

1

Piotr Zielonka
DM BANKU HANDLOWEGO

Trzeci raz z rzędu na podium, w tym roku wygrał bezapelacyjnie. Jego pracę doceniła ponad połowa inwestorów instytucjonalnych, którzy łącznie przyznali mu 59 punktów. Wśród czterech branż, którymi się zajmuje, największy potencjał widzi w sektorze konsumpcyjnym i takich firmach jak LPP, Eurocash czy NG2



Ranking analityków – w czołówce bez zmian

Nowym królem krajowych analityków został Piotr Zielonka z DM Banku Handlowego, podobnie jak przed rokiem najlepszy zespół analityczny ma DI BRE Banku – wynika z ocen działających na krajowym rynku instytucji zarządzających pieniędzmi

Tomasz Józwik

Drugi rok z rzędu czołówka rankingu analityków jest taka sama: obok Piotra Zielonki na podium znalazł się Paweł Burzyński z DM BZ WBK, zeszłoroczny zwycięzca, trzecie miejsce utrzymał Arkadiusz Chojnacki z **Ipopemy**. Kolejność zespołów analitycznych jest identyczna jak przed rokiem, choć tym razem DI BRE Banku pokonał **Ipopemę** nieco wyraźniej. Trzeci ponownie był DM BZ WBK. Jednocześnie wyniki portfeli, które przeliczyliśmy na podstawie reko-

mendacji wydawanych przez domy maklerskie, po raz kolejny udowadniają, że trafne prognozowanie punktów zwrotnych na rynku nie jest mocną stroną specjalistów od zaglądania w przyszłość.

Żaden portfel w trakcie jesiennego załamania nie wypadł istotnie lepiej niż WIG. Nikomu nie udało się zredukować strat przynajmniej o połowę w stosunku do zachowania indeksu jesienią ubiegłego roku. W analizowanym dwuletnim okresie tylko dwa portfele – sporządzone na podstawie rekomendacji DM Banku

Handlowego i KBC Securities – były na plusie. WIG stracił w tym samym czasie 6 procent.

W tym roku przedstawiliśmy do oceny asset menedżerom rekordowo długą listę 128 analityków zatrudnionych w 24 biurach. Jednak branża maklerska jest jedną z pierwszych, do której dotarło spowolnienie.

– W 2011 roku po raz pierwszy zdarzyło się, że podstawowe pensje w branży nie wzrosły, a premie były znacznie niższe niż w 2010 roku – mówi Leszek

Fibakiewicz, head hunter z firmy Capital Search International. Jeszcze w przedkryzysowych czasach standardem było dodatkowe wynagrodzenie na poziomie 100–200 proc. podstawowej rocznej płacy, najlepsi otrzymywali w formie bonusów trzykrotność całorocznych wynagrodzeń. – W 2011 roku najlepsi otrzymali premie przekraczające 50 proc. rocznych zarobków – dodaje Leszek Fibakiewicz.

Ograniczenie premii – przynajmniej w Polsce – nie ma nic wspólnego ze społecznym oburzeniem na zbyt wysokie zarobki w branży finansowej. To wynik gorszej sytuacji finansowej biur maklerskich. Spadek cen akcji, zmniejszenie przelewów do OFE, odpływ pieniędzy z TFI, zamrożenie rynku pierwotnego – te czynniki sprawiły, że rok 2011 był dla biur maklerskich gorszy niż 2008, który upłynął pod znakiem głębokiej bessy. Dodatkowo po jesiennym tąpnięciu istotnie obniżyły się obroty i poprawy w tym zakresie nie przyniósł nawet początek 2012 roku, bardzo udany pod względem skali wzrostów. W styczniu i lutym wartość sesyjnego handlu akcjami była o 10 procent niższa niż przed rokiem.

Łączny zysk brokerów działających na krajowym rynku, z działalności podstawowej, wyniósł w 2011 roku 144 mln zł, wobec 342 mln zł rok wcześniej, i był najmniejszy od ośmiu lat. Przychody spadły o 7 proc., podczas gdy koszty zwiększyły się o 8 procent.

NAJLEPSI ANALITYCY*

miejsce (ub.r.)	analityk	suma punktów	liczba głosów	branża	biuro maklerskie
1 (2)	Piotr Zielonka	59	14	budownictwo, deweloperzy, użyteczność publiczna, dobra konsumpcyjne	DMBH
2 (1)	Paweł Burzyński	35	8	ropa i gaz, chemia, rolnictwo, biotechnologia	DM BZ WBK
3 (3)	Arkadiusz Chojnacki	33	9	budownictwo, dobra konsumpcyjne (zwykłe), deweloperzy (komercyjni), użyteczność publiczna	Ipopema Securities
4 (11)	Sobiesław Pająk	20	5	strategia, media i rozrywka, technologie informatyczne (oprogramowanie i usługi)	IDMSA
5 (4)	Kamil Kliszc	16	6	ropa i gaz, chemia, użyteczność publiczna	DI BRE Banku
6 (21)	Michał Marczak	14	5	strategia, telekomunikacja, górnictwo i metale	DI BRE Banku
6 (-)	Marta Jeżewska	14	3	banki	Credit Suisse
8 (16)	Iza Rokicka	13	4	banki i finanse	DI BRE Banku
9 (6)	Milena Olszewska	11	5	technologie informatyczne, dobra konsumpcyjne, użyteczność publiczna	ING Securities
9 (-)	Tomasz Duda	11	3	górnictwo i metale	Ipopema Securities
11 (19)	Andrzej Powierża	9	3	banki i finanse	DM BH
12 (-)	Piotr Dzięciołowski	8	3	użyteczność publiczna, ropa	Credit Suisse
12 (-)	Piotr Łopaciuk	8	3	budownictwo, użyteczność publiczna	Erste Securities Polska
14 (24)	Artur Iwański	7	3	górnictwo i metale, materiały budowlane	DM PKO BP
15 (9)	Marcin Gątarz	5	3	przemysł, górnictwo i metale, dobra konsumpcyjne (podstawowe), rolnictwo	UniCredit CAIB Poland

*Zespoły zarządzające aktywami wskazywały 5 analityków, którzy najbardziej pomogli im w pracy w ostatnich 12 miesiącach i przyznawali im od 1 do 5 punktów. Ankiety przeprowadziliśmy między 27 lutego i 5 marca 2012 roku. Ranking uwzględnia głosy 25 instytucji. 0 miejscu poszczególnych analityków w rankingu decydowała suma zdobytych punktów. Prezentujemy analityków, którzy zebrali przynajmniej trzy oceny

– Ten rok nie zapowiada się wcale lepiej – przyznaje Michał Marczak, szef działu analiz w DI BRE Banku. Mimo to jego zespół powiększył się o jedną osobę. – Konkurencja w branży jest bardzo silna, nie możemy sobie pozwolić, żeby zostać w tyle. Jednak w tej chwili nie planujemy zatrudniania kolejnych osób – dodaje.

Dwie nowe osoby pojawiły się także w IDMSA i DM BZ WBK. Trzy wymienione biura i UniCredit CAIB (także przybył jeden etat) utrzymują najliczniej-

sze, ośmioosobowe działy analiz. Nie licząc KBC Securities, który z warszawskiego biura obsługuje cały region Europy Środkowo-Wschodniej.

Do gry mocno wszedł także DM PKO BP, którego szeregi zasilili Artur Iwański z Erste Securities, Włodzimierz Giller z DM Banku Handlowego i Jaromir Szortyka z DB Securities. W ciągu roku dział analiz powiększył się z trzech do siedmiu osób.

– To jest bardzo dobry moment na zbudowanie zespołu, zwłaszcza jeśli, ➔