

Raport dzienny

23 lutego 2021

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	1 962	↓ -1,19%	0,5%	-6,1%	810/219
WIG30	2 328	↓ -1,15%	1,1%	-3,6%	726/196
mWIG40	4 317	↓ -0,50%	3,8%	6,4%	210/56
sWIG80	17 665	↓ -0,28%	2,8%	35,4%	58/15
WIG	58 157	↓ -0,95%	1,5%	1,3%	905/244
WIGBANKI	5 207	↓ -1,42%	3,8%	-22,7%	159/43

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	31 522	↑ 0,09%	1,69%	6,52%	8,72%
S&P500	3 877	↓ -0,77%	0,91%	8,36%	16,14%
NASDAQ	13 533	↓ -2,46%	-0,07%	13,91%	41,31%
DAX	13 950	↓ -0,31%	0,55%	6,27%	2,73%
RTSI\$	1 455	↓ -0,72%	2,61%	15,80%	-4,55%
XU100	1 551	↓ -0,62%	0,53%	17,98%	32,72%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 097,0	↑ 2,10%	13,7%	25,0%	57,8%
Ropa (USD/bbl)	66,2	↑ 1,49%	19,8%	43,8%	16,8%
Srebro (USD/OZ)	28,1	↑ 0,33%	10,2%	18,9%	48,6%
Złoto (USD/OZ)	1 811,2	↑ 0,11%	-2,4%	-1,6%	10,2%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,6961	↑ 0,01%	-1,2%	-2,1%	-6,6%
EUR/PLN	4,4972	↑ 0,03%	-1,0%	0,5%	4,5%
EUR/USD	1,2167	↑ 0,02%	0,2%	2,8%	11,9%
USD/HUF	295,20	↑ 0,05%	0,2%	-3,2%	-5,0%

Informacje ze spółek

KGHM Wyniki operacyjne za styczeń

Santander BP Szacowana strata propozycji KNF dot. kredytów CHF ok. 2,7 mld zł

Mabion Plan uzyskania 100-200 mln z emisji akcji

Budimex Środki za spółkę nieruchomościową na dywersyfikację grupy

Budimex Sprzedaż Budimeksu Nieruchomości za 1,51 mld PLN

Asbis Przychody w styczniu 2021r.

Polenergia Wyniki wezwania do sprzedaż akcji

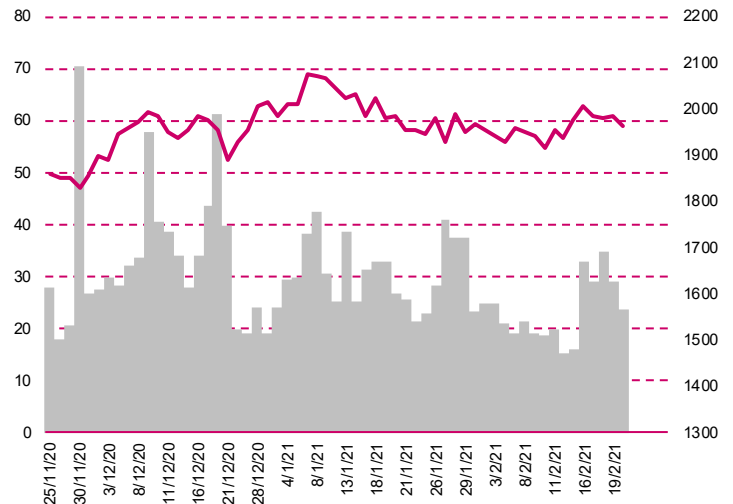
Stalexport Autostrady Dynamika ruchu na autostradzie A-4

Atal Plany sprzedażowe i przekazania lokali

BBI Development Wykup oraz emisja obligacji

Polyslash Znana data premiery "Alchemist Simulator" na Nintendo Switch

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	0,11%	0,04%	0,14%	0,72%	1,34%
Węgry	0,48%	0,53%	0,79%	1,57%	2,42%
Niemcy	-0,59%	-0,63%	-0,68%	-0,61%	-0,31%
USA	0,03%	0,07%	0,10%	0,58%	1,34%

Wygrani/Przegran

	1D		1D
KGHM	210,30	↑ 1,35%	CCC 97,04 ↓ -5,05%
ASSECOPL	66,10	↑ 0,15%	JSW 38,60 ↓ -3,14%

Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty(PLN/USD)	
ASSECOPL	66,10	↑ 0,15%	-2,4%	11,3%	91/24
KGHM	210,30	↑ 1,35%	12,0%	8,1%	65/17
CDPROJEKT	258,10	↓ -2,75%	3,2%	5,8%	47/12
ALLEGRO	67,00	↓ -0,74%	-7,8%	5,1%	41/11

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
POLNORD	Przy musowy wykup akcji po cenie 3,55 PLN za akcję
SIMPLE	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
MABION	Nadzwyczajne walne zgromadzenie

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:00	Stopa bezrobocia	PL 6,50%	6,20%
11:00	Inflacja HICP	EU 0,20%	0,30%
16:00	Conference Board	US 90	89,3

Informacje ze spółek

KGHM

Wyniki operacyjne za styczeń

Sprzedaż miedzi w grupie KGHM w styczniu 2021 r. wyniosła 46,2 tys. ton i była niższa o 1% niż przed rokiem. Produkcja miedzi płatnej w grupie wyniosła 61,7 tys. ton, co oznacza wzrost o 6% rdr. Produkcja srebra płatnego przez grupę KGHM w styczniu wyniosła 115,5 tony, czyli była 39% wyższa rdr. Sprzedaż srebra wyniosła 82,2 tony, czyli 2% mniej rdr. Produkcja metali szlachetnych (TPM) przez grupę KGHM spadła o 31%, do 10,8 tys. troz. Sprzedaż TPM wyniosła 12,3 tys. troz (wzrost o 41% rdr). Produkcja molibdenu wyniosła 0,6 mln funtów, czyli spadła o 25% rdr. Sprzedaż molibdenu wyniosła 0,6 mln funtów i była niższa rdr o 33%. W zakresie produkcji i sprzedaży miedzi, srebra oraz metali szlachetnych budżet grupy na styczeń 2021 r. został zrealizowany zgodnie z założeniami.

Santander BP

Szacowana strata propozycji KNF dot. kredytów CHF ok. 2,7 mld zł

Santander Bank Polska szacuje, że strata banku wyniosłaby ok. 2,7 mld zł na poziomie jednostkowym przy założeniu, że 100% aktualnych kredytobiorców dokonałoby konwersji kredytów walutowych zgodnie z propozycją KNF. Kalkulacja została wykonana według kursu wymiany 4,15 PLN/CHF. Bank planuje przeprowadzić w I połowie 2021 r. testy zawierania tego rodzaju uгод. W zależności od wyników testów możliwe są dalsze kroki postępowania, takie jak pilotaż na wybranej próbie kredytobiorców, a całościowy wynik prac będzie stanowił istotny wkład do podjęcia decyzji odnośnie przystąpienia do zawierania uгод w szerszym wymiarze.

Mabion

Plan uzyskania 100-200 mln z emisji akcji

Według projektów uchwał NWZ zwołanego na 22 marca akcjonariusze Mabionu zdecydują o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki poprzez emisję nie więcej niż 10,5 mln akcji serii V bez prawa poboru. Mabion zakłada pozyskanie z emisji środków finansowych na poziomie 100-200 mln zł. Ostateczna cena emisyjna akcji serii V zostanie ustalona przez zarząd przede wszystkim w oparciu o wyniki procesu budowania księgi popytu w ramach oferty publicznej, a także z uwzględnieniem wszystkich okoliczności mających wpływ na jej ustalenie. Liczba emitowanych akcji może zależeć od ewentualnego udziału potencjalnego inwestora strategicznego spółki w związku z prowadzonym procesem pozyskania inwestora strategicznego. Środki z emisji serii V przeznaczone zostaną m.in. na badanie kliniczne pomostowe leku MabionCD20 oraz kontynuację badań analitycznych, które mają dostarczyć danych niezbędnych do złożenia wniosku do Europejskiej Agencji Leków o rejestrację leku MabionCD20 w skali komercyjnej.

Budimex

Środki za spółkę nieruchomościową na dywersyfikację grupy

Środki ze sprzedaży segmentu deweloperskiego mogą wspierać dalszą dywersyfikację biznesową Grupy Budimex, np. w segmencie usług albo dywersyfikację geograficzną. Grupa analizuje możliwości zaangażowania się w budowę farm wiatrowych albo fotowoltaicznych - jako wykonawca, ale także jako inwestor. Zarząd Budimeksu S.A. widzi kilka możliwości inwestycyjnych w obszarze segmentu usług. Roczna sprzedaż w tym segmencie przekroczyła 600 mln zł, a aktualna rentowność operacyjna wynosi 11-12%. W planach są przejścia co najmniej jednej mniejszej firmy z branży gospodarki odpadami w roku. W dłuższym horyzoncie czasowym Budimex S.A. planuje także dywersyfikację geograficzną w ramach segmentu budowlanego. W obszarze zainteresowań grupy jest rynek niemiecki, czeski i słowacki. Dodatkowo analizowana jest możliwość zaangażowania się w budowę farm wiatrowych albo fotowoltaicznych - jako wykonawca, ale także jako inwestor. Budimex zamierza kontynuować działalność budowlaną polegającą na realizacji obiektów mieszkaniowych w formule generalnego wykonawstwa.

Budimex

Sprzedaż Budimeksu Nieruchomości za 1,51 mld PLN

Budimex zawarł warunkową umowę sprzedaży udziałów w spółce zależnej Budimex Nieruchomości za 1,51 mld zł. Po podpisaniu umowy rozporządzającej, Budimex rozpozna ok. 690 mln zł

skonsolidowanego zysku przed opodatkowaniem. Nabywcą jest CP Developer - spółka utworzona w celu zawarcia umowy przez podmioty powiązane z Cornerstone Partners i Crestyl Real Estate. Przedmiotem zbycia jest 1.314.666 udziałów spółki Budimex Nieruchomości, stanowiących 100% w kapitale zakładowym. Wartość ewidencyjna udziałów w księgach rachunkowych Budimeksu wynosi 717,5 mln zł. Łączna cena sprzedaży udziałów została ustalona na 1,51 mld zł i będzie pomniejszona o wartość dywidendy za 2020 rok, która zostanie wypłacona Budimeksowi przez spółkę przed zawarciem umowy przenoszącej własność. Umowa ma zostać zawarta po uzyskaniu zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie koncentracji. Warunek ten, zgodnie z postanowieniami umowy, powinien zostać spełniony w terminie do 6 miesięcy od daty zawarcia umowy. Decyzja o sprzedaży udziałów została poprzedzona procesem przeglądu opcji strategicznych rozpoczętym w lipcu 2020 roku. Budimex podał, że 30 grudnia udzielił wyłączności w procesie przeglądu opcji strategicznych segmentu deweloperskiego trzem inwestorom: Crestyl Real Estate, Cornerstone Partners i Heimstaden Investment CEE. Wyłączność udzielona została grupie trzech inwestorów działających łącznie, zaś w trakcie negocjacji oferenci ostatecznie podjęli decyzję o zawarciu umowy przez spółkę celową powiązaną z dwoma podmiotami wchodzącymi w skład ww. grupy inwestorów". Ponadto spółka podała, że Budimex i Budimex Nieruchomości przewidują rozpoczęcie negocjacji w przedmiocie ustalenia zasad świadczenia przez Budimex usług budowlanych na rzecz spółki w przypadku zawarcia umowy rozporządzającej.

Asbis

Przychody w styczniu 2021r.

Przychody Asbisu w styczniu 2021 roku wzrosły rok do roku o 32% do ok. 231 mln USD. W styczniu wszystkie linie produktowe Asbisu odnotowały wysokie wzrosty sprzedaży. Jak podał Siergiej Kostevitch, dyrektor generalny i przewodniczący rady dyrektorów Asbisu produktami, które były największymi czynnikami wzrostu były smartfony, procesory oraz akcesoria. Hitem sprzedażowym w styczniu były ponownie procesory z uwagi na duże zapotrzebowanie na komputery o dużej mocy przeliczeniowej.

Polenergia

Wyniki wezwania do sprzedaż akcji

W wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki Polenergia, ogłoszonym 6 listopada 2020 r. przez BIF IV Europe Holdings Limited oraz Mansa Investments, informuje, że w wyniku wezwania w dniu 22 lutego 2021 r. zawarto transakcje, których przedmiotem było 10 370 213 Akcji spółki Polenergia.

Stalexport

Autostrady Dynamika ruchu na autostradzie A-4

Stalexport Autostrady poinformował o wpływie rozprzestrzeniania się koronawirusa SARS-CoV-2 oraz zachorowań na COVID-19 na dynamikę ruchu na autostradzie A-4 Katowice-Kraków w 2021 roku w układzie tygodniowym w porównaniu do analogicznych okresów roku ubiegłego. W okresie 01.01.2021 – 21.02.2021 dynamika ruchu osobowego wyniosła -27,7%, dynamika ruchu samochodów ciężarowych -1,5%, a łącznie te dwie kategorie -23,6%. W samym 7 tygodniu roku dynamika łącznie ruchu osobowego i ciężarowego wyniosła – 14,1%.

Atal

Plany sprzedażowe i przekazania lokali

Prezes Spółki p. Zbigniew Juroszek stwierdził w wywiadzie, że w przypadku braku istotnych zmian w sytuacji pandemicznej zakłada sprzedaż lokali w 2021 roku powinna kształtować się „na poziomie 600-800 sztuk, bliżej 800 kwartalnie”. Prezes spodziewa się również że w 2021 roku przekazane klientom zostanie ok 3500 lokali, a marża brutto będzie na poziomie 24-25%. Dodano też, że spółka nie planuje przejść w najbliższym czasie i nie ma też podstaw do niewypłacania dywidendy.

BBI Development

Wykup oraz emisja obligacji

Spółka poinformowała, że dokonała wykupu 40.300 trzyletnich obligacji oznaczonych jako seria BBI0221/2. Łączna wartość świadczenia z tytułu spłaty nominalu wykupionych w dniu 22 lutego 2021 r. Obligacji wyniosła 40.3 mln PLN. W tym samym dniu spółka dokonała emisji 14.330 nowych, dwuletnich obligacji oznaczonych serią BBI0223 o łącznej wartości nominalnej 14.33 mln PLN. W wyniku dokonanego wykupu, uwzględniając również emisję nowych obligacji (seria BBI0223), łączne zadłużenie

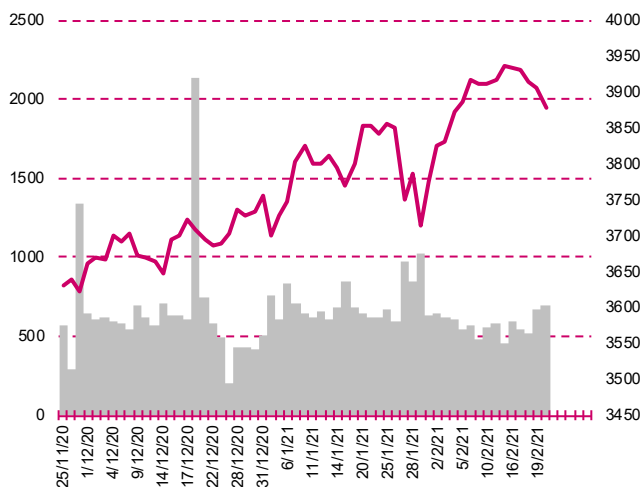
Emitenta z tytułu wartości nominalnej wszystkich wyemitowanych obligacji (trzech serii) spadło z 67.3 mln PLN do 41.33 mln PLN.

Polyslash

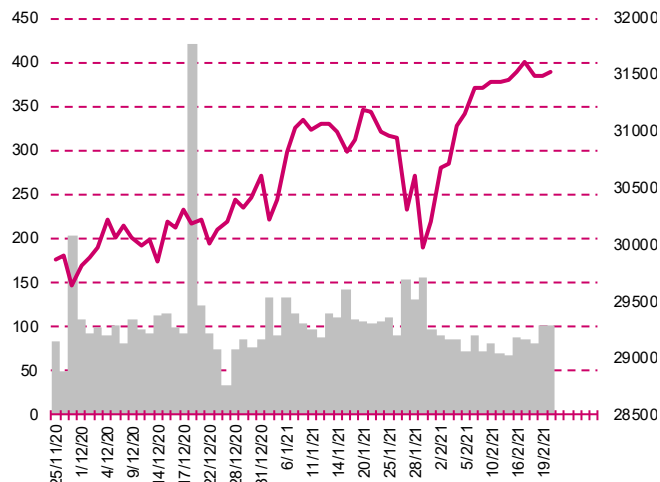
Znana data premiery "Alchemist Simulator" na Nintendo Switch

Zarząd spółki Polyslash poinformował o ustaleniu premiery gry "Alchemist Simulator", w wersji na Nintendo Switch, na dzień 11 marca 2021 r. Cena detaliczna nowego tytułu będzie wynosiła 12,45 USD. Preorder gry rozpocznie się tydzień przed premierą, wówczas gra będzie dostępna do nabycia o 10% taniej.

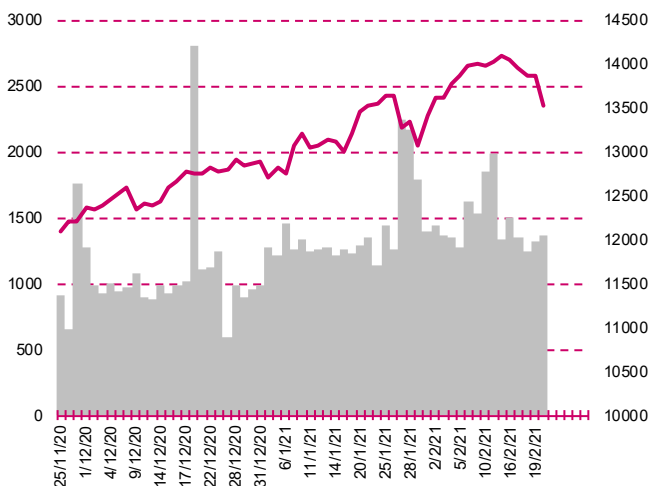
S&P500



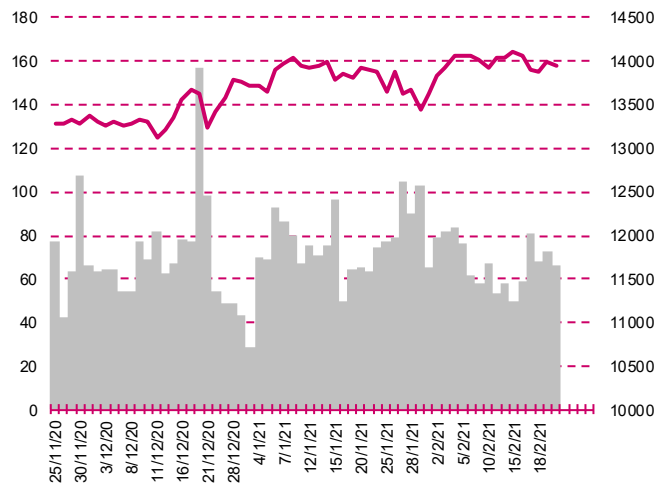
DOW JONES



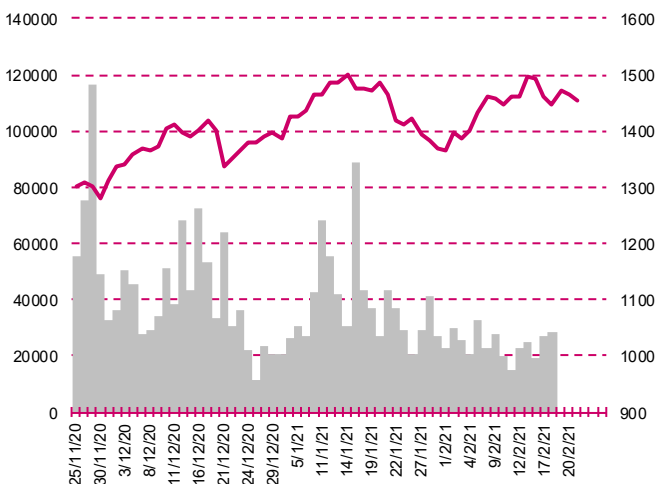
NASDAQ



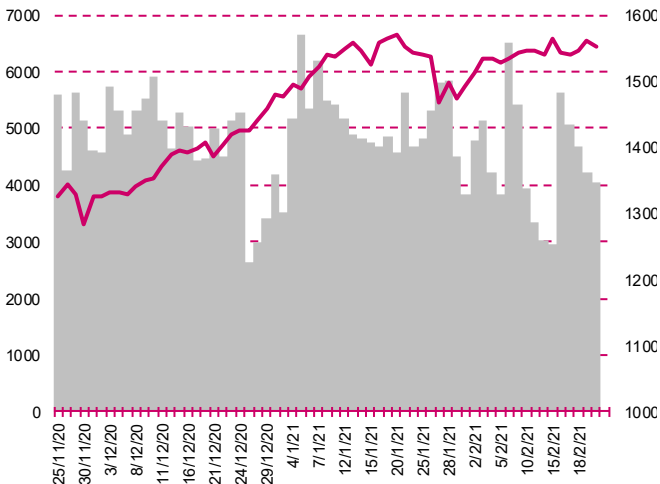
DAX



RTSi\$



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 22 lutego '21	Wtorek 23 lutego '21	Środa 24 lutego '21	Czwartek 25 lutego '21	Piątek 26 lutego '21
Dane makro	Indeks instytutu Ifo (GER)	Stopa bezrobocia (PL), Inflacja HICP (EU), Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US)	PKB n.s.a. fin. (GER), Sprzedaż nowych domów (US)	konsumentów - GfK (GER), PKB (annualizowany) rew. (US), Zamówienia na dobra bez środków trans. wst. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Produkcja przemysłu n.s.a. wst. (JP), Sprzedaż detaliczna (JP), PKB n.s.a. fin. (PL), Indeks Uniwersytetu Michigan fin. (US)
Wyniki spółek	MILLENNIUM	SYNEKTIK, SANPL, ORANGEPL	ASSECOSEE, ZYWIEC	MBANK, LIVECHAT, PEKAO, ASBIS, ASSECOBS	KOMPUTRON, INTERSPPL, SWISSMED, SYGNITY, SUWARY, ALIOR, BETACOM, WASKO, STALPROD, APATOR
Dzień dywidendy					
Inne					

	Poniedziałek 1 marca '21	Wtorek 2 marca '21	Środa 3 marca '21	Czwartek 4 marca '21	Piątek 5 marca '21
Dane makro	Indeks PMI dla przemysłu fin. (JP)(CN)(PL)(GER)(EU) (US), Indeks ISM dla przemysłu (US)	Inflacja HICP - dane szacunkowe (EU)	Decyzja ws. stóp procentowych (PL), Indeks PMI dla usług fin. (CN)(GER)(EU)(US), Raport ADP (US), Indeks ISM dla usług (US)	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Zamówienia na dobra bez środków trans. fin. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku fin. (US)	Stopa bezrobocia (US)
Wyniki spółek	COMARCH, MERCATOR		STALEXP, MBANK	ALLEGRO, MOSTALZAB	NETIA
Dzień dywidendy				IFIRMA	
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

Artur Topczewski
Doradca inwestycyjny
+48 22 598 26 59
artur.topczewski@millenniumdm.pl

Adam Zajler
+48 22 598 26 88
adam.zajler@millenniumdm.pl

Grzegorz Gawkowski
Makler papierów wartościowych
+48 22 598 26 05
grzegorz.gawkowski@millenniumdm.pl

Dyrektor
banki, ubezpieczenia

Analityk
branża spożywcza,
handel detaliczny

Analityk
fundusze inwestycyjne
deweloperzy

Analityk akcji

Analityk
fundusze inwestycyjne
gry

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 instrumencie 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 nie 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 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 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 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 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 osiągniętych 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 Dom Maklerski S.A.