2	5,0	90	5
18	ŻYWIEC	661,7	1,39	51,7	6 223	33,4	1,4	64	1
19	WEDEL	647,6	1,36	88,8	7 386	40,7	7,9	82	6
20	ANIMEX	599,7	1,26	254,5	129 838	26,4	26,7	178	35
21	EXBUD	596,4	1,25	83,1	33 356	27,0	2,6	142	2
22	PLI	590,1	1,24	345,0	97 690	25,4	---	416	---
23	GÓRAŻDŻE	558,9	1,17	81,1	10 763	19,9	6,1	93	5
24	COMPUTERLAND	521,5	1,09	67,5	13 132	26,1	4,2	108	6
25	STOMIL	512,8	1,08	26,9	29 421	23,7	4,4	93	3
26	CHEMISKÓR	491,4	1,03	567,4	58 341	16,8	---	189	---
27	PBK	458,4	0,96	94,8	12 047	20,5	5,5	1 121	4
28	ELEKTROBUDOWA	449,6	0,94	92,1	16 649	32,9	4,2	128	3
29	JELFA	442,8	0,93	52,0	12 620	28,4	---	85	---
30	JUTRZENKA	434,1	0,91	156,7	12 500	28,8	---	176	---
31	KREDYT BANK	402,1	0,84	88,7	93 056	28,0	---	145	---
32	NOVITA	362,3	0,76	296,4	46 227	19,3	---	141	---
33	OCEAN	360,3	0,76	229,0	80 715	20,4	---	126	---
34	POLIFARB-WR.*	355,9	0,75	76,7	46 192	29,5	---	99	---
35	FORTE	341,7	0,72	178,6	43 451	30,1	1,4	138	1
36	STOMIL SANOK	337,7	0,71	54,8	10 977	22,7	---	83	---
37	ROLIMPEX	337,0	0,71	52,4	42 011	25,3	12,7	111	13

* akcje były notowane tylko do momentu połączenia spółek Polifarb Cieszyn i Polifarb Wrocław

Akcje według wartości obrotów w 1997 r.

Lp.	Akcje	Wartość obrotów (mln zł)	Udział w obrotach (%)	Wskaźnik obrotu (%)	Średni wolumen na sesję (akcje)	Udział obrotu dodatkowego (%)	Udział notowań ciągłych (%)	Średnia liczba transakcji na sesję: kurs jednolity	Średnia liczba transakcji na sesję: notowania ciągłe
38	CELULOZA	332,1	0,70	33,4	35 715	26,0	5,3	143	4
39	SOKOŁÓW	323,3	0,68	118,5	131 689	24,7	---	119	---
40	KRAKCHEMIA	315,1	0,66	749,7	71 269	29,6	---	109	---
41	ŁDA	313,7	0,66	1008,3	43 873	24,6	---	102	---
42	AMICA	307,2	0,64	248,2	9 092	40,2	---	177	---
43	RELPOL	297,3	0,62	141,2	6 076	37,9	1,4	81	1
44	KĘTY	294,6	0,62	23,8	7 951	29,3	4,7	59	2
45	GRAJEWO	292,3	0,61	56,6	4 004	34,9	---	188	---
46	BORYSZEW	288,1	0,60	250,4	17 167	27,7	---	88	---
47	VISTULA	280,4	0,59	237,9	57 327	31,8	---	122	---
48	IRENA	280,4	0,59	139,7	35 893	33,2	---	83	---
49	KROSNO	280,1	0,59	95,1	12 661	33,9	---	76	---
50	BOŚ	273,8	0,57	33,7	13 128	29,9	---	96	---
51	POLFA KUTNO	265,6	0,56	41,4	4 633	36,1	---	49	---
52	POLIFARB-DĘBICA	265,1	0,56	140,8	4 390	30,8	---	173	---
53	MOSTOSTAL-ZAB.	264,2	0,55	74,3	27 183	30,6	---	63	---
54	MOSTOSTAL-KR.	260,8	0,55	75,9	27 510	26,2	---	77	---
55	KABLE	259,1	0,54	313,3	12 480	26,8	---	90	---
56	REMAK	258,6	0,54	531,8	63 815	25,4	---	113	---
57	KABELBFK	254,1	0,53	19,1	20 155	26,7	---	60	---
58	LENTEX	244,4	0,51	81,0	12 771	35,8	---	113	---
59	RAFAKO	243,1	0,51	99,2	34 346	22,5	---	118	---
60	LUBAWA	238,7	0,50	280,4	17 554	22,0	---	86	---
61	IZOLACJA	238,2	0,50	67,2	2 457	26,8	---	64	---
62	ECHO	237,9	0,50	58,5	6 104	23,3	---	109	---
63	KOMPAP	219,0	0,46	147,4	9 706	27,6	---	76	---
64	PPWK	217,4	0,46	202,6	16 149	27,0	---	96	---
65	11NFI	212,3	0,45	58,5	40 607	40,0	19,8	184	4
66	UNIBUD	209,0	0,44	409,8	12 136	20,4	---	122	---
67	POLIGRAFIA	203,7	0,43	179,7	23 367	27,4	---	91	---
68	15HETMAN	201,5	0,42	52,2	36 179	27,3	8,5	201	5
69	02NFI	199,0	0,42	57,9	40 211	35,6	10,1	183	3
70	MOSTOSTAL-WAR.	197,4	0,41	71,6	17 066	31,2	---	68	---
71	PROCHEM	196,6	0,41	303,4	37 023	22,2	---	79	---
72	KRUSZWICA	194,0	0,41	241,3	15 863	22,3	---	98	---
73	BETONSTAL	193,5	0,41	577,1	5 094	20,7	---	85	---
74	BANK GDANSKI*	192,2	0,40	18,7	9 071	31,4	---	75	---

* akcje były notowane tylko do momentu połączenia spółek BIG i Bank Gdański

Akcje według wartości obrotów w 1997 r.

Lp.	Akcje	Wartość obrotów (mln zł)	Udział w obrotach (%)	Wskaźnik obrotu (%)	Średni wolumen na sesję (akcje)	Udział obrotu dodatkowego (%)	Udział notowań ciągłych (%)	Średnia liczba transakcji na sesję: kurs jednolity	Średnia liczba transakcji na sesję: notowania ciągłe
75	DROSED	187,3	0,39	74,0	5 252	24,5	---	90	---
76	DOMPLAST	185,8	0,39	253,9	7 648	30,0	---	61	---
77	14ZACHODNI	181,6	0,38	48,5	33 703	30,4	10,4	190	5
78	OLAWA	177,1	0,37	238,7	25 782	31,3	---	74	---
79	04PROGRESS	170,4	0,36	49,9	34 728	34,5	9,4	183	5
80	10FOKSAL	169,4	0,36	51,5	35 837	31,4	9,5	182	5
81	ELEKTROMONTAZ-EXP.	163,8	0,34	219,3	57 926	26,7	---	90	---
82	BEST	162,8	0,34	313,9	12 737	27,0	---	93	---
83	12PIAST	162,0	0,34	51,1	35 445	33,4	8,3	173	4
84	09KWIATKOWSKI	161,4	0,34	46,1	32 044	34,7	10,6	165	3
85	PEPEES	157,6	0,33	174,2	4 645	28,2	---	92	---
86	FARMFOOD	155,6	0,33	54,6	6 783	26,3	---	33	---
87	APATOR	154,4	0,32	225,7	8 713	31,1	---	70	---
88	ELPO	153,2	0,32	282,3	30 268	24,2	---	198	---
89	MOSTOSTAL-GD.	149,0	0,31	175,6	17 418	36,1	---	59	---
90	13FORTUNA	145,0	0,30	38,3	26 665	30,6	9,7	173	4
91	PPABANK	144,4	0,30	77,4	17 046	25,2	---	76	---
92	WARTA	142,7	0,30	31,2	5 790	38,4	---	34	---
93	GPRD	142,7	0,30	164,9	18 406	28,0	---	70	---
94	MIESZKO	141,5	0,30	420,4	13 833	22,6	---	120	---
95	01NFI	138,5	0,29	49,3	34 177	38,4	8,5	162	4
96	03NFI	137,6	0,29	40,0	27 727	38,6	6,6	153	2
97	PAGED	134,9	0,28	210,9	24 647	26,0	---	84	---
98	ZREW	134,2	0,28	193,4	4 056	20,7	---	53	---
99	SWARZĘDZ	129,4	0,27	183,7	25 712	25,2	---	80	---
100	TONSIL	125,9	0,26	191,4	16 060	30,0	---	73	---
101	EFEKT	125,5	0,26	398,6	15 530	25,0	---	63	---
102	PEKPOL	124,7	0,26	308,1	13 024	30,6	---	50	---
103	06MAGNA	123,6	0,26	44,7	31 062	27,9	11,0	164	5
104	08OCTAVA	121,8	0,26	43,0	29 882	33,6	10,0	157	4
105	ARIEL	117,9	0,25	328,5	19 677	24,1	---	63	---
106	IMPEXMETAL	117,0	0,25	32,1	6 454	31,3	---	45	---
107	ESPEBEPE	116,9	0,25	501,6	41 945	16,4	---	117	---
108	07NFI	116,1	0,24	45,8	31 874	24,7	11,6	163	5
109	KPBP-BICK	114,6	0,24	148,8	10 759	35,0	---	50	---
110	POLISA	113,8	0,24	125,5	35 761	36,3	---	63	---
111	BANK KOMUNALNY	105,8	0,22	95,2	11 265	27,2	---	47	---

Akcje według wartości obrotów w 1997 r.

Lp.	Akcje	Wartość obrotów (mln zł)	Udział w obrotach (%)	Wskaźnik obrotu (%)	Średni wolumen na sesję (akcje)	Udział obrotu dodatkowego (%)	Udział notowań ciągłych (%)	Średnia liczba transakcji na sesję: kurs jednolity	Średnia liczba transakcji na sesję: notowania ciągłe
112	PETROBANK	102,4	0,21	42,1	18 191	24,8	---	57	---
113	ELEKTROMONTAŻ-WAR.	101,5	0,21	248,4	31 748	23,4	---	163	---
114	CENTROSTAL	101,3	0,21	147,9	29 294	20,8	---	88	---
115	INDYKPOL	100,5	0,21	154,4	6 746	28,3	---	124	---
116	BAUMA	100,5	0,21	313,7	10 659	30,6	---	56	---
117	05VICTORIA	98,7	0,21	38,9	27 089	32,6	9,6	161	4
118	ZEW	97,2	0,20	143,5	6 701	28,3	---	88	---
119	PRÓCHNIK	91,0	0,19	208,8	12 526	27,8	---	66	---
120	VISCOPLAST	90,0	0,19	179,1	7 516	29,6	---	71	---
121	ZASADA	88,5	0,19	81,8	24 740	21,4	---	47	---
122	ORBIS	84,4	0,18	72,2	10 016	18,7	---	213	---
123	WÓLCZANKA	82,1	0,17	107,1	9 033	33,0	---	55	---
124	ENERGOAPARATURA	81,7	0,17	190,3	5 065	24,9	---	79	---
125	BWR	81,3	0,17	112,1	48 806	29,4	---	60	---
126	FERRUM	77,1	0,16	94,4	14 258	31,3	---	76	---
127	AMPLI	74,5	0,16	1416,9	27 666	22,6	---	120	---
128	ATLANTIS	72,5	0,15	194,1	22 542	33,6	---	85	---
129	BYTOM	65,1	0,14	196,5	5 823	28,7	---	45	---
130	POZMEAT	59,1	0,12	341,1	3 391	17,3	---	103	---
131	STALPRODUKT	54,5	0,11	73,6	4 586	25,8	---	60	---
132	AMERBANK	54,2	0,11	39,8	5 324	26,8	---	83	---
133	HUTMEN	42,2	0,09	170,8	2 452	28,6	---	85	---
134	POLIFARB-CN2*	41,5	0,09	63,0	4 269	47,3	---	0	---
135	BROK	36,3	0,08	72,4	2 210	23,8	---	55	---
136	STRZELEC	35,9	0,08	751,0	25 437	25,8	---	144	---
137	WKSM	32,9	0,07	140,7	931	26,5	---	26	---
138	ENERGOMONTAŻ-PŁD	30,9	0,06	173,6	986	28,6	---	138	---
139	PBR	26,0	0,05	5,3	2 969	28,2	---	24	---
140	UNIMIL	25,2	0,05	294,2	1 281	26,3	---	63	---
141	MOSTOSTAL-SD.	25,1	0,05	69,5	2 054	15,0	---	50	---
142	POLAR	24,4	0,05	61,4	3 726	15,7	---	128	---
143	BUDIMEX-POZ.	16,2	0,03	229,8	4 206	11,3	---	56	---
144	BIUROSYSTEM	11,3	0,02	472,8	1 507	32,0	---	44	---
145	BIG2*	8,8	0,02	6,0	4 164	23,7	---	55	---
146	BIELBAW	5,0	0,01	108,0	328	6,6	---	49	---
147	ROPCZYCE	4,6	0,01	72,0	482	30,8	---	48	---
	OGÓŁEM	**47 656,4**	**100,00**	**85,9**	**5 009 147**	**26,6**	**7,5**	**23 442**	**518**

* akcje notowane: BIG2 w okresie 18 wrzesień-20 październik; Polifarb-Cn2 w okresie 2-28 październik

Akcje o największych sesyjnych obrotach w 1997 r. (kurs jednolity)

Lp.	Akcje	Data sesji	Wartość obrotu (mln zł)	Udział w obrotach* (%)	Wolumen obrotu (akcje)	Udział obrotu dodatkowego (%)	Zmiana kursu na sesji (%)
1	KGHM	10.07.97	115,76	47,93	2 462 896	11,2	debiut
2	HANDLOWY	1.07.97	105,87	55,14	1 374 890	19,0	1,6
3	HANDLOWY	2.07.97	100,90	60,19	1 261 268	29,1	3,9
4	KGHM	11.07.97	74,78	38,13	1 557 823	4,9	2,1
5	PBK	21.10.97	57,34	29,11	356 155	14,6	debiut
6	HANDLOWY	3.07.97	56,18	33,59	693 620	6,1	1,3
7	HANDLOWY	30.06.97	55,84	40,89	736 613	30,2	debiut
8	OPTIMUS	19.02.97	55,36	18,17	246 031	67,8	-10,0
9	PBK	22.10.97	52,70	27,04	313 671	18,1	4,3
10	HANDLOWY	15.07.97	48,09	28,13	601 094	12,4	-2,4
11	HANDLOWY	8.08.97	40,78	14,82	452 151	7,3	10,0
12	HANDLOWY	14.07.97	40,50	21,84	493 909	38,3	-1,2
13	PBK	23.10.97	34,89	18,16	207 652	10,7	0,0
14	KGHM	23.10.97	34,59	18,00	708 861	18,7	-0,4
15	WBK	12.08.97	34,08	14,63	777 994	55,3	1,9
16	HANDLOWY	8.07.97	33,93	29,95	390 886	5,2	3,3
17	HANDLOWY	7.07.97	33,87	28,34	403 167	35,7	1,7
18	PBK	29.10.97	33,60	11,36	223 989	29,7	4,9
19	UNIVERSAL	23.04.97	33,37	15,36	1 254 531	48,9	9,9
20	PBK	30.10.97	32,55	15,17	216 993	31,0	0,0
21	KGHM	15.07.97	32,46	18,99	832 433	28,5	-9,7
22	KGHM	17.07.97	32,29	19,35	740 577	27,8	1,9
23	HANDLOWY	7.08.97	32,21	17,59	392 759	9,8	1,2
24	KGHM	9.10.97	31,44	18,48	683 535	10,7	1,3
25	HANDLOWY	17.07.97	31,30	18,75	381 698	4,2	1,7
26	WBK	8.08.97	30,62	11,12	743 106	80,0	7,3
27	HANDLOWY	10.09.97	30,30	16,31	309 174	13,2	4,0
28	HANDLOWY	18.07.97	29,59	20,85	356 474	0,4	1,2
29	BRE	14.05.97	29,43	17,77	188 653	71,0	9,9
30	KGHM	31.10.97	28,50	18,54	691 724	15,4	-0,5
31	HANDLOWY	22.07.97	28,20	21,63	348 144	4,3	0,0
32	KGHM	8.10.97	27,94	22,60	615 523	2,7	3,2
33	PLI	21.01.97	27,03	72,84	855 265	46,9	9,7
34	ELEKTRIM	28.10.97	26,84	24,09	392 429	92,5	-10,0
35	ELEKTRIM	13.11.97	26,53	17,64	427 857	28,1	-4,3
36	KGHM	20.10.97	26,42	15,16	559 717	51,8	1,3
37	ŻYWIEC	7.11.97	25,63	20,81	49 288	89,2	0,0
38	BPH	15.04.97	25,44	17,58	75 712	81,9	0,0

* na danym rynku notowań podczas danej sesji

Akcje o największych miesięcznych stopach zwrotu w 1997 r.

Lp.	Akcje	Miesiąc	Stopa zwrotu (%)
1	OCEAN	Marzec	102,0
2	ESPEBEPE	Luty	90,2
3	LUBAWA	Luty	74,7
4	CHEMISKÓR	Styczeń	74,1
5	OPTIMUS	Styczeń	68,4
6	ŁDA	Czerwiec	65,1
7	REMAK	Kwiecień	52,4
8	JELFA	Styczeń	49,5
9	RELPOL	Luty	46,7
10	BETONSTAL	Marzec	44,1
11	KRAKCHEMIA	Marzec	42,9
12	MOSTOSTAL-KR.	Luty	42,1
13	PEKPOL	Październik	41,1
14	BUDIMEX	Luty	40,3
15	MOSTOSTAL-EXP.	Kwiecień	40,1
16	KABLE	Luty	39,5
17	KPBP-BICK	Luty	39,4
18	BEST	Listopad	36,1
19	POLFA KUTNO	Styczeń	35,3
20	BRE	Grudzień	35,2
21	09KWIATKOWSKI	Wrzesień	34,8
22	ZEW	Grudzień	34,5
23	FORTE	Luty	34,4
24	PROCHEM	Marzec	34,0
25	AMPLI	Grudzień	33,3
26	KOMPAP	Marzec	32,9
27	DOMPLAST	Luty	31,6
28	ŻYWIEC	Styczeń	31,6
29	INDYKPOL	Marzec	30,9
30	MOSTOSTAL-WAR.	Styczeń	30,3
31	BSK	Sierpień	29,8
32	STOMIL	Sierpień	29,3
33	NOVITA	Styczeń	28,6
34	VISCOPLAST	Czerwiec	28,4
35	ELEKTROMONTAŻ-WAR.	Kwiecień	28,3
36	02NFI	Wrzesień	28,2
37	SOKOŁÓW	Styczeń	27,5
38	DROSED	Luty	27,4
39	UNIMIL	Grudzień	26,8
40	ELEKTROMONTAŻ-EXP.	Marzec	25,5

Kalendarz operacji na akcjach w 1997 r.

Lp.	Akcje	Nazwa operacji	Data operacji
1	PPABANK	ustalenie prawa poboru	06.01.1997
2	KĘTY	podział akcji	20.03.1997
3	CHEMISKÓR	podział akcji	16.04.1997
4	ELPO	podział akcji	28.04.1997
5	BIG	ustalenie prawa do dywidendy	06.05.1997
6	JUTRZENKA	ustalenie prawa do dywidendy	14.05.1997
7	KOMPAP	ustalenie prawa do dywidendy	14.05.1997
8	LUBAWA	ustalenie prawa do dywidendy	15.05.1997
9	BK	ustalenie prawa do dywidendy	16.05.1997
10	POLIGRAFIA	ustalenie prawa do dywidendy	22.05.1997
11	GÓRAŻDŻE	ustalenie prawa do dywidendy	28.05.1997
12	SOKOŁÓW	ustalenie prawa do dywidendy	28.05.1997
13	POLISA	ustalenie prawa do dywidendy	30.05.1997
14	WARTA	ustalenie prawa do dywidendy	02.06.1997
15	AMERBANK	ustalenie prawa do dywidendy	04.06.1997
16	WBK	ustalenie prawa do dywidendy	09.06.1997
17	WÓLCZANKA	ustalenie prawa do dywidendy	10.06.1997
18	ELEKTRIM	ustalenie prawa do dywidendy	11.06.1997
19	FORTE	ustalenie prawa do dywidendy	12.06.1997
20	APATOR	ustalenie prawa do dywidendy	16.06.1997
21	BOŚ	ustalenie prawa do dywidendy	16.06.1997
22	BPH	ustalenie prawa do dywidendy	16.06.1997
23	BŚK	ustalenie prawa do dywidendy	16.06.1997
24	DĘBICA	ustalenie prawa do dywidendy	16.06.1997
25	VISTULA	ustalenie prawa do dywidendy	16.06.1997
26	WEDEL	ustalenie prawa do dywidendy	16.06.1997
27	BRE	ustalenie prawa do dywidendy	19.06.1997
28	PBR	ustalenie prawa do dywidendy	20.06.1997
29	PROCHEM	ustalenie prawa do dywidendy	20.06.1997
30	ŻYWIEC	ustalenie prawa do dywidendy	20.06.1997
31	BWR	ustalenie prawa do dywidendy	26.06.1997
32	MOSTOSTAL-KR.	ustalenie prawa do dywidendy	30.06.1997
33	MOSTOSTAL-EXP.	ustalenie prawa do dywidendy	01.07.1997
34	OCEAN	ustalenie prawa do dywidendy	07.07.1997
35	PETROBANK	ustalenie prawa do dywidendy	11.07.1997
36	INDYKPOL	ustalenie prawa do dywidendy	14.07.1997
37	MOSTOSTAL-ZAB.	ustalenie prawa do dywidendy	14.07.1997
38	EFEKT	ustalenie prawa do dywidendy	15.07.1997

Kalendarz operacji na akcjach w 1997 r.

Lp.	Akcje	Nazwa operacji	Data operacji
39	STOMIL	ustalenie prawa do dywidendy	15.07.1997
40	BORYSZEW	ustalenie prawa do dywidendy	17.07.1997
41	PLI	ustalenie prawa poboru	01.08.1997
42	KPBP-BICK	ustalenie prawa do dywidendy	18.08.1997
43	POLIFARB-CW.	ustalenie prawa poboru	16.09.1997
44	PAGED	ustalenie prawa poboru	22.09.1997
45	LUBAWA	podział akcji	26.09.1997
46	ŁDA	ustalenie prawa poboru	29.09.1997
47	BANK GDAŃSKI	połączenie spółki	14.10.1997
48	BIG	połączenie spółki	14.10.1997
49	POLIFARB-CN	połączenie spółki	29.10.1997
50	POLIFARB-WR.	połączenie spółki	29.10.1997

Akcje o największych stopach zwrotu w kolejnych miesiącach 1997 r.

Miesiące	Akcje	Stopa zwrotu (%)
Styczeń	CHEMISKÓR	74,1
Luty	ESPEBEPE	90,2
Marzec	OCEAN	102,0
Kwiecień	REMAK	52,4
Maj	BETONSTAL	36,4
Czerwiec	ŁDA	65,1
Lipiec	IRENA	25,0
Sierpień	CHEMISKÓR	34,4
Wrzesień	09KWIAT	34,8
Październik	PEKPOL	41,1
Listopad	BEST	36,0
Grudzień	BRE	35,2

Akcje - podstawowe wskaźniki giełdowe

WSKAŹNIK	1997	1996	1995	1994	1993	1992	1991
Liczba notowanych spółek na koniec roku	**143**	83	65	44	22	16	9
Kapitalizacja na koniec roku (mln zł)	**43 766**	23 999	11 271	7 450	5 845	351	161
Wartość obrotów w całym roku (mln zł)	**52 342**	29 894	13 668	23 420	7 873	230	30
Liczba sesji w roku	**249**	250	249	188	152	100	36
Liczba rachunków inwestycyjnych na koniec roku	**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	**96**	66	53	36	21	16	9
Kapitalizacja na koniec roku (mln zł)	**38 107**	23 036	10 902	7 149	5 803	351	161
WIG na koniec roku	**14 668,0**	14 342,8	7 585,9	7 473,1	12 439,0	1 040,7	919,1
WIG20 na koniec roku	**1 457,8**	1 441,8	791,9	732,0	---	---	---
Stopa zwrotu z WIG (%)	**2,3**	89,1	1,5	-39,9	1 095,3	13,2	---
Stopa zwrotu z WIG20 (%)	**1,1**	82,1	8,2	---	---	---	---
Średni wskaźnik C/Z	**14,9**	12,3	7,8	16,4	13,3	3,4	4,1
Średni wskaźnik C/WK	**1,85**	1,91	1,47	3,43	2,14	0,60	0,47
Stopa dywidendy na koniec roku (%)	**1,5**	1,2	2,3	0,4	0,4	5,5	0,0
Liczba zleceń na sesję	**30 106**	25 704	26 475	52 974	17 323	3 119	1 423
Średnia wartość zlecenia kupna (zł)	**23 598**	23 580	11 559	6 797	6 170	2 640	1 370
Średnia wartość zlecenia sprzedaży (zł)	**12 070**	9 851	5 347	5 452	7 540	2 060	1 080
Liczba transakcji na sesję	**9 891**	8 074	7 164	24 594	9 832	1 233	877
Średnia wartość transakcji (zł)	**14 633**	12 688	6 814	4 895	5 180	1 852	926
Średnie obroty na sesji (mln zł)	**144,7**	102,4	49,0	120,4	51,0	2,3	0,8
Wartość obrotów w całym roku (mln zł)	**36 038**	25 611	12 200	22 640	7 750	230	30
Wskaźnik obrotu dla spółek (%)	**53,6**	66,2	67,5	128,7	194,6	49,1	18,5
Udział obrotu dodatkowego (%)	**26,1**	24,4	10,8	9,0	8,7	5,5 /1	b.d.
Udział interwencji specjalistów w obrotach (%)	**4,2**	4,0	3,0	3,0	4,5	2,2 /1	b.d.
Rynek równoległy							
Liczba notowanych spółek na koniec roku	**29**	17	12	8	1	---	---
Kapitalizacja na koniec roku (mln zł)	**1 767**	964	369	301	42	---	---
WIRR na koniec roku	**3 284,5**	2 661,7	1 007,4	1 000,0	---	---	---
Stopa dywidendy na koniec roku (%)	**0,3**	0,7	2,4	---	---	---	---
Liczba zleceń na sesję	**5 228**	2 574	1 986	1 795	591	---	---
Liczba transakcji na sesję	**2 070**	951	566	758	343	---	---
Wartość obrotów w całym roku (mln zł)	**5 643**	2 457	1 080	780	120	---	---
Rynek wolny							
Liczba notowanych spółek na koniec roku	**3**	---	---	---	---	---	---
Kapitalizacja na koniec roku (mln zł)	**118**	---	---	---	---	---	---
Wartość obrotów w całym roku (mln zł)	**298**	---	---	---	---	---	---
NOTOWANIA CIĄGŁE							
Rynek podstawowy*							
Liczba transakcji na sesję (pojedynczo)	**460**	31	---	---	---	---	---
Wartość obrotów ogółem liczona podwójnie (mln zł)	**3 338**	251	---	---	---	---	---
TRANSAKCJE PAKIETOWE*							
Średnia wartość transakcji (mln zł)	**426**	149	64	---	b.d.	---	---
Wartość obrotów ogółem liczona podwójnie (mln zł)	**4 332**	1 575	388	---	3	---	---

* bez akcji NFI
1/ wskaźniki liczone od momentu wprowadzenia systemu komputerowego AS400 (czerwiec 1992)
2/ stan na 13.02.1992

Obligacje

W roku 1997 jedynymi papierami dłużnymi notowanymi na giełdzie warszawskiej pozostawały, podobnie jak w latach poprzednich, obligacje Skarbu Państwa. Na koniec roku 1997 w obrocie giełdowym znajdowały się 44 serie obligacji: 39 w systemie notowań ciągłych i 15 w systemie kursu jednolitego; 10 serii notowano w obu systemach. W systemie notowań ciągłych jednostką transakcyjną dla obligacji jest blok o wartości nominalnej 10 tysięcy złotych.

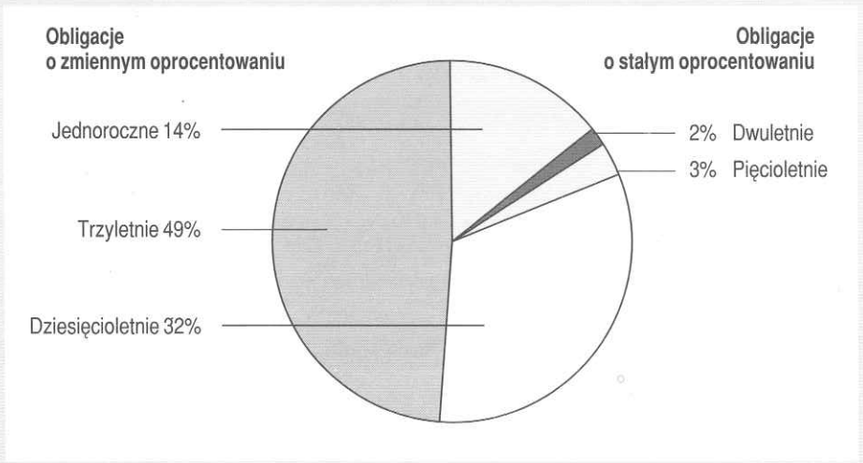
Ze względu na sposób naliczania odsetek, obligacje notowane na GPW można podzielić na dwie grupy: obligacje o oprocentowaniu zmiennym i stałym.

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 (w zależności od serii oprocentowanie wynosi 3% lub 5% powyżej stopy inflacji, a dla obligacji sprzedawanych z dyskontem jest ono równe stopie inflacji).

Dla obligacji trzyletnich odsetki wypłacane są kwartalnie i wyliczane w stosunku do średniej rentowności 13-tygodniowych bonów skarbowych (średnia rentowność 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 (seria IR) i 1000 zł (seria RP), obligacji trzyletnich - 100 zł, natomiast obligacji dziesięcioletnich - 1000 zł.

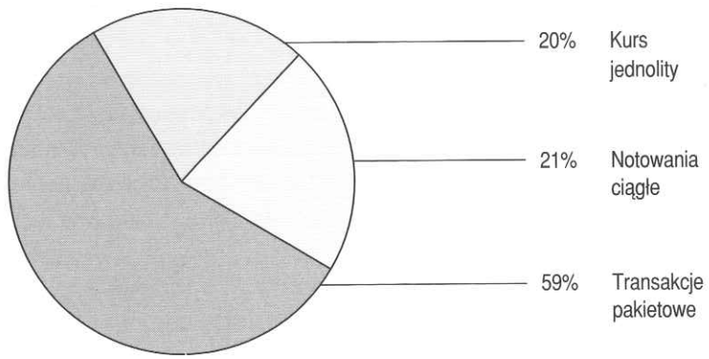
Obroty obligacjami w 1997 r. (kurs jednolity i notowania ciągłe)



Obligacje o stałym oprocentowaniu

Obligacje o stałym oprocentowaniu pojawiły się na Giełdzie w maju 1994 roku. W 1997 r. notowane były dwa rodzaje tych papierów - obligacje dwuletnie i pięcioletnie. Ich stopa procentowa w zależności od terminu wykupu wynosi od 17% do 12% w stosunku rocznym, a odsetki wypłacane są raz na rok. Wartość nominalna każdej obligacji wynosi 1000 zł.

Obroty obligacjami według systemów notowań w 1997 r.



Obligacje o zmiennym oprocentowaniu w 1997 r.

Lp.	Obligacje	Oprocentowanie (%)	Kurs jednolity: liczba transakcji na sesję	Kurs jednolity: średnia transakcja (tys. zł)	Kurs* min. (%)	Kurs* maks. (%)	Kurs* koniec (%)	Obroty ogółem: kurs jednolity (mln zł)	Obroty ogółem: notowania ciągłe (mln zł)	Obroty ogółem: transakcje pakietowe (mln zł)	RAZEM (mln zł)
	OBLIGACJE JEDNOROCZNE										
1	IR0397	i+5%	28	24,25	99,8	102,0	101,5	44,0	18,6	6,1	**68,7**
2	IR0697	i+3%	99	4,14	98,4	100,8	99,4	77,9	---	66,7	**144,6**
3	IR0997	i+3%	136	3,98	95,7	100,1	99,6	173,1	---	49,0	**222,0**
4	IR1297	i+3%	303	2,98	93,8	99,8	99,8	364,3	---	20,3	**384,6**
5	IR0398	i+3%	32	6,95	93,6	99,6	98,5	88,8	---	624,4	**713,3**
6	IR0698	i	23	3,99	87,6	97,6	96,5	21,1	---	---	**21,1**
7	IR0998	i	29	4,06	90,5	94,5	93,7	16,7	---	---	**16,7**
8	RP0697	i	x	x	97,6	99,3	99,3	---	6,3	---	**6,3**
9	RP0997	i	x	x	---	---	---	---	---	---	**—**
10	RP1297	i	x	x	94,4	96,8	96,8	---	5,4	5,6	**11,1**
11	RP0398	i	x	x	95,0	95,0	95,0	---	1,9	100,1	**102,0**
	RAZEM		**649**	**3,77**	**x**	**x**	**x**	**785,9**	**32,2**	**872,3**	**1 690,4**
	OBLIGACJE TRZYLETNIE										
1	PPT 7	1,1*b	3	11,83	99,9	100,3	99,9	1,4	---	---	**1,4**
2	PPT 8	1,1*b	4	5,94	99,7	100,4	99,9	3,6	3,9	---	**7,5**
3	TZ0897	1,1*b	7	13,06	99,5	101,2	99,9	25,5	0,4	2,8	**28,8**
4	TZ1197	1,1*b	16	9,69	99,2	104,5	100,0	63,5	23,6	163,9	**251,0**
5	TZ0298	1,1*b	9	14,11	99,5	102,2	100,2	65,4	22,4	17,4	**105,1**
6	TZ0598	1,1*b	9	17,41	99,5	102,9	100,4	77,9	20,4	78,3	**176,5**
7	TZ0898	1,1*b	14	15,90	99,6	101,8	100,4	108,7	39,4	322,7	**470,8**
8	TZ1198	1,1*b	28	10,82	99,5	101,4	100,5	150,5	108,1	370,9	**629,5**
9	TZ0299	1,1*b	14	10,44	99,1	103,0	100,7	73,0	58,2	224,4	**355,7**
10	TZ0599	1,1*b	42	8,25	99,7	101,8	100,6	172,0	23,7	61,1	**256,8**
11	TZ0899	1,05*b	161	5,12	94,1	100,0	98,4	411,3	88,9	81,6	**581,8**
12	TZ1199	1,05*b	537	3,14	94,1	99,7	98,5	752,2	360,6	192,7	**1 305,5**
13	TZ0200	1,05*b	15	4,33	97,2	104,7	98,4	26,7	0,3	228,3	**255,4**
14	TZ0500	1,05*b	14	7,76	95,1	99,9	98,1	30,7	9,6	13,3	**53,5**
15	TZ0800	1,05*b	17	6,17	97,2	100,0	98,4	19,2	---	6,1	**25,2**
16	TZ1100	1,05*b	22	9,80	98,4	99,5	98,7	14,1	---	---	**14,1**
17	TP0800	1,05*b	x	x	97,9	98,6	98,2	---	5,2	73,9	**79,1**
18	TP1100	1,05*b	x	x	98,5	98,5	98,5	---	6,4	---	**6,4**
	RAZEM		**912**	**4,97**	**x**	**x**	**x**	**1 995,7**	**771,2**	**1 837,3**	**4 604,2**
	OBLIGACJE DZIESIĘCIOLETNIE										
1	DZ1205	c+1%	x	x	98,10	100,25	100,00	---	735,5	12,3	**747,8**
2	DZ0406	c+1%	x	x	97,00	100,20	97,00	---	610,8	126,8	**737,5**
3	DZ0706	c+1%	x	x	97,00	100,35	100,00	---	281,7	361,0	**642,7**
4	DZ1006	c+1%	x	x	98,00	100,25	100,00	---	129,0	58,6	**187,7**
5	DZ0107	c+1%	x	x	98,25	100,00	100,00	---	3,1	2,4	**5,5**
6	DZ0407	c+1%	x	x	---	---	---	---	---	---	**—**
7	DZ0707	c+1%	x	x	100,00	100,00	100,00	---	37,7	---	**37,7**
	RAZEM		**x**	**x**	**x**	**x**	**x**	**—**	**1 797,7**	**302,2**	**2 100,0**
	OGÓŁEM OBLIGACJE		**1 562**	**4,56**	**x**	**x**	**x**	**2 781,6**	**2 601,1**	**3 270,7**	**8 653,5**

* - 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 1997 r.

Lp.	Obligacje	Oprocentowanie	Kurs* min.	Kurs* maks.	Kurs* koniec	Liczba transakcji** notowania ciągłe	Liczba transakcji** transakcje pakietowe	Obroty notowania ciągłe	Obroty transakcje pakietowe	RAZEM
		(%)	(%)	(%)	(%)			(mln zł)	(mln zł)	(mln zł)
	OBLIGACJE DWULETNIE									
1	AS0699	15	90,55	91,35	91,00	8	6	16,53	80,57	**97,10**
2	AS1099	15	87,00	89,70	87,00	2	17	0,04	163,38	**163,42**
3	AS0200	14	---	---	---	---	4	---	50,97	**50,97**
4	OS0297	17	98,70	98,70	98,70	1	---	0,02	---	**0,02**
5	OS0697	17	---	---	---	---	---	---	---	**–**
6	OS0797	17	98,10	99,70	99,70	4	4	11,18	136,65	**147,83**
7	OS0897	17	97,25	99,10	99,10	5	---	0,11	---	**0,11**
8	OS1097	17	96,25	98,15	98,15	5	---	0,11	---	**0,11**
9	OS0298	17	96,35	98,00	97,85	11	3	14,22	12,37	**26,59**
10	OS0698	16	94,15	95,75	94,55	18	7	12,88	67,89	**80,77**
11	OS1098	16	92,50	96,00	93,20	18	20	16,55	151,70	**168,25**
12	OS0299	16	90,35	93,80	91,80	24	3	27,34	471,80	**499,14**
	RAZEM		**x**	**x**	**x**	**96**	**64**	**99,05**	**1 135,32**	**1 234,37**
	OBLIGACJE PIĘCIOLETNIE									
1	OS0699	15	89,50	91,90	90,60	8	23	6,67	220,84	**227,51**
2	OS1099	15	88,05	91,00	89,05	7	10	4,94	467,57	**472,52**
3	OS0200	14	86,35	88,90	87,25	5	4	0,09	133,15	**133,25**
4	OS0600	14	86,75	88,10	86,75	2	10	0,04	133,29	**133,33**
5	OS0700	14	86,00	89,70	87,85	4	1	0,08	5,86	**5,94**
6	OS0800	14	83,40	90,00	83,40	9	15	7,28	326,36	**333,64**
7	OS1000	13	81,50	87,50	81,50	6	28	5,82	977,63	**983,44**
8	OS0201	13	77,65	85,50	77,65	17	12	57,56	512,26	**569,82**
9	OS0601	12	74,10	83,20	74,20	22	23	59,33	228,10	**287,43**
10	OS1001	12	80,45	85,45	85,45	7	10	1,27	112,79	**114,05**
11	OS0202	12	80,00	80,10	80,00	2	7	0,03	87,00	**87,03**
12	OS0602	12	71,80	80,30	72,30	19	19	26,53	121,25	**147,78**
13	OS1002	12	---	---	---	---	3	---	16,88	**16,88**
14	OS0203	12	73,50	73,50	73,50	1	3	1,49	86,27	**87,77**
	RAZEM		**x**	**x**	**x**	**109**	**168**	**171,13**	**3 429,26**	**3 600,38**
	OGÓŁEM OBLIGACJE		**x**	**x**	**x**	**205**	**232**	**270,18**	**4 564,58**	**4 834,76**

* - bez transakcji pakietowych
** - liczona pojedynczo

Obligacje - podstawowe wskaźniki giełdowe

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

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 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 w dniu 12 czerwca 1997 r. wynosiła 4,96 miliarda złotych.

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 odbywa się na GPW. Świadectwa zachowują swoją ważność do końca 1998 roku.

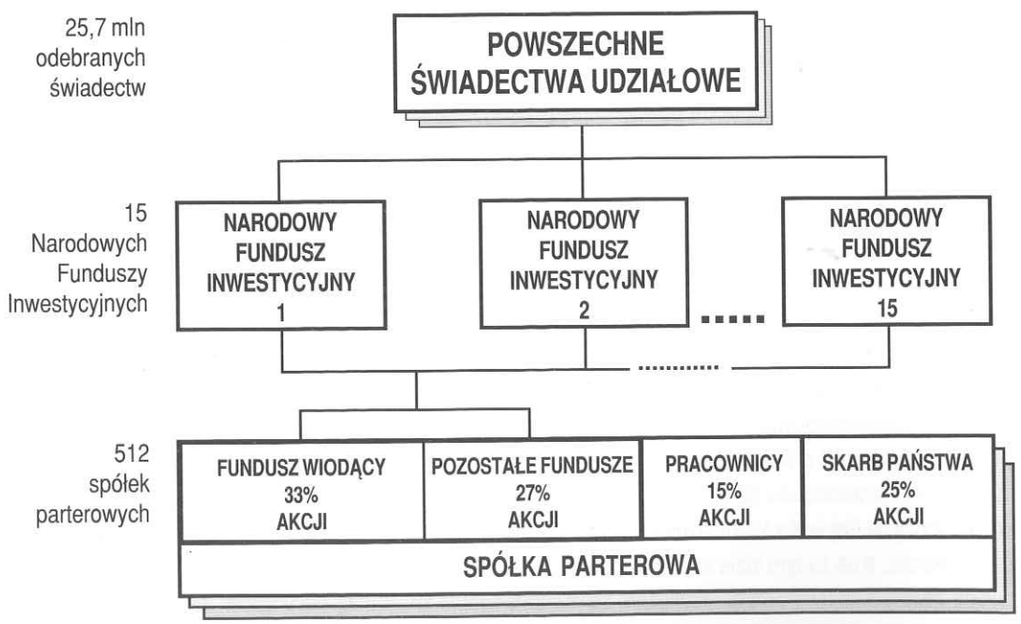
Akcje NFI

Zgodnie z ustawą o Narodowych Funduszach Inwestycyjnych świadectwa udziałowe mogą być wymieniane na akcje NFI. Proces wymiany, realizowany przez KDPW, rozpoczął się 12 maja 1997 r. i będzie trwał do końca 1998 r. Po tym terminie wszystkie świadectwa przechowywane na rachunkach inwestycyjnych, a nie wymienione przez ich właścicieli zostaną wymienione automatycznie. Pozostałe świadectwa (przechowywane przez inwestorów w formie fizycznych certyfikatów) stracą swoją ważność. Akcje NFI zostały wprowadzone do obrotu giełdowego w dniu 12 czerwca 1997 r. Od tej chwili inwestorzy mogą wybierać - pomiędzy inwestowaniem w świadectwa udziałowe, a bardziej selektywną strategią kupna akcji poszczególnych funduszy. Zamiana świadectw udziałowych na akcje NFI umożliwia dywersyfikację portfela inwestora - każdy z 15 funduszy jest wyceniany niezależnie, a ceny akcji poszczególnych funduszy są zróżnicowane. Od momentu dopuszczenia NFI do obrotu publicznego w dniu 3 kwietnia 1997 r. Fundusze podlegają takim samym obowiązkom informacyjnym jak pozostałe spółki publiczne.

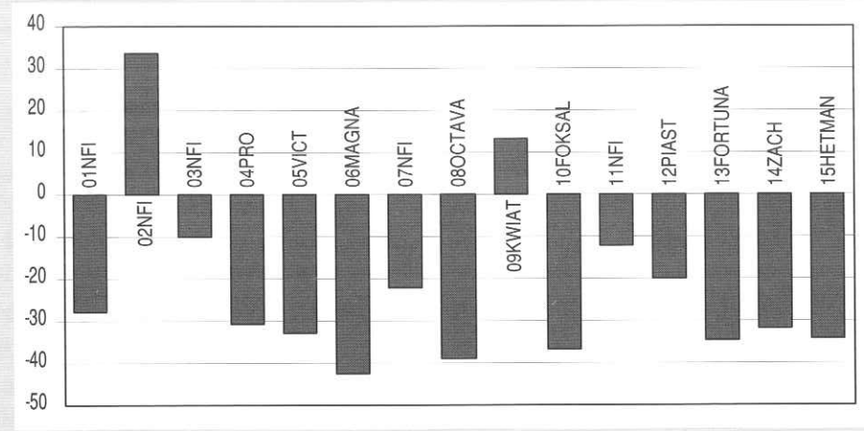
Akcje spółek parterowych

W 1997 r. pojawiły się na Giełdzie również akcje poszczególnych spółek z programu NFI. Decyzja o ich wprowadzeniu do obrotu giełdowego jest podejmowana przez fundusz zarządzający. Do końca 1997 r. w obrocie giełdowym znalazło się 10 takich spółek.

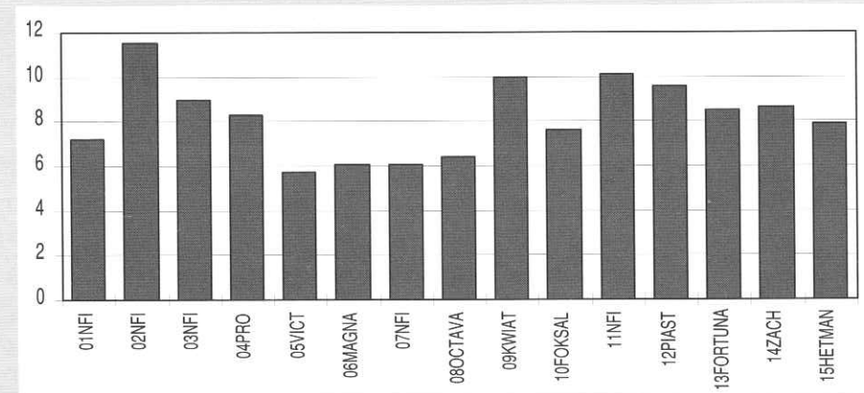
Program Narodowych Funduszy Inwestycyjnych



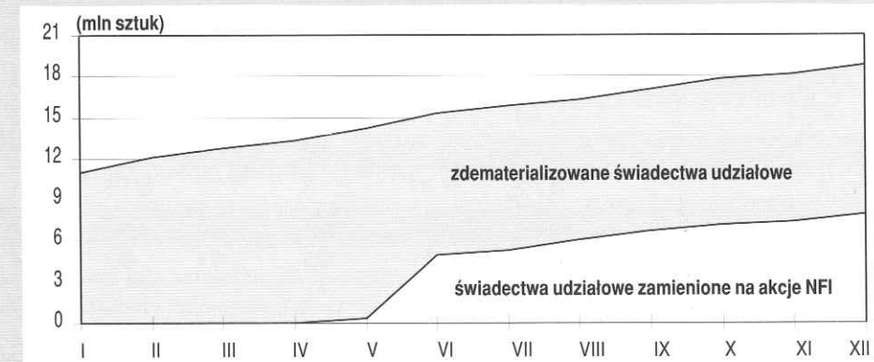
Zmiana kursu akcji NFI od debiutu do końca roku 1997 (%)



Kursy akcji NFI na koniec roku 1997 (zł)



Zdematerializowane i zamienione na akcje NFI świadectwa udziałowe w 1997 r. (narastająco)



Powszechne Świadectwa Udziałowe (PŚU) - podstawowe wskaźniki

WSKAŹNIK	1997	IV kw. 1997	III kw. 1997	II kw. 1997	I kw. 1997	1996
KURS JEDNOLITY						
Kurs maksymalny (zł)	**175,00**	151,00	155,00	160,00	175,00	**167,00**
Kurs minimalny (zł)	**117,00**	117,00	119,50	134,00	142,00	**87,00**
Kurs średni (zł)	**143,17**	134,23	136,33	147,35	157,86	**126,20**
Kurs ostatni (zł)	**125,00**	126,00	144,50	140,00	160,00	**142,50**
Stopa zwrotu (%)	**- 0,8**	- 12,8	3,2	- 12,5	12,3	**—**
Wzrost kursu od debiutu (%)	**20,2**	21,2	38,9	34,6	53,8	**37,0**
Średnia zmiana kursu (%)	**1,7**	1,7	1,3	1,8	1,8	**2,4**
Liczba zleceń na sesję	**2 423**	2 194	2 096	2 479	3 064	**1 855**
Liczba zleceń kupna na sesję	**718**	377	351	865	1 321	**834**
Liczba zleceń sprzedaży na sesję	**1 706**	1 817	1 745	1 614	1 743	**1 021**
Udział zleceń PKC w zleceniach ogółem (%)	**13,8**	15,4	15,3	13,7	11,5	**11,3**
Średni popyt na sesję (mln zł)	**25,5**	21,9	20,1	25,5	36,6	**29,2**
Średnia podaż na sesję (mln zł)	**30,8**	23,3	21,1	36,2	45,1	**25,3**
Średnia wartość zlecenia (zł)	**23 204**	20 605	19 648	24 864	26 644	**9 400**
Średnia wartość zlecenia kupna (zł)	**35 490**	58 117	57 175	29 442	27 706	**5 017**
Średnia wartość zlecenia sprzedaży (zł)	**18 034**	12 810	12 098	22 412	25 840	**4 811**
Stopień realizacji zleceń (%)	**38**	32	36	40	40	**39**
Liczba transakcji na sesję	**913**	712	753	984	1 232	**722**
Średnia wartość transakcji (zł)	**20 359**	21 098	20 552	17 245	22 832	**27 211**
Wartość obrotów ogółem (mln zł)	**4 626,9**	736,2	1 006,4	1 051,8	1 716,0	**2 278,8**
Średnie obroty na sesję (mln zł)	**19**	15	15	17	28	**19**
Udział obrotu dodatkowego (%)	**18**	22	17	17	12	**23**
Udział interwencji specjalistów w obrotach (%)	**3**	7	2	1	3	**3**
NOTOWANIA CIĄGŁE						
Kurs maksymalny (zł)	**180,00**	154,50	156,50	159,00	180,00	**171,50**
Kurs minimalny (zł)	**114,00**	116,00	118,00	134,00	139,50	**86,00**
Kurs średni ważony wolumenem (zł)	**149,71**	134,38	137,78	148,44	159,90	**143,60**
Kurs ostatniej transakcji (zł)	**125,50**	124,50	145,00	140,00	157,00	**144,00**
Średnia zmiana kursu pomiędzy transakcjami (%)	**0,1**	0,1	0,1	0,1	0,7	**0,3**
Średni spread na koniec sesji (%)	**0,4**	0,4	0,4	0,4	0,4	**0,8**
Liczba transakcji na sesję	**229**	126	147	257	389	**207**
Średnia wartość transakcji (zł)	**26 275**	19 713	25 958	25 309	29 463	**36 421**
Wartość obrotów ogółem (mln zł)	**2 989,9**	242,5	494,4	805,2	700,0	**1 419,9**
Udział notowań ciągłych w obrotach (%)	**39,3**	24,8	32,9	43,4	40,8	**38,4**
TRANSAKCJE PAKIETOWE						
Liczba zawartych transakcji (pojedynczo)	**9**	0	7	1	1	**1**
Wartość obrotów ogółem (mln zł)	**169,7**	0,0	116,9	28,0	24,8	**15,8**

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. Warto podkreślić, że zgodnie z nową ustawą "Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi", od dnia 4 stycznia 1998 r. kontrakty terminowe 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 uzupełnienia depozytu. 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.

Standard kontraktu terminowego na WIG20 (wyciąg)

Nazwa skrócona kontraktu:	FW20k
Instrument bazowy	Indeks WIG20
Mnożnik:	10 zł
Wartość kontraktu:	Kurs kontraktu*mnożnik
Jednostka notowania:	Punkty indeksowe
Minimalny krok notowania:	1 punkt indeksowy
Wartość kroku notowania:	10 zł
Miesiące wykonania kontraktów:	Dwa 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 wartość indeksu WIG20 w systemie notowań jednolitych oraz średniej arytmetycznej z wszystkich wartość indeksu WIG20 z notowań ciągłych.
Rozliczenie:	Wyłącznie pieniężne
Dzień rozliczenia:	Następny dzień roboczy po dniu wygaśnięcia kontraktu (po ostatnim dniu obrotu).
System notowań:	Notowania ciągłe
Godziny obrotu:	13:00-15:00

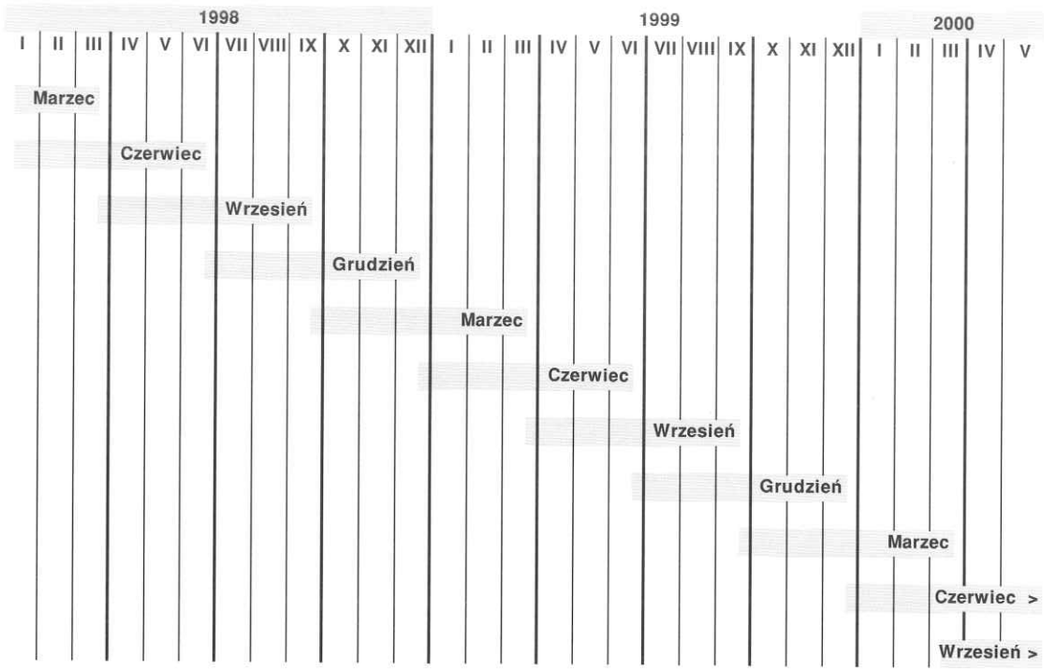
Kalendarz obrotu

W każdym momencie na rynku można zawierać transakcje terminowe o dwóch terminach wygaśnięcia - przypadających na dwa kolejne kwartały. Poszczególne serie kontraktów są tak określone, że wygasają one odpowiednio w trzeci piątek marca, czerwca, września i grudnia. W nazwie kontraktu miesiące te oznaczone są odpowiednio literami H, M, U, Z. Np. kontrakt oznaczony FW20M wygasa w czerwcu.

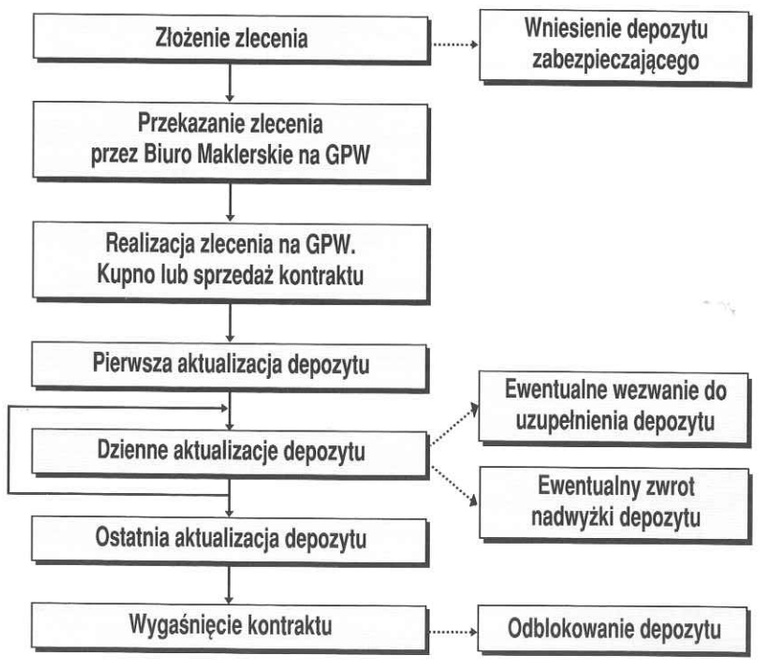
Jak są notowane kontrakty terminowe?

Handel kontraktami terminowymi odbywa się w systemie notowań ciągłych w godz. 13.00-15.00, od poniedziałku do piątku na rynku praw pochodnych. Zlecenia z biur 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.

Kalendarz obrotu kontraktami terminowymi na WIG20



Droga od złożenia zlecenia do wygaśnięcia kontraktu terminowego



Indeksy giełdowe

Giełda publikuje cztery indeksy giełdowe: dla rynku podstawowego (WIG i WIG20), dla rynku równoległego (WIRR), oraz dla Narodowych Funduszy Inwestycyjnych (NIF). Indeksy WIG i WIRR liczone są raz dziennie na podstawie wyników notowań w systemie kursu jednolitego. Indeksy WIG20 i NIF liczone są zarówno na podstawie notowań jednolitych, jak i notowań ciągłych.

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%. Klasyfikację sektorową notowanych spółek prowadzi GPW. 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 (%)

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

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.

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. Ze względu na niewielką liczbę spółek notowanych na rynku równoległym, w przypadku indeksu WIRR nie obowiązuje zasada ograniczania udziału w indeksie firm o dużej wartości rynkowej.

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

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.

Miesięczne stopy zwrotu z indeksów giełdowych w 1997 r. (%)

Miesiąc	WIG	WIG20	WIRR	NIF
Styczeń	12,3	13,6	2,9	---
Luty	8,9	8,5	20,0	---
Marzec	-4,9	-6,4	11,7	---
Kwiecień	-0,9	-1,8	-0,9	---
Maj	-3,7	-2,9	-5,3	---
Czerwiec	-4,9	-5,2	2,6	-12,8
Lipiec	0,0	-0,8	-5,6	-6,4
Sierpień	11,0	11,5	11,7	4,3
Wrzesień	3,9	4,2	-0,9	9,6
Październik	-12,1	-12,2	-9,3	-12,7
Listopad	-6,8	-7,3	-0,2	-5,5
Grudzień	2,4	3,3	-1,8	-0,5

Struktura portfela indeksu WIG (na koniec 1997 r.)*

Lp.	Akcje	Liczba akcji w portfelu	Udział w WIG (%)	Lp.	Akcje	Liczba akcji w portfelu	Udział w WIG (%)
1	ELEKTRIM	66 900 000	7,92	49	FARMFOOD	3 462 000	0,36
2	KGHM	170 000 000	7,67	50	IRENA	6 400 000	0,34
3	HANDLOWY	41 042 000	6,41	51	STALPRODUKT	3 865 000	0,33
4	BPH	7 045 000	4,47	52	ANIMEX	12 706 000	0,32
5	BSK	6 297 000	4,26	53	RELPOL	1 093 000	0,32
6	BIG-BG	288 512 000	3,45	54	RAFAKO	9 330 000	0,30
7	ŻYWIEC	3 000 000	3,08	55	ZEW	2 245 000	0,30
8	DĘBICA	10 100 000	3,01	56	DROSED	1 840 000	0,30
9	PBK	11 396 000	2,93	57	ROPCZYCE	4 606 000	0,27
10	WBK	46 793 000	2,87	58	KROSNO	3 316 000	0,26
11	KABELBFK	26 252 000	2,62	59	HUTMEN	2 473 000	0,26
12	CELULOZA	42 500 000	2,61	60	MOSTOSTAL-SDL.	3 665 000	0,25
13	STOMIL	27 220 000	2,55	61	AMERBANK	3 212 000	0,24
14	BRE	9 809 000	2,48	62	ENERGOMONTAŻ PŁD.	1 100 000	0,23
15	POLIFARB-CW	41 229 000	2,39	63	FORTE	6 058 000	0,23
16	ORBIS	31 875 000	1,97	64	MOSTOSTAL-GD.	3 652 000	0,23
17	KĘTY	10 001 000	1,87	65	PEPEES	1 170 000	0,22
18	JELFA	6 800 000	1,84	66	PETROBANK	7 308 000	0,20
19	OKOCIM	22 000 000	1,83	67	GPRD	5 685 000	0,20
20	AGROS	6 875 000	1,74	68	FERRUM	7 314 000	0,20
21	GRAJEWO	2 660 000	1,50	69	PPABANK	4 250 000	0,20
22	OPTIMUS	4 484 000	1,45	70	VISTULA	6 000 000	0,19
23	MOSTOSTAL-EXP.	44 900 000	1,39	71	ZASADA	7 533 000	0,17
24	WEDEL	2 080 000	1,31	72	ELEKTROMONTAŻ	8 440 000	0,17
25	EXBUD	10 000 000	1,15	73	PLI	7 051 000	0,16
26	LENTEX	6 000 000	1,12	74	KABLE	1 000 000	0,14
27	BOŚ	7 225 000	1,04	75	POLISA	8 882 000	0,14
28	SANOK	5 200 000	1,04	76	NOVITA	3 884 000	0,13
29	GÓRAŻDŻE	3 330 000	1,01	77	BORYSZEW	1 897 000	0,13
30	POLFA-KUTNO	2 785 000	0,98	78	OŁAWA	2 700 000	0,12
31	COMPUTERLAND	4 863 000	0,94	79	PROCHEM	3 092 000	0,12
32	IZOLACJA	1 150 000	0,94	80	KPBP-BICK	1 800 000	0,11
33	IMPEXMETAL	9 514 000	0,93	81	WÓLCZANKA	2 100 000	0,11
34	WARTA	6 058 000	0,88	82	UNIBUD	1 257 000	0,10
35	KREDYT BANK	24 489 000	0,85	83	TONSIL	2 105 000	0,10
36	STALEXPORT	8 834 000	0,74	84	SWARZĘDZ	3 500 000	0,09
37	ELEKTROBUDOWA	4 499 000	0,62	85	ATLANTIS	5 000 000	0,09
38	MOSTOSTAL-ZAB.	9 696 000	0,61	86	KRUSZWICA	1 650 000	0,09
39	POLAR	12 965 000	0,61	87	PRÓCHNIK	1 500 000	0,09
40	AMICA	2 913 000	0,61	88	INDYKPOL	1 250 000	0,09
41	JUTRZENKA	2 614 000	0,59	89	BK	2 026 000	0,08
42	ROLIMPEX	19 960 000	0,55	90	BWR	7 372 000	0,07
43	UNIVERSAL	21 346 000	0,55	91	PEKPOL	1 168 000	0,07
44	SOKOŁÓW	33 000 000	0,49	92	PAGED	2 910 000	0,07
45	MOSTOSTAL-WAR.	6 000 000	0,49	93	REMAK	3 000 000	0,07
46	PBR	9 569 000	0,43	94	ELEKTROMONTAŻ-WAR.	4 085 000	0,06
47	MOSTOSTAL-KR.	9 320 000	0,42	95	BYTOM	750 000	0,04
48	BUDIMEX	8 518 000	0,39	96	ESPEBEPE	2 126 000	0,03

* obowiązująca w I kw. 1998 r.

Warszawski Indeks Giełdowy WIG w 1997 r.

Miesiąc / Dzień	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
1	—	—	—	16 103,0	—	—	15 087,9	15 116,8	16 553,1	17 534,4	—	14 411,6
2	14 423,8	—	—	15 596,2	—	16 179,7	15 066,6	—	16 675,1	17 559,5	—	14 872,2
3	14 484,8	16 510,9	17 419,7	15 652,7	—	16 170,3	15 208,8	—	17 061,9	17 524,1	15 692,0	14 893,3
4	—	16 525,2	17 399,8	15 670,2	—	15 991,9	15 572,8	15 148,8	17 071,5	—	15 976,0	14 997,2
5	—	16 582,9	17 539,9		16 744,3	15 818,1	—	15 269,8	17 051,8	—	15 977,2	15 131,5
6	14 421,6	16 914,2	17 514,9		16 899,1	16 000,6	—	15 510,0	—	17 180,8	15 972,3	—
7	14 772,1	17 457,9	17 704,0	15 992,2	16 554,5	—	15 685,0	15 930,4	—	17 214,2	15 630,5	—
8	15 087,9	—	—	16 244,7	16 368,3	—	15 735,7	16 759,7	17 236,9	17 366,5	—	15 029,6
9	15 249,3	—	—	16 362,2	16 424,2	16 002,2	15 883,1		17 438,8	17 414,1	—	14 910,9
10	15 418,9	17 603,9	17 596,1	16 333,1	—	15 993,7	15 933,6		17 587,6	17 488,4	—	14 726,9
11	—	17 543,7	17 719,0	16 263,8	—	16 119,3	15 832,8	17 307,7	17 456,0	—	—	14 316,8
12	—	17 700,4	17 830,2	—	16 244,2	16 437,0		17 166,5	17 586,1	—	15 071,1	14 061,8
13	15 441,0	17 822,2	17 414,8	—	16 245,2	16 482,1		17 220,5	—	17 562,7	14 398,5	—
14	15 588,8	18 177,2	16 687,1	15 846,6	16 222,4	—	15 455,8	16 920,4	—	17 877,2	14 527,6	—
15	15 545,9	—	—	16 038,5	16 283,5	—	15 107,7	—	17 712,0	18 052,2	—	14 203,2
16	15 846,7	—	—	16 281,5	16 382,3	16 253,6	15 268,4	—	17 782,6	18 112,1	—	14 442,2
17	15 974,6	18 122,3	16 646,0	16 282,1	—	16 103,3	15 406,1	—	17 859,0	17 867,6	14 895,3	14 311,3
18	—	18 339,4	16 758,0	16 376,9	—	15 902,2	15 348,9	16 428,7	17 776,4	—	14 994,4	14 081,9
19	—	18 295,0	16 462,8	—	16 474,2	15 996,9	—	16 564,7	17 920,6	—	14 259,8	13 767,2
20	15 944,9	18 206,6	16 087,5	—	16 453,3	16 048,1	—	16 844,3	—	17 873,2	14 369,5	—
21	15 979,3	18 136,2	15 969,9	16 634,9	16 489,0	—	15 226,4	16 832,4	—	17 788,6	14 680,0	—
22	16 033,1	—	—	16 721,4	16 434,6	—	15 135,0	16 755,4	17 979,9	17 792,5	—	13 619,8
23	16 341,2	—	—	17 016,3	16 179,0	15 862,6	15 189,0	—	18 016,2	17 576,4	—	13 642,3
24	16 628,1	18 090,8	16 192,2	16 968,8	—	15 696,0	15 102,9	—	17 995,7	17 055,3	14 461,8	—
25	—	18 122,0	16 163,2	16 669,1	—	15 606,0	15 056,8	16 706,4	17 834,8		14 223,7	—
26	—	18 251,3	16 354,8	—	15 899,6	15 177,2	—	16 681,2	17 485,9		14 310,3	—
27	16 910,4	17 824,4	16 690,4	—	15 751,7	15 147,7	—	16 904,7	—	16 573,8	14 309,0	—
28	16 679,6	17 543,8	—	16 316,6	15 802,6	—	14 920,1	17 022,0	—	14 953,7	14 322,6	—
29	16 299,0	—	—	16 299,3	—	—	14 913,5	16 833,1	17 473,9	16 011,1	—	14 053,6
30	16 167,9	—	—	16 546,7	15 941,7	15 163,8	15 029,8	—	17 482,8	15 415,6	—	14 552,3
31	16 105,5	—	—	—	—	—	15 166,7	—	—	15 371,9	—	14 668,0

Struktura portfela indeksu WIG20 (na koniec 1997 r.)

Lp.	Akcje	Kurs akcji (w zł)	Liczba akcji w portfelu	Wartość rynkowa pakietu (zł)	Udział w WIG20 (%)
1	HANDLOWY	45,00	1 108	49 860	12,72
2	ELEKTRIM	34,10	1 363	46 478	11,86
3	BPH	183,00	172	31 476	8,03
4	KGHM	13,00	1 987	25 831	6,59
5	OPTIMUS	93,00	257	23 901	6,10
6	BSK	195,00	120	23 400	5,97
7	WBK	17,70	1 170	20 709	5,28
8	BRE	73,00	252	18 396	4,69
9	DĘBICA	86,00	209	17 974	4,59
10	OKOCIM	24,00	719	17 256	4,40
11	WEDEL	181,00	92	16 652	4,25
12	AGROS	73,00	217	15 841	4,04
13	ŻYWIEC	296,00	47	13 912	3,55
14	CELULOZA	17,70	721	12 762	3,26
15	GÓRAŻDŻE	87,00	133	11 571	2,95
16	POLIFARB-CN	16,70	644	10 755	2,74
17	STALEXPORT	24,10	441	10 628	2,71
18	MOSTOSTAL-EXP.	8,90	1 123	9 995	2,55
19	UNIVERSAL	7,45	1 140	8 493	2,17
20	BUDIMEX	13,30	454	6 038	1,54

Struktura portfela indeksu NIF (na koniec 1997 r.)

Lp.	Akcje	Kurs akcji (w zł)	Liczba akcji w portfelu	Wartość rynkowa pakietu (zł)	Udział w NIF (%)
1	02NFI	11,50	1	11,50	9,38
2	11NFI	10,10	1	10,10	8,24
3	09KWIAT	9,95	1	9,95	8,12
4	12PIAST	9,60	1	9,60	7,83
5	03NFI	9,00	1	9,00	7,34
6	14ZACH	8,60	1	8,60	7,02
7	13FORTUNA	8,50	1	8,50	6,94
8	04PRO	8,30	1	8,30	6,77
9	15HETMAN	7,90	1	7,90	6,45
10	10FOKSAL	7,60	1	7,60	6,20
11	01NFI	7,20	1	7,20	5,88
12	08OCTAVA	6,40	1	6,40	5,22
13	06MAGNA	6,10	1	6,10	4,98
14	07NFI	6,10	1	6,10	4,98
15	05VICT	5,70	1	5,70	4,65

Warszawski Indeks Giełdowy WIG20 w 1997 r.

Miesiąc / Dzień	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
1	----	----	----	1 595,9	----	----	1 493,7	1 476,2	1 634,5	1 740,5	----	1 418,6
2	1 448,6	----	----	1 531,9	----	1 613,3	1 481,6	----	1 642,5	1 745,0	----	1 470,2
3	1 451,8	1 677,9	1 762,3	1 547,8	----	1 618,9	1 508,0	----	1 692,6	1 744,3	1 547,4	1 472,8
4	----	1 680,5	1 754,8	1 546,6	----	1 599,8	1 557,8	1 476,0	1 689,2	----	1 585,0	1 482,2
5	----	1 679,0	1 766,7	----	1 659,8	1 588,1	----	1 500,7	1 689,0	----	1 581,6	1 490,0
6	1 449,6	1 717,2	1 757,0	----	1 681,4	1 608,3	----	1 523,5	----	1 699,5	1 586,0	----
7	1 489,3	1 778,2	1 772,3	1 581,0	1 641,2	----	1 566,2	1 573,9	----	1 710,4	1 545,6	----
8	1 518,3	----	----	1 609,7	1 616,9	----	1 566,7	1 654,8	1 705,6	1 717,1	----	1 473,9
9	1 537,9	----	----	1 621,2	1 620,1	1 604,7	1 575,7	----	1 732,2	1 724,9	----	1 470,4
10	1 551,9	1 797,4	1 762,7	1 616,0	----	1 604,9	1 585,2	----	1 742,9	1 736,8	----	1 450,7
11	----	1 803,3	1 778,7	1 609,8	----	1 622,5	1 569,1	1 708,8	1 730,8	----	----	1 405,8
12	----	1 824,6	1 795,6	----	1 600,0	1 655,3	----	1 704,7	1 755,0	----	1 471,5	1 381,6
13	1 554,4	1 843,4	1 746,6	----	1 597,0	1 653,7	----	1 709,1	----	1 738,0	1 395,3	----
14	1 569,3	1 883,0	1 668,7	1 566,5	1 602,4	----	1 528,6	1 681,9	----	1 766,5	1 411,9	----
15	1 554,7	----	----	1 585,9	1 614,4	----	1 487,7	----	1 768,3	1 778,2	----	1 399,2
16	1 586,2	----	----	1 618,8	1 632,1	1 628,0	1 498,7	----	1 771,3	1 788,8	----	1 423,7
17	1 601,0	1 874,1	1 661,2	1 614,7	----	1 599,3	1 498,0	----	1 766,9	1 761,0	1 451,2	1 409,3
18	----	1 894,9	1 669,6	1 619,5	----	1 584,4	1 497,1	1 637,4	1 756,1	----	1 463,4	1 384,7
19	----	1 880,7	1 638,7	----	1 633,8	1 605,6	----	1 644,7	1 770,9	----	1 380,5	1 359,7
20	1 599,1	1 872,7	1 596,6	----	1 636,4	1 605,2	----	1 674,8	----	1 759,9	1 403,2	----
21	1 601,3	1 860,6	1 590,8	1 643,8	1 641,1	----	1 481,6	1 673,0	----	1 752,1	1 435,7	----
22	1 616,4	----	----	1 656,1	1 640,7	----	1 469,0	1 670,7	1 791,0	1 753,4	----	1 351,5
23	1 655,6	----	----	1 693,2	1 611,9	1 583,5	1 476,4	----	1 792,2	1 727,7	----	1 352,2
24	1 695,8	1 841,2	1 612,8	1 690,2	----	1 566,9	1 463,7	----	1 784,2	1 679,1	1 426,5	----
25	----	1 836,0	1 610,7	1 651,6	----	1 561,5	1 461,1	1 659,1	1 769,7	----	1 398,6	----
26	----	1 845,3	1 633,8	----	1 590,4	1 512,3	----	1 656,1	1 730,9	----	1 410,4	----
27	1 740,2	1 804,4	1 665,0	----	1 574,1	1 504,5	----	1 679,1	----	1 626,2	1 407,6	----
28	1 712,1	1 778,2	----	1 611,9	1 574,0	----	1 453,7	1 691,1	----	1 466,7	1 411,1	----
29	1 660,0	----	----	1 611,5	----	----	1 448,5	1 662,7	1 732,9	1 577,1	----	1 401,0
30	1 647,6	----	----	1 634,4	1 587,0	1 503,8	1 467,4	----	1 733,2	1 516,5	----	1 444,4
31	1 638,2	----	----	----	----	----	1 491,2	----	----	1 521,9	----	1 457,8

Warszawski Indeks Narodowych Funduszy Inwestycyjnych NIF w 1997 r.

Miesiąc / Dzień	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
1	----	----	----	----	----	----	139,0	128,4	134,3	147,8	----	125,4
2	----	----	----	----	----	----	136,5	----	135,4	149,0	----	129,1
3	----	----	----	----	----	----	137,1	----	137,4	148,8	134,5	125,7
4	----	----	----	----	----	----	139,5	130,6	139,7	----	135,6	125,8
5	----	----	----	----	----	----	----	129,5	139,6	----	135,6	128,0
6	----	----	----	----	----	----	----	131,3	----	147,2	135,7	----
7	----	----	----	----	----	----	139,4	132,5	----	147,4	134,1	----
8	----	----	----	----	----	----	139,3	138,2	144,3	148,7	----	126,5
9	----	----	----	----	----	----	140,5	----	145,2	150,2	----	124,8
10	----	----	----	----	----	----	140,5	----	148,3	147,1	----	123,5
11	----	----	----	----	----	----	138,0	139,8	150,0	----	----	120,9
12	----	----	----	----	----	160,0	----	139,1	151,9	----	132,4	119,5
13	----	----	----	----	----	170,3	----	141,0	----	147,6	129,1	----
14	----	----	----	----	----	----	126,2	136,9	----	147,8	129,0	----
15	----	----	----	----	----	----	123,4	----	149,5	149,0	----	119,6
16	----	----	----	----	----	169,4	124,7	----	152,0	148,6	----	119,5
17	----	----	----	----	----	160,1	125,7	----	150,1	148,2	131,5	120,5
18	----	----	----	----	----	154,6	125,8	135,5	148,0	----	129,4	119,2
19	----	----	----	----	----	151,2	----	136,1	149,1	----	126,2	117,5
20	----	----	----	----	----	152,7	----	138,0	----	150,9	126,4	----
21	----	----	----	----	----	----	124,8	136,8	----	149,6	127,0	----
22	----	----	----	----	----	----	122,4	135,3	151,5	151,4	----	115,4
23	----	----	----	----	----	147,2	123,2	----	156,2	150,0	----	114,7
24	----	----	----	----	----	139,4	122,5	----	154,6	145,1	127,6	----
25	----	----	----	----	----	140,1	121,5	135,4	154,2	----	124,9	----
26	----	----	----	----	----	135,5	----	134,1	151,7	----	124,8	----
27	----	----	----	----	----	137,5	----	135,0	----	141,6	124,0	----
28	----	----	----	----	----	----	121,9	135,0	----	128,8	123,2	----
29	----	----	----	----	----	----	124,0	136,2	151,1	135,4	----	115,3
30	----	----	----	----	----	139,5	127,2	----	149,3	130,5	----	119,9
31	----	----	----	----	----	----	130,6	----	----	130,4	----	122,6

Struktura portfela indeksu WIRR (na koniec 1997 r.)*

Lp.	Akcje	Kurs akcji (w zł)	Liczba akcji w portfelu	Wartość rynkowa pakietu (zł)	Udział w WIRR (%)
1	POLIFARB-DB.	123,50	2 035 000	251 322 500	18,06
2	ECHO-INVESTMENT	84,00	2 960 000	248 640 000	17,87
3	OCEAN	16,10	8 778 000	141 325 800	10,16
4	POZMEAT	40,80	1 233 000	50 306 400	3,62
5	POLIGRAFIA	13,30	3 600 000	47 880 000	3,44
6	VISCOPLAST	23,50	1 957 000	45 989 500	3,31
7	APATOR	32,50	1 400 000	45 500 000	3,27
8	ZREW	47,70	868 000	41 403 600	2,98
9	BIELBAW	27,90	1 450 000	40 455 000	2,91
10	PPWK	17,00	2 288 000	38 896 000	2,80
11	KOMPAP	22,90	1 640 000	37 556 000	2,70
12	LUBAWA	12,50	2 800 000	35 000 000	2,52
13	BUDIMEX POZNAŃ	8,50	4 054 000	34 459 000	2,48
14	UNIMIL	44,00	771 000	33 924 000	2,44
15	WKSM	72,00	423 000	30 456 000	2,19
16	BEST	16,60	1 700 000	28 220 000	2,03
17	CENTROSTAL	4,45	6 331 000	28 172 950	2,03
18	KRAKCHEMIA	11,20	2 367 000	26 510 400	1,91
19	BAUMA	14,60	1 750 000	25 550 000	1,84
20	MIESZKO	14,30	1 500 000	21 450 000	1,54
21	DOMPLAST	26,60	750 000	19 950 000	1,43
22	STRZELEC	2,85	7 000 000	19 950 000	1,43
23	CHEMISKÓR	6,35	3 000 000	19 050 000	1,37
24	ELPO	4,60	3 735 000	17 181 000	1,23
25	ARIEL	6,70	2 200 000	14 740 000	1,06
26	BETONSTAL	65,00	220 000	14 300 000	1,03
27	ŁDA	12,10	1 083 000	13 104 300	0,94
28	EFEKT	12,10	975 000	11 797 500	0,85
29	BIUROSYSTEM	14,00	581 000	8 134 000	0,58

* obowiązująca w I kw. 1998 r.

Warszawski Indeks Rynku Równoległego WIRR w 1997 r.

Miesiąc / Dzień	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
1	----	----	----	3 530,2	----	----	3 477,7	3 261,8	3 654,1	3 654,1	----	3 415,3
2	2 676,1	----	----	3 434,3	----	3 520,1	3 484,4	----	3 678,7	3 691,2	----	3 530,8
3	2 695,2	2 794,9	3 265,1	3 405,6	----	3 506,3	3 528,9	----	3 801,0	3 635,5	3 465,2	3 505,6
4	----	2 814,4	3 350,7	3 430,3	----	3 445,3	3 635,0	3 364,1	3 823,6	----	3 464,8	3 496,7
5	----	2 859,5	3 399,7	----	3 773,9	3 363,0	----	3 347,3	3 793,4	----	3 441,4	3 520,0
6	2 664,3	2 957,4	3 534,0	----	3 799,6	3 431,9	----	3 424,7	----	3 613,7	3 411,6	----
7	2 711,1	3 090,2	3 642,1	3 664,0	3 666,2	----	3 667,9	3 433,2	----	3 605,1	3 394,3	----
8	2 799,5	----	----	3 663,7	3 726,6	----	3 682,3	3 594,9	3 932,6	3 653,0	----	3 476,8
9	2 824,4	----	----	3 633,5	3 807,0	3 488,9	3 789,6	----	3 938,9	3 684,3	----	3 462,7
10	2 861,2	3 202,5	3 570,6	3 637,3	----	3 476,8	3 859,9	----	3 972,7	3 622,0	----	3 418,5
11	----	3 100,0	3 668,3	3 611,6	----	3 486,4	3 800,5	3 719,8	3 890,7	----	----	3 293,8
12	----	3 172,7	3 768,8	----	3 778,1	3 565,8	----	3 696,4	3 888,7	----	3 329,4	3 269,3
13	2 815,1	3 136,8	3 613,3	----	3 847,5	3 497,7	----	3 743,3	----	3 673,1	3 282,2	----
14	2 796,6	3 227,7	3 374,4	3 471,8	3 805,3	----	3 662,8	3 653,1	----	3 769,6	3 348,3	----
15	2 774,4	----	----	3 510,3	3 829,1	----	3 559,6	----	3 843,9	3 841,8	----	3 304,8
16	2 812,4	----	----	3 634,7	3 741,2	3 400,4	3 669,7	----	3 850,2	3 807,6	----	3 375,0
17	2 816,3	3 180,3	3 439,1	3 559,8	----	3 412,5	3 703,4	----	3 868,3	3 780,3	3 483,1	3 368,3
18	----	3 224,7	3 495,8	3 521,5	----	3 400,9	3 674,9	3 548,8	3 854,4	----	3 467,7	3 283,8
19	----	3 247,6	3 416,9	----	3 771,1	3 404,0	----	3 579,4	3 870,4	----	3 335,2	3 146,8
20	2 829,5	3 282,1	3 361,9	----	3 719,0	3 524,0	----	3 696,0	----	3 796,7	3 336,2	----
21	2 839,1	3 365,0	3 283,8	3 650,9	3 721,4	----	3 582,0	3 670,5	----	3 773,8	3 357,0	----
22	2 788,4	----	----	3 675,8	3 676,8	----	3 566,8	3 635,9	3 917,4	3 883,2	----	3 017,0
23	2 860,0	----	----	3 737,0	3 547,9	3 470,8	3 456,4	----	3 893,3	3 861,9	----	3 049,6
24	2 867,4	3 351,9	3 387,7	3 754,9	----	3 399,0	3 310,1	----	3 798,8	3 701,2	3 347,2	----
25	----	3 407,6	3 513,3	3 652,1	----	3 438,2	3 239,2	3 654,9	3 770,2	----	3 261,0	----
26	----	3 469,1	3 611,6	----	3 458,9	3 396,2	----	3 634,6	3 668,0	----	3 327,5	----
27	2 865,8	3 332,7	3 674,4	----	3 451,2	3 462,1	----	3 685,4	----	3 593,8	3 302,4	----
28	2 833,1	3 288,4	----	3 562,9	3 445,4	----	3 192,4	3 732,0	----	3 243,0	3 346,3	----
29	2 721,9	----	----	3 520,7	----	----	3 212,8	3 731,1	3 657,2	3 481,6	----	3 106,1
30	2 760,7	----	----	3 643,1	3 448,9	3 538,1	3 304,4	----	3 695,9	3 340,4	----	3 236,8
31	2 739,4	----	----	----	----	----	3 339,9	----	----	3 353,4	----	3 284,5

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., a jego pierwsze spotkanie odbyło się 7 listopada 1997 r. W skład Komitetu wchodzą osoby reprezentujące Giełdę oraz instytucje rynku kapitałowego.

Rynki notowań

Aby akcje spółki były dopuszczone do obrotu na GPW, ich emitent musi spełnić szereg warunków wyszczególnionych w Regulaminie Giełdy. Decyzję o dopuszczeniu papieru wartościowego do obrotu giełdowego podejmuje Rada Giełdy. Po wprowadzeniu w roku 1997 zmian w Regulaminie Giełdy dopuszczenie do obrotu giełdowego akcji wyemitowanych przez spółkę, której akcje tego samego rodzaju są już notowane na Giełdzie, nie wymaga decyzji Rady Giełdy, gdyż odbywa się w trybie zgłoszenia. Przy podejmowaniu decyzji o dopuszczeniu uwzględnianych jest szereg kryteriów, określonych dla każdego z rynków giełdowych. Papiery wartościowe muszą być przede wszystkim dopuszczone do obrotu publicznego przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd, a ich zbywalność nie może być ograniczona.

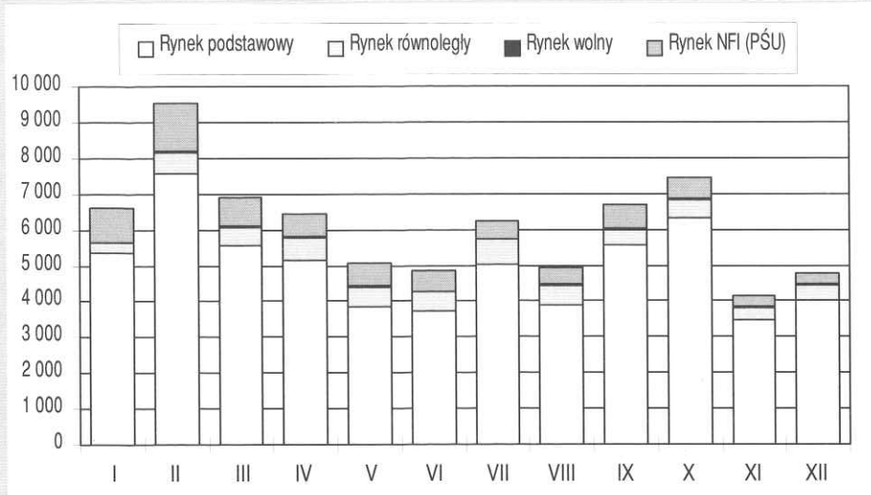
Emitent papierów wartościowych może ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku podstawowym, równoległym lub wolnym, w zależności od wielkości kapitału akcyjnego, wartości księgowej spółki, wartości akcji, które mają być dopuszczone, ich rozproszenia, osiąganego zysku oraz okresu, za który opublikował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

Wybrane warunki dopuszczenia akcji do obrotu giełdowego

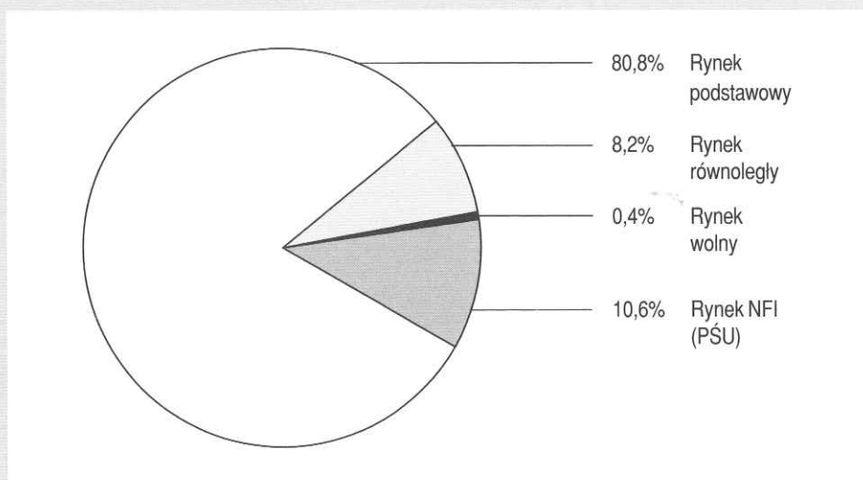
	Rynek podstawowy	Rynek równoległy	Rynek wolny
minimalna wartość akcji, które mają być dopuszczone do obrotu	24,0 mln zł	12,0 mln zł	4,0 mln zł
minimalna wartość księgowa spółki	36,0 mln zł	18,0 mln zł	4,0 mln zł
minimalny kapitał akcyjny spółki	7,0 mln zł	3,0 mln zł	1,5 mln zł
minimalna wartość akcji, które mają być dopuszczone do obrotu i są w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu	18,0 mln zł	9,0 mln zł	brak wymagań
minimalny udział akcji, które mają być dopuszczone do obrotu, będących w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, we wszystkich akcjach spółki	25%	10%	brak wymagań
minimalna liczba akcjonariuszy, posiadających akcje, które mają być dopuszczone do obrotu	500	300	brak wymagań
spółka musiała osiągnąc zysk przed opodatkowaniem za ostatni rok obrotowy	tak	tak	nie
minimalny łączny zysk przed opodatkowaniem za ostatnie trzy lata obrotowe	8,0 mln zł	brak wymagań	brak wymagań
okres, za który emitent musi ogłosić publicznie zweryfikowane roczne sprawozdania finansowe	trzy lata obrotowe	dwa lata obrotowe	ostatni rok obrotowy

Spośród trzech rynków giełdowych, rynek podstawowy przeznaczony jest dla emitentów o największych kapitałach oraz najdłuższej historii zweryfikowanych wyników finansowych. Na rynku podstawowym notowane są obligacje Skarbu Państwa oraz akcje większych spółek, w tym NFI. Na rynku równoległym notowane są spółki mniejsze i nie posiadające dłuższej historii zweryfikowanych wyników finansowych. Spółki małe, nie spełniające warunków dopuszczeniowych dla rynków podstawowego i równoległego, mogą ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku wolnym. Świadectwa NFI notowane są na odrębnym rynku - rynku NFI.

Miesięczne obroty według rynków notowań w 1997 r. (mln zł)*



Struktura obrotów według rynków notowań w 1997 r.*



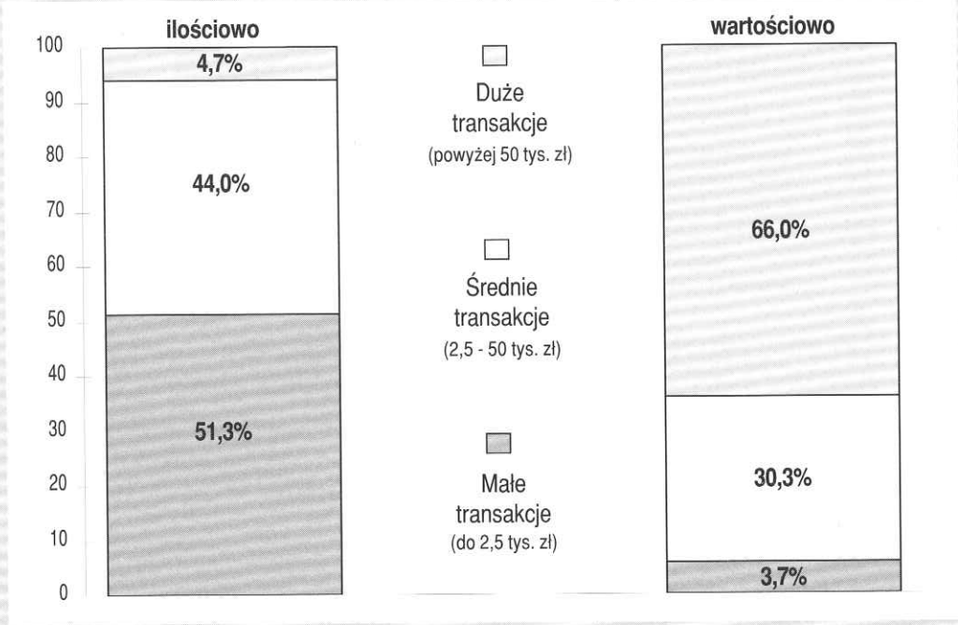
* wszystkie papiery wartościowe

INWESTORZY

Liczba rachunków inwestycyjnych w domach maklerskich wzrosła w 1997 r. ponad trzy razy więcej niż w roku 1996, z 894 tysięcy do 1 miliona 181 tysięcy. Należy jednak zaznaczyć, że w związku z popularnością programu powszechnej prywatyzacji i odebraniem przez obywateli polskich prawie 26 milionów powszechnych świadectw udziałowych, a także ze względu na znaczną liczbę dużych ofert publicznych, oczekiwano znacznie większego napływu nowych inwestorów. Inwestorzy giełdowi stanowią około 5% dorosłych Polaków, znacznie mniej niż w krajach europejskich o bardziej rozwiniętych rynkach giełdowych.

Drobni inwestorzy indywidualni pozostają, podobnie jak w latach poprzednich, grupą o wysokiej aktywności. Pod względem liczby zleceń i transakcji na sesję, Giełda warszawska przewyższa średniej wielkości dojrzałe giełdy europejskie. W 1997 r. zawierano na sesji średnio 13,8 tysiąca transakcji, wśród których znaczący udział, bo aż 51%, miały transakcje małe, o wartości do 2500 zł. Udział w wartości obrotów małych transakcji był jednak niewielki i nie przekroczył 4%. Struktura zleceń i transakcji zmienia się dzięki rosnącej liczbie inwestorów instytucjonalnych, takich jak towarzystwa funduszy powierniczych, których liczba wzrosła w 1997 z 3 do 7 (ósme towarzystwo, które otrzymało zezwolenie na zarządzanie funduszami powierniczymi nie rozpoczęło działalności w 1997 r.). Na koniec 1997 r. towarzystwa powiernicze zarządzały 23 funduszami.

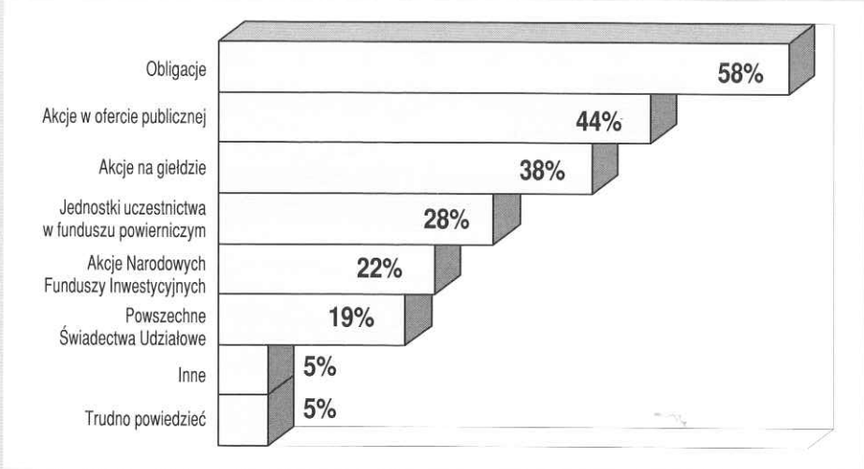
Struktura transakcji akcjami w 1997 r.*



* rynek podstawowy (bez akcji NFI), kurs jednolity

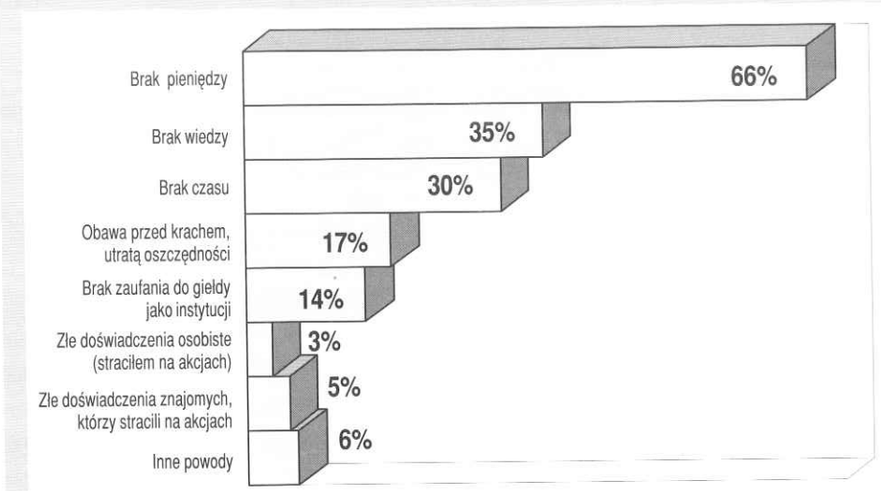
Pod koniec roku 1997 Giełda zleciła wykonanie badania opinii publicznej w celu lepszego określenia struktury inwestorów indywidualnych oraz poznania poziomu wiedzy o giełdzie i opinii na temat inwestowania w papiery wartościowe. Badania dotyczyły osób o określonych dochodach minimalnych umożliwiających oszczędzanie bądź inwestowanie. Badania wykazały, że 48% ankietowanych postrzega inwestycje w akcje jako formę lokaty o stosunkowo krótkim horyzoncie czasowym (do 1 roku), podczas gdy 39% nie potrafiło określić po jakim czasie należy oczekiwać dochodów z akcji zakupionych na giełdzie. Ankietowani deklarują, że preferują inwestycje o wyższym poziomie bezpieczeństwa, nawet jeżeli przynoszą one niższe dochody - 48% preferuje strategię "mały zysk, małe ryzyko", podczas gdy 32% wybiera strategię "duży zysk, duże ryzyko". 35% ankietowanych osób stwierdziło, że przed zakupem akcji powstrzymuje je zbyt niski poziom wiedzy, natomiast 66% wskazało na brak pieniędzy. Ankietowani oszacowali minimalną sumę konieczną do rozpoczęcia inwestowania na giełdzie na średnio 10 500 złotych, co jest wartością znacznie zawyżoną w stosunku do faktycznych danych o wartości i ilości transakcji na GPW. Znacznie więcej ankietowanych deklarujących posiadanie akcji pochodzi z Polski południowo-wschodniej, gdzie ulokowanych jest więcej spółek giełdowych niż w innych regionach. Wyniki ankiety zostaną wykorzystane przez Giełdę do formułowania szczegółowych działań edukacyjnych i promujących inwestowanie w akcje. Poniższy wykres przedstawia preferencje respondentów dotyczące lokat w różne instrumenty na rynku finansowym.

Jakie papiery wartościowe zamierza Pan/Pani kupić przede wszystkim?*



* można było wskazać nie więcej niż trzy odpowiedzi
Źródło: ankieta przeprowadzona przez CBOS na zlecenie GPW, listopad 1997 r.

Dlaczego nie inwestuje Pan/Pani w papiery wartościowe?*



* można było wskazać nie więcej niż trzy odpowiedzi
Źródło: ankieta przeprowadzona przez CBOS na zlecenie GPW, listopad 1997 r.

Przepisy podatkowe na 1998 rok

Krajowe osoby fizyczne

Zyski kapitałowe osiągane przez krajowe osoby fizyczne są zwolnione od opodatkowania do końca roku 2000. Dywidendy wypłacane są po potrąceniu 20% podatku (uprawniony otrzymuje kwotę netto). Dochody z odsetek z obligacji Skarbu Państwa są zwolnione od podatku.

Krajowe osoby prawne

Zyski kapitałowe podlegają opodatkowaniu w wysokości 36%. Dywidendy wypłacane są po potrąceniu 20% podatku (uprawniony otrzymuje dywidendę netto). Dochody z odsetek z obligacji Skarbu Państwa są opodatkowane na poziomie 36%.

Inwestorzy zagraniczni

Inwestorzy zagraniczni podlegają generalnie tym samym 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).

Umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania

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

1/ aż do rozpoczęcia obowiązywania nowej Umowy ma zastosowanie stara Umowa z Jugosławią;
2/ w przypadku Turcji jest spór o datę obowiązywania Umowy, gdyż Turcja uważa że ma ona zastosowanie od 1 stycznia 1998 roku.
Źródło: Ministerstwo Finansów

Upowszechnianie informacji giełdowych

Inwestorzy, instytucje rynku kapitałowego oraz środki masowego przekazu uzyskują informacje o notowaniach giełdowych za pośrednictwem biuletynów publikowanych na zakończenie sesji, serwisów elektronicznych dostępnych poprzez dystrybutorów oraz poprzez ogólnodostępny serwis teletekstu w TVP. Informacje o organizacji i działaniu Giełdy zawarte są w publikacjach giełdowych.

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, a od 1997 r. również 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 610-616 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.

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, Dow Jones, Agencja Telegazeta (oferująca tak zwany serwis kodowany), Bloomberg oraz Polska Agencja Prasowa. Inne międzynarodowe firmy zajmujące się dostarczaniem informacji finansowych takich jak Telekurs, Bridge czy Datastream otrzymują od Giełdy informacje o wynikach sesji, które następnie wprowadzają do swoich systemów w sposób nieautomatyczny.

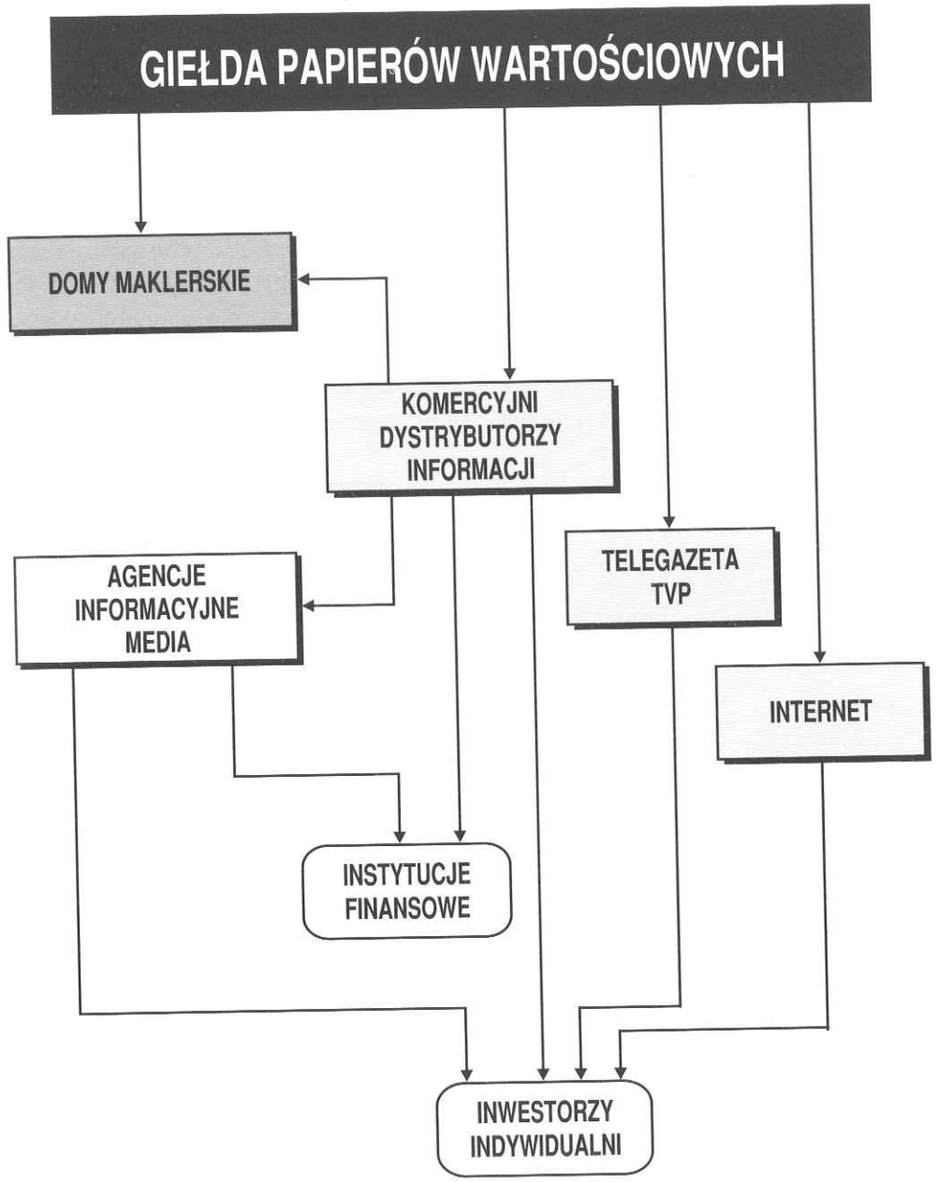
Ze względu na architekturę obecnego systemu giełdowego, członkowie giełdy posiadają dostęp do danych giełdowych na giełdowych terminalach transakcyjnych. Zakres informacji giełdowych dla członków giełdy jest szerszy niż dla dystrybutorów. Między innymi, w systemie notowań ciągłych maklerzy giełdowi widzą 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.

Elektroniczna dystrybucja danych giełdowych



Historia giełdy

Pierwsza giełda papierów wartościowych w Polsce otwarta została w Warszawie 12 maja 1817 r. Pierwsza sesja giełdowa miała miejsce 16 maja. Sesje 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. Nie ulega jednak wątpliwości, że posiadanie tradycji pomaga w tworzeniu i rozwoju rynku kapitałowego.

W dniu 16 maja 1997 r. otwarta została w Muzeum Plakatu w Wilanowie wystawa historyczna, zorganizowana przez GPW we współpracy z Muzeum Narodowym, przywołująca pamięć o poprzednikach GPW - Giełdzie Kupieckiej, Giełdzie Warszawskiej i wreszcie Giełdzie Pieniężnej. Fragmenty tej wystawy były następnie eksponowane w czasie Trzeciego Polskiego Forum Inwestycji Kapitałowych w Pałacu Kultury i Nauki oraz w siedzibie GPW - budynku CBF w Warszawie. W ramach obchodów 180 rocznicy założenia pierwszej giełdy w Warszawie GPW wydała również serię publikacji, w tym reprint książki z 1917 roku zatytułowanej "Stulecie Giełdy Warszawskiej".

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 S.A.
16.04	pierwsza sesja giełdowa; notowano spółki: Tonsil, Próchnik, Krosno, Kable, Exbud; sesje odbywają się raz w tygodniu
10.07	rozpoczęcie działania informatycznego systemu ewidencyjnego
16.07	wprowadzenie dodatkowej oferty specjalisty (dogrywki)
1.081	wprowadzenie komputerowego systemu rozliczeń
3.09	pierwszy numer biuletynu giełdowego „Ceduła Giełdy Warszawskiej"
3.12	przyjęcie GPW jako członeka 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 rekordowy dzienny obrót - 953,8 mln zł (łącznie z transakcjami pakietowymi)
20.02	pierwsza spółka na rynku wolnym (Elpo)
1.04	serwis GPW w czasie rzeczywistym w serwisie Reuters
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"
28.10	największy w ciągu roku dzienny spadek indeksu WIG (9,8%)
29.10	największy w ciągu roku dzienny wzrost indeksu WIG (7,1%)

1998

16.01	pierwsze notowanie kontraktów terminowych na WIG20
9.03	pierwsze notowanie warrantów

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

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 1997 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 S.A.,
- Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,
- 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 1997 r.):

Leszek Juchniewicz	- Prezes Rady
Marek Wierzbowski	- Wiceprezes Rady
Ireneusz Sitarski	- Sekretarz Rady
Krzysztof Wantoła	
Ryszard Kokoszczyński	
Bogusław Kott	
Cezary Stypułkowski	
Lech Kurkliński	
Marek Fijałkowski	
Marek Szmelter	
Waldemar Frąckowiak	
Magdalena Jagiełło-Szostak	
Igor Chalupec	
Piotr Dziewulski	

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. W czerwcu 1997 r. cały Zarząd Giełdy w niezmienionym składzie został wybrany na kolejną trzyletnią kadencję.

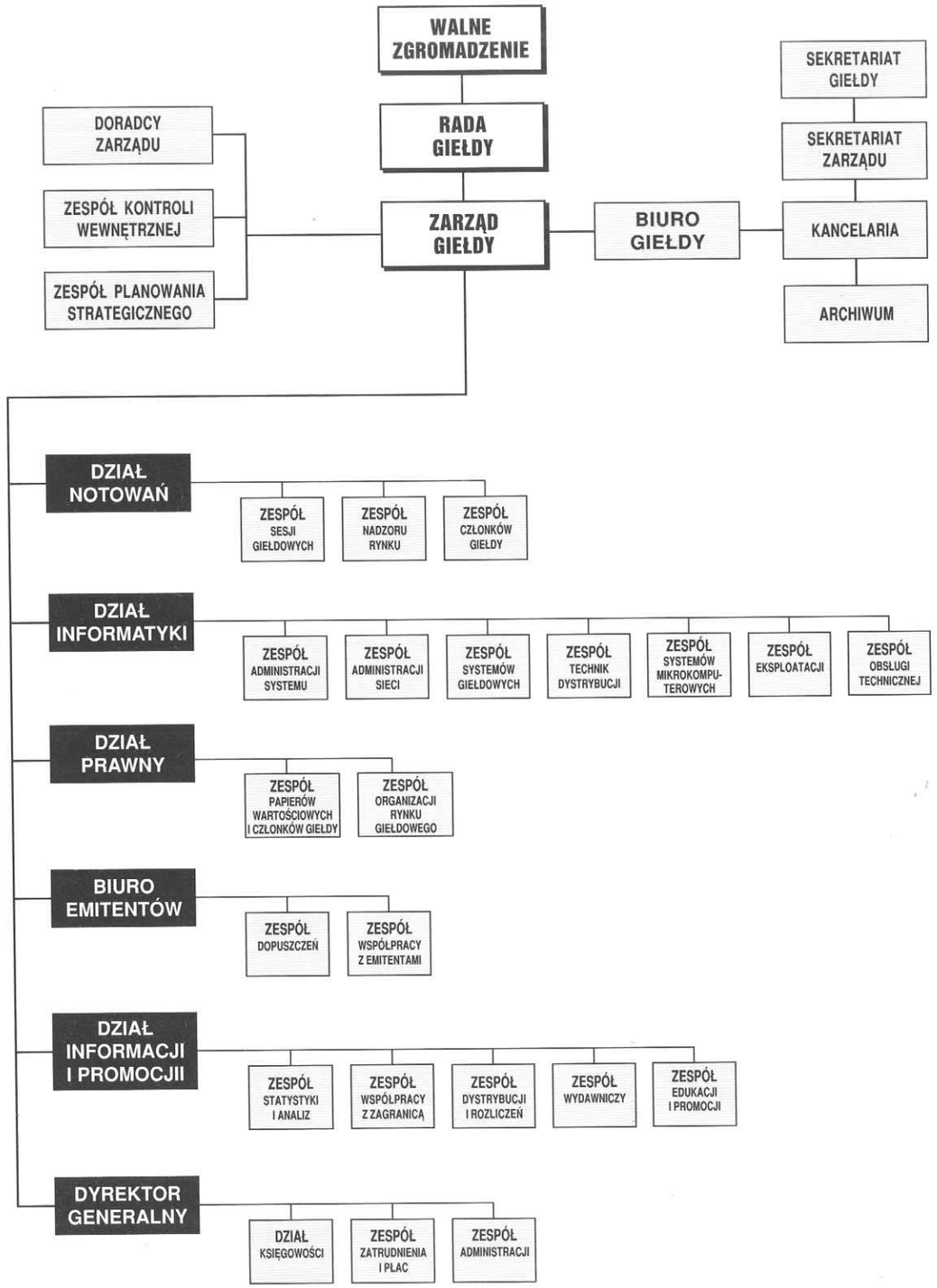
Skład Zarządu Giełdy (stan na koniec 1997 r.):

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

Struktura Organizacyjna GPW

W ciągu 1997 r. liczba pracowników Giełdy wzrosła z 171 do 197, co wynikało z rozwoju rynku giełdowego, a przede wszystkim z intensyfikacji prac nad nowym systemem giełdowym oraz rynkiem instrumentow pochodnych. W lutym 1997 r. Dział Promocji oraz Biuro Informacji i Współpracy z Zagranicą zostały połączone tworząc Dział Informacji i Promocji. Nowy dział jest odpowiedzialny za wszystkie działania promocyjne i edukacyjne Giełdy, oraz za sprzedaż i dystrybucję informacji giełdowych. W Dziale Informatyki powstał w miejsce Zespołu Teleinformatyki Zespół Technik Dystrybucji, odpowiedzialny za nadzór techniczny i prace rozwojowe nad systemem elektronicznej dystrybucji danych. Zmiana ta odzwierciedla rosnące znaczenie systemu dystrybucji danych, szczególnie w kontekście rosnącej liczby papierów wartościowych notowanych w systemie ciągłym oraz liczby odbiorców danych giełdowych.

Struktura Organizacyjna GPW



System obrotu giełdowego

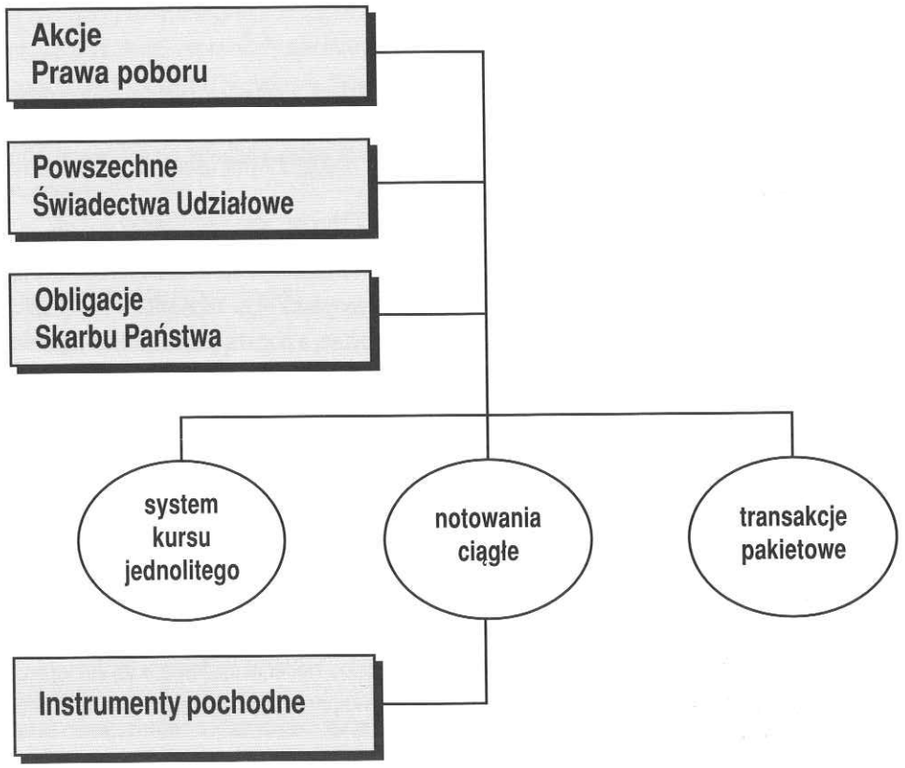
Przyjęty na GPW model handlu papierami wartościowymi nazywany jest rynkiem kierowanym zleceniami. Oznacza, że kursy transakcji kształtowane są przez ceny zawarte w zleceniach składanych przez inwestorów. Kolejną ważną cechą giełdy warszawskiej jest dematerializacja obrotu, czyli handel, w którym nie występuje fizyczna dostawa zakupionych papierów wartościowych. Wszystkie papiery wartościowe przechowywane są w formie zapisów komputerowych w systemie KDPW, a kupujący i sprzedający otrzymują ze swoich biur maklerskich jedynie wyciągi stanów kont.

Zawieranie transakcji

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

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

Giełdowe systemy transakcyjne



System kursu jednolitego

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

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

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

Kursy akcji, praw poboru oraz powszechnych świadectw udziałowych określane są w złotych. Kursy obligacji określane są w procentach wartości nominalnej jednej obligacji z dokładnością do 0,1 lub 0,05 punktu procentowego (w zależności od wartości nominalnej obligacji). Cena rozliczeniowa 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 kluczową rolę pełnią specjaliści, którymi są działające na giełdzie biura maklerskie. Specjalistę wybiera emitent papieru wartościowego i zatwierdza Zarząd Giełdy. Do zadań specjalisty dla danego papieru wartościowego należy, między innymi, ustalanie jego kursu na podstawie informacji zawartych w arkuszu zleceń.

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

Rynek zrównoważony

Jeżeli jest możliwe, że po ustalonym mieszczącym się w widełkach kursie zostaną zrealizowane wszystkie zlecenia PKC oraz zlecenia kupna z limitem ceny wyższym, a także zlecenia sprzedaży z limitem niższym od tego kursu, kurs taki nazywamy kursem równowagi, a rynek na którym został ustalony rynkiem zrównoważonym. Na rynku zrównoważonym możliwa jest niepełna realizacja zleceń, ale tylko tych, których limit ceny okazał się obowiązującym na danej sesji kursem jednolitym. W takim przypadku specjalista obowiązany jest redukować takie zlecenia możliwie w tej samej proporcji. Sytuacja taka nazywana jest nadwyżką (sprzedaży lub kupna) i jest oznaczana w tabeli kursowej symbolem ns lub nk.

Rynek niezrównoważony

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

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

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

Określenie nierównowagi i działania równoważące

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

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

Obrót dodatkowy

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

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

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

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

System notowań ciągłych

System notowań ciągłych wprowadzono 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 zależy od ich ceny jednostkowej.

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 9.00 - 13.00 oraz zleceń niezrealizowanych, 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 10% dla akcji oraz 5 punktów procentowych 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 tym czasie 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. 15.00. 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 5% dla akcji oraz 5 punktów procentowych dla obligacji.

Transakcje pakietowe

W przypadku zleceń na znaczną liczbę papierów wartościowych możliwe jest zawieranie transakcji pakietowych. Transakcja taka jest możliwa, jeżeli co najmniej jeden członek giełdy przekaże zlecenia kupna oraz sprzedaży tej samej liczby papierów wartościowych po tej samej cenie. Liczba oferowanych papierów wartościowych stanowiących pakiet musi być co najmniej równa średniej liczbie papierów wartościowych sprzedanych podczas trzech ostatnich sesji giełdowych, na których dokonano transkacji danym papierem, z wyłączeniem sesji mającej miejsce w dniu zawarcia transakcji i w dniu poprzedzającym dzień zawarcia transakcji. Wartość transakcji pakietowej musi wynosić co najmniej 200 000 złotych. 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 dopuszczonych 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 2% 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 S.A.. System rozliczeń oparty jest na następujących zasadach:

- rozliczanie na podstawie zapisów ewidencyjnych,
- równoczesne przekazywanie papierów i pieniędzy (zasada DVP - płatność przy dostawie),

- całkowite rozliczenie transakcji w ciągu 3 dni od sesji giełdowej (z wyjątkiem transakcji pakietowych, gdzie strony transakcji same ustalają datę rozliczenia).

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 zbiorowy 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 biurze maklerskim rachunek pieniężny oraz rachunek papierów wartościowych. 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 biurze 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.

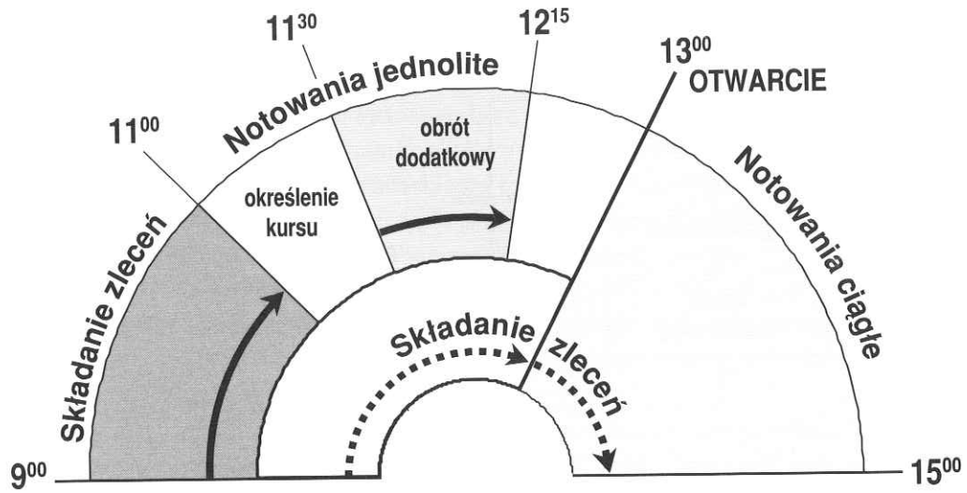
Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. (KDPW) 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.

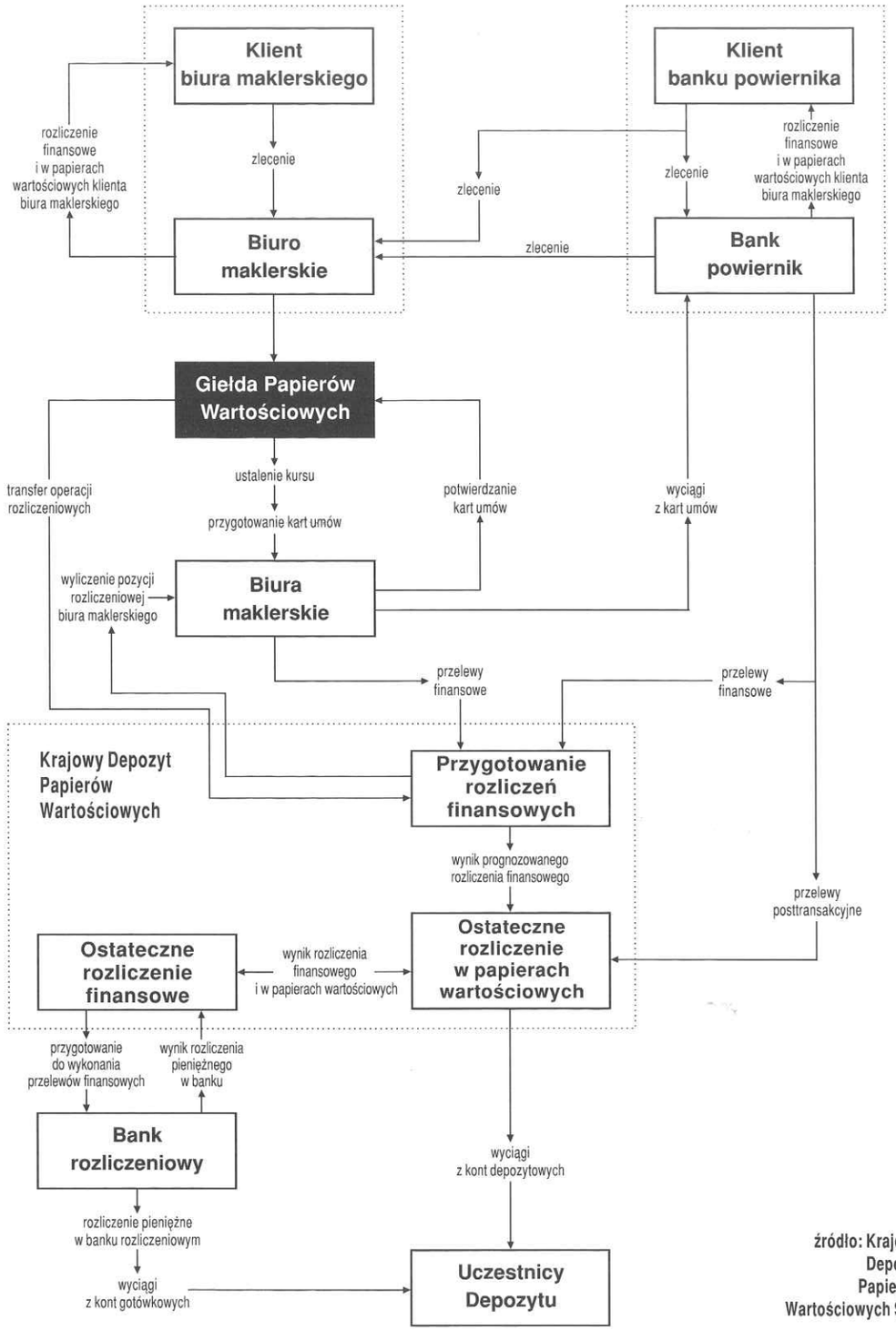
Harmonogram sesji giełdowej



→ składanie zleceń w systemie kursu jednolitego

····→ składanie zleceń w notowaniach ciągłych

Schemat rozliczeń transakcji giełdowych



źródło: Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

Członkowie GPW

Transakcje na Giełdzie mogą zawierać wyłącznie jej członkowie. Na koniec 1997 roku 37 domów maklerskich posiadało status członka giełdy. Mimo że liczba członków Giełdy nie uległa zmianie w porównaniu do roku 1996, w ciągu roku 1997 siedem domów maklerskich zakończyło swoją działalność, a siedem uzyskało status jej członka. Działalność na GPW zakończyły: Dolnośląski Dom Maklerski S.A. (8.02.97), Miejski Dom Maklerski S.A. (5.03.97), Bank Gdański S.A. (7.05.97 w wyniku połączenia z Domem Maklerskim BIG Sp z oo), Bank Śląski S.A. (23.07.97 po wydzieleniu ze struktury Banku Śląskiego Domu Maklerskiego Banku Śląskiego S.A.), Polski Bank Inwestycyjny S.A. (22.10.97 po połączeniu z Kredyt Bankiem S.A.), Pomorski Bank Kredytowy S.A. (26.11.97) oraz Bank Polska Kasa Opieki S.A. (26.11.97 po połączeniu biur maklerskich Banku Polska Kasa Opieki S.A. i Pomorskiego Banku Kredytowego S.A.). Działanie na Giełdzie rozpoczęły: ING Baring Securities (Poland) Sp z oo (10.01.97), HSBC Guziejewski & Albrecht Securities Polska S.A. (1.07.97) oraz Dom Maklerski BWE S.A. (2.07.97). Dom Maklerski Banku Śląskiego S.A. rozpoczął działalność na Giełdzie w dniu 26.07.97 po wydzieleniu biura maklerskiego ze struktur Banku Śląskiego S.A., zaś Centralny Dom Maklerski Banku Polska Kasa Opieki S.A. w dniu 17.11.97 (po utworzeniu nowego biura w wyniku połączenia przedsiębiorstw maklerskich Banku Polska Kasa Opieki S.A. oraz Pomorskiego Banku Kredytowego S.A.). W grudniu 1997 r. dopuszczone zostały do działania na Giełdzie kolejne domy maklerskie: BMT S.A. oraz Societe Generale Securities Polska S.A..

Spośród 37 członków 15 domów maklerskich działa w strukturze banku, pozostałe zaś jako odrębne podmioty prawne (nawet jeśli ich znaczącymi udziałowcami są banki). 12 domów maklerskich - członków giełdy posiada całościowych lub znaczących udziałowców zagranicznych.

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

- posiadanie zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd na prowadzenie przedsiębiorstwa maklerskiego,
- posiadanie akcji Giełdy,
- 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.

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 nadaje 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, ewidencjonowanie i rozliczanie transakcji giełdowych. W końcu 1997 roku na Giełdzie działało 293 maklerów giełdowych (w tym 94 maklerów specjalistów).

Maklerzy specjaliści

Specjalistę wybiera emitent papieru wartościowego, który za zgodą Zarządu Giełdy zawiera z jednym z biur maklerskich - członków giełdy umowę o pełnienie funkcji specjalisty w czasie sesji giełdowych. Do zadań specjalisty reprezentowanego na parkiecie przez maklerów specjalistów należy ustalanie kursu w systemie kursu jednolitego, dążenie do uzyskania równowagi na rynku (poprzez interwencje oraz ogłaszanie oferty specjalisty), określanie kursu szacunkowego (w razie potrzeby), oraz dokonywanie alokacji bądź redukcji. Na koniec 1997 r. na giełdzie działało 94 maklerów specjalistów - o sześciu więcej niż w roku poprzednim.

Lista członków GPW

Centralny Dom Maklerski Grupy Pekao S.A. 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

Biuro Maklerskie Polskiego Banku Rozwoju S.A.
ul. Wiejska 20
00-490 Warszawa
tel. (0 22) 629 22 44 sekr., 629 59 59 centr.
fax (0 22) 628 89 82, 629 11 90

Dom Maklerski Banku Zachodniego S.A.
ul. Strzegomska 6/10
50-986 Wrocław
tel. (0 71) 55 55 24 centr., 55 59 49 dyr.
fax (0 71) 55 59 49

Biuro Maklerskie Pierwszego Komercyjnego Banku S.A. w Lublinie
Al. Jerozolimskie 2
00-374 Warszawa
tel. (0 22) 826 50 08...09, 826 59 33
fax (0 22) 826 59 33

Biuro Maklerskie Banku Staropolskiego S.A. w Poznaniu
ul. Szkolna 1
61-832 Poznań
tel. (0 61) 854 45 80, 854 45 81
fax (0 61) 852 02 04

Bankowy Dom Maklerski PKO BP
ul. Mysia 5
00-496 Warszawa
tel. (0 22) 628 32 61...69 wew. 508
fax (0 22) 826 91 01, 826 25 72

Biuro Maklerskie Banku Rozwoju Eksportu S.A. BRE Brokers
ul. Świętokrzyska 36
00-950 Warszawa
tel. (0 22) 697 48 04, 697 49 00
fax (0 22) 697 48 20

Dom Maklerski Powszechnego Banku Gospodarczego S.A. Grupa Pekao S.A.
ul. Piotrkowska 212/214
90-369 Łódź
tel. (0 42) 36 73 95
fax (0 42) 36 73 95

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

Dom Maklerski Banku Śląskiego S.A. 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 S.A.
ul. Kasprzaka 18/20
01-211 Warszawa
tel. (0 22) 632 49 69, 632 22 00...09
fax (0 22) 632 21 72, 632 72 71

Eastbrokers Warszawski Dom Maklerski S.A.
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 S.A.
ul. Krucza 24/26
00-526 Warszawa
tel. (0 22) 629 70 09
fax (0 22) 628 18 68

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

Biuro Maklerskie Banku Depozytowo-Kredytowego S.A. Grupa Pekao S.A.
ul. Krakowskie Przedmieście 62
20-076 Lublin
tel. (0 81) 53 201 71 wew.118, 53 269 46
fax (0 81) 53 220 91, 53 253 32

Dom Maklerski BIG-BG Sp. z o.o.
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 S.A.
ul. Długa 1
31-147 Kraków
tel. (0 12) 422 34 97, 422 66 42
fax (0 12) 422 35 96, 421 14 49

Centralne Biuro Maklerskie Wielkopolskiego Banku Kredytowego S.A.
ul. Święty Marcin 66/72
60-972 Poznań
tel. (0 61) 856 48 80, 854 28 80
fax (0 61) 856 47 70

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

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

ABN AMRO Hoare Govett (Polska) Sp. z o.o.
Pl. Trzech Krzyży 16 A
00-499 Warszawa
tel. (0 22) 621 03 70, 621 02 95
fax (0 22) 622 34 53

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

Przedsiębiorstwo Maklerskie ELIMAR S.A.
ul. Korfantego 79 A
40-157 Katowice
tel. (0 32) 59 24 44, 59 24 45
fax (0 32) 58 75 29, 206 81 82

Dom Maklerski Banku Amerykańskiego w Polsce S.A. AmerBrokers
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 Sp. z o.o.
ul. Senatorska 16
00-082 Warszawa
tel. (0 22) 657 78 70, 657 78 71...72
fax (0 22) 657 78 80, 657 75 80...81

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

Pioneer Polski Dom Maklerski S.A.
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 S.A.
ul. Nowogrodzka 50
00-695 Warszawa
tel. (0 22) 657 47 52
fax (0 22) 629 23 81, 657 48 51

IB Austria Securities (Warsaw) S.A.
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 S.A.
ul. Marszałkowska 78/80
00-517 Warszawa
tel. (0 22) 622 66 22
fax (0 22) 629 71 50

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

Societe Generale Securities Polska S.A.
(5 stycznia 1998 r. pierwszy dzień działania na giełdzie)

Robert Fleming (Polska) S.A.
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) Sp. z o.o.
LIM Centre, XVIII p.
Al. Jerozolimskie 65/79
00-697 Warszawa
tel. (0 22) 630 37 53, 630 37 44
fax (0 22) 630 32 93...94

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

HSBC Guziejewski & Albrecht Securities Polska S.A.
ul. A. Struga 16
90-513 Łódź
tel. (0 42) 37 27 61, 37 49 19
fax (0 42) 37 21 10

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

Dodatkowe usługi domów maklerskich

Lp.	Dom maklerski	zarządzanie cudzym pakietem papierów wartościowych (od kiedy?)	doradztwo w zakresie publicznego obrotu papierami wartościowymi (od kiedy?)
1	CA IB SECURITIES SA (Creditanstalt Securities)	13.10.94	22.06.95
2	COK Bank Handlowy	02.02.95	18.05.95
3	Bank Gospodarki Żywnościowej	22.06.95	24.11.94
4	Bank Rozwoju Eksportu	11.04.96	23.11.95
5	Polski Bank Rozwoju	11.04.96	09.11.95
6	DM BIG-BG	13.06.96	28.11.97
7	Beskidzki Dom Maklerski	18.07.96	
8	BDM PKO BP	12.09.96	
9	Dom Maklerski Penetrator	03.10.96	
10	ING BSK Asset Management (przedsiębiortwo doradcze)	03.10.96	
11	PIONEER Polski Dom Maklerski	31.10.96	11.04.96
12	Bank Staropolski	29.11.96	09.05.96
13	Credit Suisse Asset Management Polska (przedsiębiorstwo doradcze)	29.11.96	29.11.96
14	Raiffeisen Capital & Investment Polska	21.03.97	
15	Przedsiębiorstwo Maklerskie ELIMAR	07.05.97	22.10.97
16	DM BOŚ	05.06.97	
17	DM BMT	19.06.97	
18	WBK AIB Asset Management (przedsiębiorstwo doradcze)	07.08.97	
19	IDM Kredyt Bank PBI SA	04.09.97	03.10.96
20	CDM Grupy Peko SA	14.10.97	14.10.97
21	ABN AMRO Asset Management Polska (przedsiębiorstwo doradcze)	30.01.98	
22	Dom Maklerski Magnus		03.10.96
23	ING BARING SECURITIES (POLAND)		18.10.96
24	BM Bank Przemysłowo-Handlowy		05.06.97
25	Wood & Company		13.11.97

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. /1	5 985,0	13,9	362,2	10,1	6 347,2	13,6
2	Bank Śląski	1 267,2	2,9	107,8	3,0	1 375,0	2,9
3	BM Banku Gdańskiego /2	483,5	1,1	60,0	1,7	543,5	1,2
4	Bank Staropolski	716,0	1,7	111,4	3,1	827,4	1,8
5	BM BPH	639,6	1,5	77,0	2,2	716,6	1,5
6	Bank Zachodni	392,8	0,9	33,2	0,9	425,9	0,9
7	Polski Bank Rozwoju	659,1	1,5	44,5	1,2	703,6	1,5
8	IDM Kredyt Bank PBI /3	521,9	1,2	64,6	1,8	586,5	1,3
9	BDM PKO BP	1 103,9	2,6	76,7	2,1	1 180,6	2,5
10	EASTBROKERS WDM	92,9	0,2	8,4	0,2	101,3	0,2
11	Bank Rozwoju Eksportu	2 064,8	4,8	219,2	6,1	2 284,0	4,9
12	CBM WBK	936,3	2,2	81,2	2,3	1 017,6	2,2
13	DM BGK	168,0	0,4	38,4	1,1	206,4	0,4
14	DM PBG - Grupa Pekao S.A.	335,7	0,8	51,8	1,5	387,4	0,8
15	BDK - Grupa Pekao S.A.	624,8	1,5	61,3	1,7	686,1	1,5
16	Bank Gospodarki Żywnościowej	647,9	1,5	97,2	2,7	745,2	1,6
17	Powszechny Bank Kredytowy	937,2	2,2	75,4	2,1	1 012,6	2,2
18	COK Bank Handlowy	5 881,3	13,6	595,8	16,6	6 477,1	13,8
19	Dolnośląski Dom Maklerski	43,1	0,1	11,2	0,3	54,3	0,1
20	Pomorski Bank Kredytowy /4	517,4	1,2	56,1	1,6	573,5	1,2
21	CA IB Securities	2 832,2	6,6	151,7	4,2	2 984,0	6,4
22	Pierwszy Komercyjny Bank	344,2	0,8	48,8	1,4	393,0	0,8
23	ABN AMRO Hoare Govett	377,0	0,9	39,4	1,1	416,4	0,9
24	Dom Maklerski Instalexport	278,9	0,7	32,9	0,9	311,8	0,7
25	PM Elimar	555,3	1,3	68,7	1,9	624,0	1,3
26	Miejski Dom Maklerski	10,4	0,0	1,9	0,1	12,3	0,0
27	Citibrokerage	2 710,3	6,3	39,7	1,1	2 750,1	5,9
28	DM AmerBrokers	299,2	0,7	44,8	1,3	344,0	0,7
29	CS First Boston	1 419,5	3,3	36,6	1,0	1 456,0	3,1
30	Pioneer PDM	666,3	1,5	31,8	0,9	698,1	1,5
31	Polski Bank Inwestycyjny /5	296,2	0,7	47,9	1,3	344,2	0,7
32	DM Penetrator	1 165,1	2,7	157,7	4,4	1 322,7	2,8
33	Raiffeisen Capital & Investment	757,2	1,8	71,7	2,0	828,8	1,8
34	DM BOŚ	1 684,3	3,9	180,2	5,0	1 864,5	4,0
35	DM BIG-BG /6	3 334,6	7,7	266,3	7,4	3 600,9	7,7
36	IB Austria Securities (Warsaw)	761,5	1,8	66,5	1,9	828,0	1,8
37	DI BWE	94,7	0,2	17,5	0,5	112,2	0,2
38	Robert Fleming (Polska)	134,1	0,3	1,3	0,0	135,4	0,3
39	ING Baring Securities (Poland)	1 359,6	3,2	28,9	0,8	1 388,6	3,0
40	HSBC Guziejewski i Albrecht	108,7	0,3	14,7	0,4	123,5	0,3
	RAZEM	**43 207,7**	**100**	**3 582,7**	**100**	**46 790,4**	**100**

* Wartość obrotów bez interwencji (z biurami afiliowanymi)
/1 w 1997 r. biuro przejęło Pomorski Bank Kredytowy
/2 w 1997 r. biuro zostało przejęte przez DM BIG-BG
/3 w 1997 r. biuro przejęło Polski Bank Inwestycyjny
/4 w 1997 r. biuro zostało przejęte przez CDM Pekao S.A.
/5 w 1997 r. biuro zostało przejęte przez IDM Kredyt Bank PBI
/6 w 1997 r. biuro przejęło BM Banku Gdańskiego

Biura maklerskie - udział w obrotach obligacjami*

Lp.	Dom maklerski	Kurs jednolity		Notowania ciągłe		Ogółem	
		(mln zł)	(%)	(mln zł)	(%)	(mln zł)	(%)
1	CDM Grupy Pekao SA /1	546,5	20,3	132,6	4,6	679,1	12,2
2	Bank Śląski	186,7	6,9	842,8	29,4	1 029,5	18,5
3	BM Banku Gdańskiego /2	54,7	2,0	13,7	0,5	68,4	1,2
4	Bank Staropolski	26,6	1,0	0,4	0,0	27,0	0,5
5	BM BPH	75,4	2,8	10,0	0,4	85,4	1,5
6	Bank Zachodni	48,1	1,8	0,7	0,0	48,8	0,9
7	Polski Bank Rozwoju	48,2	1,8	66,5	2,3	114,7	2,1
8	IDM Kredyt Bank PBI /3	31,8	1,2	3,6	0,1	35,4	0,6
9	BDM PKO BP	82,8	3,1	20,4	0,7	103,2	1,9
10	EASTBROKERS WDM	2,3	0,1	0,0	0,0	2,4	0,0
11	Bank Rozwoju Eksportu	79,0	2,9	124,3	4,3	203,3	3,7
12	CBM WBK	88,2	3,3	7,1	0,3	95,3	1,7
13	DM BGK	4,2	0,2	1,5	0,1	5,7	0,1
14	DM PBG - Grupa Pekao SA	34,9	1,3	2,2	0,1	37,1	0,7
15	BDK - Grupa Pekao SA	76,4	2,8	8,4	0,3	84,8	1,5
16	Bank Gospodarki Żywnościowej	66,7	2,5	6,9	0,2	73,6	1,3
17	Powszechny Bank Kredytowy	49,3	1,8	3,9	0,1	53,2	1,0
18	COK Bank Handlowy	378,4	14,1	1 124,5	39,2	1 502,9	27,0
19	Dolnośląski Dom Maklerski	0,7	0,0	0,2	0,0	0,9	0,0
20	Pomorski Bank Kredytowy /4	40,4	1,5	0,2	0,0	40,7	0,7
21	CA IB Securities	15,0	0,6	8,3	0,3	23,4	0,4
22	Pierwszy Komercyjny Bank	18,8	0,7	0,7	0,0	19,5	0,4
23	ABN AMRO Hoare Govett	5,1	0,2	0,5	0,0	5,7	0,1
24	Dom Maklerski InstalExport	4,9	0,2	0,1	0,0	5,0	0,1
25	PM Elimar	11,7	0,4	0,1	0,0	11,9	0,2
26	Miejski Dom Maklerski	0,3	0,0	0,0	0,0	0,3	0,0
27	Citibrokerage	4,1	0,2	4,9	0,2	9,0	0,2
28	DM AmerBrokers	12,2	0,5	7,8	0,3	20,0	0,4
29	CS First Boston	3,0	0,1	1,4	0,1	4,4	0,1
30	Pioneer PDM	8,1	0,3	0,3	0,0	8,5	0,2
31	Polski Bank Inwestycyjny /5	23,1	0,9	16,8	0,6	39,9	0,7
32	DM Penetrator	40,9	1,5	1,8	0,1	42,7	0,8
33	Raiffeisen Capital & Investment	37,1	1,4	63,3	2,2	100,4	1,8
34	DM BOŚ	6,9	0,3	0,5	0,0	7,5	0,1
35	DM BIG-BG /6	563,0	20,9	378,2	13,2	941,1	16,9
36	IB Austria Securities (Warsaw)	0,8	0,0	7,5	0,3	8,3	0,1
37	DI BWE	2,2	0,1	0,0	0,0	2,2	0,0
38	Robert Fleming (Polska)	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0
39	ING Baring Securities (Poland)	2,0	0,1	1,0	0,0	2,9	0,1
40	HSBC Guziejewski i Albrecht	10,7	0,4	8,1	0,3	18,8	0,3
	RAZEM	**2 691,3**	**100**	**2 871,2**	**100**	**5 562,5**	**100**

* Wartość obrotów bez interwencji (z biurami afiliowanymi)
/1 w 1997 r. biuro przejęło Pomorski Bank Kredytowy
/2 w 1997 r. biuro zostało przejęte przez DM BIG-BG
/3 w 1997 r. biuro przejęło Polski Bank Inwestycyjny
/4 w 1997 r. biuro zostało przejęte przez CDM Pekao S.A.
/5 w 1997 r. biuro zostało przejęte przez IDM Kredyt Bank PBI
/6 w 1997 r. biuro przejęło BM Banku Gdańskiego

Biura maklerskie - udział w obrotach PŚU*

Lp.	Dom maklerski	Kurs jednolity		Notowania ciągłe		Ogółem	
		(mln zł)	(%)	(mln zł)	(%)	(mln zł)	(%)
1	CDM Grupy Pekao SA /1	597,5	13,1	232,9	7,8	830,3	11,0
2	Bank Śląski	97,7	2,1	71,8	2,4	169,6	2,2
3	BM Banku Gdańskiego /2	197,0	4,3	283,1	9,5	480,1	6,4
4	Bank Staropolski	110,5	2,4	90,2	3,0	200,6	2,7
5	BM BPH	34,6	0,8	24,6	0,8	59,2	0,8
6	Bank Zachodni	43,8	1,0	16,2	0,5	60,0	0,8
7	Polski Bank Rozwoju	83,8	1,8	41,9	1,4	125,7	1,7
8	IDM Kredyt Bank PBI /3	37,6	0,8	30,7	1,0	68,3	0,9
9	BDM PKO BP	79,8	1,8	52,0	1,7	131,8	1,7
10	EASTBROKERS WDM	4,7	0,1	3,0	0,1	7,7	0,1
11	Bank Rozwoju Eksportu	312,6	6,9	190,1	6,4	502,7	6,7
12	CBM WBK	101,3	2,2	47,4	1,6	148,7	2,0
13	DM BGK	29,8	0,7	52,5	1,8	82,3	1,1
14	DM PBG - Grupa Pekao SA	35,5	0,8	26,2	0,9	61,7	0,8
15	BDK - Grupa Pekao SA	56,5	1,2	33,0	1,1	89,5	1,2
16	Bank Gospodarki Żywnościowej	63,0	1,4	83,0	2,8	146,0	1,9
17	Powszechny Bank Kredytowy	98,9	2,2	58,9	2,0	157,8	2,1
18	COK Bank Handlowy	561,8	12,3	465,0	15,6	1 026,8	13,6
19	Dolnośląski Dom Maklerski	4,9	0,1	8,3	0,3	13,2	0,2
20	Pomorski Bank Kredytowy /4	38,5	0,8	30,6	1,0	69,1	0,9
21	CA IB Securities	117,0	2,6	26,6	0,9	143,6	1,9
22	Pierwszy Komercyjny Bank	39,0	0,9	35,9	1,2	74,9	1,0
23	ABN AMRO Hoare Govett	33,1	0,7	25,4	0,9	58,5	0,8
24	Dom Maklerski InstalExport	25,5	0,6	15,2	0,5	40,7	0,5
25	PM Elimar	36,8	0,8	39,0	1,3	75,8	1,0
26	Miejski Dom Maklerski	1,4	0,0	1,5	0,1	2,9	0,0
27	Citibrokerage	320,0	7,0	45,3	1,5	365,3	4,8
28	DM AmerBrokers	23,1	0,5	28,3	1,0	51,4	0,7
29	CS First Boston	32,3	0,7	1,6	0,1	33,9	0,4
30	Pioneer PDM	43,1	1,0	61,1	2,0	104,2	1,4
31	Polski Bank Inwestycyjny /5	32,5	0,7	32,0	1,1	64,5	0,9
32	DM Penetrator	203,5	4,5	174,0	5,8	377,5	5,0
33	Raiffeisen Capital & Investment	43,7	1,0	35,5	1,2	79,2	1,0
34	DM BOŚ	276,5	6,1	250,9	8,4	527,4	7,0
35	DM BIG-BG /6	562,3	12,3	334,4	11,2	896,7	11,9
36	IB Austria Securities (Warsaw)	43,1	1,0	20,8	0,7	63,9	0,8
37	DI BWE	3,2	0,1	1,4	0,1	4,7	0,1
38	Robert Fleming (Polska)	13,0	0,3	2,5	0,1	15,5	0,2
39	ING Baring Securities (Poland)	106,0	2,3	8,6	0,3	114,6	1,5
40	HSBC Guziejewski i Albrecht	13,4	0,3	8,5	0,3	21,9	0,3
	RAZEM	**4 558,4**	**100**	**2 989,9**	**100**	**7 548,3**	**100**

* Wartość obrotów bez interwencji (z biurami afiliowanymi)
/1 w 1997 r. biuro przejęło Pomorski Bank Kredytowy
/2 w 1997 r. biuro zostało przejęte przez DM BIG-BG
/3 w 1997 r. biuro przejęło Polski Bank Inwestycyjny
/4 w 1997 r. biuro zostało przejęte przez CDM Pekao S.A.
/5 w 1997 r. biuro zostało przejęte przez IDM Kredyt Bank PBI
/6 w 1997 r. biuro przejęło BM Banku Gdańskiego

Emitenci

Lista adresowa spółek giełdowych

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

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

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

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

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

APATOR S.A.
ul. Żółkiewskiego 13/29
87-100 Toruń
tel. (0 56) 39 12 71, 39 13 82
fax (0 56) 39 13 12

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

ATLANTIS S.A.
ul. Aksamitna 2
02-287 Warszawa
tel. (0 22) 846 54 24
fax (0 22) 846 54 20

Bank Handlowy S.A.
ul. Chałubińskiego 8
00-950 Warszawa, skr. poczt. 129
tel. (0 22) 830 01 00
fax (0 22) 690 37 49

Bank Komunalny S.A. w Gdyni
ul. Kielecka 2
81-303 Gdynia
tel. (0 58) 21 61 59, 29 76 21
fax (0 58) 20 41 57

Bank Ochrony Środowiska BOŚ S.A.
Al. Solidarności 104
00-958 Warszawa
tel. (0 22) 632 46 44...49
fax (0 22) 632 52 49, 632 43 10

Bank Przemysłowo-Handlowy S.A.
ul. Na Zjeździe 11
30-527 Kraków
tel. (0 12) 422 33 33, 618 78 88
fax (0 12) 618 78 03, 421 69 14

Bank Rozwoju Eksportu S.A.
Pl. Bankowy 2
00-950 Warszawa
tel. (0 22) 635 54 26, 635 59 26
fax (0 22) 635 60 71, 635 27 13

Bank Śląski w Katowicach S.A.
ul. Warszawska 14
40-950 Katowice
tel. (0 32) 25 37 281...5
fax (0 32) 25 37 286

Bank Współpracy Regionalnej S.A. w Krakowie
ul. J. Sarego 2 i 4
31-047 Kraków
tel. (0 12) 21 97 56, 21 96 42
fax (0 12) 21 96 52, 22 05 94

BAUMA S.A.
ul. Skierniewicka 16/20
01-230 Warszawa
tel. (0 22) 631 15 24...29
fax (0 22) 631 15 23

Przedsiębiorstwo Handlowe BEST S.A.
ul. Polna 58/60
81-740 Sopot
tel. (0 58) 50 44 88
fax (0 58) 51 12 34

BETON STAL S.A.
ul. Pańska 73
00-834 Warszawa
tel. (0 22) 620 90 11, 620 90 09
fax (0 22) 620 68 93, 620 83 03

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

BIG-BG 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

Zakłady Techniki Biurowej BIUROSYSTEM S.A.
ul. Suwalska 16
93-176 Łódź
tel. (0 42) 684 64 77
fax (0 42) 81 73 89

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

Koszalińskie Zakłady Piwowarskie BROK S.A.
ul. Spółdzielcza 8
75-950 Koszalin
tel. (0 94) 42 20 86
fax (0 94) 42 51 42

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

BUDIMEX Poznań S.A.
ul. Wołowska 70
60-167 Poznań
tel. (0 61) 867 52 61, 868 91 71 centr.
fax (0 61) 867 31 11

BYDGOSKA FABRYKA KABLI S.A.
ul. Fordońska 152
85-957 Bydgoszcz
tel. (0 52) 42 92 40, 42 95 40
fax (0 52) 42 92 70, 42 18 04

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

Zakłady Celulozy i Papieru w Świeciu CELULOZA S.A.
ul. Bydgoska 1
86-100 Świecie
tel. (0 532) 215 01, 215 02
fax (0 532) 12 946

CENTROSTAL S.A.
ul. Budowlanych 42
80-298 Gdańsk
tel. (0 58) 41 92 20
fax (0 58) 41 92 20

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

COMPUTERLAND Poland S.A.
ul. Jana Kazimierza 62A
01-248 Warszawa
tel. (0 22) 532 97 77
fax (0 22) 532 98 88

Firma Oponiarska DĘBICA S.A.
ul. 1-go Maja 1
39-200 Dębica
tel. (0 14) 70 28 31
fax (0 14) 21 75 68, 22 39 57

DOM-PLAST S.A.
ul. Wrocławska 34
76-200 Słupsk
tel. (0 59) 41 12 30, 42 60 18
fax (0 59) 42 42 14

Siedleckie Zakłady Drobiarskie DROSED S.A.
ul. Sokołowska 154
08-110 Siedlce
tel. (0 25) 44 20 30
fax (0 25) 44 20 30

ECHO INWESTMENT S.A.
ul. Witosa 76
25-561 Kielce
tel. (0 41) 368 50 14, 368 50 15
fax (0 41) 368 50 13

Korporacja Gospodarcza EFEKT S.A
ul. Cystersów 18
31-553 Kraków
tel. (0 12) 422 72 75, 413 47 16
fax (0 12) 422 79 62

ELEKTRIM S.A.
ul. Chałubińskiego 8
00-950 Warszawa
tel. (0 22) 830 09 06, 830 04 12
fax (0 22) 830 04 02, 830 08 42

ELEKTROBUDOWA S.A.
ul. Porcelanowa 12
40-246 Katowice
tel. (0 32) 205 46 00...09
fax (0 32) 205 27 60

Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowe ELEKTROMONTAŻ-EXPORT S.A.
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

Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Montażowe ELEKTROMONTAŻ-WARSZAWA S.A.
ul. Obrzeżna 3
02-691 Warszawa
tel. (0 22) 847 23 31, 843 02 31 centr.
fax (0 22) 847 26 51

ENERGOMONTAŻ-POŁUDNIE S.A.
ul. Mickiewicza 15
40-951 Katowice
tel. (0 32) 58 70 41...48
fax (0 32) 58 65 22

Zakłady Przemysłu Odzieżowego ELPO S.A.
ul. Słubicka 2
59-220 Legnica
tel. (0 76) 216 71...76, 52 29 82
fax (0 76) 56 08 70

ENERGOAPARATURA S.A.
ul. Gen. K. Pułaskiego 7
40-273 Katowice
tel. (0 32) 255 50 65
tel. (0 32) 255 53 56

Szczecińskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego ESPEBEPE S.A.
ul. Świętosławy Storrady 1
71-602 Szczecin
tel. (0 91) 34 06 31
fax (0 91) 34 27 25

EXBUD S.A.
ul. Manifestu Lipcowego 34
25-323 Kielce
tel. (0 41) 332 63 07, 332 65 04
fax (0 41) 332 25 51, 332 21 22
komertel 39121215

FARM FOOD S.A.
ul. Sielecka 22
00-738 Warszawa
tel. (0 22) 651 14 30, 651 22 63
fax (0 22) 40 38 95

Huta FERRUM S.A.
ul. Hutnicza 3
40-241 Katowice
tel. (0 32) 255 56 77
fax (0 32) 255 41 50

Fabryka Mebli FORTE S.A.
ul. Biała 1
07-300 Ostrów Mazowiecka
tel. (0 217) 620 81...86
fax (0 217) 629 19
komertel 39121573

Gdańskie Przedsiębiorstwo Robót Drogowych GPRD S.A.
ul. Długa 81/83
80-831 Gdańsk
tel. (0 58) 31 69 72, 31 82 21
fax (0 58) 31 88 32

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

Zakłady Cementowo-Wapiennicze GÓRAŻDŻE S.A.
Chorula
45-076 Opole
tel. (0 77) 53 02 91...7
fax (0 77) 53 66 78, 53 02 91...7 w. 2442

HUTMEN S.A.
ul. Grabiszyńska 241
53-234 Wrocław
tel. (0 71) 339 03 00, 339 03 10
fax (0 71) 339 03 47

IMPEXMETAL S.A.
ul. Łucka 7/9
00-842 Warszawa
tel. (0 22) 658 60 00
fax (0 22) 620 05 44

Olsztyńskie Zakłady Drobiarskie INDYKPOL S.A.
ul. Jesienna 3
10-370 Olsztyn
tel. (0 89) 526 50 61, 526 22 22
fax (0 89) 526 22 23, 526 02 45

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

Huta Szkła Gospodarczego IRENA S.A.
ul. Szklarska 9
88-100 Inowrocław
tel. (0 536) 57 60 51...58 centr.
fax (0 536) 57 23 54

Przedsiębiorstwo Farmaceutyczne JELFA S.A.
ul. Wincentego Pola 21
58-500 Jelenia Góra
tel. (0 75) 752 28 21, 752 55 67
fax (0 75) 752 44 55

Przedsiębiorstwo Cukiernicze JUTRZENKA S.A.
ul. Kościuszki 53
85-079 Bydgoszcz
tel. (0 52) 45 70 75
fax (0 52) 45 72 80

Zakłady Metali Lekkich KĘTY S.A.
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 Polska Miedź S.A.
ul. Marii Skłodowskiej-Curie 48
59-301 Lublin
tel. (0 76) 847 82 06
fax (0 76) 847 82 04

Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowe KOMPAP S.A.
ul. Jaracza 74
90-251 Łódź
tel. (0 42) 79 16 03
fax (0 42) 78 18 38

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

Firma Handlowa KRAKCHEMIA S.A.
ul. Pilotów 6
30-964 Kraków
tel. (0 12) 11 21 33, 11 98 99
fax (0 12) 11 68 50

KREDYT BANK PBI S.A.
ul. M. Kasprzaka 2/8
01-211 Warszawa
tel. (0 22) 634 54 00, 632 83 06
fax (0 22) 634 53 35

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

Zakłady Tłuszczowe KRUSZWICA S.A.
ul. Niepodległości 42
88-150 Kruszwica
tel. (0 536) 51 54 91
fax (0 536) 51 51 99

Zakłady LENTEX S.A.
ul. Powstańców 54
42-700 Lubliniec
tel. (0 34) 56 26 41...49, 56 33 40
fax (0 34) 56 33 20

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

Łódzka Drukarnia Akcydensowa
ul. Andrzeja Struga 63
90-640 Łódź
tel. (0 42) 37 67 77, 37 22 98
fax (0 42) 37 06 59

Zakłady Przemysłu Cukierniczego MIESZKO S.A.
ul. Starowiejska 75
47-400 Racibórz
tel. (0 36) 415 36 53
fax (0 36) 415 36 53

MOSTOSTAL-EXPORT S.A.
ul. Krucza 20/22
00-926 Warszawa
tel. (0 22) 621 16 04, 661 41 89
fax (0 22) 628 23 62
komertel 39120518

MOSTOSTAL Gdańsk S.A.
ul. Marynarki Polskiej 96
80-955 Gdańsk
tel. (0 58) 43 16 61, 43 06 77
fax (0 58) 43 10 08, 43 28 24

MOSTOSTAL Kraków S.A.
ul. Ujastek 7
30-969 Kraków
tel. (0 12) 644 57 16
fax (0 12) 644 56 58

MOSTOSTAL Siedlce S.A.
ul. Terespolska 12
08-110 Siedlce
tel. (0 25) 44 31 20
fax (0 25) 44 55 52

MOSTOSTAL Warszawa S.A.
ul. Bracka 4
00-926 Warszawa
tel. (0 22) 628 50 81, 621 27 04
fax (0 22) 621 44 00, 621-58-01

MOSTOSTAL Zabrze Holding S.A.
ul. Wolności 191
41-800 Zabrze
tel. (0 32) 171 80 11, 171 06 08, 171 66 20
fax (0 32) 171 26 49, 171 80 11

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

Ocean Company S.A.
ul. Rydygiera 12
01-793 Warszawa
tel. (0 22) 663 47 97, 663 48 14
fax (0 22) 663 48 10
komertel 39120207

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

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

OPTIMUS S.A.
ul. Nawojowska 118
33-300 Nowy Sącz
tel. (0 18) 43 77 97, 43 43 81
fax (0 18) 43 71 85, 43 43 85

ORBIS S.A.
ul. Bracka 16
00-028 Warszawa
tel. (0 22) 826 02 71...79, 827 72 61
fax (0 22) 827 33 01

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

Powszechny Bank Kredytowy PBK S.A.
ul. Nowy Świat 6/12
00-400 Warszawa
tel. (0 22) 661 71 55
fax (0 22) 661 79 50

Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego PEPEES S.A.
ul. Poznańska 121
18-402 Łomża
tel. (0 86) 18 44 04
fax (0 86) 18 32 42, 18 44 81

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

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

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

Kutnowskie Zakłady Farmaceutyczne POLFA S.A.
ul. H. Sienkiewicza 25
99-300 Kutno
tel. (0 24) 53 01 00
fax (0 24) 54 28 15

POLIFARB CIESZYN-WROCŁAW S.A.
ul. Kwidzyńska 8
50-964 Wrocław
tel. (0 71) 32 73 716, 32 73 700 centr.
fax (0 71) 32 73 702

Dębicka Fabryka Farb i Lakierów POLIFARB - DĘBICA S.A.
ul. I. Mościckiego 23
39-200 Dębica
tel. (0 14) 70 36 91
fax (0 14) 70 22 99

POLIGRAFIA S.A.
ul. Górna 21
25-415 Kielce
tel. (0 41) 344 46 15, 344 82 76
fax (0 41) 344 82 77

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

Polish Life Improvement S.A.
ul. Witosa 76
25-561 Kielce
tel. (0 41) 368 57 40...44
fax (0 41) 368 57 45

Polski Bank Rozwoju S.A.
ul. Żurawia 47/49
00-680 Warszawa
tel. (0 22) 630 82 05, 630 84 02
fax (0 22) 630 84 03

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

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

Pierwszy Polsko-Amerykański Bank PPABank S.A.
ul. Kordylewskiego 11
31-547 Kraków
tel. (0 12) 22 03 33
fax (0 12) 21 85 58
komertel 39124121

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

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

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

RELPOL S.A.
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

Przedsiębiorstwo Modernizacji Urządzeń Energetycznych REMAK S.A.
ul. Zielonogórska 3
45-955 Opole
tel. (0 77) 55 20 11...18
fax (0 77) 55 98 50

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

Sobiesław Zasada Centrum S.A.
ul. Omulewska 27
04-128 Warszawa
tel. (0 22) 610 90 20
fax (0 22) 610 82 60, 610 92 37

Sokołowskie Zakłady Mięsne S.A.
Al. 550-lecia 1
08-300 Sokołów Podlaski
tel. (0 147) 20 71...8
fax (0 147) 30 95

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

STALPRODUKT S.A.
ul. Wygoda 69
32-700 Bochnia
tel. (0 14) 612 25 55
fax (0 14) 612 30 39

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

STOMIL Sanok S.A.
ul. Reymonta 19
38-500 Sanok
tel. (0 137) 463 25 05
fax (0 137) 463 16 96

Swarzędzkie Fabryki Mebli S.A.
ul. Dworcowa 7
62-020 Swarzędz
tel. (0 61) 817 25 11
fax (0 61) 817 20 30

Browar Małopolski STRZELEC S.A.
ul. Rakowicka 1
31-511 Kraków
tel. (0 12) 422 85 51
fax (0 12) 421 86 86

Śląska Fabryka Kabli S.A.
ul. Legionów 59
43-502 Czechowice-Dziedzice
tel. (0 32) 215 22 61 centr.
fax (0 32) 115 29 57
Komertel 39 12 10 72

TONSIL S.A.
ul. Daszyńskiego 2/3
62-300 Września
tel. (0 61) 436 92 15, 436 93 17
fax (0 61) 436 14 88

UNIBUD S.A.
ul. Brańska 132
17-100 Bielsk Podlaski
tel. (0 85) 30 38 41, 30 42 41
fax (0 85) 30 30 35

UNIMIL S.A.
ul. Gęsia 8
31-535 Kraków
tel. (0 12) 421 11 56, 421 49 67
fax (0 12) 421 49 30

Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego UNIVERSAL S.A.
Al. Jerozolimskie 44
00-950 Warszawa
tel. (0 22) 693 60 91, 693 60 92 centr.
fax (0 22) 693 63 67

Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A.
Al. Witosa 31
00-710 Warszawa
tel. (0 22) 642 02 60, 642 23 90
fax (0 22) 642 35 67, 642 40 70
komertel 39121198

WEDEL S.A.
ul. Zamoyskiego 28/30
03-801 Warszawa
tel. (0 22) 670 71 06, 670 70 70 centr.
fax (0 22) 670 70 71

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

WÓLCZANKA S.A.
ul. Wólczańska 243
93-035 Łódź
tel. (0 42) 81 86 90 centr.
fax (0 42) 81 39 90

Wrocławskie Kopalnie Surowców Mineralnych S.A.
ul. Powstańców Śląskich 5
53-332 Wrocław
tel. (0 71) 67 28 10
fax (0 71) 67 28 11

Zakłady Chemiczne VISCOPLAST S.A.
ul. Kwidzyńska 6
51-416 Wrocław
tel. (0 71) 325 25 52
fax (0 71) 325 31 18

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

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

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

Zakłady Piwowarskie w ŻYWCU S.A.
ul. Browarna 88
34-300 Żywiec
tel. (0 33) 61 24 51...57 centr.
fax (0 33) 61 30 48, 61 46 14
Komertel 39121489

I NFI S.A.
ul. Biała 3
00-895 Warszawa
tel. (0 22) 620 71 98, 652 37 91
fax (0 22) 60 41 84

II NFI S.A.
Pl. Piłsudskiego 9
00-078 Warszawa
tel. (0 22) 826 30 42, 828 11 06...8
fax (0 22) 826 40 78, 826 09 95

III NFI S.A.
ul. Prosta 69
00-838 Warszawa
tel. (0 22) 637 98 88
fax (0 22) 637 98 99

NFI PROGRESSS S.A.
ul. Chmielna 132/134
00-605 Warszawa
tel. (0 22) 656 25 49, 656 25 23
fax (0 22) 656 25 20

V NFI VICTORIA S.A.
ul. Długa 5
00-263 Warszawa
tel. (0 22) 635 63 86, 635 63 86
fax (0 22) 635 63 14

NFI MAGNA POLONIA S.A.
ul. Domaniewska 41
02-672 Warszawa
tel. (0 22) 606 05 55
fax (0 22) 606 05 56

VII NFI im. KAZIMIERZA WIELKIEGO S.A.
ul. Wolska 45
01-201 Warszawa
tel. (0 22) 632 10 88
fax (0 22) 632 00 98

NFI OCTAVA S.A.
ul. Krakowskie Przedmieście 4/6
00-333 Warszawa
tel. (0 22) 826 84 73, 826 80 94
fax (0 22) 826 03 12

NFI im. EUGENIUSZA KWIATKOWSKIEGO S.A.
ul. Górskiego 9
00-033 Warszawa
tel. (0 22) 827 80 81, 827 24 84
fax (0 22) 827 31 87

FOKSAL NFI S.A.
ul. Foksal 1
00-366 Warszawa
tel. (0 22) 827 84 84, 826 80 53
fax (0 22) 827 84 80, 827 84 89

XI NFI S.A.
Pl. Powstańców W -wy 2
00-030 Warszawa
tel. (0 22) 693 74 00, 693 74 26
fax (0 22) 693 74 74

NFI PIAST S.A.
ul. Foksal 3/5
00-366 Warszawa
tel. (0 22) 826 75 17, 827 87 00
fax (0 22) 826 73 41

NFI FORTUNA S.A.
Al. Jerozolimskie 44
00-024 Warszawa
tel. (0 22) 693 61 71, 693 61 70
fax (0 22) 693 65 11

ZACHODNI NFI S.A.
ul. Senatorska 13/15
00-075 Warszawa
tel. (0 22) 622 68 88, 621 38 90
fax (0 22) 622 68 78

NFI HETMAN S.A.
Al. Jerozolimskie 56 C
00-803 Warszawa
tel. (0 22) 630 60 90, 630 27 90
fax (0 22) 630 61 18

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
(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

Klub 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

* Cedula Giełdy Warszawskiej (oficjalny biuletyn)
* Biuletyn Miesięczny GPW
* Rynek Giełdowy (biuletyn kwartalny)
* Przegląd Prawa Giełdowego
* Indeksy Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie
* Statut Giełdy
* Regulamin Giełdy
* Giełda od A do Z
* Wypłata dywidendy
* Notowania ciągłe
* Wydarzenia 1991-1995
* Statystyka 1991-1995
* Przewodnik Giełdowy
* Słowniczek terminów giełdowych
* Warunki emisji i obrotu dla kontraktów terminowych na WIG20
* Wprowadzenie do kontraktow terminowych na WIG20
* ABC kontraktów terminowych
* Foreign Investor Guide to the Warsaw Stock Exchange
* Jak zostać spółką giełdową?
* Raport Roczny

Dni wolne w 1998 roku

Giełda działa codziennie od poniedziałku do piątku, z wyjątkiem następujących dni w 1998 r.:

1 stycznia 1998	czwartek
2 stycznia 1998	piątek
10 kwietnia 1998	piątek
13 kwietnia 1998	poniedziałek
1 maja 1998	piątek
11 czerwca 1998	czwartek
12 czerwca 1998	piątek
11 listopada 1998	środa
24 grudnia 1998	czwartek
25 grudnia 1998	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

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

Asymilacja
Połączenie dwóch linii notowań tego samego papieru wartościowego

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

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

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

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

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

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

Cena rozliczeniowa
Wartość, według której rozliczane są transakcje giełdowe; dla obligacji cena rozliczeniowa równa jest kursowi (w procentach) pomnożonemu przez wartość nominalną (w 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 KDPW S.A. 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: oferowanie 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

Karta umowy
Dowód zawarcia i podstawa rozliczania transakcji giełdowych

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 S.A. (KDPW S.A.)
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 (w systemie kursu jednolitego)
Cena wyliczana na podstawie zgromadzonych zleceń, po której zawierane są wszystkie transakcje na dany papier wartościowy na danej sesji

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

Kurs odniesienia (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

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

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

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

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

Prawa pochodne
Instrumenty, których cena zależy bezpośrednio 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 wartoś-ciowe 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 NFI
Segment rynku giełdowego, na którym notowane są świadectwa NFI

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

Rynek notowań
Segment rynku giełdowego wyróżniający się odrębnymi warunkami dopuszczeń. Na giełdzie warszawskiej istnieją rynki: podstawowy, równoległy oraz wolny. Dodatkowo, świadectwa NFI notowane są na odrębnym rynku NFI

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

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

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

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

Rynek zrównoważony (w systemie kursu jednolitego)
Sytuacja w której wszystkie zlecenia PKC, zlecenia kupna z limitem ceny wyższym od okre-

ślonego 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 - 15:00

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

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

Stopa dywidendy
Iloraz wypłaconej dywidendy w ostatnim roku i średniej wartości rynkowej spółki w badanym okresie

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

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

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

System notowań
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), arbitralnie ustalona wartość indeksu giełdowego. Dla indeksów WIG, WIG20 oraz WIRR wartość bazowa wynosi 1000, dla indeksu NIF 160.

Wartość księgowa
Wartość aktywów netto, wartość przedsiębiorstwa określana jako aktywa minus zobowiązania

Wartość obrotów
Łączna wartość wszystkich transakcji zawartych dla danego papieru wartościowego lub na danym rynku. Na GPW wartość obrotów liczona jest jako suma wartości transakcji kupna i transakcji sprzedaży

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

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

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 potrwa 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

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

GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH w Warszawie S.A.

Nowy Świat 6/12
00-400 Warszawa

Sekretariat
tel. (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