

Karty rozdaje DMBH

Drugi rok z rzędu najlepszym instytucjonalnym biurem maklerskim jest DMBH. ING, które awansowało na 3. miejsce, skorzystało z malejącego zaufania do DI BRE Banku po aferze związanej z wyciekiem poufnych informacji z PGNiG

Grzegorz Uraziński

W tym roku po raz czwarty krajowe fundusze inwestycyjne i emerytalne oraz firmy asset management oceniły biura maklerskie, z którymi współpracowały przez ostatnie 12 miesięcy. Otrzymały rekordową liczbę ocen. Udzielili ich traderzy, zarządzający i dyrektorzy inwestycyjni z 35 instytucji zarządzających aktywami wartymi 327 mld złotych. Punktowali brokerów w 9 kategoriach, o dwie więcej niż w poprzednich latach. Po raz pierwszy oceniali biura pod kątem jakości obsługi na rynkach zagranicznych i na rynku pierwotnym GPW. Po wyciągnięciu średniej ze wszystkich ocen wyłoniliśmy najbardziej wszechstronne biura maklerskie, cieszące się największym uznaniem i zaufaniem polskich inwestorów instytucjonalnych.

Liderem rankingu podobnie jak w 2009 roku został Dom Maklerski Banku Handlowego. Ma tak duże zaufanie funduszy i silną pozycję w obsłudze na rynkach zagranicznych, że nie zaszkodziło mu nawet to, iż jest jednym z najdroższych podmiotów z przeciętnymi usługami na rynku pierwotnym. Na drugie miejsce z trzeciego w zeszłym roku awansowała Ipopema Securities. Odkąd opracowujemy ten ranking, kulą u nogi tego biura było małe zaufanie krajowych funduszy. Działającemu zaledwie od czterech lat niebankowemu brokerowi trudno było na nie zapracować, ale w ostatnich miesiącach sytuacja wyraźnie się poprawiła. W porównaniu z zeszłym rokiem Ipopema awansowała w tej kategorii o 5 miejsc, na 4.

pozycję. Wysoko oceniane są inne elementy jej oferty, z wyjątkiem jakości obsługi na rynkach zagranicznych oraz opłat i prowizji. Jeżeli chodzi o rynki zagraniczne, pokutuje brak zaplecza w postaci międzynarodowej grupy kapitałowej. Oddział na Węgrzech, który Ipopema otworzyła w pierwszym półroczu 2010 r. i w którym zatrudniła doświadczonych maklerów z budapeszteńskiego KBC Securities, od razu wprowadził ją do pierwszej piątki brokerów działających na rynku akcji Budapest Stock Exchange. Ale jak widać, to za mało, by zyskać w tej kategorii uznanie krajowych funduszy.

Nadzieją na lepsze noty będzie dalsze rozwijanie działalności w regionie, m.in. na giełdzie w Czechach, co Ipopema od pewnego czasu zapowiada. Na razie może się cieszyć z najlepszej obsługi

na rynku wtórnym GPW i bezkonkurencyjnego zespołu analiz.

– Nie osiadają na laurach i konsekwentnie poprawiają ofertę. Nie ograniczają się tylko do gotowych raportów i rekomendacji. Udostępniają najlepsze narzędzia i bazy danych, na podstawie których analitycy z funduszy mogą dokonywać własnych ocen spółek i sytuacji na rynku – mówi zarządzający jednego z funduszy inwestycyjnych.

Bardzo dobrym researchem może pochwalić się także biuro maklerskie ING Securities, które po rocznej przerwie wróciło na podium w klasyfikacji generalnej. Jego siła tkwi w słabości konkurentów, a dokładnie DM BZ WBK i DI BRE Banku.

DM BZ WBK rok temu był na drugim miejscu. Stracił wtedy trzech maklerów: Sebastiana Kosakowskiego, Wojciecha Józwicka i Artura Zarębę, którzy trafili do portugalskiego Banco Espirito Santo de Investimento. Do Trigona przeszedł Ryszard Czerwiński, były wiceprezes DM BZ WBK odpowiedzialny za obsługę instytucji, a Marek Juraś, szef działu analiz, znalazł się w UniCredit CAIB Polska.

Rosządy kadrowe wyraźnie osłabiły biuro maklerskie z Poznania, które w tegorocznym rankingu spadło na 4. miejsce. Znajduje to też potwierdzenie w wartości transakcji, w których pośredniczy na GPW. W ostatnich miesiącach jego udział w obrotach na rynku akcji spadł poniżej 9 proc., podczas gdy w 2009 r. wyniósł 11 procent.

Z 7,2 proc. w 2009 r. do 5,9 proc. w trzech kwartałach tego roku zmniejszył się też udział w obrotach DI BRE Banku. To efekt dużego wzrostu aktywności inwestorów zagranicznych na GPW, któ-



1
DMBH
prezes Witold Stępień

rzy w małym stopniu korzystają z DI BRE. Niższe obroty są po części także wynikiem postępowań KNF i prokuratury w sprawie wycieku poufnych informacji ze spółki PGNiG. 6 sierpnia 2008 r., na tydzień przed opublikowaniem oficjalnych wyników PGNiG za II kwartał, cena papierów spółki zmalała o 7,73 procent. KNF ustaliła, że tego dnia sprzedający, głównie BRE Wealth Management i fundusze Millennium oraz ING, otrzymali tajne informacje o złych wynikach finansowych. Dystrybutorem tej istotnej informacji, po uzyskaniu jej bezpośrednio z PGNiG, był DI BRE Banku.

– Postępowanie cały czas jest prowadzone „w sprawie”, a nie przeciwko. Oczekujemy na dodatkowe dokumenty z KNE. Z opinii biegłego w zakresie obrotu papierami wartościowymi wynika, że wykorzystanie tych informacji miało negatywny wpływ na kurs spółki – mówi Monika Lewandowska, rzeczniczka Prokuratury Okręgowej w Warszawie.

W ostatnich miesiącach na jaw wyszło wiele szczegółów tamtych wydarzeń, które podkopały zaufanie do DI BRE Banku.

„Najcenniejszy towar, jaki znam, to informacja” – powiedział w kultowym filmie lat 80. Gordon Gekko, wykreowany przez Olivera Stone’a antybohater Wall Street.

Nie wszystkim zależy na takich usługach – zdają się ripostować niektóre polskie fundusze.

Wbrew przepisom prawa i etyce zawodu maklera pracownicy DI BRE przekazali tę informację garstce klientów. W nieuczciwy sposób ich uprzywilejowali. Czy był to incydent? Jakie inne informacje przekazują ulubionym klientom? Pytania się mnożą, a o odpowiedzi trudno. To kładzie się cieniem na działalności tej firmy – twierdzi jedna z osób, która oceniała brokerów w tegorocznej ankiecie.

Podobnych opinii jest więcej, bo pod względem zaufania DI BRE spadł z 6. na 9. miejsce, a w kategorii profesjonalizm z 5. na 11. W generalnej klasyfikacji został zdegradowany z 4. na 7. pozycję. Byłoby gorzej, gdyby branża zarządzania aktywami mówiła w tej sprawie jednym głosem.

– Normalne jest, że analitycy kontaktują się ze spółkami i proszą o informacje, na podstawie których aktualizują pro-

RANKING BIUR MAKLESKICH DLA INWESTORÓW INSTYTUCJONALNYCH*

miejsce	biuro maklerskie	wynik	wady/zalety
1. (1.)	DMBH	3,88	Zaufaniem i profesjonalizmem deklasuje rywali. Najlepszy w obsłudze na rynkach zagranicznych
2. (3.)	Ipopema Securities	3,79	Gdy zaczęła działalność, podobno psuła rynek maklerski niskimi prowizjami. Dziś wśród najdroższych? Research to uzasadnia
3. (4.)	ING Securities	3,65	Awans o jedno miejsce dzięki słabości konkurencji (DM BZ WBK i DI BRE Banku) i silnej pozycji w obsłudze na rynkach zagranicznych
4. (2.)	DM BZ WBK	3,60	Spadek o dwie pozycje. Po zeszłorocznym odejściu maklerów i szefa researchu spadło zaufanie i jakość obsługi na rynku wtórnym
5. (6.)	DB Securities	3,49	Zyskuje na zaufaniu, a przynależność do grupy Deutsche Banku zapewnia wysoką jakość obsługi na rynkach zagranicznych
5. (-)	Wood&Company	3,49	Debiutant w rankingu. Czeski broker z polskimi maklerami i analitykami oraz z bardzo dużymi ambicjami
7. (4.)	DI BRE Banku	3,43	Cieniem na zaufaniu kładzie się afera z PGNiG, której szczegóły ujrzały ostatnio światło dzienne. Nie wszyscy cenią sobie takie usługi
8. (9.)	UniCredit CAIB Polska	3,41	Pracownicy odchodzą, a broker awansuje. Duża poprawa, jeżeli chodzi o jakość obsługi
9. (7.)	Erste Securities	3,22	Lekko na plus obsługa na rynkach zagranicznych, w pozostałych kategoriach poniżej przeciętnej
10. (-)	Banco Espirito Santo de Investimento	3,19	Drugi debiutant w rankingu. Maklerzy przejęci z BZ WBK cieszą się zaufaniem, co dobrze rokuje na przyszłość
11. (10.)	KBC Securities	3,08	Niewykorzystany potencjał. Zamiast czerpać siłę z przynależności do międzynarodowej grupy, broni się niskimi prowizjami
12. (11.)	Millennium DM	3,03	Słabe noty w większości kategorii. Nadrabia niskimi kosztami oraz dobrą obsługą na rynku pierwotnym
13. (8.)	DM PKO BP	2,82	Niskie koszty nie uchroniły przed spadkiem o 5 pozycji. Pogorszenie nastąpiło w każdej kategorii. Zaskoczyły rozszady personalne
14. (12.)	DM IDMSA	2,58	Tylko dział analiz trzyma przyzwoity poziom, ale czy brokerowi uda się utrzymać ten dział?

* w nawiasach miejsce w 2009 r.

Źródło: opracowanie własne na podstawie odpowiedzi TFI, OFE i AM (metodologia na kolejnej stronie)