

BROKERZY .08

Niższe zyski

Zyski branży maklerskiej za trzeci kwartał okazały się o 43 proc. niższe niż rok wcześniej. Zdecydowały o tym straty biur z inwestycji na własny rachunek i brak możliwości zarabiania na obsłudze debiutów. Brokerzy korzystali jednak z dużych obrotów na GPW.

Brokerzy wchodzą w trudny okres

Mimo wysokich obrotów na GPW III kwartał okazał się dla domów maklerskich znacznie słabszy. Zaważyła na tym przecena portfeli inwestycyjnych i brak debiutów

Konrad Krasuski

konrad.krasuski@parkiet.com

Zestawienie wyników domów maklerskich za okres lipiec-wrzesień pokazuje, że zarobiły one o 43 proc. mniej niż w podobnym okresie przed rokiem.

Podmioty, które do tej pory zarabiały najwięcej (DM PKO BP, DM Banku Zachodniego WBK, Centralny Dom Maklerski Pekao), obroniły się przed wyraźnym pogorszeniem rezultatów. Za to brokerom, którzy oprócz prowizji za obrót specjalizowali się w inwestowaniu na własny rachunek (jak Dom Maklerski IDMSA i Dom Maklerski WDM) nie udało się uchronić przed poważną stratą wynikającą z przeceny narynku.

Wyraźnym wzrostem zysku pochwalić się mogą DM BOŚ i TMS Brokers (zarobiły na zwiększonej zmienności na rynkach walutowych, która spowodowała jednak straty u dużej części graczy korzystających z platform foreksowych).

Dobry czas mieli brokerzy instytucjonalni (**Ipopema Securities**, Dom Maklerski Banku Handlowego), którzy realizowali gros zleceń inwestorów zagranicznych w kryzysowych miesiącach – sierpniu i wrześniu. Zyski zwiększa także DM BZ WBK, który łączy obsługę instytucji z silną pozycją na rynku detalicznym. Po trzech kwartałach zysk branży jest o około 1/3 wyższy niż za okres styczeń-wrzesień 2010 r. Maklerzy obawiają się jednak, że niższe wyceny na GPW i konieczność wymiany systemów spowodują, że biznes okazał się może mniej rentowny.

WYNIKI DOMÓW MAKLESKICH (MLN ZŁ)

DOM MAKLESKI	3 KW. 2011 R.	ZMIANA PROC. ROK DO ROKU	1-3 KW. 2011 R.	ZMIANA PROC. ROK DO ROKU	CAŁY 2010 R.	CAŁY 2009 R.
DM PKO BP (1)	17,99	-0,1	50,20	-18,9	84,12	77,65
DM BZ WBK (1)	14,80	34,5	48,50	5,0	59,00	66,00
CDM PEKAO (2), (4)	11,30	-6,6	37,00	-13,8	51,50	55,20
DI BRE (2)	10,50	7,1	27,00	0,8	37,10	42,20
DM BOŚ (2)	6,90	96,6	15,50	34,4	15,03	13,10
IPOPEMA SECURITIES (3)	5,66	38,0	14,90	13,0	15,43	12,69
NOBLE SECURITIES (2)	5,45	-18,4	17,73	62,5	20,41	3,63
BM ALIOR BANKU (1)	5,40	NIE DOTYCZY	11,60	BD.	BD.	BD.
TMS BROKERS (2)	5,15	25,6	37,57	BD.	17,10	17,49
DM BANKU HANDLOWEGO (2)	4,77	19,1	42,85	165,0	23,44	7,54
ING SECURITIES (2)	4,63	-38,2	20,35	7,2	22,40	27,08
DM PEKAO (1)	4,00	17,8	29,57	111,2	17,32	20,83
COPERNICUS SECURITIES (3)	1,58	692,5	6,50	3167,3	4,03	5,60
BM BGŻ (1)	1,50	278,9	2,58	117,1	1,46	2,27
DM BANKU BPS (2)	0,76	-72,0	5,01	-16,8	6,40	1,00
NWAI DOM MAKLESKI (2)	0,28	-54,0	0,78	-54,9	1,82	-0,90
DM BDM (2)	-0,19	NIE DOTYCZY	2,88	-45,6	9,11	9,54
DM WDM (3)	-4,20	NIE DOTYCZY	7,97	277,7	1,87	BD.
DM IDMSA (3)	-32,80	NIE DOTYCZY	22,63	-2,2	30,74	21,71

(1) – WYNIK BRUTTO

(2) – WYNIK NETTO

(3) – WYNIK JEDNOSTKOWY NETTO

(4) – BEZ UWZGLĘDNIENIA JEDNORAZOWEGO ZYSKU ZE SPRZEDAŻY CZĘŚCI INSTYTUCJONALNEJ DO UniCredit

ŹRÓDŁO: RAPORTY BANKÓW, BIURA

PYTANIA DO... Jacka Lewandowskiego, prezesa **Ipopema Securities** i członka Rady Giełdy

Przyszły rok może się okazać trudniejszy dla branży maklerskiej. Jak biura mogą szukać dodatkowych przychodów?

Od początku działalności staramy się różnicować źródła naszych przychodów. Jesteśmy zadowoleni z segmentu zarządzania aktywami i funduszami, który dzięki akwizycji Credit Suisse Asset Management zyskuje ważne na czas niepewności na rynkach kompetencje w zakresie produktów obligacyjnych. Zarabiamy także coraz więcej na usługach doradczych świadczonych przez **Ipopema Business Consulting**.

Nie unikniecie jednak spadku dochodów z usług brokerskich, które są kluczową pozycją. Nie mówiąc o braku zysków z obsługi debiutów...



Już 2009 r. pokazał, że w trudnej sytuacji na rynku dodatkowym źródłem przychodów staje się np. doradzanie przy finansowej i operacyjnej restrukturyzacji firm, m.in. poprzez pomoc w refinansowaniu lub przedłużeniu kredytów. Mamy w tym zakre-

śle doświadczenie z wielu transakcji. Przykładem może być PKM Duda.

Ponadto jeżeli trudna sytuacja na giełdzie będzie się utrzymywać, **Ipopema** skupi się też na transakcjach M&A i obligacyjnych oraz na oferowaniu bezpiecznych funduszy obligacji.

Ipopema to zyskowny biznes, czy planujecie kolejne zakupy?

Przejęcia, które analizujemy, dotyczą wyłącznie rozwoju core biznesu – np. w branży TFI. Nadal zamierzamy się koncentrować na rozwoju bieżącego zakresu działalności wszystkich spółek grupy i wypłacać w postaci dywidendy większość zysku. **Ipopema** zostanie niezależnym bankiem inwestycyjnym z prowizyjnym modelem biznesowym. KK.