

## Raport dzienny

4 listopada 2024

## Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 205	↓ -1,12%	-4,8%	2,6%	1384/345
WIG30	2 803	↓ -1,00%	-4,3%	6,3%	1493/373
mWIG40	5 967	↑ 0,06%	-2,9%	15,5%	138/34
sWIG80	23 675	↓ -0,14%	-1,9%	13,5%	22/5
WIG	79 550	↓ -0,78%	-4,0%	11,1%	1553/388
WIGBANKI	12 083	↓ -1,36%	-1,5%	26,0%	513/128

## Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	5 729	↑ 0,41%	-0,39%	7,15%	31,44%
NASDAQ	18 240	↑ 0,80%	0,56%	8,73%	35,33%
DAX	19 255	↑ 0,93%	0,70%	9,02%	26,77%
NIKKEI 225	38 054	↓ -2,63%	-1,51%	5,97%	19,10%
HANG SENG	20 567	↑ 0,29%	-9,55%	21,37%	16,43%
BOVESPA	128 121	↓ -1,23%	-2,79%	1,80%	8,43%

## Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 570,5	↑ 0,68%	-4,1%	5,7%	18,0%
Ropa (USD/bbl)	74,5	↑ 1,86%	-3,8%	-1,3%	-6,9%
Srebro (USD/OZ)	32,8	↑ 0,97%	1,9%	21,0%	41,8%
Złoto (USD/OZ)	2 742,0	↑ 0,20%	3,3%	12,2%	37,6%

## Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	4,0023	↓ -0,61%	1,8%	2,1%	-3,6%
EUR/PLN	4,3598	↓ -0,07%	1,0%	1,5%	-2,1%
EUR/USD	1,0893	↑ 0,54%	-0,7%	-0,6%	1,5%
USD/JPY	152,19	↓ -0,54%	2,3%	5,5%	1,6%

## Informacje ze spółek

Remak Wyniki za 3Q'24

Wasko Podział spółki zależnej Gabos Software

Comarch Rezygnacja wiceprezesa zarządu Janusza Filipiaka

Kredyt Inkaso Inwestycje w portfele i spłaty w 2Q'24/25 (VII-IX 2024)

CD Projekt NWZ zadecyduje o warunku wynikowym Programu Motywacyjnego B

CD Projekt NWZ zdecyduje o powołaniu Marcina Iwińskiego w skład nowej RN

Ten Square Games Rezygnacja z rozwoju prototypu gry Fishing Champions

Polenergia Żądania rozpoczęcia prac do umów z Hitachi Energy Poland

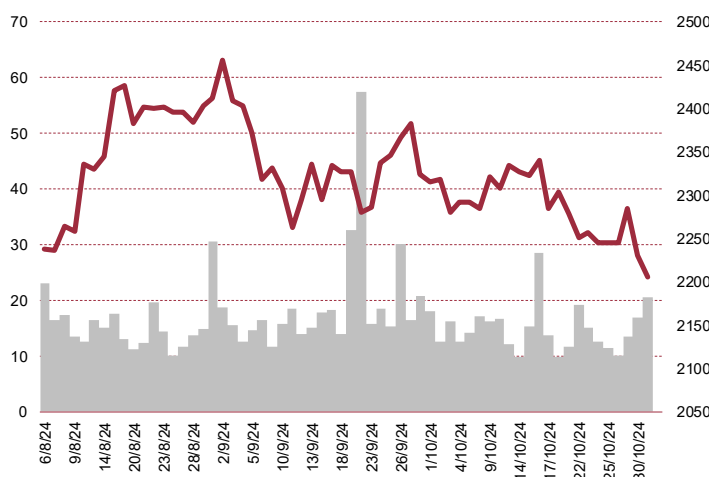
Stalprodukt Przyznanie rekompensat sektorowych od URE

Creotech Instruments Kontrakt z Europejską Agencją Kosmiczną

Ferrum Zakup nieruchomości w Gdyni

KPPD Likwidacja ZPD Wierzchowo

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,75%	4,03%	4,96%	5,62%	5,98%
Niemcy	2,83%	2,47%	2,28%	2,27%	2,39%
USA	4,50%	4,27%	4,21%	4,22%	4,38%
Japonia	0,05%	0,31%	0,45%	0,59%	0,95%

## Wygrani/Przegranani

	1D	1D
KĘTY	680,50 ↑ 2,48%	LPP 14510,00 ↓ -3,33%
DINOPL	331,70 ↑ 1,78%	SANTANDER 447,70 ↓ -2,63%

## Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	%obrotów	obroty (PLN/USD)
PKOBP	55,80 ↓ -0,36%	3,2%	10,5%	145/36
KGHM	149,45 ↓ -1,81%	-7,2%	6,5%	90/22
DINOPL	331,70 ↑ 1,78%	-2,4%	6,5%	90/22
PEKAO	140,20 ↓ -2,30%	-1,3%	6,0%	83/20

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
--------	------------

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
9:00	Indeks PMI dla przemysłu	PL	48,4 48,6
9:55	Indeks PMI dla przemysłu	GER	42,6 40,6
10:00	Indeks PMI dla przemysłu	EU	45,9 45,0
16:00	Zamówienia na dobra bez środków trans. (m/m)	US	0,4% 0,6%
16:00	Zamówienia na dobra trwałego użytku (m/m)	US	-0,8% -0,8%

## Informacje ze spółek

### Remak

#### Wyniki za 3Q'24

	3Q'24	3Q'23	zmiana	1-3Q'24	1-3Q'23	zmiana
Przychody	58,6	52,4	11,8%	165,6	139,3	18,8%
EBITDA	0,8	1,0	-18,3%	2,1	7,5	-72,0%
EBIT	-0,1	0,0	-	-0,6	3,5	-
Zysk netto	-0,7	0,0	-	0,5	1,4	-63,0%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	1,4%	1,9%		1,3%	5,4%	
Marża EBIT	-0,1%	0,1%		-0,4%	2,5%	
Marża netto	-1,2%	0,1%		0,3%	1,0%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

### Wasko

#### Podział spółki zależnej Gabos Software

Zarząd Wasko poinformował o przyjęciu i ogłoszeniu planu podziału spółki zależnej Gabos Software przez wyodrębnienie części przedsiębiorstwa zajmującej się oprogramowaniem HIS (Hospital Information System) i przeniesienie jej na nowo utworzoną spółkę. Wyodrębniona część skupi się na wytwarzaniu, wdrażaniu i sprzedaży systemów medycznych, co ma na celu optymalizację kosztów, wzrost efektywności oraz wzmocnienie pozycji rynkowej Gabos Software.

### Comarch

#### Rezygnacja wiceprezesa zarządu Janusza Filipiaka

Zarząd Comarch poinformował o rezygnacji Janusza Filipiaka z funkcji wiceprezesa i członka zarządu ze skutkiem na koniec dnia 31 października 2024 roku. Powody rezygnacji nie zostały podane.

### Kredyt Inkaso

#### Inwestycje w portfele i spłaty w 2Q'24/25 (VII-IX 2024)

Koszty nabycia nowych portfeli wierzytelności przez Grupę Kapitałową Kredyt Inkaso wyniosły 8,3 mln PLN w 2Q'24/25 r. (-83% r/r) oraz 68,3 mln PLN w 1H'24/25 r. (-50% r/r). Wpłaty z posiadanych portfeli wierzytelności wyniosły 84,4 mln zł w 2Q'24/25 r. (+1% r/r) i 178,7 mln PLN w 1H'24/25 r. (+1% r/r).

### CD Projekt

#### NWZ zdecyduje o warunku wynikowym Programu Motywacyjnego B

Walne zgromadzenie CD Projektu zdecyduje o ustaleniu warunku wynikowego w Programie Motywacyjnym B na lata 2025-2028, który zakładany jest na 4 mld PLN, podała spółka w komunikacie z projektami uchwał na NWZ zwołanego na 28 listopada. Warunek wynikowy to suma skonsolidowanych wyników netto z działalności kontynuowanej za wskazany okres czterech lat obrotowych. Wskazano, że w opinii zarządu spółki zaproponowany Warunek Wynikowy na lata obrotowe 2025-2028 jest ambitny, a jego osiągnięcie będzie uzależnione od efektywnej realizacji projektów zaplanowanych w ramach strategii rozwoju Grupy CD Projekt oraz ich komercyjnego sukcesu.

### CD Projekt

#### NWZ zdecyduje o powołaniu Marcina Iwińskiego w skład nowej RN

Walne zgromadzenie CD Projektu zdecyduje o powołaniu Marcina Iwińskiego w skład nowej kadencji rady nadzorczej, podała CD Projekt w komunikacie o zwołaniu NWZ na 28 listopada. Iwiński w 2022 roku złożył rezygnację z funkcji wiceprezesa ds. międzynarodowych i członka zarządu spółki. Od stycznia 2023 roku pełni funkcję przewodniczącego rady nadzorczej CD Projektu. Ponadto zwołane na 28 listopada walne zdecyduje ws. odwołania Adama Kicińskiego z zarządu spółki i powołania go w skład rady nadzorczej, co było wcześniej zapowiadane. 17 października spółka poinformowała w komunikacie, że Adam Kiciński zrezygnuje z pełnienia funkcji członka zarządu w CD Projekcie ze skutkiem na koniec dnia 31 grudnia 2024 roku i zamierza kandydować do rady nadzorczej. Pierwsze informacje na ten temat

pojawiły się w maju 2023 roku, kiedy to spółka poinformowała o zamiarze złożenia przez Kicińskiego rezygnacji z pełnienia funkcji członka zarządu spółki na koniec 2024 roku i planach związanych z kandydowaniem do rady nadzorczej.

## Ten Square Games

### Rezygnacja z rozwoju prototypu gry Fishing Champions

Ten Square Games zdecydował o zatrzymaniu dalszych prac nad prototypem gry Fishing Champions. Kluczowe parametry prototypu, które były testowane przez ostatnie kilka miesięcy okazały się niewystarczające, aby uzasadnić dalsze inwestycje w rozwój tego projektu. Wskazano, że grupa kontynuuje prace nad dwoma prototypami gier, które odnotowują dobre, wczesne parametry i wykazują większy potencjał rynkowy. Ich testy potrwać co najmniej do końca 2024 roku, a dalsze decyzje zapadną po analizie ich potencjału monetizacyjnego. Dodano, że w związku ze wstrzymaniem prac nad prototypem Fishing Champions, spółka dokona odpisu w szacowanej wysokości 1,2 mln zł w czwartym kwartale 2024 roku.

## Polenergia

### Żądania rozpoczęcia prac do umów z Hitachi Energy Poland

Spółki projektowe MFW Bałtyk II sp. z o.o. oraz MFW Bałtyk III sp. z o.o., w których Polenergia posiada 50% udziałów, rozwijające - w ramach wspólnego przedsięwzięcia z Equinor Wind Power AS - projekty budowy dwóch morskich farm wiatrowych tj. MFW Bałtyk II i MFW Bałtyk III, wystawiły żądania rozpoczęcia prac do umów na dostawę infrastruktury systemów elektrycznych oraz dostawę lądowej stacji elektroenergetycznej w formule EPC zawartych z Hitachi Energy Poland sp. z o.o. Celem wystawienia żądania rozpoczęcia prac jest przyspieszenie rozpoczęcia prac objętych umowami w pełnym zakresie, co wiąże się m.in. z poszerzeniem zakresu prac wstępnych oraz zrzeczeniem się przez spółki projektowe niektórych warunków zawieszających wstrzymujących realizację umów.

## Stalprodukt

### Przyznanie rekompensat sektorowych od URE

Stalprodukt oraz jego podmiot zależny (HCM) otrzymali rekompensatę sektorową w wysokości odpowiednio 27,1 mln PLN i 18,4 mln PLN. Rekompensata przyznana została przez Urząd Regulacji Energetyki. Jak podano, rekompensata została przyznana po rozpatrzeniu złożonych wniosków o przyznanie pomocy publicznej z tytułu przenoszenia kosztów zakupu uprawnień do emisji. Wskazano, że wypłata ww. rekompensat zostanie uwzględniona w wynikach Stalprodukt i skonsolidowanych wynikach grupy kapitałowej za IV kwartał 2024 r.

## Creotech Instruments

### Kontrakt z Europejską Agencją Kosmiczną

Creotech Instruments zakończył negocjacje z Europejską Agencją Kosmiczną w sprawie realizacji projektu "Space Weather Nanosatellites System Enhancement Phase 0/A", w którym Creotech Instruments jest liderem. Wartość Fazy 0-A (projektowej, objętej kontraktem) wyniesie ok. 175 tys. EUR, z czego około połowa przypadnie na Creotech. Projekt obejmuje fazę 0-A (wstępną) przygotowania satelity i misji kosmicznej polegającej na pomiarze parametrów pogody kosmicznej, w tym w szczególności wpływu aktywności słonecznej na warunki na orbicie okołoziemskiej. Creotech będzie odpowiedzialny za projektowanie satelity opartego na autorskiej platformie mikrosatelitarnej HyperSat. Partnerem w projekcie odpowiedzialnym za ładunek użyteczny jest Centrum Badań Kosmicznych PAN. Projekt rozpocznie się w IV kw. 2024 r. i potrwa 9 miesięcy. Po tym etapie planowane są kolejne rozmowy z ESA w celu negocjowania kontraktu na budowę satelity pogody kosmicznej, a następnie możliwej konstelacji satelitarnej, w oparciu o projekt realizowany w fazie 0-A.

## Ferrum

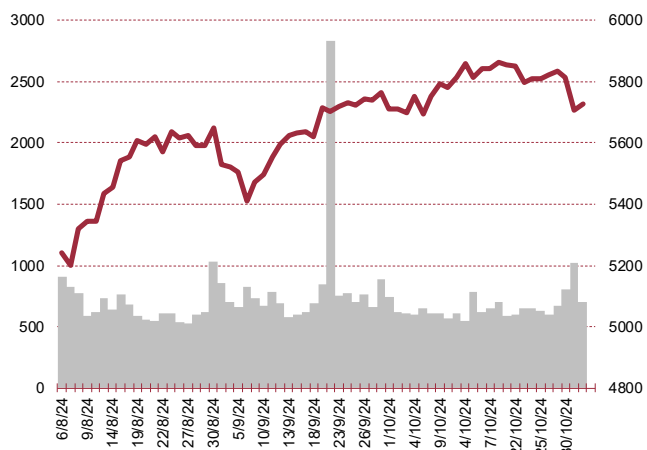
### Zakup nieruchomości w Gdyni

Spółka powzięła informację o wyborze oferty złożonej przez ZKS FERRUM dot. nabycia prawa użytkownika wieczystego nieruchomości położonej w Gdyni wraz z prawem własności budynków znajdujących się na nieruchomości w przetargu pisemnym nieograniczonym na kwotę ok. 79 mln PLN netto, która w ocenie Organizatora Przetargu spełnia wszystkie wymogi Regulaminu przetargu.

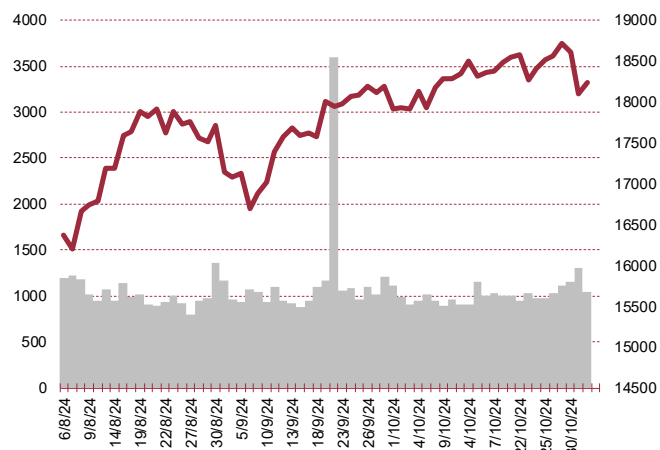
**KPPD****Likwidacja ZPD Wierzchowo**

Spółka poinformowała o likwidacji z dniem 31.10.2024 r. oddziału pod firmą: Koszalińskie Przedsiębiorstwo Przemysłu Drzewnego Spółka Akcyjna Zakład Przemysłu Drzewnego w Wierzchowie. Pozostałe po dniu likwidacji składniki majątku zostaną przekazane do innych oddziałów, celem zagospodarowania lub sprzedaży.

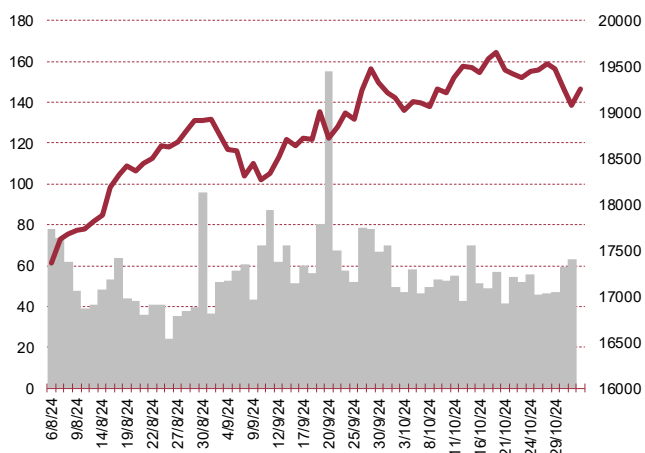
**S&P500**



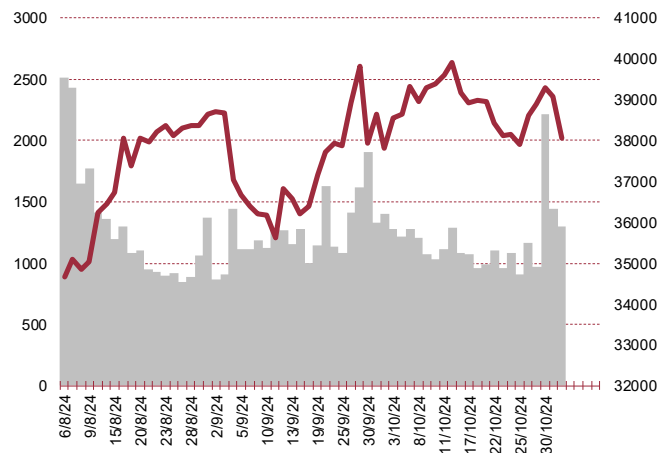
**NASDAQ**



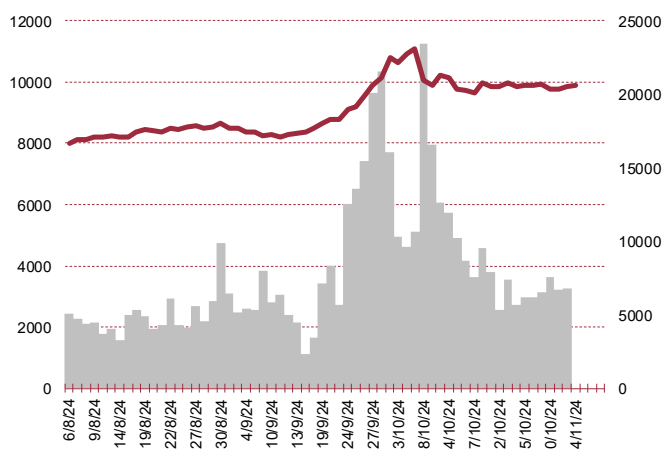
**DAX**



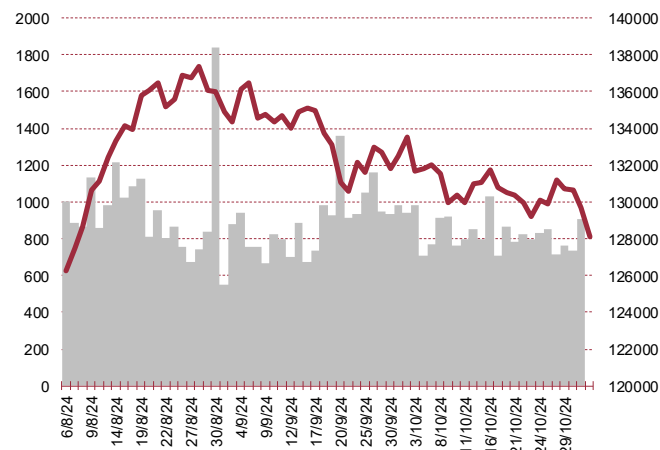
**NIKKEI 225**



**HANG SENG**



**BOVESPA**



## Kalendarium

	<b>Poniedziałek</b> 4 listopada '24	<b>Wtorek</b> 5 listopada '24	<b>Środa</b> 6 listopada '24	<b>Czwartek</b> 7 listopada '24	<b>Piątek</b> 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					

	<b>Poniedziałek</b> 11 listopada '24	<b>Wtorek</b> 12 listopada '24	<b>Środa</b> 13 listopada '24	<b>Czwartek</b> 14 listopada '24	<b>Piątek</b> 15 listopada '24
Dane makro		Inflacja CPI (GER), Indeks instytutu ZEW (GER)	Inflacja CPI (US)	PKB (PL)(EU), Inflacja PPI (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	PKB (JP), Produkcja przemysłowa (CN)(JP)(US), Inflacja CPI (PL), Sprzedaż detaliczna (US)
Wyniki spółek			HANDLOWY, FERRO, MOVIEGAMES, KGHM, ORLEN, MENNICA, ATENDE, DATAWALK, LOKUM, ARTIFEX, CYBERFOLKS, TSGAMES, VERCOM,	11BIT, APATOR, BOS, EUROCASH, KINOPOL, MOBRUK, PROCHEM, VRG, ZUE, WOJAS, PCCEXOL, UNIMOT, ALLEGRO	AGORA, BENEFIT, DECORA, INSTALKRK, INTERCARS, IZOTAL, LENA, STALPRODUKT, SANOK, WASKO, NEWAG
Dzień dywidendy		MURAPOL			
Inne					

## Biuro Analiz

### Marcin Materna, CFA

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

### Adam Zajler

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

### Łukasz Bugaj, CFA

Doradca inwestycyjny  
+48 22 598 26 59  
lukasz.bugaj@bankmillennium.pl

### Grzegorz Gawkowski

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

### Seweryn Żołyniak, CFA

Doradca inwestycyjny  
+48 22 598 26 71  
seweryn.zolyniak@bankmillennium.pl

**Dyrektor**  
banki, ubezpieczenia

**Analityk**  
przemysł, technologie, media

**Analityk**  
fundusze inwestycyjne

**Analityk**  
fundusze inwestycyjne  
sektor gier komputerowych

**Analityk**  
handel, deweloperzy

## Departament Sprzedaży

### Radosław Zawadzki

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

### 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

**Dyrektor**

**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 Biuro Maklerskie 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, Zamek 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, Zamek 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.