

# Sektor bankowy

luty 2021

## Spadek wolumenów kredytów r/r

Statystyki stycznia przyniosły pogorszenie dynamiki wolumenów kredytów (po raz pierwszy od wielu lat zmiana wartości należności była ujemna r/r). W dalszym ciągu kontynuowany jest trend silnego wzrostu depozytów, jednak dynamika tej pozycji powoli słabnie. Sektor wykazał w grudniu stratę, wynikającą z wysokich odpisów. Jakość portfeli (na koniec grudnia) gorsza w segmencie firm, marża odsetkowa stabilna.

### Dynamika wolumenów w sektorze

W styczniu poziom lokat w sektorze spadł w porównaniu do grudnia o -0.3% (+12.8% r/r, na koniec XII: +12.8% r/r). W tym miesiącu poziom kredytów wzrósł o 0.3%, statystyki roczne pogorszyły się w stosunku do wcześniejszego miesiąca (spadek o -0.2% r/r, na koniec XII: +0.5% r/r).

### Segment detaliczny

W styczniu w segmencie detalicznym zaobserwowano pogorszenie dynamiki portfela kredytowego do +2.2% r/r vs. 3.1% w XII. Miesięczna zmiana wyniosła -0.2% wobec +0.4% we wcześniejszym okresie. Roczna zmiana wartości portfela hipotek wyniosła +6.1% r/r (+7.3% r/r w XII), spadła dynamika portfela w PLN (+9.4% vs. 9.7%). Saldo kredytów konsumpcyjnych było ujemne i wyniosło ok. -1.1 mld PLN, co było niższym wynikiem od -1.0 mld PLN spadku w XII - portfel tego typu należności spadł w ciągu roku o -2.6% (w grudniu: -1.8% r/r). Poziom depozytów w ubiegłym miesiącu wzrósł o +0.2% m/m i był wyższy o 10.4% r/r - w tym segmencie zaobserwowano nieznaczne pogorszenie dynamiki (grudzień: +10.6% r/r). Jakość portfela w XII była zbliżona do wykazanej we wcześniejszym okresie.

### Segment korporacyjny

Dynamika depozytów w segmencie korporacyjnym nieznacznie wzrosła. W styczniu statystyka ta wyniosła +20.0% r/r (grudzień: +19.0%), depozyty w PLN zwiększyły się o 19.0% r/r (tu zaobserwowano pogorszenie dynamiki). Znacznie niższa niż w przypadku lokat była dynamika należności - na koniec I statystyka roczna wykazywała spadek -5.0% (w grudniu: -4.9%), w tym kredyty w PLN spadły o -7.9% r/r vs. -8.6% r/r w XII. Miesięczne saldo zmiany wartości kredytów (minus efekt walutowy) wyniosło +6.6 mld PLN (vs. -12.1 mld PLN w grudniu). Jakość portfela korporacyjnego w XII zauważalnie pogorszyła się w stosunku do XI.

### Wyniki sektora bankowego w grudniu

Grudzień przyniósł pogorszenie rentowności banków m/m. Sektor w tym miesiącu wykazał stratę -0.3 mld PLN (była to już druga miesięczna strata w 2020). W stosunku do wcześniejszego miesiąca można zauważyć poprawę wyniku odsetkowego i poprawę prowizyjnego. Wyższe były koszty działalności i odpisy na rezerwy.

Analizując stronę przychodową banków, porównanie roczne było w grudniu korzystniejsze niż miesiąc wcześniej. W stosunku do XII 2019 roku wynik odsetkowy spadł o -6% (narastająco od stycznia spadł o -4%), wynik prowizyjny był wyższy o 19% (I-XII o 11%). Wciąż nieźle prezentuje się strona kosztowa: wydatki w grudniu wzrosły jedynie o -1% r/r (narastająco bez zmian). WNB był wyższy o 14% r/r (-4% narastająco), co dzięki kontroli kosztów poprawiło wynik operacyjny o 34% r/r. W grudniu znacząco wzrosły natomiast odpisy - w stosunku do grudnia 2019 ubiegłego roku zwiększyły się one o 18% r/r (+33% narastająco od stycznia). Dynamika zysku netto od stycznia dla sektora wyniosła -45% r/r.

Niniejsze opracowanie nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej. Informacje dotyczące powiązań Millennium DM ze spółkami, będącymi przedmiotem niniejszego raportu znajdują się na ostatniej stronie raportu.

### Zmiany kursów akcji banków

	1m	3m	12m
Alior	7.1%	39.3%	-24.2%
BNPP	13.8%	57.4%	8.2%
BOS	27.1%	31.3%	26.7%
BH	1.0%	11.8%	-30.0%
mBank	5.1%	13.6%	-39.9%
Santander	8.4%	34.9%	-26.5%
Getin Noble	-6.1%	-20.7%	-40.0%
ING BŚK	5.1%	30.6%	-8.5%
Pekao	1.3%	24.6%	-31.5%
PKOBP	2.3%	37.4%	-8.0%
<b>WIG 20</b>	0.5%	7.7%	-2.0%
<b>WIG Banki</b>	3.8%	32.1%	-19.6%

### Wskaźniki banków

	Cena	P/BV 2020p	P/E p 2020
Alior	19.5	0.4	n/a
BNPP	74.0	0.9	15.8
BOS	8.1	0.3	n/a
BH	39.7	0.7	30.1
mBank	218.4	0.6	88.6
Santander	210.2	0.8	20.7
Getin Noble	0.2	0.1	n/a
ING BŚK	181.6	1.3	16.0
Pekao	66.1	0.7	10.8
PKOBP	30.4	0.8	14.4

\* ceny z dnia 23.02.2021

Dynamiki r/r	I '21	XII '20
kredyty ogółem	-0.2%	0.5%
depozyty ogółem	12.8%	12.8%
<b>segment detaliczny</b>		
kredyty ogółem	2.2%	3.1%
hipoteki	6.1%	7.3%
hipoteki PLN	9.4%	9.7%
k. konsumpcyjne	-2.6%	-1.8%
depozyty	10.4%	10.6%
<b>segment korp.</b>		
depozyty PLN	19.0%	30.4%
depozyty	20.0%	19.0%
kredyty PLN	-7.9%	-8.6%
kredyty	-5.0%	-4.9%

Marcin Materna, CFA

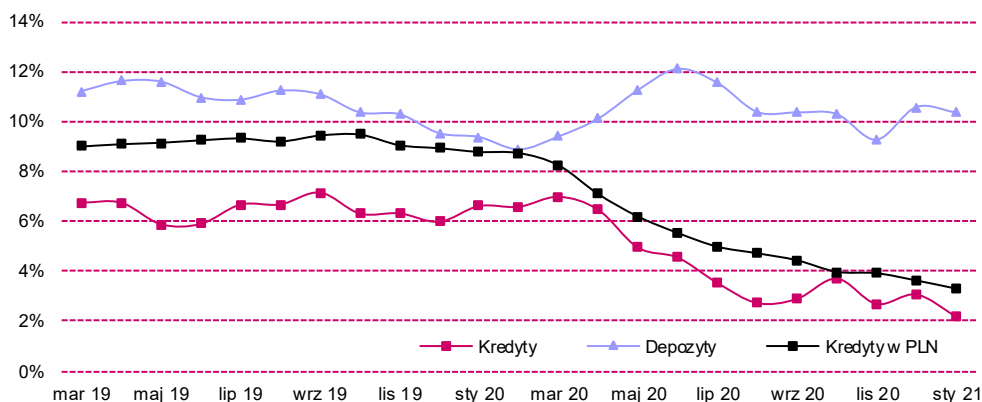
(022) 598 26 82

marcin.materna@millenniumdm.pl

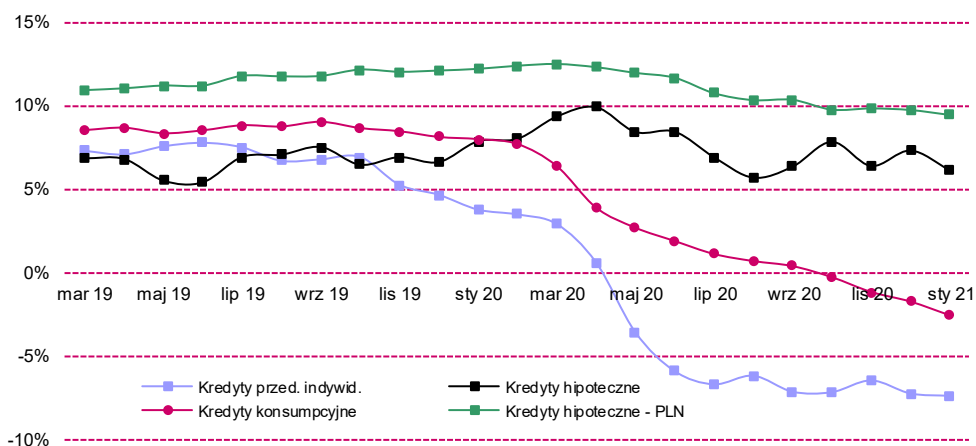
# Tendencje w sektorze bankowym

## Segment detaliczny

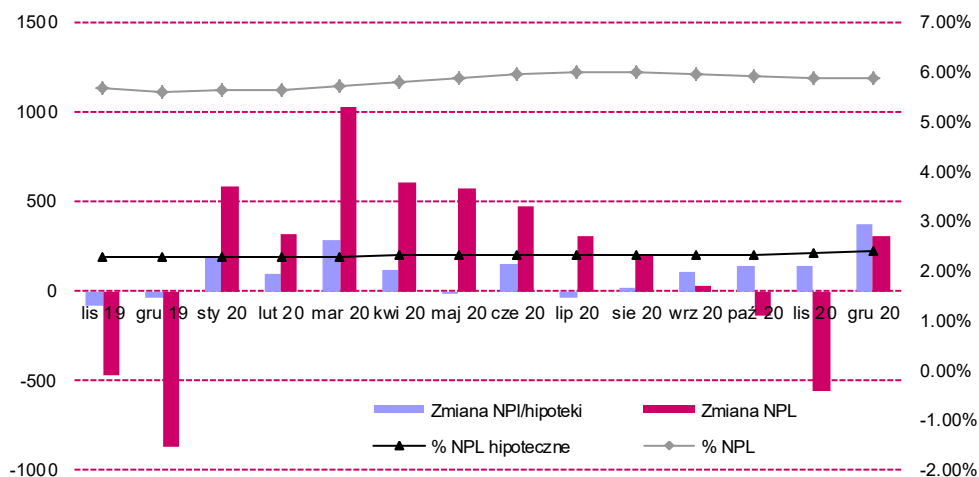
### Wzrost kredytów i depozytów - osoby fizyczne (r/r)



### Wzrost portfela wg rodzaju kredytów - osoby fizyczne (r/r)

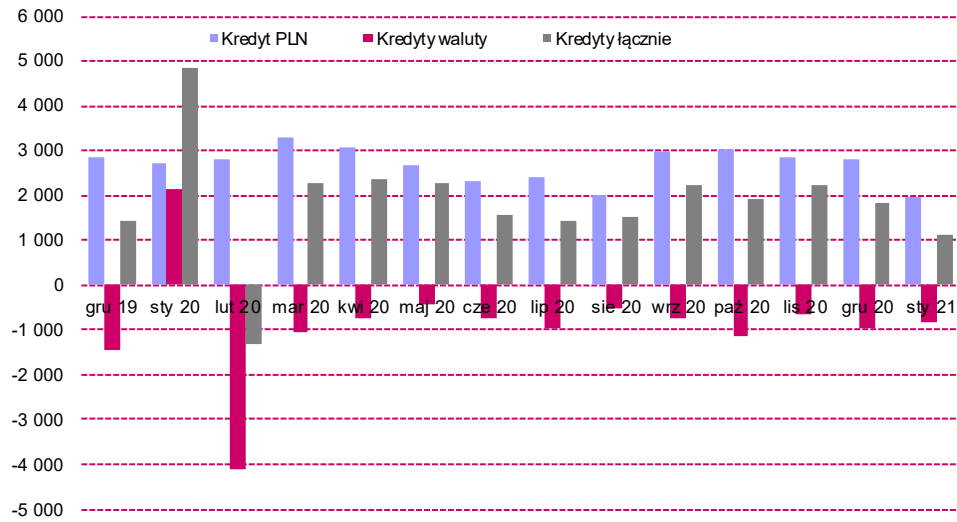


### Jakość portfela kredytowego - osoby fizyczne

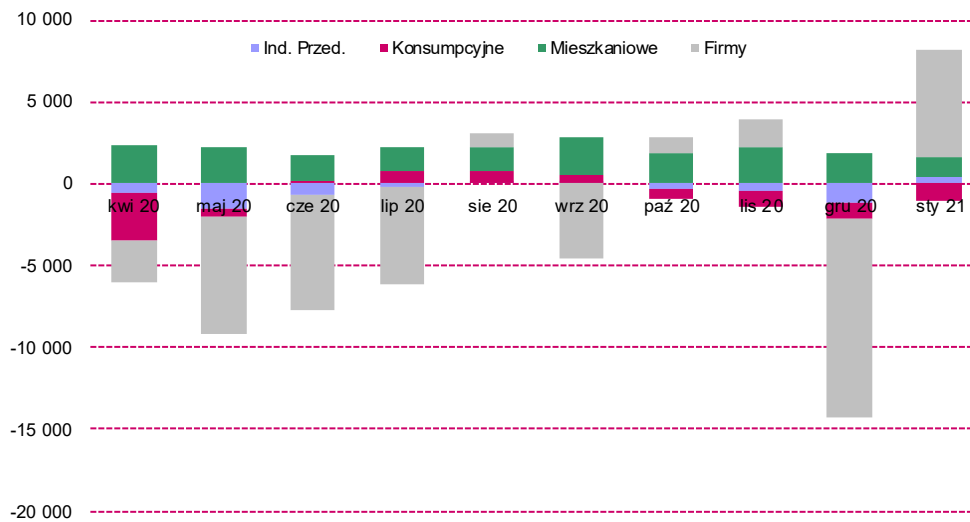


Źródło: NBP, Millennium DM S.A., NBP

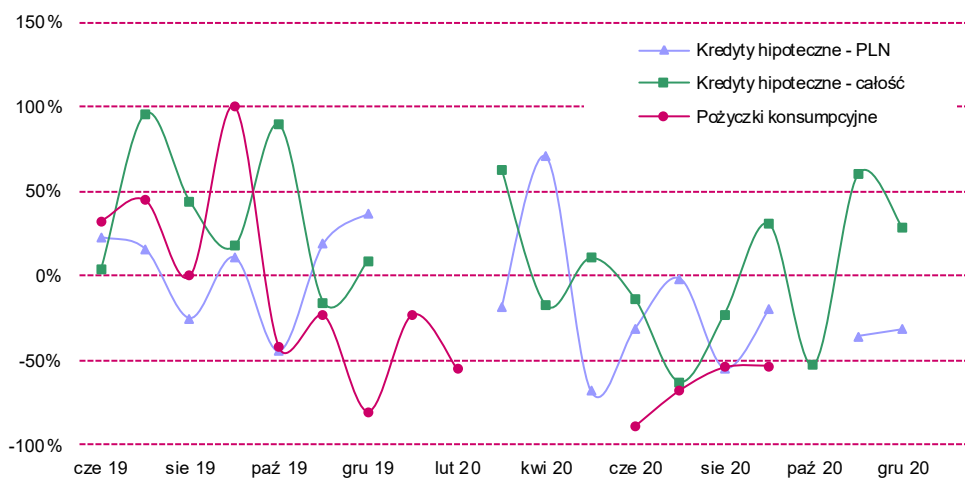
### Szacowana sprzedaż (zmian sald) kredytów hipotecznych



### Miesięczna zmiana salda kredytów



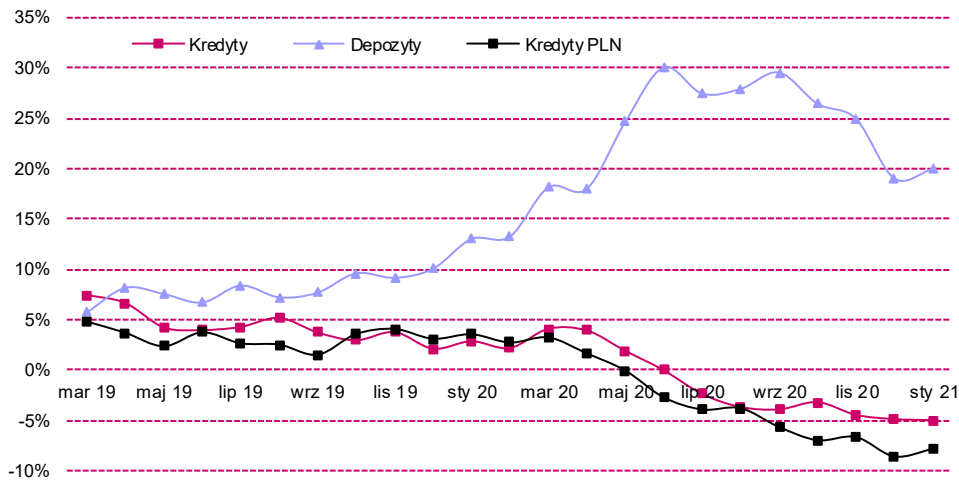
### Miesięczna zmiana salda kredytów - dynamika r/r



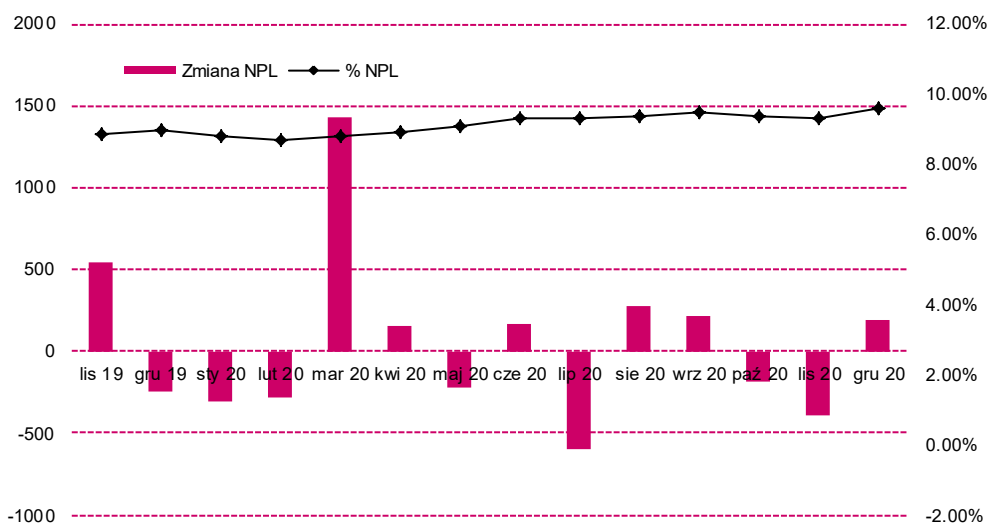
Źródło: NBP

## Segment korporacyjny

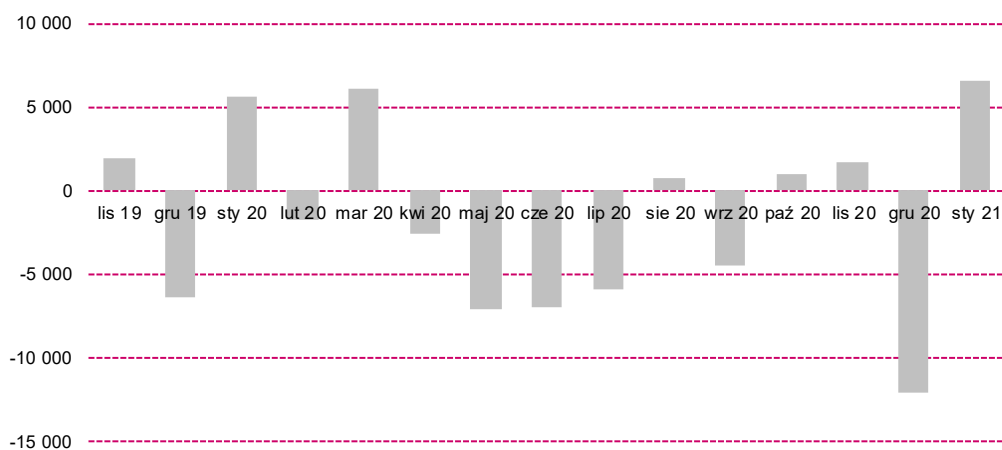
### Wzrost kredytów i depozytów - firmy (r/r)



### Jakość portfela kredytowego - firmy



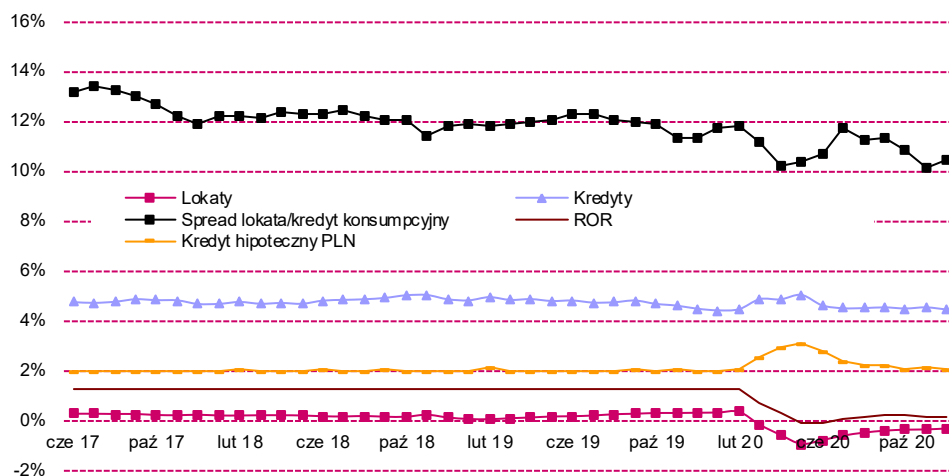
### Szacowana sprzedaż kredytów dla firm



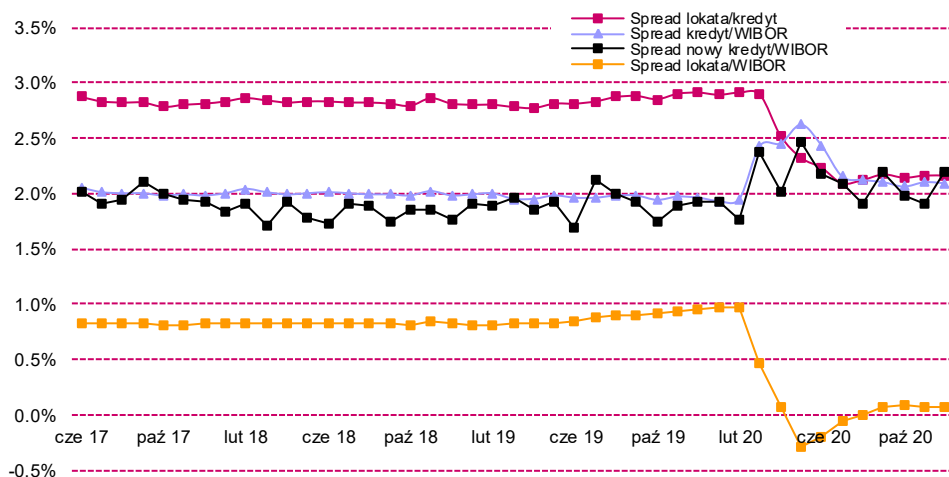
Źródło: MillenniumDM S.A., NBP

## Spready

### Spread lokata-kredyt/WIBOR - osoby fizyczne

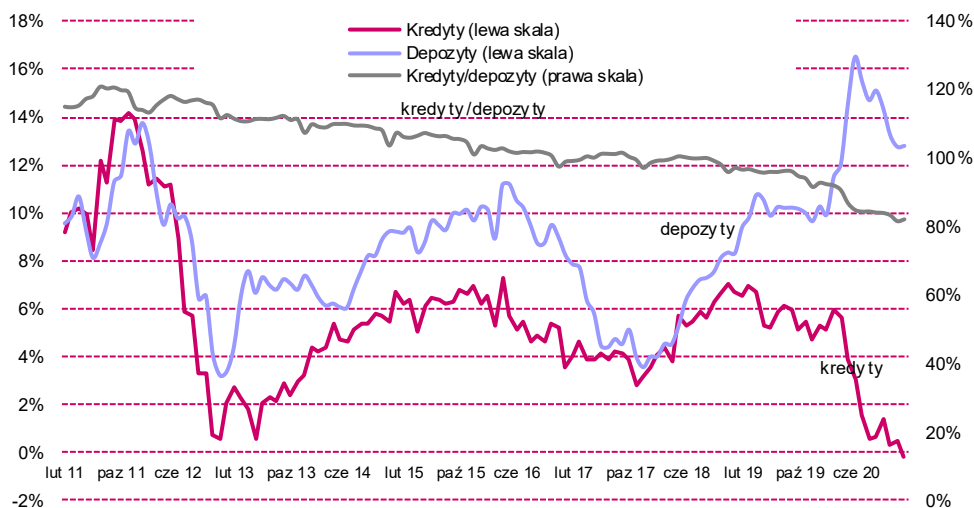


### Spread lokata-kredyt/WIBOR - przedsiębiorstwa



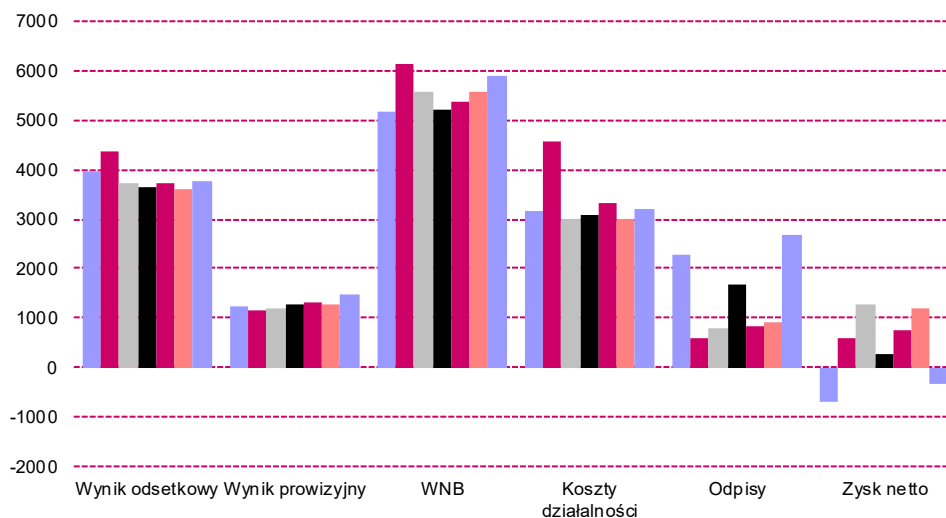
## Podsumowanie

### Wzrost wolumenów i wskaźnik kredyty/depozyty w sektorze

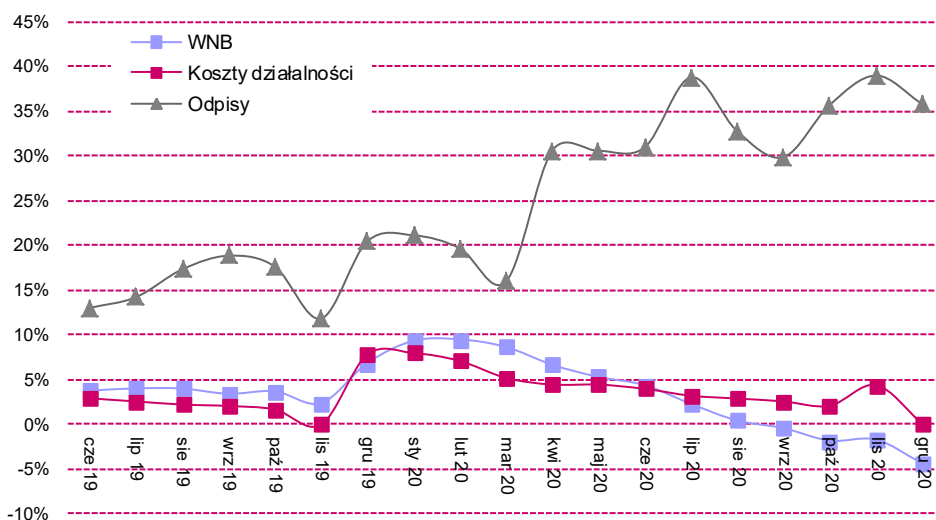


## Wyniki sektora bankowego

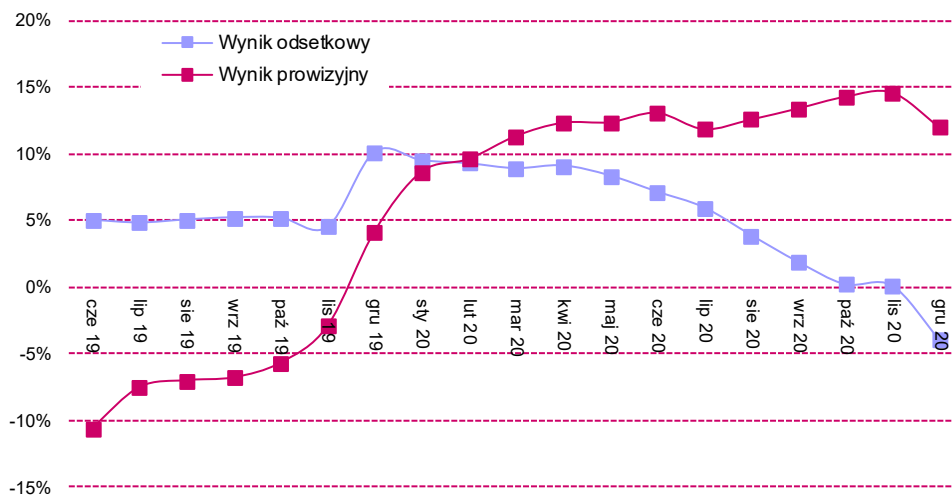
### Wyniki sektora bankowego (dane miesięczne, ostatnie 6m, mln PLN)



### Wzrosty r/r przychodów, kosztów i odpisów

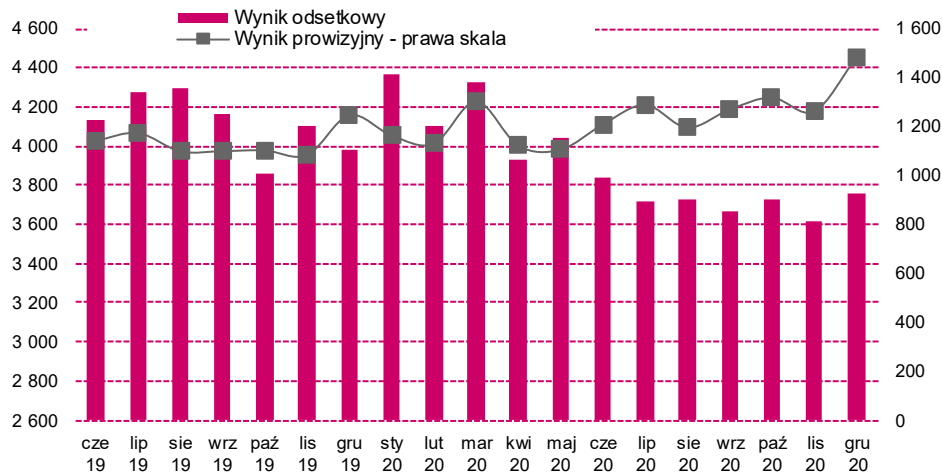


### Wzrosty r/r wyników odsetkowych i prowizyjnych w bankach

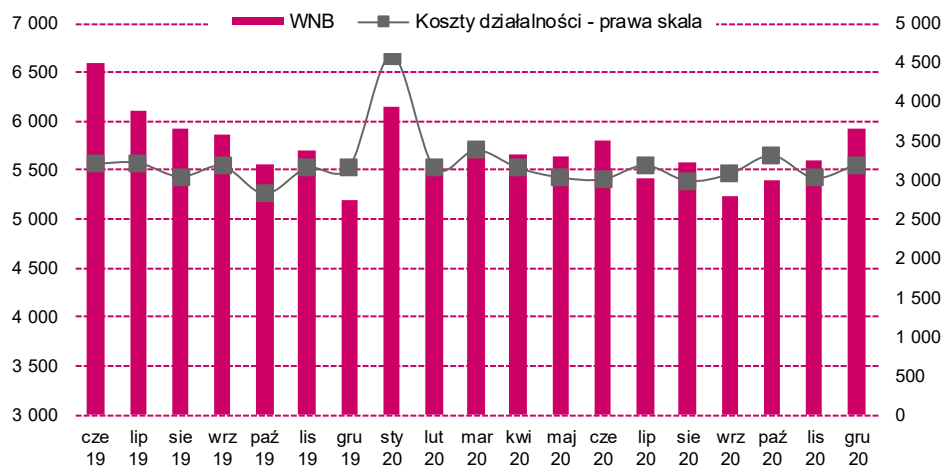


Źródło: MillenniumDM S.A., NBP, dane narastająco za 12 miesięcy

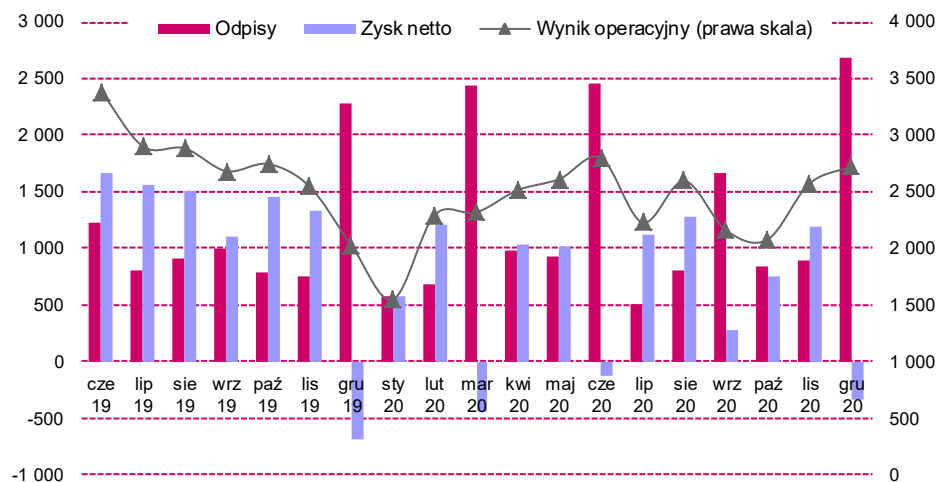
### Wyniki miesięczne sektora bankowego I



### Wyniki miesięczne sektora bankowego II



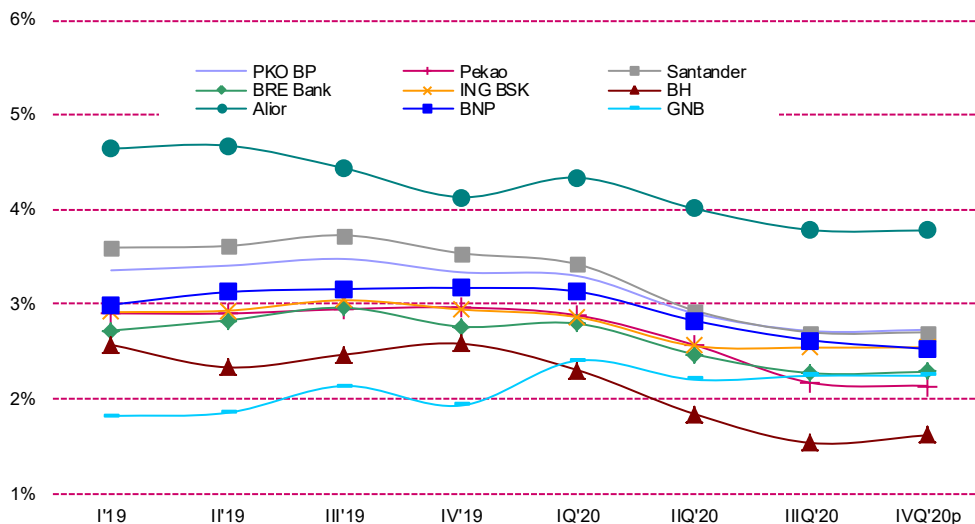
### Wyniki miesięczne sektora bankowego III



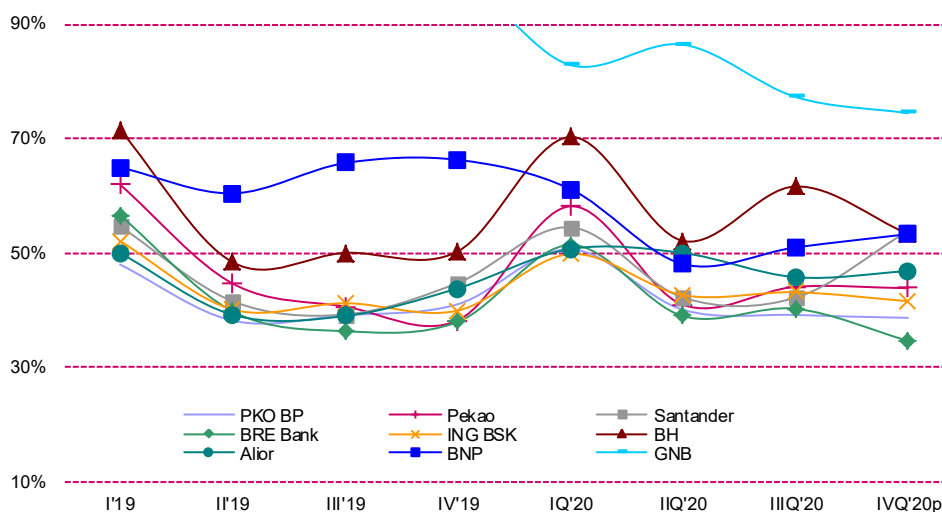
Źródło: MillenniumDM S.A., NBP

# Wskaźniki banków giełdowych

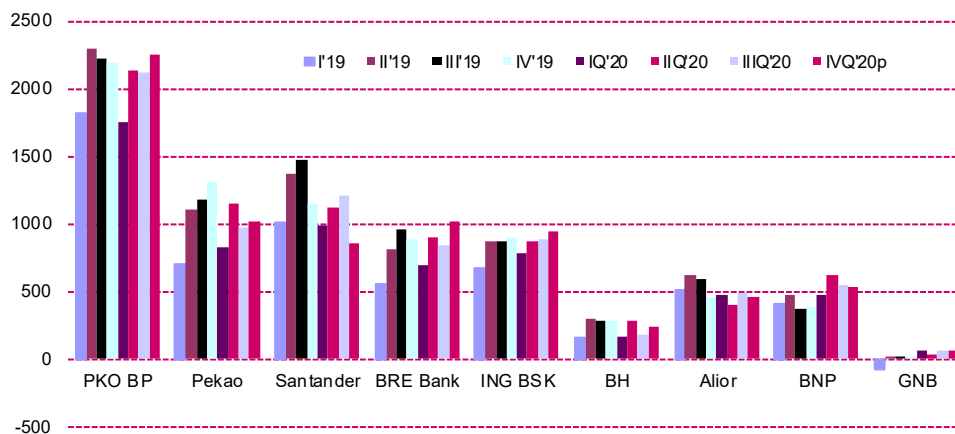
## Marża odsetkowa



## Współczynnik koszty/WNB



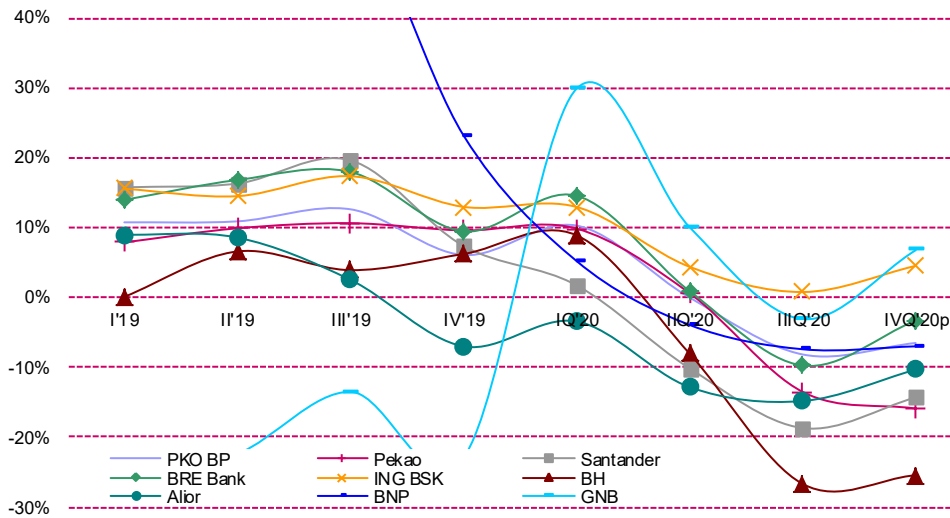
## Wynik operacyjny



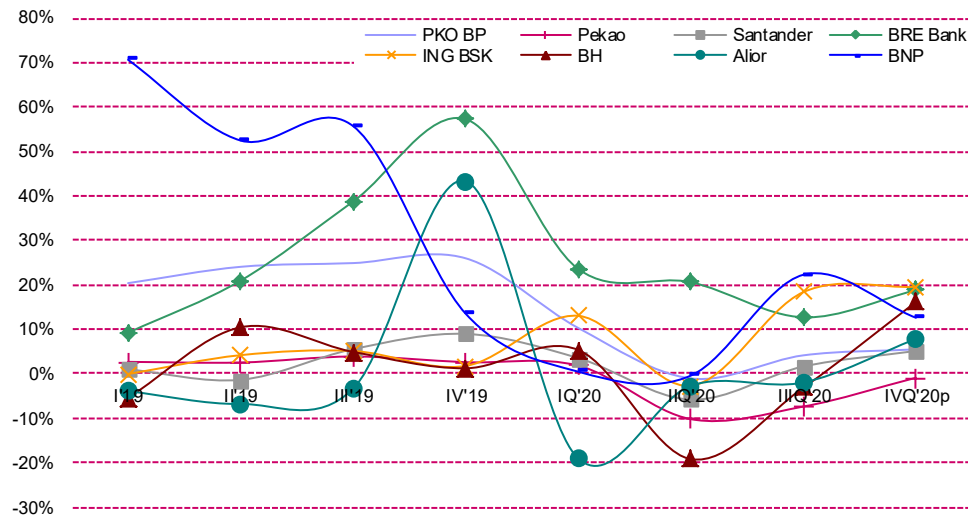
Źródło: MillenniumDM



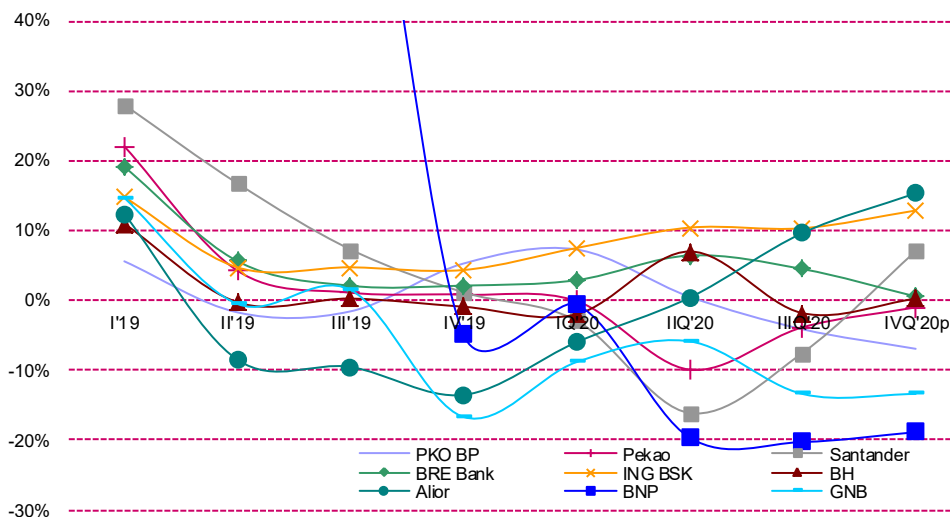
### Zmiana wyniku odsetkowego



### Zmiana wyniku prowizyjnego

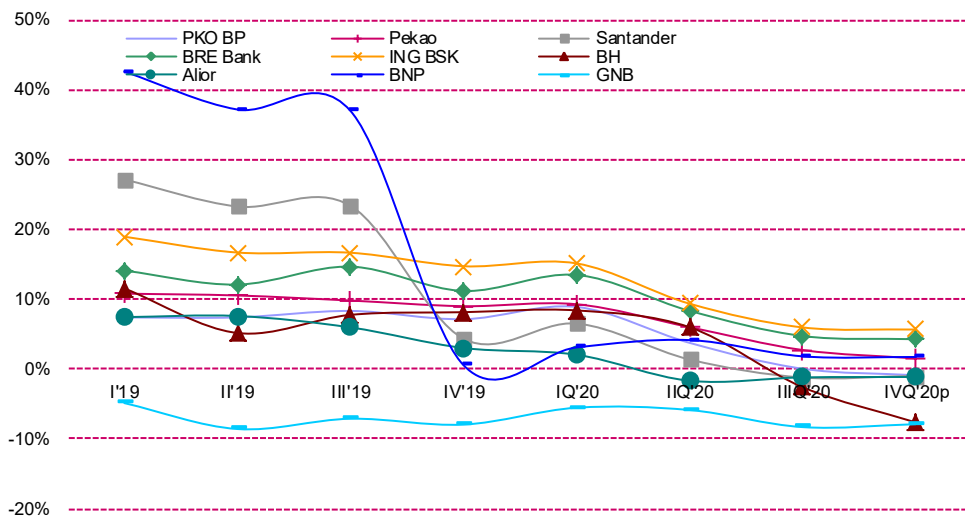


### Zmiana kosztów

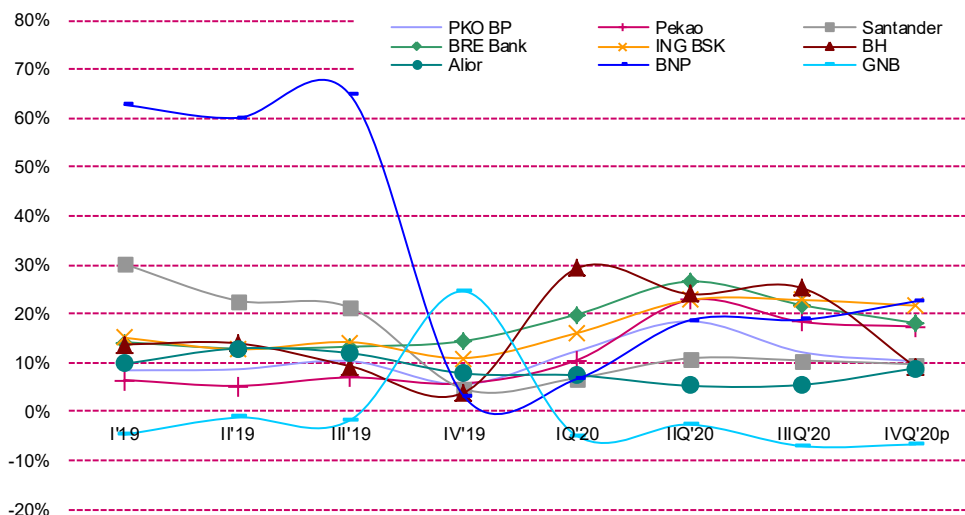


Źródło: MillenniumDM

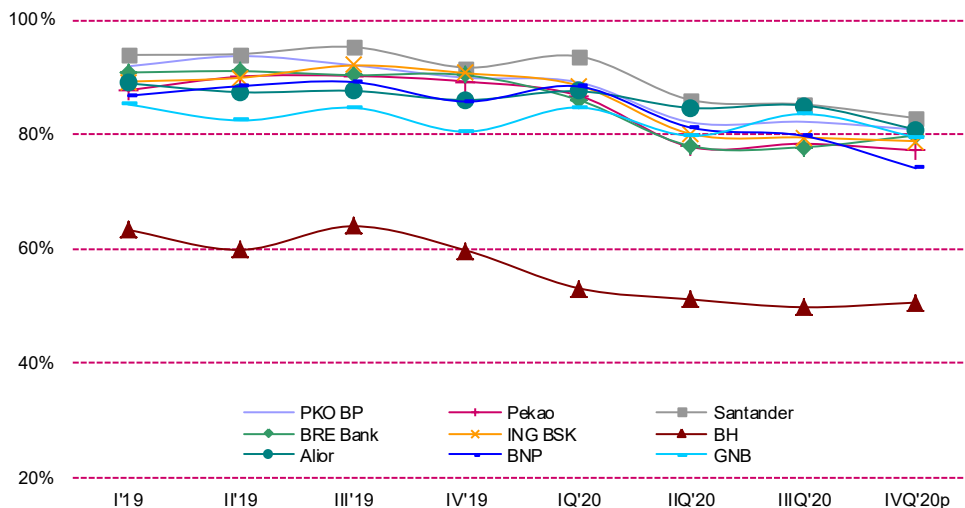
### Dynamika akcji kredytowej



### Dynamika akcji depozytowej

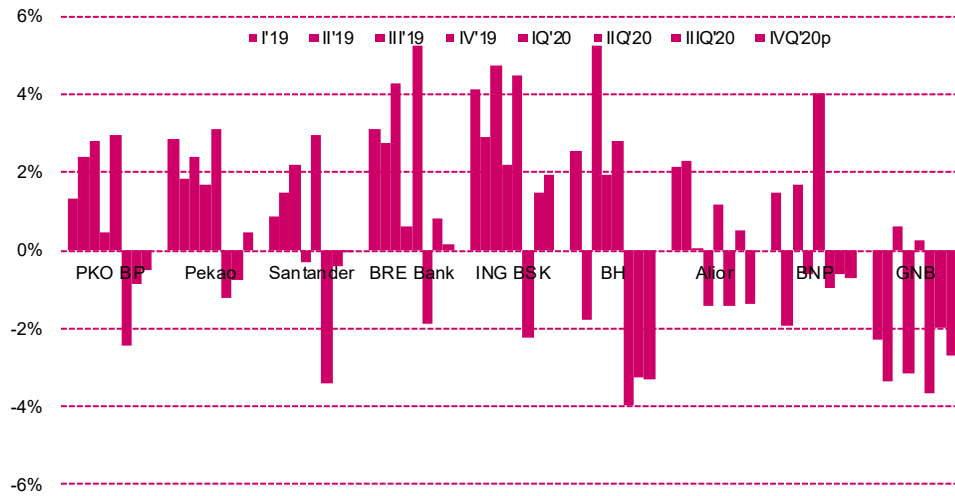


### Współczynnik kredyty/depozyty

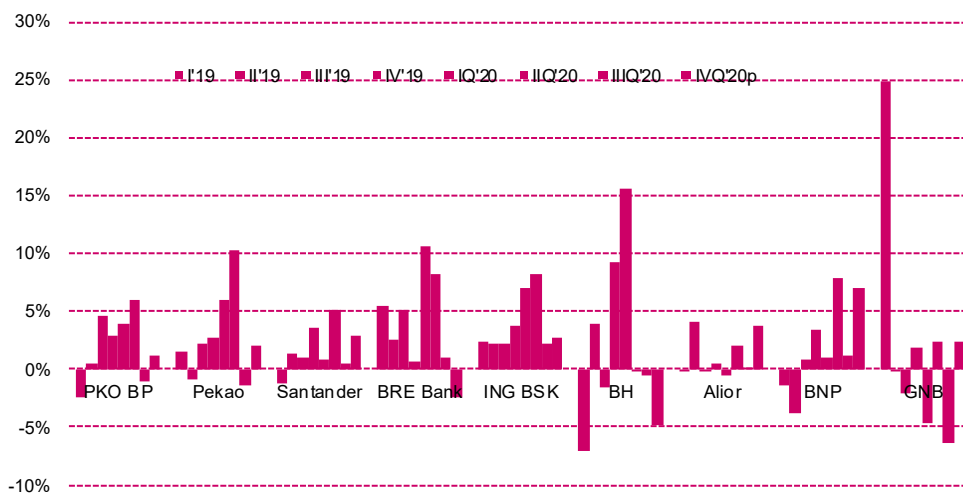


Źródło: MillenniumDM

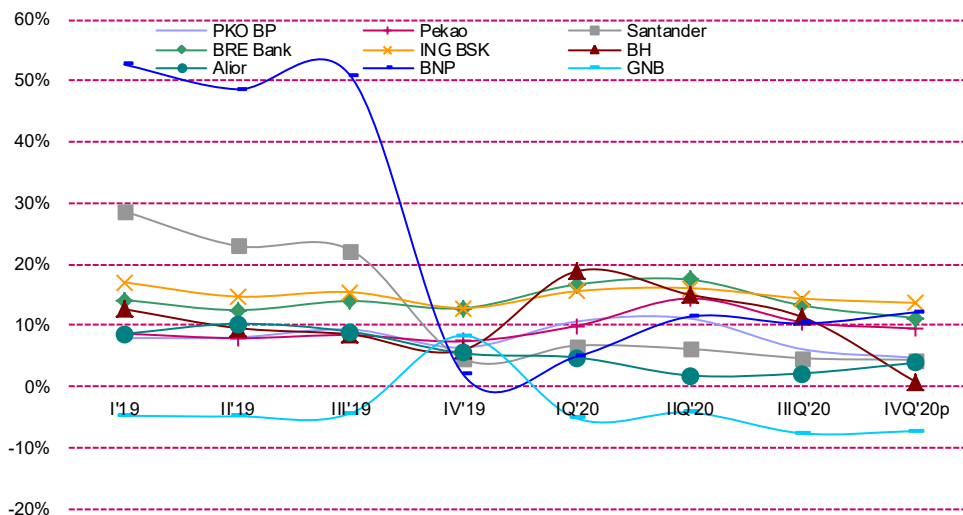
### Zmiana portfela kredytowego kw./kw.



### Zmiana wartości depozytów kw./kw.

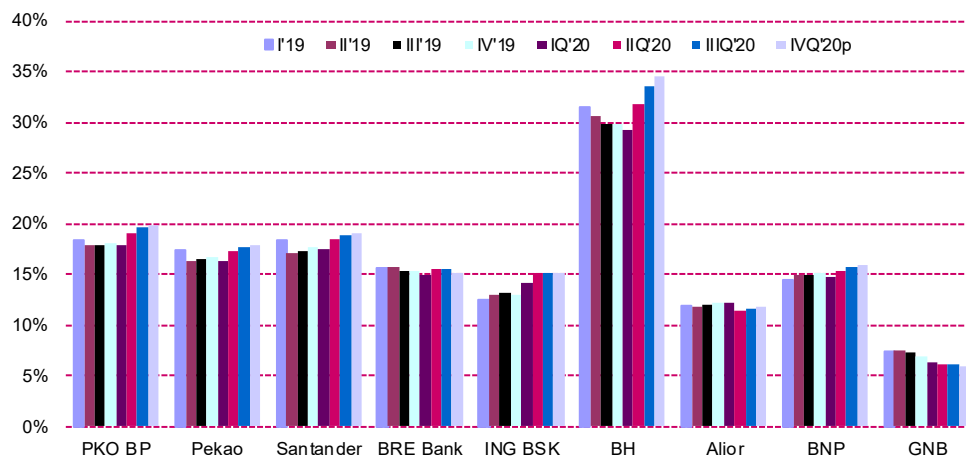


### Średnia dynamika wolumenów

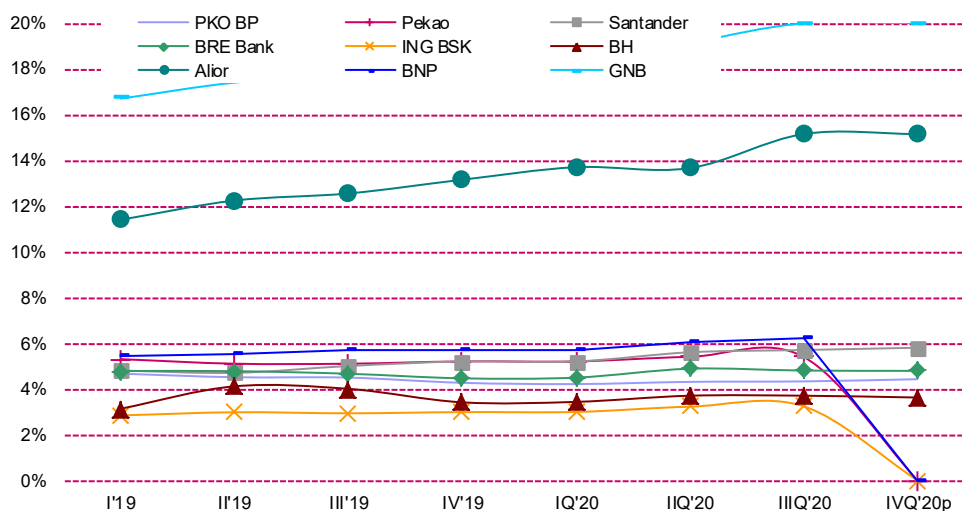


Źródło: MillenniumDM

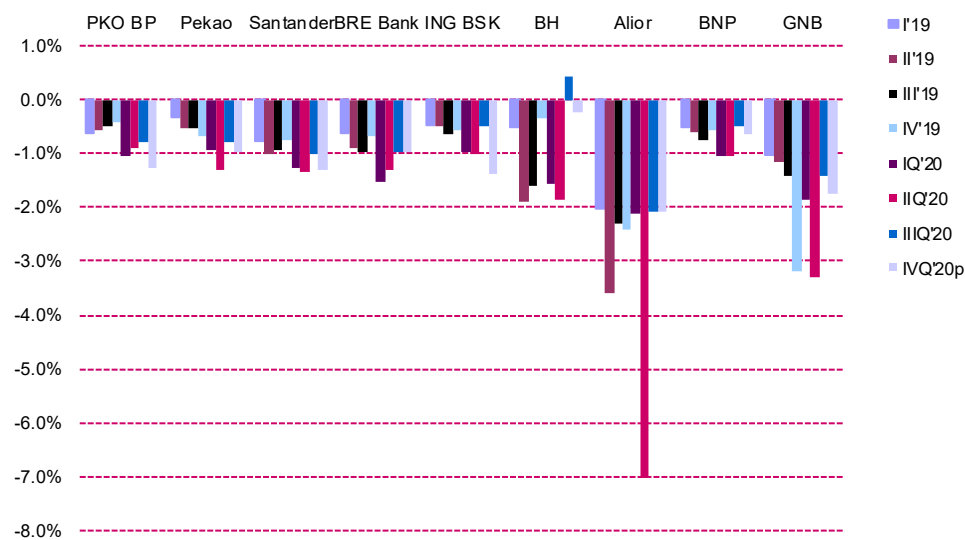
## Kapitał własny/portfel kredytowy



## Jakość portfela kredytowego (NPL/należności)

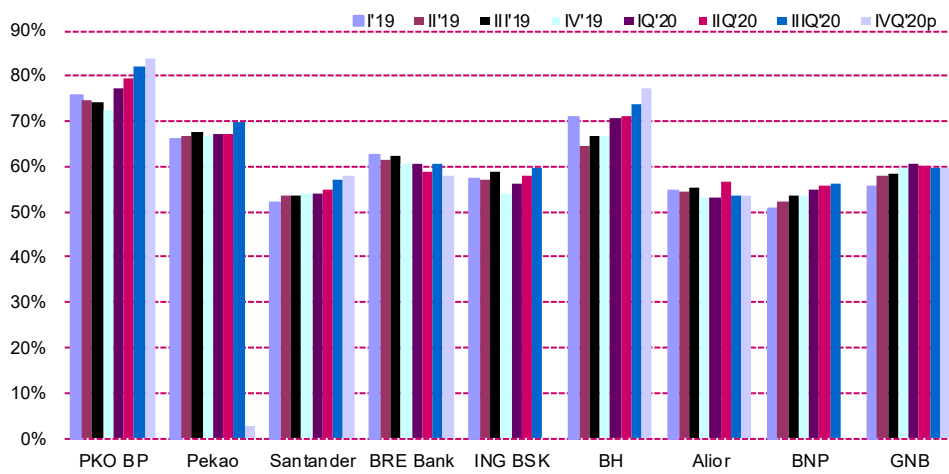


## Odpisy na rezerwy/portfel kredytowy

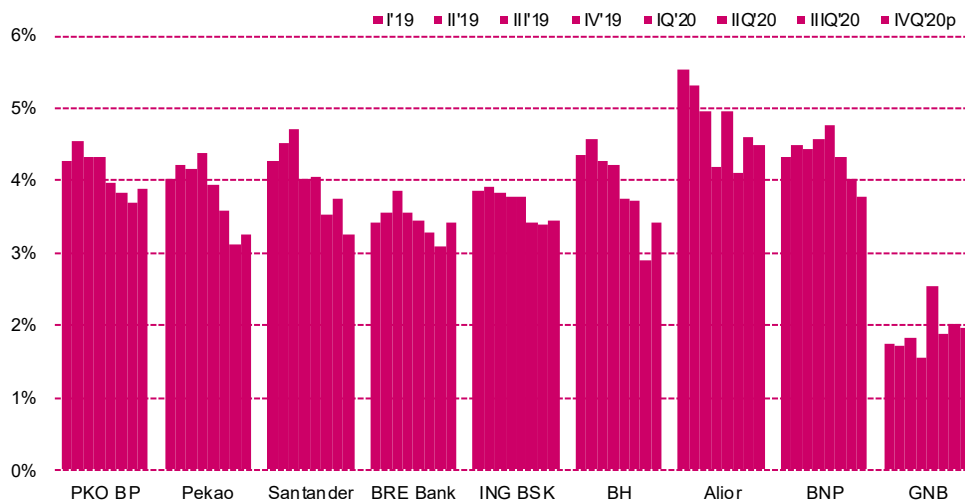


Źródło: MillenniumDM

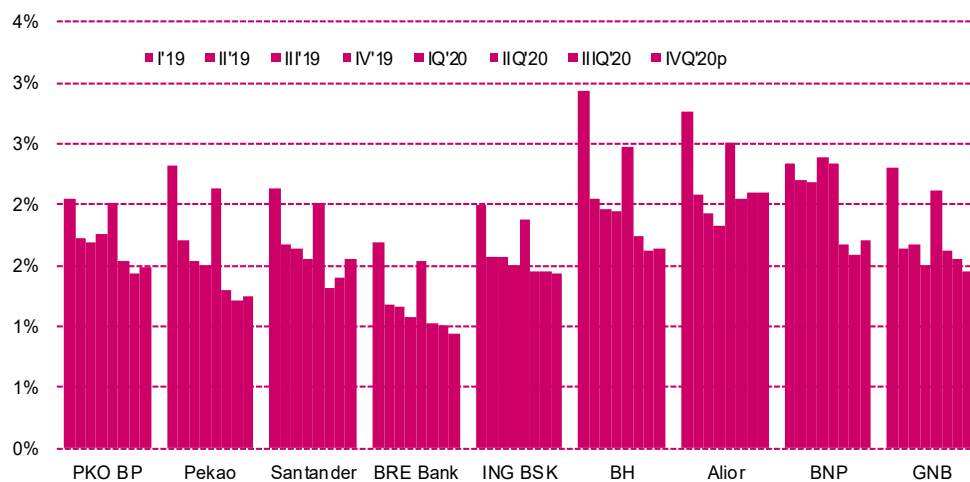
### Wskaźnik pokrycia NPL rezerwami



### Przychody/aktywa

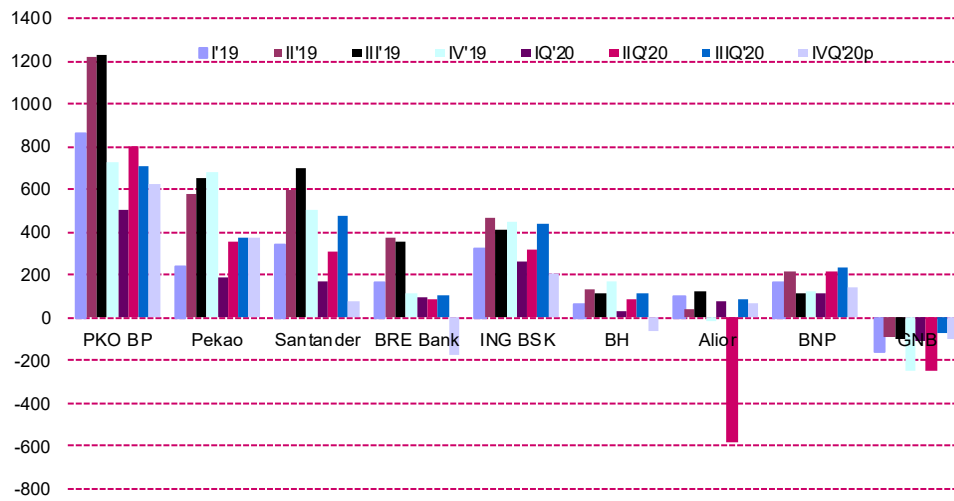


### Koszty/aktywa



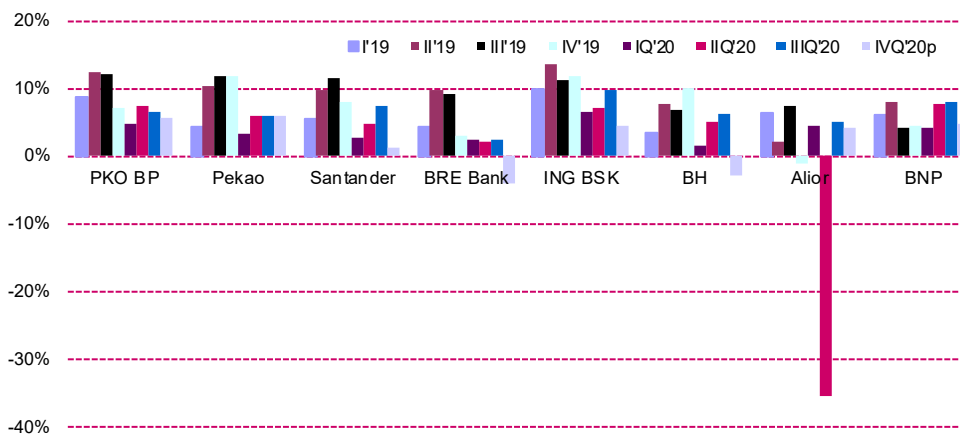
Źródło: MillenniumDM

## Zysk netto

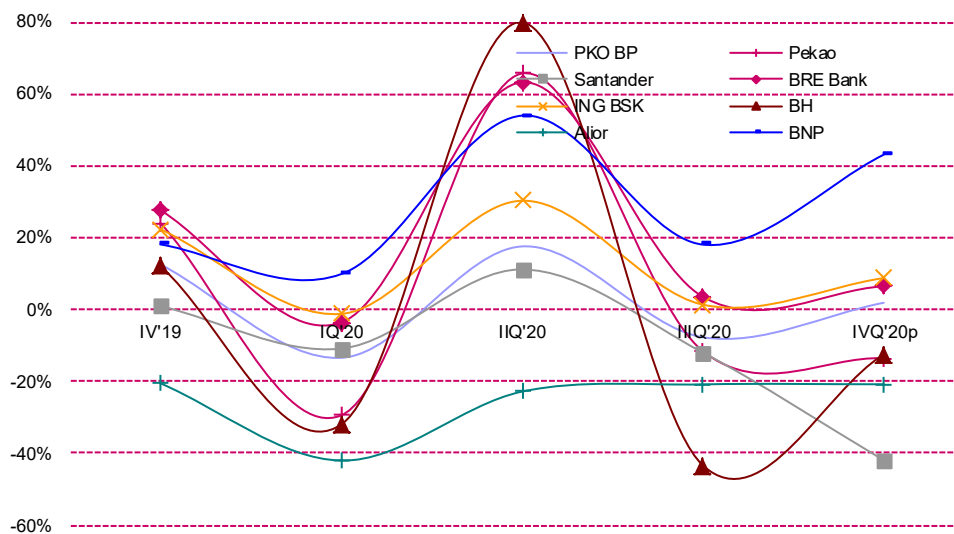


## ROE kwartalne

w stosunku rocznym



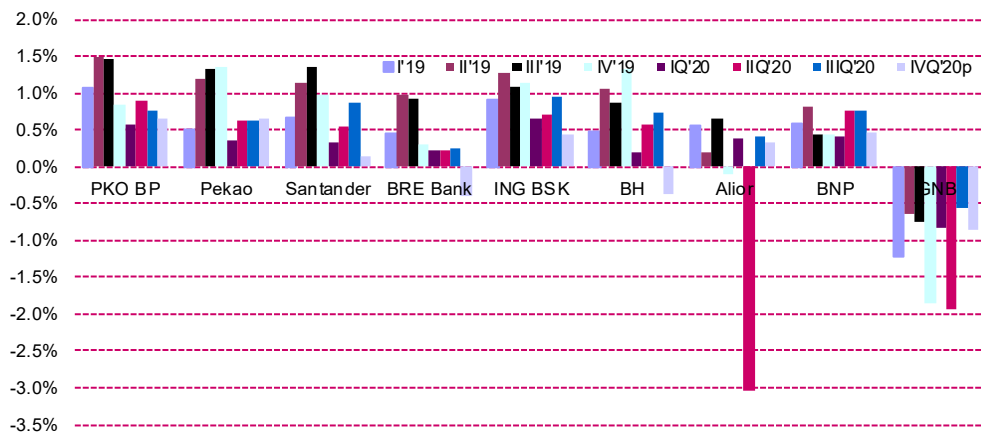
## Wzrost wyniku operacyjnego r/r (przed rezerwami)



Źródło: MillenniumDM

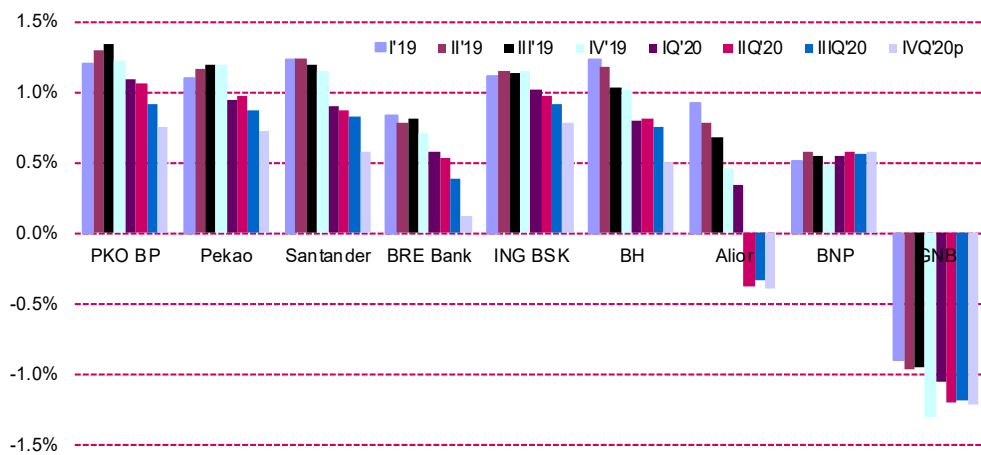
## ROA kwartalne

w stosunku rocznym

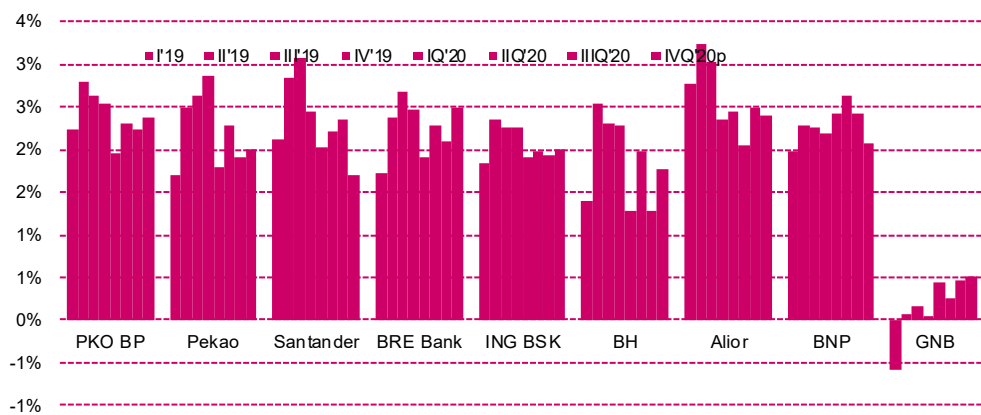


## ROA kwartalne

średnia ostatnie 4 kwartały



## Wynik operacyjny/aktywa



Źródło: MillenniumDM

# Wskaźniki dla banków

## Dynamika pozycji zysków i strat w bankach

	IVQ'18	IQ'19	IIQ'19	IIIQ'19	IVQ'19	IQ'20	IIQ'20	IIIQ'20	IVQ'20p
Wynik odsetkowy <i>zmiana r/r</i>	9267.7 13.3%	9386.2 12.3%	9716.3 14.0%	10104.1 15.0%	9913.1 7.0%	10163.2 8.3%	9475.3 -2.5%	9019.3 -10.7%	9102.2 -8.2%
Wynik prowizyjny <i>zmiana r/r</i>	2913.7 2.3%	3147.7 11.0%	3271.0 10.7%	3339.1 14.0%	3374.6 15.8%	3348.4 6.4%	3168.8 -3.1%	3474.9 4.1%	3636.0 7.7%
WNB <i>zmiana r/r</i>	13140.1 12.3%	13219.5 9.8%	13714.5 10.8%	14111.3 13.9%	14150.5 7.7%	13883.9 5.0%	13505.8 -1.5%	13170.6 -6.7%	13731.6 -3.0%
Koszty <i>zmiana r/r</i>	5999.6 16.9%	7458.4 36.6%	6031.0 8.0%	5935.9 6.6%	5991.9 -0.1%	7547.3 1.2%	5747.7 -4.7%	5713.1 -3.8%	5906.4 -1.4%
Wynik operacyjny <i>zmiana r/r</i>	7392.0 15.7%	5723.6 -11.0%	7842.7 15.6%	7942.2 16.4%	7541.7 2.0%	6189.3 8.1%	7488.3 -4.5%	7285.3 -8.3%	7385.9 -2.1%
Rezerwy <i>zmiana r/r</i>	-2074.8 29.9%	-1464.3 -24.1%	-2046.9 20.9%	-1902.2 19.1%	-1830.0 -11.8%	-2868.1 95.9%	-3746.4 83.0%	-1977.1 3.9%	-2772.6 51.5%
Zysk brutto <i>zmiana r/r</i>	5762.5 20.1%	4254.0 -13.2%	5771.3 13.9%	5970.0 13.6%	4940.7 -14.3%	3212.7 -24.5%	3417.3 -40.8%	4726.3 -20.8%	3270.6 -33.8%
Zysk netto <i>zmiana r/r</i>	3391.4 10.8%	2097.9 -32.8%	3536.4 12.1%	3607.0 10.3%	2509.6 -26.0%	1324.2 -36.9%	1346.1 -61.9%	2461.7 -31.8%	1161.6 -53.7%

Dane dla PKO BP, Santander, ING BSK, BH, mBanku, Pekao, Alior Banku, GNB, BNPP

## Wskaźniki sektora bankowego

	IVQ'18	IQ'19	IIQ'19	IIIQ'19	IVQ'19	IQ'20	IIQ'20	IIIQ'20	IVQ'20p
Marża odsetkowa	3.2%	3.1%	3.1%	3.1%	3.0%	3.0%	2.7%	2.5%	2.5%
Koszty / dochody	48.0%	65.8%	49.7%	49.1%	51.0%	58.8%	49.0%	49.3%	48.9%
Odpisy na rezerwy / portfel	-1.2%	-0.8%	-1.2%	-1.1%	-1.1%	-1.4%	-2.1%	-0.8%	-1.2%
Kredyty / depozyty	87.2%	86.4%	86.3%	87.2%	84.8%	84.2%	77.8%	77.9%	76.0%
ROE (bez GNB)	10.1%	6.0%	9.2%	9.2%	6.8%	3.7%	0.5%	6.3%	2.3%
ROE (średnia bez AB i GNB)	10.0%	6.0%	10.2%	9.5%	8.0%	3.6%	5.7%	6.5%	2.1%

Średnia dla banków



## 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

### Grzegorz Gawkowski

+48 22 598 26 05

grzegorz.gawkowski@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

branża IT, media, przemysł

## 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 instrumentach 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/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

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 Dom 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 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 Dom Maklerski S.A. zostały zawarte w Polityce zarządzania konfliktami interesów w Millennium Dom Maklerski 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 informacją poufnych oraz stanowiących tajemnicę zawodową w Millennium Dom Maklerski S.A.

Prace związane ze sporządzeniem raportu zostały ukończone 23 lutego 2021r. o godzinie 15.00, a datą pierwszego rozpowszechnienia raportu jest data raportu, 23 lutego 2021r. godzina 15.15