

Warszawa, 15 wrzesień 2000 r.

Wyniki finansowe biur/domów maklerskich¹ za I- II kwartał 2000 r.

Wyniki finansowe biur i domów maklerskich w I półroczu 2000 r. były korzystniejsze niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Zaobserwowano większy o 2,5 pkt wzrost przychodów niż kosztów, wzrost wyniku finansowego brutto o 84,0% oraz wskaźnik rentowności obrotu brutto o 1,1 pkt większy. Liczba otwartych rachunków inwestycyjnych w stosunku do stanu sprzed roku wzrosła o 8,9%. Na uwagę zasługuje fakt, iż w porównaniu z I kwartałem br. wskaźnik rentowności obrotu brutto uległ obniżeniu o 1,7 pkt.

Przychody ogółem biur i domów maklerskich wyniosły łącznie 2,3 mld zł. Nadal dominujący udział miały przychody z operacji handlowymi i operacyjnymi papierami wartościowymi (68,9%). Przychody z usług maklerskich i doradczych stanowiły 21,6% przychodów ogółem i w porównaniu z rokiem poprzednim wzrosły o 38,9%. Składały się one przede wszystkim z prowizji od klientów za operacje papierami wartościowymi na rachunek klienta (71,8%) oraz za oferowanie papierów wartościowych w obrocie publicznym (8,3%).

Koszty całokształtu działalności badanych biur i domów maklerskich osiągnęły poziom 2,1 mld zł i stanowiły 89,5% wszystkich przychodów. Koszty ogółem wzrosły bardziej niż koszty prowadzenia działalności maklerskiej i doradczej (odpowiednio o 61,5% i o 24,5%). Tym samym spadł udział tych kosztów w kosztach ogółem o 6,5 pkt.

¹ Zgodnie z Zarządzeniem Przewodniczącego Komisji Papierów Wartościowych z dnia 21 grudnia 1995 r. (MP Nr 4, poz. 39 i 40) biuro maklerskie to wydzielona organizacyjnie i finansowo w ramach banku jednostka organizacyjna prowadząca działalność maklerską, a dom maklerski to nie będący bankiem podmiot prowadzący przedsiębiorstwo maklerskie.

Prezentowane dane dotyczą 47 biur i domów maklerskich, które prowadziły działalność w końcu II kwartału 2000 r. Spośród nich 39 to domy maklerskie działające jako samodzielne firmy w ramach organizacyjnych przewidzianych w kodeksie handlowym, a 8 to biura maklerskie banków.

Opracowanie: Departament Przedsiębiorstw:
Kontakt w sprawach merytorycznych: Marta Wytrykowska, tel.(0-22) 608 37 76
Jadwiga Strzeszewska, tel.(0-22) 608 33 24
Rozpowszechnianie: Departament Udostępniania Danych: tel. (0-22) 608 38 16, 608 33 96, 608 31 12; fax. (0-22) 608 38 69;
MODEM (0-22) 608 38 94; e-mail: dissem@stat.gov.pl;
internet: <http://www.stat.gov.pl>
Biuro Informacji i Wydawnictw: tel. (0-22) 608 38 04, 608 31 57, 608 34 91; fax. (0-22) 608 31 87;
e-mail: Sekretariat-BIW@stat.gov.pl
Obsługa prasowa: Rzecznik Prasowy: tel.(0-22) 68 38 04; fax. (0-22) 608 31 87; e-mail: W.Lagodzinski@stat.gov.pl
Biuro Prasowe: tel.(0-22) 608 34 91, 608 38 04; fax.(0-22) 608 38 86, 608 38 68;
e-mail: M.Lukaszewicz@stat.gov.pl
Stanowisko prasowe w CIS (do bezpośredniego odbioru komunikatów) czynne w dniach publikowania

Wynik z całokształtu działalności biur i domów maklerskich wzrósł do poziomu 234,9 mln zł (zysk brutto wyniósł 241,4 mln zł, tj. o 73,5% więcej niż w II kwartale 1999 r., a strata brutto 6,5 mln zł - o 43,0% mniej). Bankowe biura maklerskie wykazały zysk z działalności maklerskiej i doradczej w wysokości 10,5 mln zł, a domy niebankowe w kwocie 55,1 mln zł., natomiast straty wyniosły odpowiednio: 6,6 mln zł i 13,4 mln zł.

Wskaźnik rentowności obrotu brutto dla ogółu przedsiębiorstw maklerskich wyniósł 10,2% (o 1,1 pkt więcej niż przed rokiem). Dla tych podmiotów, które wypracowały zysk z całokształtu działalności, osiągnął on poziom 10,7% (o 2,0 pkt mniej). W jednostkach, które poniosły stratę wskaźnik ten ukształtował się na poziomie minus 14,2% (minus 3,8% w II kwartale 1999 r.).

Domy maklerskie naliczyły podatek dochodowy od osób prawnych w wysokości 52,6 mln zł (2,4 razy więcej niż w II kwartale 1999 r.). Biura maklerskie banków nie są płatnikami podatku dochodowego. Ich wynik działalności brutto jest uwzględniany i rozliczany przez banki z całokształtu działalności.

Liczba otwartych rachunków inwestycyjnych wyniosła 1,4 mln. W porównaniu ze stanem z ostatniej sesji I kwartału 2000 r. wzrosła o 1,3%, natomiast w stosunku do stanu sprzed roku o 8,9%. Biura maklerskie obsługiwały ok. 28,8% rachunków (388,5 mln). Najwięcej rachunków (ok. 97,6%) znajdowało się w posiadaniu osób fizycznych, natomiast wartość zdeponowanych na tych rachunkach papierów wartościowych stanowiła 44,9% ogólnej wartości papierów ulokowanych na rachunkach klientów w biurach i domach maklerskich. Wśród papierów wartościowych na rachunkach klientów akcje stanowiły 69,1%, a obligacje 29,9%.

Wartość rynkowa papierów wartościowych posiadanych przez podmioty maklerskie na własnych rachunkach wyniosła 0,5 mld zł, w tym 40,9% to papiery zakupione z myślą o grze giełdowej (tzw. handlowe).

W wyżej wymienionej kwocie mieszczą się walory wartości 63,5 mln zł, które zostały nabyte bezpośrednio od emitenta i należały do ich pierwszego właściciela, tj. do przedsiębiorstwa maklerskiego.

podstawowych wielkości i wskaźników od godz. 16:00 do 16:30; tel.(0-22) 6083168

Tab. 1 Przychody i koszty biur i domów maklerskich
w tys. zł

Wyszczególnienie	I kwartał 2000	I-II kwartał 2000
PRZYCHODY Z CAŁOKSZTAŁTU DZIAŁALNOŚCI	1356713,8	2300810,2
Usługi maklerskie i doradcze	286722,6	496483,8
Prowizje od operacji	247597,3	416062,9
w tym		
papierami wartościowymi na rachunek zlecającego	221772,7	356502,3
w tym		
akcjami	199686,2	315610,3
przyjmowania zleceń kupna i umarzania jednostek uczestnictwa		
funduszy powierniczych	4323,6	7518,4
oferowania papierów wartościowych w publicznym obrocie	15990,7	41356,4
Inne przychody	39125,3	80420,9
Przychody z operacji handlowymi i operacyjnymi papierami wartościowymi	964195,2	1584477,3
w tym		
przychody ze sprzedaży netto	950301,6	1549217,1
Przychody z operacji lokacyjnymi papierami wartościowymi oraz jednostkami uczestnictwa funduszy powierniczych	10563,4	28929,6
Pozostałe przychody operacyjne	17120,2	20454,0
Rezerwy	649,8	-937,4
Przychody finansowe	77462,6	171402,9
KOSZTY CAŁOKSZTAŁTU DZIAŁALNOŚCI	1195661,8	2059751,5
Koszty z tytułu świadczenia usług maklerskich i doradczych	228204,4	450865,7
w tym:		
opłaty giełdowe i na rzecz Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych	67116,0	108902,9
koszty osobowe	82339,6	172197,3
koszty utrzymania i wynajmu budynków	21674,0	44207,9
usługi obce	22659,6	51669,7
Koszty z tytułu operacji handlowymi i operacyjnymi papierami wartościowymi	937068,4	1547448,7
w tym		
koszty nabycia sprzedanych papierów wartościowych	913427,1	1511307,4
Koszty z tytułu operacji lokacyjnymi papierami wartościowymi i jednostkami uczestnictwa funduszy powierniczych	6456,4	20288,8
Pozostałe koszty operacyjne	9808,6	15893,5
Koszty finansowe	14124,0	25254,8

Tab. 2 Przychody i koszty biur maklerskich

w tys. zł

Wyszczególnienie	I kwartał 2000	I-II kwartał 2000
PRZYCHODY Z CAŁOKSZTAŁTU DZIAŁALNOŚCI	138676,1	379923,8
Usługi maklerskie i doradcze	51665,9	86505,0
Prowizje od operacji	44966,2	73895,0
w tym		
papierami wartościowymi na rachunek zlecającego	41279,8	66145,4
w tym		
akcjami	32185,7	47909,9
przyjmowania zleceń kupna i umarzania jednostek uczestnictwa		
funduszy powierniczych	1161,7	2110,0
oferowania papierów wartościowych w publicznym obrocie	1601,7	3118,7
Inne przychody	6699,7	12610,0
Przychody z operacji handlowymi i operacyjnymi papierami wartościowymi	59270,3	234361,8
w tym		
przychody ze sprzedaży netto	54692,1	224972,1
Przychody z operacji lokacyjnymi papierami wartościowymi oraz jednostkami uczestnictwa funduszy powierniczych	3092,1	8301,7
Pozostałe przychody operacyjne	951,3	1769,6
Rezerwy	16,8	238,5
Przychody finansowe	23679,7	48747,2
KOSZTY CAŁOKSZTAŁTU DZIAŁALNOŚCI	103060,8	321373,4
Koszty z tytułu świadczenia usług maklerskich i doradczych	42899,0	82639,1
w tym:		
opłaty giełdowe i na rzecz Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych	13490,7	20318,6
koszty osobowe	15799,1	33755,8
koszty utrzymania i wynajmu budynków	3964,2	8050,5
usługi obce	3191,5	8189,4
Koszty z tytułu operacji handlowymi i operacyjnymi papierami wartościowymi	54600,5	225026,4
w tym		
koszty nabycia sprzedanych papierów wartościowych	40227,8	211078,2
Koszty z tytułu operacji lokacyjnymi papierami wartościowymi i jednostkami uczestnictwa funduszy powierniczych	905,4	3183,0
Pozostałe koszty operacyjne	1259,0	2799,4
Koszty finansowe	3396,9	7725,5

Tab. 3 Przychody i koszty domów maklerskich

w tys. zł

Wyszczególnienie	I kwartał 2000	I-II kwartał 2000
PRZYCHODY Z CAŁOKSZTAŁTU DZIAŁALNOŚCI	1218037,7	1920886,4
Usługi maklerskie i doradcze	235056,7	409978,8
Prowizje od operacji	202631,1	342167,9
w tym		
papierami wartościowymi na rachunek zlecającego	180492,9	290356,9
w tym		
akcjami	167500,5	267700,4
przyjmowania zleceń kupna i umarzania jednostek uczestnictwa		
funduszy powierniczych	3161,9	5408,4
oferowania papierów wartościowych w publicznym obrocie	14389,0	38237,7
Inne przychody	32425,6	67810,9
Przychody z operacji handlowymi i operacyjnymi papierami wartościowymi	904924,9	1350115,5
w tym		
przychody ze sprzedaży netto	895609,5	1324245,0
Przychody z operacji lokacyjnymi papierami wartościowymi oraz jednostkami uczestnictwa funduszy powierniczych	7471,3	20627,9
Pozostałe przychody operacyjne	16168,9	18684,4
Rezerwy	633,0	-1175,9
Przychody finansowe	53782,9	122655,7
KOSZTY CAŁOKSZTAŁTU DZIAŁALNOŚCI	1092601,0	1738378,1
Koszty z tytułu świadczenia usług maklerskich i doradczych	185305,4	368226,6
w tym:		
opłaty giełdowe i na rzecz Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych	53625,3	88584,3
koszty osobowe	66540,5	138441,5
koszty utrzymania i wynajmu budynków	17709,8	36157,4
usługi obce	19468,1	43480,3
Koszty z tytułu operacji handlowymi i operacyjnymi papierami wartościowymi	882467,9	1322422,3
w tym		
koszty nabycia sprzedanych papierów wartościowych	873199,3	1300229,2
Koszty z tytułu operacji lokacyjnymi papierami wartościowymi i jednostkami uczestnictwa funduszy powierniczych	5551,0	17105,8
Pozostałe koszty operacyjne	8549,6	13094,1
Koszty finansowe	10727,1	17529,3

Tab. 4 Wyniki działalności biur i domów maklerskich

Wyszczególnienie	I kwartał 2000	I-II kwartał 2000
w tys. zł		
Wynik z działalności maklerskiej i doradczej	58518,2	45618,1
Wynik z działalności operacyjnej	97713,4	94910,6
Wynik z działalności gospodarczej	161052,0	241058,7
Wynik z działalności nadzwyczajnej	-5796,0	-6201,0
Wynik z całokształtu działalności	155256,0	234857,7
w %		
Wskaźnik rentowności obrotu brutto	11,9	10,2

Tab. 5 Wyniki działalności biur maklerskich

Wyszczególnienie	I kwartał 2000	I-II kwartał 2000
w tys. zł		
Wynik z działalności maklerskiej i doradczej	8766,9	3865,9
Wynik z działalności operacyjnej	15332,5	17528,7
Wynik z działalności gospodarczej	35615,3	58550,4
Wynik z działalności nadzwyczajnej	-	-
Wynik z całokształtu działalności	35615,3	58550,4
w %		
Wskaźnik rentowności obrotu brutto	25,7	15,4

Tab. 6 Wyniki działalności domów maklerskich

Wyszczególnienie	I kwartał 2000	I-II kwartał 2000
w tys. zł		
Wynik z działalności maklerskiej i doradczej	49751,3	41752,2
Wynik z działalności operacyjnej	82380,9	77381,9
Wynik z działalności gospodarczej	125436,7	182508,3
Wynik z działalności nadzwyczajnej	-5796,0	-6201
Wynik z całokształtu działalności	119640,7	176307,3
w %		
Wskaźnik rentowności obrotu brutto	10,3	9,2

**Tab. 7 Papiery wartościowe na rachunkach inwestycyjnych^a klientów
w biurach i domach maklerskich na koniec II kwartału 2000 r.**

Wyszczególnienie	Liczba rachunków	Rachunki pieniężne	Rachunki papierów wartościowych			
			ogółem	w tym		
				akcje	obligacje	bony skarbowe
			w milionach złotych			
O G Ó Ł E M	1350243	13859,4	41273,4	28524,2	12338,2	276,4
podmioty finansowe	1727	165,8	14325,7	5666,2	8439,0	140,1
banki	487	83,9	4442,3	2003,9	2390,4	39,1
krajowe	341	73,6	3277,8	839,4	2390,4	39,1
zagraniczne	146	10,3	1164,5	1164,5	-	-
instytucje ubezpieczeniowe	144	36,6	6587,0	666,7	5847,0	65,8
krajowe	141	36,6	6587,0	666,7	5847,0	65,8
zagraniczne	3	-	-	-	-	-
pozostałe	1096	45,3	3296,4	2995,6	201,6	35,2
krajowe	1029	18,8	1453,6	1216,8	201,6	35,2
zagraniczne	67	26,5	1842,8	1778,8	-	-
podmioty niefinansowe	1348516	13693,6	26947,7	22858,0	3899,2	136,3
przedsiębiorstwa	30631	3210,7	7836,2	6820,5	916,5	95,0
krajowe	30346	3191,5	5400,9	4385,2	916,5	95,0
zagraniczne	285	19,2	2435,3	2435,3	-	-
osoby fizyczne	1317535	10475,6	18523,9	15645,8	2786,8	41,3
krajowe	1314548	10415,4	18273,0	15415,2	2766,7	41,1
zagraniczne	2987	60,2	250,9	230,6	20,1	0,2
pozostałe	350	7,3	587,6	391,7	195,9	-
krajowe	294	6,7	466,3	270,4	195,9	-
zagraniczne	56	0,6	121,3	121,3	-	-

^a w tym rachunki rynku niepublicznego,

**Tab. 8 Papiery wartościowe na rachunkach inwestycyjnych^a klientów
w biurach maklerskich na koniec II kwartału 2000 r.**

Wyszczególnienie	Liczba rachunków	Rachunki pieniężne	Rachunki papierów wartościowych			
			ogółem	w tym		
				akcje	obligacje	bony skarbowe
O G Ó Ł E M	388467	1957,4	14781,0	5798,5	8686,4	246,4
podmioty finansowe	275	45,8	9209,9	1409,4	7670,1	114
banki	165	35,3	3128,9	1171,1	1935,9	13
krajowe	155	27,5	2389,2	431,4	1935,9	13
zagraniczne	10	7,8	739,7	739,7	-	-
instytucje ubezpieczeniowe	45	2,9	5885,2	164,5	5647,4	65,8
krajowe	45	2,9	5885,2	164,5	5647,4	65,8
zagraniczne	-	-	-	-	-	-
pozostałe	65	7,6	195,8	73,8	86,8	35,2
krajowe	65	7,6	195,8	73,8	86,8	35,2
zagraniczne	-	-	-	-	-	-
podmioty niefinansowe	388192	1911,6	5571,1	4389,1	1016,3	132,4
przedsiębiorstwa	1019	43,2	1191,6	796,4	300,2	94,9
krajowe	976	41,3	1039,0	643,8	300,2	94,9
zagraniczne	43	1,9	152,6	152,6	-	-
osoby fizyczne	387089	1863,6	4236,6	3465,6	700,3	37,5
krajowe	386639	1860,9	4218,9	3452,9	695,3	37,5
zagraniczne	450	2,7	17,7	12,7	5	-
pozostałe	84	4,8	142,9	127,1	15,8	-
krajowe	75	4,6	142,9	127,1	15,8	-
zagraniczne	9	0,2	-	-	-	-

^a w tym rachunki rynku niepublicznego,

**Tab. 9 Papiery wartościowe na rachunkach inwestycyjnych^a klientów
w domach maklerskich na koniec II kwartału 2000 r.**

Wyszczególnienie	Liczba rachunków	Rachunki pieniężne	Rachunki papierów wartościowych			
			ogółem	w tym		
				akcje	obligacje	bony skarbowe
		w milionach złotych				
O G Ó Ł E M	961776	11902	26492,4	22725,7	3651,8	30
podmioty finansowe	1452	120	5115,8	4256,8	768,9	26,1
banki	322	48,6	1313,4	832,8	454,5	26,1
krajowe	186	46,1	888,6	408	454,5	26,1
zagraniczne	136	2,5	424,8	424,8	-	-
instytucje ubezpieczeniowe	99	33,7	701,8	502,2	199,6	-
krajowe	96	33,7	701,8	502,2	199,6	-
zagraniczne	3	-	-	-	-	-
pozostałe	1031	37,7	3100,6	2921,8	114,8	-
krajowe	964	11,2	1257,8	1143	114,8	-
zagraniczne	67	26,5	1842,8	1778,8	-	-
podmioty niefinansowe	960324	11782	21376,6	18468,9	2882,9	3,9
przedsiębiorstwa	29612	3167,5	6644,6	6024,1	616,3	0,1
krajowe	29370	3150,2	4361,9	3741,4	616,3	0,1
zagraniczne	242	17,3	2282,7	2282,7	-	-
osoby fizyczne	930446	8612	14287,3	12180,2	2086,5	3,8
krajowe	927909	8554,5	14054,1	11962,3	2071,4	3,6
zagraniczne	2537	57,5	233,2	217,9	15,1	0,2
pozostałe	266	2,5	444,7	264,6	180,1	-
krajowe	219	2,1	323,4	143,3	180,1	-
zagraniczne	47	0,4	121,3	121,3	-	-

^a w tym rachunki rynku niepublicznego,

Tab. 10 Papiery wartościowe na własnych rachunkach inwestycyjnych biur i domów maklerskich na koniec II kwartału 2000 r.

Wyszczególnienie	ogółem	biura maklerskie	domy maklerskie
	w mln zł		
O G Ó Ł E M	545,3	193,5	351,8
lokacyjne^a	169,1	50,7	118,4
w tym:			
akcje	96,2	29,5	66,7
dłużne papiery wartościowe	58,2	11,8	46,4
w tym obligacje	26,6	7,4	19,2
handlowe^b	223,2	104,1	119,1
w tym:			
akcje	127,2	63,3	63,9
dłużne papiery wartościowe	96,0	40,8	55,2
w tym obligacje	79,2	40,8	38,4
operacyjne^c	153,0	38,7	114,3
w tym akcje	74,9	34,9	40

Tab. 11 Struktura papierów wartościowych na własnych rachunkach inwestycyjnych biur i domów maklerskich na koniec II kwartału 2000 r.

Wyszczególnienie	ogółem	biura maklerskie	domy maklerskie
	w %		
O G Ó Ł E M	100,0	100,0	100,0
lokacyjne^a	31,0	26,2	33,7
w tym:			
akcje	17,6	15,2	19,0
dłużne papiery wartościowe	10,7	6,1	13,2
w tym obligacje	4,9	3,8	5,5
handlowe^b	40,9	53,8	33,8
w tym:			
akcje	23,3	32,7	18,2
dłużne papiery wartościowe	17,6	21,1	15,7
w tym obligacje	14,5	21,1	10,9
operacyjne^c	28,1	20,0	32,5
w tym akcje	13,7	18,0	11,4

^a papiery wartościowe i udziały nabyte w imieniu i na rachunek biura (domu) maklerskiego z zamiarem ich utrzymania: do dnia wykupu w przypadku dłużnych papierów wartościowych, a w przypadku akcji i udziałów - w terminie dłuższym niż 6 miesięcy od dnia nabycia,

^b papiery wartościowe nabyte w imieniu i na rachunek biura (domu) maklerskiego z zamiarem ich odsprzedaży: przed terminem wykupu w przypadku dłużnych papierów wartościowych, a w przypadku akcji i udziałów - w terminie krótszym niż 6 m-cy od dnia nabycia,

^c papiery wartościowe nabyte w imieniu i na rachunek biura (domu) maklerskiego nabyte w ramach wykonywania czynności:

- pełnienia funkcji specjalisty,
- organizowania obrotu przy jednoczesnym wystawieniu ceny kupna i ceny sprzedaży tego samego papieru wartościowego.

Tab. 12 Papiery wartościowe na własnych rachunkach inwestycyjnych biur i domów maklerskich nabyte bezpośrednio od emitenta na koniec II kwartału 2000 r.

Wyszczególnienie	ogółem	biura maklerskie	domy maklerskie
	w mln zł		
O G Ó Ł E M	63,5	0,6	62,9
lokacyjne^a	44,8	0,6	44,2
w tym:			
akcje	33	0,6	32,4
dłużne papiery wartościowe	10,4	-	10,4
w tym obligacje	9,1	-	9,1
handlowe^b	18,7	-	18,7
w tym:			
akcje	14,4	-	14,4
dłużne papiery wartościowe	4,3	-	4,3
w tym obligacje	4,3	-	4,3
operacyjne^c	-	-	-
w tym akcje	-	-	-

Tab. 13 Struktura papierów wartościowych na własnych rachunkach inwestycyjnych biur i domów maklerskich nabytych bezpośrednio od emitenta na koniec II kwartału 2000 r.

Wyszczególnienie	ogółem	biura maklerskie	domy maklerskie
		w %	
O G Ó Ł E M	100,0	100,0	100,0
lokacyjne^a	70,6	100,0	70,3
w tym:		,0	
akcje	52	100	51,5
dłużne papiery wartościowe	16,4	-	16,5
w tym obligacje	14,3	-	14,5
handlowe^b	29,4	-	29,7
w tym:			
akcje	22,7	-	22,9
dłużne papiery wartościowe	6,8	-	6,8
w tym obligacje	6,8	-	6,8
operacyjne^c	-	-	-
w tym akcje	-	-	-

^a papiery wartościowe i udziały nabyte w imieniu i na rachunek biura (domu) maklerskiego z zamiarem ich utrzymania: do dnia wykupu w przypadku dłużnych papierów wartościowych, a w przypadku akcji i udziałów - w terminie dłuższym niż 6 miesięcy od dnia nabycia,

^b papiery wartościowe nabyte w imieniu i na rachunek biura (domu) maklerskiego z zamiarem ich odsprzedaży: przed terminem wykupu w przypadku dłużnych papierów wartościowych, a w przypadku akcji i udziałów - w terminie krótszym niż 6 m-cy od dnia nabycia,

^c papiery wartościowe nabyte w imieniu i na rachunek biura (domu) maklerskiego nabyte w ramach wykonywania czynności:

- pełnienia funkcji specjalisty
- organizowania obrotu przy jednoczesnym wystawieniu ceny kupna i ceny sprzedaży tego samego papieru wartościowego.