

Deweloperzy mieszkaniowi

wrzesień 2020

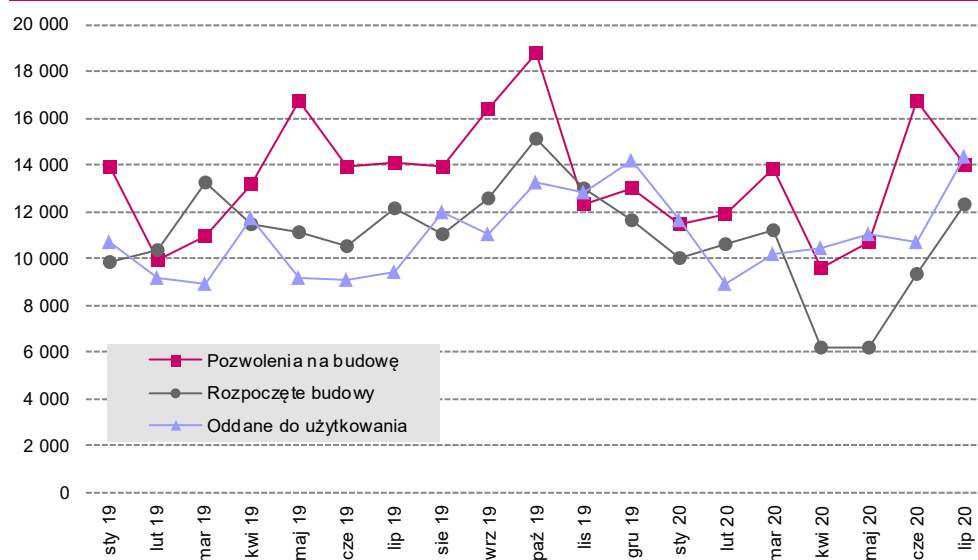
Normalizacja po szoku

Wiosenny lockdown niewątpliwie można określić mianem szoku dla rynku mieszkaniowego, pokazały to w szczególności wyniki sprzedaży w marcu i kwietniu. Kolejne miesiące przyniosły odreagowanie, niemniej jednak II kwartał w grupie analizowanych deweloperów mieszkaniowych zakończył się spadkiem sprzedaży netto o 29.3 r/r %. Wyniki finansowe spółek w tym samym okresie można uznać za zgodne z oczekiwaniami i póki co, ze względu na fakt, że są one determinowane przekazaniem lokali, pozostające bez istotnego negatywnego wpływu epidemii COVID-19. Na podstawie wypowiedzi przedstawicieli branży oraz danych GUS odnośnie rozpoczętych budów, czy wydanych pozwoleń na budowę, można wnioskować, że w III kwartale normalizacja sytuacji postępuje. Trwałość tego względnie dobrego obrazu w nadchodzących miesiącach z pewnością zależeć będzie od sytuacji epidemicznej, ewentualnego kolejnego lockdown'u oraz siły odbicia gospodarczego i nastrojów konsumentów.

Zrównoważony popyt i podaż

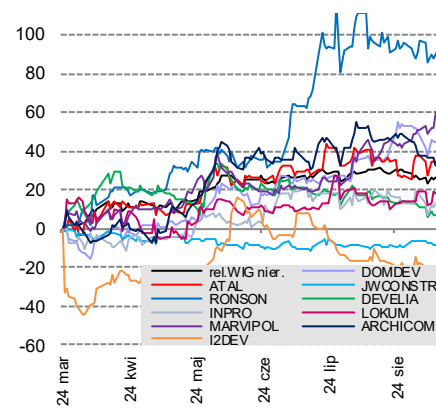
Ceny mieszkań w największych miastach, zarówno na rynku pierwotnym jak i wtórnym, w okresie zawirowań związanych z epidemią nie uległy istotnym zmianom, co można uznać za oznakę równowagi i względnie szybkich dostosowań pomiędzy popytem, a podażą. W marcu i kwietniu kiedy popyt się załamał ze względu na ograniczenia w poruszaniu się, wstrzymanie decyzji zakupowych przez kupujących, czy zaostrzenie kryteriów

Pozwolenia na budowę, rozpoczęte budowy i oddania do użytkowania przez deweloperów



Źródło: GUS

Zmiana kursu ostatnie 6 m-cy



Spółka	30d	YTD	1Y	obróć (kPLN/d)*
DOMDEV	2.1%	17.6%	36.0%	694.1
ATAL	-2.7%	-13.2%	-10.3%	69.6
POLNORD	9.9%	5.4%	-22.2%	12.2
JWCONSTR	3.6%	-4.9%	5.8%	5.9
RONSON	2.5%	60.8%	56.0%	25.9
DEVELIA	-8.2%	-31.7%	-22.9%	430.9
INPRO	-5.9%	-3.2%	-5.1%	5.9
LOKUM	-0.4%	-18.6%	-13.6%	31.5
MARVIPOL	9.8%	28.5%	54.7%	84.3
ARCHICOM	0.3%	9.4%	31.0%	130.0
IZDEV	-9.3%	-8.3%	19.4%	5.2
WIG	-6.7%	-16.2%	-14.8%	
WIG 20	-7.6%	-21.4%	-21.3%	

Źródło: Bloomberg (21.09.2020); * - obrót średni z 20 sesji

Artur Topczewski

Doradca inwestycyjny

(022) 598 26 59

artur.topczewski@millenniumdm.pl

kredytowych przez banki, odpowiedzią strony podaźowej było ograniczenie liczby uruchamianych projektów (wg danych JLL w II kwartale liczba wprowadzonych mieszkań do oferty była najniższa od ponad 6 lat). Po lockdown'ie natomiast wzrost aktywności na rynku i odbudowa popytu, znalazła odzwierciedlenie po stronie podaży, co widoczne jest choćby we wzroście liczby rozpoczynanych budów, czy wydawanych pozwoleń na budowę (wg danych GUS w lipcu liczba rozpoczętych budów wzrosła o 1.3% r/r, a liczba wydanych pozwoleń na budowę spadła tylko o 0.2% r/r). W efekcie obserwowanych dostosowań, jak zapowiadają przedstawiciele spółek, w III kwartale można spodziewać się wolumenów sprzedaży na poziomach zbliżonych do zeszłorocznych.

Nie ulega wątpliwości, że względnie dobry obraz sektora i trwałość obserwowanej poprawy w kolejnych okresach zależeć będzie przede wszystkim od sytuacji epidemicznej, na którą prawdopodobnie negatywnie wpłynie okres jesienno-zimowy będący typowym sezonem grypowym. Kluczowe dla przyszłych wyników deweloperów mieszkaniowych i sentymentu wśród kupujących mieszkania pozostanie prawdopodobieństwo kolejnego lockdown'u i skala potencjalnych ograniczeń, które w tej chwili trudno ocenić. Wsparciem dla branży powinna być poprawa dostępności kredytu wynikająca ze spodziewanego stopniowego rozluźniania kryteriów kredytowych (po ich wcześniejszym znacznym zaostrzeniu przez banki) oraz niskich stóp procentowych. Dodatkowo rekordowo niska stopa referencyjna, której efektem jest bliskie zeru oprocentowanie depozytów w bankach, przyczynia się do stopniowej odbudowy popytu inwestycyjnego, co wynika z przekonania inwestorów, iż w długim terminie nieruchomości są skutecznym zabezpieczeniem przed inflacją i realną utratą wartości majątku.

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	2 572	102.00	123.0/ 60.6	9.50	4 wrz 20	9.3%	2.1%	17.6%	36.0%	694.1
ATAL	1AT	1 278	33.00	43.1/ 23.6	2.35	25 cze 19	-	-2.7%	-13.2%	-10.3%	69.6
POLNORD	PND	304	3.12	5.8/ 1.6	-	19 lip 13	-	9.9%	5.4%	-22.2%	12.2
JWCONSTR	JWC	258	2.90	3.4/ 2.7	-	-	-	3.6%	-4.9%	5.8%	5.9
RONSON	RON	205	1.25	1.6/ 0.6	0.06	4 sie 20	4.8%	2.5%	60.8%	56.0%	25.9
DEVELIA	DVL	732	1.64	2.8/ 1.6	0.10	17 wrz 20	6.1%	-8.2%	-31.7%	-22.9%	430.9
INPRO	INP	180	4.50	5.2/ 3.7	0.15	31 lip 20	3.3%	-5.9%	-3.2%	-5.1%	5.9
LOKUM	LKD	205	11.40	15.3/ 9.5	-	6 maj 20	-	-0.4%	-18.6%	-13.6%	31.5
MARVIPOL	mvp	217	5.22	5.9/ 3.1	0.17	14 wrz 20	3.3%	9.8%	28.5%	54.7%	84.3
ARCHICOM	ARH	480	18.70	19.9/ 10.5	-	23 kwi 20	-	0.3%	9.4%	31.0%	130.0
I2DEV	I2D	81	8.30	13.8/ 5.8	1.12	7 wrz 18	-	-9.3%	-8.3%	19.4%	5.2
WIG	wig	759 704	48 448					-6.7%	-16.2%	-14.8%	
WIG 20	wig	281 208	1 682					-7.6%	-21.4%	-21.3%	

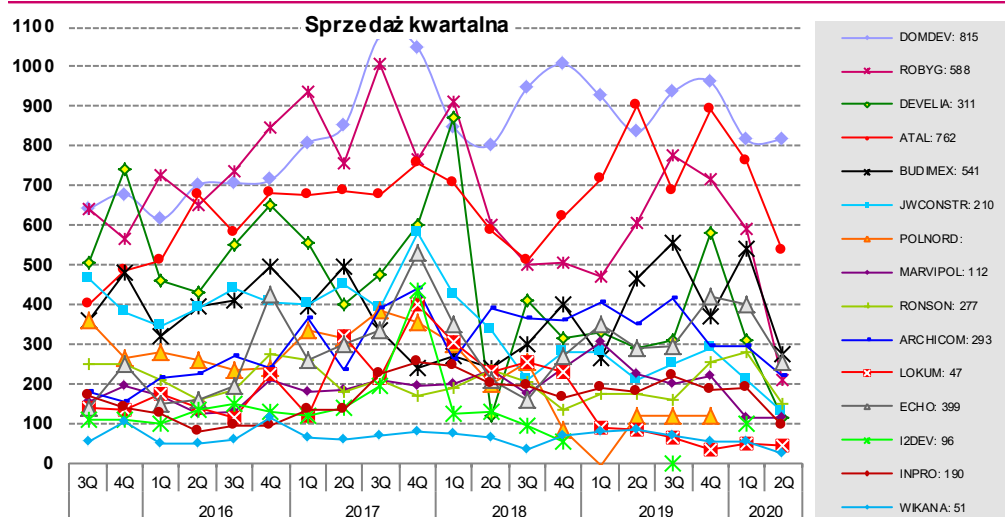
Źródło: Bloomberg (21.09.2020), MillenniumDM; *1 - ostatnio przyznana/najnowsza propozycja dot. dywidendy; *2 - % akcji handlowanych w ciągu ostatniego miesiąca (20 dni roboczych)

Wskaźnik

Spółki	Ticker	P/E			P/BV			EV/EBITDA		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
DOMDEV	DOM	10.0	9.2	11.9	2.13	2.26	2.29	7.8	7.4	8.8
ATAL	1AT	11.2	8.1	6.8	1.52	1.32	1.26	15.2	10.7	9.0
POLNORD	PND	-2.2	-	-	0.71	-	-	-5.3	-	-
JWCONSTR	JWC	4.1	-	-	0.36	-	-	5.8	-	-
RONSON	RON	11.8	-	-	0.54	-	-	16.6	-	-
DEVELIA	DVL	6.2	10.0	6.3	0.48	0.50	0.48	6.3	7.4	6.6
INPRO	INP	4.6	-	-	0.57	-	-	3.3	-	-
LOKUM	LKD	3.7	7.2	4.7	0.53	0.52	0.47	4.2	6.8	4.8
MARVIPOL	MVP	3.1	-	-	0.45	-	-	9.8	-	-
ARCHICOM	ARH	5.0	3.9	6.7	0.89	0.80	0.78	5.7	4.1	6.9
I2DEV	I2D	-19.3	-	-	0.32	-	-	5.3	-	-
Mediana wskaźników dla spółek		4.8	8.1	6.7	0.6	0.8	0.8	6.1	7.4	6.9

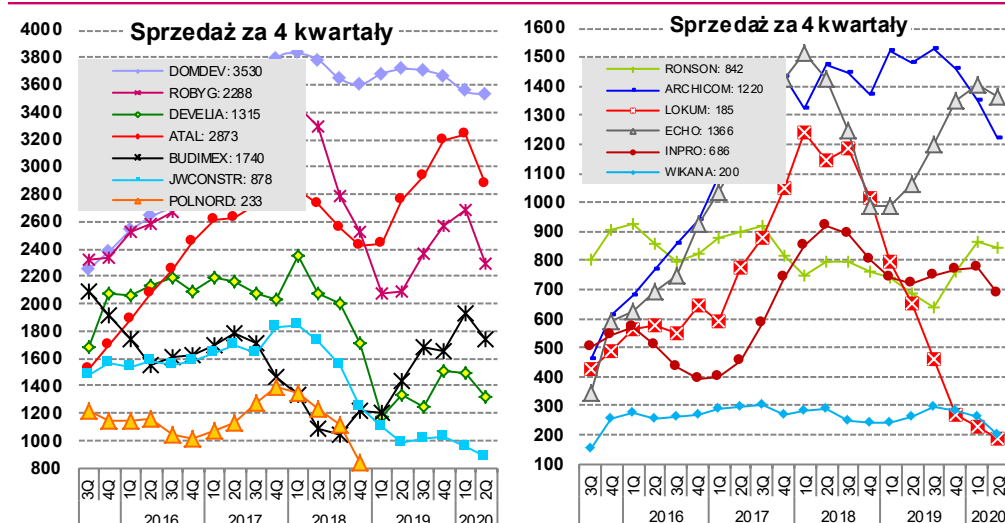
Źródło: Bloomberg (21.09.2020), MillenniumDM

Poziom sprzedaży mieszkań netto kwartalnie



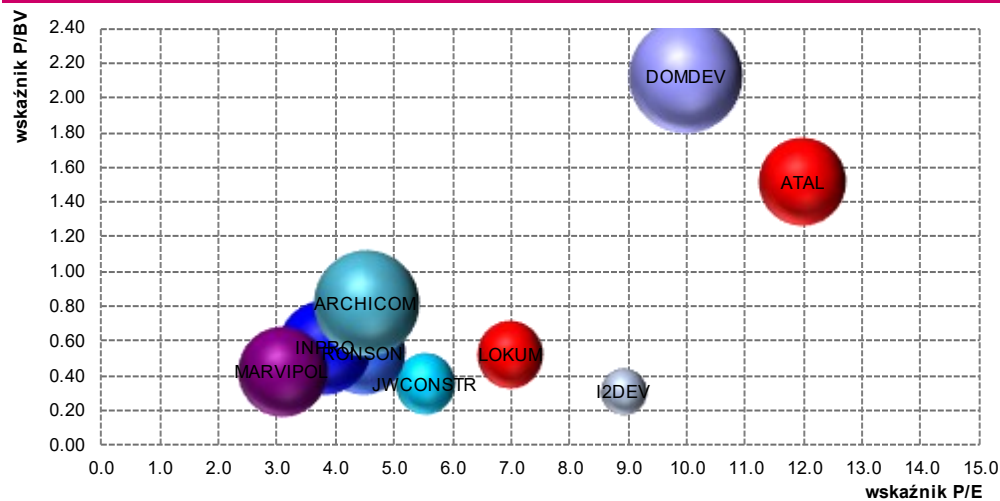
Źródło: MillenniumDM, Spółki; * - dane brutto

Poziom sprzedaży mieszkań netto za 4 kolejne kwartały



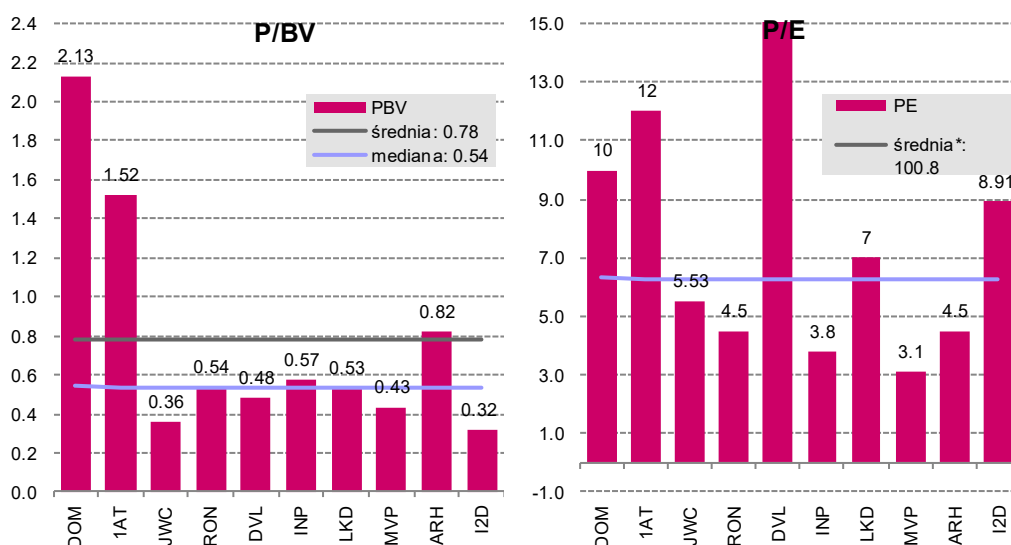
Źródło: MillenniumDM, Spółki; * - dane brutto

Relacja wskaźników PE, PBV oraz ROE deweloperów z GPW



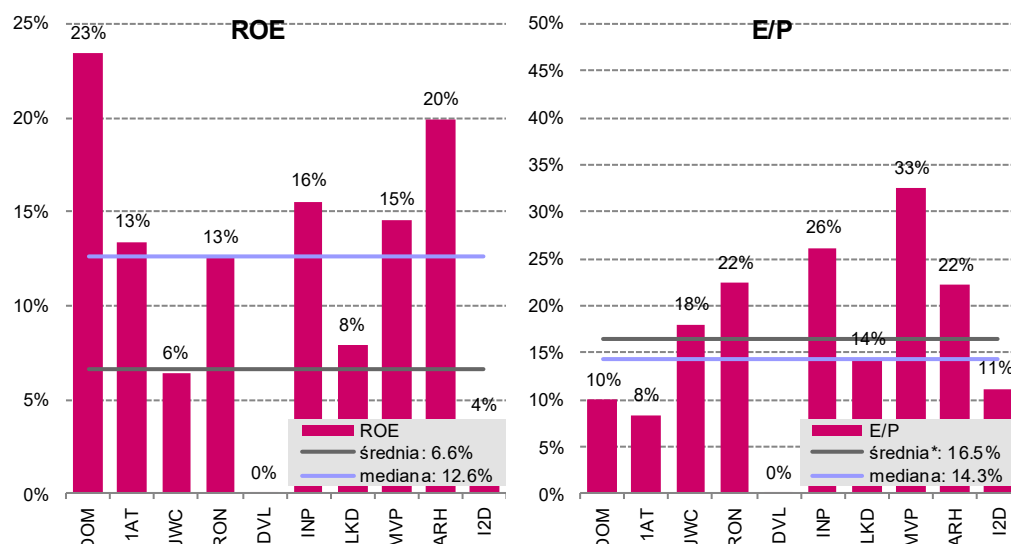
Źródło: MillenniumDM, Bloomberg (21.09.2020); * wielkość koła obrazuje wielkość ROE (zysk za 4kw vs średni poziom kapitałów własnych)

Poziomy wskaźników PBV oraz PE deweloperów z GPW



Źródło: MillenniumDM, Bloomberg (21.09.2020); * średnia z wartości dodatnich

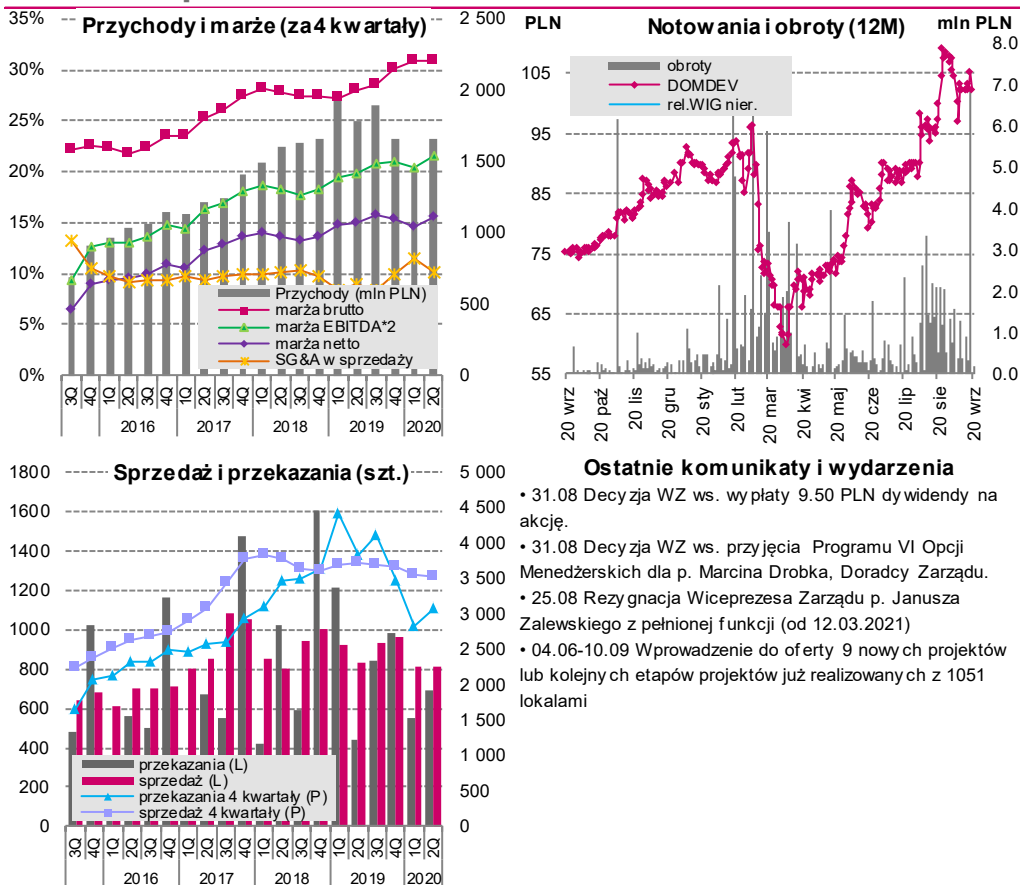
Poziomy wskaźników ROE oraz E/P deweloperów z GPW



Źródło: MillenniumDM, Bloomberg (21.09.2020); * - średnia z wartości dodatnich, ROE (zysk za 4kw vs średni poziom kapitałów własnych)

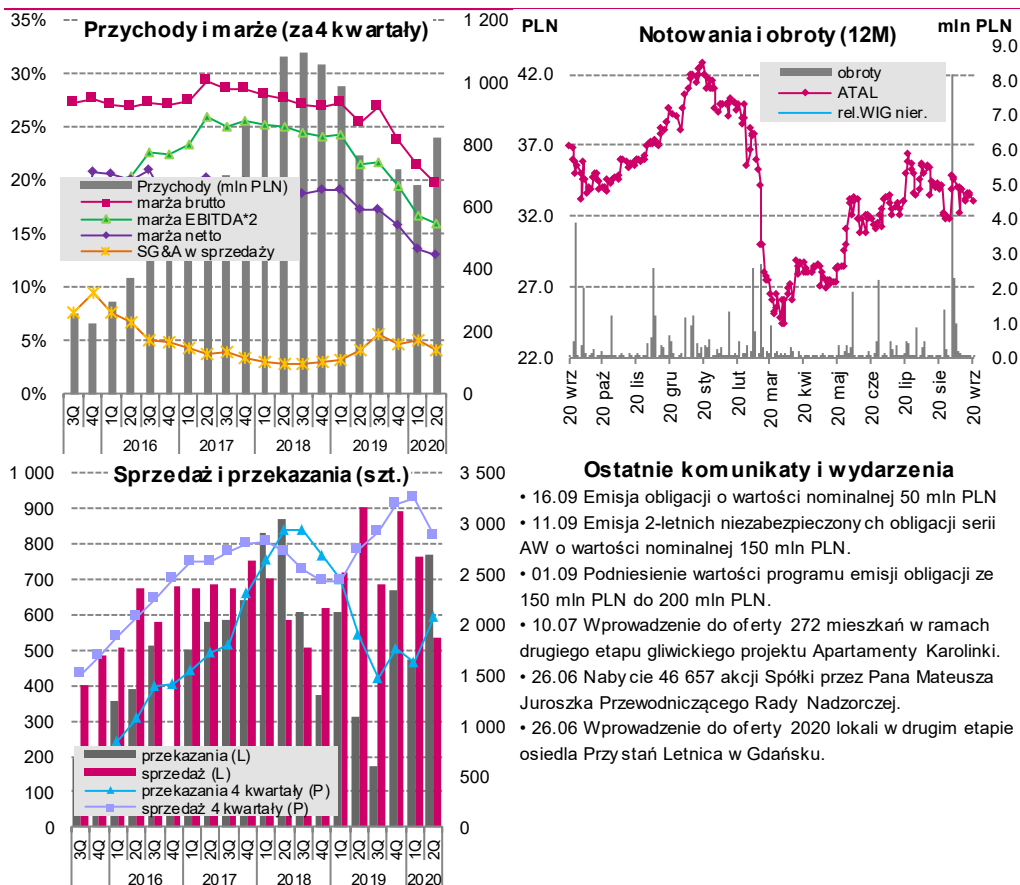
Podsumowanie informacji o przychodach, marżach, wolumenach sprzedaży i przekazów oraz ostatnich komunikatach deweloperów mieszkaniowych notowanych na GPW

Dom Development



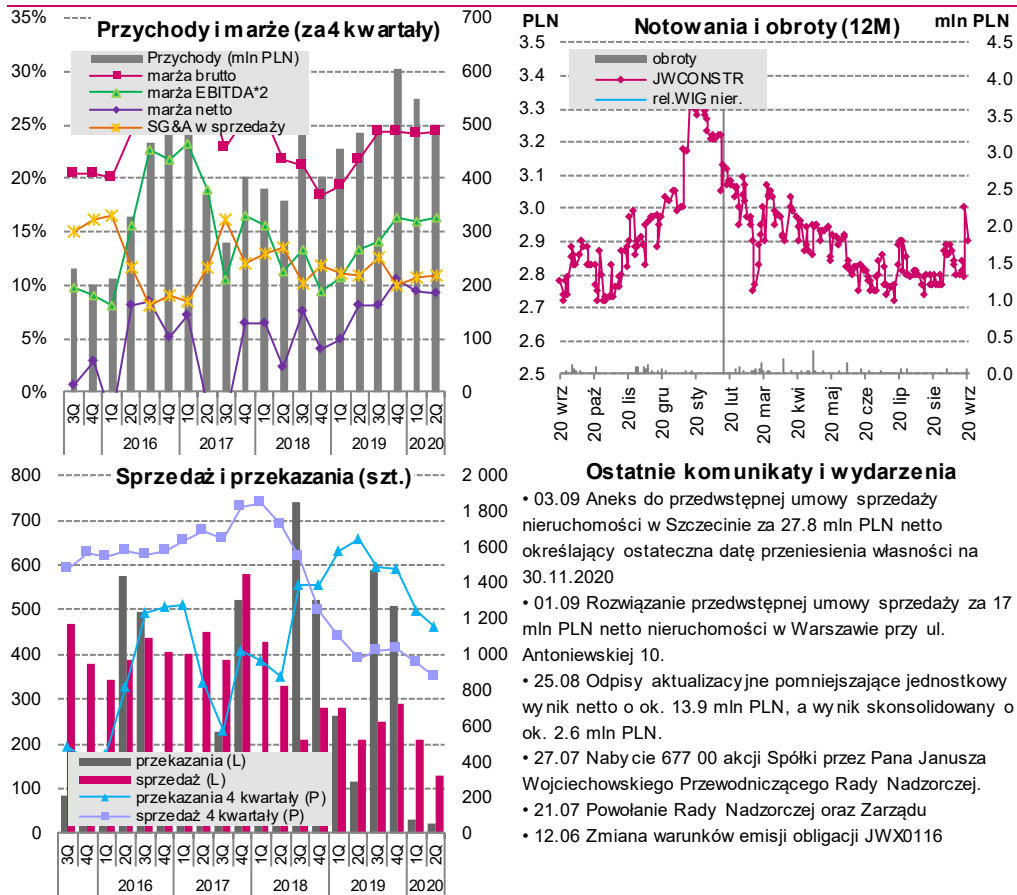
Źródło: MillenniumDM, spółka; * - dane kroczące (skons.) za 4 kolejne kwartały; *2 - EBITDA = wynik ze sprzedaży + Amortyzacja

Atal



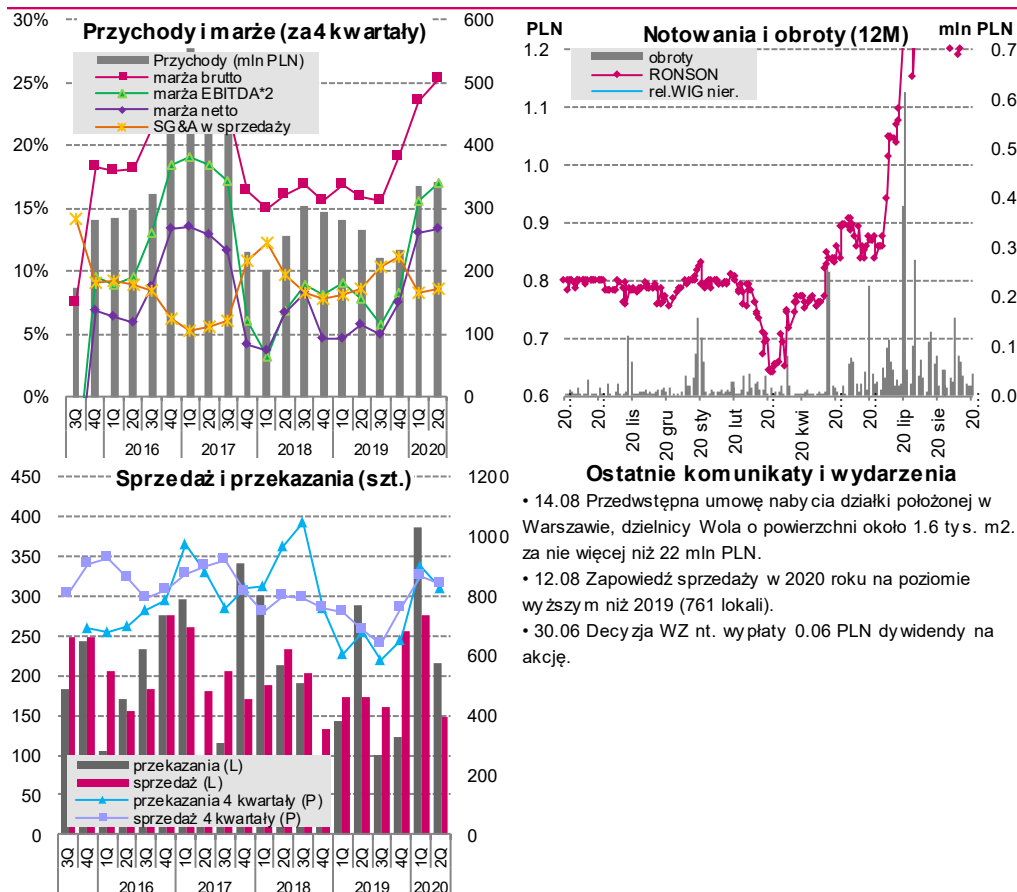
Źródło: MillenniumDM, spółka; * - dane kroczące (skons.) za 4 kolejne kwartały; *2 - EBITDA = wynik ze sprzedaży + Amortyzacja

JW Construction



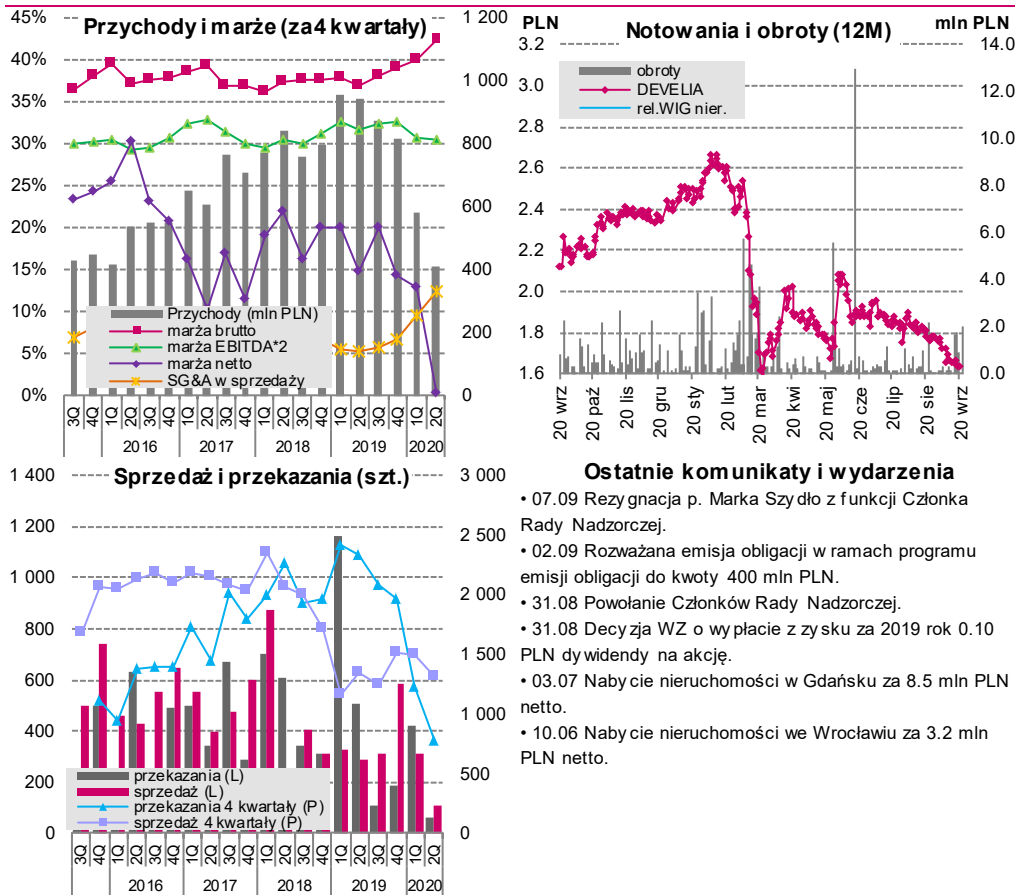
Źródło: MillenniumDM, spółka; * - dane kroczące (skons.) za 4 kolejne kwartały; ** - EBITDA = wynik ze sprzedaży + Amortyzacja

Ronson



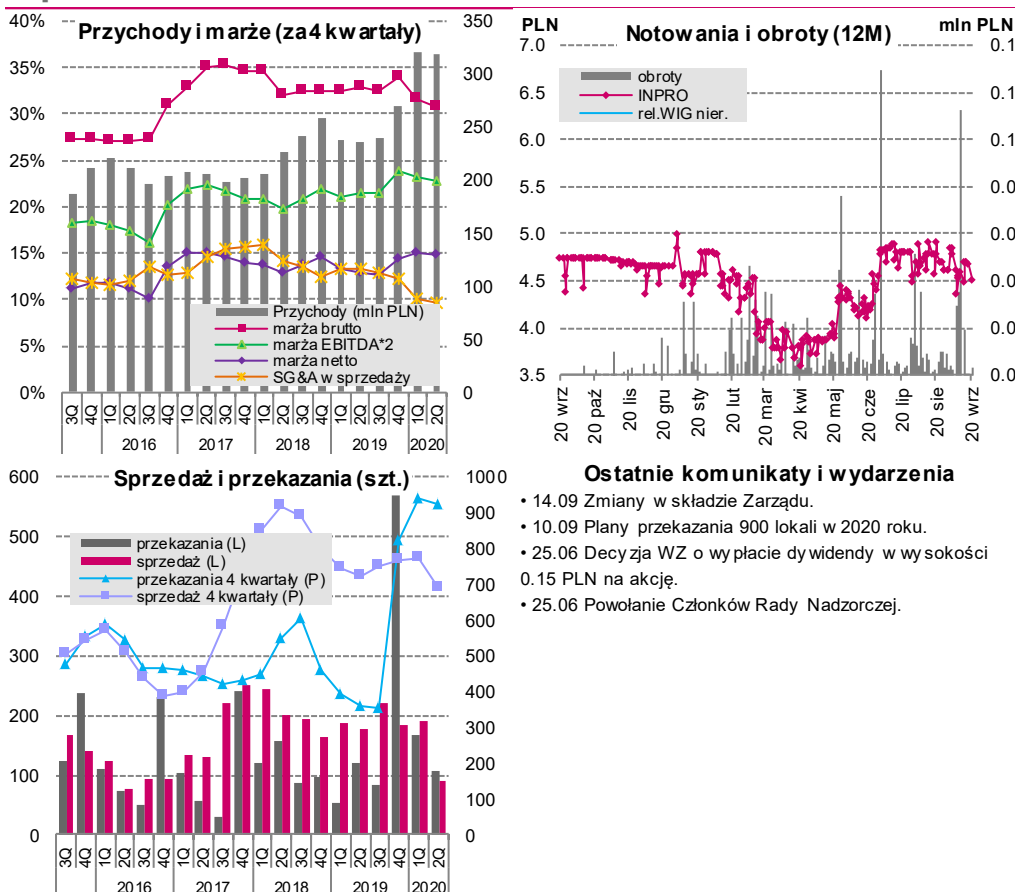
Źródło: MillenniumDM, spółka; * - dane kroczące (skons.) za 4 kolejne kwartały; ** - EBITDA = wynik ze sprzedaży + Amortyzacja

Develia



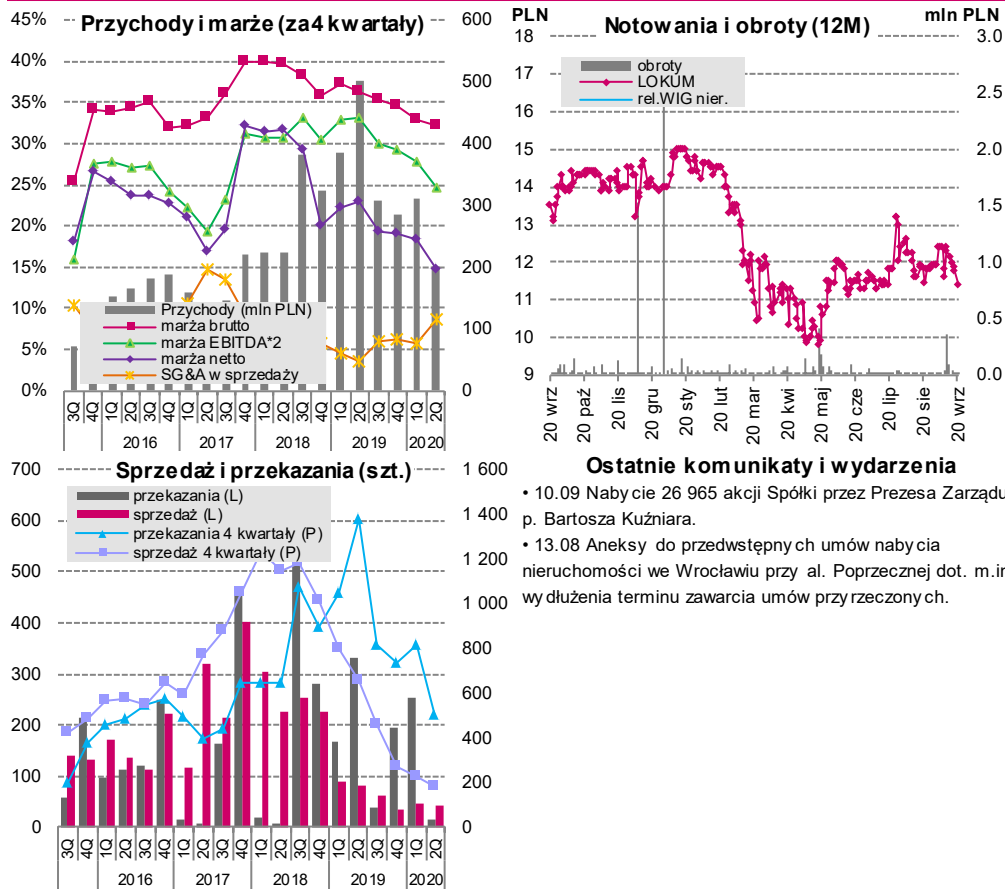
Źródło: MillenniumDM, spółka; * - dane kroczące (skons.) za 4 kolejne kwartały; ** - EBITDA = wynik ze sprzedaży + Amortyzacja

Inpro



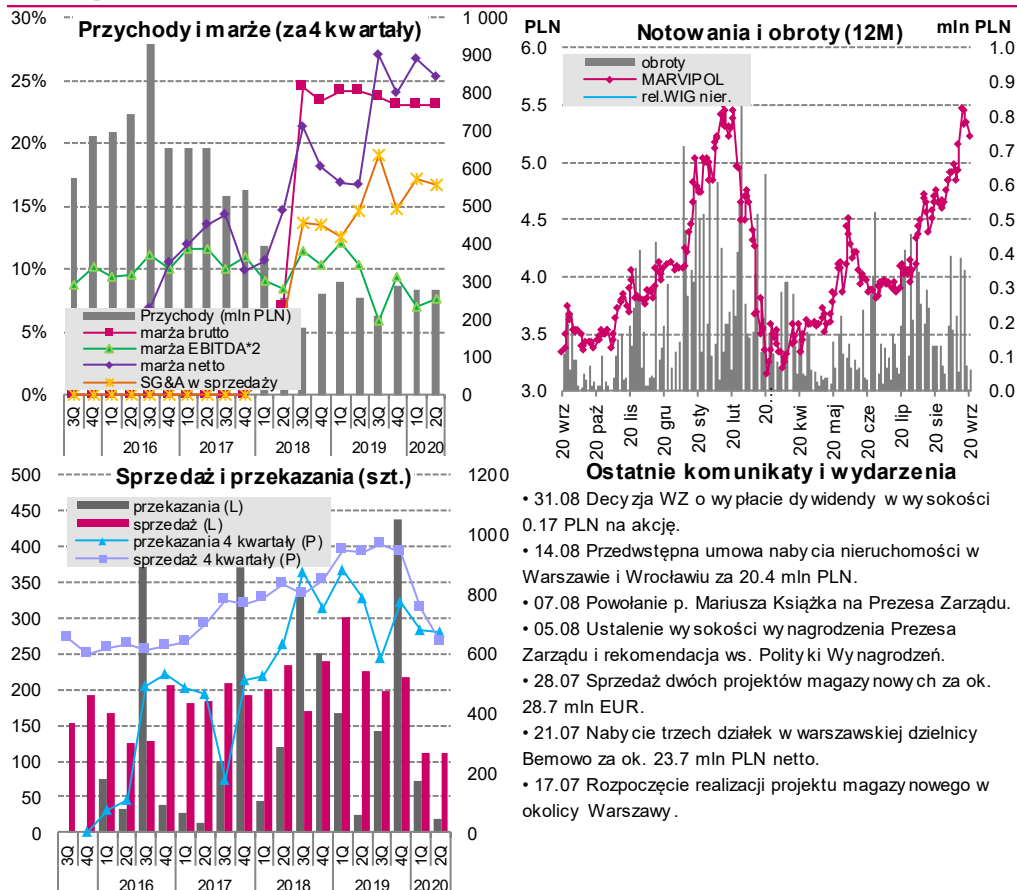
Źródło: MillenniumDM, spółka; * - dane kroczące (skons.) za 4 kolejne kwartały; ** - EBITDA = wynik ze sprzedaży + Amortyzacja

Lokum Deweloper



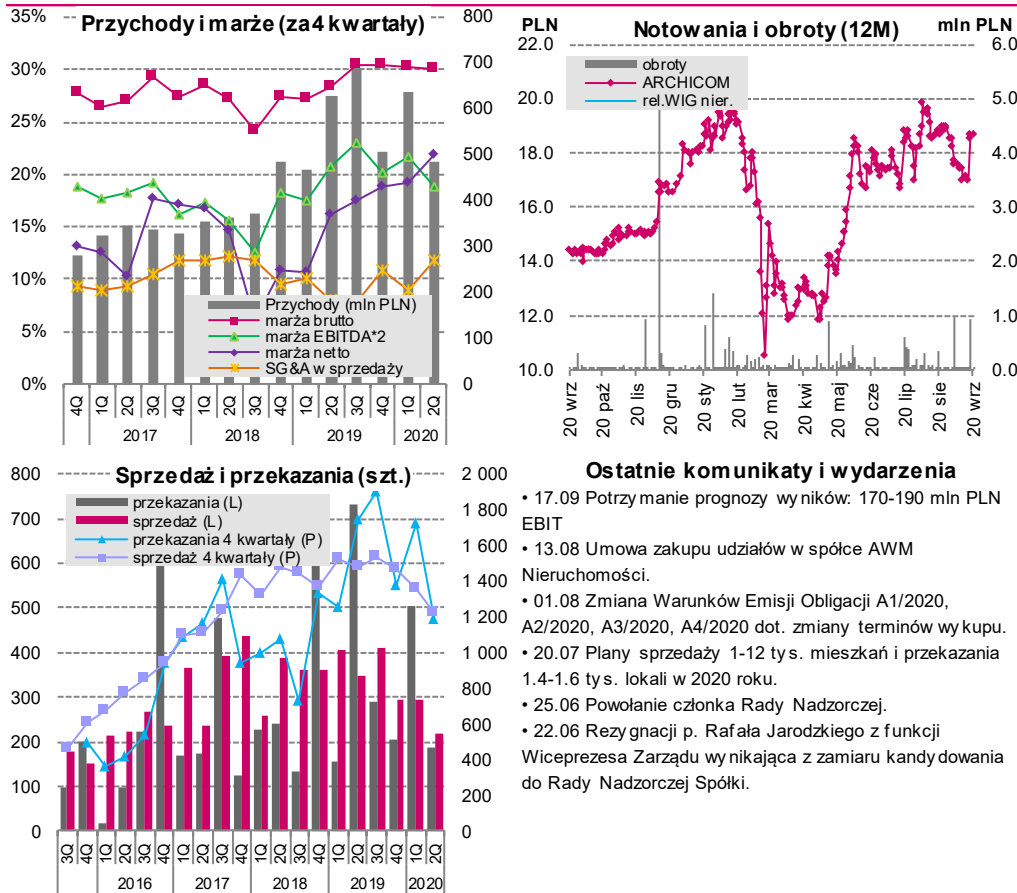
Źródło: MillenniumDM, spółka; * - dane kroczące (skons.) za 4 kolejne kwartały; ** - EBITDA = wynik ze sprzedaży + Amortyzacja

Marvipol



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

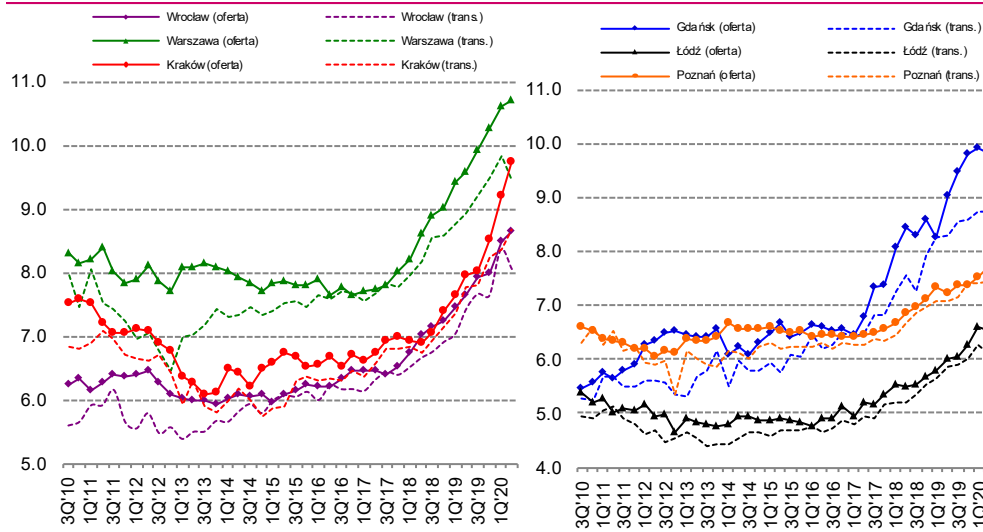
Archicom



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

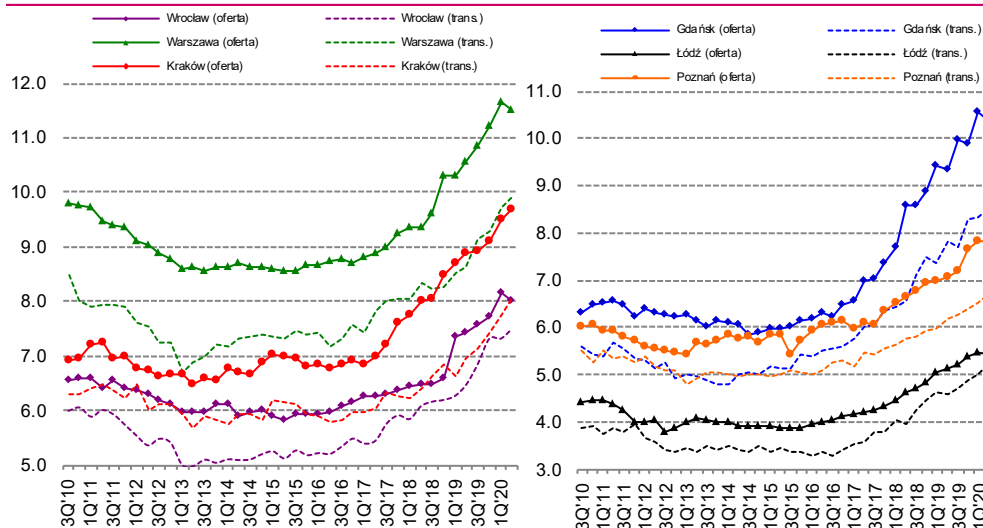
Tendencje w sektorze mieszkaniowym

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



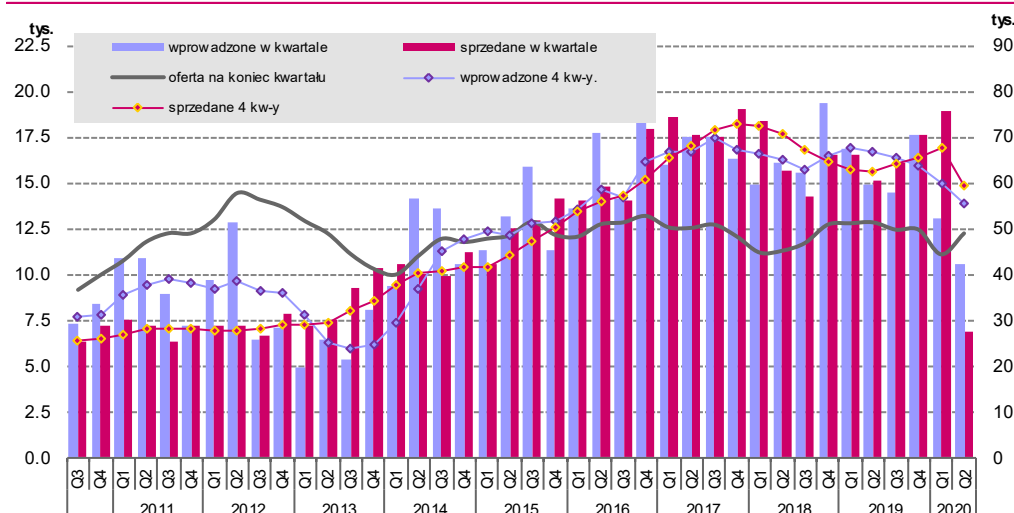
Źródło: NBP, MillenniumDM; ceny ofertowe (oferta) oraz transakcyjne (trans.)

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



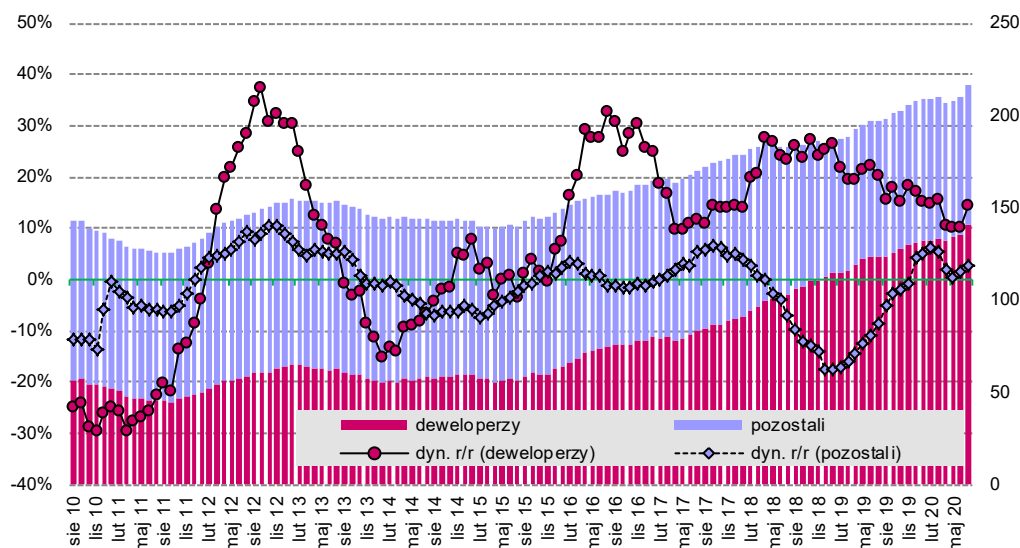
Źródło: NBP, MillenniumDM; ceny ofertowe (oferta) oraz transakcyjne (trans.)

Oferta mieszkań w II kw. 2020



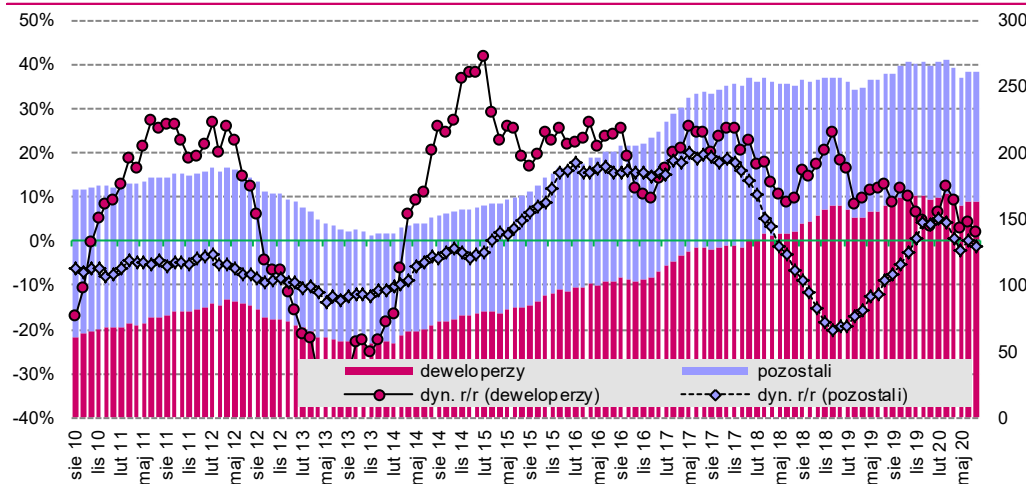
Źródło: JLL; dane zagregowane dla Warszawy, Krakowa, Wrocławia, Trójmiasta, Poznania i Łodzi

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



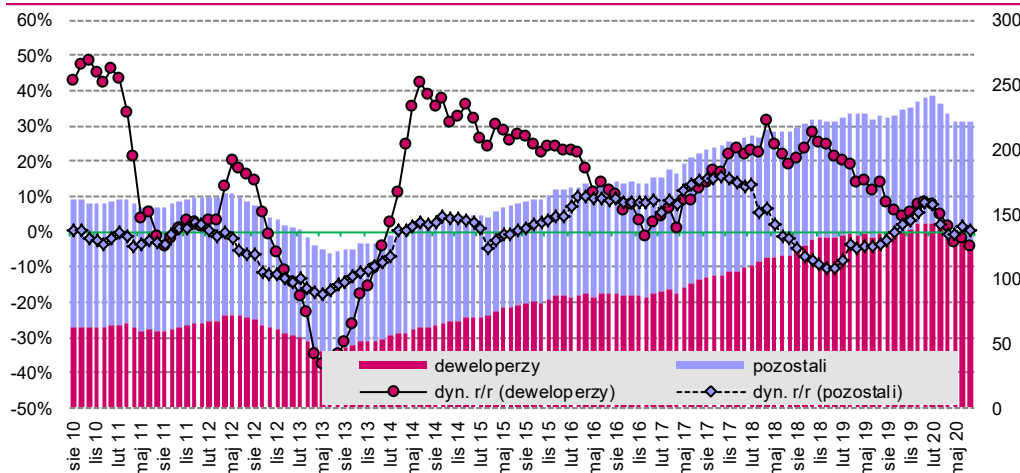
Źródło: GUS; * - w ciągu kolejnych 12 miesięcy (dane w tys.)

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



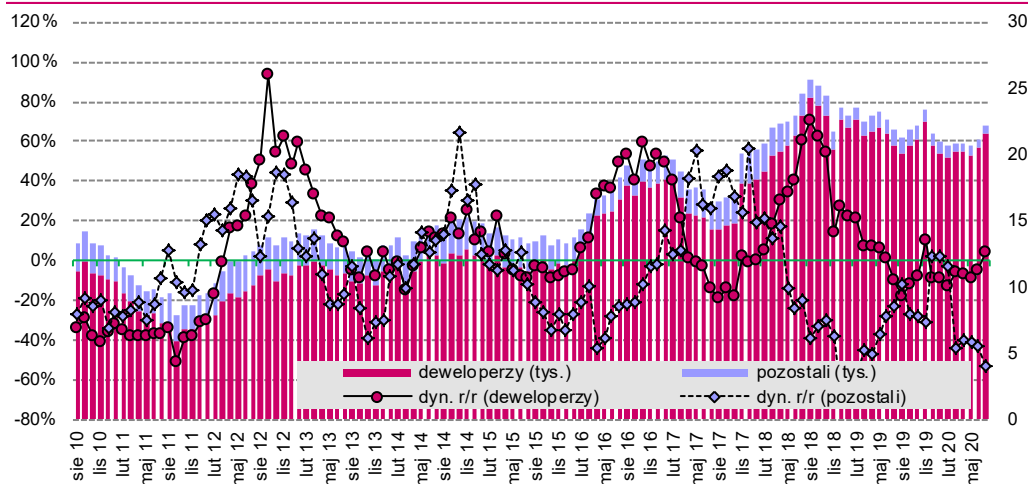
Źródło: GUS; * - w ciągu kolejnych 12 miesięcy (dane w tys.)

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



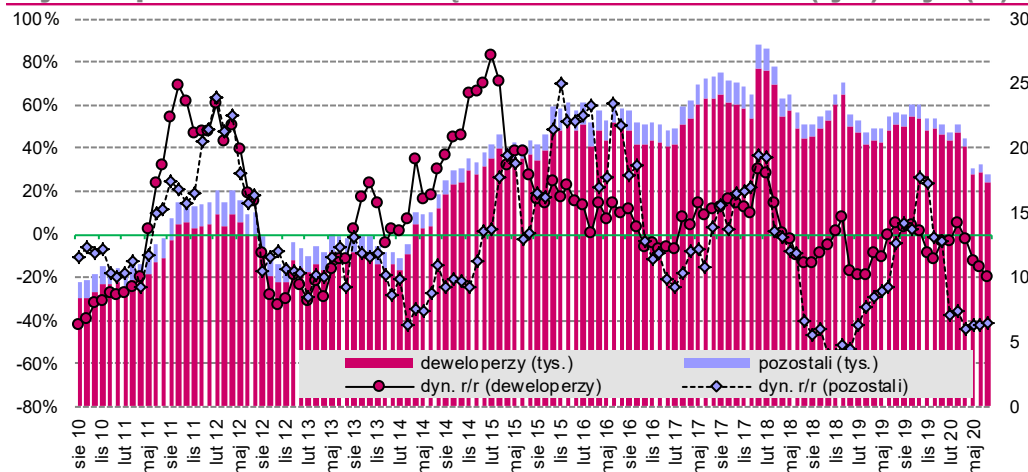
Źródło: GUS; * - w ciągu kolejnych 12 miesięcy (dane w tys.)

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



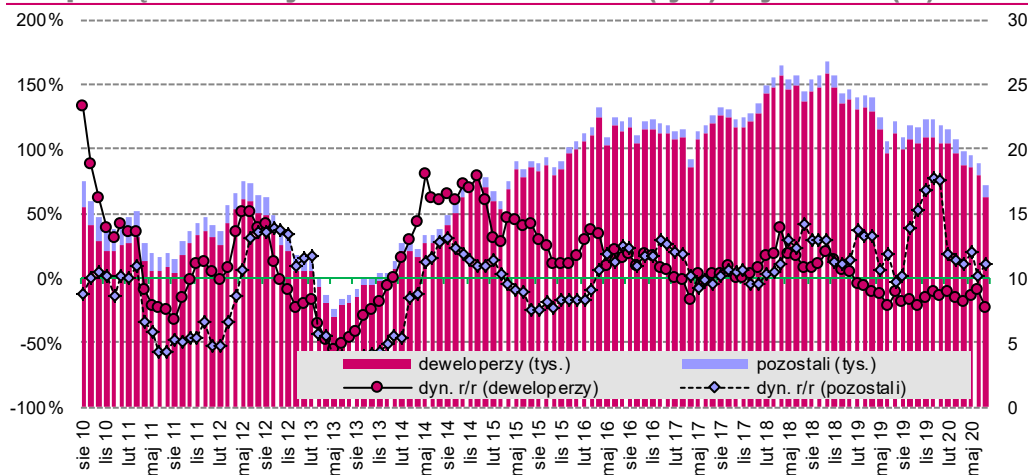
Źródło: GUS; * - w ciągu ostatnich 12 miesięcy (dane w tys.)

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



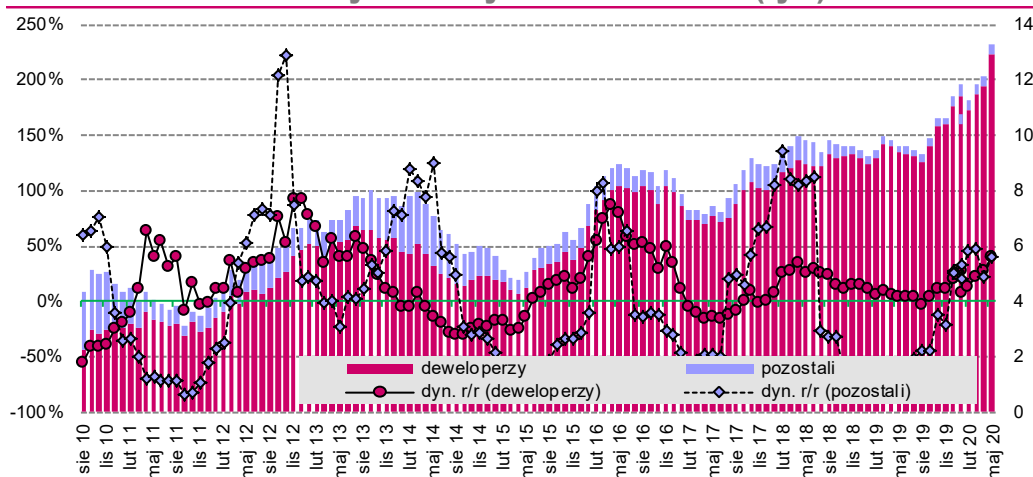
Źródło: GUS; * - w ciągu ostatnich 12 miesięcy (dane w tys.)

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



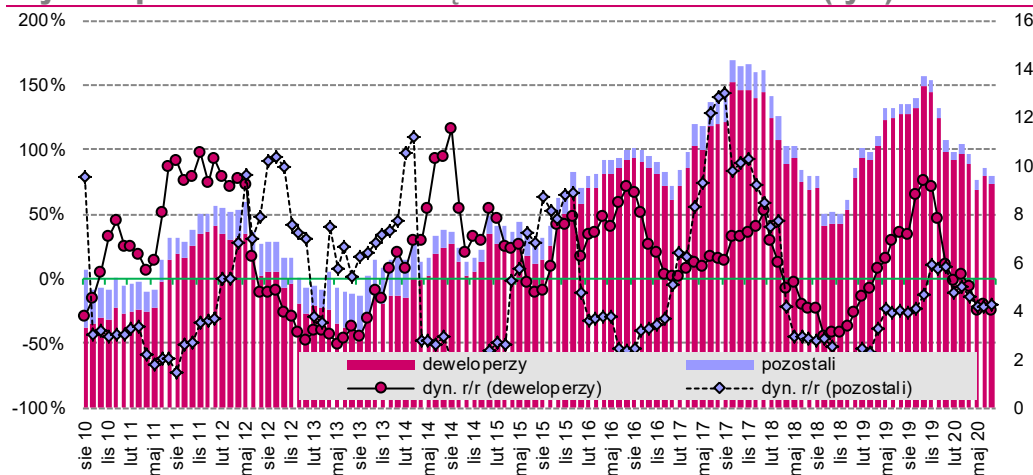
Źródło: GUS; * - w ciągu ostatnich 12 miesięcy (dane w tys.)

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



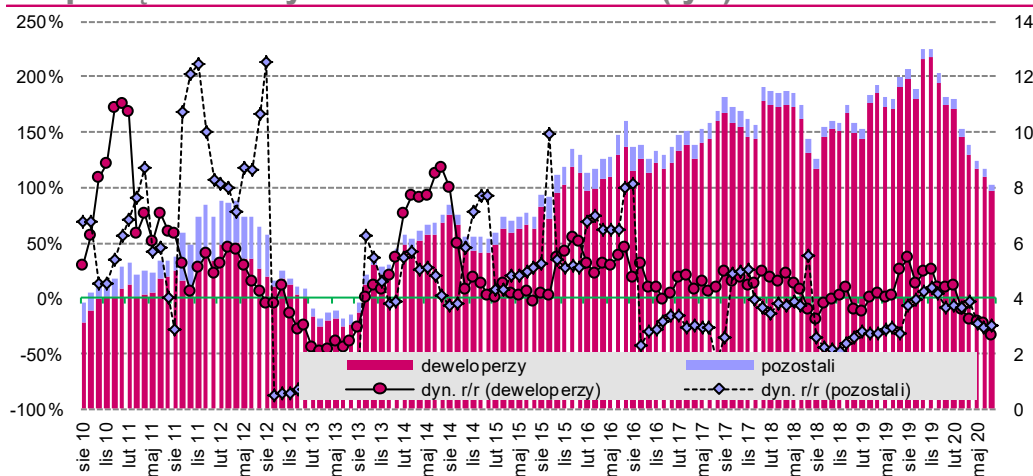
Źródło: GUS; * - w ciągu ostatnich 12 miesięcy (dane w tys.)

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



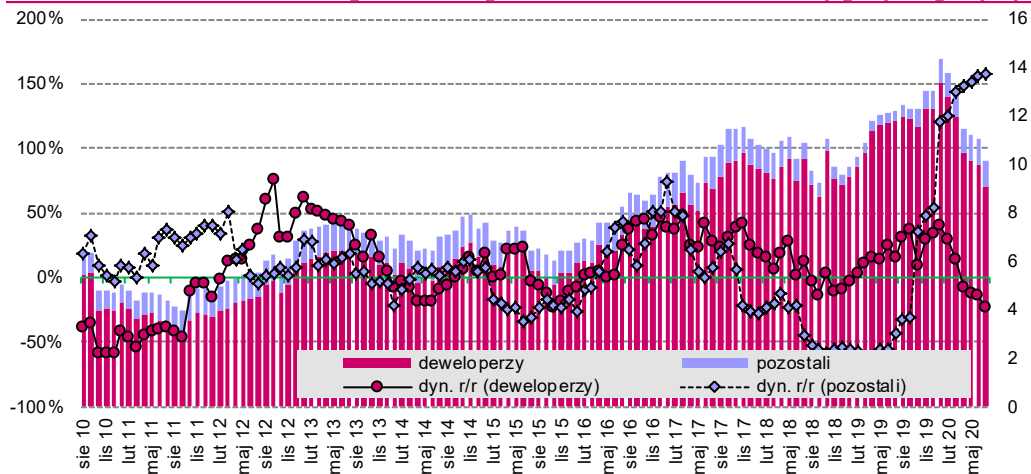
Źródło: GUS; * - w ciągu ostatnich 12 miesięcy (dane w tys.)

Rozpoczęte budowy mieszkań we Wrocławiu (tys.)*

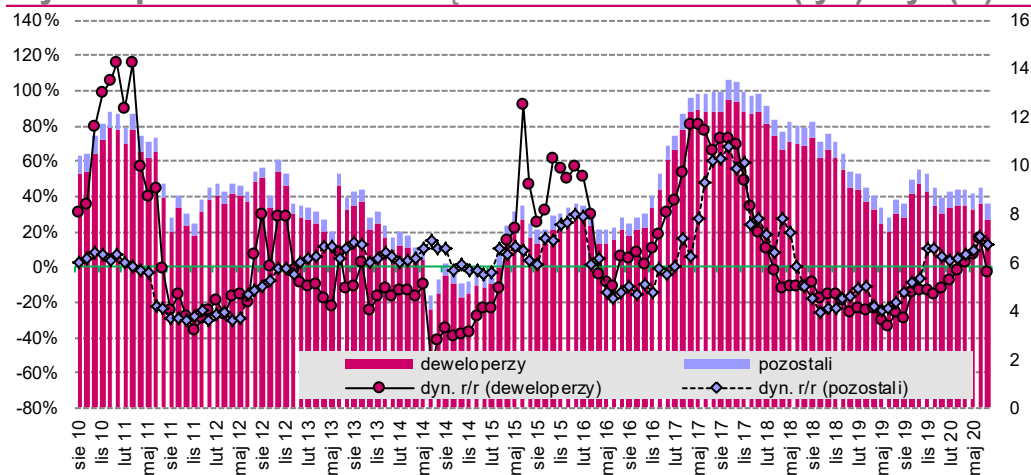


Źródło: GUS; * - w ciągu ostatnich 12 miesięcy (dane w tys.)

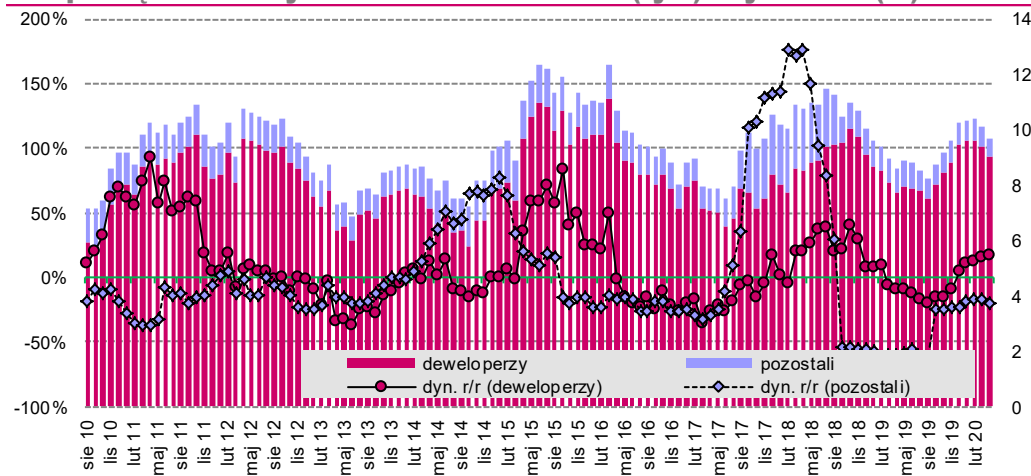
Liczba mieszkań oddanych do użytkowania w Krakowie (tys.) i dyn.(%)*



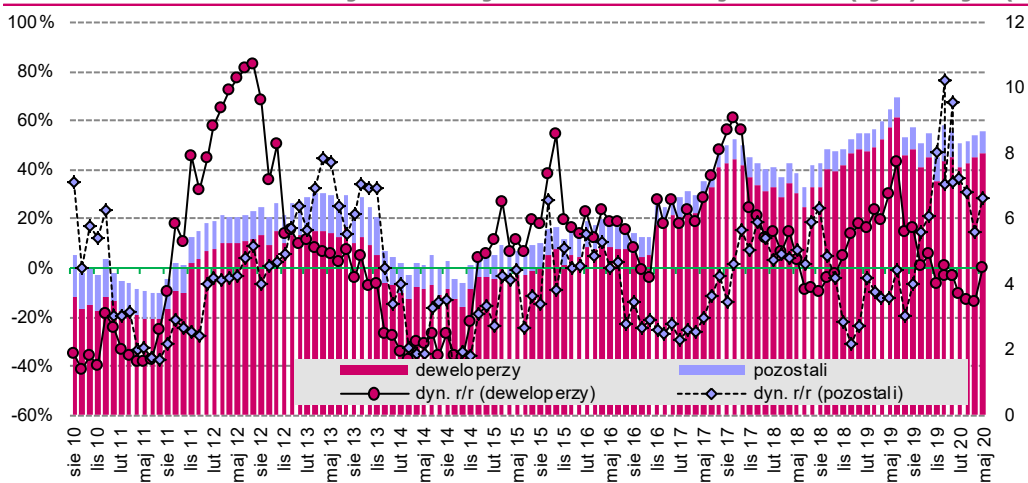
Wydane pozwolenia na budowę mieszkań w Krakowie (tys.) i dyn.(%)*



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

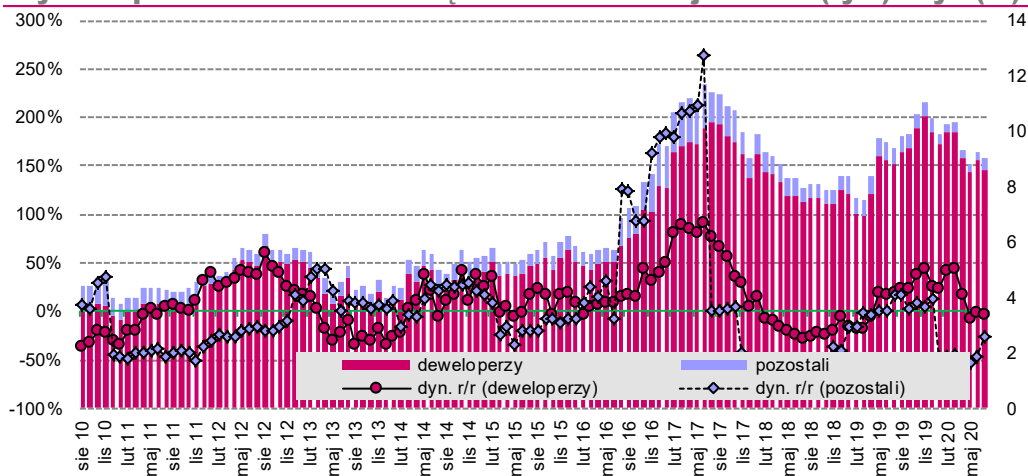


Liczba mieszkań oddanych do użytkowania w Trójmieście (tys.) i dyn.(%)



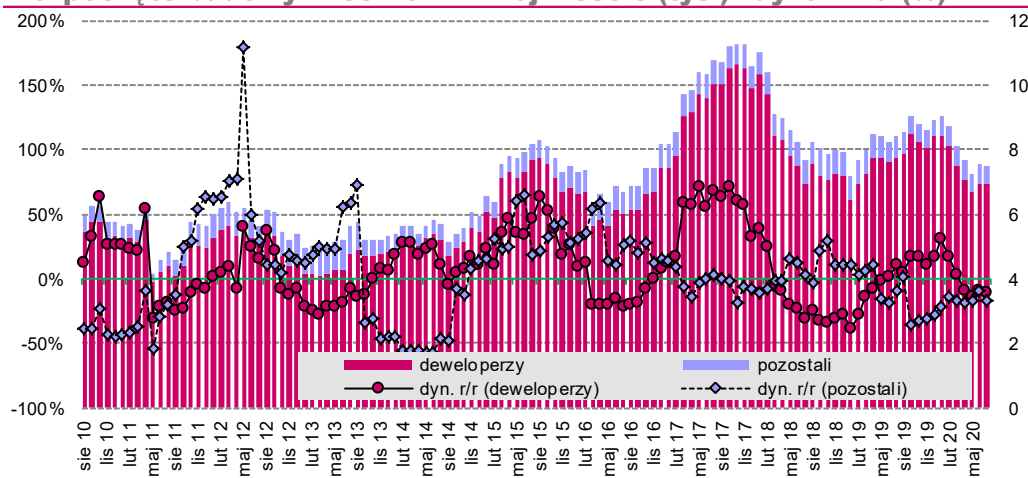
Źródło: GUS; * - w ciągu ostatnich 12 miesięcy (dane w tys.)

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



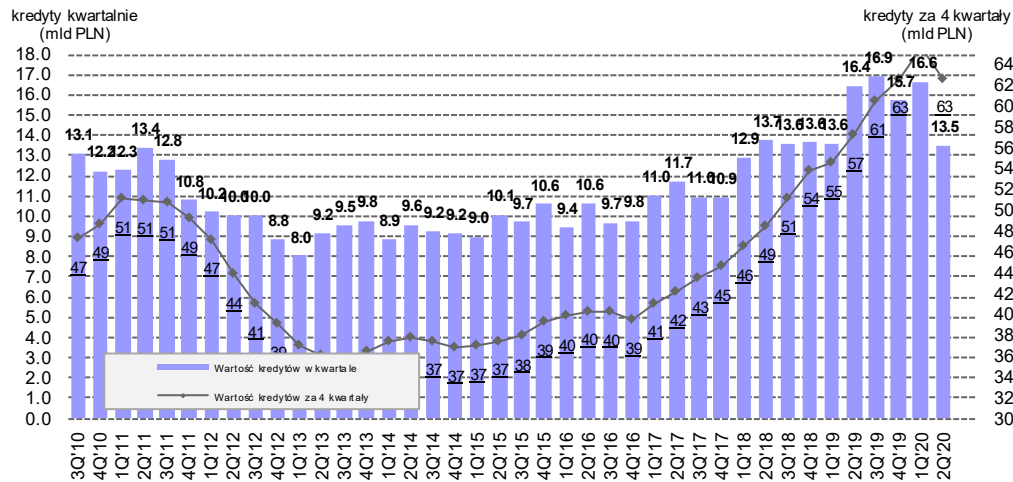
Źródło: GUS; * - w ciągu ostatnich 12 miesięcy (dane w tys.)

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



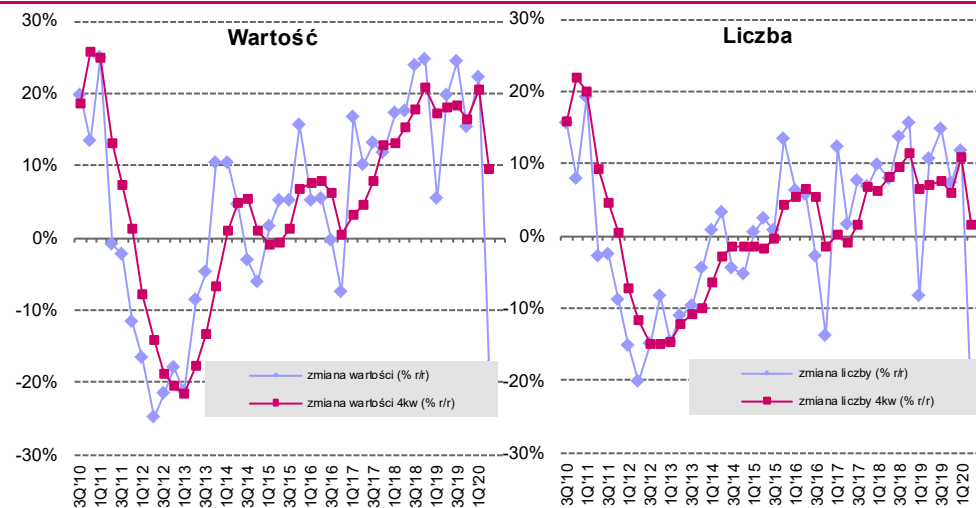
Źródło: GUS; * - w ciągu ostatnich 12 miesięcy (dane w tys.)

Nowe kredyty hipoteczne (mld PLN)



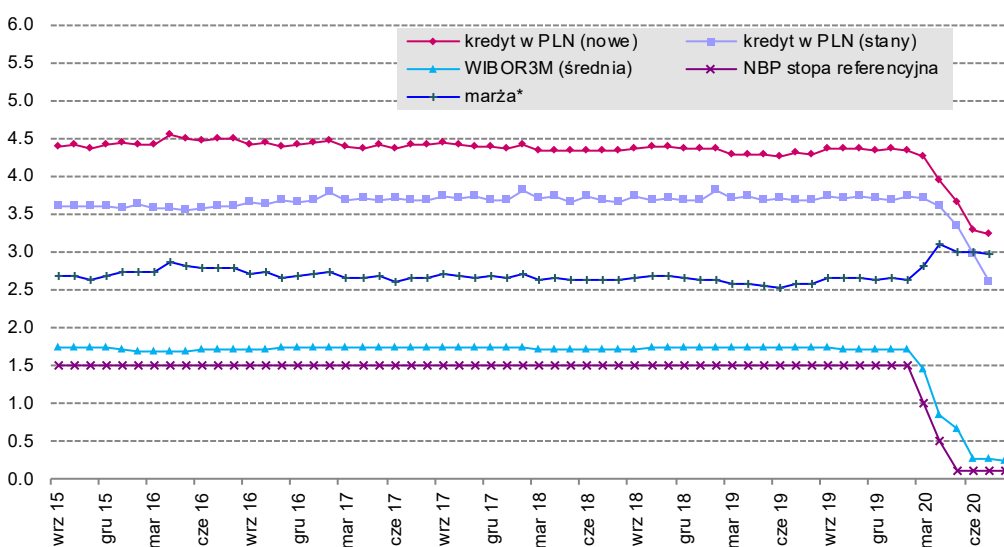
Źródło: Amron, BGK

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



Źródło: AMRON-SAFRIN, ZBP

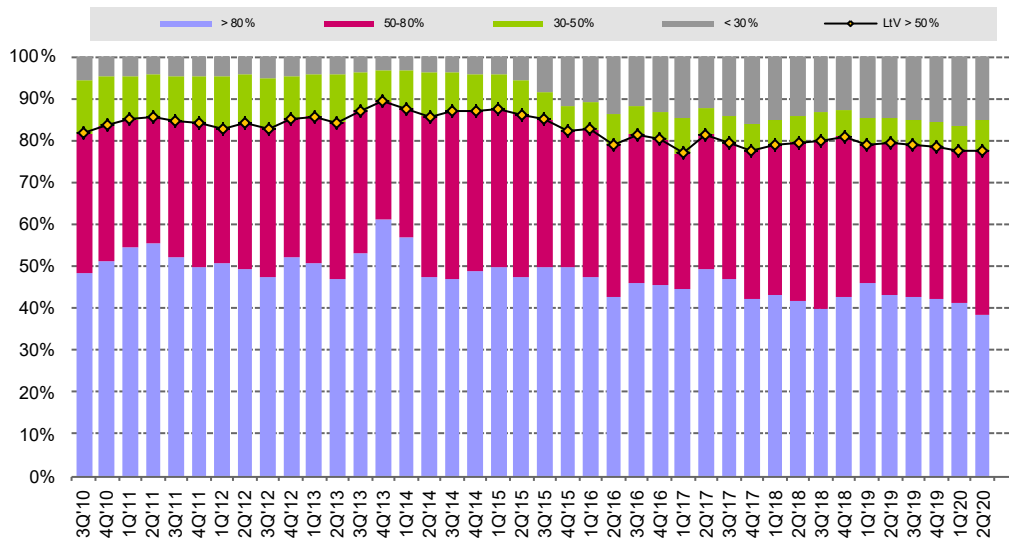
Średnie oproc. kredytów na nieruchomości dla gosp. domowych (%)



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

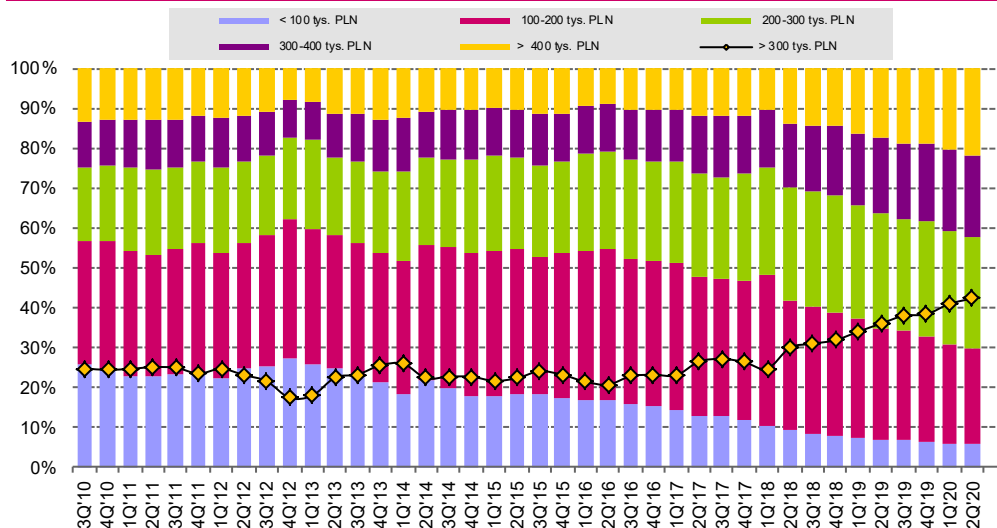
Developeerzy mieszkaniowi

Struktura nowych kredytów wg wskaźnika LtV



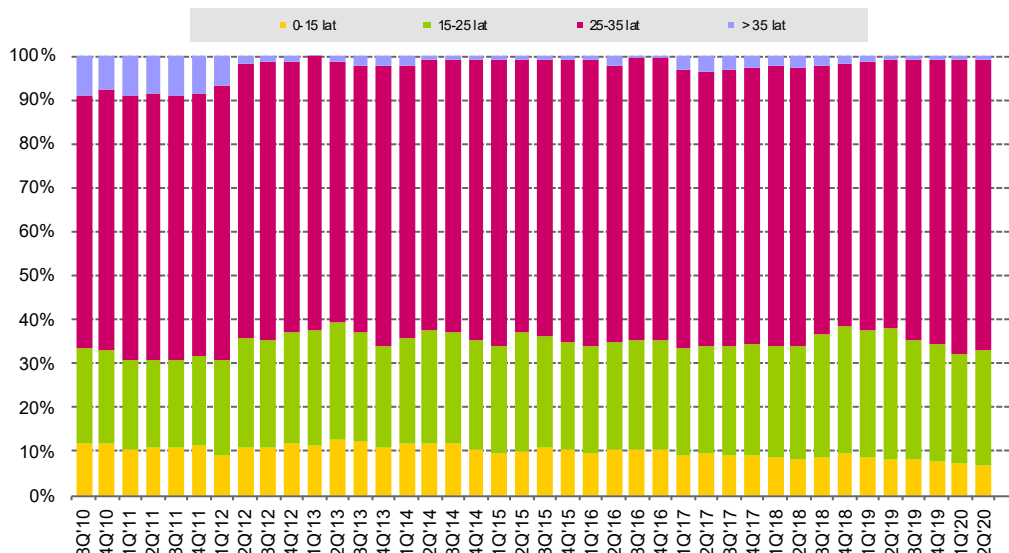
Źródło: AMRON-SAFRIN, ZBP

Struktura udzielanych kredytów według wartości



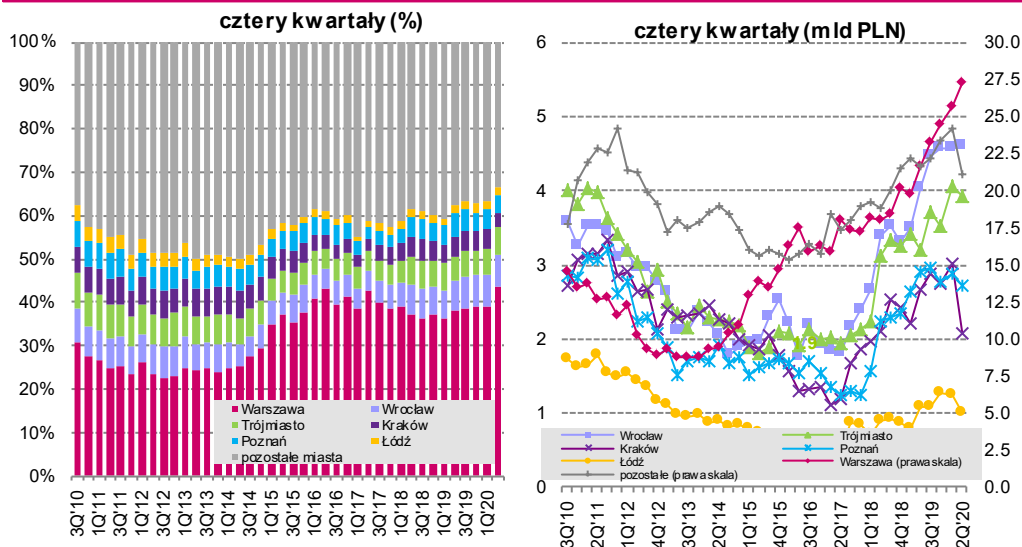
Źródło: AMRON-SAFRIN, ZBP

Struktura udzielanych kredytów według okresu kredytowania



Źródło: AMRON-SAFRIN, ZBP

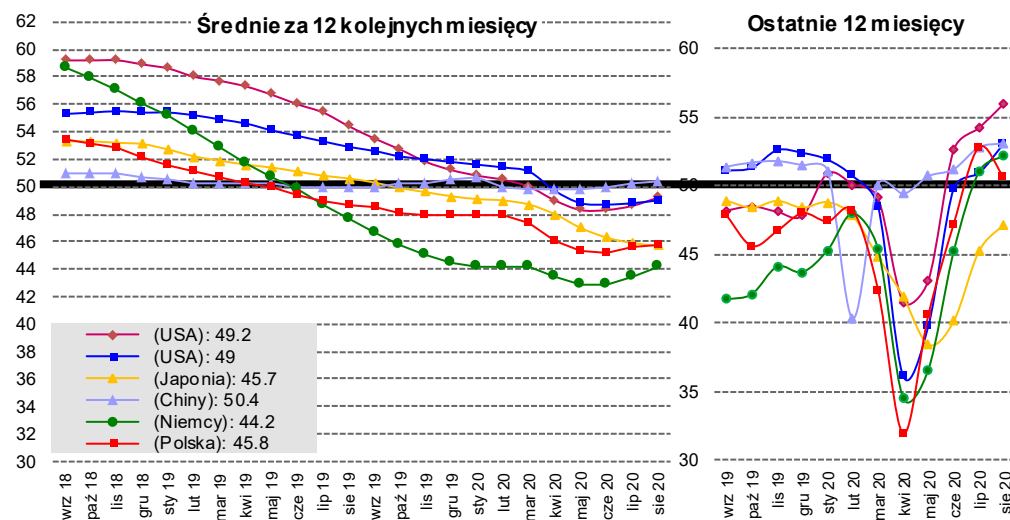
Wartość nowoudzielonych kredytów wg miast (% , mld PLN)



Źródło: AMRON-SAFRIN, ZBP

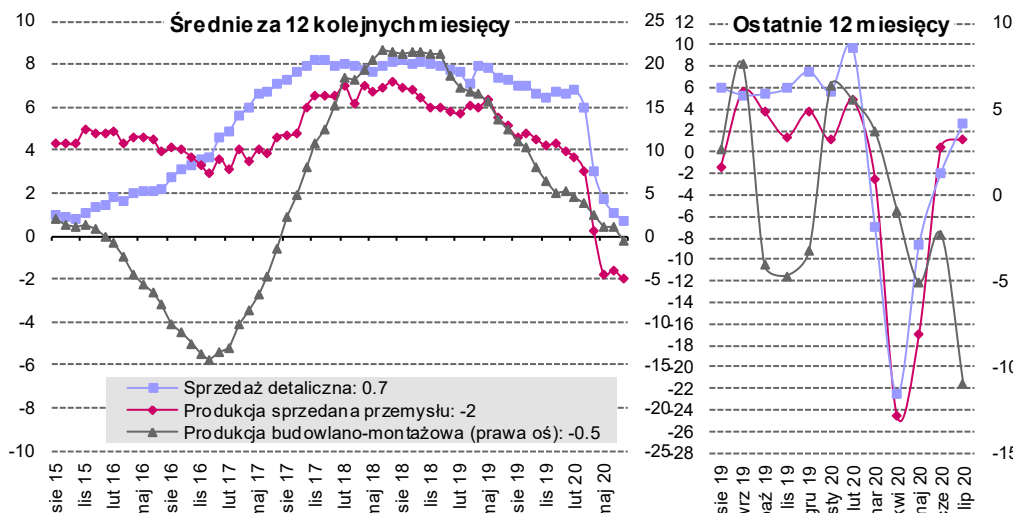
Otoczenie rynkowe

Wskaźniki wyprzedzające koniunkturę (dla przemysłu)



Źródło: MillenniumDM, Bloomberg; * - prognoza

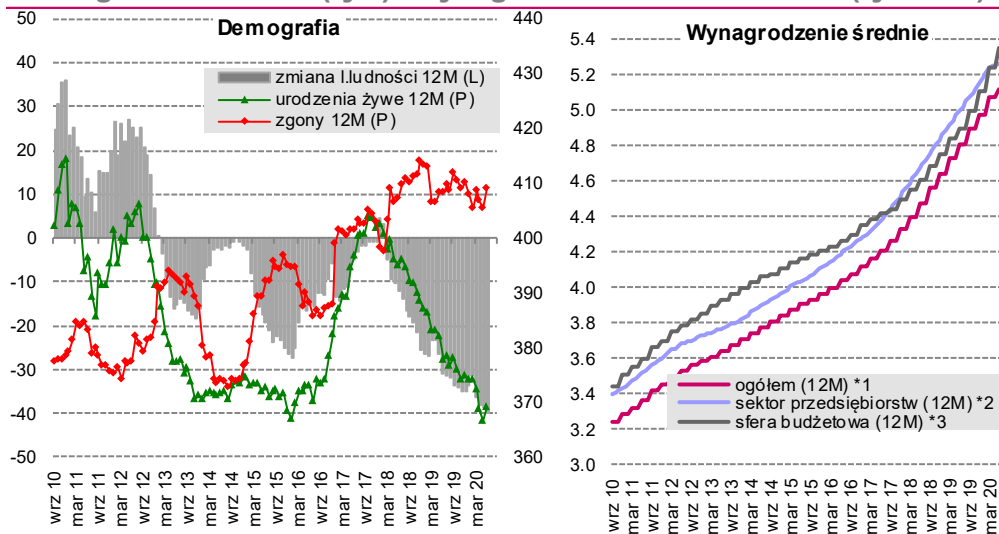
Produkcja przemysłowa i sprzedaż detaliczna w Polsce (% r/r)



Źródło: MillenniumDM, Bloomberg

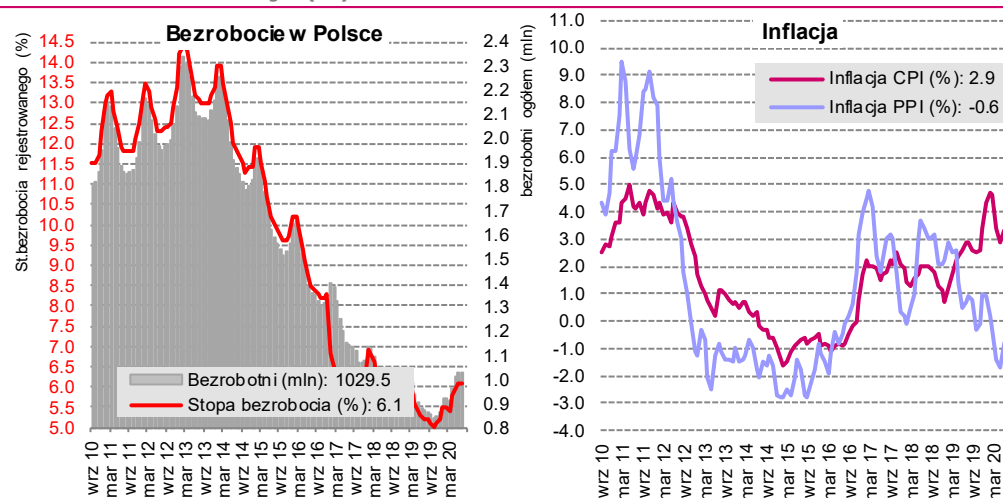
Deweloperzy mieszkaniowi

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 Czerwonka

+48 22 598 26 70

marcin.czerwonka@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 22 września 2020 r. o godzinie 11.50, a datą pierwszego rozpowszechnienia raportu jest data raportu, 22 września 2020 r. godzina 12.30.