

## Raport dzienny

11 czerwca 2024

## Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 429	↓ -0,01%	-3,7%	18,4%	707/176
WIG30	3 060	↓ -0,07%	-3,1%	21,7%	767/191
mWIG40	6 518	↓ -0,32%	0,4%	37,9%	92/22
sWIG80	24 561	↓ -0,14%	0,6%	13,7%	24/6
WIG	84 846	↓ -0,07%	-1,9%	27,5%	836/208
WIGBANKI	12 644	↓ -0,22%	-3,5%	63,2%	220/54

## Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	5 361	↑ 0,26%	2,64%	4,75%	24,70%
NASDAQ	17 193	↑ 0,35%	5,21%	7,32%	29,67%
DAX	18 495	↓ -0,34%	-1,48%	4,22%	15,96%
NIKKEI 225	39 135	↑ 0,25%	2,37%	0,81%	21,29%
HANG SENG	18 250	↓ -0,64%	-3,76%	11,60%	-5,88%
BOVESPA	120 760	↓ -0,01%	-5,36%	-4,25%	3,20%

## Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 899,0	↑ 1,40%	-1,0%	15,4%	18,2%
Ropa (USD/bbl)	81,7	↑ 0,07%	-0,8%	1,3%	14,2%
Srebro (USD/OZ)	29,1	↓ -2,03%	3,2%	19,1%	21,6%
Złoto (USD/OZ)	2 303,1	↓ -0,43%	-2,4%	5,7%	17,4%

## Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	4,0156	↓ -0,18%	1,1%	2,4%	-3,0%
EUR/PLN	4,3245	↓ -0,04%	0,9%	1,0%	-2,8%
EUR/USD	1,0769	↑ 0,14%	-0,2%	-1,4%	0,2%
USD/JPY	157,27	↑ 0,18%	0,7%	7,0%	12,6%

## Informacje ze spółek

**Mirbud Book** –building emisji do 18,4 mln akcji

**Rafako** Zmiany w składzie zarządu spółki

**WP Holding** Umowa nabycia 80 proc. udziałów w spółce Creative Eye

**Wittchen** Otwarcie dwóch pierwszych sklepów stacjonarnych w Austrii

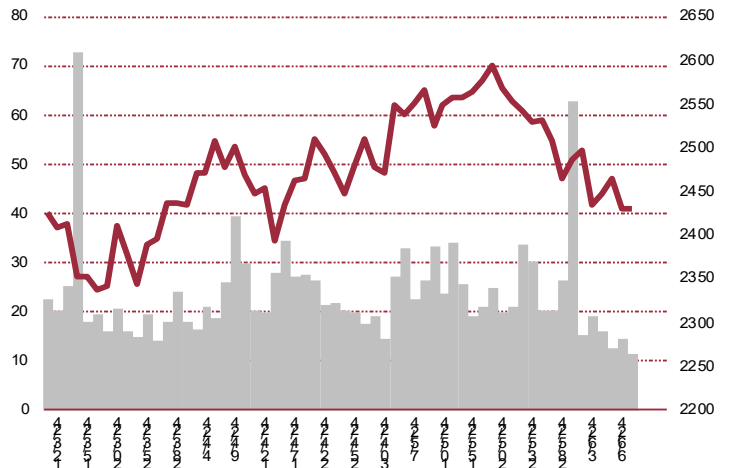
**Aparator** Aktualizacja strategii spółki

**Atrem** Wypłata 0,49 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2023 r.

**Cloud Technologies** Wypłata 1,25 PLN dywidendy na akcję

**Bioceltix** Rozpoczęcie przyspieszonej budowy księgi popytu oferty akcji serii M

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,75%	5,01%	5,18%	5,55%	5,69%
Niemcy	3,57%	3,42%	3,09%	2,71%	2,67%
USA	5,38%	5,17%	4,88%	4,48%	4,47%
Japonia	0,06%	0,20%	0,38%	0,61%	1,04%

## Wygrani/Przegranani

	1D		1D
JSW	26,80	↑ 6,43%	BUDIMEX 687,00 ↓ -4,38%
DINOPL	396,00	↑ 2,22%	ORANGEPL 8,05 ↓ -1,73%

## Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty(PLN/USD)	
ALLEGRO	37,49	↑ 0,83%	-1,3%	10,7%	76/18
PEKAO	155,45	↑ 0,10%	-5,7%	10,1%	71/17
PKNORLEN	63,30	↑ 0,33%	-7,4%	8,2%	58/14
PKOBP	56,54	↓ -0,70%	-1,8%	6,8%	48/12

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
SHOPER	Zwyczajne walne zgromadzenie
MANGATA	Zwyczajne walne zgromadzenie
AMICA	Zwyczajne walne zgromadzenie
CDRL	Zwyczajne walne zgromadzenie
KRKA	Zwyczajne walne zgromadzenie

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie Ostatnio
-------	------------	-----------------

## Informacje ze spółek

### Mirbud

#### Book –building emisji do 18,4 mln akcji

Book-building ma trwać nie dłużej niż do końca dnia 13 czerwca 2024 r. Mirbud zakłada, że umowy objęcia akcji serii L zostaną zawarte przez inwestorów instytucjonalnych i detalicznych do 19 czerwca. Wpływy netto z przeprowadzanej emisji spółka zamierza przeznaczyć na kontynuowanie rozwoju pionu budownictwa infrastruktury kolejowej oraz pionu budownictwa infrastruktury drogowej. Całkowite nakłady kapitałowe na te cele spółka szacuje na poziomie ok. 280-290 mln zł.

### Rafako

#### Zmiany w składzie zarządu spółki

Rada nadzorcza Rafako powołała do zarządu Macieja Stańczuka i powierzyła mu pełnienie obowiązków prezesa, a z zarządu odwołała pełniącego tę funkcję Roberta Kuraszkiewicza. W skład zarządu Rafako powołany został również Cezary Klimont, w miejsce odwołanego członka zarządu Andrzeja Marciniaka. Klimont będzie odpowiadał za obszar finansów oraz restrukturyzację operacyjną. Zadaniem Macieja Stańczuka będzie doprowadzenie do konwersji zadłużenia spółki oraz sfinalizowanie transakcji z potencjalnym inwestorem strategicznym, który w ostatnim czasie wyraził zainteresowanie inwestycją w spółkę. Maciej Stańczuk był wcześniej m.in. wiceprezesem Rafako, a funkcję prezesa spółki pełnił w okresie czerwiec-październik 2023 r.

### WP Holding

#### Umowa nabycia 80 proc. udziałów w spółce Creative Eye

Szallas, spółka z grupy WP Holding, zawarła warunkową umowę nabycia 80 proc. udziałów w rumuńskiej spółce Creative Eye S.R.L. prowadzącej platformę turystyczną Litoralulromanesc. ro. Wartość transakcji sięga 16,8 mln EUR i zostanie skorygowana o gotówkę netto w spółce na dzień zamknięcia transakcji. Portal oferuje obiekty noclegowe położone wzdłuż linii brzegowej Morza Czarnego w Rumunii. Spółka Creative Eye SRL poprzez platformę Litoralulromanesc. ro. ma w ofercie około 460 obiektów noclegowych, w których w 2023 roku klienci dokonali ponad 87 tys. rezerwacji, o łącznej wartości ponad 45 mln EUR. W tym okresie spółka wygenerowała około 3 mln EUR EBITDA. Nabycie pozostałych 20 proc. udziałów w spółce planowane jest w 2025 roku po zatwierdzeniu sprawozdania finansowego spółki za rok finansowy 2024, gdzie wartość nabycia tych udziałów zostanie wyznaczona na podstawie mechanizmu ustalonego w umowie. Transakcja została zawarta pod warunkami zawieszającymi, w szczególności w postaci odpowiednich zwyczajowych zgód organów regulacyjnych, w tym w postaci uzyskania zgody na koncentrację rumuńskiego organu antymonopolowego i decyzji autoryzującej transakcję na podstawie przepisów regulujących bezpośrednie inwestycje zagraniczne w Rumunii oraz pod warunkiem wydzielenia nieoperacyjnych aktywów spółki do osobnego podmiotu. Transakcja zostanie sfinansowana częściowo ze środków własnych WP Holding i częściowo ze środków pochodzących z transzy kredytu Capex.

### Wittchen

#### Otwarcie dwóch pierwszych sklepów stacjonarnych w Austrii

Grupa Wittchen otworzyła dwa salony stacjonarne w Austrii. Niedawno w Oberhausen ruszył pierwszy salon stacjonarny Wittchen w Niemczech. Grupa planuje niebawem kolejne otwarcia salonów, tym razem w Rumunii. Na lokalizację pierwszego salonu Wittchen w Austrii wybrano największą galerię handlową w tym kraju – Westfield Shopping City Süd, położoną w Vösendorf koło Wiednia. Drugi z salonów uruchomiono w jednym z najpopularniejszych centrów handlowych Wiednia – Westfield Donau Zentrum, gdzie działa ponad 250 sklepów zarówno międzynarodowych marek, jak i lokalne butiki. Oba centra handlowe są licznie odwiedzane nie tylko przez austriackich klientów, ale również przez turystów, m.in. ze Słowacji, Czech i Węgier. Szacuje się, że Westfield Shopping City Süd odwiedza około 25 milionów osób rocznie, zaś Westfield Donau Zentrum około 19 milionów klientów rocznie. Sklep w Westfield Shopping City Süd ma powierzchnię 85 m<sup>2</sup>, zaś salon w centrum Wiednia 130 m<sup>2</sup>. Otwarcie salonów stacjonarnych w Austrii jest efektem realizacji 3-etapowej strategii Wittchena wchodzenia na rynki zagraniczne. Pierwszym krokiem jest sprzedaż produktów Wittchen poprzez zewnętrzne platformy typu marketplace i budowanie świadomości marki. Następnie Wittchen uruchamia własny sklep internetowy,

by w ostatnim kroku otworzyć w danym kraju salon stacjonarny (showroom). Grupa Wittchen prowadzi sprzedaż poprzez własne e-sklepy w 7 krajach (wliczając Polskę), 46 platformy marketplace w 23 krajach oraz sieć ponad 100 salonów stacjonarnych funkcjonujących pod markami Wittchen i Wittchen Travel. Posiada własne centrum logistyczne w podwarszawskich Palmirach. Obecnie oprócz Polski, gdzie działa ponad 90 sklepów stacjonarnych z logo Wittchen oraz Wittchen Travel, Grupa ma także własne salony w Czechach (7 placówek), na Węgrzech (3 sklepy), w Austrii (2 sklepy), Niemczech, Słowacji i Rumunii (po 1 sklepie) oraz w Ukrainie (10 placówek franczyzowych).

## Apator

### Aktualizacja strategii spółki

Grupa Apator zakłada w zaktualizowanej strategii w perspektywie do roku 2028 osiągnięcie średniorocznej stopy wzrostu przychodów w przedziale od 8 proc. do 10 proc., wzrost rentowności EBITDA od 5 do 6 punktów procentowych w stosunku do roku 2023. Apator chce pozostać spółką dywidendową. Jak podano, wśród celów finansowych w perspektywie 2028 roku jest też wskaźnik dług netto/EBITDA na poziomie poniżej 2x i CAPEX na poziomie 5-7 proc. przychodów. Spółka poinformowała, że strategia w głównej mierze opiera się na wzroście organicznym, wynikającym z planowanych inicjatyw strategicznych, ale zarząd nie wyklucza M&A w celu uzupełnienia kompetencji i wykorzystania szans rynkowych. Zarząd przewiduje możliwość wypłaty zaliczek na poczet dywidendy.

## Atrem

### Wypłata 0,49 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2023 r.

Akcjonariusze spółki Atrem zdecydowali o wypłacie 0,49 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2023 r. Łącznie na dywidendę ma być przeznaczona kwota 4,5 mln PLN. Dniem prawa do dywidendy jest 10 września 2024 roku, a termin jej wypłaty to 20 września 2024 roku. W 2023 r. Atrem wypłacił 0,11 PLN dywidendy na akcję.

## Cloud Technologies

### Wypłata 1,25 PLN dywidendy na akcję

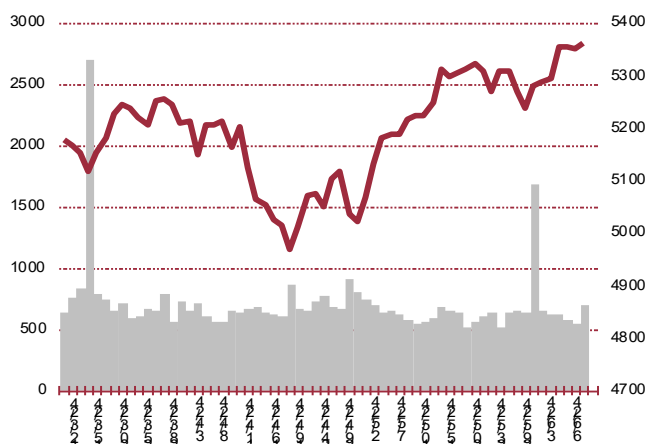
Cloud Technologies wypłaci z zysku netto za 2023 rok dywidendę w łącznej wysokości 5,62 mln PLN, co oznacza 1,25 PLN dywidendy na akcję. Na kapitał zapasowy przeznaczona zostanie kwota 3,98 mln PLN. Dzień dywidendy wyznaczona na 21 czerwca, a jej wypłata nastąpi 28 czerwca. Cloud Technologies wypłaciło z zysku netto za 2022 rok dywidendę w łącznej wysokości 4,6 mln PLN, co oznaczało 1 PLN dywidendy na akcję. Poniedziałkowe walne zgromadzenie zdecydowało także w sprawie zmiany upoważnienia do nabywania akcji własnych oraz zwiększenia kapitału rezerwowego. Zgodnie ze zmienioną uchwałą, łączna cena nabycia akcji, powiększona o koszty ich nabycia, będzie nie wyższa niż 22,5 mln PLN.

## Bioceltix

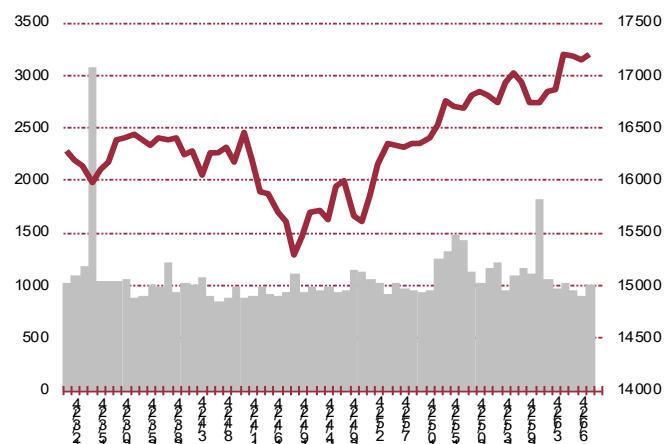
### Rozpoczęcie przyspieszonej budowy księgi popytu oferty akcji serii M

Bioceltix rozpoczyna proces przyspieszonej budowy księgi popytu oferty publicznej max 795.000 nowych akcji na serii M. Jak podano, zakończenie procesu planowane jest w dniu 12 czerwca 2024 roku, przy czym termin końcowy może ulec zmianie. Nadzwyczajne walne zgromadzenie Bioceltix zdecydowało o emisji nie więcej niż 795.000 nowych akcji serii M z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Emisja akcji serii M zostanie przeprowadzona w trybie subskrypcji prywatnej. Spółka informowała wcześniej, że rozważa przeprowadzenie emisji akcji w celu sfinansowania inwestycji w nowy zakład oraz finansowania bieżącej działalności. Bioceltix chce wybudować nową wytwórnię farmaceutyczną, która w pierwszej kolejności byłaby przystosowana do produkcji co najmniej 100 tysięcy dawek terapeutycznych produktu leczniczego na osteoartrozę u psów rocznie.

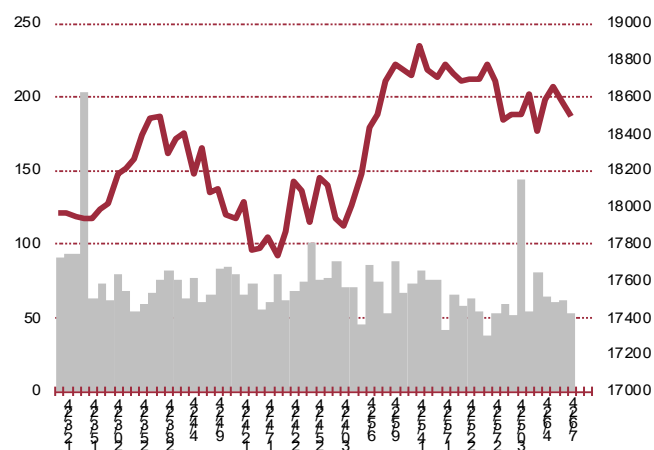
**S&P500**



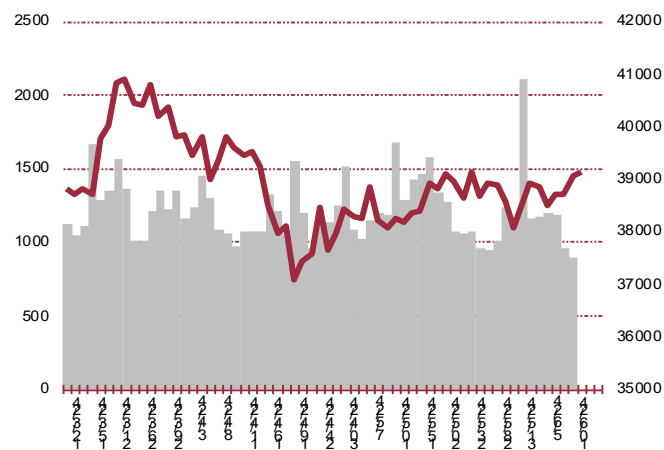
**NASDAQ**



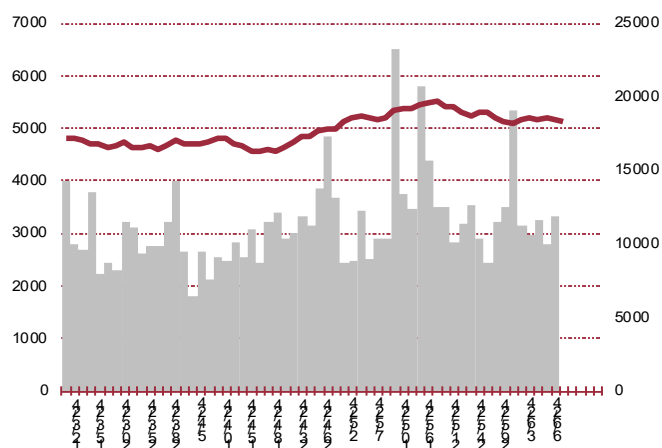
**DAX**



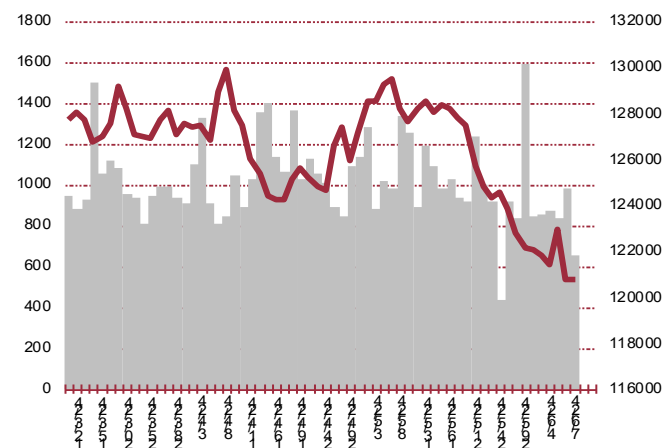
**NIKKEI 225**



**HANG SENG**



**BOVESPA**



## Kalendarium

	<b>Poniedziałek</b> 10 czerwca '24	<b>Wtorek</b> 11 czerwca '24	<b>Środa</b> 12 czerwca '24	<b>Czwartek</b> 13 czerwca '24	<b>Piątek</b> 14 czerwca '24
Dane makro			Inflacja CPI (US, GER), Decyzja FOMC ws. stóp procentowych (US)	Inflacja PPI (US), Wnioski o zasitek dla bezrobotnych (US)	Inflacja CPI (PL), Raport Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek		SYNEKTIK	LPP, CCC		
Dzień dywidendy	IFIRMA, INTERCARS		DGA, CDA, ARCTIC	ASSECOSEE, NEUCA	
Inne					

	<b>Poniedziałek</b> 17 czerwca '24	<b>Wtorek</b> 18 czerwca '24	<b>Środa</b> 19 czerwca '24	<b>Czwartek</b> 20 czerwca '24	<b>Piątek</b> 21 czerwca '24
Dane makro	Produkcja przemysłowa (CN), Wskaźniki inflacji bazowej (PL)	Inflacja HICP (EU), Indeks instytutu ZEW (GER), Sprzedaż detaliczna (US), Produkcja przemysłowa (US)		Inflacja PPI (GER), Produkcja przemysłowa (PL), Wynagrodzenie (PL), Pozwolenia na budowę domów (US), Rozpoczęte budowy domów (US)	Inflacja CPI (JP), Indeks PMI dla przemysłu (JP)(GER)(EU)(US), Indeks PMI dla usług (GER)(EU)(US), Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US)
Wyniki spółek	SESCOM			EOORTE	
Dzień dywidendy	ASBIS, DEVELIA, INDOS			WAWEL	WASKO
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, 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.