

Raport dzienny

31 października 2024

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 231	↓ -2,37%	-4,0%	3,8%	947/236
WIG30	2 831	↓ -2,25%	-3,7%	7,3%	1019/254
mWIG40	5 963	↓ -0,95%	-3,9%	15,4%	106/26
sWIG80	23 708	↓ -1,02%	-2,2%	13,7%	21/5
WIG	80 179	↓ -1,91%	-3,7%	12,0%	1086/270
WIGBANKI	12 250	↓ -2,71%	-1,7%	27,7%	292/72

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	5 814	↓ -0,33%	0,89%	5,28%	38,63%
NASDAQ	18 608	↓ -0,56%	2,30%	5,73%	44,79%
DAX	19 257	↓ -1,13%	-0,35%	4,05%	30,03%
NIKKEI 225	39 081	↓ -0,50%	3,06%	-0,05%	26,65%
HANG SENG	20 408	↑ 0,13%	-3,43%	17,66%	19,26%
BOVESPA	130 639	↓ -0,07%	-0,89%	2,34%	15,46%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 538,0	↑ 0,08%	-3,0%	6,3%	17,2%
Ropa (USD/bbl)	73,0	↑ 0,61%	1,8%	-8,4%	-9,1%
Srebro (USD/OZ)	33,7	↓ -0,60%	7,7%	17,1%	47,5%
Złoto (USD/OZ)	2 780,2	↓ -0,30%	5,3%	14,6%	40,1%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	4,0110	↑ 0,11%	4,4%	1,2%	-4,8%
EUR/PLN	4,3534	↓ -0,01%	1,7%	1,6%	-2,3%
EUR/USD	1,0853	↓ -0,12%	-2,6%	0,4%	2,6%
USD/JPY	152,24	↓ -0,65%	6,4%	1,1%	0,5%

Informacje ze spółek

ING Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

mBank Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

XTB Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 3Q'24

ZM Ropczyce Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

Mennica Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

Trakcja Szacunkowe jednostkowe wyniki za 3Q'24

Tauron Odpowiedź na wezwanie na arbitraż od Arcelor Mittal

Budimex Umowa na budowę odcinka drogi S10 Szczecin - Piła

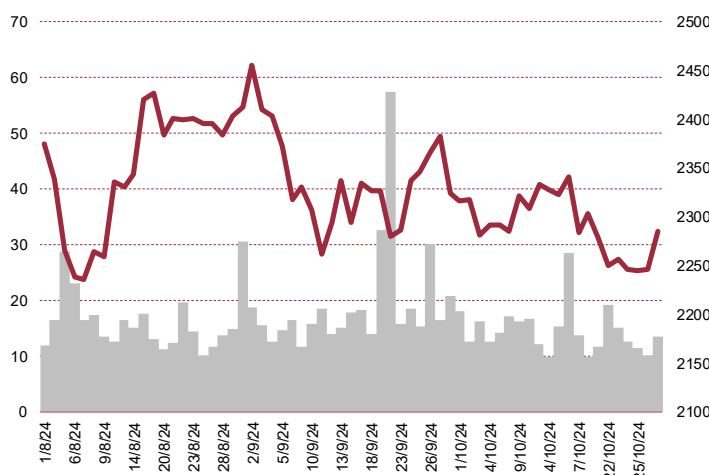
Budimex Wystawienie noty obciążeniowej przez PGE

Aptor Zaliczka na poczet dywidendy za '24 w wys. 0,3 PLN na akcję

Libet Zgoda UOKiK na nabycie przez Bruk-Bet zakładu produkcji kostki brukowej

Develia Emisja obligacji

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,75%	4,01%	4,88%	5,55%	5,90%
Niemcy	2,78%	2,36%	2,14%	2,16%	2,34%
USA	4,58%	4,29%	4,18%	4,16%	4,30%
Japonia	0,06%	0,31%	0,45%	0,59%	0,96%

Wygrani/Przegranani

		1D		1D
ALLEGRO	35,84	↑ 0,87%	BUDIMEX	510,50 ↓ -7,69%
KRUK	430,00	↓ -0,14%	MBANK	567,00 ↓ -4,93%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKOBP	56,00	↓ -2,61%	0,0%	9,5%	89/22
ALLEGRO	35,84	↑ 0,87%	3,0%	8,8%	83/20
PKNORLEN	52,39	↓ -1,08%	-6,2%	8,5%	80/20
PZU	40,01	↓ -2,86%	-4,9%	6,9%	65/16

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
DEKPOL	Dzień wypłaty dywidendy w wysokości 2,39 PLN na akcję.

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:00	Inflacja CPI (r/r)	PL	5,0% 4,9%
11:00	Inflacja HICP (r/r)	EU	1,9% 1,7%
13:30	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	US	229 tys. 227 tys.

Informacje ze spółek

ING

Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

	zmiana r/r	3Q'22	2Q'24	1Q'24	4Q'23	3Q'23
Wynik odsetkowy	8,1%	2 259,6	2 041,3	2 162,6	2 166,2	2 090,0
Wynik z prowizji	5,5%	582,4	571,0	576,0	556,7	552,0
Koszty działania	11,2%	-956,2	-978,1	-1 089,3	-986,8	-860,0
Saldo rezerw	130,3%	-348,2	-291,9	-196,2	-71,5	-151,2
Zysk netto	-5,2%	1 102,0	964,7	993,3	1 270,8	1 162,0

Wg MSR/MSSF; mln PLN

mBank

Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

	zmiana r/r	3Q'22	2Q'24	1Q'24	4Q'23	3Q'23
Wynik odsetkowy	12,5%	2 571,4	2 164,7	2 340,1	2 355,0	2 284,7
Wynik z prowizji	3,4%	499,2	491,2	484,1	444,5	482,7
Koszty działania	13,1%	-813,1	-781,1	-888,9	795,9	-719,2
Saldo rezerw	-25,9%	-191,1	-171,3	-48,1	-476,5	-258,0
Zysk netto	-	572,9	421,9	262,5	-20,3	-83,0

Wg MSR/MSSF; mln PLN

XTB

Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 3Q'24

	3Q'24	3Q'23	zmiana r/r	1-3Q'24	1-3Q'23	zmiana
Przychody	470,2	281,0	67,3%	1 408,0	1 111,7	26,7%
EBITDA	266,8	120,2	121,9%	803,9	617,0	30,3%
EBIT	261,7	116,0	125,6%	789,1	605,1	30,4%
Zysk netto	203,8	121,1	68,3%	666,9	542,1	23,0%
Marże						
Marża EBITDA	56,7%	42,8%		57,1%	55,5%	
Marża EBIT	55,7%	41,3%		56,0%	54,4%	
Marża zysku netto	43,3%	43,1%		47,4%	48,8%	

Wg MSSF; mln PLN;

Jak podała spółka w komentarzu do wyników, 3Q'24 r. był dla XTB kolejnym okresem dynamicznego rozwoju biznesu oraz budowania bazy klienckiej. W konsekwencji Grupa pozyskała w ujęciu rok do roku 108,1 tys. nowych klientów (wzrost o 60,1% r/r), natomiast liczba aktywnych klientów wzrosła o 68,7% r/r z 281,1 tys. do 474,1 tys.

ZM Ropczyce
Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

	3Q'24	3Q'23	zmiana r/r	1-3Q'24	1-3Q'23	zmiana
Przychody	90,9	84,0	8,2%	321,1	351,5	-8,6%
EBITDA	12,1	-3,1	-	13,9	41,2	-66,3%
EBIT	7,9	-6,8	-	1,4	30,1	-95,3%
Zysk netto	3,7	-5,4	-	-6,5	15,8	-
Marże						
Marża EBITDA	13,4%	-3,7%		4,3%	11,7%	
Marża EBIT	8,7%	-8,1%		0,4%	8,6%	
Marża netto	4,1%	-6,4%		-2,0%	4,5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Grupa ocenia, że perspektywy na kolejne miesiące i kwartały nie są optymistyczne i koncentruje się na poszukiwaniu nowych rynków zbytu poza Europą.

Mennica
Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

	3Q'24	3Q'23	zmiana r/r	1-3Q'24	1-3Q'23	zmiana
Przychody	322,5	249,1	29,4%	1 034,9	819,6	26,3%
EBITDA	31,4	26,4	19,2%	110,0	60,5	81,7%
EBIT	25,9	21,3	21,7%	93,9	45,6	106,0%
Zysk netto	25,0	17,5	43,0%	85,9	53,9	59,3%
Marże						
Marża EBITDA	9,7%	10,6%		10,6%	7,4%	
Marża EBIT	8,0%	8,6%		9,1%	5,6%	
Marża zysku netto	7,8%	7,0%		8,3%	6,6%	

Wg MSSF; mln PLN;

Trakcja
Szacunkowe jednostkowe wyniki za 3Q'24

	3Q'24	3Q'23	zmiana	1-3Q'24	1-3Q'23	zmiana
Przychody	239,6	266,1	-10,0%	639,4	680,8	-6,1%
EBITDA	5,7	20,7	-72,3%	14,9	31,9	-53,3%
EBIT	0,8	16,0	-94,7%	0,4	16,8	-97,3%
Zysk netto	-4,8	4,5	-	-18,4	-5,4	-
Marże						
Marża EBITDA	2,4%	7,8%		2,3%	4,7%	
Marża EBIT	0,4%	6,0%		0,1%	2,5%	
Marża netto	-2,0%	1,7%		-2,9%	-0,8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Tauron
Odpowiedź na wezwanie na arbitraż od Arcelor Mittal

Tauron otrzymał odpowiedź na wezwanie na arbitraż od spółek z Grupy Arcelor Mittal w sprawie rozwiązania sporu dotyczącego braku zapłaty przez Arcelor Mittal ceny sprzedaży za udziały posiadane przez Tauron w spółce TAMEH Holding sp. z o.o. W odpowiedzi na wezwanie Arcelor Mittal zgłosił roszczenie wzajemne, w którym domaga się zapłaty przez Tauron 598,1 mln PLN wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie tytułem ceny za udziały posiadane przez Arcelor Mittal w TAMEH. W ocenie

Tauron roszczenia są bezzasadne.

Budimex

Umowa na budowę odcinka drogi S10 Szczecin - Piła

Budimex zawarł 30 października 2024 r. umowę z Generalną Dyрекcją Dróg Krajowych i Autostrad na budowę drogi S10 na odcinku od końca obwodnicy Stargardu do początku obwodnicy Piły, z wyłączeniem obwodnicy miejscowości Wałcz. Wartość kontraktu wynosi 437,4 mln PLN netto. Prace rozpoczną się w dniu podpisania umowy, a ich zakończenie planowane jest w ciągu 39 miesięcy, bez uwzględniania okresów zimowych. Budimex przewiduje do 15 lat gwarancji na główne roboty oraz 60-miesięczny okres rękojmi.

Budimex

Wystawienie noty obciążeniowej przez PGE

Budimex otrzymał notę obciążeniową na kwotę 356,9 mln PLN od PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna za rzekomą odpowiedzialność konsorcjum za nieusuwanie wad w terminie w urządzeniach technologicznych i robotach budowlanych bloku 7 w Elektrowni Turów. Konsorcjum obejmowało Mitsubishi Power Europe, Tecnicas Reunidas oraz Budimex. Zarząd Budimex uważa naliczenie kary za bezzasadne i nie zamierza ujmować noty w swoich księgach. Udział Budimex w konsorcjum wynosi 23,6%, przy czym spółka nie odpowiadała za dostawy kluczowych urządzeń technologicznych.

Apator

Zaliczka na poczet dywidendy za '24 w wys. 0,3 PLN na akcję

Apator wypłaci zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy z zysku za 2024 r. w wysokości 0,3 PLN brutto na akcję. Jak podano, prawo do wypłaty zaliczki uzyskują akcjonariusze posiadający akcje spółki w dniu 6 grudnia. Wypłata zaliczki nastąpi 12 grudnia 2024 roku. Zgodę na wypłatę zaliczki wyraziła rada nadzorcza. Z zysku za 2023 r. Apator wypłacił dywidendę w wysokości 0,5 PLN na akcję, w tym 0,2 PLN wynosiła zaliczka.

Libet

Zgoda UOKiK na nabycie przez Bruk-Bet zakładu produkcji kostki brukowej

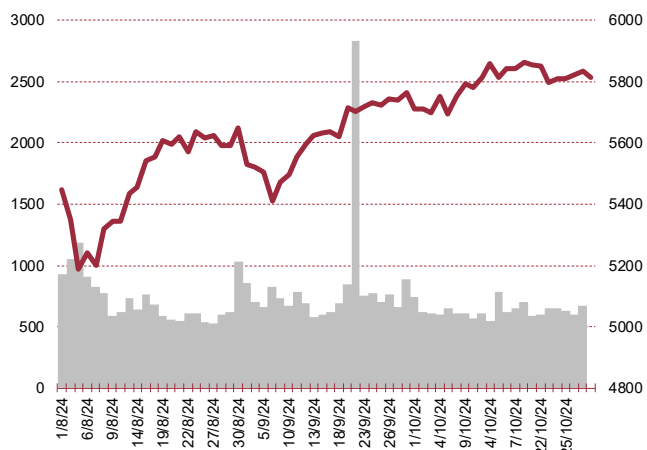
Prezes UOKiK wydał decyzję, w której wyraził zgodę na dokonanie koncentracji, polegającej na nabyciu przez spółkę Bruk-Bet części mienia Libet, co stanowi spełnienie jednego z warunków zastrzeżonych w liście intencyjnym, podpisanym w dniu 2 października. W związku z wydaną decyzją Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów oraz spełnieniem jednego z zastrzeżonych warunków, strony kontynuują negocjacje w celu ustalenia warunków sprzedaży nieruchomości, praw i aktywów oraz ostatecznej ceny sprzedaży, sposobu zapłaty oraz terminu jej płatności. Strony planują zakończyć negocjacje do 31 stycznia 2025 roku.

Develia

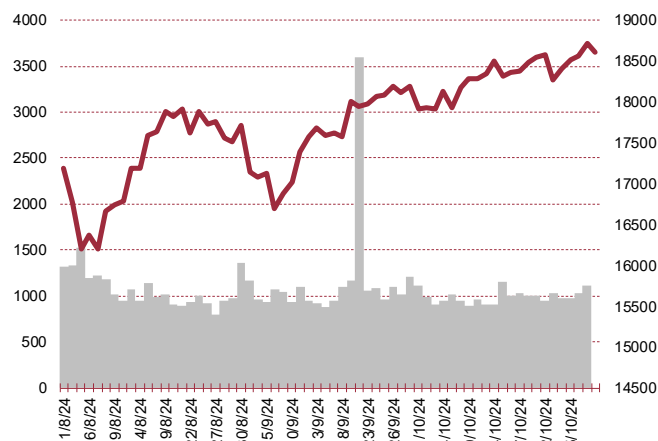
Emisja obligacji

Develia wyemitowała 100 tys. obligacji niezabezpieczonych serii DVL1028OZ11 o maksymalnej łącznej wartości nominalnej 100 mln PLN, w ramach programu emisji obligacji do łącznej kwoty 750 mln PLN. Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej wynoszącej WIBOR 3M powiększony o marżę w wysokości 2,5% w skali roku. Wyemitowane obligacje zostały zarejestrowane w depozycie prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych i zostały wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych. Dzień wykupu obligacji będzie przypadał na 30 października 2028 roku.

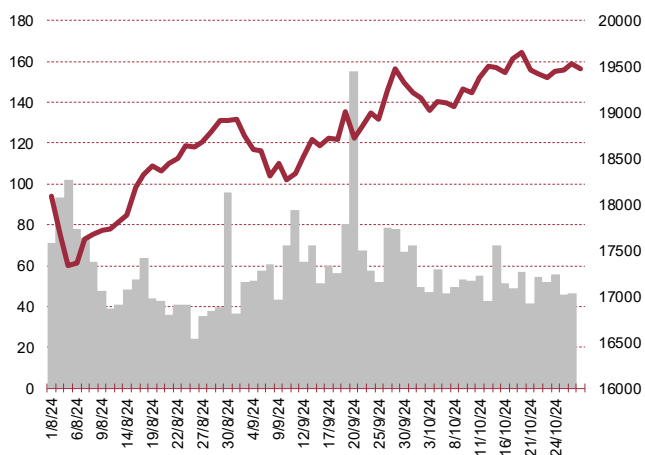
S&P500



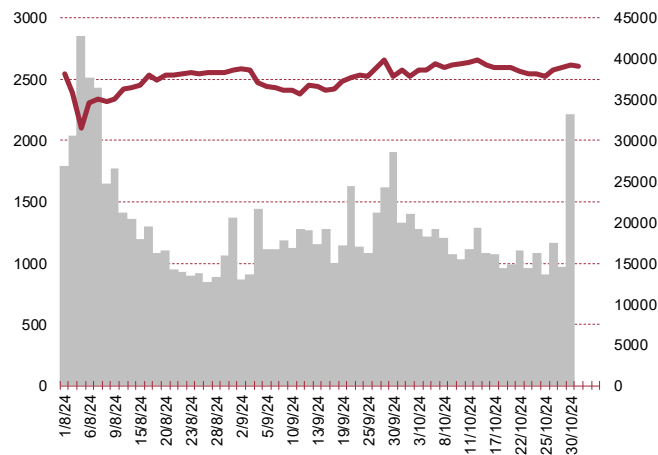
NASDAQ



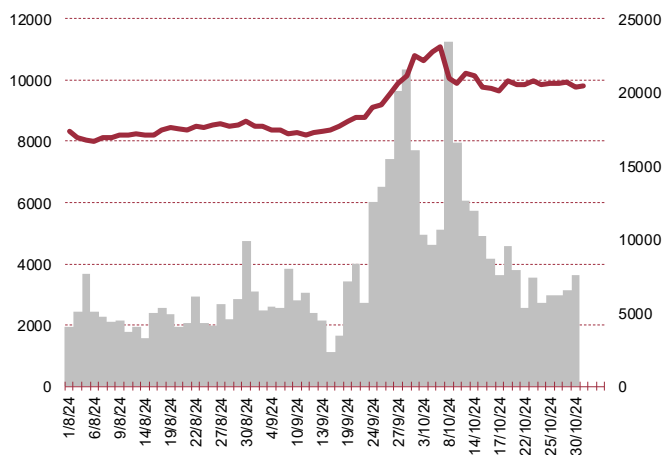
DAX



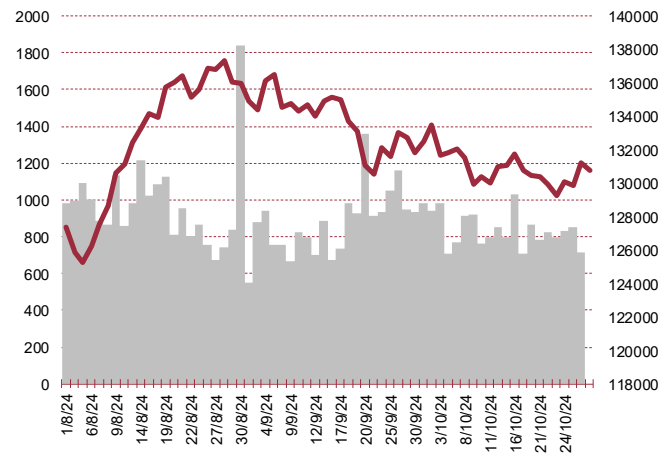
NIKKEI 225



HANG SENG



BOVESPA



Kalendarium

	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
	28 października '24	29 października '24	30 października '24	31 października '24	1 listopada '24
Dane makro		Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US)	PKB (GER)(EU)(US), Raport ADP (US), Inflacja CPI (GER), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Decyzja BoJ ws. stóp procentowych (JP), Produkcja przemysłowa (JP), Inflacja CPI (PL), Inflacja HICP (EU), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Indeks PMI dla przemysłu (JP)(US), Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (US), Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym (US), Stopa bezrobocia (US)
Wyniki spółek	BUDIMEX, WAWEL	KRUK, LIBET, TALEX	SANTANTER, COGNOR, DELKO, LPP, MOBRUK, ROPCZYCE	MBANK, EFEKT, INGBSK, MENNICA, DEKPOL, MOLECURE	
Dzień dywidendy			AMBRA	ARCHICOM	
Inne					

	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
	4 listopada '24	5 listopada '24	6 listopada '24	7 listopada '24	8 listopada '24
Dane makro	Indeks PMI dla przemysłu (PL)(GER)(EU), Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US)	Wybory prezydenckie (US), Bilans handlu zagranicznego (US), Indeks ISM dla usług (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (PL), Indeks PMI dla usług (GER)(EU), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Produkcja przemysłowa (GER), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Decyzja FOMC ws. stóp procentowych (US)	Decyzja Fitch ws. ratingu (PL), Decyzja S&P ws. ratingu (PL), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek		MABION, SEKO, MANGATA	AZOTY, ERBUD, POLICE, PULAWY, ONDE	ARCTIC, BNPPPL, PEKAO, GPW, KOMPAP, MOSTALZAB, OPONEO, PKOBP, TOYA, AMBRA, DINO, MEDINICE, DADELO,	EKOPOL, IFIRMA, VERBICOM, XTB
Dzień dywidendy			MURAPOL		VOTUM
Inne					

Biuro Analiz

Marcin Materna, CFA
Doradca inwestycyjny
+48 22 598 26 82
marcin.materna@bankmillennium.pl

Dyrektor
banki, ubezpieczenia

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

Analitik
przemysł, technologie, media

Łukasz Bugaj, CFA
Doradca inwestycyjny
+48 22 598 26 59
lukasz.bugaj@bankmillennium.pl

Analitik
fundusze inwestycyjne

Grzegorz Gawkowski
+48 22 598 26 05
grzegorz.gawkowski@bankmillennium.pl

Analitik
fundusze inwestycyjne
sektor gier komputerowych

Seweryn Żołyniak, CFA
Doradca inwestycyjny
+48 22 598 26 71
seweryn.zolyniak@bankmillennium.pl

Analitik
handel, deweloperzy

Departament Sprzedaży

Radosław Zawadzki
+48 22 598 26 34
radoslaw.zawadzki@bankmillennium.pl

Dyrektor

Arkadiusz Szumilak
+48 22 598 26 75
arkadiusz.szumilak@bankmillennium.pl

Jarosław Oldakowski
+48 22 598 26 11
jaroslaw.oldakowski@bankmillennium.pl

Leszek Iwaniec
+48 22 598 26 90
leszek.iwaniec@bankmillennium.pl

Marek Pszczółkowski
+48 22 598 26 60
marek.pszczolkowski@bankmillennium.pl

Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A.
ul. Żaryna 2A, Millennium Park Ip
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, 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 Biuro Maklerskie Banku Millennium 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 Biuro Maklerskie Banku Millennium 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. Biuro Maklerskie Banku Millennium 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. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym raporcie analitycznym.

Informacja o stanowiskach osób sporządzających niniejsza jest zawarta w górnej części ostatniej strony niniejszej publikacji. Wynagrodzenie otrzymywane przez osoby sporządzające raport nie jest bezpośrednio zależne od wyników finansowych uzyskiwanych przez Biuro Maklerskie Banku Millennium 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 Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A. wyłącznie na potrzeby klientów Biura Maklerskiego Banku Millennium 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 Analiz. Rozpowszechnianie lub powielanie niniejszego materiału w całości lub w części bez pisemnej zgody Biura Maklerskiego Banku Millennium 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 Biurem Maklerskim Banku Millennium S.A. sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

Powiązania Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A. ze spółkami będącymi przedmiotem niniejszego raportu

Jest możliwe, że Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. lub Bank Millennium S.A. w ramach prowadzonej działalności maklerskiej lub usług bankowych świadczy, będzie świadczył, lub w przeszłości świadczył usługi na rzecz spółek i innych podmiotów wymienionych w niniejszym raporcie. Biuro Maklerskie Banku Millennium 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.

Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. pełni funkcję animatora emitenta dla spółek: Selena FM, KGHM, PZU, Eurotel, Lokum Deweloper, Zamet Industry, GR media i Carlson od których otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. pełni funkcję animatora rynku dla spółek: Selena FM, KGHM, PZU, Eurotel, Lokum Deweloper, Zamet Industry, GR media i Carlson.

Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. w ciągu ostatnich 12 miesięcy pełniło funkcję oferującego w trakcie oferty publicznej dla akcji spółki: Lokum Deweloper S.A., od której otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. w ramach Pilotażowego Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego tworzy materiały analityczne dla spółek: Agora, Ambra, Korporacja KGL, Mostostal Zabrze. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. w ciągu najbliższych 12 miesięcy otrzyma wynagrodzenie z tytułu sporządzania niniejszej rekomendacji od Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., której przysługują autorskie prawa majątkowe do tego raportu.

Spółki będące przedmiotem raportu mogą być klientami Grupy Kapitałowej Millennium Banku S.A. oraz Banku Millennium S.A. Pomiędzy Bankiem Millennium 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. uzupełniającym 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 Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A. zostały zawarte w Polityce zarządzania konfliktami interesów w Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A.

Przyjęte dla zapobiegania konfliktom interesów rozwiązania organizacyjne określa między innymi Regulamin organizacyjny Biura Maklerskiego, 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 Biura 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 Biuro Maklerskie (c) organizacyjne oddzielenie od siebie osób (zespołów) zajmujących się wykonywaniem czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów, (d) zapewnienie każdej jednostce organizacyjnej Biura 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 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 Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A.