

Biuletyn Miesięczny GPW WSE Monthly Bulletin

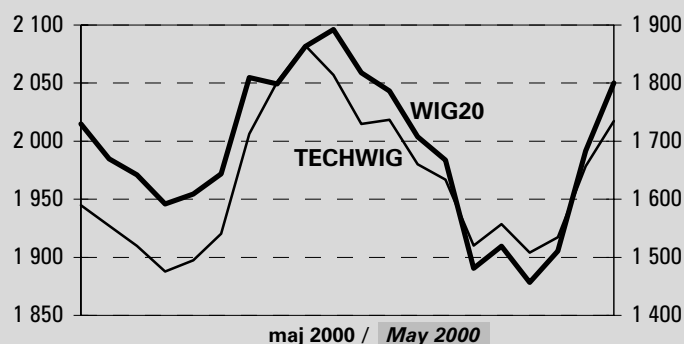
(5/2000) Maj 2000

(5/2000) May 2000

WIG20 i TECHWIG ostatnie 12 miesięcy WIG20 and TECHWIG last 12 months

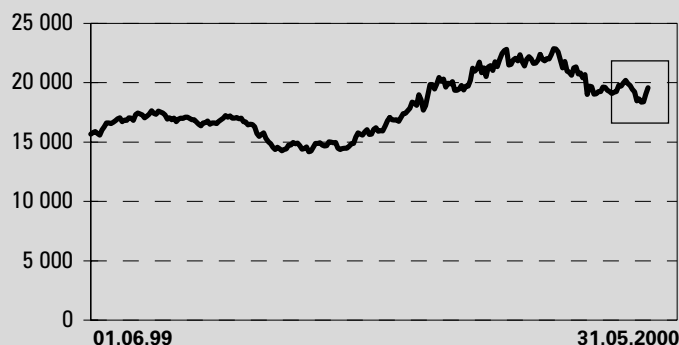


WIG20 WIG20 Index

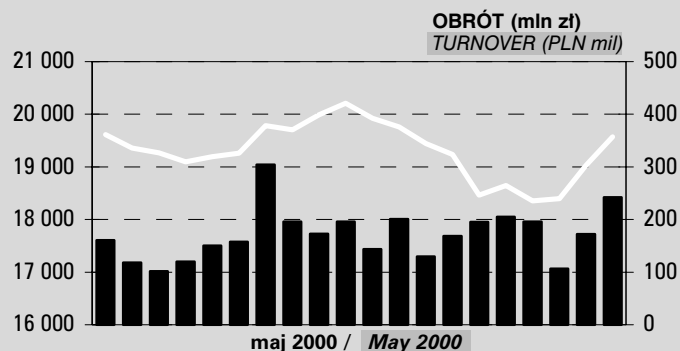


TECHWIG TECHWIG Index

WIG ostatnie 12 miesięcy WIG last 12 months



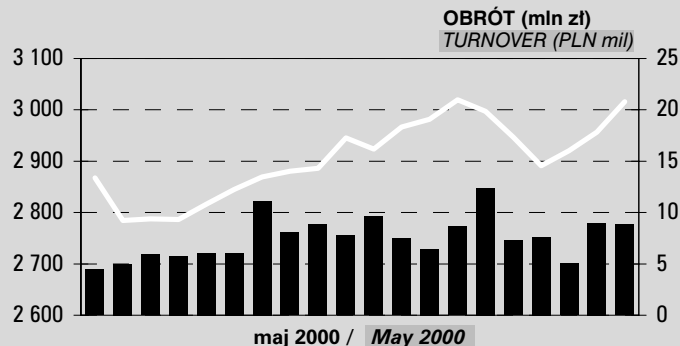
WIG i Obroty Index and Main Market turnover



WIRR ostatnie 12 miesięcy WIRR last 12 months



WIRR i Obroty Index and Parallel Market turnover



Miesięczna statystyka - kurs jednolity

Monthly statistics - single-price auction

Wyszczególnienie	Akcje* - rynek podstawowy	Akcje - rynek równoległy	Obligacje	Figures
średnia liczba zleceń na sesję ---	21 878	3 190	1 151	--- average number of orders per session
średnia liczba zleceń kupna na sesję ---	7 179	1 162	590	--- average number of buy orders
średnia liczba zleceń sprzedaży na sesję ---	14 698	2 028	561	--- average number of sell orders
średnia wartość zlecenia (zł)	25 192	8 013	58 659	(PLN) average order value
średnia wartość zlecenia kupna (zł)	35 173	9 035	53 061	(PLN) average buy order value
średnia wartość zlecenia sprzedaży (zł)	20 317	7 427	64 551	(PLN) average sell order value
średni popyt na sesję (mln zł)	252,5	10,5	31,6	(PLN mil) average demand per session
średnia podaż na sesję (mln zł)	298,6	15,1	36,4	(PLN mil) average supply per session
podaż do popytu ---	1,2	1,4	1,2	--- supply to demand
średnie obroty na sesję (mln zł)	171,7	7,6	8,0	(PLN mil) average turnover per session
liczba sesji w miesiącu ---	20	20	20	--- number of sessions in month
obroty ogółem w miesiącu (mln zł)	3 434	151	160	(PLN mil) total turnover in month
udział obrotu dodatkowego (%)	35,4	37,4	22,7	(%) post-auction trading ratio
średnia liczba transakcji na sesję ---	6 007	917	565	--- average number of transactions
średnia wartość transakcji (zł)	28 582	8 259	14 212	(PLN) average value of transaction
średnia wartość transakcji kupna (zł)	30 679	8 600	11 243	(PLN) average buy transaction value
średnia wartość transakcji sprzedaży (zł)	26 753	7 944	19 313	(PLN) average sell transaction value
liczba papierów na koniec miesiąca ---	121	61	12	--- number of securities at month-end
kapitalizacja na koniec miesiąca (mln zł)	132 737	3 428	10 829	(PLN mil) capitalisation at month-end
	Main market - shares*	Parallel market - shares	Bonds	

* bez akcji NFI / excluding NIF shares

Giełdowe wskaźniki sektorów (wszystkie rynki notowań)

Sectoral market indicators (all markets)

Sektor	Liczba spółek	Udział w obrotach (%)	Kapitalizacja na koniec miesiąca (mln zł)	(%)	C/Z	C/WK	Stopa dywidendy (%)	Sektor
PRZEMYSŁ	142	21,5	32 838	23,9	20,8 *11,5	1,26	0,8	INDUSTRY
Spożywczy	24	1,8	4 643	3,4	x *20,6	1,07	0,8	Food
Lekki	17	0,3	318	0,2	x *7,5	0,51	1,4	Light Industry
Drzewny	7	0,7	1 551	1,1	13,6 *8,7	1,15	3,4	Wood & Paper
Chemiczny	17	6,7	11 442	8,3	11,7	1,32	0,6	Chemicals
Materiałów budowlanych	9	0,8	1 319	1,0	20,8 *18,1	1,74	0,5	Building Materials
Budownictwo	36	4,4	3 451	2,5	13,7 *11,1	1,23	1,2	Construction
Elektromaszynowy	19	2,0	2 026	1,5	22,9 *14,1	1,06	0,4	Electromechanical
Metalowy	12	4,8	7 986	5,8	41,3 *4,4	1,41	0,3	Metals
Inne	1	0,0	103	0,1	7,8	1,69	0,0	Other
FINANSE	24	13,7	35 736	26,0	13,4 *12,2	1,61	1,1	FINANCE
Banki	16	13,2	33 709	24,5	13,0 *12,2	1,59	1,1	Banking
Ubezpieczenia	3	0,1	975	0,7	x *9,1	2,43	0,9	Insurance
Inne	5	0,4	1 053	0,8	14,3	1,63	0,7	Other
USŁUGI	43	64,9	68 966	50,1	32,3 *30,0	4,21	0,2	SERVICES
Handel	17	1,2	2 092	1,5	24,9 *16,4	2,11	0,8	Wholesale & Retails
Konglomeraty	1	18,1	4 815	3,5	29,1	7,19	0,0	Conglomerates
Telekomunikacja i informatyka	13	40,1	52 020	37,8	31,2 *30,2	4,37	0,2	Telecom & It
Inne	12	5,5	10 039	7,3	46,5 *35,2	3,56	0,0	Other
OGÓŁEM	209	100	137 540	100	21,6 *17,5	2,12	0,5	TOTAL
	Number of companies	Share in turnover (%)	(PLN mil) Market value at the month-end	(%)	P/E	P/BV	Dividend yield (%)	

* wskaźnik obliczony tylko dla spółek z zyskiem / indicator for companies with earnings

Spółki o największej kapitalizacji - rynek podstawowy (na koniec miesiąca)

Companies with the largest market capitalisation - main market (month-end)

Spółka		Wielkość emisji (mln)	Kapitalizacja na koniec miesiąca (mln zł) (%)		C/Z	C/WK	Stopa dywidendy (%)	Company
1	TP SA	1 400,00	44 100	33,2	29,7	4,17	0,1	
2	PKN	420,18	8 908	6,7	12,1	1,46	0,2	TOTAL 20 COMPANIES
3	PEKAO	145,34	8 473	6,4	55,1	2,17	---	
4	AGORA	56,76	6 754	5,1	50,0	8,32	---	
5	KGHM	200,00	6 400	4,8	x	1,78	0,3	
6	ELEKTRIM	83,60	4 815	3,6	29,1	7,19	---	
7	HANDLOWY	69,92	4 670	3,5	9,0	1,38	1,4	
8	BIG-BG	424,59	3 949	3,0	18,9	2,23	0,9	
9	BRE	22,80	3 135	2,4	4,3	1,45	2,2	
10	BPH	14,05	2 950	2,2	72,4	1,28	1,9	
11	PROKOM	12,70	2 489	1,9	27,0	5,66	0,5	
12	PBK	27,21	2 449	1,8	7,7	1,16	2,2	
13	BSK	9,26	2 185	1,7	11,5	1,35	1,8	
14	ŻYWIEC	6,41	2 114	1,6	19,0	1,03	0,8	
15	KREDYT BANK	98,60	1 716	1,3	10,1	1,24	---	
16	WBK	68,82	1 617	1,2	8,1	1,67	2,3	
17	ORBIS	46,08	1 567	1,2	19,2	1,61	---	
18	SOFTBANK	8,02	1 507	1,1	35,3	7,82	0,5	
19	OPTIMUS	6,48	1 264	1,0	x	6,06	0,2	
20	ŚWIECIE	50,00	1 130	0,9	9,0	1,30	4,4	
OGÓŁEM 20 SPÓŁEK		3 170,82	112 193	84,5	20,6	2,43	0,5	TOTAL 20 COMPANIES
OGÓŁEM RYNEK PODSTAWOWY		4 461,18	132 737	100	21,2	2,15	0,5	TOTAL MAIN MARKET
		Shares outstanding (mil)	(PLN mil) Market capitalisation at the month-end	(%)	P/E	P/BV	Dividend yield (%)	

Akcje o największych obrotach - rynek podstawowy

Most traded shares - main market

Akcje		Obroty w miesiącu (mln zł)	Udział w obrotach (%)	Miesięczny wskaźnik obrotu (%)	Średni wolumen obrotu na sesję (akcje)	Udział obrotu dodatkowego (%)	Udział notowań ciągłych w obrotach (%)	Średnia liczba transakcji kurs jednolity notowania ciągłe		Shares
1	ELEKTRIM	1 314,4	18,7	16,0	616 515	33,2	62,8	336	522	
2	OPTIMUS	1 094,5	15,6	64,8	149 313	42,3	63,2	376	644	TOTAL 20 SHARES
3	TPSA	485,8	6,9	0,7	387 611	35,0	52,6	237	268	
4	PROKOM	478,0	6,8	10,1	62 996	47,6	56,7	194	250	
5	SOFTBANK	349,2	5,0	11,9	47 634	38,2	52,8	227	244	
6	PKN	315,5	4,5	1,8	369 020	31,6	48,3	445	228	
7	KGHM	283,6	4,0	2,3	226 565	29,1	41,2	292	198	
8	HANDLOWY	262,6	3,7	3,0	100 619	31,2	52,5	137	82	
9	AGORA	242,2	3,5	10,0	51 779	31,4	55,3	177	157	
10	COMPUTERLAND	201,3	2,9	16,0	48 363	22,4	59,5	245	189	
11	BRE	172,6	2,5	2,8	31 513	37,8	36,5	83	66	
12	COMARCH	166,3	2,4	17,7	23 058	41,8	47,2	114	112	
13	PEKAO	137,3	2,0	1,0	62 965	17,2	30,1	68	14	
14	BSK	108,6	1,5	2,3	10 620	47,4	26,6	83	41	
15	PBK	107,3	1,5	2,4	29 867	40,0	32,9	114	57	
16	WBK	97,8	1,4	2,9	100 728	46,8	43,4	79	72	
17	EXBUD	85,2	1,2	7,8	55 836	36,0	43,9	91	22	
18	AMICA	69,6	1,0	30,9	44 970	45,9	56,2	84	101	
19	ORBIS	68,4	1,0	2,1	47 743	37,9	27,9	89	41	
20	KOGENERACJA	59,8	0,9	30,3	28 072	19,6	---	78	---	
OGÓŁEM 20 AKCJI		6 099,9	86,9	3,5	2 495 787	35,8	53,7	3 549	3 308	TOTAL 20 SHARES
OGÓŁEM RYNEK PODSTAWOWY		7 018,4	100	3,1	4 390 687	35,6	51,1	6 007	4 285	TOTAL MAIN MARKET
		Monthly turnover (PLN mil)	Share in turnover (%)	Monthly turnover ratio (%)	Average trading volume per session	Post-auction trading share (%)	Continuous trading share in turnover (%)	single-price auction Average number of trades	continuous trading	

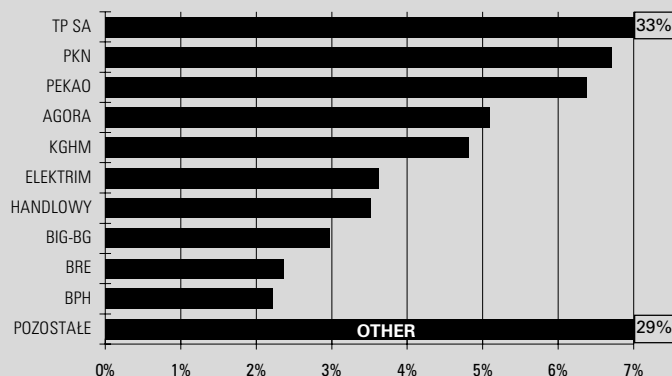
Akcje o największej stopie zwrotu

Shares with highest returns

Akcje	Rynek notowań 1 - podstawowy 2 - równoległy 3 - wolny	Stopa zwrotu za miesiąc (%)	Stopa zwrotu od początku roku (%)	Stopa zwrotu od początku roku w USD (%)	Kursy (zł)			Shares	
					maks.	min.	koniec		
1TIM	2	74,6	76,1	65,7	8,45	5,00	7,25	Shares	
2CENTROZAP	1	30,8	-30,7	-34,8	13,80	10,00	13,80		
3PAŻUR	3	29,9	174,0	157,8	42,90	28,00	40,00		
4GROCLIN	2	28,8	34,3	26,3	26,20	19,00	23,90		
5KABLE	1	26,1	81,3	70,5	26,10	21,10	26,10		
6OPTIMUS	1	25,0	148,7	134,0	219,00	135,00	195,00		
7COMPUTERLAND	1	22,5	66,9	57,0	118,00	82,50	111,50		
8MPEC	1	21,7	--	--	16,00	11,10	14,60		
9MANOMETRY	2	18,0	35,0	27,0	6,40	5,00	5,90		
10LZPS	3	17,9	-2,0	-7,8	4,85	4,08	4,80		
11IRENA	1	17,2	29,3	21,7	7,90	6,35	7,50		
12SZEPTEL	2	17,0	207,7	189,5	40,00	30,00	40,00		
13POLIGRAFIA	2	16,3	94,2	82,7	23,50	20,20	23,50		
14AMS	1	14,9	29,5	21,8	63,80	53,80	63,20		
15AGORA	1	14,4	99,0	87,2	129,50	102,00	119,00		
16HYDROTOR	2	14,1	-2,7	-8,5	5,40	4,69	5,35		
17VISCOPLAST	2	13,7	38,3	30,1	25,00	22,50	24,80		
18ZEW	1	13,5	-19,2	-24,0	33,60	29,20	32,80		
19APEXIM	2	13,3	-0,3	-6,2	29,10	25,30	28,90		
20PONAR	2	13,3	70,0	59,9	15,30	12,50	15,30		
INDEKSY								INDICES	
WIG20	1	1,8	16,8	9,9	2 096,2	1 878,3	2 050,2		
MIDWIG	1	-3,0	-1,1	-7,0	1 136,2	1 047,2	1 086,4		
WIG	1	-0,3	8,2	1,8	20 207,1	18 356,7	19 570,5		
TECHWIG	1	7,8	73,5	63,2	1 864,6	1 475,5	1 734,7		
NIF	1	-2,1	-7,6	-13,1	58,4	52,5	56,0		
WIRR	2	3,3	44,6	36,0	3 019,8	2 784,4	3 015,6		
SUBINDEKSY								SUBINDICES	
WIG - BANKI	1	-2,3	-4,0	-9,7	19 394,0	17 871,4	18 800,0		WIG - banking
WIG - BUDOW	1	-1,1	2,2	-3,8	17 422,0	16 557,6	17 060,2		WIG - construction
WIG - SPOŻYW	1	-0,9	-8,2	-13,6	12 697,3	11 066,0	12 318,7		WIG - food
WIG - TELEINF	1	1,8	31,9	24,1	25 326,6	21 109,5	23 657,5	WIG - telecom & it	
Market					high	low	end		
1 - main		Monthly return	YTD	YTD in USD	Quotations (PLN)				
2 - parallel		(%)	(%)	(%)					
3 - free									

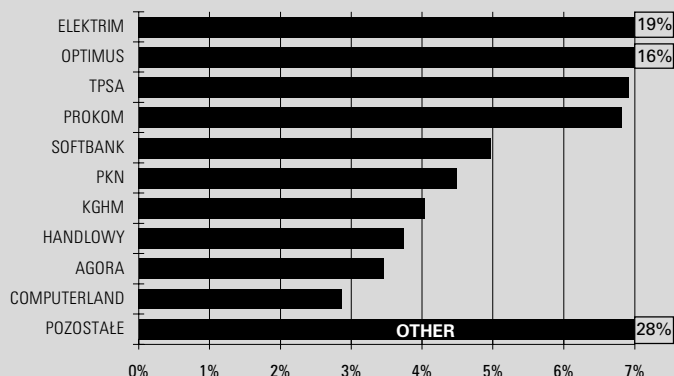
Struktura kapitalizacji na rynku podstawowym

Main market capitalisation composition



Struktura obrotów na rynku podstawowym

Main market turnover composition



Obligacje o największych obrotach

Most traded treasury bonds

Obligacje	Oprocentowanie	Kursy			Wartość obrotów (mln zł)		Liczba transakcji		Bonds	
	(%)	maks. (%)	min. (%)	koniec (%)	kurs jednolity	notowania ciągłe	kurs jednolity	notowania ciągłe		
O zmiennym oprocentowaniu / <i>floating interest</i>										
TZ0202	1,05*b	99,4	99,0	99,4	26,21	31,91	1 493	330		
TZ0801	1,05*b	99,5	99,1	99,4	20,80	24,39	1 100	260		
TZ0502	1,05*b	99,5	99,1	99,5	29,70	14,36	1 449	173		
TZ1101	1,05*b	99,5	99,0	99,4	14,82	15,93	1 212	165		
TZ0501	1,05*b	99,5	99,1	99,4	16,20	12,55	1 317	164		
O stałym oprocentowaniu / <i>fixed interest</i>										
PS0205	8.5	83,30	79,00	80,50	---	6,46	---	106		
PS1004	8.5	84,50	78,20	80,50	---	3,24	---	75		
OS1000	13	97,70	97,40	97,70	---	3,13	---	11		
DS1109	6	73,00	65,90	66,60	---	1,72	---	69		
OS0601	12	94,80	94,30	94,80	---	1,69	---	26		
OGÓŁEM		---	---	---	160,45	208,91	11 288	2 272	TOTAL BONDS	
	(%) Interest	(%) High Quotations	(%) Low	(%) End	single-price auction Monthly turnover (PLN mil)	continuous trading	single-price auction	continuous trading		

b - średnia stopa rentowności bonów skarbowych / average yield on Treasury bills

Warranty o największych obrotach

Most traded warrants

Warranty	Data wykonania	Instrument bazowy	Cena wykonania (zł)	Mnożnik (zł/pkt)	Liczba transakcji	Wolumen (kontrakty)	Wartość obrotu (tys. zł)	Kurs warrantu			Warrants
								maks.	min.	koniec	
Warranty akcyjne / equity warrants											
KGHE026BRE	23.05.00	KGHM	26	---	122	6 317	714	77,00	40,00	53,00	
ELEH060BRE	23.08.00	ELEKTRIM	60	---	98	3 697	496	90,00	38,00	75,00	
ELEE035BRE	23.05.00	ELEKTRIM	35	---	65	1 151	430	214,00	157,00	160,00	
Warranty indeksowe / index warrants											
W20U235BRE	15.09.00	WIG20	235	0,1	221	8 821	845	53,00	39,00	44,50	
W20F160BRE	16.06.00	WIG20	160	0,1	111	5 750	478	50,00	30,00	38,00	
W20I235BRE	15.09.00	WIG20	235	0,1	174	15 727	403	17,90	10,00	11,90	
RAZEM	---	---	---	---	1 348	90 552	4 942	---	---	---	
	Expiry date	Underlying asset	Execution price (PLN)	Multiplier (PLN/pts)	Number of transactions	Trading volume (contracts)	Trading value (PLN thous.)	high Price	low	end	

Kontrakty terminowe o największych obrotach

Most traded futures contracts

Kontrakty (miesiąc wykonania)	Liczba transakcji	Wolumen (kontrakty)	Wartość obrotu (mln zł)	Wskaźnik płynności (%)	Kurs kontraktu			Otwarte pozycje (na koniec)		Contracts (expiration month)	
					maks.	min.	koniec	Liczba pozycji	Wartość (mln zł)		
Kontrakty walutowe / currency futures											
FEURM0 (06.00)	121	575	47,83	---	430,44	404,50	414,50	148	6,13	TOTAL	
FEURK0 (05.00)	71	402	32,60	---	424,50	400,00	413,92	169	7,00		
FEURN0 (07.00)	14	56	4,70	---	434,50	411,50	419,50	0	0,00		
FUSDM0 (06.00)	87	165	14,97	---	475,00	442,50	445,00	94	4,18		
FUSDK0 (05.00)	47	115	10,42	---	471,50	440,50	451,86	10	0,45		
FUSDN0 (07.00)	27	44	4,04	---	476,50	448,50	449,90	13	0,58		
OGÓŁEM	458	1 481	125,87	---	---	---	---	411	17,75		
Kontrakty na WIG20 / WIG20 futures											
FW20M0 (06.00)	38 853	106 799	4 227,20	73,5	2 099	1 860	1 982	5 769	114,34		
FW20U0 (09.00)	2 091	3 626	143,57	2,5	2 102	1 860	1 981	941	18,64		
FW20Z0 (12.00)	217	315	12,50	0,2	2 115	1 862	1 983	67	1,33		
OGÓŁEM	41 161	110 740	4 383,27	76,2	---	---	---	6 777	134,31		
	Number of transactions	Trading volume (contracts)	Trading value (PLN mil)	Liquidity ratio (%)	high	low	end	Number	Value (PLN mil)		
					Price			Open interest at the end			

Struktura obrotów giełdowych (mln zł)

Exchange turnover composition (PLN mil)

Instrumenty finansowe	System jednolity	Notowania ciągłe	Transakcje pakietowe	Inne*	Obroty łączne		Financial instruments
					(zł)	(EUR)	
Akcje w tym:	3 634,9	3 647,0	858,9	486,1	8 627,0	2 116,6	Shares:
podstawowy	3 434,0	3 584,4	827,0	---	7 845,4	1 924,9	main market
równoległy	151,5	61,8	22,6	---	235,9	57,9	parallel market
wolny	49,4	0,8	9,4	---	59,6	14,6	free market
Akcje NFI	42,9	33,7	15,4	---	92,0	22,6	NIF shares
Prawa do akcji	3,2	---	0,0	---	3,2	0,8	Allotment certificates
Prawa poboru	0,8	---	0,0	---	0,8	0,2	Subscription rights
Obligacje	160,5	208,9	16,5	---	385,9	94,7	Bonds
Warranty	0,0	4,9	---	---	4,9	1,2	Warrants
Kontrakty na WIG20	0,0	4 383,3	---	---	4 383,3	1 075,4	WIG20 futures
Kontrakty walutowe	0,0	125,9	---	---	125,9	30,9	Currency futures
Ogółem	3 842,3	8 403,7	890,8	486,1	13 622,9	3 342,4	Total
	Single-price auction	Continuous trading	Block trades	Other*	(PLN)	(EUR)	
					Total turnover		

* Inne obroty obejmują: wezwania do sprzedaży akcji i oferty publiczne akcji / Includes: invitations to sell shares and public offerings carried through WSE

WYDARZENIA

- * 09.05 EFL - pierwsze notowanie na rynku podstawowym
- * 15.05 ŚWIECIE - ostatnie notowanie z prawem do dywidendy
- * 15.05 HOWELL - wprowadzenie akcji do obrotu giełdowego na rynku notowań ciągłych
- * 15.05 ZASADA - ostatnie notowanie
- * 16.05 PROJPRZEM - ostatnie notowanie z prawem do dywidendy
- * 17.05 PROCHEM - ostatnie notowanie z prawem do dywidendy
- * 26.05 PKN, TIM - ostatnie notowanie z prawem do dywidendy
- * 26.05 KOGENERACJA - pierwsze notowanie na rynku podstawowym
- * 29.05 LENTEX, VISCOPLAT - ostatnie notowanie z prawem do dywidendy
- * 31.05 MACROSOFT - pierwsze notowanie na rynku wolnym, wprowadzenie akcji do obrotu giełdowego na rynku notowań ciągłych

HIGHLIGHTS

- * 09.05 EFL - first quotation on the main market
- * 15.05 ŚWIECIE - last quotation with dividend
- * 15.05 HOWELL - first quotation in continuous trading system
- * 15.05 ZASADA - last quotation
- * 16.05 PROJPRZEM - last quotation with dividend
- * 17.05 PROCHEM - last quotation with dividend
- * 26.05 PKN, TIM - last quotation with dividend
- * 26.05 KOGENERACJA - first quotation on the main market
- * 29.05 LENTEX, VISCOPLAT - last quotation with dividend
- * 31.05 MACROSOFT - first quotation on the free market, first quotation in continuous trading system

NOTY METODOLOGICZNE

Wartość obrotów obliczana jest podwójnie, w EURO - na podstawie średniego miesięcznego kursu NBP, wolumen obrotów pojedynczo.

Wskaźnik płynności: wartość obrotów kontraktami terminowymi do obrotów akcjami uczestniczącymi w indeksie WIG20.

Wskaźnik Cena/Zysk obliczany jako relacja kapitalizacji giełdowej i sumy zysków netto za ostatnie 4 kwartały; informacje szczegółowe zawiera Cedula Giełdowa.

METHODOLOGICAL NOTES

A comma is used to separate the decimal.

Turnover value double counted, for EURO based on average monthly NBP rate, volume single counted.

Liquidity ratio: turnover value of futures contracts to turnover value of shares included in WIG20 index.

P/E ratio: market capitalisation to sum of net profits for last 4 quarters; more details available in Cedula (WSE official daily).

Biuletyn Miesięczny GPW / WSE Monthly Bulletin

Wydawnictwo oficjalne Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie / Official publication of the Warsaw Stock Exchange

Wydawca: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., ul. Nowy Świat 6/12, 00-400 Warszawa, Internet: <http://www.gpw.com.pl>; E-mail: gielda@gpw.com.pl
 Redaktor naczelny - Arkadiusz Szymanek. Redaguje Zespół Statystyki i Analiz GPW. Skład i łamanie: Krzysztof Doliński - Dział Informacji i Promocji GPW.
 Projekt graficzny - Dariusz Bartoszewski.

Przy opracowywaniu publikacji dołożono wszelkich starań by zawarte w niej informacje były poprawne, lecz Giełda nie ponosi odpowiedzialności za szkody wynikłe z publikacji ewentualnych błędów i nieścisłości.

Warunki prenumeraty w 2000 r. : dla odbiorców krajowych: 42 zł; dla odbiorców zagranicznych: 25 USD .

Opłaty należy kierować na konto: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., ul. Nowy Świat 6/12, PBK XIII O/W-wa, nr rachunku 11101053-7214-1730-3-27

Publisher: Warsaw Stock Exchange, ul. Nowy Świat 6/12, 00-400 Warszawa, Poland, Internet: <http://www.wse.com.pl>; E-mail: gielda@wse.com.pl
 Chief Editor - Arkadiusz Szymanek. Compiled by Statistics and Analysis Section. Typesetting: Krzysztof Doliński - WSE Information and Marketing Department. Layout - Dariusz Bartoszewski.

Every effort has been made to ensure that the information given in this publication is accurate, but no responsibility can be accepted for errors or omissions.

Subscription: domestic: 42 PLN; foreign: 25 USD.

To subscribe please contact: WSE Information and Marketing Department, 6/12 Nowy Świat, 00-400 Warsaw, Poland, fax (48 22) 661 74 84

Price: 2 PLN