

UKNF

URZĄD
KOMISJI
NADZORU
FINANSOWEGO



Raport o sytuacji finansowej domów maklerskich wg stanu na 31 grudnia 2024 roku

Opracowanie:
Departament Firm Inwestycyjnych

Spis treści

1	Podstawowe informacje o rynku domów maklerskich.....	4
1.1	Ogólna charakterystyka	4
1.2	Informacje dotyczące danych finansowych wykorzystanych w raporcie	4
1.3	Liczba rachunków	5
1.4	Aktywa klientów na rachunkach	6
1.5	Aktywa klientów w zarządzaniu.....	7
2	Wyniki finansowe i rentowność domów maklerskich	8
2.1	Wyniki finansowe sektora domów maklerskich	8
2.2	Rentowność domów maklerskich.....	9
3	Przychody i koszty domów maklerskich	10
3.1	Przychody z działalności maklerskiej domów maklerskich, biur maklerskich oraz banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie.....	10
3.2	Struktura i dynamika przychodów	11
3.3	Struktura i dynamika kosztów	16
4	Aktywa ogółem i kapitał własny.....	18
	Podsumowanie	19

Cel raportu

W raporcie przedstawiono wyniki analizy sytuacji finansowej sektora domów maklerskich w 2024 roku. Opracowane zestawienia i wykresy obrazują kondycję sektora oraz czynniki, które miały istotny wpływ na analizowane dane. Raport dla celów porównawczych prezentuje niektóre dane banków w zakresie prowadzonej przez nie działalności maklerskiej.

1 Podstawowe informacje o rynku domów maklerskich

1.1 Ogólna charakterystyka

Na koniec 2024 roku działalność maklerską w Polsce prowadziło 26 domów maklerskich.

W 2024 roku cztery domy maklerskie zakończyły działalność maklerską, a jeden podmiot uzyskał zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej.

Krajowe domy maklerskie prowadzą również działalność poza granicami Polski. Dziesięć domów maklerskich prowadziło działalność w innych państwach bez otwierania oddziału, trzy podmioty prowadziły ją za pomocą zagranicznego oddziału.

1.2 Informacje dotyczące danych finansowych wykorzystanych w raporcie

Podstawę oceny kondycji finansowej sektora domów maklerskich stanowią informacje przekazywane Komisji Nadzoru Finansowego przez domy maklerskie w sprawozdaniach miesięcznych (MDF)¹ oraz raporty, które prezentują dane dotyczące spełniania wymogów ostrożnościowych przez domy maklerskie (raporty DM_IF).

Zamieszczone dane porównawcze z lat ubiegłych dotyczące bilansu oraz rachunku zysków i strat pochodzą z jednostkowych zbadanych sprawozdań finansowych, a w przypadku podmiotów sporządzających sprawozdania finansowe zgodnie z MSR/MSSF, z raportów IDF, tj. *Informacja o wybranych danych finansowych z zakresu bilansu, pozycji pozabilansowych oraz rachunku zysków i strat domu maklerskiego - dane jednostkowe*, stanowiących zestawienie danych w układzie właściwym dla

polskich standardów rachunkowości.

W raporcie znajdują się również informacje pochodzące z raportów bieżących, takich jak sprawozdania dotyczące rachunków klientów przekazywanych przez biura maklerskie oraz informacje ankietowe o przychodach generowanych przez biura maklerskie oraz banki, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie.

Dane finansowe wykorzystane w raporcie odnoszą się co do zasady do wszystkich domów maklerskich prowadzących działalność według stanu na ostatni dzień roku, którego dotyczą prezentowane dane. Natomiast w przypadku porównywania danych finansowych jedynie za dwa ostatnie lata obrotowe, tj. 2023 roku i 2024 roku. Dla lepszego zobrazowania tendencji w sektorze, uwzględniono dane fi-

¹ Dane za 2024 rok, niebadane przez biegłego rewidenta, mogą podlegać późniejszym korektom.

nansowe wyłącznie domów maklerskich, które prowadziły działalność według stanu na 31.12.2024 r.

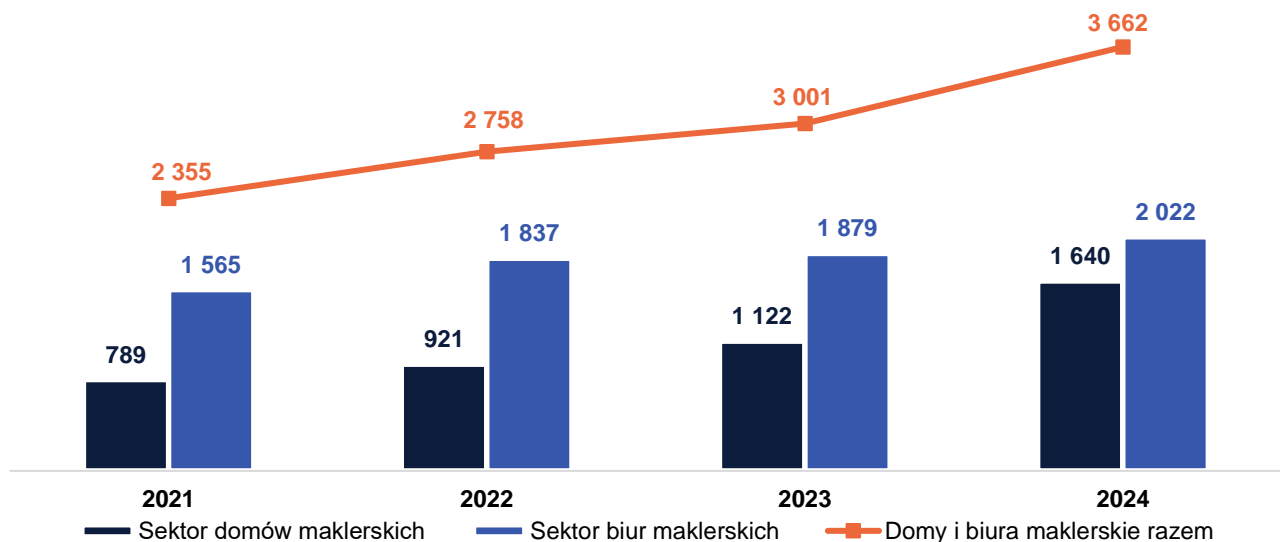
1.3 Liczba rachunków

Na dzień 31.12.2024 r. domy maklerskie prowadziły 1 639 583 rachunki klientów², co oznaczało wzrost o 46,18% w stosunku do roku poprzedniego, kiedy ich liczba wynosiła 1 121 607. Działalność tego rodzaju prowadziło 14 domów

maklerskich. Należy zwrócić uwagę, że przez ostatnie cztery lata liczba prowadzonych rachunków klientów zarówno w biurach maklerskich, jak i w domach maklerskich rosła.

W 2024 roku po raz kolejny odnotowano wzrost liczby prowadzonych rachunków

Wykres 1. Liczba prowadzonych rachunków klientów w domach i biurach maklerskich, które prowadziły działalność wg stanu na ostatni dzień każdego roku w latach 2021 – 2024 (dane w tys.).



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych ze sprawozdań miesięcznych domów maklerskich (MDF) oraz sprawozdań w zakresie rachunków klientów.

Wzrost liczby rachunków prowadzonych przez domy maklerskie należy powiązać z upowszechnieniem dostępu do rynków polskiego i zagranicznych poprzez aplikacje

mobilne. W szczególności tendencja ta jest widoczna wśród podmiotów oferujących klientom detalicznym bezprowizyjne zawieranie transakcji.

² Przez rachunki klientów należy rozumieć zarówno rachunki papierów wartościowych, jak i rachunki innych instrumentów finansowych.

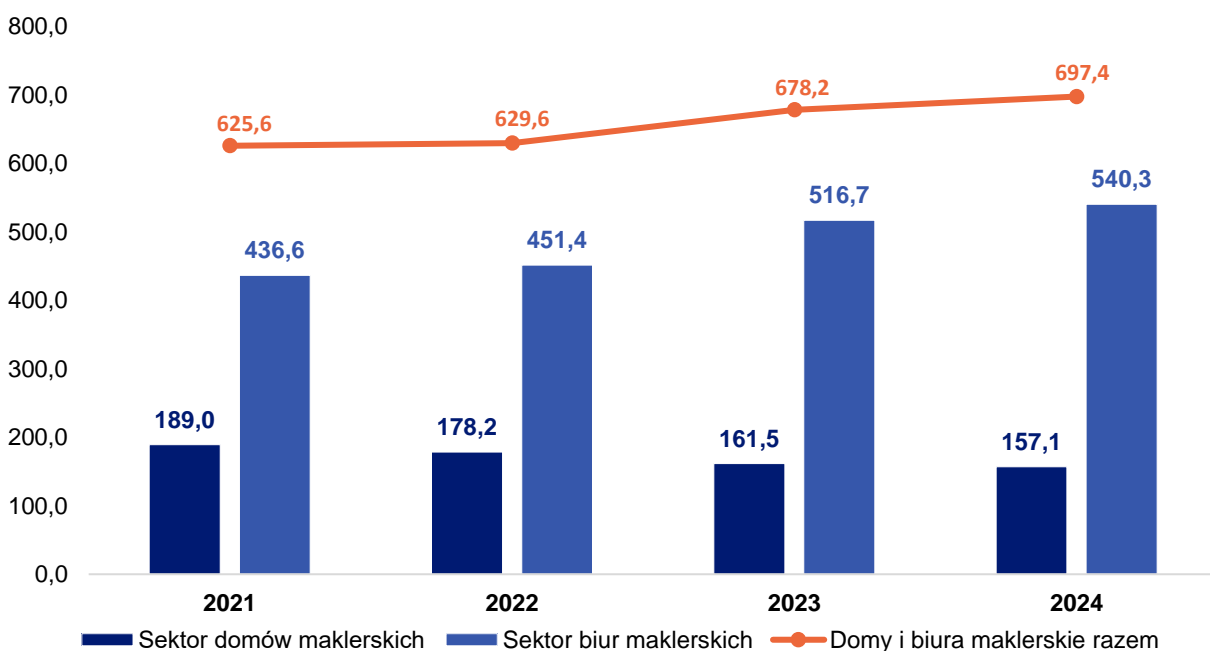
1.4 Aktywa klientów na rachunkach

W 2024 roku zanotowano wzrost aktywów klientów na rachunkach w sektorze firm inwestycyjnych (domów oraz biur maklerskich), ich wartość sięgnęła 697,5 mld zł wobec 678,2 mld zł w roku poprzednim. Wzrost wartości aktywów klientów wynikał ze zwiększonego

zainteresowania klientów indywidualnych inwestowaniem na rynku kapitałowym. W porównaniu do końca 2023 roku wartość aktywów na rachunkach w sektorze biur maklerskich wzrosła o 4,58%, natomiast w sektorze domów maklerskich spadła o 2,71%.

W 2024 roku nastąpił wzrost aktywów klientów na rachunkach

Wykres 2. Wartość aktywów klientów na rachunkach w domach i biurach maklerskich, które prowadziły działalność wg stanu na ostatni dzień każdego roku w latach 2021 – 2024 (dane w mld zł).



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych ze sprawozdań miesięcznych domów maklerskich (MDF) oraz sprawozdań w zakresie rachunków klientów.

W 2024 roku 15 domów maklerskich przechowywało instrumenty finansowe lub środki pieniężne klientów.

Na dzień 31.12.2024 r. na rachunkach klientów w domach maklerskich

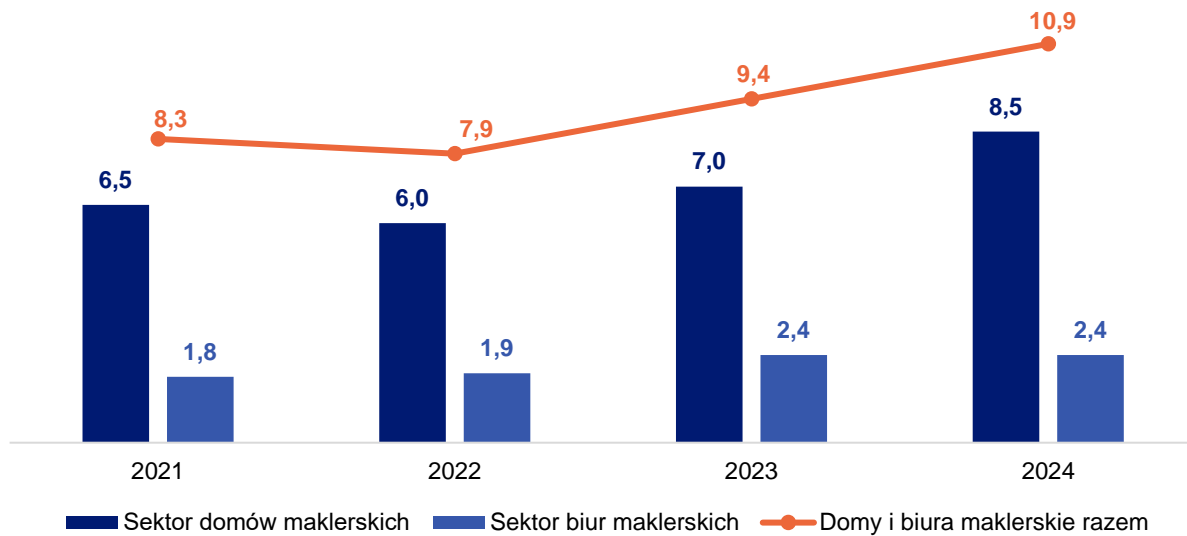
przechowywane były instrumenty finansowe o wartości 148,9 mld zł. Na rachunkach pieniężnych znajdowały się środki pieniężne klientów o wartości 8,2 mld zł. Łączna wartość tych aktywów wyniosła 157,1 mld zł.

1.5 Aktywa klientów w zarządzaniu

Na koniec 2024 roku działalność polegającą na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumen-

tów finansowych, prowadziło 8 domów maklerskich. Podmioty te zarządzały aktywami o łącznej wartości 8,5 mld zł.

Wykres 3. Wartość aktywów w zarządzaniu w domach i biurach maklerskich, które prowadziły działalność wg stanu na ostatni dzień każdego roku w latach 2021 – 2024 (dane w mld zł).



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych ze sprawozdań miesięcznych domów maklerskich (MDF) oraz sprawozdań w zakresie rachunków klientów.

W 2024 roku wartość aktywów w zarządzaniu przez domy maklerskie oraz biura maklerskie wykazała tendencję wzrostową w stosunku do roku poprzedniego.

W tym zakresie widoczna jest znaczna przewaga domów maklerskich nad biurami maklerskimi w zakresie wartości aktywów w zarządzaniu.

Tendencja wzrostowa aktywów w zarządzaniu

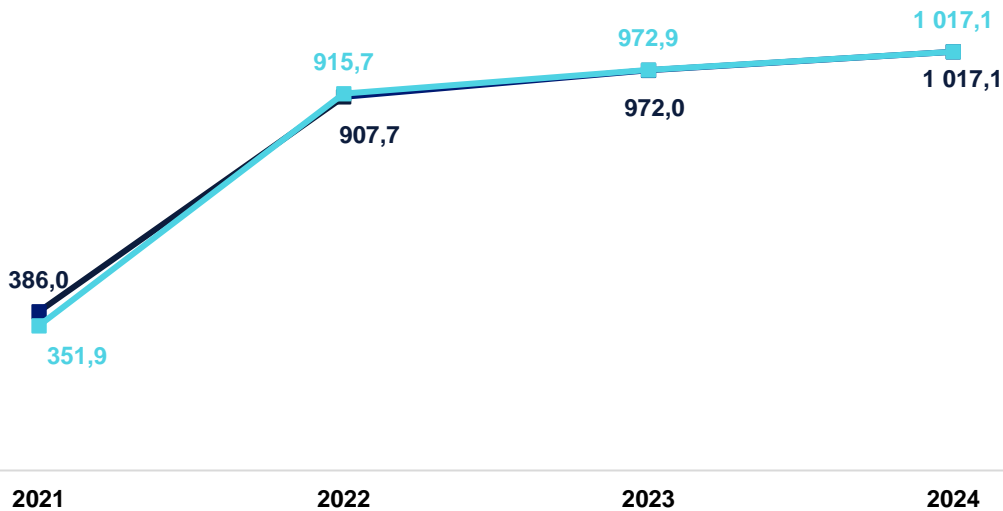
2 Wyniki finansowe i rentowność domów maklerskich

2.1 Wyniki finansowe sektora domów maklerskich

Domy maklerskie działające w 2024 roku odnotowały wzrost zysku netto o 4,54% w porównaniu do poprzedniego roku.

Wzrost zysku netto domów maklerskich działających w 2024 roku

Wykres 4. Wyniki finansowe netto domów maklerskich w latach 2021 – 2024 w mln zł.



- Wyniki finansowe wszystkich domów maklerskich, które prowadziły działalność wg stanu na ostatni dzień każdego roku
- Wyniki finansowe domów maklerskich, które prowadziły działalność wg stanu na 31.12.2024 r.

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych ze sprawozdań miesięcznych MDF za grudzień 2024 roku oraz jednostkowych zbadanych rocznych sprawozdań finansowych.

Istotny wpływ na wzrost zysku netto sektora domów maklerskich w 2024 roku miał wzrost zysków z

tytułu operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu o 11,67%.

Tabela 1. Wyniki finansowe sektora domów maklerskich w 2024 roku oraz domów maklerskich w 2023 roku, które prowadziły działalność wg stanu na 31.12.2024 r. (dane w tys. zł).

Wyniki	2023	2024	Zmiana wartości 2024/2023
Strata z działalności podstawowej	-893 711	-1 102 076	-23,31%
Zysk z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu	1 848 033	2 063 649	11,67%
Zysk z operacji instrumentami finansowymi utrzymywanymi do terminu zapadalności	191	195	2,09%
Zysk z operacji instrumentami finansowymi dostępnymi do sprzedaży	8 133	12 339	51,72%
Zysk z działalności operacyjnej	936 136	966 517	3,25%
Zysk brutto	1 189 570	1 245 810	4,73%
Zysk netto	972 910	1 017 072	4,54%

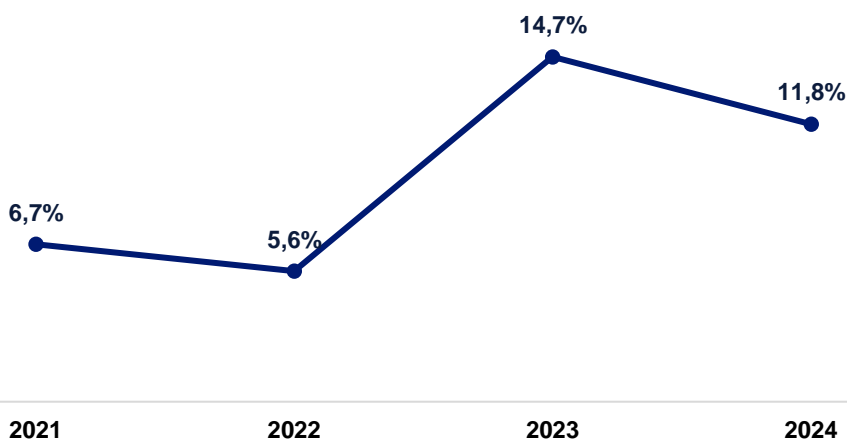
Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych ze sprawozdań miesięcznych MDF za grudzień 2024 roku oraz jednostkowych zbadanych rocznych sprawozdań finansowych za 2023 rok.

2.2 Rentowność domów maklerskich

Wśród 26 domów maklerskich prowadzących działalność w 2024 roku 18 podmiotów osiągnęło zysk, a 8 odnotowało stratę. Natomiast w 2023 roku 20 domów maklerskich osiągnęło zysk, a 8 odnotowało

stratę. Poprawę wyników netto odnotowano w 12 domach maklerskich. W 2024 roku mediana wskaźnika ROE domów maklerskich spadła. W 2023 roku wynosiła 14,7%, a w 2024 roku wyniosła 11,8%.

Wykres 5. Mediana wskaźnika ROE netto sektora domów maklerskich, które prowadziły działalność wg stanu na ostatni dzień każdego roku w latach 2021 – 2024.



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych ze sprawozdań miesięcznych MDF za grudzień 2024 roku oraz jednostkowych zbadanych rocznych sprawozdań finansowych za 2023 rok.

3 Przychody i koszty domów maklerskich

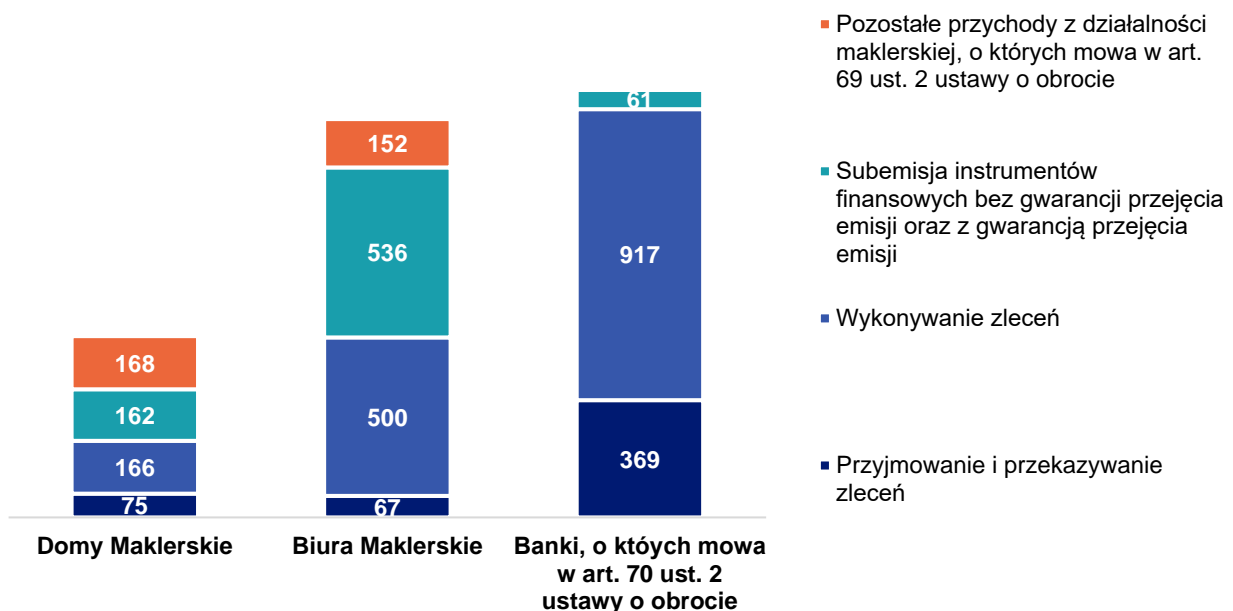
3.1 Przychody z działalności maklerskiej domów maklerskich, biur maklerskich oraz banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie

Poniższe informacje opracowano na podstawie danych ze sprawozdań miesięcznych przekazywanych przez domy maklerskie oraz danych ankietowych przekazanych przez biura maklerskie i banki, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie. Najwyższe przychody z działalności maklerskiej w 2024 roku osiągnęły banki, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie i wyniosły one 1 349

mln zł³. Przychody z działalności maklerskiej wygenerowane przez biura maklerskie wyniosły 1 255 mln zł, a przez domy maklerskie 571 mln zł.

Zgodnie z przepisami dotyczącymi rachunkowości domów maklerskich⁴ do przychodów z działalności maklerskiej nie zalicza się przychodów z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu.

Wykres 6. Struktura przychodów z działalności maklerskiej domów maklerskich, biur maklerskich oraz banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie w 2024 roku (dane w mln zł).



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych ze sprawozdań miesięcznych MDF za grudzień 2024 roku domów maklerskich oraz danych ankietowych pobranych z biur maklerskich i banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie.

³ Z uwagi na agregację danych na wykresie nie da się zauważyć 2 mln zł z pozostałych przychodów z działalności maklerskiej, o których mowa w art. 69 ust. 2 ustawy o obrocie.

⁴ Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 20 września 2024 roku w sprawie przekazywania

Komisji Nadzoru Finansowego informacji przez firmy inwestycyjne, banki państwowe prowadzące działalność maklerską, banki, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, i banki powiernicze.

Domy maklerskie oraz banki, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie największe przychody w 2024 roku odnotowały z wykonywania zleceń klientów, natomiast biura maklerskie największe przychody w 2024 roku odnotowały z subemisji instrumentów finansowych bez gwarancji przejęcia emisji. Drugą pozycją pod względem wielkości przychodów w bankach, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie było przyjmowanie i przekazywanie zleceń, w biurach maklerskich wykonywanie zleceń klientów, a w domach maklerskich – subemisja instrumentów finansowych bez gwarancji przejęcia emisji.

Ze względu na fakt, że dane dotyczące przychodów osiągniętych przez biura maklerskie oraz banki, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie są pobierane w badaniu ankietowym i nie obejmują informacji o kosztach oraz o przychodach innych niż przychody z działalności maklerskiej, dalsze analizy uwzględniające dynamikę przychodów będą skupiały się wyłącznie na przychodach generowanych przez domy maklerskie, prowadzące działalność według stanu na 31.12.2024 r., które przekazują szczegółowe dane sprawozdawcze.

3.2 Struktura i dynamika przychodów

Przychody ogółem domów maklerskich działających w 2024 roku względem 2023 roku wzrosły o 8,52%.

W 2024 roku największy wzrost przychodów w porównaniu do roku ubiegłego odnotowano w zakresie przychodów z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu,

których udział w przychodach ogółem wyniósł 66,34%.

Ponadto w 2024 roku odnotowano wzrost przychodów z działalności podstawowej o 10,39% w porównaniu do 2023 roku, których udział w ogólnej wartości przychodów wyniósł 20,55%.

Tabela 2. Wielkość, struktura i dynamika przychodów sektora domów maklerskich w 2024 roku oraz domów maklerskich w 2023 roku, które prowadziły działalność wg stanu na 31.12.2024 r. (dane w tys. zł).

Przychody	2023		2024		Zmiana wartości przychodów 2024/2023
	Wartość	Udział w przychodach ogółem	Wartość	Udział w przychodach ogółem	
1) Przychody z działalności podstawowej, w tym:	589 790	20,21%	651 076	20,55%	10,39%
a) przychody z działalności maklerskiej	502 081	17,20%	571 134	18,03%	13,75%
b) przychody z pozostałej działalności podstawowej	87 709	3,01%	79 942	2,52%	-8,86%
2) Przychody z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu	1 889 919	64,75%	2 101 327	66,34%	11,19%
3) Przychody z instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności	191	0,01%	195	0,01%	2,09%
4) Przychody z instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	11 396	0,39%	14 550	0,46%	27,68%
5) Pozostałe przychody operacyjne	54 431	1,86%	37 852	1,20%	-30,46%
6) Przychody finansowe	373 028	12,78%	362 423	11,44%	-2,84%
Przychody ogółem	2 918 755	100,00%	3 167 423	100,00%	8,52%

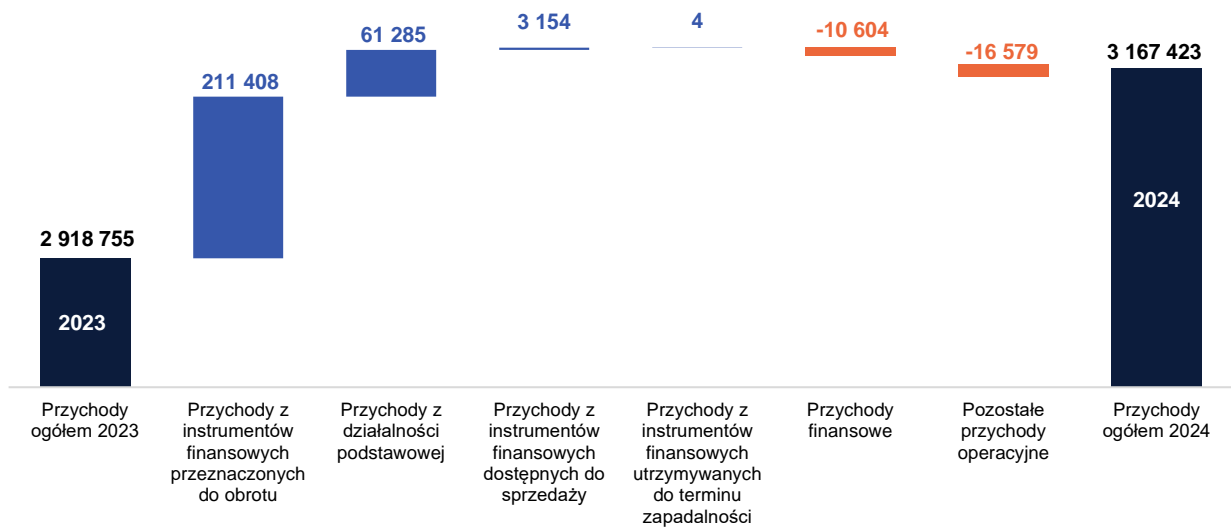
Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych ze sprawozdań miesięcznych MDF za grudzień 2024 roku oraz jednostkowych zbadanych rocznych sprawozdań finansowych za 2023 rok.

Przychody ogółem domów maklerskich działających w 2024 roku osiągnęły wartość 3 167 mln zł.

Wpływ zmian wartości przychodów z poszczególnych grup na zmianę

wartości przychodów ogółem w sektorze domów maklerskich w 2024 roku w stosunku do 2023 roku przedstawia wykres 7.

Wykres 7. Zmiana wartości przychodów z poszczególnych grup sektora domów maklerskich w 2024 roku w stosunku do przychodów domów maklerskich w 2023 roku, które prowadziły działalność wg stanu na 31.12.2024 r. (dane w tys. zł).



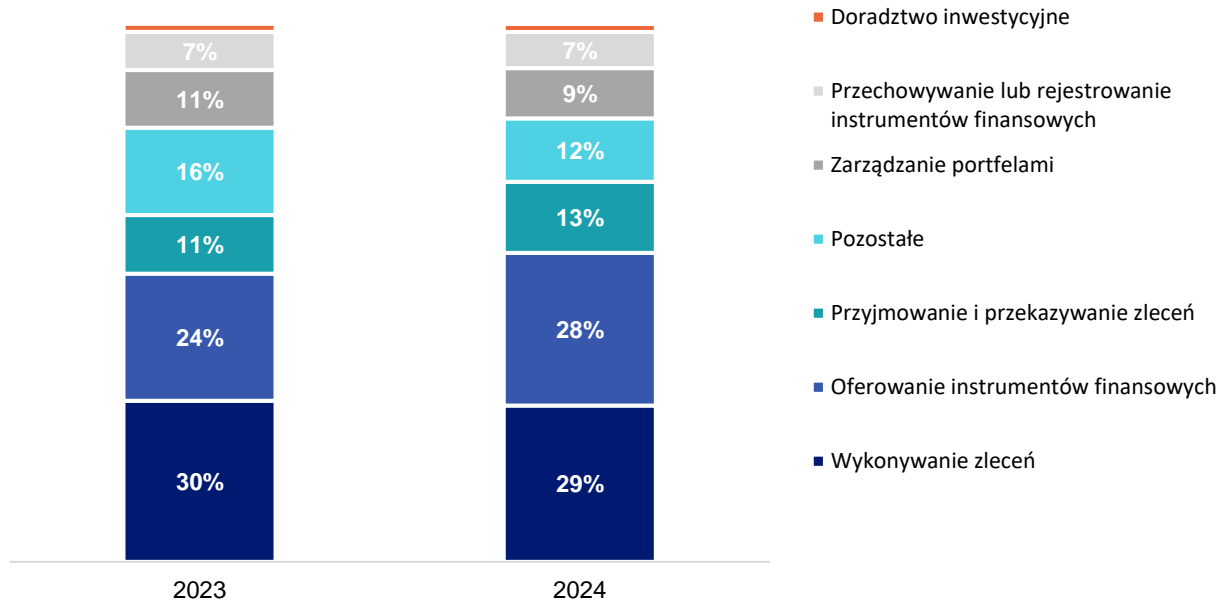
Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych ze sprawozdań miesięcznych MDF za grudzień 2024 roku oraz jednostkowych zbadanych rocznych sprawozdań finansowych za 2023 rok.

W 2024 roku największy wzrost przychodów w porównaniu do 2023 roku odnotowano dla przychodów z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu. Przychody z tego tytułu wzrosły o 211,4 mln zł, osiągając wartość 2 101,3 mln zł.

Wykresy poniżej przedstawiają udział przychodów z poszczególnych rodzajów działalności maklerskiej w przychodach z działalności maklerskiej ogółem oraz zmiany poziomu tych przychodów pomiędzy 2023 i 2024 rokiem.

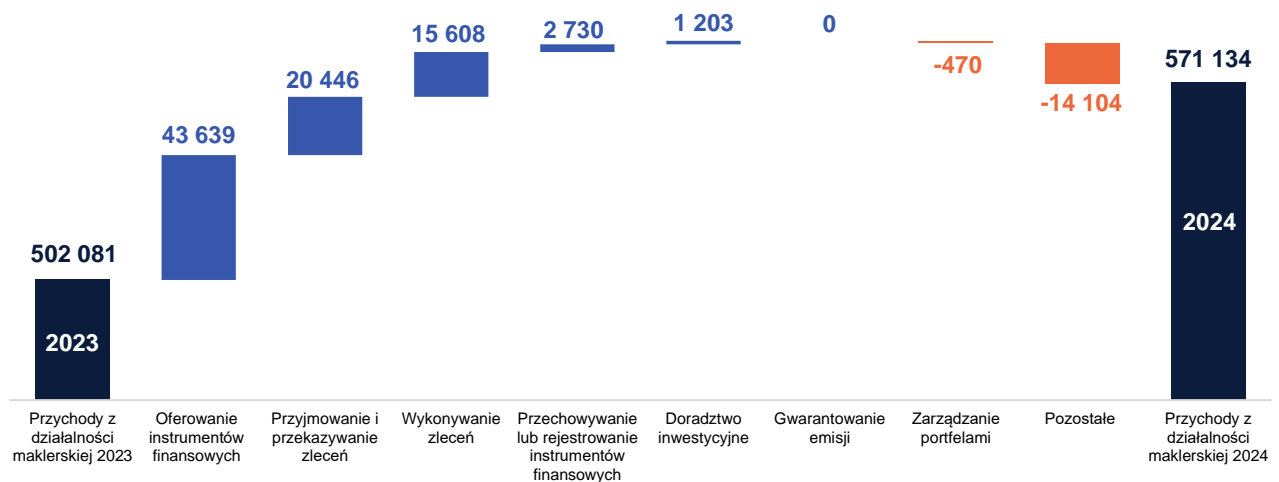
Wzrost przychodów ogółem o 8,52% głównie dzięki wzrostowi przychodów z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu oraz przychodów z działalności podstawowej

Wykres 8. Udział poszczególnych grup przychodów z działalności maklerskiej sektora domów maklerskich w 2024 roku oraz domów maklerskich w 2023 roku, które prowadziły działalność wg stanu na 31.12.2024 r.



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych ze sprawozdań miesięcznych MDF za grudzień 2024 roku oraz jednostkowych zbadanych rocznych sprawozdań finansowych za 2023 rok.

Wykres 9. Zmiana wartości przychodów z działalności maklerskiej z poszczególnych grup sektora domów maklerskich w 2024 roku w stosunku do przychodów z działalności maklerskiej domów maklerskich w 2023 roku, które prowadziły działalność wg stanu na 31.12.2024 r. (dane w tys. zł).



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych ze sprawozdań miesięcznych MDF za grudzień 2024 roku oraz jednostkowych zbadanych rocznych sprawozdań finansowych za 2023 rok.

W 2024 roku łączne przychody z działalności maklerskiej wzrosły o 13,75%.

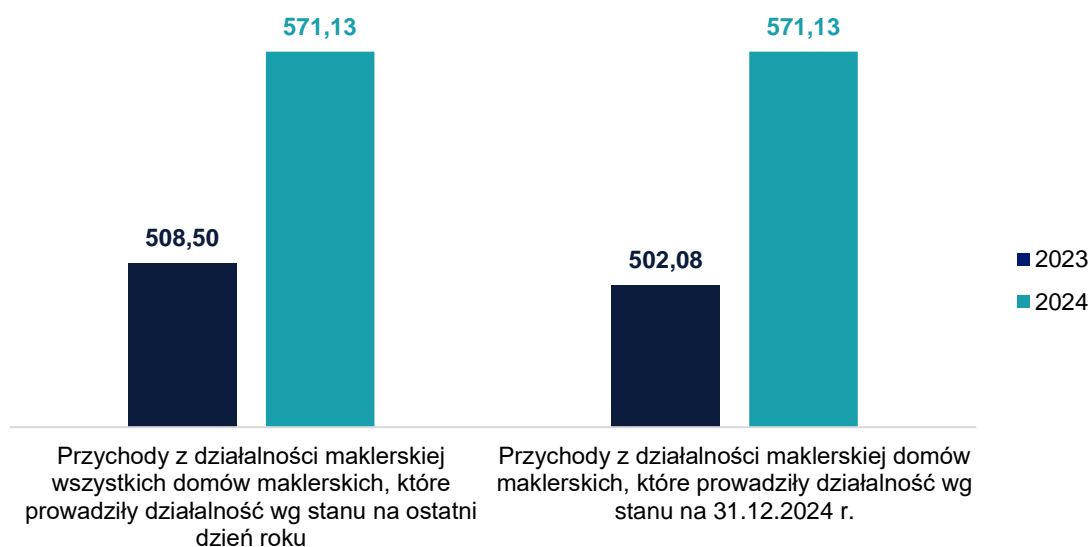
Największy wzrost przychodów z działalności maklerskiej odnotowano w przypadku oferowania instrumentów finansowych, które wzrosły o 43,6 mln zł. Duży wzrost w 2024 roku w porównaniu do 2023 roku odnotowano również na przychodach z przyjmowania i przekazywania zleceń. Przychody w tej kategorii wzrosły o 20,4 mln zł.

Najistotniejszą kategorią przychodów z działalności maklerskiej było wykonywanie zleceń. Przychody z tego tytułu wyniosły 166 mln zł

i odpowiadały za 29,07% wszystkich przychodów z działalności maklerskiej. Wartość przychodów wykazywanych w tej kategorii wzrosła r/r o 10,38%.

Drugą pod względem wielkości kategorią przychodów z działalności maklerskiej w 2024 roku były przychody z tytułu oferowania instrumentów finansowych. Przychody z tego tytułu wyniosły 162,1 mln zł i odpowiadały za 28,39% wszystkich przychodów z działalności maklerskiej. Wartość przychodów z oferowania instrumentów finansowych wzrosła r/r 36,83%.

Wykres 10. Przychody z działalności maklerskiej w podziale na wszystkie domy maklerskie oraz domy maklerskie działające w 2024 roku (dane w mln zł).



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych ze sprawozdań miesięcznych MDF za grudzień 2024 roku oraz jednostkowych zbadanych rocznych sprawozdań finansowych za 2023 rok.

3.3 Struktura i dynamika kosztów

W 2024 roku wartość kosztów ogółem ponoszonych przez domy maklerskie działające w 2024 roku wzrosła o 11,13% w porównaniu do poprzedniego roku.

Za wzrost kosztów ogółem w 2024 roku odpowiada wzrost kosztów działalności podstawowej o 18,18% r/r, które w dalszym ciągu stanowią najistotniejszą po-

zycję kosztową. Ich udział w kosztach ogółem wynosił w 2024 roku 91,23%.

Wartość pozostałych kosztów w 2024 roku uległa spadkowi w porównaniu do 2023 roku.

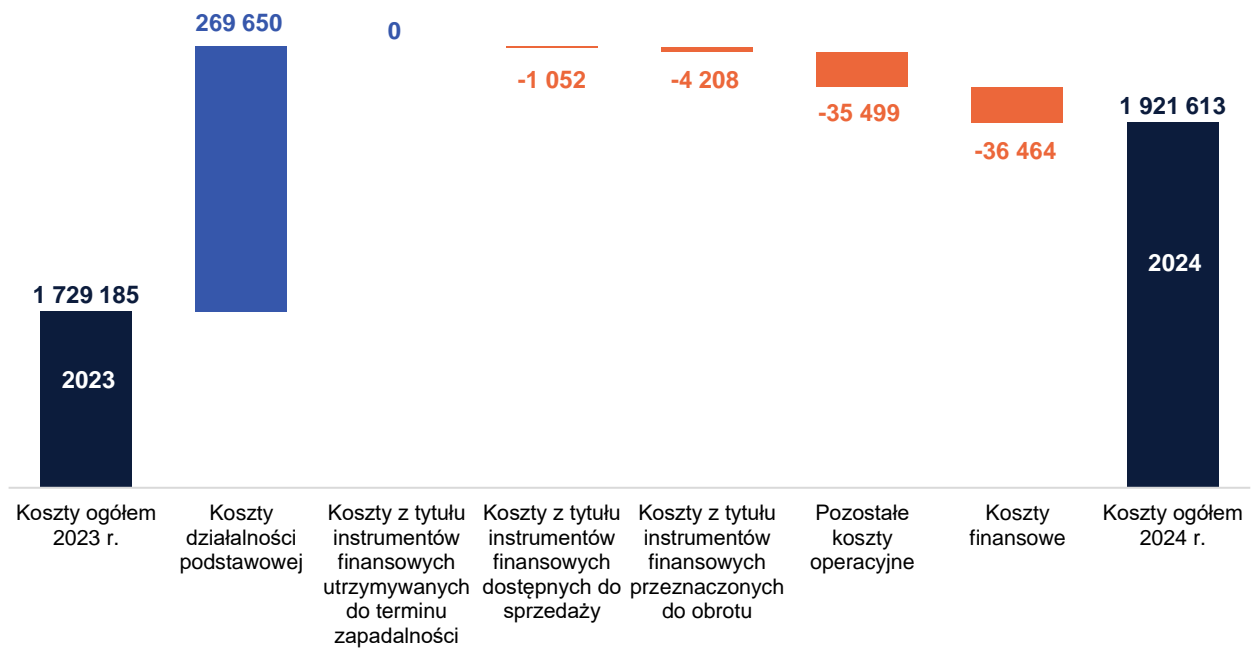
Tabela 3 przedstawia zmiany wartości oraz udziały w kosztach ogółem poszczególnych rodzajów kosztów w 2023 i 2024 roku.

Tabela 3. Wielkość, struktura i dynamika kosztów sektora domów maklerskich w 2024 roku oraz domów maklerskich w 2023 roku, które prowadziły działalność wg stanu na 31.12.2024 r. (dane w tys. zł).

Koszty	2023		2024		Zmiana wartości kosztów 2024/2023
	Wartość	Udział w kosztach ogółem	Wartość	Udział w kosztach ogółem	
1) Koszty działalności podstawowej	1 483 501	85,79%	1 753 151	91,23%	18,18%
2) Koszty z tytułu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu	41 886	2,42%	37 678	1,96%	-10,05%
3) Koszty z tytułu instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności	0	0,00%	0	0,00%	-
4) Koszty z tytułu instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	3 262	0,19%	2 211	0,12%	-32,22%
5) Pozostałe koszty operacyjne	80 942	4,68%	45 443	2,36%	-43,86%
6) Koszty finansowe	119 594	6,92%	83 130	4,33%	-30,49%
Koszty ogółem	1 729 185	100,00%	1 921 613	100,00%	11,13%

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych ze sprawozdań miesięcznych MDF za grudzień 2024 roku oraz jednostkowych zbadanych rocznych sprawozdań finansowych za 2023 rok.

Wykres 11. Zmiana wartości kosztów z poszczególnych grup sektora domów maklerskich w 2024 roku w stosunku do wartości kosztów domów maklerskich w 2023 roku, które prowadziły działalność wg stanu na 31.12.2024 r. (dane w tys. zł).



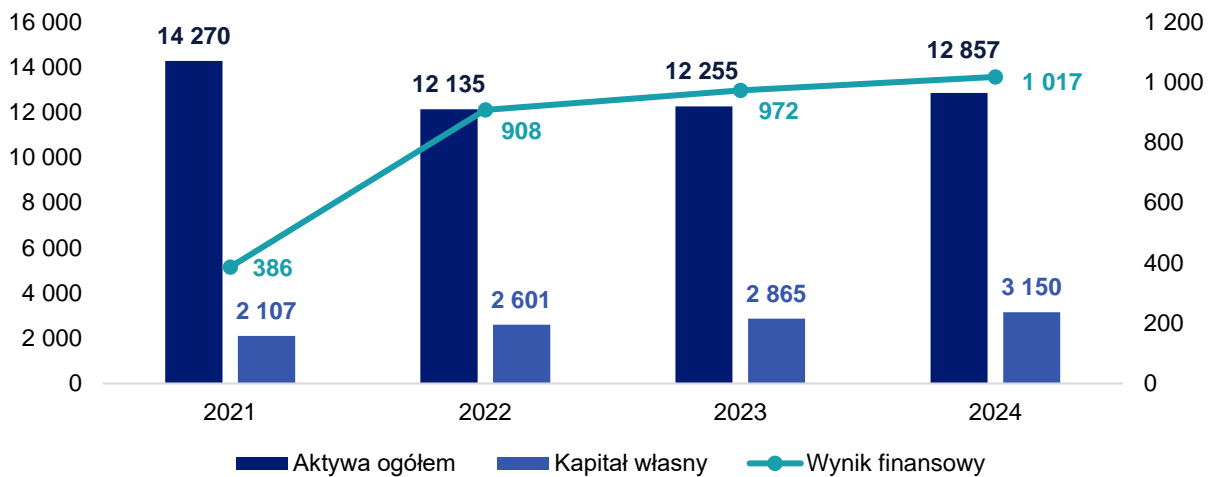
Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych ze sprawozdań miesięcznych MDF za grudzień 2024 roku oraz jednostkowych zbadanych rocznych sprawozdań finansowych za 2023 rok.

4 Aktywa ogółem i kapitał własny

Na koniec 2024 roku w stosunku do wszystkich domów maklerskich prowadzących działalność według

stanu na 31.12.2023 r. wartość aktywów ogółem wzrosła o 4,92%, natomiast wartość kapitałów własnych wzrosła o 9,94%.

Wykres 12. Kapitał własny, aktywa ogółem i wynik finansowy netto sektora domów maklerskich, które prowadziły działalność wg stanu na ostatni dzień każdego roku w latach 2021 – 2024 (dane w mln zł).



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych ze sprawozdań miesięcznych MDF za grudzień 2024 roku oraz jednostkowych zbadanych rocznych sprawozdań finansowych.

Podsumowanie

W 2024 roku liczba domów maklerskich uległa zmniejszeniu, natomiast zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej uzyskał jeden nowy podmiot.

Zysk netto odnotowany przez domy maklerskie działające w 2024 roku zwiększył się o 4,54% w porównaniu do roku ubiegłego.

Za wzrost przychodów ogółem odpowiada wzrost przychodów z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu oraz wzrost przychodów z działalności maklerskiej. Przychody z działalności podstawowej wzrosły o 61,3 mln zł, tj. o 10,39%.

Wśród głównych wyzwań, jakie stoją przed sektorem domów maklerskich w 2025 roku będzie ryzyko wynikające ze zmian w otoczeniu rynkowym. Istotne znaczenie w dalszym ciągu mieć będzie ryzyko makroekonomiczne w związku z trwającymi

konfliktami międzynarodowymi (miedzy innymi na terenie Ukrainy oraz Bliskiego Wschodu), które mogą przekładać się na nastroje inwestorów oraz ich skłonność do korzystania z usług domów maklerskich.

Istotnym czynnikiem wpływającym na stabilność gospodarczą będzie również polityka prowadzona przez prezydenta Stanów Zjednoczonych. Decyzje amerykańskiego prezydenta dotyczące nałożenia ceł na towary pochodzące z krajów spoza Stanów Zjednoczonych, a następnie czasowe ich zawieszenie (z wyłączeniem Chin) spowodowały znaczną zmienność na rynkach finansowych.

Dodatkowo wyzwaniem dla domów maklerskich skoncentrowanych na usługach oferowania instrumentów finansowych może stanowić pozyskanie emitentów, w szczególności w świetle niewielkiej liczby IPO na polskim rynku kapitałowym w ostatnich latach.

The image features a dark blue background with abstract light trails. On the right side, there are vertical streaks of light in shades of blue and orange, some of which curve and fan out. A solid blue horizontal band runs across the middle of the image, containing the text 'www.knf.gov.pl'. Below this band, the background continues with a dense pattern of diagonal light trails in blue and orange, creating a sense of motion and depth.

www.knf.gov.pl