



***RAPORT DOTYCZĄCY SYTUACJI FINANSOWEJ DOMÓW  
MAKLERSKICH W 2010 ROKU ORAZ I PÓŁROCZU 2011 ROKU***

**URZĄD KOMISJI NADZORU FINANSOWEGO  
WARSZAWA, LISTOPAD 2011**

## SYNTEZA

Analiza porównawcza rocznych sprawozdań finansowych za rok 2010 i 2009 wykazuje, że w grupie brokerskich domów maklerskich w roku 2010 odnotowano 9,36% wzrost wartości średniego wyniku finansowego netto w stosunku do roku 2009 (z 17 339 tys. zł do 18 962 tys. zł). Głównymi czynnikami wpływającymi na poprawę średniego wyniku finansowego netto brokerskich domów maklerskich był wzrost wyniku z działalności maklerskiej o 44% w porównaniu do 2009 r. (z 5 213 tys. zł do 7 499 tys. zł) oraz wzrost zysku z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu o 25,4% w porównaniu do 2009 r. (z 8 789 tys. zł do 11 023 tys. zł).

W grupie niebrokerskich domów maklerskich wystąpiło pogorszenie średniego wyniku finansowego netto, spadek wyniósł 37,45% w porównaniu do 2009 r. (z 20 652 tys. zł do 12 917 tys. zł). Na obniżenie średniego wyniku finansowego netto w niebrokerskich domach maklerskich miało wpływ obniżenie przychodów z instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży (spadek przychodów z instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży w wartościach ogółem o 38%, spadek wyniku z instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży w wartościach ogółem o 37%), a w szczególności obniżenie dywidend z posiadanych przez niektóre podmioty akcji towarzystw funduszy inwestycyjnych, oraz zmiany w populacji niebrokerskich domów maklerskich. W 2010 r. rozpoczęło działalność 5 podmiotów tego typu, z których 4 poniosły stratę z działalności.

W I półroczu 2011 r. w grupie brokerskich domów maklerskich nastąpił wzrost średniego wyniku finansowego netto o 13,8% (z 10 628 tys. zł do 12 096 tys. zł) w porównaniu do I półrocza 2010 r.

Największy wpływ na poprawę średniego wyniku finansowego netto brokerskich domów maklerskich miał wzrost zysku z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu o 25,1 % (z 5 357 tys. zł do 6 703 tys. zł)

W I półroczu 2011 r. w grupie niebrokerskich domów maklerskich odnotowano spadek o 16,8% średniego wyniku finansowego netto w stosunku do I półrocza 2010 r. (z 11 952 mln zł na 9 940 mln zł) co spowodowane było przede wszystkim spadkiem średniego wyniku z instrumentów przeznaczonych do sprzedaży o 17,4% (z 8 607 tys. zł na 7 110 tys. zł mln zł) w związku z obniżeniem poziomu dywidend otrzymanych z towarzystw funduszy inwestycyjnych oraz spadkiem średniego wyniku z działalności maklerskiej o 18,8% (z 3 342 tys. zł do 2 715 tys. zł).

# SPIS TREŚCI

<b>SYNTEZA</b> .....	<b>2</b>
<b>SPIS TREŚCI</b> .....	<b>3</b>
<b>WSTĘP</b> .....	<b>4</b>
<b>CZĘŚĆ I DZIAŁALNOŚĆ MAKLERSKA W 2010 R.</b> .....	<b>5</b>
1. STRUKTURA PRZYCHODÓW .....	5
1. STRUKTURA KOSZTÓW .....	7
3. WYNIKI Z DZIAŁALNOŚCI.....	8
4. WYNIKI FINANSOWE NETTO .....	9
<b>CZĘŚĆ II DZIAŁALNOŚĆ MAKLERSKA W I PÓŁROCZU 2011 R.</b> .....	<b>9</b>
1. STRUKTURA PRZYCHODÓW .....	9
2. STRUKTURA KOSZTÓW .....	11
1. WYNIKI Z DZIAŁALNOŚCI.....	13
4. WYNIKI FINANSOWE NETTO .....	13
<b>PODSUMOWANIE</b> .....	<b>14</b>
<b>SPIS TABEL</b> .....	<b>15</b>
<b>SPIS WYKRESÓW</b> .....	<b>16</b>

## Wstęp

Raport poświęcony jest działalności domów maklerskich w roku 2010 i w I połowie 2011 r. Podstawą do oceny działalności maklerskiej były zbadane sprawozdania finansowe sporządzone za rok 2010 oraz półroczne sprawozdania finansowe za I półrocze 2011 r., a w przypadku podmiotów prowadzących działalność maklerską sporządzających sprawozdania finansowe zgodnie z MSSF, raporty uzupełniające – Informacje o wybranych danych finansowych (IDF) stanowiące zestawienie danych z zakresu bilansu oraz rachunku zysków i strat w układzie sformatowanym zgodnie z polskimi standardami, sporządzone za rok 2010 oraz I półrocze 2011 r. Analizą objęto sprawozdania finansowe podmiotów, których rok obrotowy pokrywa się z rokiem kalendarzowym. W raporcie znajdują się również informacje pochodzące z miesięcznych sprawozdań finansowych MRF obrazujących spełnianie norm adekwatności kapitałowej przez domy maklerskie oraz raportów bieżących informujących o niedotrzymaniu tych norm.

Z grupy domów maklerskich wydzielono podmioty, które nie prowadzą rachunków instrumentów finansowych. Wyodrębnienia dokonano głównie ze względu na to, że działalność tych podmiotów jest trudna do porównania z działalnością domów maklerskich prowadzących takie rachunki, które z reguły wykonują również znacznie szerszy zakres czynności, a w związku z tym ich możliwości pozyskiwania nowych źródeł generowania przychodów są większe. Reasumując, domy maklerskie podzielono na potrzeby niniejszego opracowania na 2 grupy:

- brokerskie domy maklerskie (podmioty prowadzące rachunki instrumentów finansowych),
- niebrokerskie domy maklerskie (podmioty nieprowadzące rachunków instrumentów finansowych).

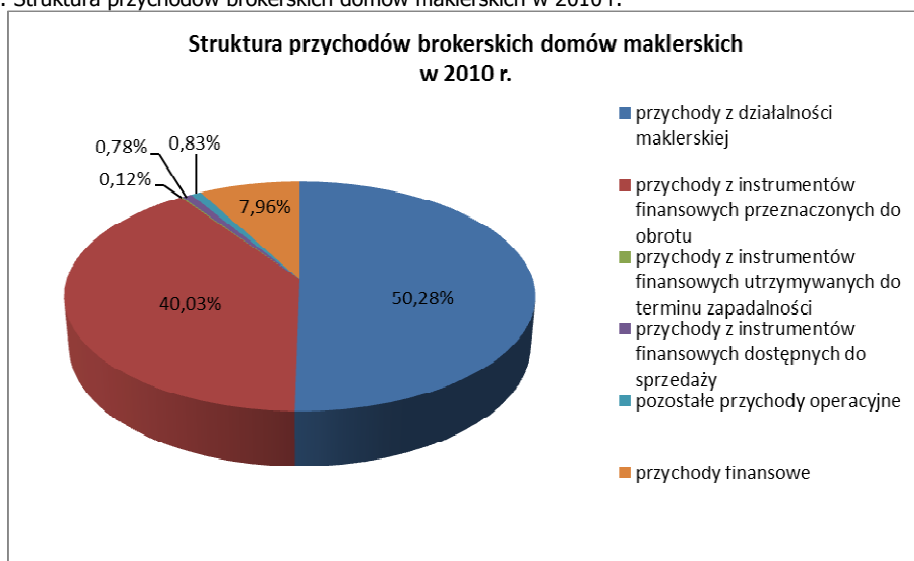
Analiza przychodów, kosztów i wyniku finansowego netto zawarta w opracowaniu została dokonana w oparciu o analizę struktury przychodów i kosztów w poszczególnych grupach podmiotów oraz wartości średnich przychodów, kosztów, wyniku finansowego netto i kapitałów własnych rozumianych jako średnia arytmetyczna dla danych kategorii w poszczególnych grupach podmiotów.

# Część I Działalność maklerska w 2010 r.

## 1. Struktura przychodów

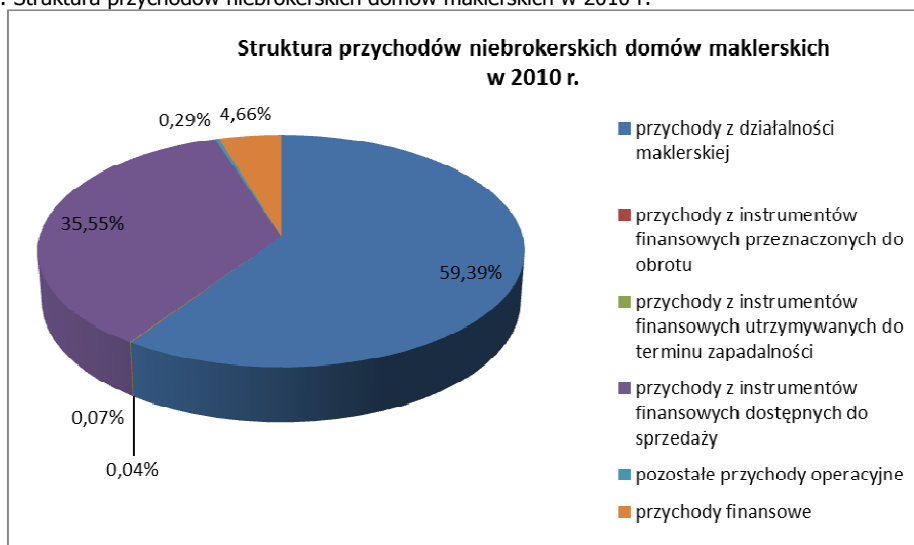
Strukturę przychodów w brokerskich domach maklerskich i niebrokerskich domach maklerskich w roku 2010 przedstawiają poniższe wykresy.

Wykres 1: Struktura przychodów brokerskich domów maklerskich w 2010 r.



Źródło: opracowanie własne.

Wykres 2: Struktura przychodów niebrokerskich domów maklerskich w 2010 r.



Źródło: opracowanie własne.

Tabela 1: Uszczegółowienie informacji o średnich przychodach z działalności maklerskiej w 2010 r. w poszczególnych grupach podmiotów

	Brokerskie domy maklerskie	Niebrokerskie domy maklerskie
<b>% udział przychodów z działalności maklerskiej w całości przychodów</b>	50,28%	59,39%
<b>w tym:</b>		
1. prowizje od operacji papierami wartościowymi we własnym imieniu lecz na rachunek dającego zlecenie	29,65%	0,01%
2. prowizje z tytułu oferowania papierów wartościowych	4,76%	1,44%
3. prowizje z tytułu przyjmowania zleceń kupna i umarzania jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych	3,17%	1,77%
4. pozostałe prowizje	1,78%	1,62%
5. przychody z tytułu prowadzenia rachunków papierów wartościowych i rachunków pieniężnych klientów	1,51%	0,00%
6. przychody z tytułu oferowania papierów wartościowych	1,72%	1,20%
7. przychody z tytułu prowadzenia rejestrów nabywców papierów wartościowych	0,56%	0,00%
8. przychody z tytułu zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie	0,65%	52,34%
9. przychody z tytułu zawodowego doradztwa w zakresie obrotu papierami wartościowymi	0,21%	0,45%
10. przychody z tytułu reprezentowania biur i domów maklerskich na regulowanych rynkach papierów wartościowych i na giełdach towarowych	0,00%	0,00%
11. pozostałe przychody	6,27%	0,55%

Źródło: opracowanie własne.

Tabela 2: Analiza porównawcza struktury średnich przychodów w latach 2006-2010

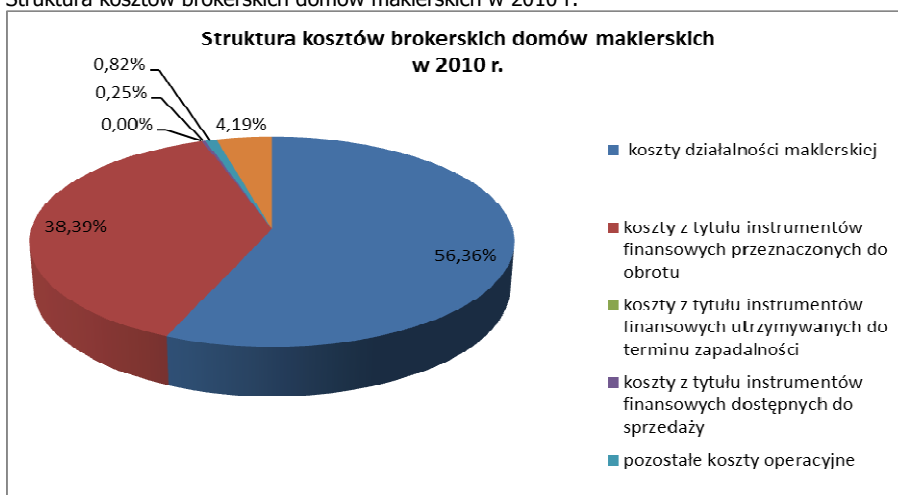
Grupa podmiotów	Rok	Przychody z działalności maklerskiej	Przychody z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu	Przychody z instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności	Przychody z instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	Pozostałe przychody operacyjne	Przychody finansowe
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%
	2009	48,11%	39,48%	0,15%	1,17%	1,12%	9,96%
	2010	50,28%	40,03%	0,12%	0,78%	0,83%	7,96%
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%
	2009	44,51%	0,00%	0,05%	47,19%	0,41%	7,84%
	2010	59,39%	0,04%	0,07%	35,55%	0,29%	4,66%

Źródło: opracowanie własne.

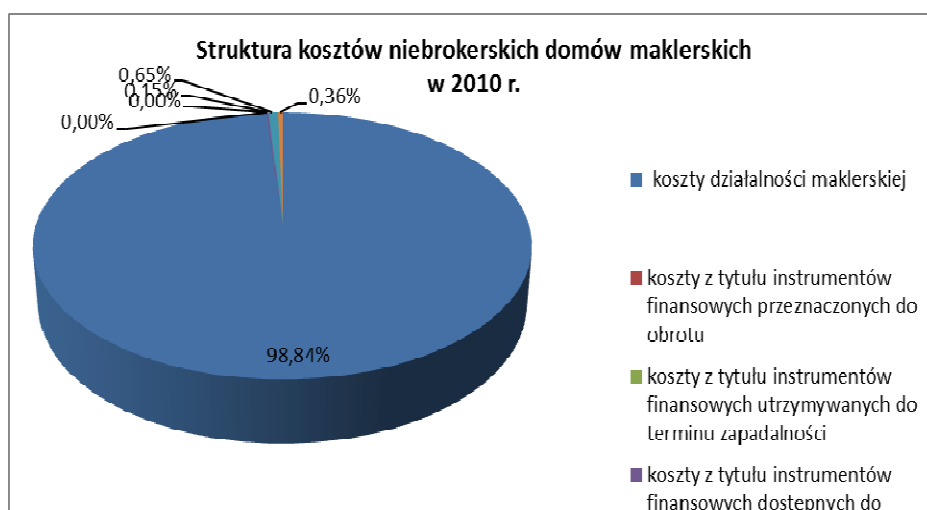
## 1. Struktura kosztów

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

Wykres 3: Struktura kosztów brokerskich domów maklerskich w 2010 r.



Wykres 4: Struktura kosztów niebrokerskich domów maklerskich w 2010 r.



Źródło: opracowanie własne.

Tabela 3: Analiza porównawcza struktury średnich kosztów w latach 2006-2010

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%
	2009	55,61%	38,89%	0,00%	0,09%	1,36%	4,05%
	2010	56,36%	38,39%	0,00%	0,25%	0,82%	4,19%
Niebrokerskie 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%
	2009	95,01%	0,00%	0,00%	3,16%	1,29%	0,54%
	2010	98,84%	0,00%	0,00%	0,15%	0,65%	0,36%

Źródło: opracowanie własne

### 3. Wyniki z działalności

Tabela 4: Średnie wyniki z działalności w latach 2006-2010

Grupa podmiotów	Rok	Średni wynik z działalności maklerskiej	Średni wynik z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu	Średni wynik z operacji instrumentami finansowymi utrzymywanych 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
	2009	5 213 tys. zł	8 789 tys. zł	131 tys. zł	969 tys. zł
	2010	7 499 tys. zł	11 023 tys. zł	118 tys. zł	607 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
	2009	6 016 tys. zł	0 tys. zł	25 tys. zł	13 689 tys. zł
	2010	6 011 tys. zł	7 tys. zł	14 tys. zł	7 247 tys. zł

Źródło: opracowanie własne



## 4. Wyniki finansowe netto

Tabela 5: Poziomy średniego wyniku finansowego netto w latach 2006-2010

Grupa podmiotów	Rok	Średni wynik finansowy netto
Brokerskie domy maklerskie	2006	27 252 tys. zł
	2007	38 558 tys. zł
	2008	10 363 tys. zł
	2009	17 339 tys. zł
	2010	18 962 tys. zł
Niebrokerskie domy maklerskie	2006	18 876 tys. zł
	2007	33 982 tys. zł
	2008	31 124 tys. zł
	2009	20 652 tys. zł
	2010	12 917 tys. zł

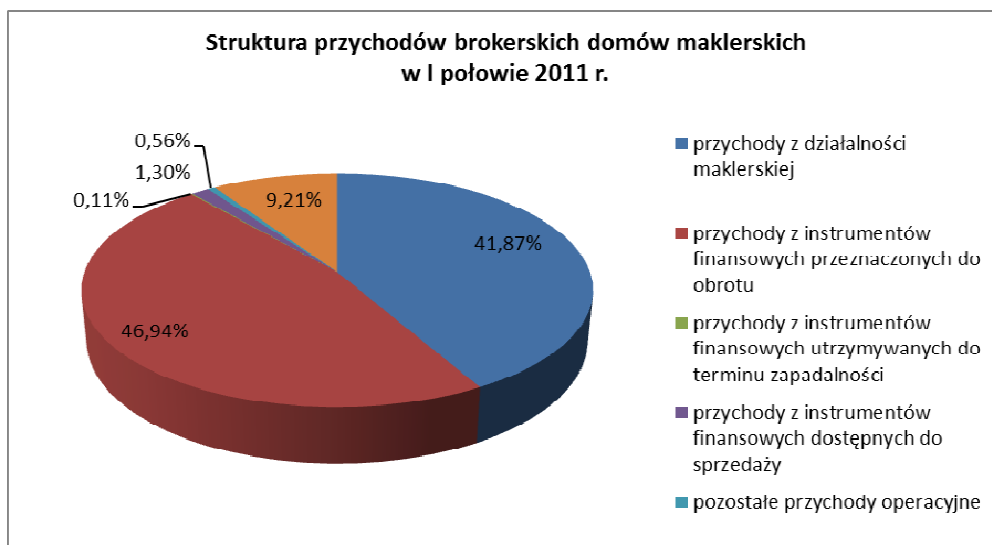
Źródło: opracowanie własne

## Część II Działalność maklerska w I półroczu 2011 r.

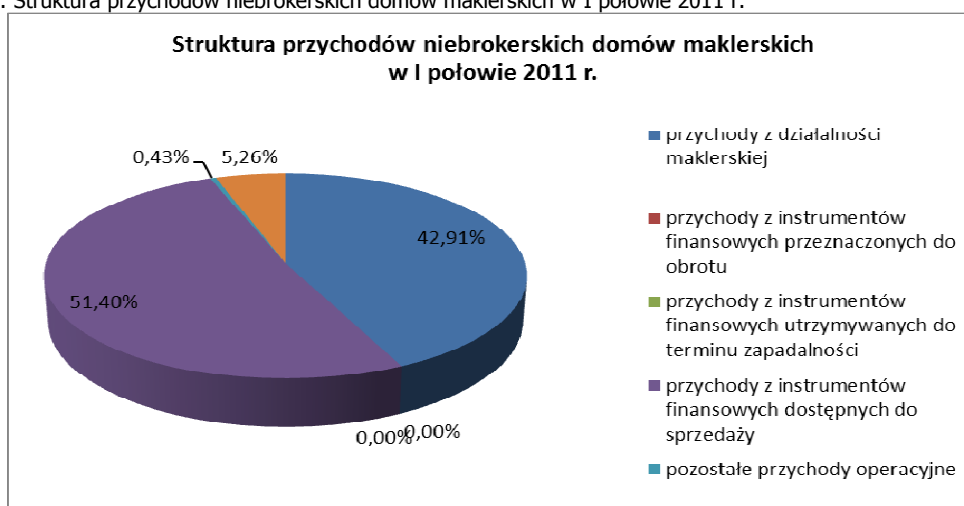
### 1. Struktura przychodów

Strukturę przychodów w brokerskich domach maklerskich oraz niebrokerskich domach maklerskich w I połowie w roku 2011 przedstawiają poniższe wykresy.

Wykres 5: Struktura przychodów brokerskich domów maklerskich w I połowie 2011 r



Wykres 6: Struktura przychodów niebrokerskich domów maklerskich w I połowie 2011 r.



Źródło: opracowanie własne

Tabela 6: Uszczegółowienie informacji o średnich przychodach z działalności maklerskiej w I półroczu 2011 r. w poszczególnych grupach podmiotów

	Brokerskie domy maklerskie	Niebrokerskie domy maklerskie
<b>% udział przychodów z działalności maklerskiej w całości przychodów firm inwestycyjnych</b>	<b>41,87%</b>	<b>42,91%</b>
<b>w tym:</b>		
1. prowizje od operacji papierami wartościowymi we własnym imieniu lecz na rachunek dającego zlecenie	24,66%	0,02%
2. prowizje z tytułu oferowania papierów wartościowych	6,34%	1,42%
3. prowizje z tytułu przyjmowania zleceń kupna i umarzania jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych	2,68%	1,96%
4. pozostałe prowizje	0,77%	1,14%
5. przychody z tytułu prowadzenia rachunków papierów wartościowych i rachunków pieniężnych klientów	1,38%	0,00%
6. przychody z tytułu oferowania papierów wartościowych	0,98%	0,63%
7. przychody z tytułu prowadzenia rejestrów nabywców papierów wartościowych	0,68%	0,00%
8. przychody z tytułu zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie	0,48%	36,95%
9. przychody z tytułu zawodowego doradztwa w zakresie obrotu papierami wartościowymi	0,07%	0,31%
10. przychody z tytułu reprezentowania biur i domów maklerskich na regulowanych rynkach papierów wartościowych i na giełdach towarowych	0,00%	0,00%
11. pozostałe przychody	3,83%	0,48%

Źródło: opracowanie własne

Tabela 7: Analiza porównawcza struktury średnich przychodów w I półroczu w latach 2006-2011

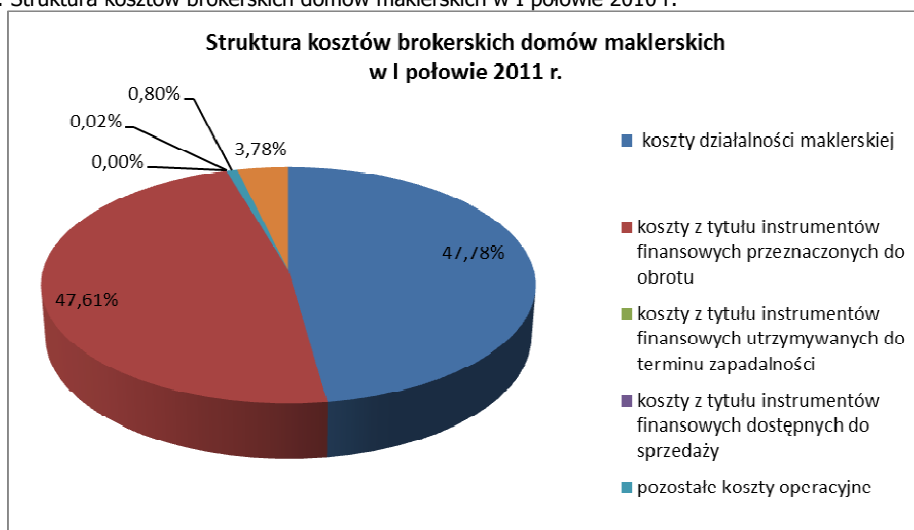
Grupa podmiotów	Rok	Przychody z działalności maklerskiej	Przychody z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu	Przychody z instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności	Przychody z instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	Pozostałe przychody operacyjne	Przychody finansowe
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%
	I pół 2010	48,01%	41,26%	0,15%	1,37%	0,96%	8,27%
	I pół 2011	41,87%	46,94%	0,11%	1,30%	0,56%	9,21%
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%
	I pół 2010	42,07%	0,00%	0,06%	52,97%	0,26%	4,64%
	I pół 2011	42,91%	0,00%	0,00%	51,40%	0,43%	5,26%

Zródło: opracowanie własne

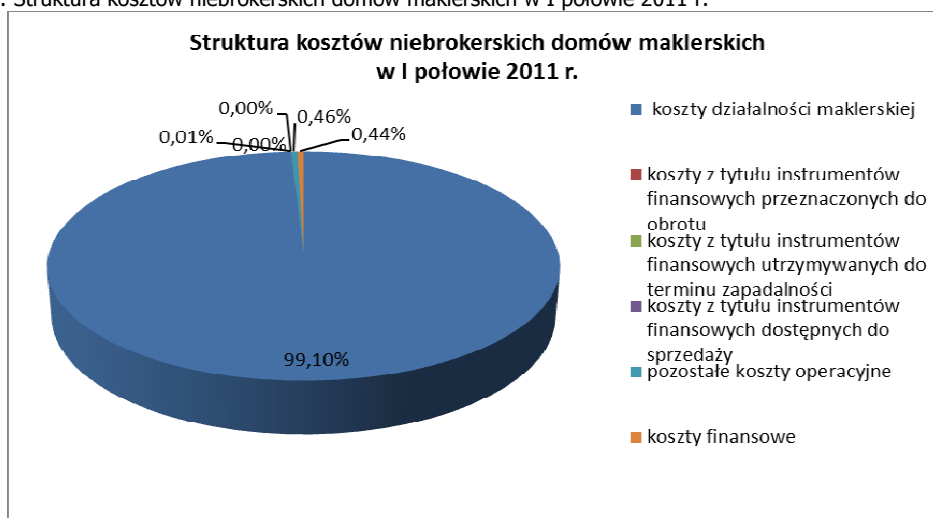
## 2. Struktura kosztów

Strukturę kosztów w brokerskich domach maklerskich oraz niebrokerskich domów maklerskich w I półroczu 2011 r. przedstawiają poniższe wykresy.

Wykres 7: Struktura kosztów brokerskich domów maklerskich w I połowie 2010 r.



Wykres 8: Struktura kosztów niebrokerskich domów maklerskich w I połowie 2011 r.



Źródło: opracowanie własne

Tabela 8: Analiza porównawcza struktury średnich kosztów w I półroczu w latach 2006-2011.

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	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%
	I pół 2010	53,20%	41,53%	0%	0,57%	0,72%	3,96%
	I pół 2011	47,78%	47,61%	0,00%	0,02%	0,80%	3,78%
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%
	I pół 2010	98,81%	0%	0%	0,03%	0,49%	0,67%
	I pół 2011	99,10%	0,00%	0,00%	0,01%	0,46%	0,44%

Źródło: opracowanie własne

### 3. Wyniki z działalności

Tabela 9: Średnie wyniki z działalności w I półroczu w latach 2006 - 2011

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
	I pół 2010	4 411 tys. zł	5 357 tys. zł	50 tys. zł	480 tys. zł
	I pół 2011	3 422 tys. zł	6 703 tys. zł	72 tys. zł	808 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
	I pół 2010	3 342 tys. zł	0 tys. zł	9 tys. zł	8 607 tys. zł
	I pół 2011	2 715 tys. zł	0 tys. zł	0 tys. zł	7 110 tys. zł

Źródło: opracowanie własne

### 4. Wyniki finansowe netto

Tabela 10: Poziomy średniego wyniku finansowego netto w I półroczu w latach 2006-2011

Grupa podmiotów	Rok	Średni wynik finansowy netto
Brokerskie domy maklerskie	I pół. 2006	13 629 tys. zł
	I pół. 2007	24 117 tys. zł
	I pół. 2008	29 652 tys. zł
	I pół. 2009	8 360 tys. zł
	I pół. 2010	10 628 tys. zł
	I pół. 2011	12 096 tys. zł
Niebrokerskie domy maklerskie	I pół. 2006	8 842 tys. zł
	I pół. 2007	26 758 tys. zł
	I pół. 2008	28 854 tys. zł
	I pół. 2009	16 872 tys. zł
	I pół. 2010	11 952 tys. zł
	I pół. 2011	9 940 tys. zł

Źródło: opracowanie własne

## PODSUMOWANIE

Rok 2010 zakończył się dla podmiotów objętych analizą niniejszego opracowania, tj. domów maklerskich, których rok obrotowy pokrywa się z rokiem kalendarzowym, spadkiem wyniku finansowego netto o 9,6 % w porównaniu do 2009 r. W przypadku brokerskich domów maklerskich średni wynik finansowy netto, podobnie jak w 2009 r. uległ podwyższeniu. Był to wzrost o 9,36% z 17 339 tys. zł do 18 962 tys. zł. W grupie niebrokerskich domów maklerskich po raz kolejny wystąpiło obniżenie średniego wyniku finansowego netto. Spadek wyniósł 37,45% z 20 652 tys. zł do 12 917 tys. zł. Na obniżenie średniego wyniku finansowego netto w niebrokerskich domach maklerskich miało wpływ obniżenie przychodów z instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży (spadek przychodów w wartościach ogółem o 38%, spadek wyniku w wartościach ogółem o 37%), a w szczególności obniżenie dywidend z posiadanych przez niektóre podmioty akcji towarzystw funduszy inwestycyjnych, oraz zmiany w populacji niebrokerskich domów maklerskich. W 2010 r. rozpoczęło działalność 5 podmiotów tego typu, z których 4 poniosły stratę z działalności.

Głównymi czynnikami wpływającymi na poprawę średniego wyniku finansowego netto brokerskich domów maklerskich był wzrost wyniku z działalności maklerskiej o 44% w porównaniu do 2009 r. z 5 213 tys. zł do 7 499 tys. zł oraz wzrost zysku z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu o 25,4% z 8 789 tys. zł do 11 023 tys. zł.

Na dzień 31.12.2010 r. suma bilansowa domów maklerskich objętych analizą, tj. domów maklerskich, których rok obrotowy pokrywa się z rokiem kalendarzowym, wynosiła 9 158 471 tys. zł, a kapitał własny stanowił wartość 2 903 139 tys. zł. Łączny wynik finansowy netto osiągnął poziom 759 056 tys. zł.

Na dzień 31.12.2010 wartość aktywów klientów na rachunkach oraz wartość aktywów klientów w zarządzaniu w domach maklerskich wynosiły odpowiednio 139 156 721 tys. zł oraz 84 412 101 tys. zł.

W I półroczu 2011 r. wyniki finansowy ogółu domów maklerskich (brokerskich i niebrokerskich domów maklerskich łącznie) kształtowały się powyżej wyniku osiągniętego w I półroczu 2010 r. Odnotowano wzrost wyniku netto w ujęciu ogółem o 6,3%. W grupie brokerskich domów maklerskich nastąpił wzrost średniego wyniku finansowego netto o 13,8% w porównaniu do I półrocza 2010 r. (z 10 628 tys. zł do 12 096 tys. zł) Kluczowym czynnikiem wpływającym na poprawę średniego wyniku finansowego netto brokerskich domów maklerskich był wzrost zysku z instrumentów finansowych do obrotu o 25 %. W grupie niebrokerskich domów maklerskich odnotowano spadek o 16,8% średniego wyniku finansowego netto w stosunku do I półrocza 2010 r. (z 11 952 tys. zł na 9 940 tys. zł) co spowodowane było przede wszystkim spadkiem wyniku z działalności maklerskiej o 18,8% (z 3 342 tys. zł do 2 715 tys. zł) oraz spadkiem średnich przychodów z instrumentów przeznaczonych do sprzedaży o 17,4% (z 8 607 tys. zł na 7 110 tys. zł).

## Spis Tabel

Tabela 1: Uszczegółowienie informacji o średnich przychodach z działalności maklerskiej w 2010 r. w poszczególnych grupach podmiotów .....	6
Tabela 2: Analiza porównawcza struktury średnich przychodów w latach 2006-2010 .....	6
Tabela 3: Analiza porównawcza struktury średnich kosztów w latach 2006-2010 .....	8
Tabela 4: Średnie wyniki z działalności w latach 2006-2010 .....	8
Tabela 5: Poziomy średniego wyniku finansowego netto w latach 2006-2010.....	9
Tabela 6: Uszczegółowienie informacji o średnich przychodach z działalności maklerskiej w I półroczu 2011 r. w poszczególnych grupach podmiotów .....	10
Tabela 7: Analiza porównawcza struktury średnich przychodów w I półroczu w latach 2006-2011 .....	11
Tabela 8: Analiza porównawcza struktury średnich kosztów w I półroczu w latach 2006-2011.....	12
Tabela 9: Średnie wyniki z działalności w I półroczu w latach 2006-2011 .....	13
Tabela 10: Poziomy średniego wyniku finansowego netto w I półroczu w latach 2006-2011.....	13

## Spis wykresów

Wykres 1: Struktura przychodów brokerskich domów maklerskich w 2010 r.....	5
Wykres 2: Struktura przychodów niebrokerskich domów maklerskich w 2010 r.....	5
Wykres 3: Struktura kosztów brokerskich domów maklerskich w 2010 r.....	7
Wykres 4: Struktura kosztów niebrokerskich domów maklerskich w 2010 r. ....	7
Wykres 5: Struktura przychodów brokerskich domów maklerskich w I połowie 2011 r. ....	9
Wykres 6: Struktura przychodów niebrokerskich domów maklerskich w I połowie 2011 r.....	10
Wykres 7: Struktura kosztów brokerskich domów maklerskich w I połowie 2010 r.....	11
Wykres 8: Struktura kosztów niebrokerskich domów maklerskich w I połowie 2011 r. ....	12





URZĄD KOMISJI NADZORU FINANSOWEGO  
Plac Powstańców Warszawy 1  
00-950 Warszawa

tel. (+48 22) 262-50-00  
fax (+48 22) 262-51-11 (95)  
e-mail: knf@knf.gov.pl

[www.knf.gov.pl](http://www.knf.gov.pl)