

Raport dzienny

14 października 2021

Główne indeksy

Indeks	Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 452 ↓ -0,83%	3,2%	46,8%	1655/419
WIG30	2 976 ↓ -0,79%	3,4%	55,3%	1168/296
mWIG40	5 570 ↓ -0,07%	4,4%	55,7%	232/58
sWIG80	21 617 ↓ -0,32%	-0,6%	56,3%	131/33
WIG	74 283 ↓ -0,61%	3,1%	52,9%	1454/368
WIGBANKI	8 740 ↓ -2,12%	11,6%	136,3%	256/64

Główne indeksy światowe

	1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	34 378 ↓ 0,00%	-0,58%	-1,59%	20,56%
S&P500	4 364 ↑ 0,30%	-1,78%	-0,24%	25,08%
NASDAQ	14 572 ↑ 0,73%	-3,10%	-0,50%	23,82%
DAX	15 249 ↑ 0,68%	-3,01%	-3,42%	17,05%
RTSI\$	1 855 ↓ -0,79%	5,73%	14,11%	59,88%
XU100	1 414 ↓ -0,23%	-1,46%	3,39%	18,86%

Surowce

	1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 651,0 ↑ 1,97%	0,9%	2,5%	44,2%
Ropa (USD/bbl)	83,9 ↑ 0,82%	14,9%	15,7%	83,1%
Węgiel koks. (USD/t)	23,1 ↑ 0,06%	-3,1%	-11,6%	-4,8%
Złoto (USD/OZ)	1 792,4 ↓ -0,02%	-0,6%	-1,6%	-5,7%

Waluty

	1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,9438 ↓ -0,29%	2,5%	2,1%	2,6%
EUR/PLN	4,5738 ↓ -0,12%	0,6%	0,1%	1,2%
EUR/USD	1,1597 ↑ 0,16%	-1,9%	-2,0%	-1,3%
USD/HUF	310,25 ↓ -0,25%	4,8%	2,3%	0,4%

Informacje ze spółek

CCC Skonsolidowane wyniki półroczne

Pepco Wzrost przychodów w IV kw. 2020/21 o 19,9% r/r

Mediacap Wezwanie do sprzedaży 6.703.994 akcji spółki po cenie 3,25 PLN/akcję

Polenergia CAPEX na offshore z Equinora o wartości 630 mln PLN

Ulm Szacunki wyników po 3 kwartałach

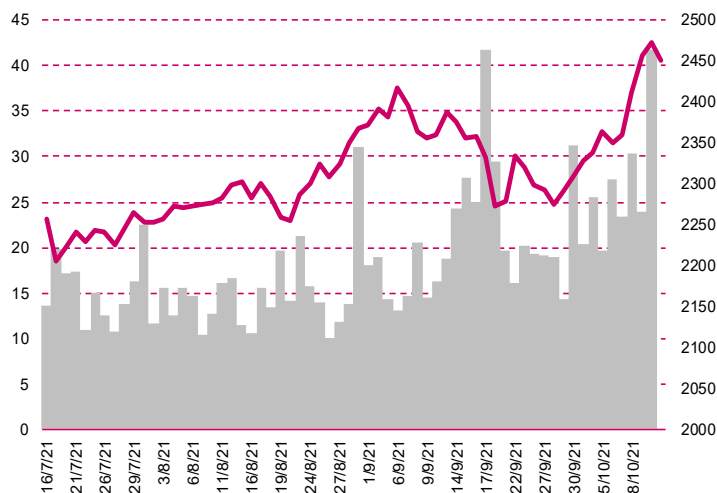
LPP Planowane uruchomienie nowego magazynu e-commerce

PGNiG Zakończenie II etapu budowy w KPMG Kosakowo

Bumeh Umowa na sprzedaż węgla z kopalni „Silesia” o wartości 170 mln zł netto

Mo-Bruk OFE PZU "Złota Jesień" ma powyżej 5 proc. na walnym

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	0,57%	0,90%	1,61%	2,24%	2,68%
Węgry	1,06%	1,50%	1,87%	2,98%	3,57%
Niemcy	-0,74%	-0,68%	-0,67%	-0,48%	-0,13%
USA	0,04%	0,10%	0,36%	1,07%	1,54%

Wygrani/Przeigrani

	1D	1D	
ASSECOPL	97,40 ↑ 4,73%	ALLEGRO	51,50 ↓ -5,50%
LPP	##### ↑ 2,95%	ALIOR	51,10 ↓ -4,24%

Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
ASSECOPL	97,40 ↑ 4,73%	15,3%	9,2%	153/38
ALLEGRO	51,50 ↓ -5,50%	-17,1%	6,9%	114/29
PZU	40,05 ↔ 0,00%	4,1%	6,2%	102/26
KGHM	162,55 ↓ -0,28%	-6,8%	5,0%	83/21

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
CITYSERV	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
AUGA	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
LOTOS	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
ESOTIQ	Nadzwyczajne walne zgromadzenie

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
14:30	Inflacja PPI (r/r)	US 8,7%	8,3%
14:30	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	US 330 tys.	326 tys.

Informacje ze spółek

CCC Skonsolidowane wyniki półroczne

	II kwartał 2021	II kwartał 2020	zmiana r/r	I-II kw. 2021	I-II kw. 2020	zmiana
Przychody	2 047,7	1 457,0	40,5%	3 475,6	2 228,7	55,9%
EBITDA	230,9	45,7	405,3%	266,3	-75,7	-
EBIT	79,6	-130,0	-	-21,5	-417,7	-
Zysk netto	100,0	-449,6	-	-86,7	-868,9	-
Marże						
Marża EBITDA	11,3%	3,1%		7,7%	-3,4%	
Marża EBIT	3,9%	-8,9%		-0,6%	-18,7%	
Marża netto	4,9%	-30,9%		-2,5%	-39,0%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Pepco Wzrost przychodów w IV kw. 2020/21 o 19,9% r/r

Pepco Group miało w IV kw. 2020/21 1.084 mln EUR przychodów, co oznacza wzrost o 19,9% r/r, przy założeniu stałego kursu walutowego. Przychody sieci Pepco wyniosły 587 mln euro, co oznacza wzrost o 31,9% rdr przy stałym kursie walutowym. Przychody Poundland Group wyniosły 497 mln euro, czyli wzrosły o 7,7%. Wzrost przychodów LFL Pepco Group wyniósł w IV kwartale 5,7%.

Mediacap Wezwanie do sprzedaży 6.703.994 akcji spółki po cenie 3,25 PLN/akcję

Porozumienie akcjonariuszy Mediacap wzywa do sprzedaży 6.703.994 akcji spółki, stanowiących 35,62% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, po cenie 3,25 zł za akcję. Podmiotem nabywającym akcje w wezwaniu będzie spółka Ravenmedia. Wezwanie zostanie przeprowadzone w dwóch fazach - pierwsza faza przyjmowania zapisów potrwa od 3 do 18 listopada, a druga od 19 listopada do 2 grudnia 2021 r. Stronami porozumienia są Ravenmedia, Posella IF1, Posella, Jacek Olechowski, Edyta Gurazdowska, Marcin Jeziorski i Artur Osuchowski. Ogłoszone w środę wezwanie jest bezwarunkowe. Wzywający zamierzają nabyć do 100% akcji spółki oraz podjąć działania w celu doprowadzenia do wycofania jej akcji z obrotu na rynku regulowanym GPW.

Polenergia CAPEX na offshore z Equinora o wartości 630 mln PLN

Poziom nakładów inwestycyjnych na przygotowanie projektów MFW Bałtyk II i MFW Bałtyk III wynosi obecnie do 630 mln zł. Spółka Polenergia posiada 50% udziałów w spółkach projektowych. Uchwałę w sprawie zatwierdzenia budżetu projektów MFW Bałtyk II i MFW Bałtyk III oraz planu rozwoju projektów, obejmujących okres do podjęcia ostatecznej decyzji inwestycyjnej i rozpoczęcia budowy, planowanych obecnie na 2024, podjęła Polenergia wraz z Wind Power (z grupy Equinor), który posiada pozostałe 50% udziałów w spółkach projektowych.

Ulma Szacunki wyników po 3 kwartałach

Zysk netto grupy Ulma Construcion Polska w ciągu trzech kwartałów 2021 roku wyniósł 16,17 mln zł i był o 1,7% wyższy niż w analogicznym okresie 2020 roku. Grupa szacuje, że jej EBITDA w pierwszych dziewięciu miesiącach 2021 r. wyniosła 52 mln zł wobec 53,07 mln zł rok wcześniej (spadek o 2%). Łączne skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły według szacunków 144,66 mln zł wobec 144,8 mln zł przed rokiem. Przychody w segmencie "obsługa budów" wyniosły 103,68 mln zł (spadek o 6,6% rdr), a w segmencie "sprzedaż materiałów budowlanych" 40,98 mln zł (wzrost o 21,2% rdr). Spółka podała, że działalność w segmencie "sprzedaż materiałów budowlanych" od początku bieżącego roku wskazuje pozytywne tendencje, które w trzecim kwartale 2021 roku zostały dodatkowo umocnione bardzo dobrą koniunkturą handlową na rynku ukraińskim.

LPP

Planowane uruchomienie nowego magazynu e-commerce

Grupa LPP przygotowuje się do uruchomienia nowego magazynu e-commerce w Pruszczu Gdańskim. Nowy Fulfillment Center o łącznej powierzchni 64 tys. m kw. ma zwiększyć wydajność logistyki LPP m.in. w Polsce, krajach bałtyckich i na Ukrainie. Jak podano, umowa obejmuje wynajem w Panattoni Park Tricity South II dwóch połączonych hal magazynowych. Pierwsza z nich, zajmująca 12 tys. m kw., funkcjonuje już od lipca i jest przeznaczona do obsługi zwrotów. Z kolei uruchomienie drugiej hali, dedykowanej wysyłce zamówień internetowych na powierzchni 49 tys. m kw. i ponad 2 tys. m kw. przestrzeni biurowej, planowane jest w kwietniu 2022 r. W tym terminie magazyn ma osiągnąć pełną funkcjonalność i rozpocząć kompletowanie wysyłek. LPP podało, że wynajem obiektu od Panattoni to największy kontrakt magazynowy dla e-commerce w historii spółki, w wyniku którego powierzchnia pod obsługę sklepów internetowych LPP zwiększy się o ponad 30 proc. To odpowiedź grupy na rosnące zainteresowanie klientów zakupami online i wynikające z tego zapotrzebowanie na dodatkową powierzchnię operacyjną. W drugim kwartale roku obrotowego 2021/22 sprzedaż internetowa LPP zwiększyła się o blisko 28 proc. rdr i stanowi 22 proc. przychodów firmy. Grupa poinformowała, że od kwietnia 2022 r. w części dedykowanej wysyłkom e-commerce będą kompletowane zamówienia na rynek polski, litewski, łotewski, estoński i ukraiński. Magazyn pomieści maksymalnie ponad 6 mln sztuk produktów i będzie mógł realizować do 100 tys. zamówień dziennie. Z kolei uruchomiona w lipcu br. hala zwrotów przystosowana jest do obsługi do 80 tys. paczek dziennie.

PGNiG

Zakończenie II etapu budowy w KPMG Kosakowo

PGNiG zakończyło budowę klastra B w Kawernowym Podziemny Magazynie Gazu Kosakowo, co pozwoli na zwiększenie możliwości gromadzenia zapasów gazu ziemnego. Klastr B składa się z pięciu komór magazynowych o łącznej pojemności 154,3 mln m sześć. gazu ziemnego. Inwestycję, rozpoczętą w 2016 r., realizowano etapami – pierwsze trzy komory zostały odebrane w 2019 roku, obecnie ukończono budowę dwóch pozostałych komór, o pojemności 60,3 mln m sześć. Wcześniej do użytku oddano Klastr A, również składający się z pięciu komór, o łącznej pojemności 145,5 mln m sześć. gazu ziemnego. Ta część inwestycji została zrealizowana w latach 2011-2016. PGNiG posiada siedem podziemnych magazynów gazu ziemnego. W wyniku zakończenia inwestycji w KPMG Kosakowo, łączna pojemność czynna magazynów PGNiG wzrosła z 3.174,8 mln m sześć. do 3.235,1 mln m sześć. Prezes PGNiG poinformował w komunikacie, że należące do PGNiG magazyny są obecnie wypełnione w 97 proc., czyli w takim samym stopniu jak w poprzednich latach na początku jesieni.

Bumech

Umowa na sprzedaż węgla z kopalni „Silesia” o wartości 170 mln zł netto

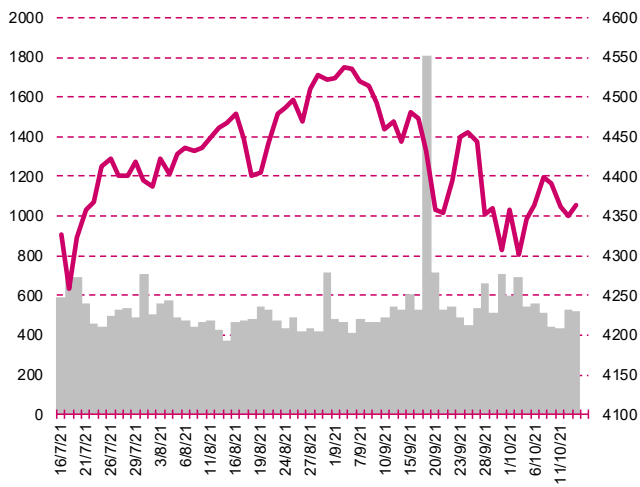
Spółka zależna Bumechu, Przedsiębiorstwo Górnicze „Silesia”, zawarła umowę na sprzedaż węgla energetycznego w okresie od października 2021 r. do stycznia 2022 r., o szacunkowej wartości 170 mln zł netto. Umowę zawarto z amerykańską spółką kapitałową, która zamówiła dostawy węgla z kopalni „Silesia” celem dalszej odsprzedaży. Bumech podał, że uzgodniona ilość węgla objętego umową wynosi 210 tys. ton, przy czym strony uzgodniły, że zakontraktowana ilość węgla może być pomniejszona lub powiększona o 15 proc. Dodano, że umowa zawiera postanowienia dotyczące kar umownych nieodbiegające od standardów rynkowych i dopuszcza w pewnych sytuacjach jej rozwiązanie w trybie natychmiastowym.

Mo-Bruk

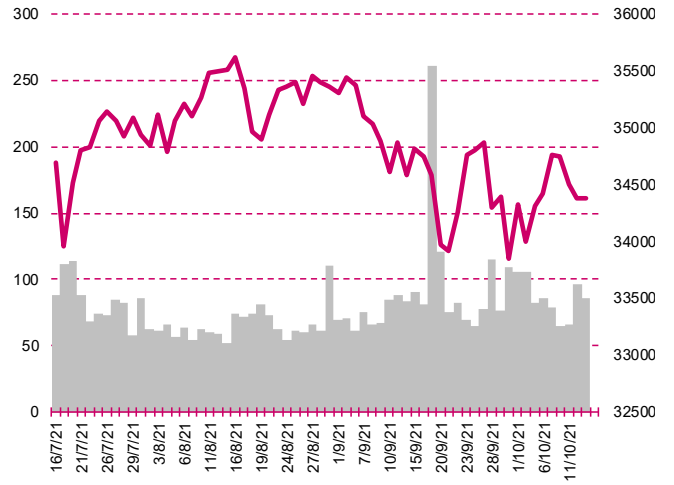
OFE PZU "Złota Jesień" ma powyżej 5 proc. na walnym

Otwarty Fundusz Emerytalny PZU "Złota Jesień" ma akcje reprezentujące 6,37 proc. kapitału zakładowego Mo-Bruku i dające 5,31 proc. udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu spółki. Wcześniej OFE PZU "Złota Jesień" posiadał 4,43 proc. kapitału zakładowego i 3,69 proc. udziału w ogólnej liczbie głosów na WZ spółki.

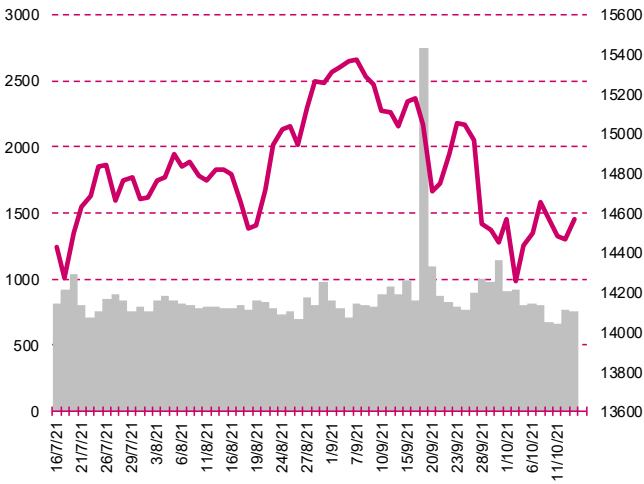
S&P500



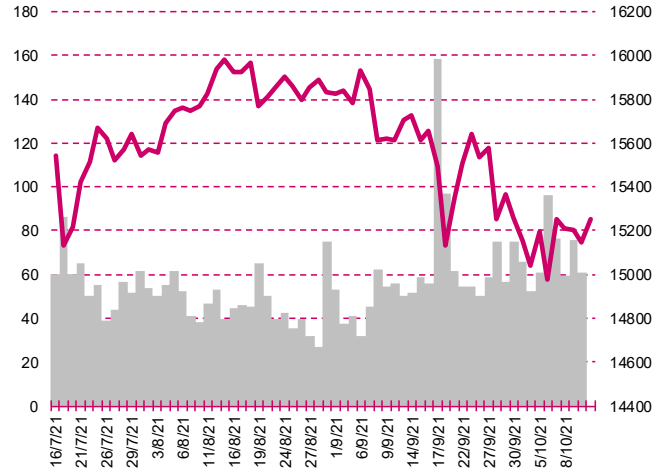
DOW JONES



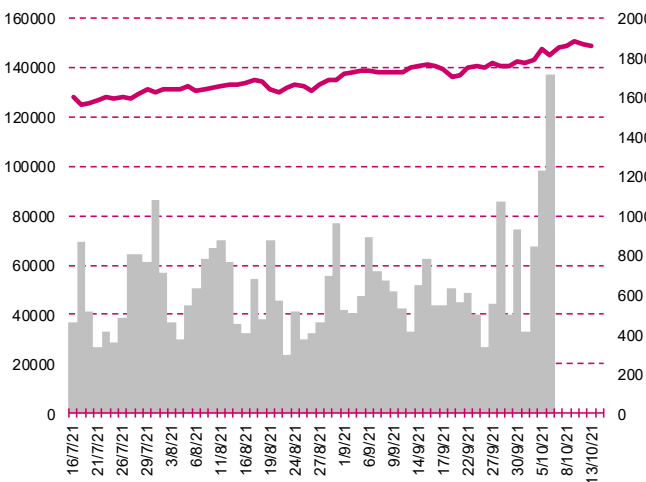
NASDAQ



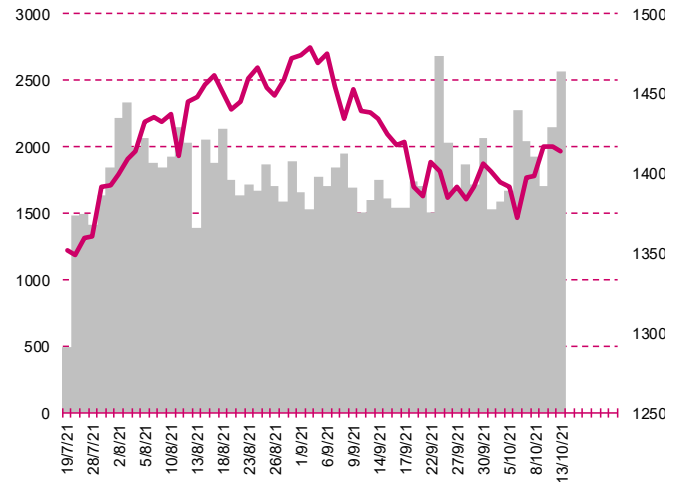
DAX



RTSI\$



XU100



Kalendarium

	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					

	Poniedziałek 18 października '21	Wtorek 19 października '21	Środa 20 października '21	Czwartek 21 października '21	Piątek 22 października '21
Dane makro	PKB (CN), Produkcja przemysłowa (CN)(US)	Wynagrodzenie (PL), Zatrudnienie (PL), Pozwolenia na budowę domów (US), Rozpoczęte budowy domów (US)	Inflacja PPI (GER), Produkcja przemysłowa (PL), Inflacja HICP (EU)	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US)	Inflacja CPI (JP), Indeks PMI dla przemysłu wst. (JP)(GER)(EU)(US), Indeks PMI dla usług wst. (GER)(EU)(US)
Wyniki spółek		QUERCUS	KĘTY		
Dzień dywidendy		PRAGMANK			
Inne					

Departament Analiz

Marcin Materna, CFA

Doradca inwestycyjny
+48 22 598 26 82
marcin.materna@millenniumdm.pl

Dyrektor

banki, ubezpieczenia

Marcin Palenik, CFA

+48 22 598 26 71
marcin.palenik@millenniumdm.pl

Analityk

handel detaliczny, biotechnologia
branża spożywcza

Adam Zajler

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

Analityk

przemysł, technologie, media

Artur Topczewski

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

Analityk

fundusze inwestycyjne
deweloperzy

Grzegorz Gawkowski

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

Analityk

fundusze inwestycyjne
sektor gier komputerowych

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 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 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 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 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 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.