

Evidencijski broj / Article ID: 10592297  
Vrsta novine / Frequency: Dnevna  
Zemlja porijekla / Country of origin: Hrvatska  
Rubrika / Section: Naslovnica







**Glavni uzrok** Nelikvidnost tržišta

# Brokери tonu sve dublje i dublje u gubitke

TIN BAŠIĆ  
tin.basic@poslovni.hr

**Najveći gubitak u prvoj polovici godine imali su ICF Brokери, koji su u međuvremenu prestali poslovati, a dvije trećine društava posluje s minusom**

Domaći brokери i dalje su u ogromnim problemima. Najnoviji podaci Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga (Hanfa) za prvih šest mjeseci ove godine pokazuju kako su brokери poslovali trostruko lošije nego u isto vrijeme lani. Iako je u prvom dijelu godine bilo čak osam društava manje nego 2009. godine, preostalih 21 napravilo je gubitak od čak 9,3 milijuna kuna. Samo sedam njih, odnosno trećina, poslovalo je s dobiti.

Najveći 'gubitnik' prvog dijela godine su ICF brokери s manjkom od 1,7 milijuna kuna. Unatoč tome što je ovogodišnje poslovanje bolje nego u prvom polugodištu 2009. kad je ta brokerska kuća imala gubitak od 2,7 milijuna kuna, od početka kolovoza društvo više ne posluje. ICF Brokери su pripojeni HITA vrijednosnicama. No, niti ta brokerska kuća nije obavljena optimizmom. Upravo suprotno. HITA vrijednosnice u prvih šest mjeseci stvorile gubitak od 1,6 milijuna kuna.

"Negativni poslovni rezultat uvjetovan je s nekoliko najvažnijih događaja koji su nosili značajne troškove. Najvažniji događaj je promjena dobavljača trgovinske platforme, troškovi razvoja, implementacije i puštanja u rad nove trgovinske platforme, kao i prijenos brokerskog poslovanja ICF brokera", izjavio je za *Poslovni dnevnik* predsjednik Uprave Hita Vrijednosnica Ivan Tadin. Ističe kako se negativni rezultat dijelom odnosi i na gubitak koji je nastao od prodaje dionica, a tek manji dio se odnosi na operativni gubitak iz redovnog poslovanja.

## Upola manji promet

"Gubitak iz redovnog poslovanja je posljedica malog prometa financijskim instrumentima na domaćem tržištu kao i posljedica povećanih troškova uslijed pune primjene MIFID direktive", kaže Tadin. Ta je brokerska kuća u prvoj polovici godine imala upola manji promet dionicama na Zagrebačkoj burzi. U šest mjeseci su na burzi protrgovali 305,9 milijuna kuna, dok su u istom razdoblju lani protrgovali 649,1 milijun kuna dionica.

Loši uvjeti za poslovanje tjeraju vlasnike investicijskih društava na gašenje tvrtki. Pored spomenutih ICF brokera, s tržišta ovih dana nestaje i KD upravljanje imovinom. Njihovo gašenje predviđeno je u rujnu, a glavni razlog je loše stanje na tržištu. Ta je kuća u ovo-

FIMA  
vrijednosnice  
**-1,31**  
mil. kn

KD upravljanje  
imovinom  
**-1,49**  
mil. kn

**9,3 mil. kuna** gubitka zabilježili su svi nezavisni

5 brokeraja zabilježilo je gubitak u prvih šest mjeseci, a samo jedan

**6,4 mlrd. kuna** iznosio je promet na ZSE u prvom dijelu 2009. g.

**29 nezavisnih investicijskih društava** posluje s minusom, a 2/3 od toga su ICF brokери

**3,4 mil. kuna** gubitka zabilježili su nezavisni brokeraji u prvih šest mjeseci

**21 nezavisno investicijsko društvo** posluje s minusom

godišnjih šest mjeseci imala gubitak od 1,5 milijuna kuna, dok je 2009. imala manjak nešto veći od milijun kuna.

Iako još uvijek posluje s gubitkom, Erste vrijednosni papiri imali su znatno bolji rezultat. Za razliku od prošlogodišnjega gubitka od 1,2 milijuna kuna, ove godine on je iznosio 519 tisuća kuna. "Smanjeni su troškovi poslovanja, a *broker* je bolji. Prometi nisu veliki, ali uspjeli smo naplatiti neka potraživanja pa smo imali jednokratnih prihoda", izjavio je član Uprave Erste VP Hrvoje

Krstulović. To društvo još uvijek ima najveći promet dionicama na Burzi, no on se smanjio za petinu u odnosu na prvu polovicu prošle godine.

## Preokret Interkapitala

Za razliku od ostalih društava koja jedva preživljavaju, Interkapital vrijednosni papiri pobijednik su polugodišta. To je jedino društvo s dobiti višom od milijun kuna. S obzirom na to da su lani poslovali s gubitkom od 1,8 milijuna, ovogodišnji rezultat može se smatrati značajnim uspjehom. "Za po-





**HITA**  
vrijednosnice  
**-1,60**  
mil. kn

**ICF**  
broker  
**-1,73**  
mil. kn

**FINESA**  
capital  
**-1,04**  
mil. kn

*Pet nezavisnih brokerskih kuća s najvećim gubitkom u prvom dijelu godine*

**brokeraji u prvom dijelu 2010.**  
**gubitak veći od milijun kuna u prvih**  
**dobit veću od milijun kuna**  
*svih nezavisnih brokeraja posluje s gubitkom ove godine*  
 promet na ZSE u prvom dijelu 2010. 9.  
 štava poslovalo je krajem lipnja 2009.  
**zabilježili su svi**  
**prvom dijelu 2009.**  
 štvo poslovalo je krajem lipnja 2010.

zitivne poslovne rezultate najviše je zaslužan visoko diversificiran portfelj usluga, od investicijskog bankarstva do dionica. Dionicama trgujemo i na stranom i domaćem tržištu zbog čega nismo više ovisni o kretanjima jednog tržišta. Stoga na poslovanje više utječu ostala tržišta nego trgovanje na Zagrebačkoj burzi", izjavio je član Uprave Interkapital vrijednosnih papira Ivan Kurtović.

Obzirom da se uskoro očekuje spajanje Auctora i Hita vrijednosnica, pitali smo hoće

li InterCapital krenuti u pripajanje manjeg društva. "Nismo se fokusirali na ostale 'male' brokere. Ako dobijemo kvalitetnu ponudu, to ćemo razmotriti. Ali mi smo više usredotočeni na organski rast", zaključuje Kurtović. Podsjetimo, ta se kuća prošle godine u lipnju godine trebala spojiti sa Fima vrijednosnicama, no nekoliko mjeseci kasnije to je odgođeno.

Što se tiče ostalih investicijskih društava, snažan pad dobiti zabilježili su TO ONE brokeri. Iako su poslovali pozi-

tivno, nalaze se na granici profitabilnosti. U prvih šest mjeseci ove godine imali su dobit od samo 4701 kunu, dok je godinu prije dobit iznosila čak 1,1 milijun kuna.

"Pad dobiti rezultat je pada prometa u Hrvatskoj i izostanka naknada vezanih uz upravljanje portfeljima koje TO ONE naplaćuje samo kada klijent ostvari dogovorenu dobit. Očekujem da će poslovanje do kraja godine ostati pozitivno, a broj brokera će se sasvim sigurno nastaviti smanjivati i to sve bržim tempom", poručio je kratko predsjednik Uprave TO ONE brokera Josip Galinec.

Snažan pad dobiti imao je i Auctor. Taj je brokeraj šestomjesečno razdoblje zaključio sa 882 tisuće kuna dobiti što je čak 74,8 posto manje u odnosu na prošlu godinu.

**Rijetki rast**  
 Promatrajući trgovanje dionicama na Zagrebačkoj burzi, jedino društvo koje je u ovoj polovici godine imalo rast prometa su Agram brokeri.

"Promet dionicama na burzi je pao 34 posto, a promet klijenata posredstvom Agram brokera narastao je 33 posto. To znači da smo u prvom polugodištu 2010. u odnosu na prvo polugodište 2009. relativno udvostručili obujam poslovnih aktivnosti", poručuju iz Agram brokera. Ističu kako je drugi razlog poboljšanja rezultata i zakruženost ponude.

Pozitivno poslovanje imala su investicijska društva Momentum brokeri i Prva generacija te Antea brokeri. Sva spomenuta društva u ovom šestomjesečnom razdoblju imali su pad prometa dionicama na ZSE. Najveći pad među njima imali su Momentum brokeri koji na domaćem tržištu kapitala trguju upola manje nego prošle godine. No pozitivno poslovanje mogu zahvaliti snažnijem trgovanju na stranim tržištima, koja se više-manje oporavljaju.

U posljednjih godinu dana domaća nezavisna investicijska društva pod snažnim su pritiskom. Koliko njih će izdržati taj pritisak dok se situacija na tržištu ne popravi, teško je procijeniti. U rujnu će biti samo 19 nezavisnih brokeraja, deset manje nego prošle godine. A pitanje je gdje je kraj. ♦