

Za wcześnie na ocenę skutków epidemii

Zmiana kursu ostatnie 6 m-cy



Źródło: Bloomberg (09.06.2020): * - obrót średni z 20 sesji

artur.topczewski@millenniumdm.pl

wskaźników z realnej gospodarki i istotne pogorszenie na rynku pracy. Niepewna sytuacja gospodarcza oraz cięcia stóp procentowych zmusiły też banki do zaostrzenia kryteriów kredytowych oraz zwiększenia marż kredytowych, które znacząco ograniczyły dostępność kredytu. Ucierpiał również rynek wynajmu, a w szczególności segment najmu krótkoterminowego istotnego dla klientów nabywających nieruchomości w celach inwestycyjnych. W tych okolicznościach potencjalni kupujący często opóźniają swoje decyzje zakupowe bądź w ogóle z nich rezygnują. Potwierdzają to doniesienia pośredników, portali nieruchomościowych, czy kancelarii notarialnych, które odnotowały w kwietniu znaczący spadek zainteresowania ich usługami.

Wirus generuje szereg ryzyk również po stronie podażowej. Zamknięcie gospodarki wywołało zaburzenia procesów administracyjnych, które powodują opóźnienia na etapie wprowadzania nowych inwestycji, jak również odbiorów i przekazania lokali, a te z kolei mogą znaleźć odzwierciedlenie w przesuwaniu wyników finansowych na kolejne okresy. Wspomniane zaostrzenie kryteriów kredytowych przez banki ma też negatywny wpływ na warunki pozyskania finansowania przez spółki deweloperskie. Dodatkowo w przypadku pogorszenia sytuacji epidemicznej mogą pojawić się niedobory w personelu skutkujące spadkiem tempa prac na realizowanych inwestycjach i opóźnieniami przekazania lokali klientom. W skrajnym scenariuszu w przypadku dalszego pogorszenia sytuacji rynkowej i znaczącego spadku cen istnieje również ryzyko zwiększonej liczby odstąpień od umów zawartych w poprzednich okresach i tym samym powrotu wcześniej sprzedanych mieszkań do oferty. Finalne skutki epidemii COVID-19 po stronie popytu i podaży na rynku mieszkaniowym trudno na tym etapie skwantyfikować, ale niewątpliwie kluczowe dla trwałości i skali wpływu ww. zmian będą miały dalszy rozwój epidemii oraz siła odbicia gospodarczego i poprawy nastrojów.

Tendencje wśród giełdowych deweloperów mieszkaniowych

Dane giełdowe

Spółka	Ticker	MV (mPLN)	kurs (PLN)	max / min 52W	DPS *1	ex div day*1	DY*1	30d	YTD	1Y	Sr.obrot 1m (kPLN /dzien)
DOMDEV	DOM	2 330	92.40	108.0/ 60.6	9.50	17 cze 20	10.3%	19.1%	-2.3%	19.9%	342.7
ATAL	1AT	1 231	31.80	43.1/ 23.6	2.35	25 cze 19	-	18.2%	-16.3%	-13.5%	174.1
POLNORD	PND	310	3.18	6.8/ 1.6	-	19 lip 13	-	2.9%	7.4%	-49.2%	10.6
JWCONSTR	JWC	249	2.80	3.4/ 2.5	-	-	-	-3.4%	-8.2%	4.9%	15.5
RONSON	RON	148	0.90	1.0/ 0.6	-	17 cze 20	-	11.4%	10.4%	5.9%	16.8
DEVELIA	DVL	942	2.11	2.8/ 1.6	0.27	16 sie 19	12.8%	7.9%	-17.1%	-7.4%	590.7
INPRO	INP	175	4.36	5.5/ 3.7	0.15	31 lip 20	3.4%	10.1%	-9.2%	-14.0%	4.9
LOKUM	LKD	214	11.90	15.9/ 9.5	-	6 maj 20	-	19.0%	-15.0%	-25.2%	16.6
MARVIPOL	mvp	181	4.35	5.9/ 3.1	-	-	-	15.7%	3.8%	14.8%	64.9
ARCHICOM	ARH	463	18.00	19.6/ 10.5	-	23 kwi 20	-	42.3%	5.3%	34.1%	87.1
I2DEV	I2D	101	10.40	11.7/ 5.8	1.12	7 wrz 18	-	30.0%	14.9%	52.9%	38.2
WIG	wig	888 858	51 289					14.4%	-11.3%	-13.4%	
WIG 20	wig	307 878	1 836					15.6%	-14.5%	-17.8%	

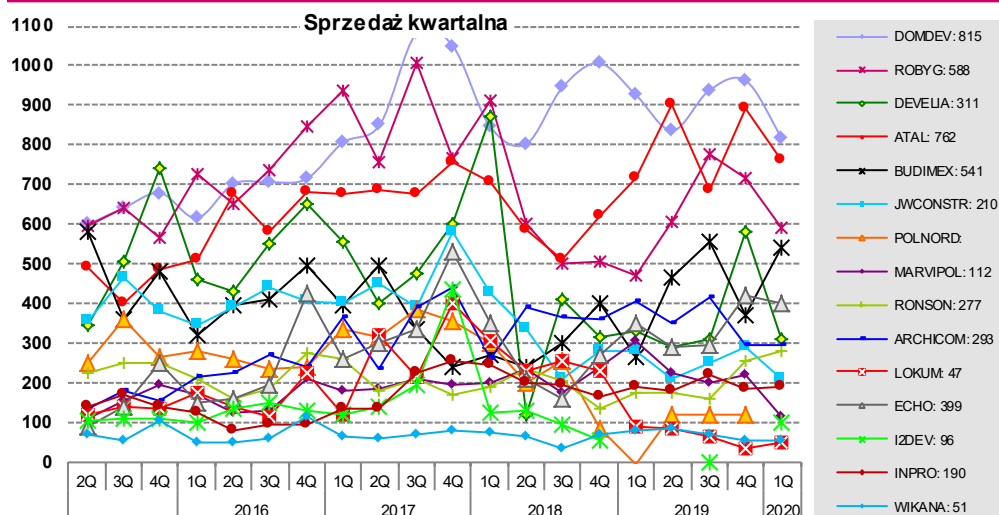
Źródło: Bloomberg (09.06.2020), MillenniumDM; *1 - ostatnio przyznana/najnowsza propozycja dot. dywidendy; *2 - % akcji handlowanych w ciągu ostatniego miesiąca (20 dni roboczych)

Wskaźnik

Spółki	Ticker	P/E			P/BV			EV/EBITDA		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
DOMDEV	DOM	9.1	9.5	16.2	2.14	-	-	7.7	7.1	12.6
ATAL	1AT	10.8	8.4	6.7	1.56	1.32	1.21	13.7	10.5	8.2
POLNORD	PND	-	-	-	0.30	-	-	-6.9	-	-
JWCONSTR	JWC	3.9	-	-	0.34	-	-	5.2	-	-
RONSON	RON	8.5	3.1	-	0.42	-	-	14.1	-	-
DEVELIA	DVL	8.0	8.7	16.2	0.63	-	-	9.7	8.5	17.8
INPRO	INP	4.5	-	-	0.57	-	-	3.4	-	-
LOKUM	LKD	3.9	8.9	4.0	0.58	0.55	0.47	3.4	6.0	2.8
MARVIPOL	MVP	2.6	-	-	0.37	-	-	15.1	-	-
ARCHICOM	ARH	4.8	-	-	0.90	-	-	5.4	-	-
I2DEV	I2D	-	-	-	0.41	-	-	6.7	-	-
Mediana wskaźników dla spółek		4.8	8.7	11.4	0.57	0.93	0.84	6.7	7.8	10.4

Źródło: Bloomberg (09.06.2020), MillenniumDM

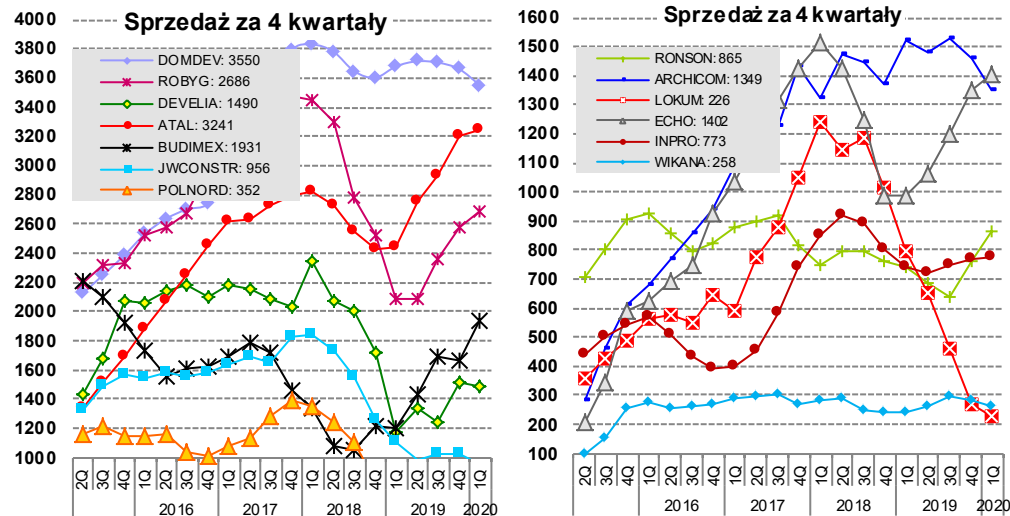
Poziom sprzedaż mieszkań netto kwartalnie



Źródło: MillenniumDM, Spółki; * - dane brutto

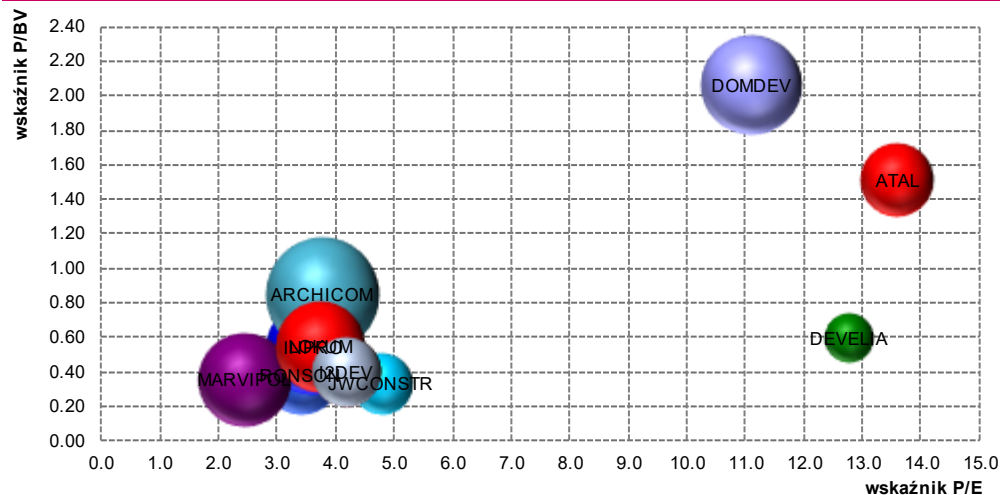
Deweloperzy mieszkaniowi

Poziom sprzedaży mieszkań netto za 4 kolejne kwartały



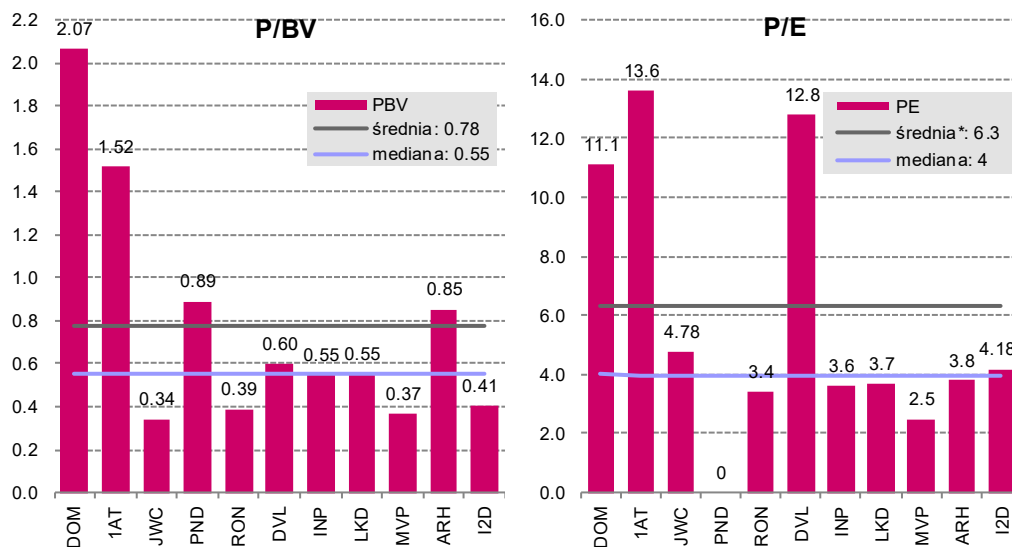
Źródło: MillenniumDM, Spółki; * - dane brutto

Relacja wskaźników PE, PBV oraz ROE deweloperów z GPW



Źródło: MillenniumDM, Bloomberg (09.06.2020); * wielkość koła obrazuje wielkość ROE (zysk za 4kw vs średni poziom kapitałów własnych)

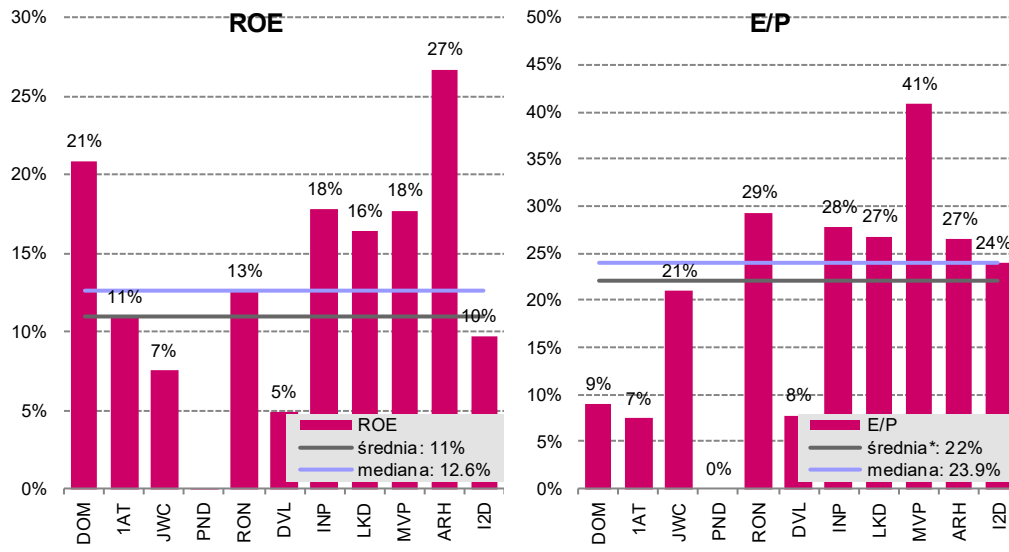
Poziomy wskaźników PBV oraz PE deweloperów z GPW



Źródło: MillenniumDM, Bloomberg (09.06.2020); * średnia z wartości dodatnich

Deweloperzy mieszkaniowi

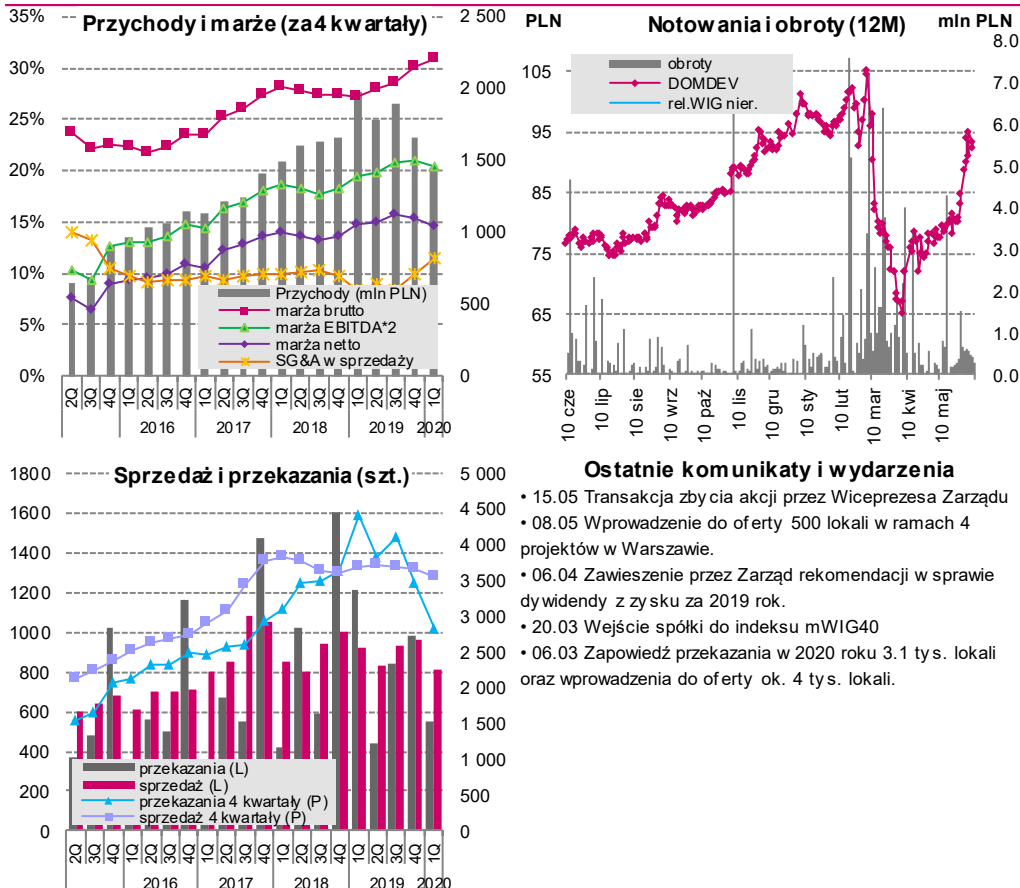
Poziomy wskaźnik ROE oraz E/P deweloperów z GPW



Źródło: MillenniumDM, Bloomberg (09.06.2020); * - średnia z wartości dodatnich, ROE (zysk za 4kw vs średni poziom kapitałów własnych)

Podsumowanie informacji o przychodach, marżach, wolumenach sprzedaży i przekazania oraz ostatnich komunikatach deweloperów mieszkaniowych notowanych na GPW

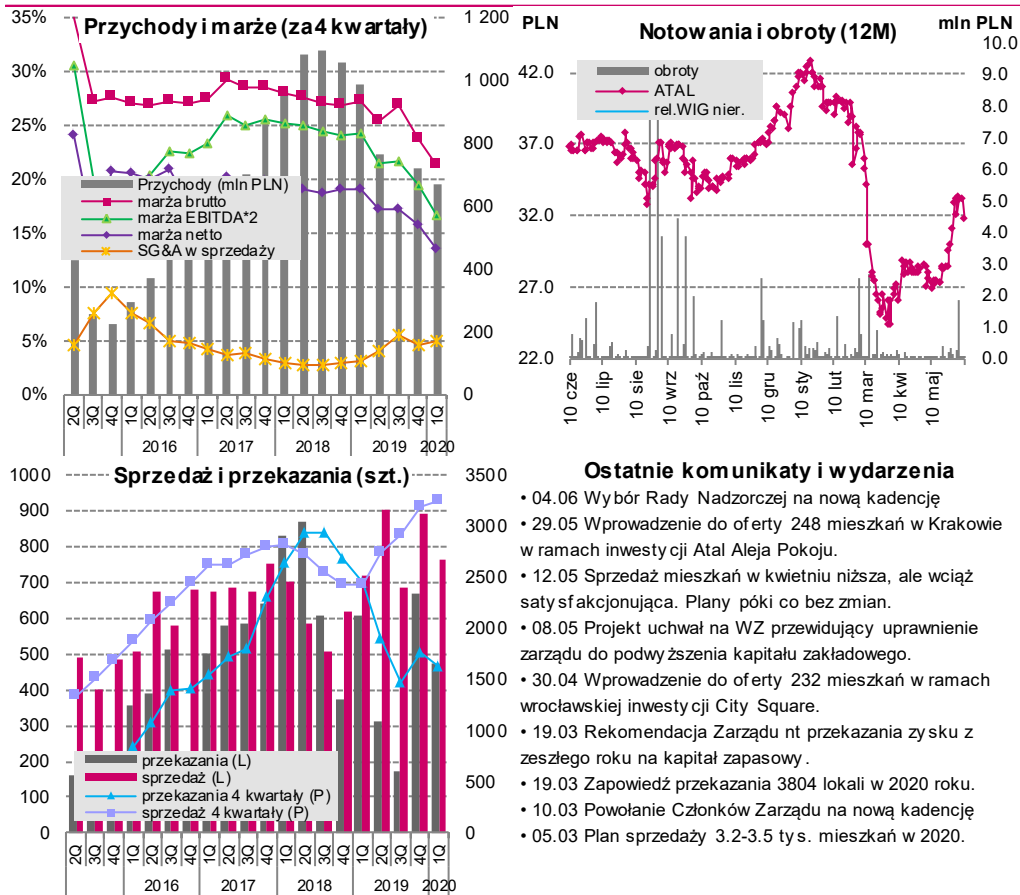
Dom Development



Źródło: MillenniumDM, spółka; * - dane kroczące (skons.) za 4 kolejne kwartały; ** - EBITDA = wynik ze sprzedaży + Amortyzacja

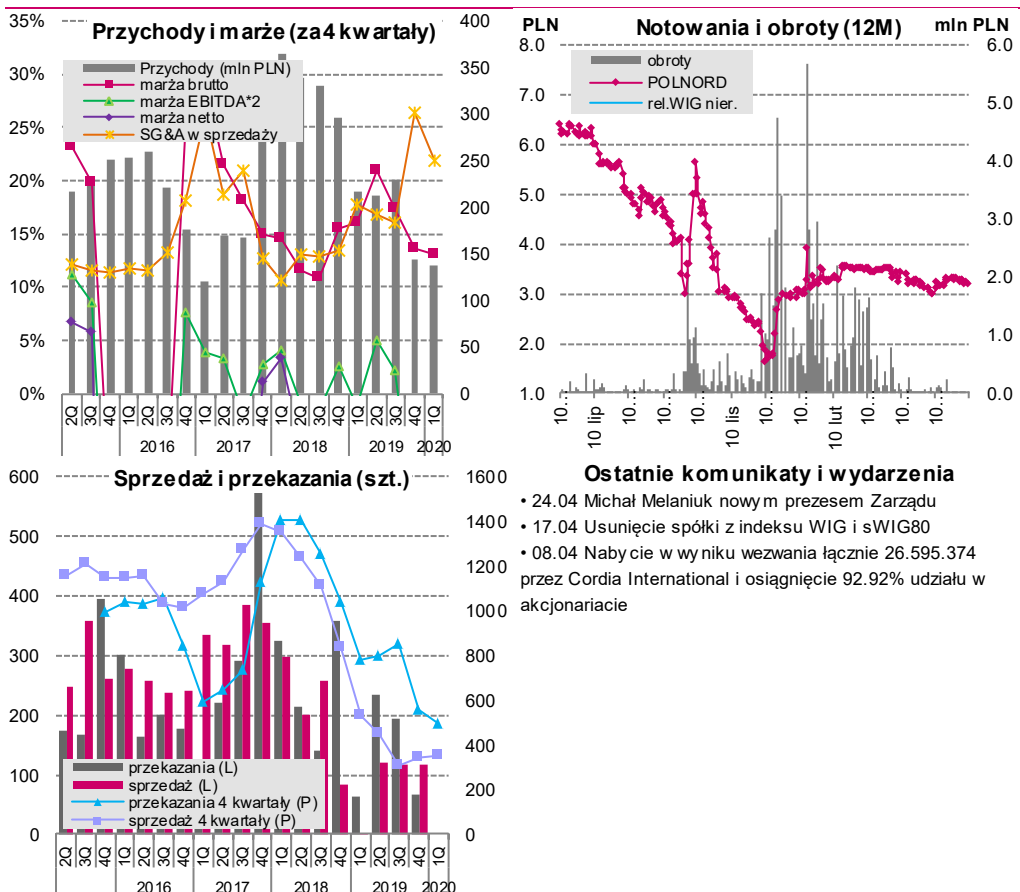
Deweloperzy mieszkaniowi

Atal



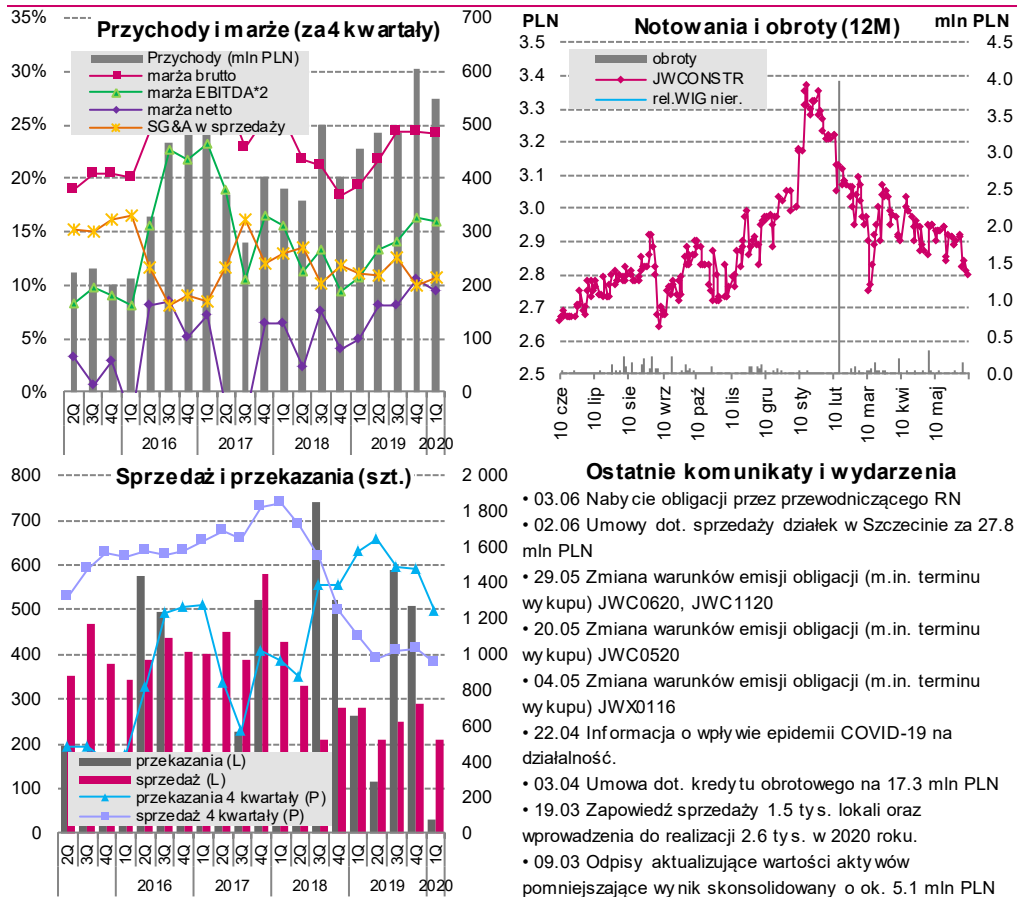
Źródło: MillenniumDM, spółka; * - dane kroczące (skons.) za 4 kolejne kwartały; ** - EBITDA = wynik ze sprzedaży + Amortyzacja

Polnord



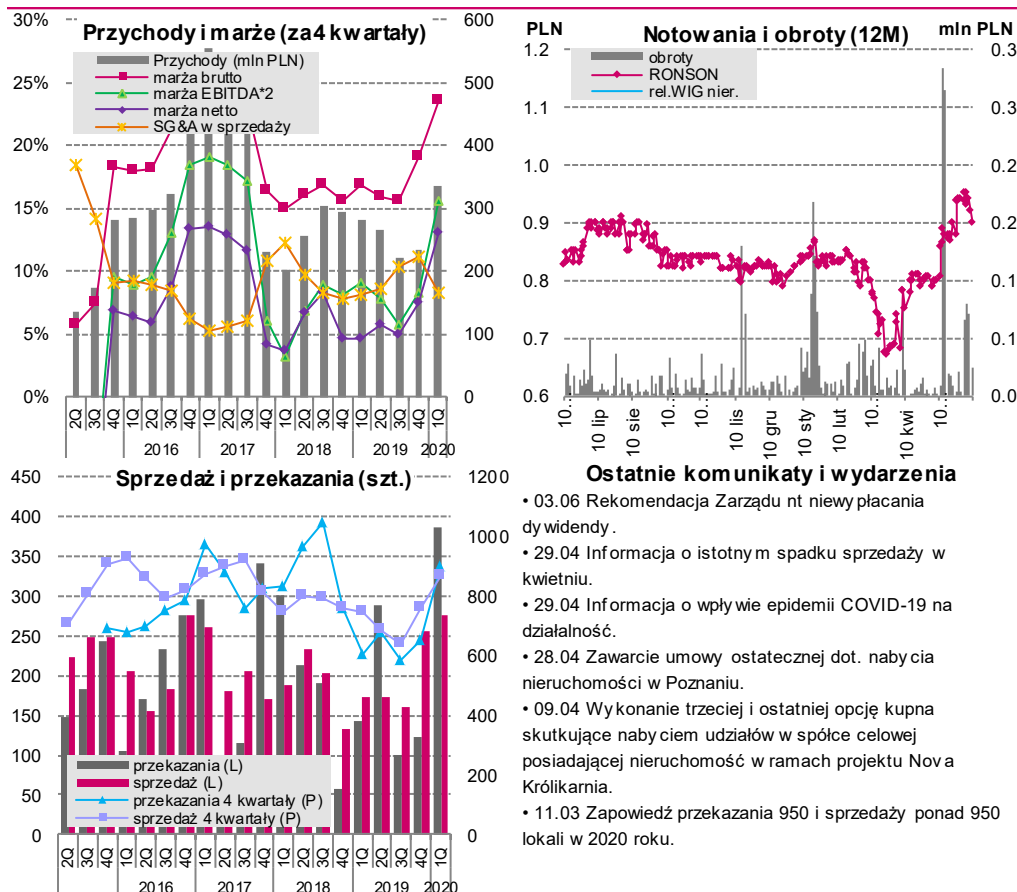
Źródło: MillenniumDM, spółka; * - dane kroczące (skons.) za 4 kolejne kwartały; ** - EBITDA = wynik ze sprzedaży + Amortyzacja

JW Construction



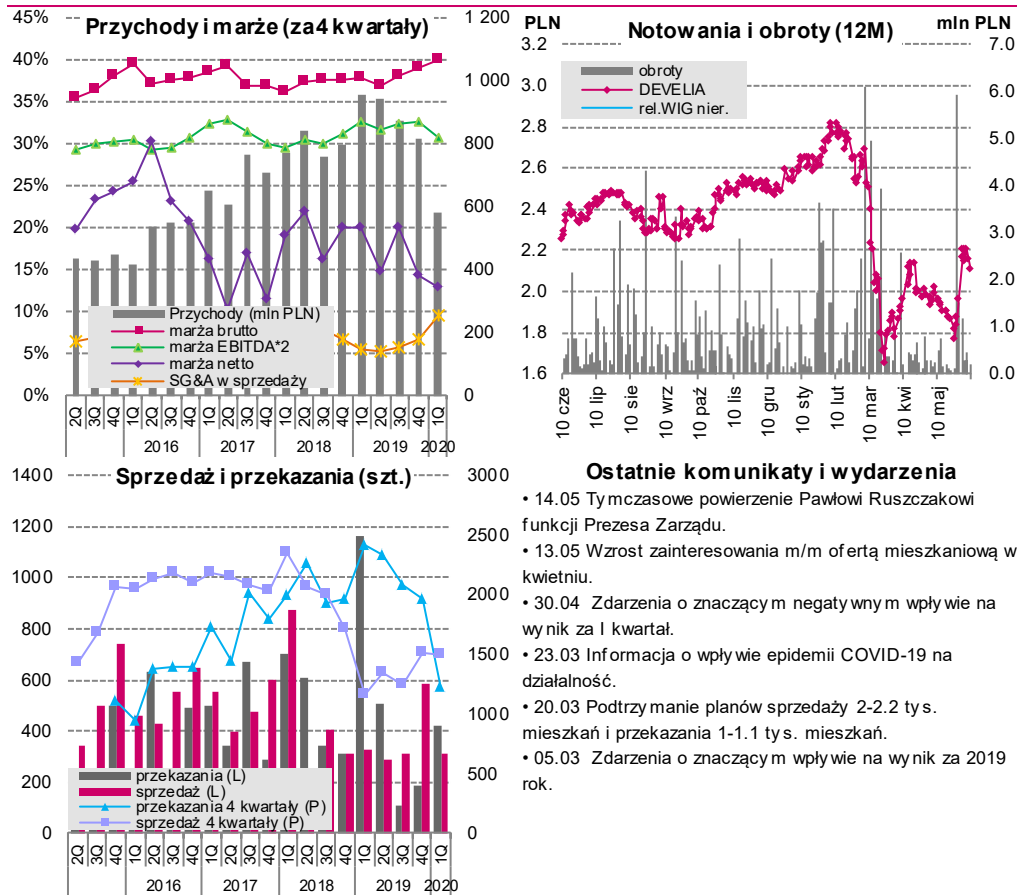
Źródło: MillenniumDM, spółka; * - dane kroczące (skons.) za 4 kolejne kwartały; ** - EBITDA = wynik ze sprzedaży + Amortyzacja

Ronson



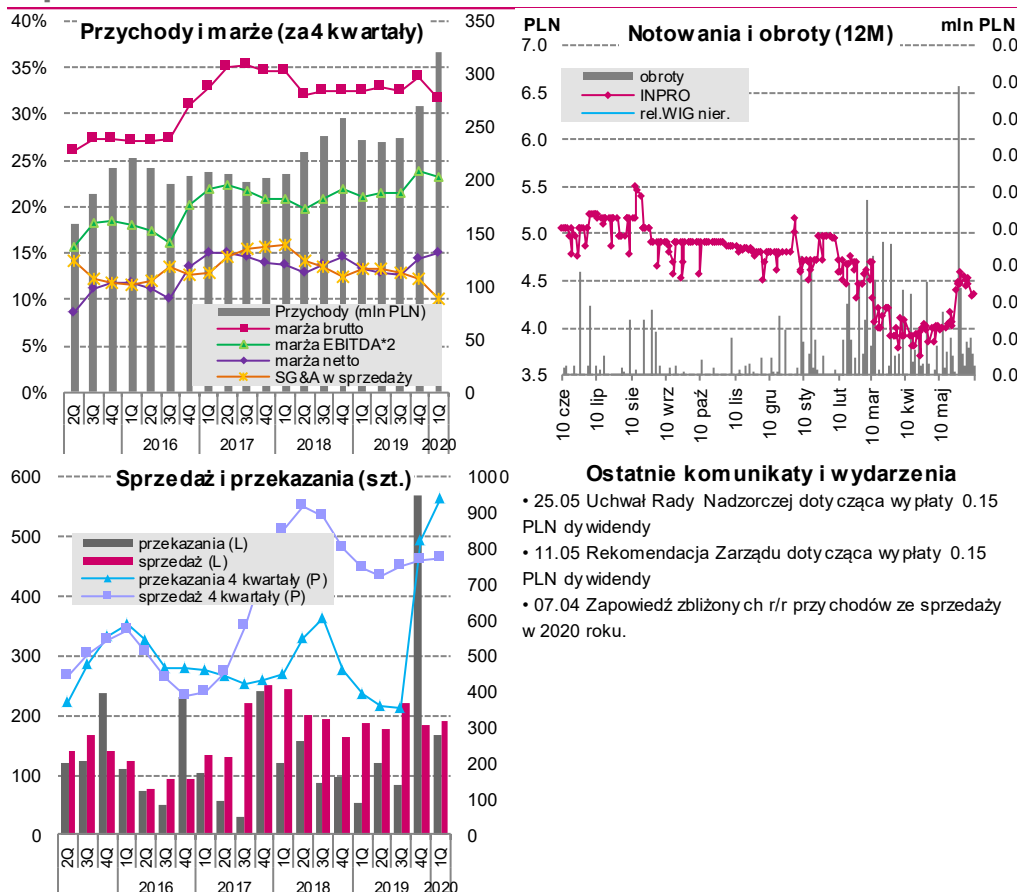
Źródło: MillenniumDM, spółka; * - dane kroczące (skons.) za 4 kolejne kwartały; ** - EBITDA = wynik ze sprzedaży + Amortyzacja

Develia



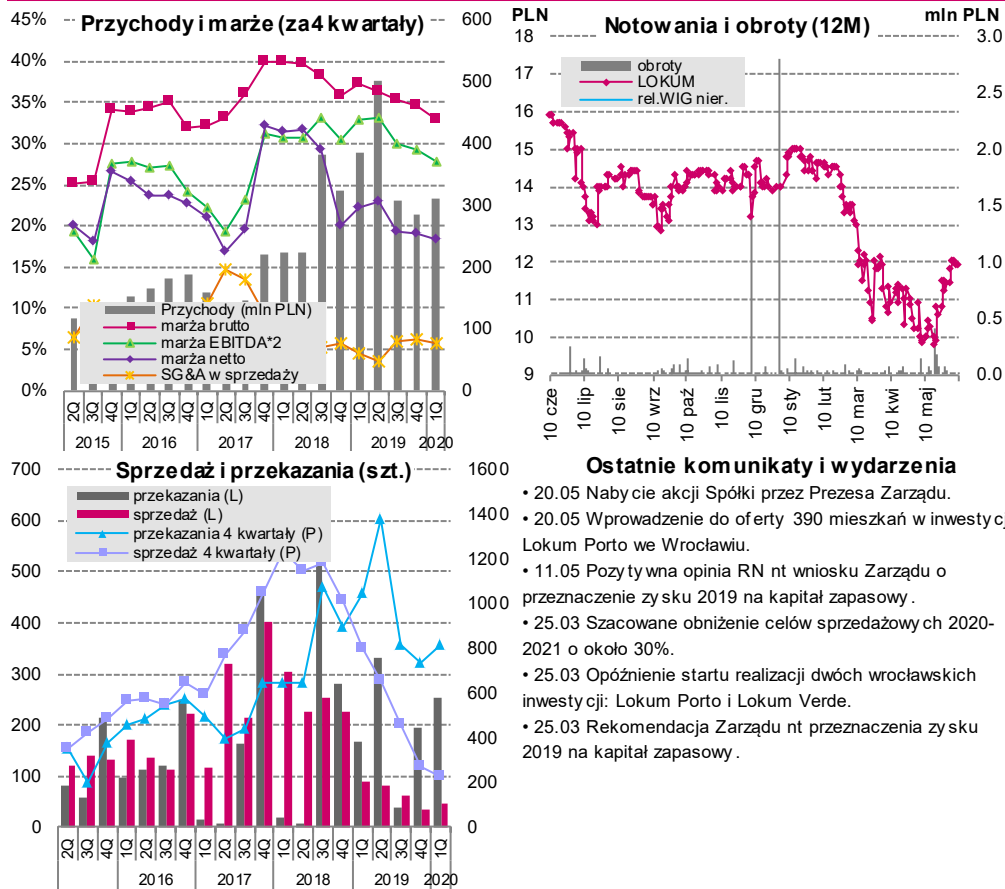
Źródło: MillenniumDM, spółka; * - dane kroczące (skons.) za 4 kolejne kwartały; ** - EBITDA = wynik ze sprzedaży + Amortyzacja

Inpro



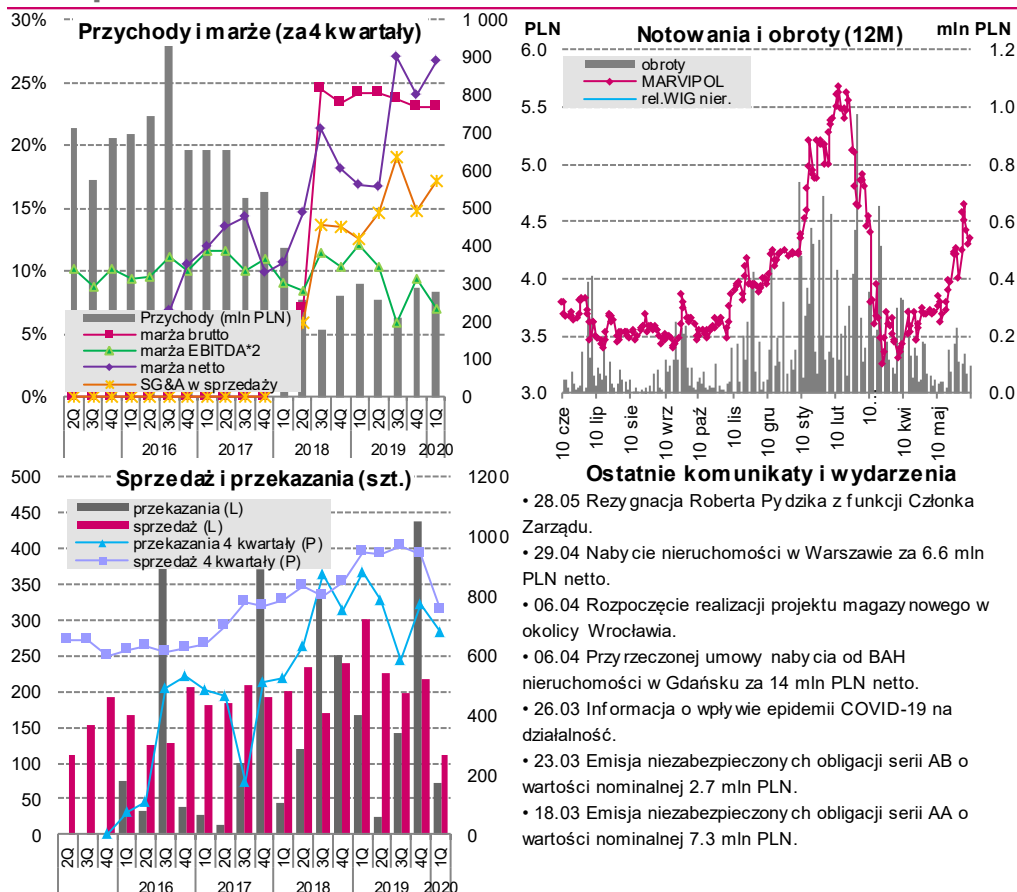
Źródło: MillenniumDM, spółka; * - dane kroczące (skons.) za 4 kolejne kwartały; ** - EBITDA = wynik ze sprzedaży + Amortyzacja

Lokum Deweloper



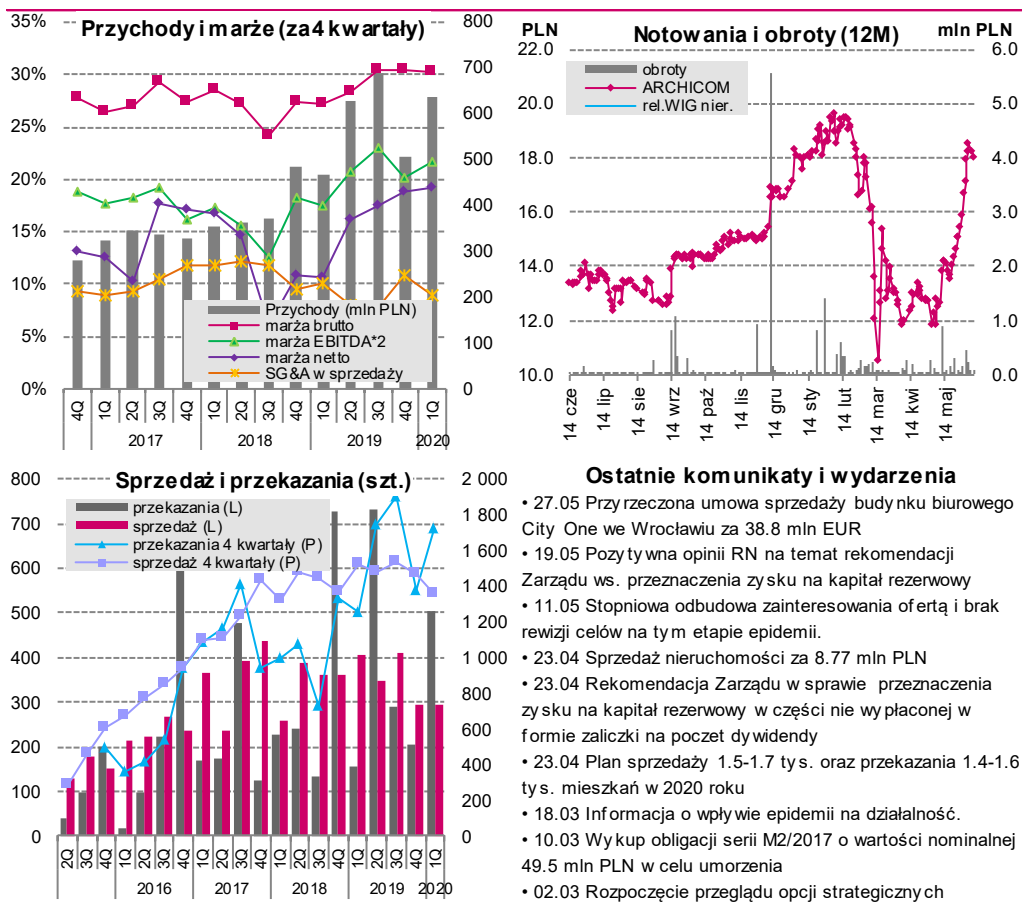
Źródło: MillenniumDM, spółka; * - dane kroczące (skons.) za 4 kolejne kwartały; ** - EBITDA = wynik ze sprzedaży + Amortyzacja

Marvipol



Źródło: MillenniumDM, spółka; * - dane kroczące (skons.) za 4 kolejne kwartały; ** - EBITDA = wynik ze sprzedaży + Amortyzacja

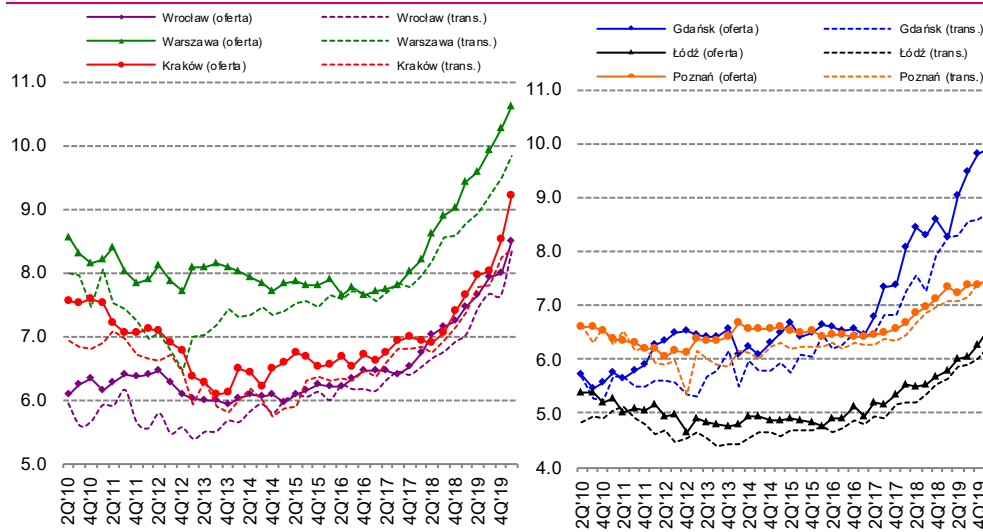
Archicom



Źródło: MillenniumDM, spółka; * - dane kroczące (skons.) za 4 kolejne kwartały; ** - EBITDA = wynik ze sprzedaży + Amortyzacja

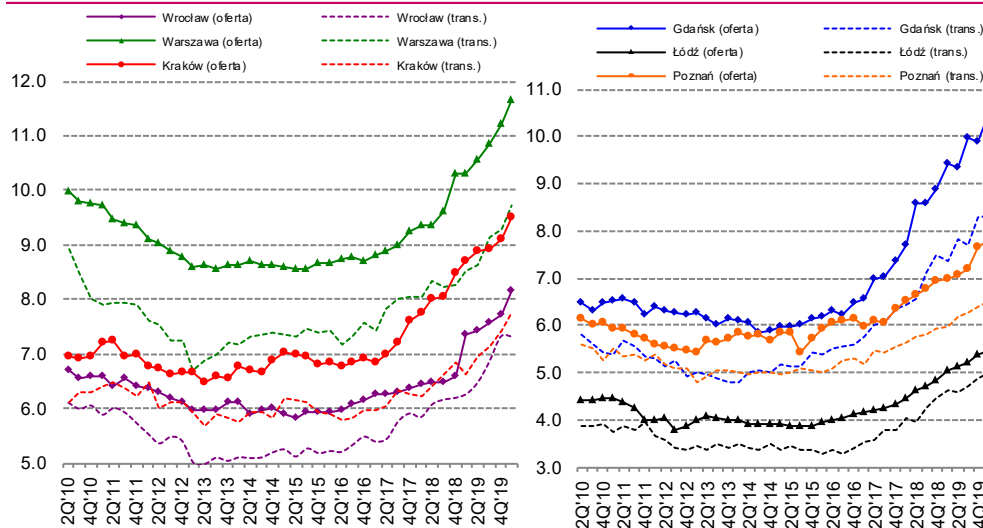
Tendencje w sektorze mieszkaniowym

Ceny ofertowe i transakcyjne mieszkań na rynku pierwotnym (tys.PLN)



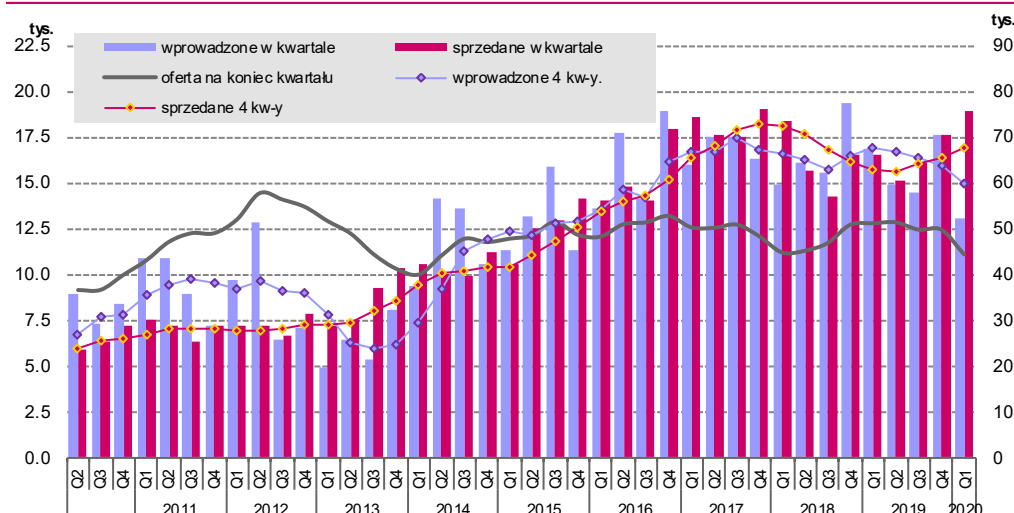
Źródło: NBP, MillenniumDM; ceny ofertowe (oferta) oraz transakcyjne (trans.)

Ceny ofertowe i transakcyjne mieszkań na rynku wtórnym (tys.PLN)



Źródło: NBP, MillenniumDM; ceny ofertowe (oferta) oraz transakcyjne (trans.)

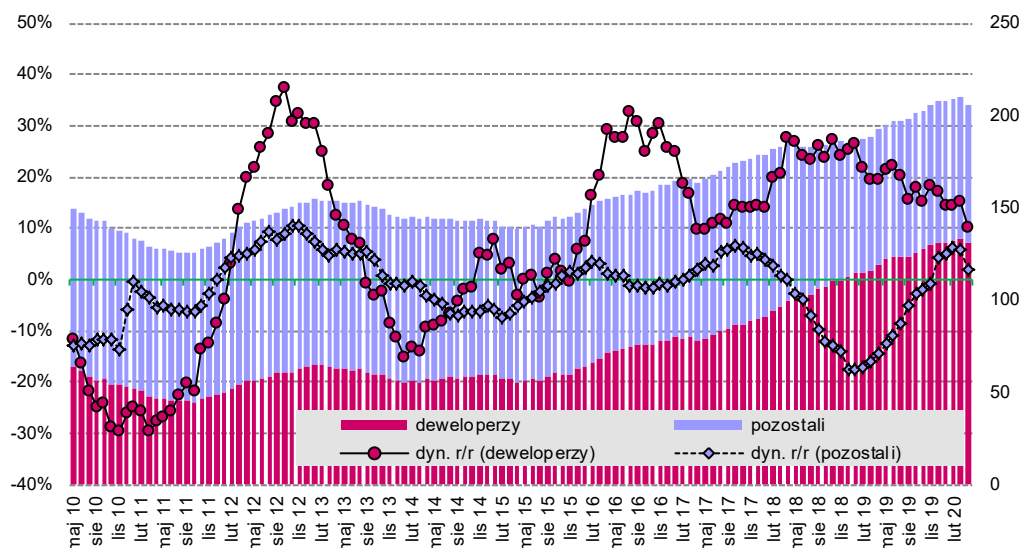
Oferta mieszkań w I kw. 2020



Źródło: JLL; dane zagregowane dla Warszawy, Krakowa, Wrocławia, Trójmiasta, Poznania i Łodzi

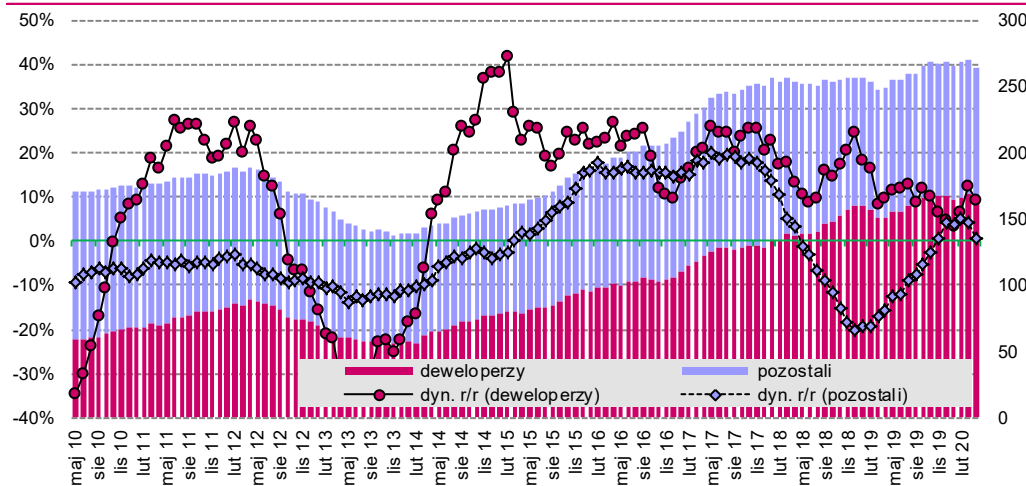
Deweloperzy mieszkaniowi

Dynamika i liczba mieszkań oddanych do użytkowania w Polsce (tys.)*



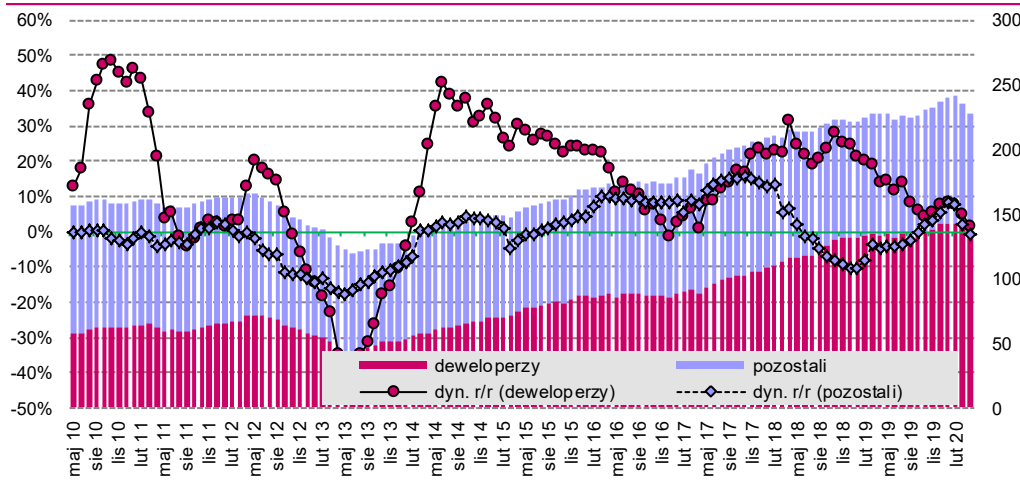
Źródło: GUS; * - w ciągu kolejnych 12 miesięcy (dane w tys.)

Dynamika i wydane pozwolenia na budowę mieszkań w Polsce (tys.)*



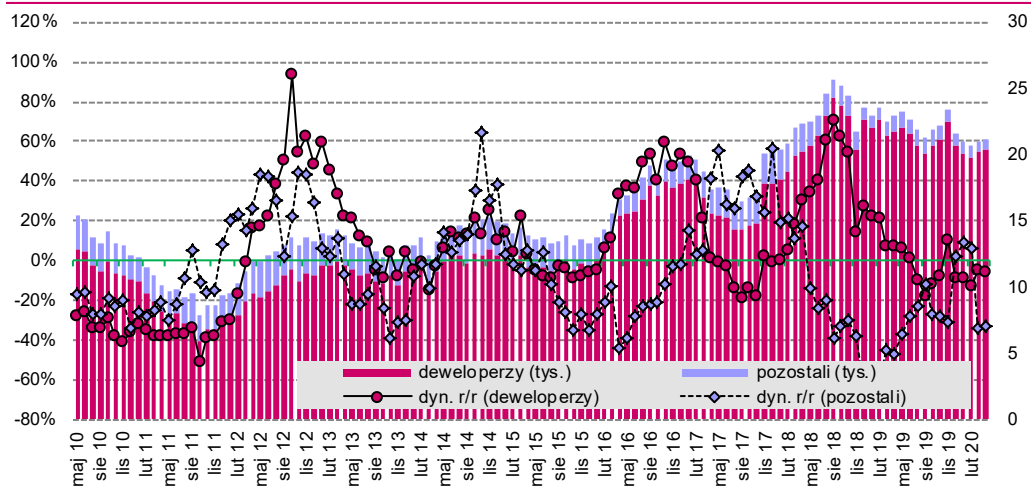
Źródło: GUS; * - w ciągu kolejnych 12 miesięcy (dane w tys.)

Dynamika i rozpoczęte budowy mieszkań w Polsce (tys.)*



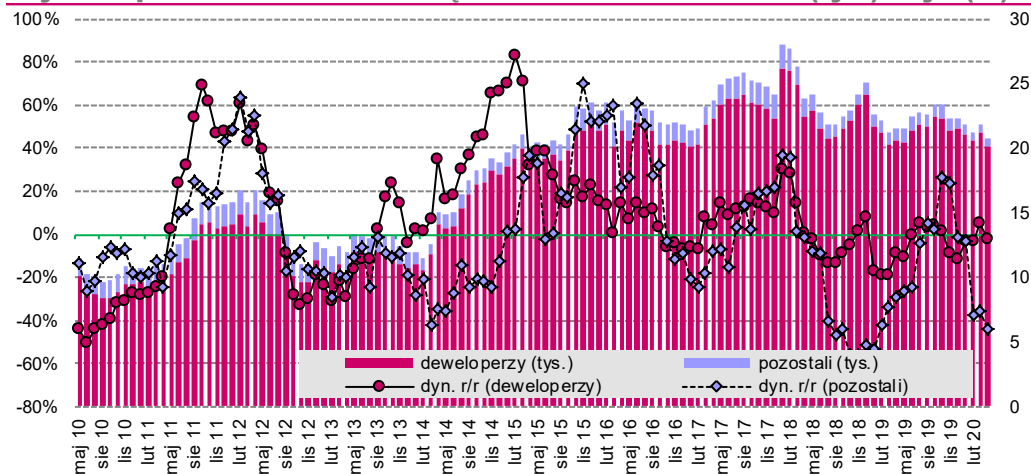
Źródło: GUS; * - w ciągu kolejnych 12 miesięcy (dane w tys.)

Liczba mieszkań oddanych do użytkowania w Warszawie (tys.) i dyn.(%)



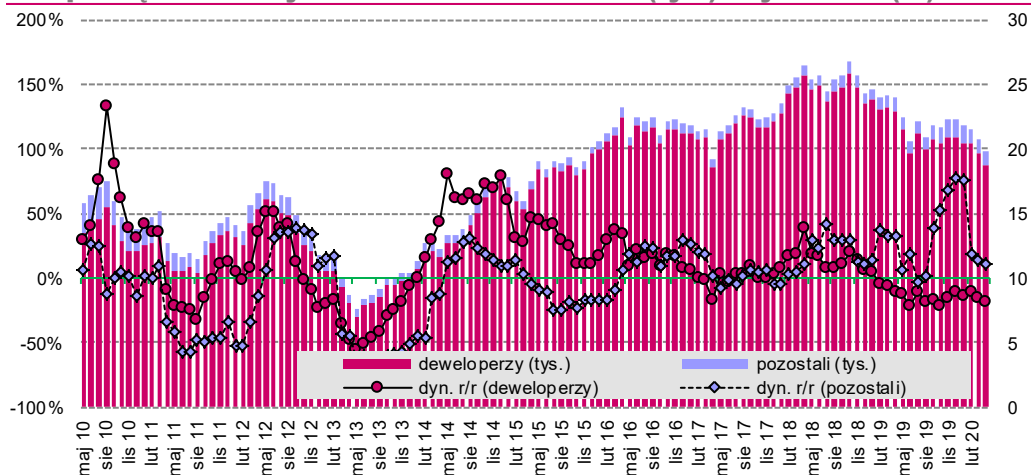
Źródło: GUS; * - w ciągu ostatnich 12 miesięcy (dane w tys.)

Wydane pozwolenia na budowę mieszkań w Warszawie (tys.) i dyn.(%)*



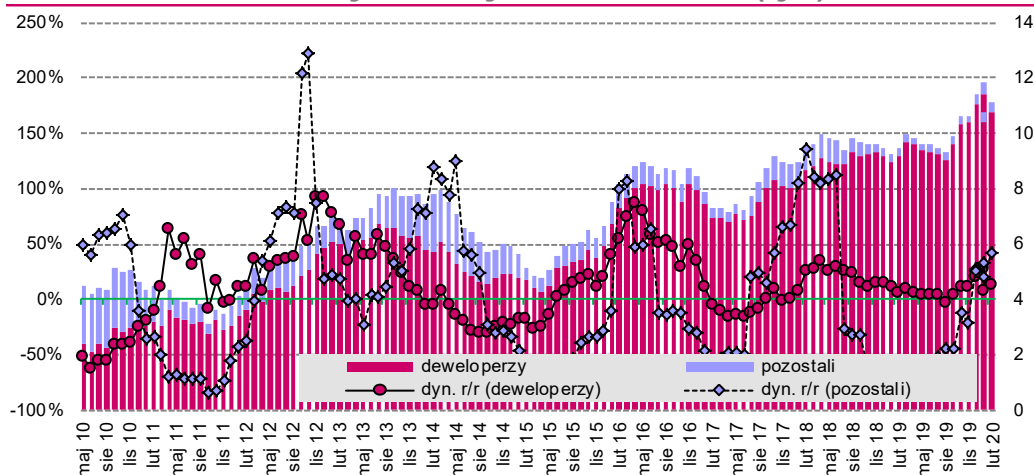
Źródło: GUS; * - w ciągu ostatnich 12 miesięcy (dane w tys.)

Rozpoczęte budowy mieszkań w Warszawie (tys.) i dynamika (%)*



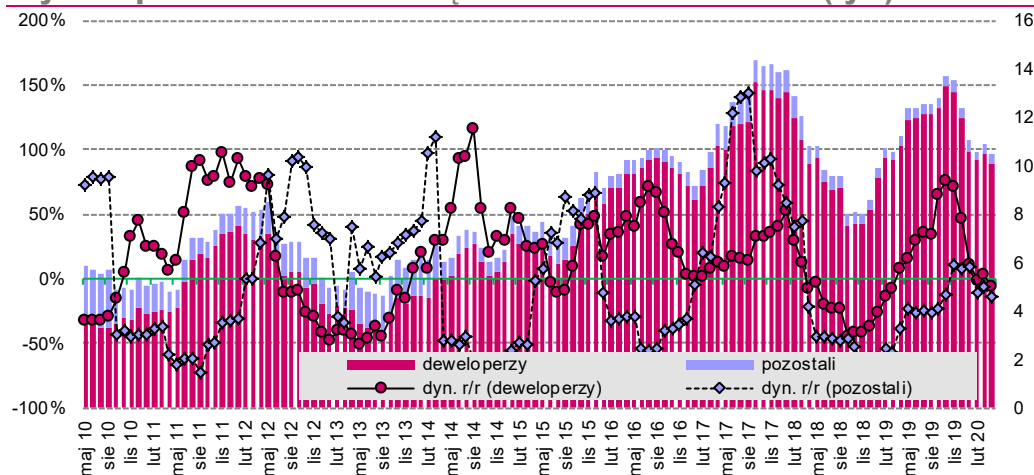
Źródło: GUS; * - w ciągu ostatnich 12 miesięcy (dane w tys.)

Liczba mieszkań oddanych do użytk. we Wrocławiu (tys.)*



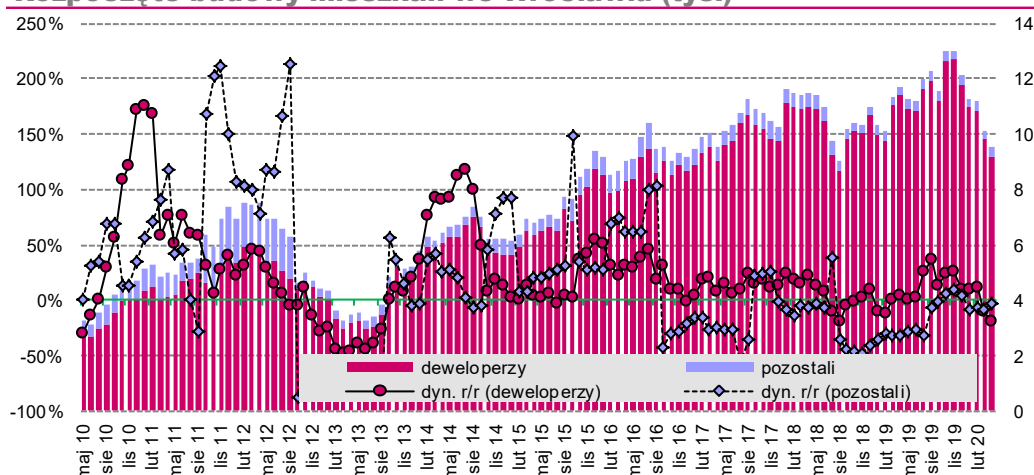
Źródło: GUS; * - w ciągu ostatnich 12 miesięcy (dane w tys.)

Wydane pozwolenia na budowę mieszkań we Wrocławiu (tys.)*



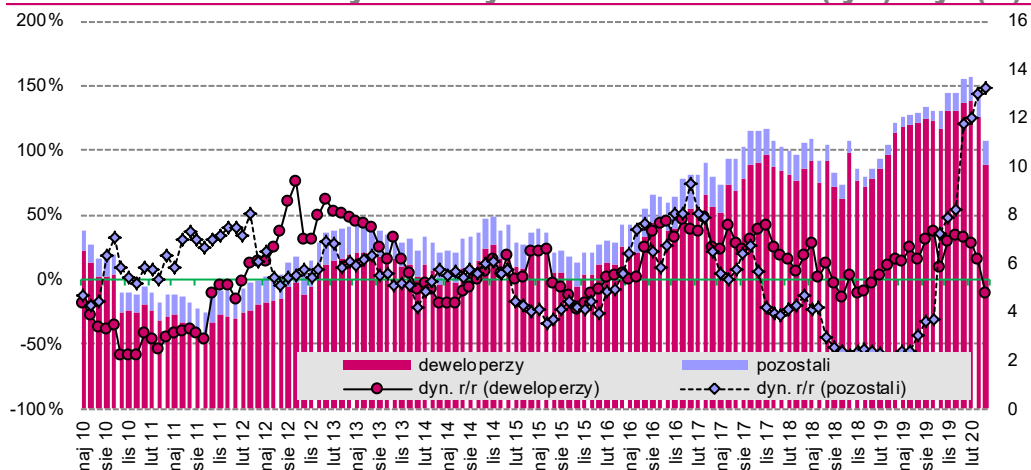
Źródło: GUS; * - w ciągu ostatnich 12 miesięcy (dane w tys.)

Rozpoczęte budowy mieszkań we Wrocławiu (tys.)*



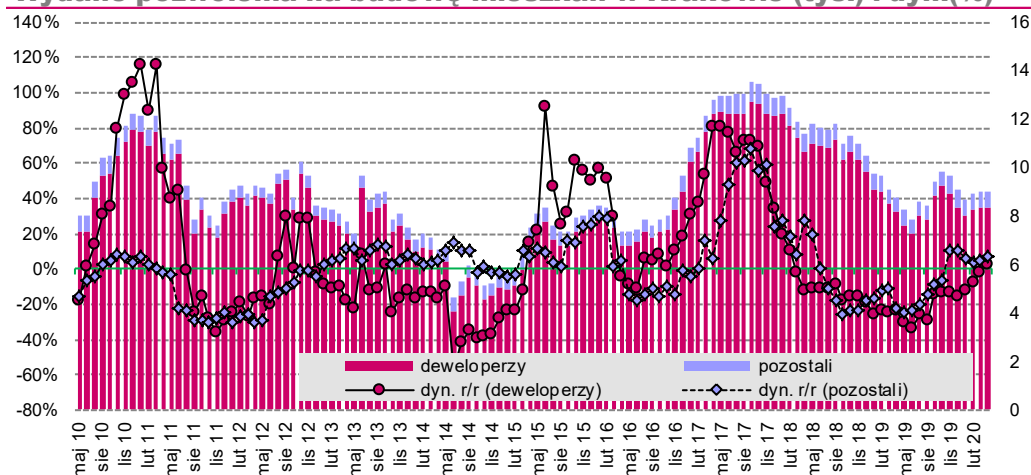
Źródło: GUS; * - w ciągu ostatnich 12 miesięcy (dane w tys.)

Liczba mieszkań oddanych do użytkowania w Krakowie (tys.) i dyn.(%)*



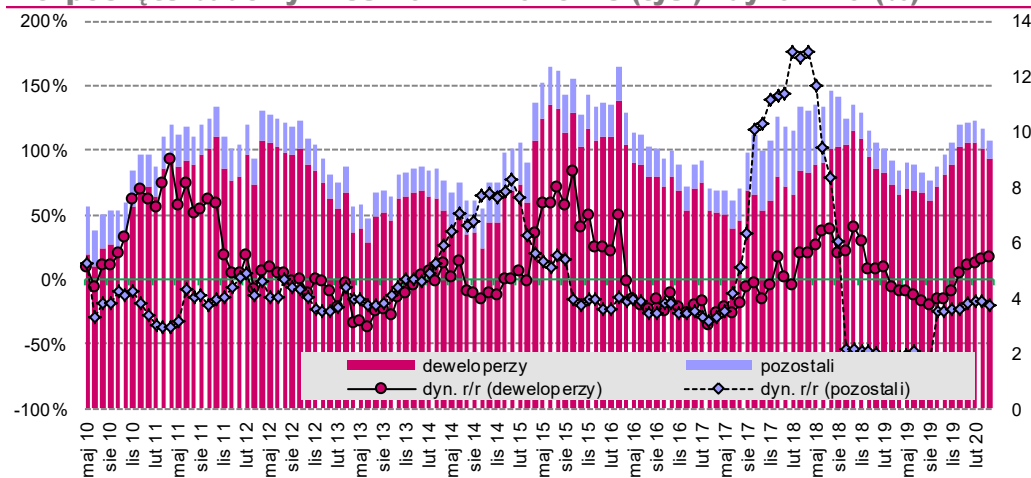
Źródło: GUS; * - w ciągu ostatnich 12 miesięcy (dane w tys.)

Wydane pozwolenia na budowę mieszkań w Krakowie (tys.) i dyn.(%)*



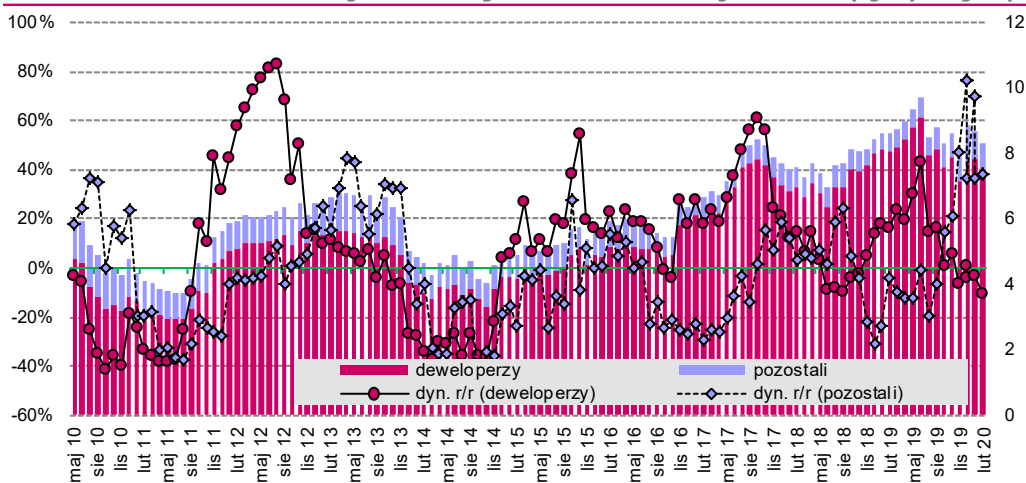
Źródło: GUS; * - w ciągu ostatnich 12 miesięcy (dane w tys.)

Rozpoczęte budowy mieszkań w Krakowie (tys.) i dynamika (%)*



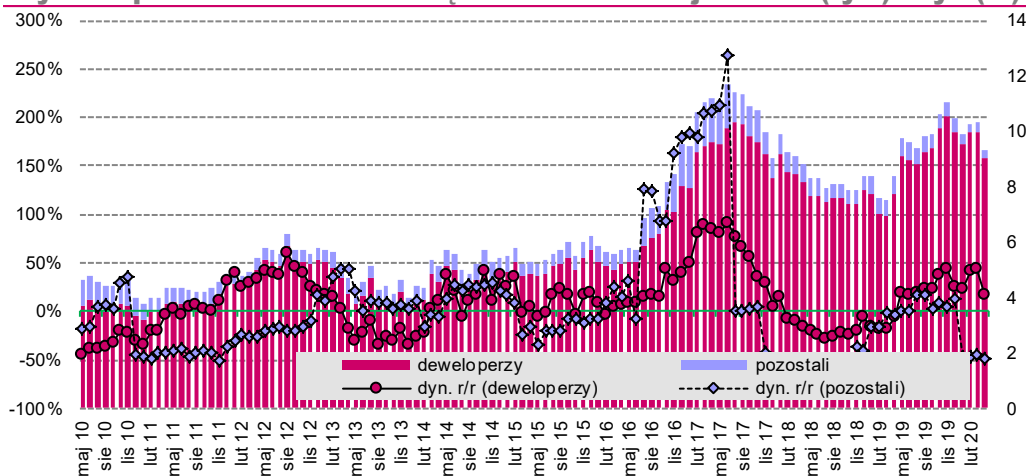
Źródło: GUS; * - w ciągu ostatnich 12 miesięcy (dane w tys.)

Liczba mieszkań oddanych do użytkowania w Trójmieście (tys.) i dyn.(%)



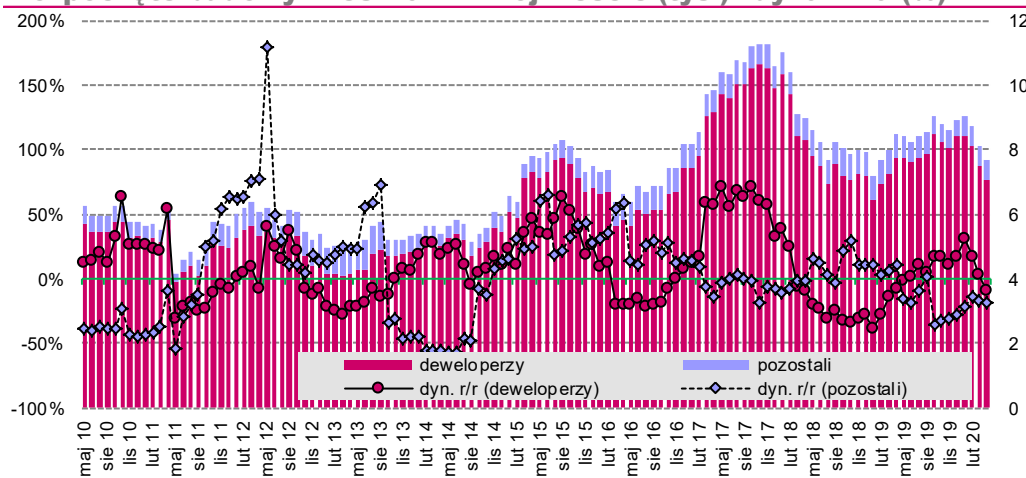
Źródło: GUS; * - w ciągu ostatnich 12 miesięcy (dane w tys.)

Wydane pozwolenia na budowę mieszkań w Trójmieście (tys.) i dyn.(%)*



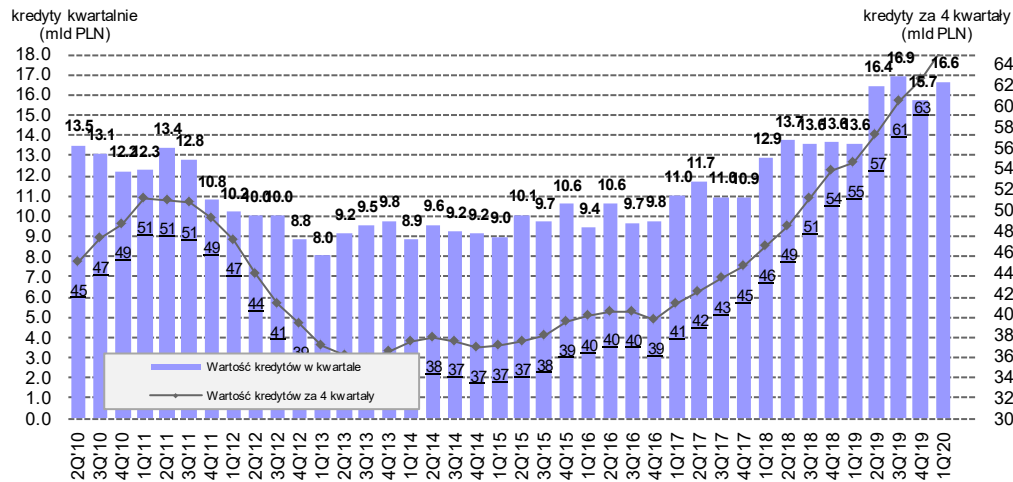
Źródło: GUS; * - w ciągu ostatnich 12 miesięcy (dane w tys.)

Rozpoczęte budowy mieszkań w Trójmieście (tys.) i dynamika (%)*



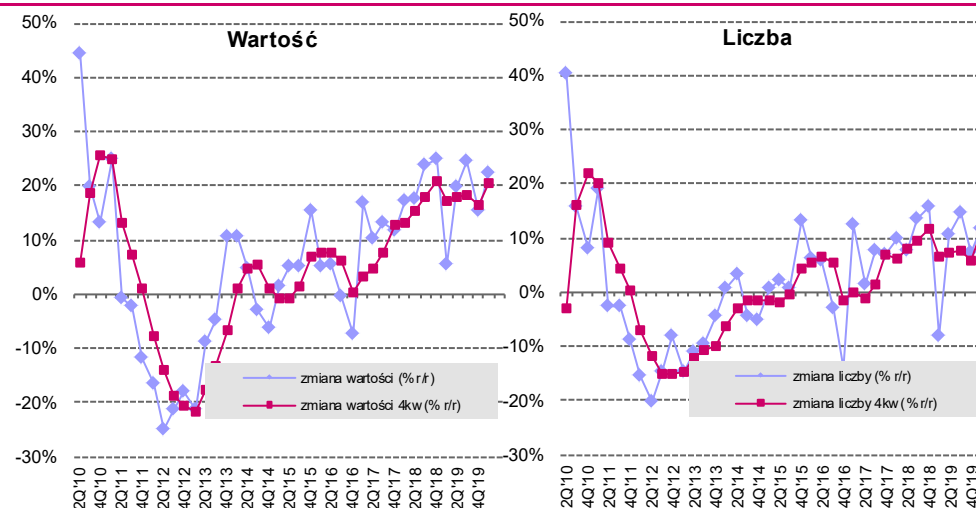
Źródło: GUS; * - w ciągu ostatnich 12 miesięcy (dane w tys.)

Nowe kredyty hipoteczne (mld PLN)



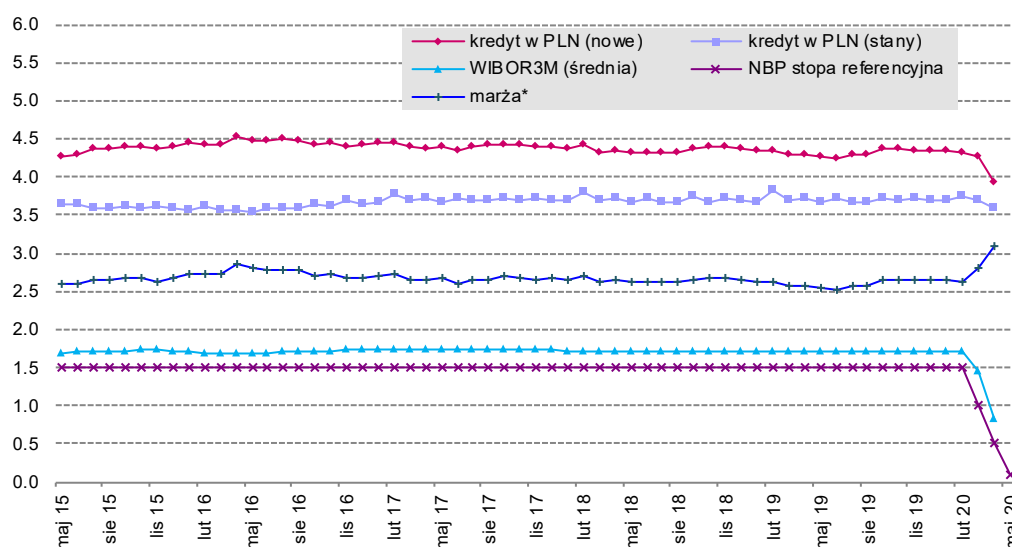
Źródło: Amron, BGK

Dynamika liczby i wartości nowych kredytów (% r/r)



Źródło: AMRON-SAFRiN, ZBP

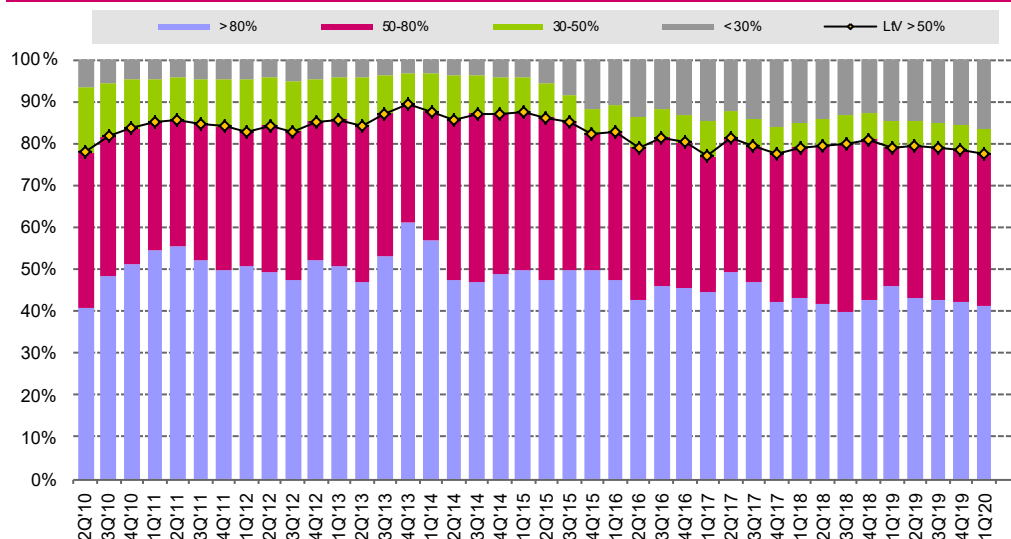
Średnie oproc. kredytów na nieruchomości dla gosp. domowych (%)



Źródło: MillenniumDM, NBP, Bloomberg; * różnica oproc. nowych kredytów oraz stawki WIBOR3M

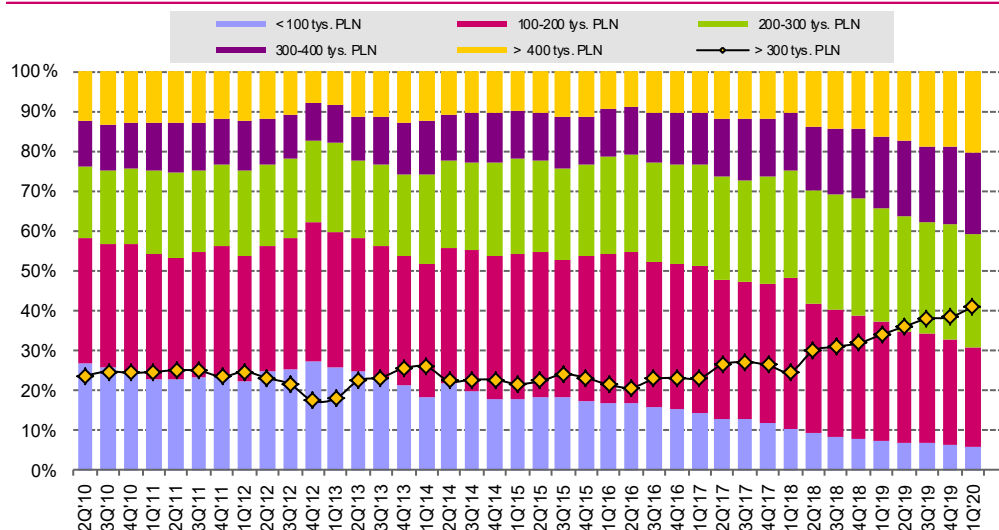
Deweloperzy mieszkaniowi

Struktura nowych kredytów wg wskaźnika LtV



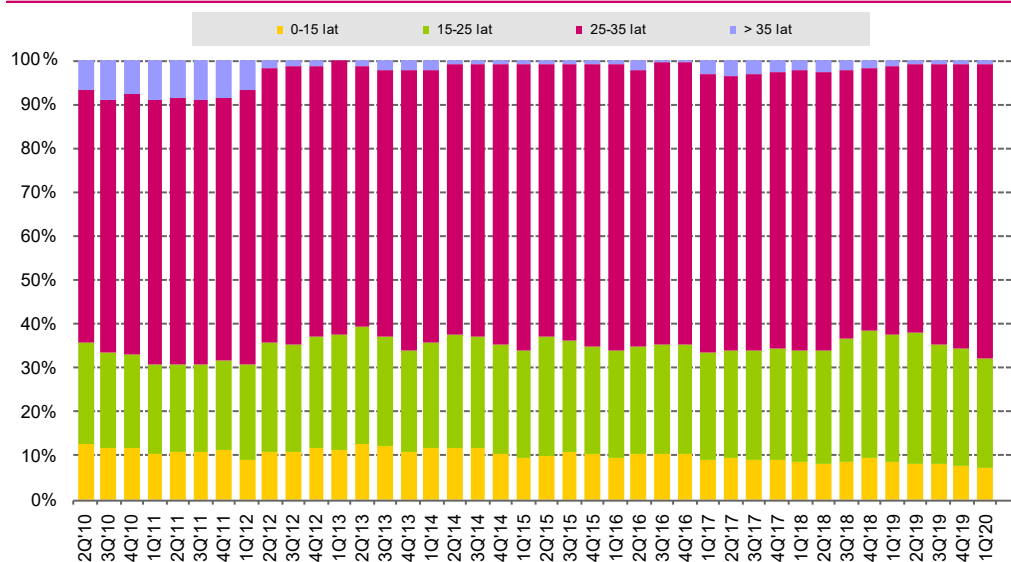
Źródło: AMRON-SAFRIN, ZBP

Struktura udzielanych kredytów według wartości



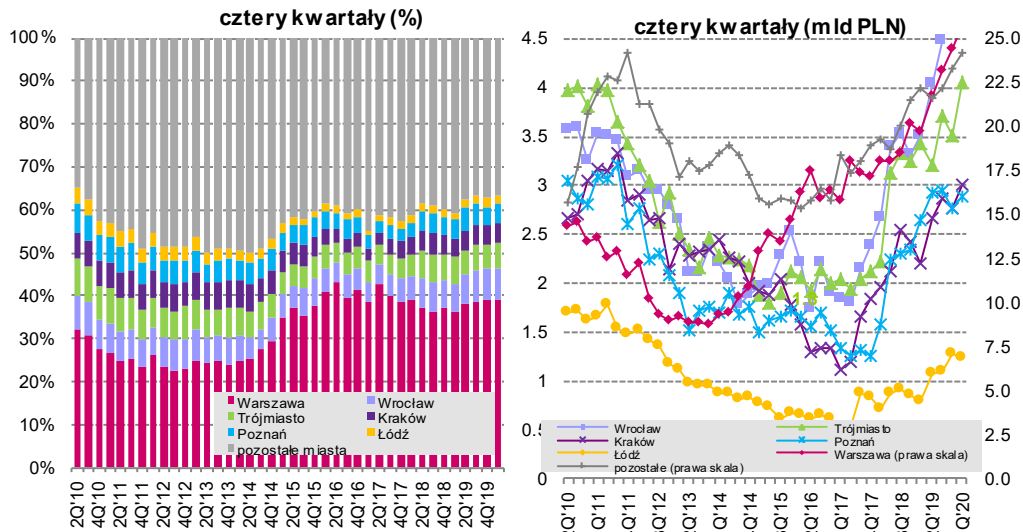
Źródło: AMRON-SAFRIN, ZBP

Struktura udzielanych kredytów według okresu kredytowania



Źródło: AMRON-SAFRIN, ZBP

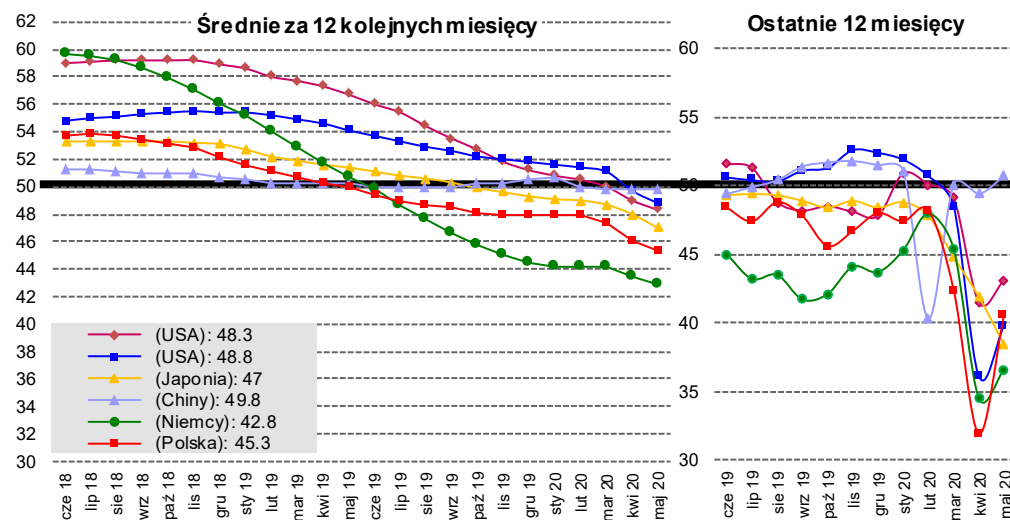
Wartość nowoudzielonych kredytów wg miast (% , mld PLN)



Źródło: AMRON-SAFRIN, ZBP

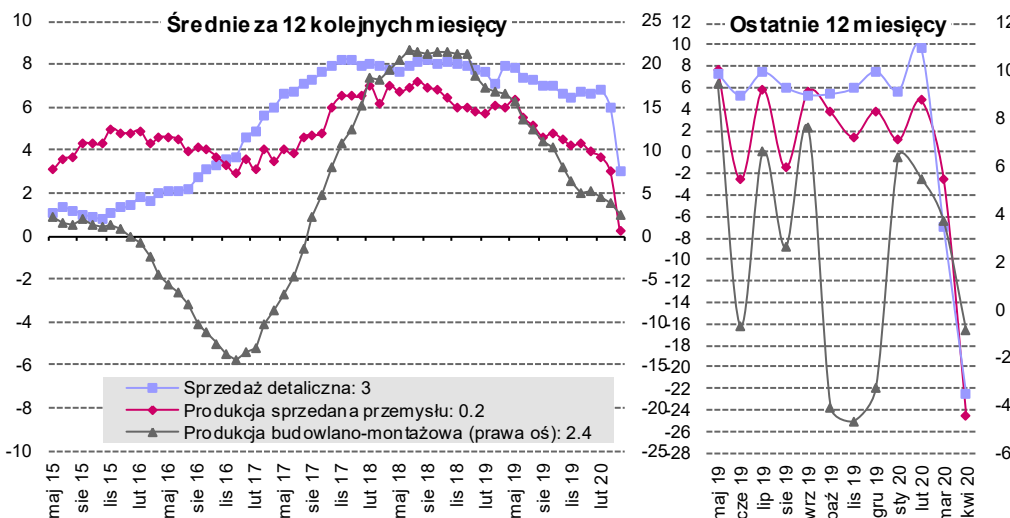
Otoczenie rynkowe

Wskaźniki wyprzedzające koniunkturę (dla przemysłu)



Źródło: MillenniumDM, Bloomberg; * - prognoza

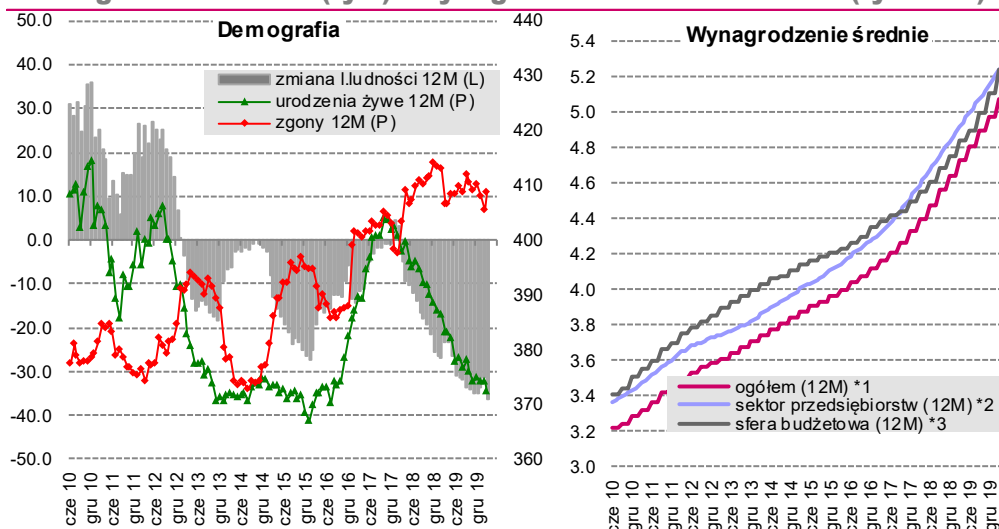
Produkcja przemysłowa i sprzedaż detaliczna w Polsce (% r/r)



Źródło: MillenniumDM, Bloomberg

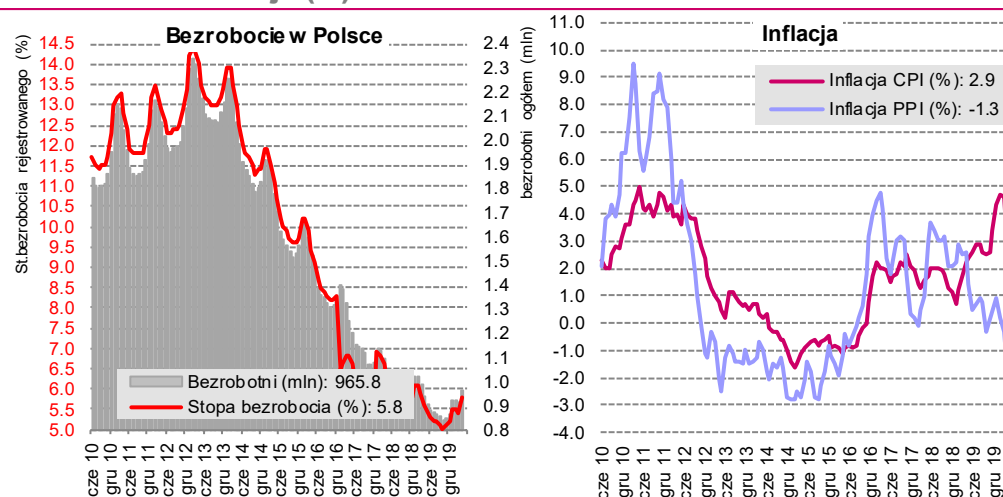
Developepyzy mieszkaniowi

Demografia w Polsce (tys.) i wynagrodzenia średnie brutto (tys. PLN)



Źródło: GUS, MillenniumDM; *1 - dane dot. pełnej zbiorowości, *2 - dane dot. podmiotów gospodarki narodowej, w których liczba pracujących przekracza 9 osób, *3 - dane dot. jednostek budżetowych i zakładów budżetowych

Bezrobocie i inflacja (%)



Źródło: GUS, MillenniumDM; L - skala lewa, P - skala prawa

Departament Analiz

Marcin Materna, CFA

Doradca inwestycyjny

+48 22 598 26 82

marcin.materna@millenniumdm.pl

Marcin Palenik, CFA

+48 22 598 26 71

marcin.palenik@millenniumdm.pl

Sebastian Siemiątkowski

+48 22 598 26 05

sebastian.siemiatkowski@millenniumdm.pl

Artur Topczewski

Doradca inwestycyjny

+48 22 598 26 59

artur.topczewski@millenniumdm.pl

Adam Zajler

+48 22 598 26 88

adam.zajler@millenniumdm.pl

Dyrektor

banki, ubezpieczenia

Analitik

branża spożywcza,

handel

Analitik

fundusze inwestycyjne

Analitik

fundusze inwestycyjne

Analitik

Departament Sprzedaży

Radosław Zawadzki

+48 22 598 26 34

radoslaw.zawadzki@millenniumdm.pl

Dyrektor

Arkadiusz Szumilak

+48 22 598 26 75

arkadiusz.szumilak@millenniumdm.pl

Jarosław Oldakowski

+48 22 598 26 11

jaroslaw.oldakowski@millenniumdm.pl

Leszek Iwaniec

+48 22 598 26 90

leszek.iwaniec@millenniumdm.pl

Marek Pszczółkowski

+48 22 598 26 60

marek.pszczolkowski@millenniumdm.pl

Marcin Czerwinka

+48 22 598 26 70

marcin.czerwinka@millenniumdm.pl

Millennium Dom Maklerski S.A.
ul. Żaryna 2A, Millennium Park IIIp
02-593 Warszawa Polska

Ważne informacje

Wszelkie informacje zawarte w niniejszym raporcie mają wyłącznie charakter informacyjny i nie stanowią one rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia delegowanego komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów, w wyniku doradztwa inwestycyjnego, oferty ani też kierowanego do kogokolwiek (lub jakiegokolwiek grupy osób) zaproszenia do zawarcia transakcji na instrumencie bądź instrumentach finansowych.

Niniejszy raport został przygotowany z dochowaniem należytej staranności i rzetelności, w oparciu o fakty uznane za wiarygodne, jednak Millennium Dom Maklerski S.A. nie gwarantuje, że są one w pełni dokładne i kompletne. Podstawą przygotowania raportu były wszelkie informacje na temat spółek, jakie były publicznie dostępne i znane sporządzającemu do dnia jego sporządzenia. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez Millennium Dom Maklerski S.A. bez uzgodnień ze spółkami będącymi przedmiotem raportu ani z innymi podmiotami i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne. Millennium Dom Maklerski S.A. nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy sprawdzą się. Inwestowanie w akcje spółek wymienionych w niniejszej analizie wiąże się z szeregiem ryzyk związanych między innymi z sytuacją makroekonomiczną, zmianami regulacji prawnych, zmianami sytuacji na rynkach towarowych, ryzykiem stóp procentowych, których wyeliminowanie jest praktycznie niemożliwe.

Treść raportu nie była udostępniona spółkom będącym przedmiotem raportu przed jego opublikowaniem. Millennium Dom Maklerski S.A. nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym raporcie analitycznym.

Osoba lub osoby wskazane w prawym dolnym rogu pierwszej strony niniejszego raportu sporządziły analizę, informacja o stanowiskach osób sporządzających jest zawarta w górnej części ostatniej strony niniejszej publikacji. Wynagrodzenie otrzymywane przez osoby sporządzające raport nie jest bezpośrednio zależne od wyników finansowych uzyskiwanych przez Millennium Dom Maklerski S.A. w ramach transakcji lub usług z zakresu bankowości inwestycyjnej, dotyczących instrumentów finansowych emitentów, których dotyczy niniejszy raport.

Niniejszy raport stanowi badanie inwestycyjne i został przygotowany przez Millennium Dom Maklerski S.A. wyłącznie na potrzeby klientów Millennium Dom Maklerski S.A., nie stanowi reklamy ani oferowania papierów wartościowych, może być on także dystrybuowany za pomocą środków masowego przekazu, na podstawie każdorazowej decyzji Dyrektora Departamentu Doradztwa i Analiz. Rozpowszechnianie lub powielanie niniejszego materiału w całości lub w części bez pisemnej zgody Millennium Dom Maklerski S.A. jest zabronione. Niniejszy dokument, ani jego kopia nie mogą zostać bezpośrednio lub pośrednio przekazane lub wydane osobom w USA, Australii, Kanadzie, Japonii.

Nadzór nad Millennium Dom Maklerski S.A. sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

Objaśnienia terminologii fachowej użytej w raporcie

EV - wycena rynkowa spółki + wartość długu odsetkowego netto

EBIT - zysk operacyjny

EBITDA - zysk operacyjny + amortyzacja

WNB - wynik na działalności bankowej

P/CE - stosunek ceny akcji do zysku netto na akcję powiększonego o amortyzację na akcję

P/E - stosunek ceny akcji do zysku netto na 1 akcję

P/BV - stosunek ceny akcji do wartości księgowej na 1 akcję

ROE - stopa zwrotu z kapitałów własnych

ROA - stopa zwrotu z aktywów

EPS - zysk netto na 1 akcję

CEPS - wartość zysku netto i amortyzacji na 1 akcję

BVPS - wartość księgowa na 1 akcję

DPS - dywidenda na 1 akcję

NPL - kredyty zagrożone

Powiązania Millennium Dom Maklerski S.A. ze spółkami będącymi przedmiotem niniejszego raportu

Jest możliwe, że Millennium Dom Maklerski S.A. w ramach prowadzonej działalności maklerskiej świadczy, będzie świadczyć, lub w przeszłości świadczył usługi na rzecz spółek i innych podmiotów wymienionych w niniejszym raporcie. Millennium Dom Maklerski S.A. nie wyklucza złożenia emitentowi papierów wartościowych, będących przedmiotem raportu oferty świadczenia usług maklerskich. Informacje o konflikcie interesów powstałym w związku ze sporządzeniem raportu (o ile występuje) znajdują się poniżej.

Millennium Dom Maklerski S.A. pełni funkcję animatora emitenta dla spółek: Ciech, Wielton, Selena FM, Skyline, Eurotel, Dekpol, GKS Katowice, Lokum Deweloper, Zamet Industry, od których otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu. Millennium Dom Maklerski S.A. pełni funkcję animatora rynku dla spółek: Ciech, Wielton, Selena FM, Skyline, KGHM, PZU, GKS Katowice, Eurotel, Dekpol, Lokum Deweloper, Zamet Industry.

Millennium Dom Maklerski S.A. w ciągu ostatnich 12 miesięcy pełnił funkcję oferującego w trakcie oferty publicznej dla akcji spółki: Lokum Deweloper S.A., od której otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu. Millennium Dom Maklerski S.A. w ciągu ostatnich 12 miesięcy mógł zawierać umowy ze spółkami Getin Noble Bank oraz Getin Holding w zakresie bankowości inwestycyjnej.

Spółki będące przedmiotem raportu mogą być klientami Grupy Kapitałowej Millennium Banku S.A., głównego akcjonariusza Millennium Domu Maklerskiego S.A. Pomiędzy Millennium Dom Maklerski S.A. a spółkami będącymi przedmiotem niniejszego raportu nie występują żadne inne powiązania, o których mowa w Rozporządzeniu delegowanym komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającym rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów, które byłyby znane sporządzającemu niniejszy raport.

Rozwiązania organizacyjne ustanowione w celu zapobiegania konfliktom interesów:

Zasady zarządzania konfliktami interesów w Millennium Domu Maklerskim S.A. zostały zawarte w Polityce zarządzania konfliktami interesów w Millennium Domu Maklerskim S.A.

Przyjęte dla zapobiegania konfliktom interesów rozwiązania organizacyjne określa między innymi Regulamin organizacyjny Spółki Akcyjnej Millennium Dom Maklerski, który przewiduje: (a) nadzór nad osobami, których główne funkcje obejmują prowadzenie działań w imieniu lub świadczenie usług dla Klientów, których interesy mogą być sprzeczne lub którzy w inny sposób reprezentują różne sprzeczne interesy, w tym interesy Domu Maklerskiego; (b) środki zapobiegające lub ograniczające wywieranie przez osobę trzecią niewłaściwego wpływu na sposób, w jaki upoważniona osoba wykonuje czynności w ramach usług świadczonych przez Dom Maklerski (c) organizacyjne oddzielenie od siebie osób (zespołów) zajmujących się wykonywaniem czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów, (d) zapewnienie każdej jednostce organizacyjnej Domu Maklerskiego i jej pracownikom niezależności w zakresie, w jakim dotyczy to interesów Klientów, na rzecz których taka jednostka wykonuje określone czynności.

Przyjęte dla zapobiegania konfliktom interesów rozwiązania określa również Regulamin wynagradzania, który zapewnia, że nie istnieją żadne powiązania pomiędzy wysokością wynagrodzeń pracowników różnych jednostek organizacyjnych lub wysokością przychodów osiąganych przez różne jednostki organizacyjne, jeżeli jednostki te wykonują czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów.

Ograniczenia dotyczące przepływu informacji w celu zapobiegania konfliktom interesów, w tym informacji poufnych i stanowiących tajemnicę zawodową, określa Regulamin ochrony przepływu informacji poufnych oraz stanowiących tajemnicę zawodową w Millennium Domu Maklerskim S.A.

Prace związane ze sporządzeniem raportu zostały ukończone 10 czerwca 2020 r. o godzinie 09.20, a datą pierwszego rozpowszechnienia raportu jest data raportu, 10 czerwca 2020 r. godzina 09.45.