

Biuletyn Miesięczny GPW WSE Monthly Bulletin

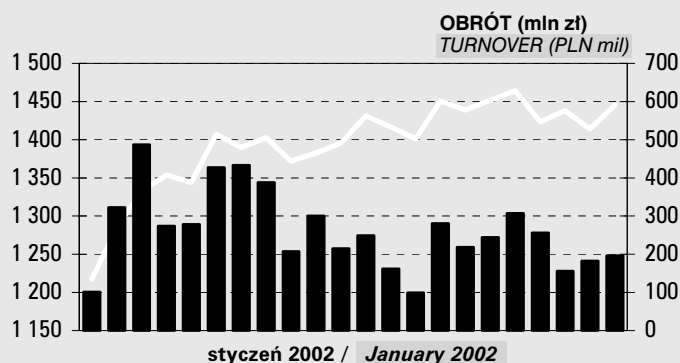
(1/2002) styczeń 2002

(1/2002) January 2002

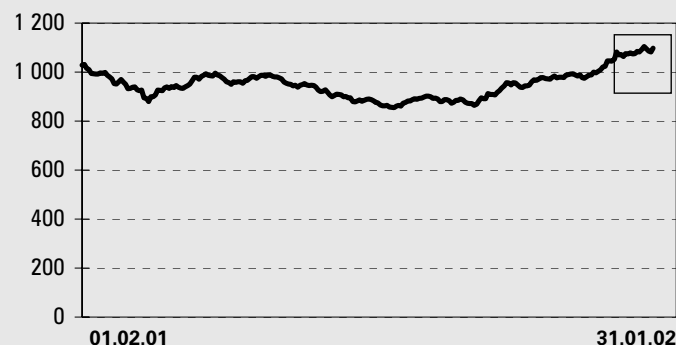
WIG20 - ostatnie 12 miesięcy
WIG20 Index - last 12 months



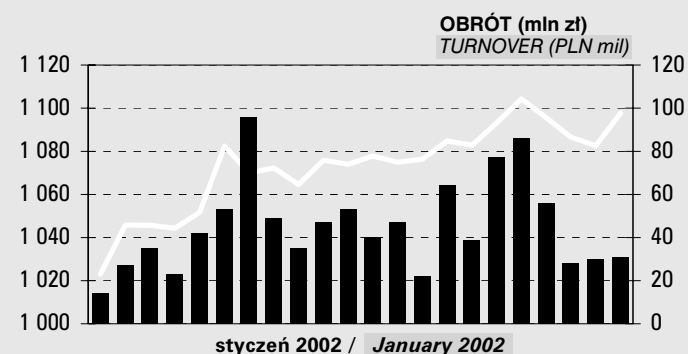
WIG20 i Obroty
WIG20 Index and turnover



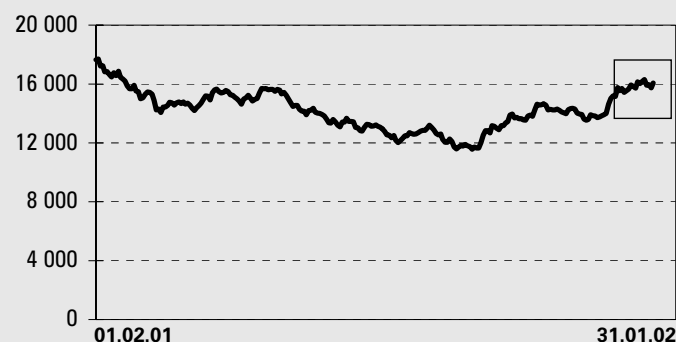
MIDWIG - ostatnie 12 miesięcy
MIDWIG Index - last 12 months



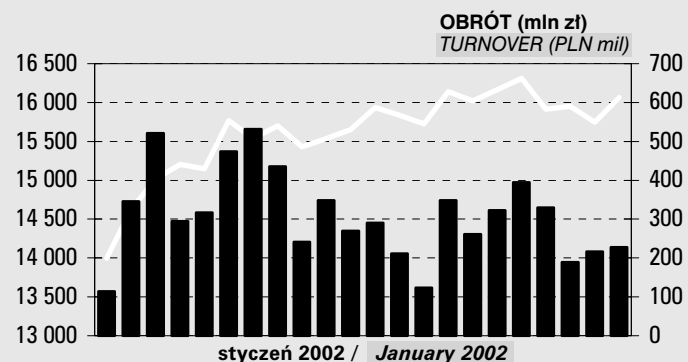
MIDWIG i Obroty
MIDWIG Index and turnover



WIG - ostatnie 12 miesięcy
WIG Index - last 12 months



WIG i Obroty
WIG Index and Main Market turnover



Miesięczna statystyka notowań jednolitych i ciągłych

Monthly statistics single-price auction and continuous trading

Wyszczególnienie	Akcje	Kontrakty terminowe	Obligacje	Pozostałe instrumenty	Figures
średnia liczba zleceń na sesję ---	40 395	13 360	714	668	--- average number of orders per session
średnia liczba zleceń kupna na sesję ---	14 216	6 725	368	300	--- average number of buy orders per session
średnia liczba zleceń sprzedaży na sesję ---	26 179	6 635	346	368	--- average number of sell orders per session
liczba zleceń sprzedaży na 1 zlecenie kupna ---	1,8	1,0	0,9	1,2	--- sell orders to one buy order
średnie obroty na sesję (mln zł)	318,7	439,3	9,2	0,9	(PLN mil) average turnover per session
średni wolumen obrotu na sesję (tys. szt)	11 466	16	26	11	(thous.) average volume per session
liczba sesji w miesiącu ---	22	22	22	22	--- number of sessions in month
obroty ogółem w miesiącu (mln zł)	7 011	9 665	202	19	(PLN mil) total turnover in month
średnia liczba transakcji na sesję ---	16 331	5 830	211	64	--- average number of transactions per session
średnia wartość transakcji (zł)	9 757	37 675	21 769	6 777	(PLN) average value of transaction
liczba papierów na koniec miesiąca ---	231	40	51	84	--- number of securities at month-end
	Shares	Futures contracts	Bonds	Others	

Akcje o największej stopie zwrotu

Shares with highest returns

		Rynek notowań P - podstawowy R - równoległy W - wolny	Stopa zwrotu za miesiąc (%)	Stopa zwrotu od początku roku (%)	Stopa zwrotu od początku roku w USD (%)	Kursy (zł)			Shares	
						maks.	min.	koniec		
Akcje										
1	AMERBANK	P	61,1	61,1	57,9	30,00	18,00	29,00		
2	EFL	P	50,0	50,0	47,0	176,00	49,90	120,00		
3	GROCLIN	R	42,9	42,9	40,1	27,00	16,75	23,80		
4	ORBIS	P	39,2	39,2	36,5	24,50	17,30	24,50		
5	SOFTBANK	P	35,8	35,8	33,2	33,70	22,50	30,70		
6	GETIN	R	35,7	35,7	33,0	2,60	1,33	1,90		
7	BIG	P	34,5	34,5	31,9	4,60	2,75	3,70		
8	PPLHOLD	W	33,9	33,9	31,3	0,79	0,54	0,79		
9	PAZUR	R	32,7	32,7	30,0	1,89	0,91	1,30		
10	POLAR	P	32,5	32,5	29,9	6,30	3,71	5,30		
11	PEKAO	P	30,8	30,8	28,2	110,00	79,50	104,50		
12	SOKOLOW	P	30,1	30,1	27,5	2,65	1,93	2,55		
13	FERRUM	P	29,9	29,9	27,3	2,74	2,18	2,74		
14	TALEX	R	29,8	29,8	27,2	13,60	10,00	13,50		
15	KRAKCHEM	R	28,3	28,3	25,7	2,54	1,91	2,45		
16	MACROSOFT	W	28,2	28,2	25,6	15,95	9,65	14,10		
17	BUDIMEX	P	27,3	27,3	24,8	32,00	23,70	31,20		
18	HOWELL	P	26,3	26,3	23,8	3,98	2,71	3,60		
19	PROCHNIK	P	26,1	26,1	23,6	0,60	0,48	0,58		
20	MOSTALEXP	P	25,6	25,6	23,1	3,30	2,43	3,04		
INDEKSY									Indices	
WIG20		P	19,6	19,6	17,2	1 464,10	1 217,32	1 445,23		
MIDWIG		P/R/W	7,6	7,6	5,4	1 104,29	1 023,05	1 097,73		
WIG		P	15,4	15,4	13,1	16 311,60	13 995,24	16 062,79		
TECHWIG		P/R/W	16,2	16,2	13,9	721,49	594,16	685,88		
NIF		P	-5,5	-5,5	-7,4	58,72	54,42	55,74		
WIRR		R	-3,8	-3,8	-5,7	1 765,00	1 696,68	1 696,68		
SUBINDEKSY									Subindices	
WIG-BANKI		P	19,5	19,5	17,1	24 654,73	20 533,61	24 444,87		WIG - banking
WIG-BUDOW		P	9,6	9,6	7,4	13 581,19	12 146,34	13 381,47		WIG - construction
WIG-INFORMAT		P	22,1	22,1	19,7	12 811,61	10 168,18	12 282,97		WIG - it
WIG-SPOŻYW		P	18,0	18,0	15,6	10 244,01	8 730,41	10 120,16		WIG - food
WIG-TELEKOM		P	12,7	12,7	10,5	9 808,44	8 082,46	8 996,01		WIG - telecom
Market						high	low	end		
P - main			Monthly return	YTD	YTD in USD	Quotations (PLN)				
R - parallel			(%)	(%)	(%)					
W - free										

Spółki o największej kapitalizacji (na koniec miesiąca)

Companies with the largest market capitalisation (month-end)

Spółka	Wielkość emisji (mln)	Kapitalizacja na koniec miesiąca		C/Z	C/WK	Stopa dywidendy (%)	Company	
		(mln zł)	(%)					
1	TPSA	1 400,00	22 540	18,7	13,2	1,74	---	
2	PEKAO	165,75	17 321	14,4	16,3	2,70	---	
3	PKNORLEN	420,18	9 370	7,8	26,2	1,37	0,2	
4	BPHPBK	28,72	7 552	6,3	30,6	1,59	2,1	
5	HANDLOWY	107,58	7 509	6,2	42,7	1,26	1,4	
6	INGBSK	13,01	4 488	3,7	25,6	2,49	0,6	
7	BZWBK	72,96	4 443	3,7	56,4	2,05	1,0	
8	AGORA	56,76	3 440	2,9	16,6	3,56	---	
9	KGHM	200,00	3 240	2,7	17,4	0,82	6,2	
10	BIG	849,18	3 142	2,6	x	2,30	---	
11	ZYWIEC	11,34	3 078	2,6	x	1,31	0,6	
12	BRE	22,97	3 009	2,5	10,0	1,29	3,8	
13	KREDYTB	147,90	2 840	2,4	14,7	1,80	1,7	
14	PROKOM	13,46	1 790	1,5	44,8	3,48	---	
15	SWIECIE	50,00	1 540	1,3	9,4	2,33	28,7	
16	ORBIS	46,08	1 129	0,9	21,5	1,03	---	
17	WARTA	8,13	979	0,8	23,8	1,35	1,0	
18	ELEKTRIM	83,77	834	0,7	x	0,24	---	
19	STOMIL	27,22	814	0,7	25,6	1,45	1,8	
20	COMPLAND	6,51	804	0,7	30,4	6,02	---	
OGÓŁEM 20 SPÓŁEK		3 731,51	99 862	82,8	22,8	1,65	1,2	TOTAL 20 COMPANIES
OGÓŁEM RYNEK AKCJI		6 145,98	120 547	100	76,0	1,49	1,1	TOTAL SHARES MARKET
Shares outstanding (mil)		(PLN mil)	(%)	P/E	P/BV	Dividend yield (%)		
		Market capitalisation at the month-end						

Giełdowe wskaźniki sektorów (wszystkie rynki notowań)

Sectoral market indicators (all markets)

Sektor	Liczba spółek	Udział w obrotach (%)	Kapitalizacja na koniec miesiąca		C/Z	C/WK	Stopa dywidendy (%)	Sector
			(mln zł)	(%)				
PRZEMYSŁ	137	25,9	28 176	23,7	x *17,8	1,10	2,8	INDUSTRY
Spożywczy	19	1,2	4 512	3,8	x *8,9	1,07	0,5	Food
Lekki	15	0,1	203	0,2	x *6,9	0,38	0,0	Light Industry
Drzewny	7	0,3	1 947	1,6	13,5 *9,6	1,73	22,7	Wood & Paper
Chemiczny	16	15,1	11 959	10,1	24,5 *24,4	1,27	0,6	Chemicals
Materiałów budowlanych	10	0,3	1 100	0,9	31,5 *16,2	1,35	1,7	Building Materials
Budownictwo	36	1,4	2 653	2,2	x *12,0	1,10	0,9	Construction
Elektromaszynowy	20	0,8	1 379	1,2	x *24,0	0,79	0,5	Electromechanical
Metalowy	13	6,7	4 305	3,6	x *17,9	0,82	4,9	Metals
Inne	1	0,0	119	0,1	8,6 *8,6	1,49	0,0	Other
FINANSE	24	28,7	54 873	46,2	26,2 *21,3	1,85	0,9	FINANCE
Banki	15	28,4	52 728	44,4	24,9 *21,4	1,87	1,0	Banking
Ubezpieczenia	3	0,0	1 282	1,1	138,0 *21,9	1,57	0,8	Insurance
Inne	6	0,3	863	0,7	x *14,0	1,33	0,0	Other
USŁUGI	56	45,4	35 818	30,1	71,1 *14,8	1,59	0,1	SERVICES
Handel	18	1,0	1 531	1,3	x *9,9	1,53	0,3	Wholesale & Retail
Informatyka	16	12,0	4 309	3,6	x *36,4	2,90	0,2	It
Telekomunikacja	4	27,7	23 900	20,1	59,0 *13,2	1,45	0,0	Telecom
Media	7	1,0	3 855	3,2	20,7 *16,6	3,22	0,0	Media
Inne	11	3,6	2 223	1,9	28,3 *20,3	0,94	0,5	Other
Number of companies		Share in turnover (%)	(PLN mil)	(%)	P/E	P/BV	Dividend yield (%)	
			Market value at the month-end					

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

Akcje o największych obrotach

Most traded shares

		Notowania jednolite i ciągłe					Transakcje pakietowe		Shares
		Obroty w miesiącu (mln zł)	Udział w obrotach (%)	Miesięczny wskaźnik obrotu (%)	Średni wolumen obrotu na sesję (akcje)	Średnia liczba transakcji	Średni spread (pb)	Obroty w miesiącu (mln zł)	
Akcje									
1	TPSA	1 236,3	17,6	2,6	1 666 957	1 831	35	63,5	4
2	PKNORLEN	997,0	14,2	5,5	1 057 116	1 066	50	6,1	1
3	PEKAO	888,9	12,7	2,8	213 841	885	38	12,2	1
4	ELEKTRIM	554,9	7,9	33,4	1 272 128	1 241	66	46,2	7
5	KGHM	403,5	5,8	6,4	583 241	721	39	0,0	0
6	PROKOM	303,5	4,3	9,4	53 335	395	57	0,0	0
7	BRE	285,0	4,1	4,7	49 338	208	68	0,0	0
8	SOFTBANK	252,7	3,6	24,6	194 355	681	52	0,0	0
9	BPHPBK	247,9	3,5	2,1	21 468	249	55	0,0	0
10	AGORA	213,4	3,0	6,8	78 869	345	53	0,0	0
11	BIG	191,0	2,7	4,9	1 169 215	780	64	34,3	5
12	KREDYTB	172,6	2,5	3,1	208 193	113	39	15,2	2
13	BZWBK	154,6	2,2	3,1	62 894	230	68	0,0	0
14	NETIA	141,6	2,0	49,0	603 215	656	105	0,0	0
15	COMPLAND	107,3	1,5	6,8	19 494	173	63	0,0	0
16	MCI	61,5	0,9	77,3	1 214 290	567	115	0,0	0
17	ORBIS	61,0	0,9	3,0	62 282	144	99	0,0	0
18	GRUPAONET	44,7	0,6	12,0	25 886	214	118	0,0	0
19	KETY	44,3	0,6	4,9	22 226	72	124	0,0	0
20	SOKOLOW	37,3	0,5	7,8	353 913	184	104	0,0	0
OGÓŁEM 20 AKCJI		6 399,0	91,3	3,5	8 932 256	10 755	52	177,5	20
OGÓŁEM RYNEK AKCJI		7 010,7	100	2,1	11 465 617	16 331	61	520,9	71
		Monthly turnover (PLN mil)	Share in turnover (%)	Monthly turnover ratio (%)	Average trading volume per session	Average number of transactions	Average spread (bps)	Monthly turnover (PLN mil)	Number of transactions
Single-price auction and continuous trading							Block trades		
TOTAL 20 SHARES									
TOTAL SHARES MARKET									

Obligacje o największych obrotach (notowania ciągłe)

Most traded treasury bonds (continuous trading)

Obligacje	Oprocentowanie (%)	Kursy			Wartość obrotów (mln zł)	Średni wolumen	Średnia liczba transakcji	Bonds
		maks. (%)	min. (%)	koniec (%)				
O zmiennym oprocentowaniu / <i>floating interest</i>								
DZ0110	c+1	104,65	102,00	104,00	13,99	305	3	
TZ0502	1,05*b	100,60	99,40	100,10	13,97	3 091	16	
TZ0802	1,04*b	100,55	99,86	100,25	13,60	3 044	20	
TZ0804	0,95*b	101,05	99,21	100,15	9,51	2 128	25	
TZ1102	1,04*b	101,10	99,91	100,30	9,15	2 048	18	
O stałym oprocentowaniu / <i>fixed interest</i>								
SP1206	9	100,00	97,30	99,80	25,90	5 882	13	
OK1203	----	85,20	83,40	84,98	12,26	331	6	
OS0602	12	100,40	99,90	100,25	6,31	134	1	
OK0802	----	94,80	93,75	94,75	5,19	125	3	
OK0403	----	89,80	88,55	89,80	4,09	104	2	
OGÓŁEM	---	---	---	---	201,83	26 030	211	TOTAL BONDS
	(%) Interest	(%) High Quotations	(%) Low	(%) End	Total turnover (PLN mil)	Average volume	Average number of transactions	

b - średnia stopa rentowności 13-tygodniowych bonów skarbowych / average rate of return on 13-week Treasury bills

c - średnia stopa rentowności 52-tygodniowych bonów skarbowych / average rate of return on 52-week Treasury bills

Kontrakty terminowe o największych obrotach

Most traded futures contracts

Kontrakty (miesiąc wykonania)	Kurs kontraktu			Liczba transakcji	Wolumen (kontrakty)	Wartość obrotu (mln zł)	Wskaźnik płynności (%)	Otwarte pozycje (na koniec)		Contracts (expiration month)
	maks.	min.	koniec					Liczba pozycji	Wartość (mln zł)	
Kontrakty indeksowe / Index futures										
FW20H2 (03.02)	1 465	1 184	1 408	118 443	338 446	9 339,16	154,3	17 208	242,29	TOTAL
FW20M2 (06.02)	1 472	1 200	1 418	2 413	3 440	96,09	1,6	617	8,75	
FTECH2 (03.02)	735	586	683	1 376	1 704	23,49	0,8	161	1,10	
OGÓŁEM	---	---	---	122 770	344 506	9 481,76	154,5	18 209	255,16	
Kontrakty akcyjne / Stock futures										
FTPSH2 (03.02)	18,4	13,7	16,4	1 872	2 138	35,78	2,9	198	1,62	TOTAL
FPKNH2 (03.02)	22,7	19,1	22,3	559	696	14,93	1,5	102	1,14	
FELEH2 (03.02)	11,4	8,3	10,0	991	1 370	8,25	1,5	252	0,76	
OGÓŁEM	---	---	---	4 802	6 176	93,07	1,9	1 014	7,86	
Kontrakty walutowe / Currency futures										
FEURH2 (03.02)	377,00	356,20	364,50	219	306	22,49	---	221	8,06	TOTAL
FUSDH2 (03.02)	429,50	403,20	424,49	155	218	18,20	---	162	6,88	
FUSDF2 (01.02)	420,00	394,00	363,94	65	158	12,90	---	26	0,95	
OGÓŁEM	---	---	---	697	1 146	90,13	---	621	24,55	
	high Price	low	end	Number of transactions	Trading volume (contracts)	Trading value (PLN mil)	Liquidity ratio (%)	Number Open interest at the end	Value (PLN mil)	

Jednostki indeksowe

Index Participation Units on WIG20

Jednostki indeksowe	Kurs jednostki indeksowej			Liczba transakcji	Wolumen	Wartość obrotu (mln zł)	Otwarte pozycje (na koniec)		Index Participation Units on WIG20
	maks.	min.	koniec				Liczba pozycji	Wartość (mln zł)	
MW20	146,90	118,60	142,86	661	56 008	15,61	29 873	4,25	
	high Price	low	end	Number of transactions	Trading volume	Trading value (PLN mil.)	Number of positions	Value (PLN mil.)	

Warranty o największych obrotach

Most traded warrants

Warranty	Data	Instrument	Cena wyko- nania (zł)	Mnożnik (zł/pkt)	Kurs warrantu			Liczba transakcji	Wolumen	Wartość obrotu (tys. zł)	Warrants	
	wykonania				bazowy	maks.	min.					koniec
Warranty akcyjne / <i>Equity warrants</i>												
W20C120BRE	15.03.02	W20	120	0,10	26,50	10,80	22,00	35	3 622	146		
W20R125BRE	21.06.02	W20	125	0,10	8,50	5,60	6,20	16	3 370	49		
W20O115BRE	15.03.02	W20	115	0,10	4,70	0,90	1,00	30	5 995	27		
OGÓŁEM	---	---	---	---	---	---	---	122	20 036	269		TOTAL
Warranty indeksowe / <i>Index warrants</i>												
PEOB072BRE	15.02.02	PEO	72	10,0	315,00	215,00	315,00	2	209	130		
PKMC105BRE	15.03.02	PKM	105	10,0	370,00	160,00	280,00	12	158	93		
PEOE080BRE	17.05.02	PEO	80	10,0	190,00	190,00	190,00	1	200	76		
OGÓŁEM	---	---	---	---	---	---	---	310	138 887	880	TOTAL	
Warranty amerykańskie na kontrakty indeksowe / <i>Warrants of American style on index futures</i>												
FW2C125BDM	15.03.02	FW2	125	0,10	24,00	9,50	24,00	25	3 528	94		
FW2O125BDM	15.03.02	FW2	125	0,10	13,00	1,40	1,60	18	8 824	45		
OGÓŁEM	---	---	---	---	---	---	---	43	12 352	140	TOTAL	
RAZEM	---	---	---	---	---	---	---	475	171 275	1 289	GRAND TOTAL	
	Expiry date	Underlying asset	Execution price (PLN)	Multiplier (PLN/pts)	high Price	low	end	Number of transactions	Trading volume	Trading value (PLN thous.)		

Struktura obrotów giełdowych - rynek kasowy (mln zł)

Exchange turnover composition - cash market (PLN mil)

Instrumenty finansowe	Notowania ciągłe	Kurs jednolity dwukrotny	Transakcje pakietowe	Inne*	Obroty łączne		Financial instruments
					(mln zł)	(mln EUR)	
Akcje w tym:	6 999,1	11,6	520,9	940,4	8 472,0	2 370,5	Shares:
podstawowy	6 830,0	6,4	477,2	940,0	8 253,6	2 309,6	main market
równoległy	150,7	3,7	38,5	0,0	193,0	53,9	parallel market
wolny	18,4	1,4	5,2	0,4	25,4	7,0	free market
Prawa do akcji	0,0	0,0	0,0	---	0,0	0,0	Allotment certificates
Prawa poboru	1,2	0,0	0,0	---	1,2	0,3	Subscription rights
Obligacje	201,8	---	4,2	0,0	206,1	57,4	Bonds
Certyfikaty inwestycyjne	0,9	---	---	---	0,9	0,3	Investment Certificates
Warranty	1,3	---	---	---	1,3	0,4	Warrants
RAZEM - RYNEK KASOWY	7 204,3	11,6	525,1	940,4	8 681,4	2 428,9	Cash market total
	Continuous trading	Single-price two auction	Block trades	Other*	(PLN mil)	(EUR mil)	Total turnover

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

Struktura obrotów giełdowych - rynek terminowy (mln zł)

Exchange turnover composition - futures market (PLN mil)

Instrumenty finansowe	Obroty łączne		Wolumen kontraktów	Financial instruments
	(mln zł)	(mln EURO)		
Kontrakty indeksowe	9 481,8	2 644,6	344 506	Index futures
Kontrakty akcyjne	93,1	26,0	6 176	Shares futures
Kontrakty walutowe	90,1	25,1	1 146	Currency futures
Jednostki indeksowe	15,6	4,3	56 008	Index Participation Units
RAZEM - RYNEK TERMINOWY	9 680,6	2 700,0	407 836	Futures market total
	(PLN mil)	(EURO mil)	Trading volume	
	Total turnover			

WYDARZENIA

- * 03.01 ELDORADO - pierwsze notowanie na rynku równoległym
- * 10.01 BPHPBK - pierwsze notowanie na rynku podstawowym
- * 28.01 OPTIMUS TECHNOLOGIE - pierwsze notowanie na rynku podstawowym

HIGHLIGHTS

- * 03.01 ELDORADO - first quotation on the parallel market
- * 10.01 BPHPBK - first quotation on the main market
- * 28.01 OPTIMUS TECHNOLOGIE - first quotation on the main market

NOTY METODOLOGICZNE

Spread - różnica pomiędzy najlepszą ofertą kupna i sprzedaży przed zawarciem każdej transakcji ważony wartością obrotów.

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.

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.

Spread - difference between the best bid and ask price before each transaction, weighted by turnover value.

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 index portfolio.

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 SA, ul. Książęca 4, 00-498 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 dążono do 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 2002 r.: dla odbiorców krajowych: 44,94 zł; dla odbiorców zagranicznych: 26,75 USD lub 29,96 EURO.

Opłaty należy kierować na konto: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA, ul. Książęca 4, PBK XIII O/W-wa, nr rachunku 11101053-7214-1730-3-27

Nakład: 600 egz.

Cena (z podatkiem VAT): 2,14 zł

Publisher: Warsaw Stock Exchange, ul. Książęca 4, 00-498 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: 44,94 PLN; foreign: 26,75 USD or 29,96 EURO.

To subscribe please contact: WSE Information and Marketing Department, 4 Książęca, 00-498 Warsaw, Poland, fax (48 22) 537 74 84

Price: 2.14 PLN