

Raport dzienny

4 października 2021

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 328	↑ 0.76%	-2.2%	37.1%	1021/258
WIG30	2 824	↑ 0.82%	-1.8%	45.0%	931/236
mWIG40	5 275	↑ 0.37%	0.8%	48.4%	251/63
sWIG80	21 126	↑ 0.09%	0.0%	51.1%	78/19
WIG	70 812	↑ 0.67%	-0.5%	44.4%	1171/297
WIGBANKI	7 958	↑ 3.92%	3.5%	114.6%	334/84

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	34 326	↑ 1.43%	-2.95%	-1.32%	24.00%
S&P500	4 357	↑ 1.15%	-3.93%	0.11%	30.12%
NASDAQ	14 567	↑ 0.82%	-5.19%	-0.50%	31.53%
DAX	15 156	↓ -0.68%	-3.96%	-3.15%	19.45%
RTSI\$	1 762	↓ -0.33%	1.62%	6.18%	53.50%
XU100	1 401	↓ -0.35%	-4.58%	1.80%	22.40%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 128.0	↑ 2.14%	-2.2%	-2.1%	42.9%
Ropa (USD/bbl)	79.2	↓ -0.09%	10.0%	7.3%	83.5%
Węgiel koks.(USD/t)	22.6	↑ 0.47%	-8.3%	-14.5%	-7.2%
Złoto (USD/OZ)	1 762.0	↑ 0.06%	-3.6%	-1.4%	-7.3%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.9456	↓ -0.09%	3.5%	4.0%	3.6%
EUR/PLN	4.5761	↓ -0.07%	1.1%	1.6%	1.9%
EUR/USD	1.1598	↑ 0.02%	-2.3%	-2.3%	-1.6%
USD/HUF	308.01	↓ -0.03%	5.1%	3.9%	0.7%

Informacje ze spółek

Kernel Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Lotos Modelowa marża rafineryjna we wrześniu wyniosła 2,32 USD/bbl

Monnari Trade Oczekiwana poprawa przychodów i wzrost kosztów

Atal Sprzedaż mieszkań w okresie I-III kw. 2021r.

Grupa Kęty Wsparcie w prowadzeniu działalności na terenie KPT

LiveChat Szacunkowe przychody za III kw. 2021r.

TIM Szacunkowe przychody za III kw. 2021r.

AC Szacunkowe przychody za III kw. 2021r.

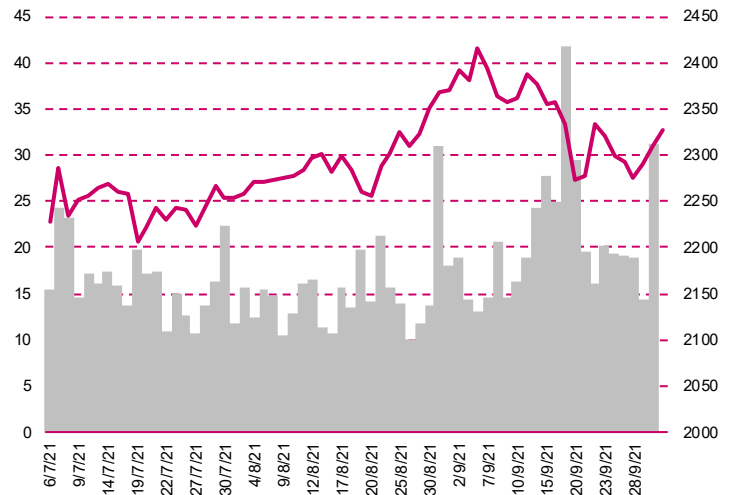
AC Rezygnacja Członka Zarządu

Mirbud Umowa na rozbudowę centrum handlowego w Koszalinie

Trakcja Istotna umowa spółki zależnej AB Kauno Tiltai

Erbud Znacząca umowa na budowę hali widowiskowo-sportowej w Dęblinie

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	0.13%	0.10%	0.74%	1.56%	2.18%
Węgry	1.01%	1.51%	1.80%	2.65%	3.23%
Niemcy	-0.66%	-0.67%	-0.69%	-0.56%	-0.20%
USA	0.03%	0.09%	0.28%	0.96%	1.49%

Wygrani/Przegranani

		1D		1D
PEKAO	108.50	↑ 5.29%	LPP	14300.00 ↓ -3.38%
PKOBP	43.90	↑ 3.93%	PGNIG	6.36 ↓ -1.61%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty(PLN/USD)
ASSECOPL	87.90	↑ 0.34%	2.7%	8.1%	82/20
PEKAO	108.50	↑ 5.29%	0.5%	7.8%	79/20
PKOBP	43.90	↑ 3.93%	2.5%	7.6%	77/19
CDPROJEKT	189.54	↓ -1.18%	1.3%	7.4%	76/19

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
GLCOSMED	Nadzwyczajne walne zgromadzenie

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio	
16:00	Zamówienia na dobra bez środków tr. fin. (m/m)	US	0.2%	0.7%
16:00	Zamówienia na dobra trwałego użytku fin. (m/m)	US	1.8%	0.5%

Informacje ze spółek

Kernel

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe

	IV kwartał 2020/21	IV kwartał 2019/20	zmiana r/r	I-IV kwartał 2020/21	I-IV kwartał 2019/20	zmiana
Przychody	1 651.0	1 182.9	39.6%	5 647.2	4 106.8	37.5%
EBITDA	258.7	123.3	109.8%	928.7	443.0	109.6%
EBIT	225.4	96.4	133.8%	812.2	337.3	140.8%
Zysk netto	164.9	42.4	288.9%	512.7	117.9	334.9%
Marże						
Marża EBITDA	15.7%	10.4%		16.4%	10.8%	
Marża EBIT	13.7%	8.1%		14.4%	8.2%	
Marża netto	10.0%	3.6%		9.1%	2.9%	

Wg MSR/MSSF; mln USD;

Lotos

Modelowa marża rafineryjna we wrześniu wyniosła 2,32 USD/bbl

Modelowa marża rafineryjna Grupy Lotos we wrześniu 2021 roku spadła do 2,32 USD na baryłce z 2,99 USD/bbl w sierpniu.

Monnari Trade

Oczekiwana poprawa przychodów i wzrost kosztów

Spółka liczy w kolejnych okresach na poprawę przychodów oraz utrzymanie dodatniego wyniku netto. Prezes spółki spodziewa się jednak wpływu rosnących kosztów na marże, a także cały czas odczuwa skutki ataku hakerskiego na swoje systemy operacyjne, w tym sprzedażowe. Prezes spółki Mirosław Misztal poinformował, że mimo trendu spadku cen odzieży obserwowanego na rynku, spółka starała się utrzymać ceny asortymentu w swoich sklepach. Dodał, że Monnari cały czas boryka się z konsekwencjami ataku hakerskiego przeprowadzonego w sierpniu na jego systemy operacyjne, w tym systemy sprzedażowe i finansowe. Przyznał, że ma to negatywny wpływ na sprzedaż spółki. W wyniku ataku hakerskiego cała firma ma problem z poprawnym działaniem. Prezes uważa, że jeśli uda się odtworzyć infrastrukturę do końca roku, to będzie bardzo dobrze. Przedstawiciele spółki poinformowali, że udało im się renegocjować część umów z centrami handlowymi i powiązać czynsze z poziomami sprzedaży. Dodali, że obecnie ok. 80 proc. umów grupy ma zapisany taki mechanizm. W kolejnych okresach na marże wpłyną koszty transportu, frachtu morskiego. Koszty wzrosły drastycznie, nie przekłada się to jeszcze na bieżące wyniki, bo są doliczane do kosztu zakupu towaru, ale będą miały negatywny wpływ na marże w przyszłych okresach.

Atal

Sprzedaż mieszkań w okresie I-III kw. 2021r.

Spółka poinformowała, że w okresie od I do III kwartału 2021 roku zawarła 3232 umów deweloperskich i przedwstępnych. W poszczególnych miesiącach III kwartału 2021 roku Spółka podpisała następujące ilości aktualnie aktywnych umów: w lipcu 2021r.: 360 umów deweloperskich i przedwstępnych, w sierpniu 2021r.: 502 umowy deweloperskie i przedwstępne, we wrześniu 2021r.: 304 umowy deweloperskie i przedwstępne. Dodano że grupa posiadała na koniec III kwartału 2021 roku 841 aktywnych umów rezerwacyjnych.

Grupa Kęty

Wsparcie w prowadzeniu działalności na terenie KPT

Spółka poinformowała, że otrzyma wsparcie w prowadzeniu działalności gospodarczej na terenie Krakowskiego Parku Technologicznego w powiecie oświęcimskim, gminie i miejscowości Kęty. Decyzja wydana jest na 12 lat, a maksymalna wysokość pomocy publicznej w postaci ulg w podatku dochodowym w tym okresie może wynieść od około 77 mln PLN do około 90 mln PLN w zależności od faktycznie poniesionych kosztów i będzie ona rozpoznawana w rachunku zysków i strat sukcesywnie w proporcji do

ponoszonych wydatków inwestycyjnych. W ramach prowadzenia działalności gospodarczej na terenie Krakowskiego Parku Technologicznego, Grupa Kęty planuje zwiększenie zdolności produkcyjnych istniejącego przedsiębiorstwa w obszarze Segmentu Wyrobów Wyciskanych poprzez m.in. uruchomienie linii produkcyjnej z prasą o nacisku 2000T oraz 4000T wraz z urządzeniami pomocniczymi w nowobudowanej hali produkcyjnej. Maksymalna wysokość kosztów kwalifikowanych inwestycji, w przypadku korzystania ze zwolnienia podatkowego z tytułu kosztów kwalifikowania nowej inwestycji, wyniesie 286 mln PLN, przy czym zadeklarowana przez Grupę Kęty kwota tych kosztów, którą poniesie, wynosi co najmniej 220 mln PLN. Zgodnie z decyzją KPT, Grupa Kęty zobowiązana jest m.in. do zwiększenia dotychczasowego zatrudnienia o co najmniej 25 nowych pracowników i utrzymanie zatrudnienia na poziomie co najmniej 94,92 pracowników w przeliczeniu na pełne etaty do 1 lipca 2025 r., spełnienia kryteriów zrównoważonego rozwoju gospodarczego oraz zrównoważonego rozwoju społecznego oraz zakończenia realizacji nowej inwestycji do 30 czerwca 2024 r., po upływie którego poniesione koszty inwestycji nie mogą być uznane jako koszty kwalifikowane.

LiveChat

Szacunkowe przychody za III kw. 2021r.

LiveChat Software szacuje, że przychody grupy w okresie lipiec-wrzesień 2021 roku, czyli w drugim kwartale roku finansowego 2021/22, wyniosły 14,34 mln USD i były wyższe o 25,9% r/r. W pierwszym kwartale obrotowym 2021/2022 (II kw. kalendarzowy) skonsolidowane przychody LiveChat Software wyniosły 13,02 mln USD. Wartość miesięcznych powtarzalnych przychodów spółki na koniec września 2021 r. wyniosła 4,39 mln USD, co oznacza wzrost o 4,3% w stosunku do stanu na koniec czerwca 2021 roku i o 21,6% rok do roku. LiveChat Software zanotował wzrost wskaźnika ARPU (średni, miesięczny przychód na abonenta) głównych produktów grupy. We wrześniu 2021 r. ARPU produktu LiveChat wyniosło 121 USD i było wyższe o ponad 9% r/r. ARPU ChatBot wyniosło 97,1 USD w ostatnim miesiącu kwartału, co oznacza wzrost o 25,3% w skali roku. Liczba klientów produktów grupy na koniec drugiego kwartału 2021/22 wyniosła 33.909, a ChatBot 2.188. Przychody wygenerowane przez ChatBot wzrosły o 10,4% w stosunku do poprzedniego kwartału i o około 77% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku.

TIM

Szacunkowe przychody za III kw. 2021r.

TIM szacuje przychody ze sprzedaży towarów w okresie styczeń-wrzesień 2021 r. na 911,4 mln zł, co oznacza wzrost w stosunku do analogicznego okresu 2020 r. o 34,9%. Przychody spółki ze sprzedaży towarów e-commerce po dziewięciu miesiącach 2021 r. wyniosły 642,5 mln zł, czyli wzrosły r/r o 34,1% i stanowiły ok. 70,5% całej sprzedaży. W analogicznym okresie 2020 r. udział przychodów ze sprzedaży towarów e-commerce wynosił ok. 70,9%. TIM szacuje przychody we wrześniu 2021 r. na 122,3 mln zł, o 45,3% więcej niż we wrześniu 2020 r., przy czym kanał e-commerce wygenerował 83,8 mln zł - 40,6 % więcej r/r.

AC

Szacunkowe przychody za III kw. 2021r.

Według wstępnych danych przychody AC wzrosły w trzecim kwartale 2021 roku o 3,4% do 53,7 mln zł. Narastająco w ciągu trzech kwartałów br. przychody AC zwiększyły się o 10,7% do 162,3 mln zł.

AC

Rezygnacja Członka Zarządu

Piotr Marcinkowski - Wiceprezes Zarządu AC złożył oświadczenie o rezygnacji z członkostwa w Zarządzie ze skutkiem na dzień 01.10.2021 r. Spółka nie podała przyczyny rezygnacji.

Mirbud

Umowa na rozbudowę centrum handlowego w Koszalinie

Mirbud podpisał umowę z LCP Corentin Investments Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na wybudowanie budynku wraz z infrastrukturą towarzyszącą w ramach rozbudowy centrum handlowego zlokalizowanego przy ul. Akademickiej i Jana Pawła II 20 w Koszalinie. Wartość umowy: 49,3 zł netto.

Trakcja

Istotna umowa spółki zależnej AB Kauno Tiltai

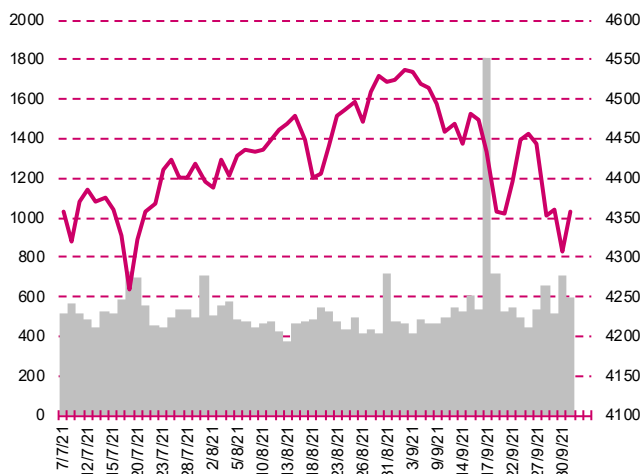
Trakcja poinformowała o obustronnym podpisaniu przez spółkę zależną od Trakcji - AB Kauno Tiltai z siedzibą na Litwie, a Administracją Miasta Kowna umowy na "wykonanie robót budowlanych kontynuacji alei Ateities od ul. Palemono do ul. T. Masiulio w Kownie, I odcinek od ul. Palemono. Zgodnie z treścią umowy Wykonawca zobowiązał się do wykonania robót budowlanych zgodnie z projektem technicznym przedłożonym przez Zamawiającego, zobowiązuje się również do przygotowania Projektu Robót (w którym wyszczególnione są rozwiązania techniczne projektu i według którego wykonywane są roboty budowlane), wykonania usług inżynierskich oraz usunięcia wad. Łączna wartość netto zawartej umowy wynosi 11,5 mln EUR (53,3 mln PLN). Prace mają zostać zrealizowane w ciągu 24 miesięcy od rozpoczęcia robót budowlanych.

Erbud

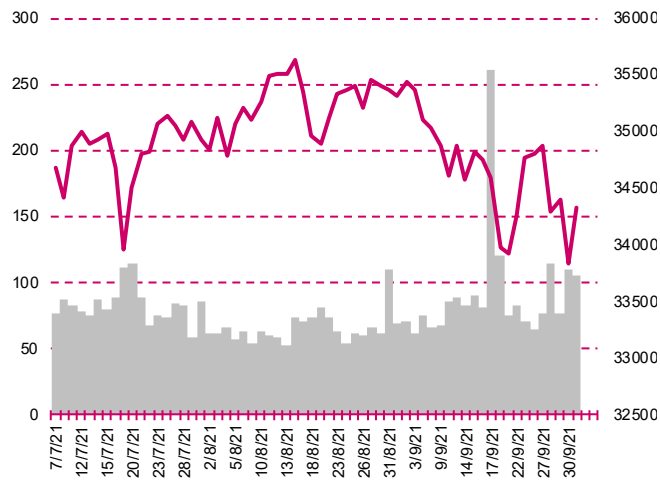
Znacząca umowa na budowę hali widowiskowo-sportowej w Dębinie

Erbud podpisał umowę na roboty budowlane z Lotniczą Akademią Wojskową w Dębinie. Wartość kontraktu wynosi 29,2 mln zł netto, a jego przedmiotem jest "Budowa hali widowiskowo-sportowej" z uzyskaniem pozwolenia na użytkowanie. Budynek złożony z dwóch części: część główna jednokondygnacyjna - hala wraz z trybunami, część druga dwukondygnacyjna - zaplecze. Powierzchnia użytkowa $\approx 3\,246,31$ m²; kubatura $\approx 41\,690,72$ m³. Budynek wyposażony w instalację wentylacji mechanicznej i klimatyzację, instalację centralnego ogrzewania, wodociągowo-kanalizacyjną, elektryczną oraz teletechniczną, przeciwpożarową, odnawialne źródła energii, tj. instalację solarną oraz pompę ciepła. W zakresie kontraktu jest także zagospodarowanie terenu i dostawa wyposażenia sportowego. Termin zakończenia robót z uzyskaniem pozwolenia na użytkowanie ustalono na 30.11.2024 r.

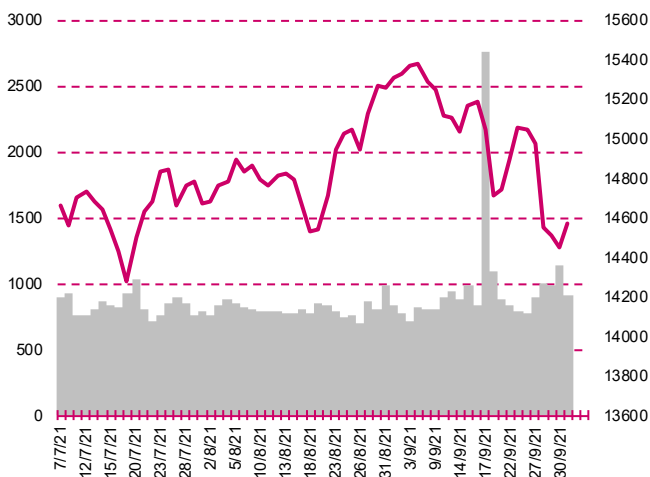
S&P500



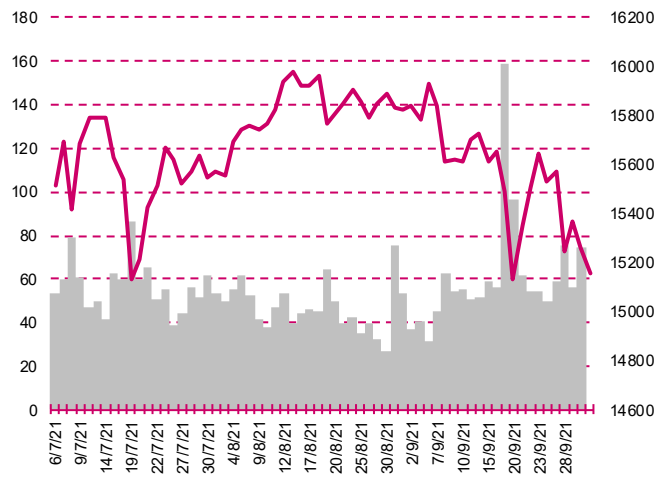
DOW JONES



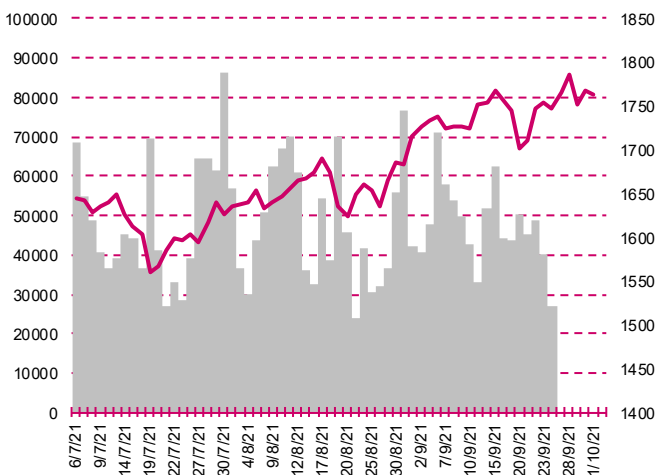
NASDAQ



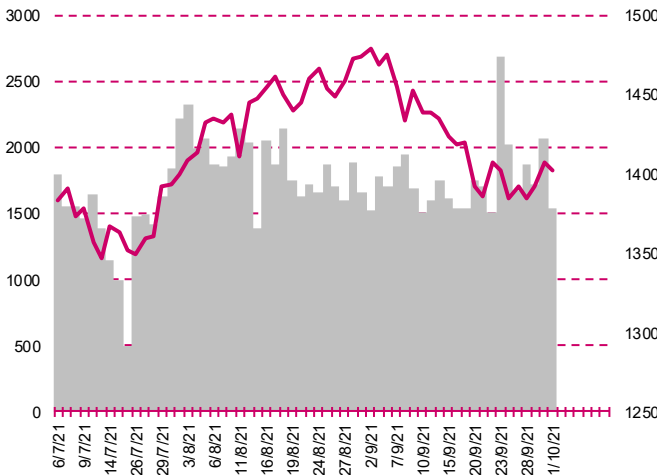
DAX



RTSI\$



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 4 października '21	Wtorek 5 października '21	Środa 6 października '21	Czwartek 7 października '21	Piątek 8 października '21
Dane makro	Zamówienia na dobra bez środków tr. fin. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku fin. (US)	Indeks PMI dla usług fin. (GER)(EU)(US), Bilans handlu zagranicznego (US), Indeks ISM dla usług (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (PL), Raport ADP (US)	Produkcja przemysłowa (GER), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Indeks PMI dla usług (CN), Stopa bezrobocia (US), Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (US), Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym (US)
Wyniki spółek			LPP		
Dzień dywidendy					SANPL
Inne					

	Poniedziałek 11 października '21	Wtorek 12 października '21	Środa 13 października '21	Czwartek 14 października '21	Piątek 15 października '21
Dane makro		Indeks instytutu ZEW (GER)	Inflacja CPI (GER)(US)	Inflacja CPI (CN), Inflacja PPI (CN)(US), Produkcja przemysłowa (JP), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Inflacja CPI (PL), Sprzedaż detaliczna (US), Indeks Uniwersytetu Michigan wst. (US)
Wyniki spółek			CCC		
Dzień dywidendy	BUDIMEX				
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

Adam Zajler

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

Artur Topczewski

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

Grzegorz Gawkowski

+48 22 598 26 05
grzegorz.gawkowski@millenniumdm.pl

Dyrektor
banki, ubezpieczenia

Analityk
handel detaliczny, biotechnologia
branża spożywcza

Analityk
przemysł, technologie, media

Analityk
fundusze inwestycyjne
deweloperzy

Analityk
fundusze inwestycyjne
sektor gier komputerowych

Departament Sprzedaży

Radosław Zawadzki

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

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

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 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 dochoowaniem 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 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 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.