



Działalność domów maklerskich  
i banków prowadzących działalność  
maklerską w 2008 r. i I półroczu 2009 r.

## Wstęp

Przedstawione informacje pochodzą z raportu poświęconego działalności domów maklerskich i banków prowadzących działalność maklerską w roku 2008 i w I połowie 2009 r. Podstawą do oceny działalności maklerskiej były zbadane sprawozdania finansowe sporządzone za rok 2008 oraz półroczne sprawozdania finansowe za I półrocze 2009 r., a w przypadku podmiotów prowadzących działalność maklerską sporządzających sprawozdania finansowe zgodnie z MSSF, raporty uzupełniające – Informacja o wybranych danych finansowych (IDF), sporządzone za rok 2008 oraz I półrocze 2009 r.

Z grupy domów maklerskich wydzielono podmioty, które nie prowadzą rachunków maklerskich instrumentów finansowych, głównie ze względu na to, że działalność tych podmiotów jest trudna do porównania z działalnością domów maklerskich prowadzących takie rachunki, które z reguły wykonują znacznie szerszy zakres czynności, a w związku z tym ich możliwości pozyskiwania nowych źródeł generowania przychodów są większe. Tak więc domy maklerskie i banki prowadzące działalność maklerską podzielono na potrzeby niniejszego opracowania na 3 grupy:

- brokerskie domy maklerskie (podmioty wykonujące czynności w szerszym znaczeniu oraz prowadzące rachunki maklerskich instrumentów finansowych),
- niebrokerskie domy maklerskie (podmioty nie prowadzące rachunków maklerskich instrumentów finansowych),
- biura maklerskie (banki prowadzące działalność maklerską).

Poddano analizie roczne i półroczne sprawozdania finansowe, a w przypadku podmiotów sporządzających sprawozdania finansowe zgodnie z MSR (13 podmiotów) przekazywane przez nie raporty uzupełniające stanowiące zestawienie danych z zakresu bilansu oraz rachunku zysków i strat w układzie sformatowanym zgodnie z polskimi standardami.

Dla danych za 2008 rok analiza objęła sprawozdania i raporty uzupełniające: 21 brokerskich domów maklerskich, 22 niebrokerskich domów maklerskich i 7 biur maklerskich.

Analogicznie za I półrocze 2009 r. poddano analizie półroczne sprawozdania finansowe i raporty uzupełniające: 21 brokerskich domów maklerskich, 22 niebrokerskich domów maklerskich i 7 biur maklerskich.

Analiza przychodów i kosztów zawarta w opracowaniu została dokonana w oparciu o analizę struktury średnich przychodów i kosztów w poszczególnych grupach podmiotów, natomiast analiza wyniku finansowego na podstawie analizy średniego wyniku finansowego brutto w poszczególnych grupach podmiotów, z uwagi na fakt, że biura maklerskie nie płacą samodzielnie podatku dochodowego. Przedstawiono zestawienie wyników finansowych wszystkich badanych podmiotów.

## Podsumowanie

Analiza porównawcza rocznych sprawozdań finansowych za rok 2007 i rok 2008 wskazuje na pogorszenie średniego wyniku finansowego brutto we wszystkich grupach podmiotów. W grupie brokerskich domów maklerskich w roku 2008 nastąpił 71% spadek średniego wyniku finansowego brutto w stosunku do roku 2007 (z 47,8 mln zł na 13,7 mln zł), w niebrokerskich domach maklerskich spadek wyniósł 13% (z 38,9 mln zł na 33,8 mln zł), zaś wśród biur maklerskich spadek wyniósł 49% (z 41,4 mln zł na 21,2 mln zł).

I połowa roku 2009 nie przyniosła poprawy w sytuacji finansowej firm inwestycyjnych. Wśród wszystkich grup podmiotów odnotowano spadek średniego wyniku finansowego brutto w porównaniu do I półrocza 2008 r. W brokerskich domach maklerskich spadek wyniósł 74%, w niebrokerskich domach maklerskich 43% zaś w biurach maklerskich 42%).

Kluczowym czynnikiem wpływającym na pogorszenie wyniku wśród wszystkich grup podmiotów było pogorszenie koniunktury na rynku giełdowym. Głównym źródłem przychodów większości domów maklerskich i biur maklerskich jest działalność związana z pośrednictwem w obrocie instrumentami finansowym na GPW w Warszawie lub zarządzanie instrumentami finansowymi notowanymi na GPW w Warszawie. W związku z powyższym pogorszenie sytuacji na warszawskiej giełdzie miało bezpośrednie przełożenie na wyniki finansowe tych podmiotów.

Spadki polskich indeksów spowodowane były w głównej mierze rozprzestrzeniającym się kryzysem na amerykańskim rynku subprime oraz odpływem kapitału z rynków wschodzących. Spadki indeksów spowodowały zwiększenie awersji do ryzyka inwestorów, a co za tym idzie wyprzedaż akcji i jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.

Analiza kształtowania się poziomu indeksu WIG 20 oraz średnich wyników brokerskich domów maklerskich, niebrokerskich domów maklerskich oraz biur maklerskich wskazuje, że w przypadku niebrokerskich domów maklerskich zmiany średniego wyniku z działalności maklerskiej podążają za zmianami poziomu indeksu WIG 20. W przypadku brokerskich domów maklerskich oraz biur maklerskich zmiany średniego wyniku finansowego z działalności maklerskiej kształtowane są przez zamiany poziomu indeksu WIG 20 oraz wolumen obrotu, jednak z uwagi na szerszy zakres działalności maklerskiej tych podmiotów wpływ tych czynników jest zaburzony.

W 2008 r. 15 domów maklerskich i 1 biuro maklerskie poniosło stratę brutto z działalności (w 2007 r. były 2 takie podmioty). W I półroczu 2009 r. stratę brutto odnotowano w 11 domach maklerskich i 2 biurach maklerskich.

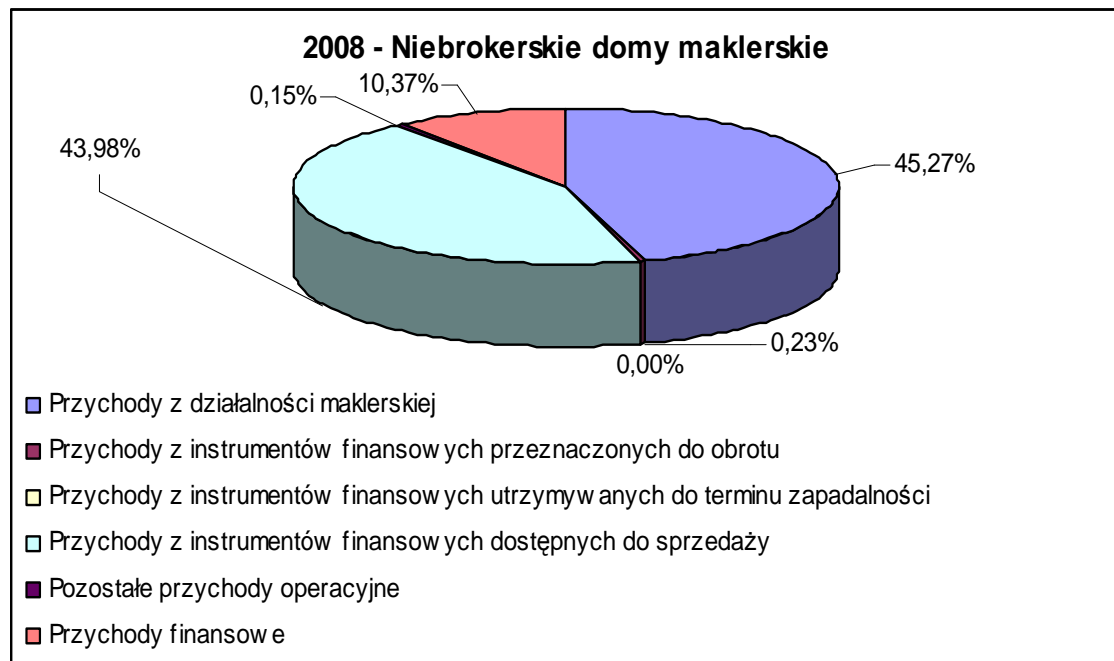
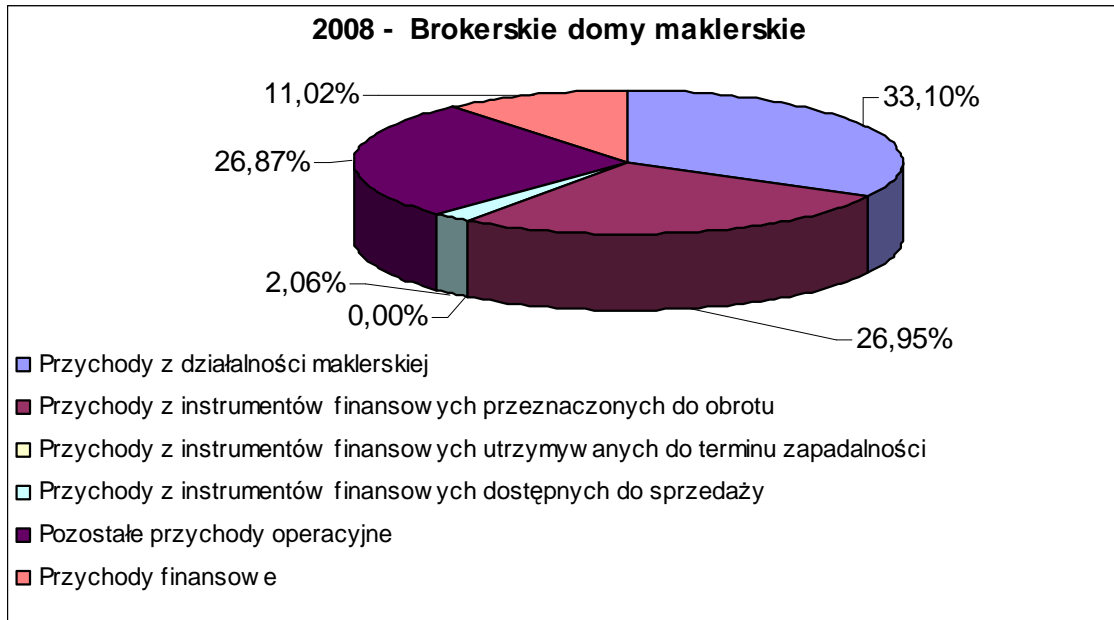
W tabeli poniżej przedstawiono wybrane dane dotyczące domów maklerskich i biur maklerskich według stanu na dzień 31.12.2008 oraz na dzień 30.06.2009.

Tabela: Wybrane dane dotyczące domów maklerskich i biur maklerskich według stanu na 31.12.2008 r. oraz 30.06.2009 r.

		31.12. 2008	30.06.2009	% zmiany
Liczba podmiotów	Domy maklerskie	45	45	0%
	Biura maklerskie	7	7	0%
Suma bilansowa	Domy maklerskie	7 238 798 tys. zł	7 880 866 tys. zł	9%
	Biura maklerskie	1 360 106 tys. zł	1 534 458 tys. zł	13%
Liczba rachunków klientów	Domy maklerskie	693 923	780 738	13%
	Biura maklerskie	547 422	555 105	1%
Wartość aktywów klientów na rachunkach	Domy maklerskie	63 446 664 tys. zł	84 474 340 tys. zł	33%
	Biura maklerskie	25 949 467 tys. zł	27 966 199 tys. zł	8%
Wartość aktywów klientów w zarządzaniu	Domy maklerskie	73 588 586 tys. zł	95 856 833 tys. zł	30%
	Biura maklerskie	293 816 tys. zł	253 755 tys. zł	-14%
Wynik finansowy brutto	Domy maklerskie	1 030 603 tys. zł	597 579 tys. zł	X
	Biura maklerskie	149 098 tys. zł	51 187 tys. zł	X
Wynik finansowy netto	Domy maklerskie	902 355 tys. zł	546 733 tys. zł	X
	Biura maklerskie	149 098 tys. zł	51 187 tys. zł	X

## Część I. Działalność maklerska w 2008 r.

### 1. Struktura przychodów



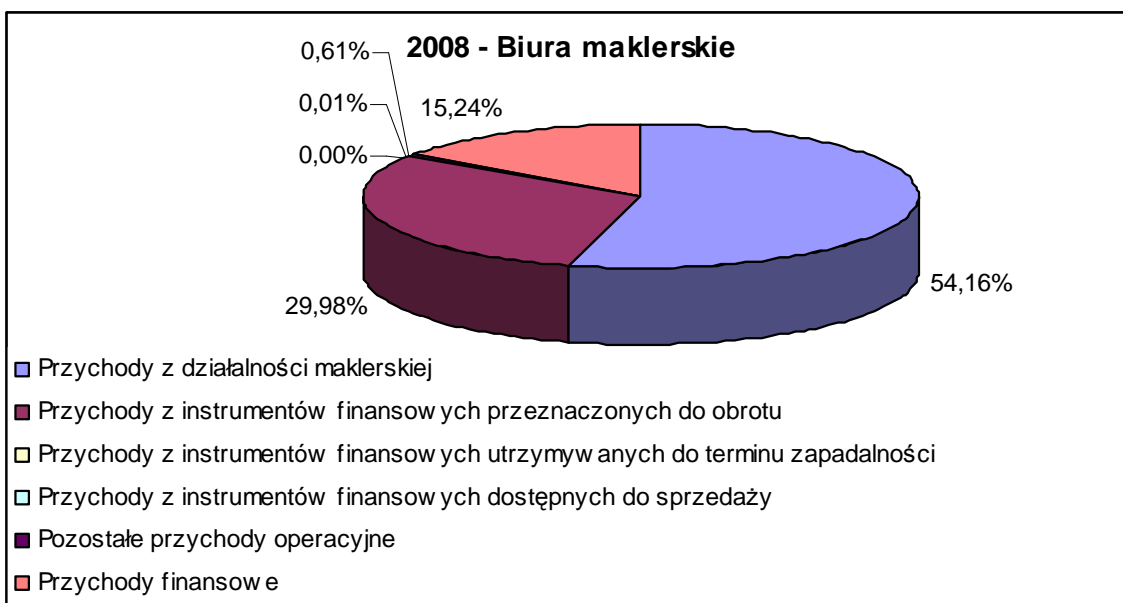


Tabela: Uszczegółowienie informacji o średnich przychodach z działalności maklerskiej w 2008 r. we wszystkich trzech grupach podmiotów.

	Brokerskie domy maklerskie	Niebrokerskie domy maklerskie	Biura maklerskie
Przychody z działalności maklerskiej	33,10%	45,27%	54,16%
1. prowizje od operacji papierami wartościowymi we własnym imieniu lecz na rachunek dającego zlecenie	21,98%	4,90%	20,74%
2. prowizje z tytułu oferowania papierów wartościowych	2,11%	0,12%	23,49%
3. prowizje z tytułu przyjmowania zleceń kupna i umarzania jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych	3,64%	0,01%	4,35%
4. pozostałe prowizje	1,00%	1,87%	0,00%
5. przychody z tytułu prowadzenia rachunków papierów wartościowych i rachunków pieniężnych klientów	1,12%	0,00%	1,20%
6. przychody z tytułu oferowania papierów wartościowych	0,53%	0,37%	0,05%
7. przychody z tytułu prowadzenia rejestrów nabywców papierów wartościowych	0,43%	0,00%	0,40%
8. przychody z tytułu zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie	0,29%	36,88%	0,29%
9. przychody z tytułu zawodowego doradztwa w zakresie obrotu papierami wartościowymi	0,01%	0,47%	0,97%
10. przychody z tytułu reprezentowania biur i domów maklerskich na regulowanych rynkach papierów wartościowych i na giełdach towarowych	0,01%	0,00%	0,00%
11. pozostałe przychody	1,98%	0,65%	2,68%

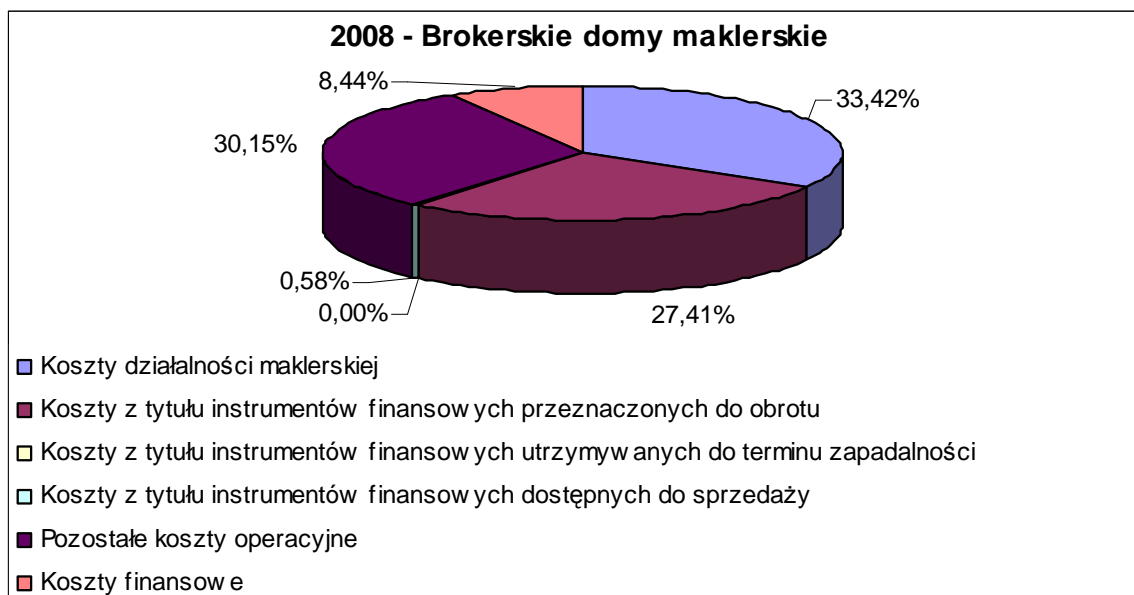
## Analiza porównawcza struktury przychodów w latach 2006 – 2008

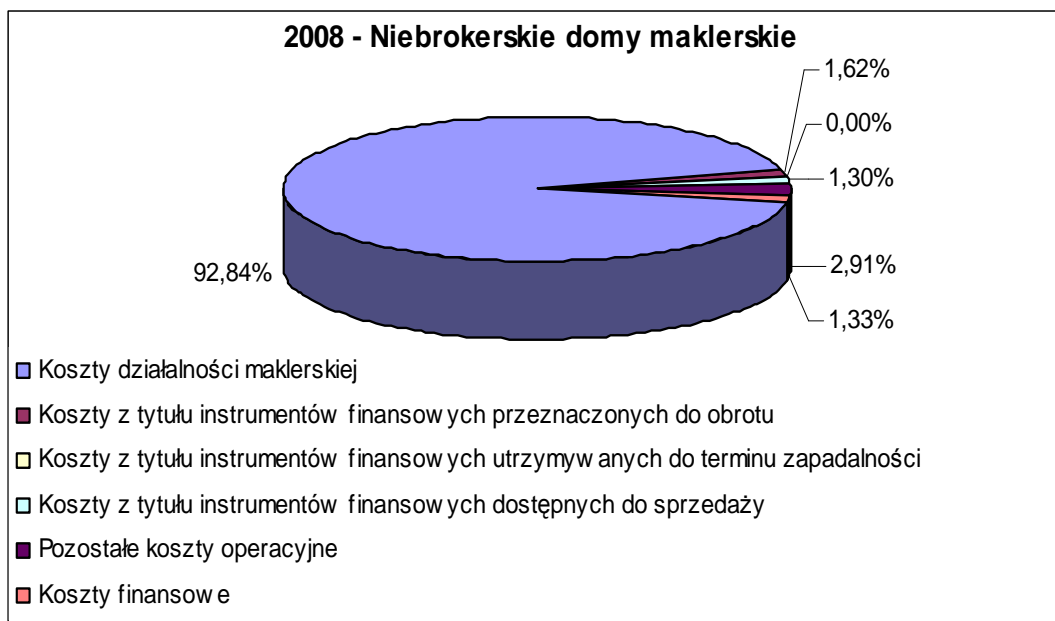
Grupa podmiotów	Rok	Przychody z działalności maklerskiej	Przychody z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu	Przychody z instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności	Przychody z instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	Pozostałe przychody operacyjne	Przychody finansowe
Brokerskie domy maklerskie	2006	68,09%	12,72%	0,00%	0,78%	9,1%	9,31%
	2007	63,72%	16,06%	0,00%	1,25%	8,21%	10,75%
	2008	33,10%	26,95%	0,00%	2,06%	26,87%	11,02%
Niebrokerskie domy maklerskie	2006	77,70%	0,01%	0,00%	20,15%	0,27%	1,87%
	2007	68,82%	0,00%	0,00%	24,48%	0,13%	6,57%
	2008	45,27%	0,23%	0,00%	43,98%	0,15%	10,37%
Biura maklerskie	2006	75,98%	10,93%	0,00%	0,01%	0,55%	12,53%
	2007	68,42%	20,36	0,00%	0,01%	0,58%	10,64%
	2008	54,16%	29,98%	0,00%	0,01%	0,61%	15,24%

Zródło: opracowanie własne

## 2. Struktura kosztów

Strukturę średnich kosztów w brokerskich domach maklerskich, niebrokerskich domach maklerskich i biurach maklerskich przedstawiają poniższe wykresy.





### Analiza porównawcza struktury kosztów w latach 2006 - 2008

Grupa podmiotów	Rok	Koszty działalności maklerskiej	Koszty z tytułu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu	Koszty z tytułu instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności	Koszty z tytułu instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	Pozostałe koszty operacyjne	Koszty finansowe
Brokerskie domy maklerskie	2006	68,56%	10,96%	0,00%	0,02%	14,60%	5,86%
	2007	64,51%	15,14%	0,00%	0,04%	13,79%	6,52%
	2008	33,42%	27,41%	0,00%	0,58%	30,15%	8,44%



Niebroker- skie domy maklerskie	2006	98,38%	0,02%	0,00%	0,03%	0,57%	0,99%
	2007	95,81%	0,00%	0,00%	0,02%	0,71%	3,46%
	2008	92,84%	1,62%	0,00%	1,30%	2,91%	1,33%
Biura maklerskie	2006	78,90%	18,29%	0,00%	0,00%	0,73%	2,07%
	2007	65,79%	33,29%	0,00%	0,00%	0,26%	0,66%
	2008	51,93%	45,25%	0,00%	0,00%	0,84%	1,98%

### 3. Wyniki finansowe

Średnie wyniki z poszczególnych rodzajów działalności w latach 2006-2008.

Grupa podmiotów	Rok	Średni wynik z działalności maklerskiej	Średni wynik z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu	Średni wynik z operacji instrumentami finansowymi utrzymywanymi do terminu zapadalności	Średni wynik z operacji instrumentami finansowymi dostępnymi do sprzedaży
Brokerskie domy maklerskie	2006	23 412 tys. zł	5 425 tys. zł	4 tys. zł	708 tys. zł
	2007	30 039 tys. zł	8 343 tys. zł	0 tys. zł	1 429 tys. zł
	2008	4 240 tys. zł	3 223 tys. zł	0 tys. zł	1 986 tys. zł
Niebrokerskie domy maklerskie	2006	15 389 tys. zł	1 tys. zł	0 tys. zł	6 085 tys. zł
	2007	23 725 tys. zł	0 tys. zł	2 tys. zł	12 309 tys. zł
	2008	11 266 tys. zł	-42 tys. zł	1 tys. zł	18 561 tys. zł
Biura maklerskie	2006	33 429 tys. zł	2 526 tys. zł	0 tys. zł	8 tys. zł
	2007	20 774 tys. zł	1 924 tys. zł	0 tys. zł	6 tys. zł
	2008	12 367 tys. zł	1 119 tys. zł	0 tys. zł	7 tys. zł

### 4. Wyniki finansowe brutto

Tabela: Poziomy średniowynek finansowy brutto w grupie brokerskich domów maklerskich

Rok	Średni wynek finansowy brutto (bez uwzględnienia poziomu inflacji)
2003	5 648 tys. zł
2004	15 619 tys. zł
2005	20 545 tys. zł
2006	33 947 tys. zł
2007	47 841 tys. zł
2008	13 704 tys. zł

Tabela: Poziomy średniego wyniku finansowego brutto w grupie niebrokerskich domów maklerskich

Rok	Średni wynik finansowy brutto (bez uwzględnienia poziomu inflacji)
2003	7 661 tys. zł
2004	11 133 tys. zł
2005	12 322 tys. zł
2006	21 995 tys. zł
2006	38 924 tys. zł
2008	33 765 tys. zł

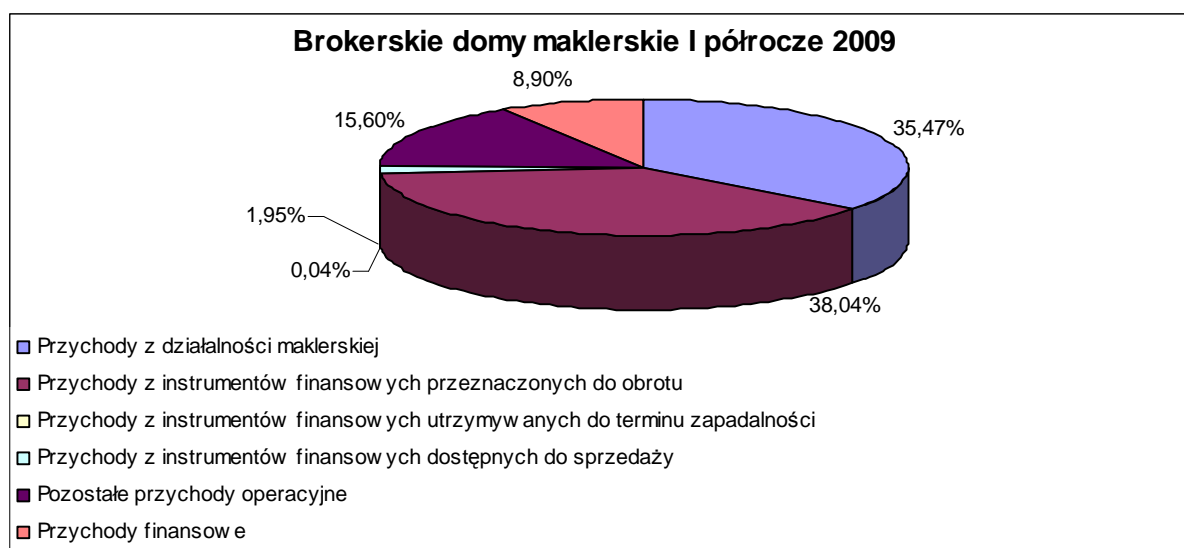
Tabela: Poziomy średniego wyniku finansowego brutto w grupie biur maklerskich

Rok	Średni wynik finansowy brutto (bez uwzględnienia poziomu inflacji)
2003	8 297 tys. zł
2004	19 754 tys. zł
2005	30 353 tys. zł
2006	45 394 tys. zł
2007	*41 406 tys. zł
2008	21 300 tys. zł

## Część II. Działalność maklerska w I półroczu 2009 r.

### 1. Struktura przychodów

Strukturę średnich przychodów w brokerskich domach maklerskich, niebrokerskich domach maklerskich i biurach maklerskich przedstawiają poniższe wykresy.



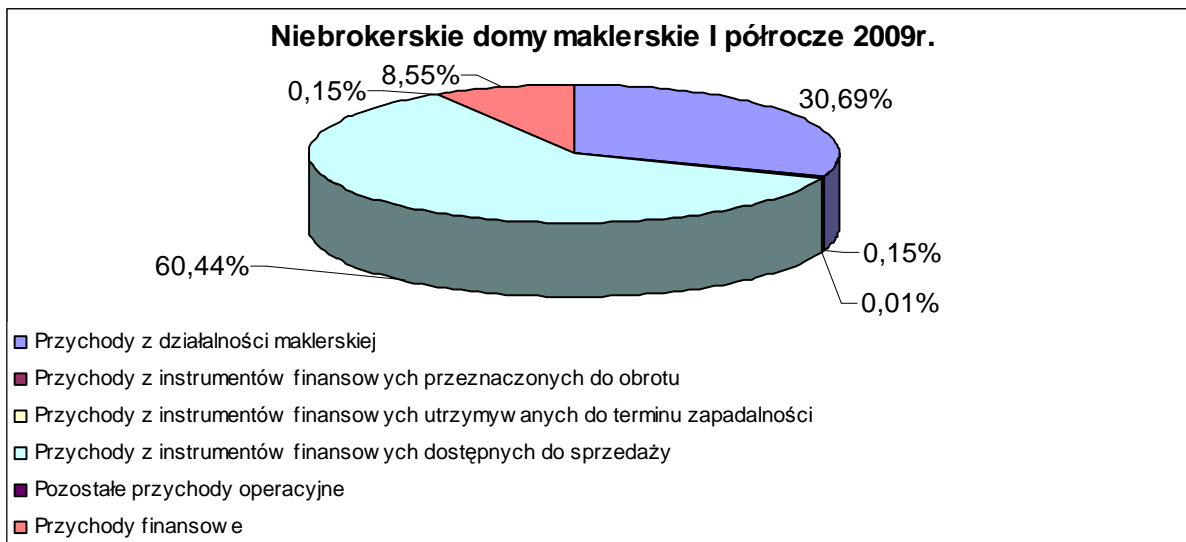


Tabela: Uszczegółowienie informacji o średnich przychodach z działalności maklerskiej w I półroczu 2009 r. we wszystkich trzech grupach podmiotów

	Brokerskie domy maklerskie	Niebrokerskie domy maklerskie	Biura maklerskie
Przychody z działalności maklerskiej	35,47%	30,69%	56,04%
1. prowizje od operacji papierami wartościowymi we własnym imieniu lecz na rachunek dającego zlecenie	25,49%	3,42%	29,53%
2. prowizje z tytułu oferowania papierów wartościowych	1,46%	0,13%	16,13%
3. prowizje z tytułu przyjmowania zleceń kupna i umarzania jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych	2,56%	0,17%	3,50%
4. pozostałe prowizje	1,40%	2,43%	0,00%
5. przychody z tytułu prowadzenia rachunków papierów wartościowych i rachunków pieniężnych klientów	1,13%	0,00%	2,67%
6. przychody z tytułu oferowania papierów wartościowych	0,30%	0,23%	0,03%
7. przychody z tytułu prowadzenia rejestrów nabywców papierów wartościowych	0,44%	0,00%	0,42%

8. przychody z tytułu zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie	0,29%	23,36%	0,24%
9. przychody z tytułu zawodowego doradztwa w zakresie obrotu papierami wartościowymi	0,03%	0,00%	0,01%
10. przychody z tytułu reprezentowania biur i domów maklerskich na regulowanych rynkach papierów wartościowych i na giełdach towarowych	0,00%	0,00%	0,03%
11. pozostałe przychody	2,38%	0,96%	3,49%

## Analiza porównawcza struktury przychodów w pierwszym półroczu w latach 2006-2009

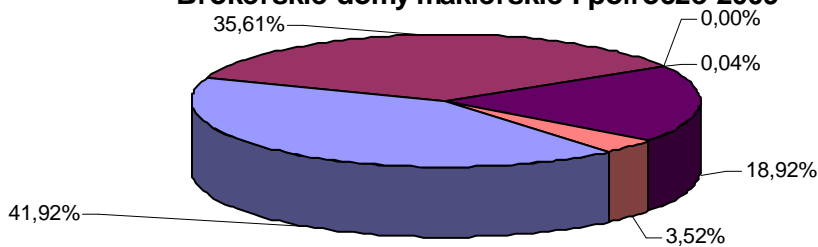
Tabela Struktura średnich przychodów za I półrocze lat 2006-2009

Grupa podmiotów	Rok	Przychody z działalności maklerskiej	Przychody z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu	Przychody z instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności	Przychody z instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	Pozostałe przychody operacyjne	Przychody finansowe
Brokerskie domy maklerskie	I pół 2006	71,70 %	11,09%	0,01%	1,28%	6,96%	8,96%
	I pół 2007	66,45%	13,15%	0%	2,29%	7,57%	10,54%
	I pół 2008	31,03%	19,44%	0%	3,45%	37,08%	9,00%
	I pół 2009	35,47%	38,04%	0,04%	1,95%	15,60%	8,90%
Niebrokerskie domy maklerskie	I pół 2006	77,73%	0,02%	0%	19,66%	0,39%	2,21%
	I pół 2007	53,61%	0%	0%	37,85%	0,19%	8,35%
	I pół 2008	35,40%	0,01%	0%	60,76%	0,37%	3,45%
	I pół 2009	30,69%	0,15%	0,01%	60,44%	0,15%	8,55%
Biura maklerskie	I pół 2006	76,12%	10,95%	0	0,01%	0,74%	12,18%
	I pół 2007	70,31%	17,28%	0	0,01%	0,3%	12,11%
	I pół 2008	54,97%	28,76%	0%	0,01%	0,84%	15,41%
	I pół 2009	56,04%	31,88%	0,00%	0,02%	1,23%	10,84%

## 2. Struktura kosztów

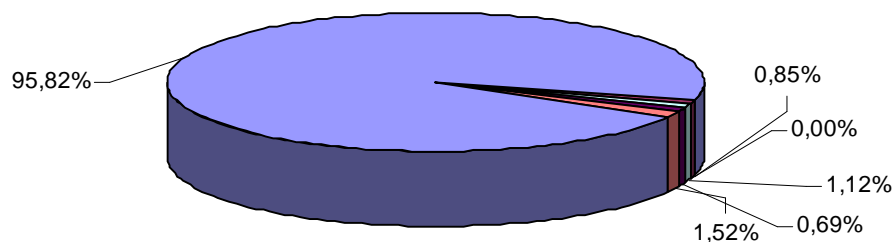
Strukturę średnich kosztów w brokerskich domach maklerskich, niebrokerskich domach maklerskich i biurach maklerskich przedstawiają poniższe wykresy.

### Brokerskie domy maklerskie I półrocze 2009



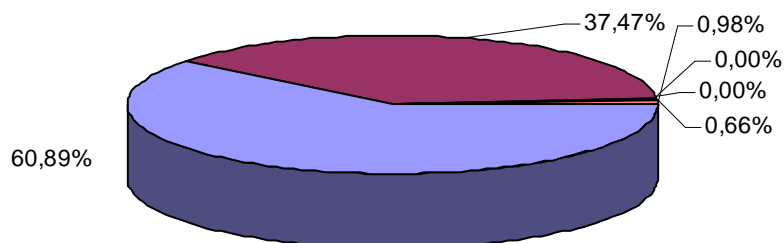
- Koszty działalności maklerskiej
- Koszty z tytułu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu
- Koszty z tytułu instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności
- Koszty z tytułu instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży
- Pozostałe koszty operacyjne
- Koszty finansowe

### Niebrokerskie domy maklerskie I półrocze 2009



- Koszty działalności maklerskiej
- Koszty z tytułu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu
- Koszty z tytułu instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności
- Koszty z tytułu instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży
- Pozostałe koszty operacyjne
- Koszty finansowe

### Biura maklerskie I półrocze 2009



- Koszty działalności maklerskiej
- Koszty z tytułu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu
- Koszty z tytułu instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności
- Koszty z tytułu instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży
- Pozostałe koszty operacyjne
- Koszty finansowe

## Analiza porównawcza struktury kosztów w I półroczach w latach 2006-2009.

Tabela: Struktura średnich kosztów w I półroczu w latach 2006-2009.

Grupa podmiotów	Rok	Koszty działalności maklerskiej	Koszty z tytułu instrumentów w finansowych przeznaczonych do obrotu	Koszty z tytułu instrumentów w finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności	Koszty z tytułu instrumentów w finansowych dostępnych do sprzedaży	Pozostałe koszty operacyjne	Koszty finansowe
Brokerskie domy maklerskie	I pół 2006	71,48%	11,11%	0%	0%	11,30%	6,10%
	I pół 2007	68,8%	9,45%	0%	0,05%	14,93%	6,77%
	I pół 2008	51,52%	25,71%	0%	0,37%	16,26%	6,15%
	I pół 2009	41,92%	35,61%	0%	0,04%	18,92%	3,52%
Niebrokerskie domy maklerskie	I pół 2006	98,26%	0,02%	0%	0,10%	1,24%	0,38%
	I pół 2007	95,03%	0%	0%	0,07%	0,35%	4,55%
	I pół 2008	87,70%	2,40%	0%	5,97%	2,07%	1,87%
	I pół 2009	95,82%	0,85%	0%	1,12%	0,69%	1,52%
Biura maklerskie	I pół 2006	78,2%	19,31%	0%	0%	0,37%	2,12%
	I pół 2007	65,64%	31,95%	0%	0%	0,3%	2,11%
	I pół 2008	52,45%	45,11%	0%	0%	0,39%	2,05%
	I pół 2009	60,89%	37,47%	0%	0,00%	0,66%	0,98%

### 3. Wyniki finansowe

Tabela: Średnie wyniki z poszczególnych działalności w I półroczu w latach 2006 – 2009

Grupa podmiotów	Rok	Średni wynik z działalności maklerskiej	Średni wynik z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu	Średni wynik z operacji instrumentami finansowymi utrzymywanymi do terminu zapadalności	Średni wynik z operacji instrumentami finansowymi dostępnymi do sprzedaży
Brokerskie domy maklerskie	I pół 2006	12 243 tys. zł	1 882 tys. zł	4 tys. zł	521 tys. zł
	I pół 2007	19 246 tys. zł	5 127 tys. zł	0 tys. zł	1 395 tys. zł
	I pół 2008	2 506 tys. zł	4 353 tys. zł	0 tys. zł	2 554 tys. zł
	I pół 2009	789 tys. zł	4 890 tys. zł	24 tys. zł	1 025 tys. zł
Niebrokerskie domy maklerskie	I pół 2006	7 195 tys. zł	2 tys. zł	0 tys. zł	2 681 tys. zł
	I pół 2007	13 537 tys. zł	0 tys. zł	1 tys. zł	13 261 tys. zł
	I pół 2008	8 087 tys. zł	-123 tys. zł	0 tys. zł	21 563 tys. zł
	I pół 2009	2 705 tys. zł	- 2 tys. zł	2 tys. zł	13 078 tys. zł
Biura maklerskie	I pół 2006	15 274 tys. zł	831 tys. zł	0 tys. zł	4 tys. zł
	I pół 2007	21 849 tys. zł	1 487 tys. zł	0 tys. zł	4 tys. zł
	I pół 2008	7 526 tys. zł	391 tys. zł	0 tys. zł	3 tys. zł
	I pół 2009	3 310 tys. zł	1 423 tys. zł	0 tys. zł	4 tys. zł

### 4. Wyniki finansowe brutto

Tabela: Poziomy średniego wyniku finansowego brutto w grupie brokerskich domów maklerskich

Rok	Średni wynik finansowy brutto (bez uwzględnienia poziomu inflacji)
I pół. 2006	16 807 tys. zł
I pół. 2007	29 512 tys. zł
I pół. 2008	36 146 tys. zł
I pół 2009	10 046 tys. zł

Tabela: Poziomy średniego wyniku finansowego brutto w grupie niebrokerskich domów maklerskich

Rok	Średni wynik finansowy brutto (bez uwzględnienia poziomu inflacji)
I pół. 2006	10 178 tys. zł
I pół. 2007	29 513 tys. zł
I pół. 2008	30 681 tys. zł
I pół. 2009	17 573 tys. zł

Tabela: Poziomy średniego wyniku finansowego brutto w grupie brokerskich domów maklerskich.

Rok	Średni wynik finansowy brutto (bez uwzględnienia poziomu inflacji)
I pół. 2006	20 471 tys. zł
I pół. 2007	29 097 tys. zł
I pół. 2008	12 654 tys. zł
I pół. 2009	7 312 tys. zł