



RAPORT ROCZNY JEDNOSTKOWY

Od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2015 roku



NWAI
DOM MAKLERSKI

LIST PREZESA ZARZĄDU

NWAI Dom Maklerski SA

Warszawa, 1 kwietnia 2016 roku

Szanowni Akcjonariusze, członkowie Rady Nadzorczej, Zarządu oraz Pracownicy,

W imieniu Zarządu NWAI Dom Maklerski S.A. przedstawiam Państwu sprawozdanie z działalności NWAI DM S.A. za rok 2015, który był okresem konsolidacji pozycji Spółki i dywersyfikacji źródeł przychodów.

Rok 2015 na większości światowych rynków akcji przebiegał pod znakiem dużej zmienności, jednak zakończonej przez indeksy na poziomach zbliżonych do tych z początku roku – rozpoczął się od wzrostów, które zostały silnie skorygowane w miesiącach letnich i w mniejszej skali powróciły jesienią. Inaczej niż w roku 2014 silniejsze w ostatecznym rozrachunku okazały się giełdy europejskie, a słabsze amerykańska czy azjatyckie. Wynikało to z bardziej ekspansywnej polityki monetarnej EBC oraz ze spadków cen surowców, które na ogół bardziej szkodzą rynkom wchodzącym oraz północnoamerykańskim. Warszawska giełda mimo przyzwoitego tempa rozwoju polskiej gospodarki osiągnęła jeden z najgorszych wyników wśród światowych rynków akcji. Co prawda przez pierwszą połowę 2015 roku WIG czy WIG20 poruszały się w podobnych trendach jak indeksy innych giełd, jednak kiedy jesienią giełdy światowe powróciły do wzrostów, polskie indeksy pogłębiły spadki. Powodów takiego stanu rzeczy należy się doszukiwać w niepewności rynków spowodowanej wynikami wyborów parlamentarnych. Zapowiedzi przewalutowania kredytów walutowych oraz wprowadzenia podatków bankowego i handlowego negatywnie wpływały na notowania spółek z sektorów finansowego i handlu detalicznego, co owocowało wycofywaniem kapitału przez zagranicznych inwestorów. Sytuację sektora bankowego dodatkowo utrudnił fakt niespodziewanej upadłości SK Banku i SKOK Wołomin, który zwiększył obciążenia kosztowe tego sektora i obniżył perspektywy dochodów w całym 2015 roku. W obliczu bardzo niskiej koniunktury na rynkach surowcowych i pogarszania się wyników KGHM, czy też całego sektora wydobywczego nietrudno znaleźć uzasadnienie dla zanotowanych przez główne indeksy giełdowe spadków. I tak WIG stracił w 2015 roku ok. 9,62%, natomiast WIG20 zanotował przecenę o blisko 19,72%, co wynika głównie z większego udziału w WIG20

spółek dotkniętych powyższymi zagrożeniami. W przeciwieństwie do roku poprzedniego koniunktura nie była zadowalająca na rynku obligacji skarbowych – TBSP.Index zyskał zaledwie 1,68%. Wzrost rentowności obligacji, którego główne nasilenie wystąpiło w okresie od marca do czerwca, pogorszył wyniki zwłaszcza na obligacjach o stałym kuponie i długim terminie do wykupu. Należy również wskazać, iż 2015r. był rokiem historycznie najniższych stóp procentowych po 1989r., co z pewnością tworzy ramy do stymulacji: inwestycyjnej przedsiębiorstw i konsumpcyjnej gospodarstw domowych.

Cieszy z pewnością liczba debiutów na rynku podstawowym GPW, w 2015 na parkiecie głównym polskiej giełdy pojawiło się 30 nowych spółek podczas gdy w roku 2014 debiutantów było 28. I chociaż ciągle problemem pozostaje niska wartość IPO i fakt, że są to coraz częściej debiuty spółek, które zmieniają rynek notowań z rynku NewConnect, często bez nowych ofert, na szacunek zasługuje z pewnością utrzymanie tendencji, czego w minionym roku nie udało się zrobić większości giełd światowych. Na samym NewConnect ponownie spadła liczba debiutujących spółek – zaledwie 19 wobec 22 rok wcześniej. Nie lepiej przedstawiała się sytuacja na rynku Catalyst, gdzie w nastąpił spadek rocznych obrotów na obligacjach korporacyjnych do 1,4 mld zł z 1,6 mld zł w roku poprzednim.

W związku z wydarzeniami roku 2015, oraz w obliczu wyzwań przed jakimi stoją banki z uwagi na wprowadzenie podatku bankowego Zarząd NWAI DM spodziewa się redukcji dynamiki akcji kredytowej banków, wzrostu kosztu kredytu, a w konsekwencji zwiększonego popytu zgłaszanego przez przedsiębiorstwa na kapitał pochodzący z sektora pozabankowego. W naszej ocenie beneficjentami zmian będą zarówno rynki akcji i obligacji ale również podmioty oferujące alternatywne źródła finansowania: leasing, faktoring, private equity, mezzanine czy private debt. To na ile zgłaszany przez przedsiębiorstwa popyt na kapitał przełoży się na wzrost ww. rynków w dużej mierze będzie uzależnione od struktury popytu. O ile źródła finansowania firm leasingowych czy faktoringowych w dużej mierze pozostają stabilne i długoterminowe, o tyle podmioty zależne od koniunktury na rynkach kapitałowych do finansowania swojej działalności

inwestycyjnej, będą musiały liczyć się z większą zmiennością nastrojów i w konsekwencji nieco bardziej konserwatywnie planować inwestycje. Szansą dla rozwoju działalności podmiotów inwestycyjnych (TFI, zarządzający aktywami, firmy private equity) z pewnością pozostają historycznie niskie stopy procentowe, przyczyniające się do poszukiwania przez firmy i osoby fizyczne dysponujące nadwyżkami gotówkowymi alternatyw do depozytów bankowych. Rozwój świadomości inwestycyjnej, a także poszerzenie oferty inwestycyjnej może stanowić o przyspieszeniu rozwoju rynku kapitałowego i zwiększeniu wolumenu transakcji rynkowych, a w konsekwencji również tych w których będzie uczestniczył NWAI DM.

Z perspektywy NWAI DM ww. aspekty pozostają niezmiernie istotne z punktu widzenia planów finansowych Emitenta, głównie z uwagi na fakt, iż obszar oferowania, który może być głównym beneficjentem opisanych powyżej zjawisk, podobnie jak w 2015r., w przyszłości będzie nadal dominował w działalności Spółki.

W minionym roku NWAI DM zrealizował 12 ofert instrumentów finansowych, pełniąc każdorazowo rolę organizatora lub dealera emisji oraz uczestnicząc w wielu etapach prowadzonych ofert (doradztwo, dokumentacja, pozyskanie finansowania, wprowadzenie instrumentów do zorganizowanego obrotu). Łączna wartość zrealizowanych ofert w roku 2015 była bliska 300 milionów złotych, pozostając minimalnie niższa od rekordowego 2014r. Nie bez znaczenia pozostaje fakt, iż w dalszym ciągu dywersyfikowana była baza Emitentów, którzy poza Polską i Słowacją pochodzili z Estonii i Łotwy. Dodatkowo, wśród Klientów NWAI DM z dumą powitaliśmy kolejnych przedstawicieli rynku finansowego: Bank Ochrony Środowiska SA i Quercus TFI SA.

W tym miejscu chciałbym podziękować Akcjonariuszom, Członkom Rady Nadzorczej, Zarządu i Pracownikom NWAI Dom Maklerski S.A. za okazane zaufanie i wkład w rozwój Spółki. Mam nadzieję, że kolejne lata przyniosą dalszy rozwój działalności prowadzonej przez NWAI Dom Maklerski S.A., potwierdzony nie tylko rosnącą liczbą oferowanych produktów i usług, ale

także rosnącym gronem Klientów, i dalszym zwiększeniem zyskowności Spółki i jej zdolności do generowania wartości.

Z poważaniem

Mateusz Walczak

Prezes Zarządu