

# Raport dzienny

22 stycznia 2021

## Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	1 938	↓ -0.77%	0.5%	-9.7%	829/222
WIG30	2 302	↓ -1.74%	2.7%	-6.9%	842/225
mWIG40	4 123	↓ -1.63%	9.0%	1.9%	346/92
sWIG80	17 137	↓ -0.83%	12.1%	34.5%	41/11
WIG	57 227	↓ -1.53%	3.8%	-2.0%	1059/283
WIGBANKI	5 015	↓ -2.06%	7.4%	-25.3%	160/42

## Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	31 176	↓ -0.04%	3.87%	9.92%	6.82%
S&P500	3 853	↑ 0.03%	4.50%	11.57%	16.00%
NASDAQ	13 531	↑ 0.55%	5.64%	17.60%	44.19%
DAX	13 907	↓ -0.11%	3.64%	10.87%	2.89%
RTSI\$	1 432	↓ -2.15%	5.99%	23.98%	-11.19%
XU100	1 539	↓ -0.84%	9.51%	28.39%	25.34%

## Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	8 021.5	↓ -0.29%	2.2%	14.7%	30.2%
Ropa (USD/bbl)	55.4	↓ -1.21%	10.5%	27.8%	-4.7%
Złoto (USD/OZ)	1 861.4	↓ -0.46%	0.0%	-2.2%	19.4%

## Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.7319	↑ 0.13%	0.8%	-3.6%	-2.3%
EUR/PLN	4.5371	↑ 0.09%	0.7%	-0.8%	7.1%
EUR/USD	1.2158	↓ -0.05%	0.0%	2.9%	9.6%
USD/HUF	293.79	↑ 0.15%	-1.3%	-4.7%	-3.1%

## Informacje ze spółek

**Enter Air** Pożyczka płynnościowa od PFR

**Ferro** Decyzja UOKiK w sprawie przejęcia Termetu

**Energa** Zamiar budowy farmy fotowoltaicznej o mocy 100 MW

**Asbis** Przychody za grudzień 2020r.

**Kernel** Sprzedaż oleju w IV kw. 2020r.

**Alior** Utrzymanie ratingów przez Standard & Poor's

**ZE PAK** Decyzja WSA w sprawie odstępow od BAT

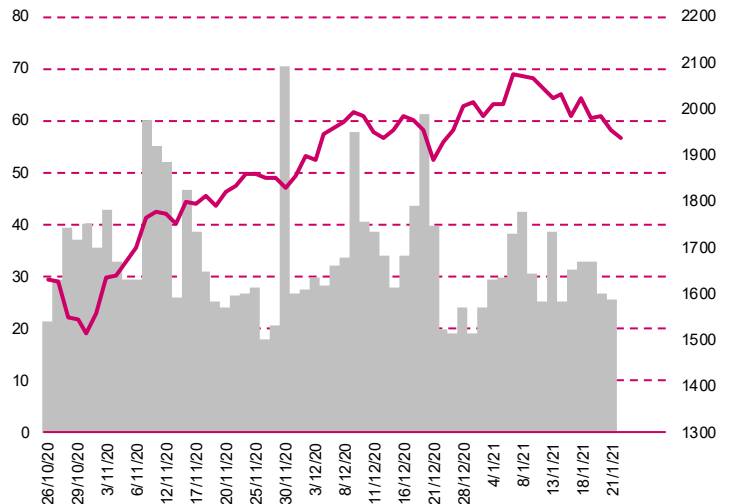
**Quercus TFI** Rozpoczęcie book-buildingu przed emisją akcji

**CD Projekt** Plan utrzymywania do 50% nadwyżek gotówkowych w pap. dłużnych

**PGO TDJ** Podniósł cenę w wezwaniu do 1,45 zł za akcję

**Pharmena** Rozpoczęcie drugiego badania przedklinicznego 1-MNA

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	0.11%	-0.07%	0.06%	0.36%	1.18%
Węgry	0.34%	0.41%	0.68%	1.47%	2.35%
Niemcy	-0.59%	-0.62%	-0.70%	-0.70%	-0.50%
USA	0.07%	0.10%	0.12%	0.45%	1.11%

## Wygrani/Przegranani

	1D	1D
PKN ORLEN	60.12 ⇔ 0.00%	DINO POLSKA 260.00 ⇔ 0.00%
PKOBP	29.95 ⇔ 0.00%	ALLEGRO 73.13 ⇔ 0.00%

## Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty(PLN/USD)
CD PROJEKT	253.20 ⇔ 0.00%	-5.4%	7.1%	58/15
JSW	31.32 ⇔ 0.00%	24.4%	6.9%	57/15
KGHM	192.65 ⇔ 0.00%	6.4%	5.9%	49/13
PKOBP	29.95 ⇔ 0.00%	4.9%	5.7%	47/12

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
PRAIRIE	Zwyczajne walne zgromadzenie

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
09:30	Indeks PMI dla przemysłu wst.	GER 57.5	58.3
09:30	Indeks PMI dla usług wst.	GER 45.3	47.0
10:00	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	PL -2.2%	-4.9%
14:30	Sprzedaż detaliczna (r/r)	PL -2.3%	-5.3%
15:45	Indeks PMI dla przemysłu wst.	US 56.5	57.1

## Informacje ze spółek

### Enter Air

#### Pożyczka płynnościowa od PFR

Polski Fundusz Rozwoju przyznał spółce zależnej Enter Air pożyczkę płynnościową w kwocie 287 mln zł. Uzyskane środki posłużą poprawie bieżącej płynności grupy. Jak podano, uruchomienie pożyczki nastąpi po wynegocjowaniu i podpisaniu umowy pożyczki oraz po spełnieniu warunków w niej zawartych. Zarząd spółki spodziewa się, że zakończenie negocjacji z PFR i podpisanie umowy pożyczki nastąpi w styczniu, a jej uruchomienie w lutym 2021 r. Pożyczka została przyznana w ramach programu rządowego Tarcza Finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju dla Dużych Firm.

### Ferro

#### Decyzja UOKiK w sprawie przejęcia Termetu

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydał bezwarunkową zgodę na dokonanie koncentracji, polegającej na nabyciu przez Ferro większościowego pakietu akcji stanowiących około 70,65% ogółu akcji w kapitale zakładowym Termet S.A. z siedzibą w Świebodzicach i przejęciu kontroli nad tym podmiotem.

### Energa

#### Zamiar budowy farmy fotowoltaicznej o mocy 100 MW

Grupa Energa planuje realizację nowej farmy fotowoltaicznej PV Mitra o mocy ok. 100 MW. Inwestycja ma powstać na poeksploatacyjnych terenach kopalni Adamów w gminie Przykona w Wielkopolsce. Jak podano, instalacja będzie elementem powstającego Centrum OZE Energa, którego łączny potencjał w różnych źródłach odnawialnych wynosi ok. 160 MW. Spółka poinformowała, że projekt PV Mitra znajduje się w fazie prac planistycznych. Trwają również działania zmierzające do uzyskania kompletu decyzji administracyjnych, w tym uzyskania warunków przyłączeniowych i pozwolenia na budowę. Spółka szacuje, że ich pozyskanie będzie możliwe w 2021 roku. Na terenie gminy Przykona działa uruchomiona w lipcu 2020 r. Farma Wiatrowa Przykona o mocy 31 MW. Obok niej powstać ma farma fotowoltaiczna PV Gryf o mocy 20 MW. Obecnie Energa OZE zarządza dwiema komercyjnymi farmami fotowoltaicznymi – PV Delta o mocy zainstalowanej 1,63 MW oraz PV Czernikowo 3,77 MW. Przez trzy pierwsze kwartały ubiegłego roku te aktywa wyprodukowały ok. 5 GWh energii elektrycznej.

### Asbis

#### Przychody za grudzień 2020r.

Przychody Asbisu w grudniu wzrosły rok do roku o 29% do 343 mln USD. W grudniu wszystkie linie produktowe grupy odnotowały wysokie wzrosty sprzedaży. Produktami, które w największym stopniu wpłynęły na wzrost przychodów były smartfony, procesory oraz akcesoria. Z szacunkowych danych spółki wynika, że w 2020 roku przychody wyniosły ok. 2,37 mld USD. Prognoza Asbisu zakładała 2-2,2 mld USD przychodów.

### Kernel

#### Sprzedaż oleju w IV kw. 2020r.

Kernel Holding sprzedał 425,3 tys. ton oleju w drugim kwartale roku obrotowego 2020/21, co oznacza wzrost o 23% rok do roku. Butelkowany olej słonecznikowy stanowił 9,1% łącznej sprzedaży. W pierwszym półroczu roku obrotowego Kernela (lipiec-grudzień) sprzedaż oleju wzrosła o 11% wobec analogicznego okresu 2019 roku i wyniosła 721,6 tys. ton. Od października do grudnia spółka przetworzyła rekordowe 1,001 mln ton nasion roślin oleistych, o 5% więcej niż przed rokiem. Od lipca było to 1,66 mln ton, co również oznacza wzrost o 5% r/r. Eksport zboża z Ukrainy zrealizowany przez spółkę wzrósł w drugim kwartale roku finansowego o 6% i wyniósł 2,395 mln ton. W pierwszym półroczu 2020/2021 było to 4,52 mln ton, o 16% więcej rok do roku.

### Alior

#### Utrzymanie ratingów przez Standard & Poor's

Agencja Standard & Poor's Global Ratings potwierdziła wszystkie oceny ratingowe Alior Banku. Rating długoterminowy Alior Banku "Long-Term Issuer Credit Rating" jest na poziomie "BB" z perspektywą

negatywną, z kolei rating krótkoterminowy "Short-Term Issuer Credit Rating" jest na poziomie "B".

## ZE PAK

### Decyzja WSA w sprawie odstępstw od BAT

Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin otrzymał Postanowienie Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie, w sprawie wstrzymania wykonania zaskarżonej decyzji Ministra Klimatu, utrzymującej w mocy decyzję Marszałka Województwa Wielkopolskiego w sprawie dostosowania pozwolenia zintegrowanego dla bloku energetycznego o mocy 474 MW (dawna Elektrownia Pątnów II) do wymagań konkluzji BAT. Wyżej przytoczona decyzja udzielała spółce czasowego odstępstwa od granicznych wielkości emisji określonych w Decyzji Wykonawczej Komisji, ustanawiającej konkluzje dotyczące najlepszych dostępnych technik (BAT) w odniesieniu do dużych obiektów energetycznego spalania zgodnie z dyrektywą Parlamentu Europejskiego i Rady 2010/75/UE, w zakresie emisji tlenków azotu, pyłu, rtęci i dwutlenku siarki do powietrza.

## Quercus TFI

### Rozpoczęcie book-buildingu przed emisją akcji

Quercus TFI rozpoczyna proces budowy księgi popytu przed emisją akcji serii D z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, ale z zachowaniem ich prawa pierwszeństwa. Zgodę na emisję wyraziło walne zgromadzenie pod koniec sierpnia 2020 roku. Cena emisyjna akcji zostanie ustalona po zakończeniu book-buildingu w dniu 26 stycznia. Z uwagi na ograniczony charakter subskrypcji informacje na temat warunków objęcia, zasad alokacji, szczegółowych terminów subskrypcji i poszczególnych czynności wymaganych w ramach oferty akcji wystarczające do podjęcia decyzji o subskrypcji akcji zostaną przekazane jedynie wybranym inwestorom, do których zostanie skierowana indywidualna oferta objęcia akcji.

## CD Projekt

### Plan utrzymywania do 50% nadwyżek gotówkowych w papierach dłużnych

CD Projekt podjął decyzję dotyczącą zmiany dotychczas obowiązującej dywersyfikacji inwestycji bieżących nadwyżek gotówkowych. W ramach zmienionych założeń, spółka zakłada możliwość utrzymywania w dłużnych papierach wartościowych nie więcej niż 50% wartości bieżącej środków finansowych definiowanych jako suma łącznej wartości: środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, lokat bankowych powyżej 3 miesięcy, obligacji Skarbu Państwa RP, obligacji zabezpieczonych gwarancją Skarbu Państwa RP oraz obligacji rządów państw obcych wycenionych po kursie zawartych transakcji zabezpieczających typu forward.

## PGO

### TDJ podniósł cenę w wezwaniu do 1,45 zł za akcję

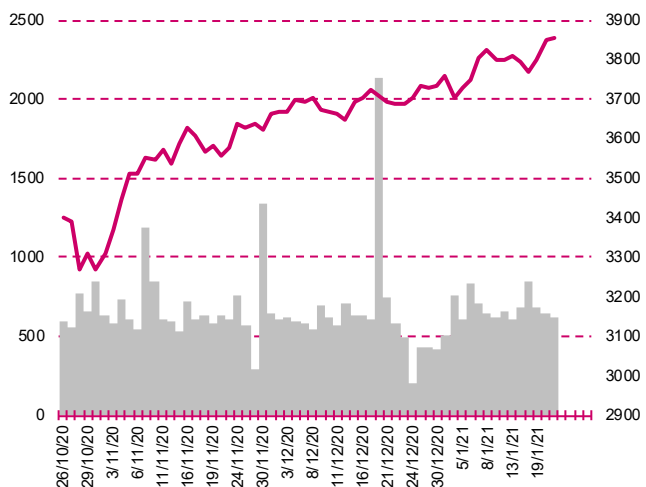
TDJ Equity II - spółka zależna TDJ - podniósł cenę w wezwaniu na 31,32% akcji PGO do 1,45 zł za akcję z 1,25 zł poprzednio. W grudniu 2020 r. TDJ Equity II ogłosił ogłosił wezwanie do sprzedaży 30 157 629 akcji PGO, stanowiących około 31,32% ogólnej liczby głosów i liczby akcji w kapitale zakładowym, po 1,25 zł za akcję. Zamiarem TDJ jest wycofanie PGO z Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

## Pharmena

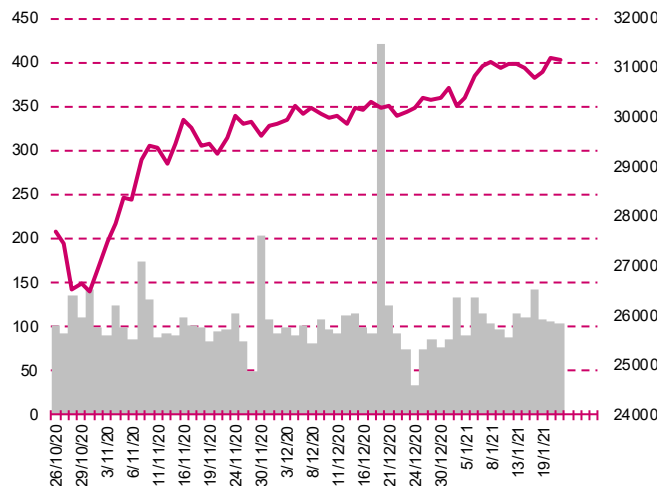
### Rozpoczęcie drugiego badania przedklinicznego 1-MNA

W dniu 21 stycznia 2021 r. rozpoczęło się drugie z trzech planowanych badań przedklinicznych na modelach zwierzęcych prowadzone przez ośrodek badawczy Covance Inc. na zlecenie spółki. Badanie obejmuje ocenę 1-MNA w modelu zapalenia płuc. Planowane badania na modelach zwierzęcych mają na celu ustalenie efektywnej dawki kandydata na lek w infekcji wirusem Sars-Cov-2. Ustalenie efektywnej dawki kandydata na lek 1-MNA jest niezbędne do przeprowadzenia badań klinicznych na ludziach w infekcji wirusem Sars-Cov-2.

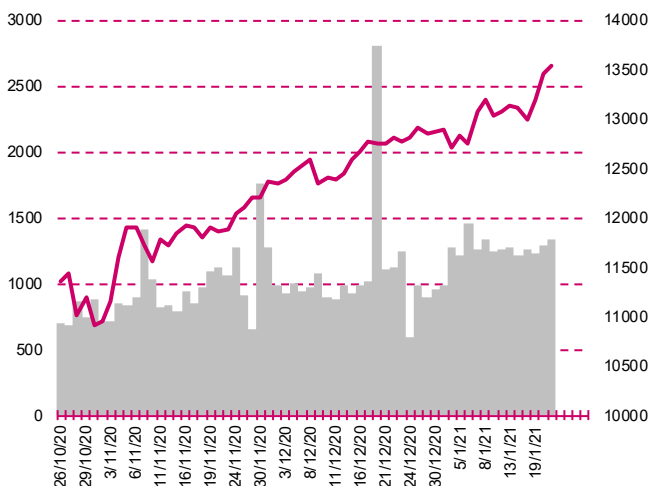
**S&P500**



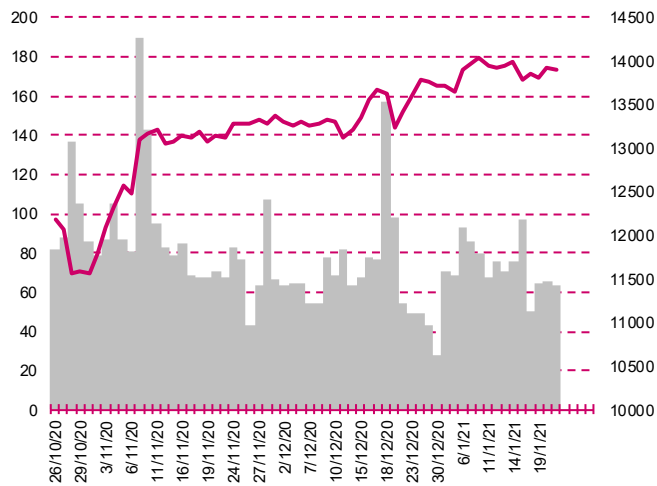
**DOW JONES**



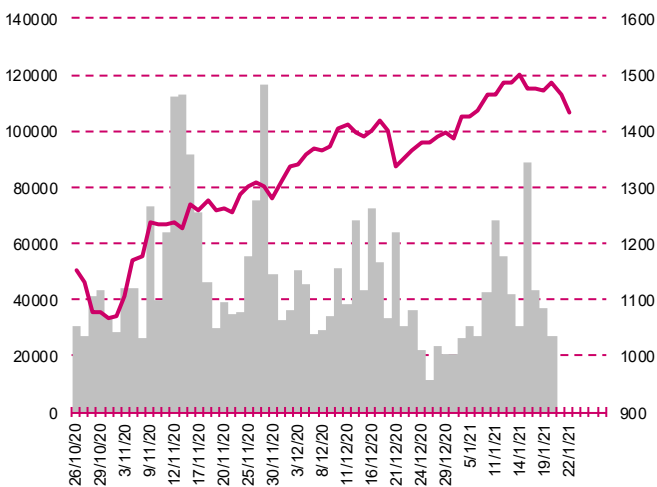
**NASDAQ**



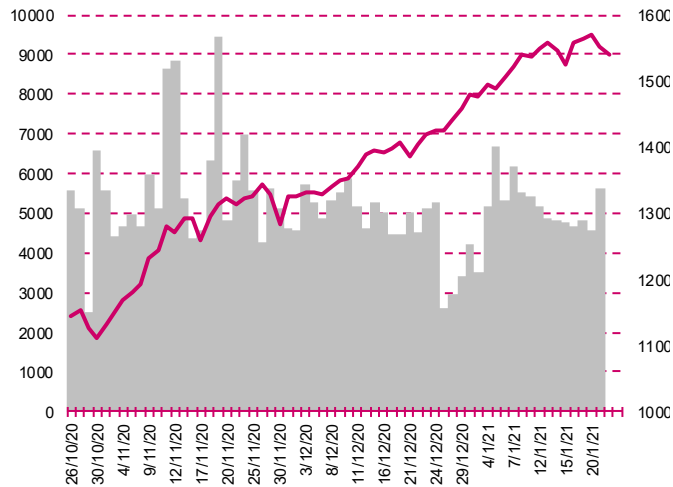
**DAX**



**RTSI\$**



**XU100**



## Kalendarium

	Poniedziałek 18 stycznia '21	Wtorek 19 stycznia '21	Środa 20 stycznia '21	Czwartek 21 stycznia '21	Piątek 22 stycznia '21
Dane makro	PKB (CN), Produkcja przemysłowa (CN)(JP), Sprzedaż detaliczna (CN), Inflacja bez cen żywności i energii (PL)	Inflacja HICP fin. (GER), Indeks instytutu ZEW (GER)	Inflacja PPI (GER), Inflacja HICP (EU)	Wy nagrodzenie (PL), Zatrudnienie (PL), Pozwolenia na budowę domów (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Inflacja CPI (CN), Indeks PMI dla przemysłu wst. (JP)(GER)(EU)(US), Indeks PMI dla usług wst.(GER)(EU)(US), Produkcja budowlano-montażowa (PL), Sprzedaż detaliczna (PL)
Wy niki spółek					
Dzień dywidendy					
Inne					

	Poniedziałek 25 stycznia '21	Wtorek 26 stycznia '21	Środa 27 stycznia '21	Czwartek 28 stycznia '21	Piątek 29 stycznia '21
Dane makro	Produkcja przemysłowa (PL), Indeks instytutu Ifo (GER)	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US)	Stopa bezrobocia (PL), Zamówienia na dobra bez środków trans. wst. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (US)	Inflacja HICP wst. (GER), PKB (annualizowany) wst. (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Sprzedaż nowych domów (US)	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (JP), PKB n.s.a. wst. (GER), Stopa bezrobocia s.a. (GER), Produkt krajowy brutto - szacunek wstępny (PL), Indeks Uniwersytetu Michigan fin. (US)
Wy niki spółek			IZOBLOK		SUWARY
Dzień dywidendy					
Inne					

## 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

Analityk  
branża spożywcza,  
handel

Analityk  
fundusze inwestycyjne

Analityk  
fundusze inwestycyjne

Analityk  
akcje

## Departament Sprzedaży

### Radosław Zawadzki

+48 22 598 26 34  
radoslaw.zawadzki@millenniumdm.pl

### Arkadiusz Szumilak, CFA

+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

**Dyrektor**

**Millennium Dom Maklerski S.A.**  
**ul. Żaryna 2A, Millennium Park III**  
**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 partycularnych 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.

### 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 świadczył, 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. 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 partycularnych 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 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 organizacyjne 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.