

Raport dzienny

9 września 2024

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 318	↓ -2,27%	2,6%	19,2%	973/251
WIG30	2 920	↓ -2,26%	2,8%	21,3%	1069/276
mWIG40	6 100	↓ -1,92%	3,0%	19,8%	133/34
sWIG80	24 133	↓ -0,41%	1,9%	14,0%	25/6
WIG	81 744	↓ -2,02%	2,7%	22,8%	1150/297
WIGBANKI	12 759	↓ -3,07%	5,6%	65,7%	333/86

Główne indeksy światowe

	1D	1M	3M	1Y
S&P500	5 408 ↓ -1,73%	1,20%	1,15%	21,33%
NASDAQ	16 691 ↓ -2,55%	-0,33%	-2,58%	21,29%
DAX	18 302 ↓ -1,48%	3,27%	-1,38%	16,24%
NIKKEI 225	36 222 ↓ -0,47%	3,42%	-6,37%	11,09%
HANG SENG	17 123 ↓ -1,84%	2,86%	-7,33%	-7,19%
BOVESPA	134 572 ↓ -1,41%	3,03%	11,43%	16,70%

Surowce

	1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	8 996,0 ↓ -1,06%	0,8%	-11,4%	7,5%
Ropa (USD/bbl)	71,6 ↑ 0,80%	-9,2%	-8,8%	-14,0%
Srebro (USD/OZ)	27,8 ↓ -0,62%	1,1%	-6,7%	20,3%
Złoto (USD/OZ)	2 487,7 ↓ -0,39%	2,3%	8,5%	29,6%

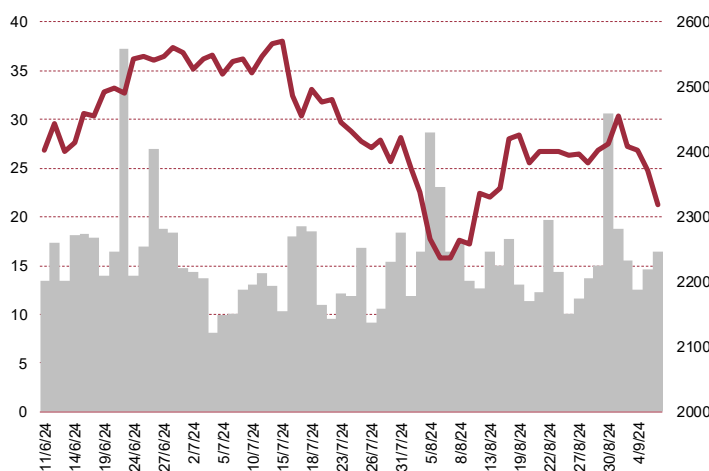
Waluty

	1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,8674 ↑ 0,09%	-2,3%	-3,7%	-10,4%
EUR/PLN	4,2810 ↓ -0,04%	-0,9%	-1,0%	-7,7%
EUR/USD	1,1069 ↓ -0,14%	1,4%	2,8%	3,0%
USD/JPY	142,97 ↑ 0,47%	-2,5%	-9,0%	-2,5%

Informacje ze spółek

Torpol Skonsolidowane wyniki za 2Q'24**Budimex** Wybór najkorzystniejszej oferty przez PKP PLK**Unibep** Wybór najkorzystniejszej oferty przez DZSW**CD Projekt** Złożenie cywilnego pozwu zbiorowego w USA**Artifex Mundi** Szacunkowe przychody oraz koszty akwizycji w sierpniu**Puławy** Prośba związków zawodowych do premiera o interwencję**Grupa Azoty** Złożenie propozycji zmian do umowy realizacji Polimerów Police**Atal** Korekta celu sprzedażowego na '24**MCI Capital** Polityka dywidendowa na lata 2025-2027

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,75%	3,85%	4,78%	5,13%	5,34%
Niemcy	3,16%	2,77%	2,30%	2,10%	2,21%
USA	5,05%	4,21%	3,65%	3,49%	3,71%
Japonia	0,14%	0,26%	0,38%	0,50%	0,85%

Wygrani/Przegran

	1D	1D
BUDIMEX	567,50 ↑ 1,25%	ALIOR 93,92 ↓ -5,85%
DINOPL	308,40 ↓ -0,03%	CYFRPLSAT 13,75 ↓ -5,37%

Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKOBP	56,30 ↓ -2,86%	8,4%	9,9%	96/24
DINOPL	308,40 ↓ -0,03%	-7,3%	8,4%	81/21
PKNORLEN	61,20 ↓ -1,61%	-0,6%	7,1%	69/17
KGHM	131,70 ↓ -1,83%	7,1%	6,0%	58/15

Wydarzenia w spółkach

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

Prognozy makro

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

Informacje ze spółek

Torpol

Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

	2Q'24	2Q'23	zmiana	1-2Q'24	1-2Q'23	zmiana
Przychody	297,8	214,3	39,0%	558,3	426,8	30,8%
EBITDA	24,6	33,4	-26,5%	38,2	52,2	-26,9%
EBIT	18,3	27,1	-32,4%	25,8	39,4	-34,6%
Zysk netto	15,2	23,7	-35,7%	26,0	38,1	-31,8%
Marże						
Marża EBITDA	8,2%	15,6%		6,8%	12,2%	
Marża EBIT	6,1%	12,6%		4,6%	9,2%	
Marża netto	5,1%	11,0%		4,7%	8,9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Budimex

Wybór najkorzystniejszej oferty przez PKP PLK

PKP Polskie Linie Kolejowe wybrały ofertę Budimeksu jako najkorzystniejszą w postępowaniu przetargowym na pn. Realizacja zadania pn. Odcinek A - Roboty budowlane na liniach kolejowych nr 201 odc. Kościerzyna - Somonino oraz nr 214 Somonino - Kartuzy realizowane w ramach projektu "Prace na alternatywnym ciągu transportowym Bydgoszcz - Trójmiasto, etap I". Wartość oferty: 1.284 mln PLN netto; Termin zakończenia robót dla realizacji zamówienia podstawowego ustalono na 42 miesiące

Unibep

Wybór najkorzystniejszej oferty przez DZSW

Skarb Państwa - Rejonowy Zarząd Infrastruktury w Bydgoszczy dokonał wyboru oferty Unibepu na wykonanie w formule "zaprojektuj i wybuduj", łącznie z uzyskaniem pozwolenia na budowę, zadania pn.: "Budowa obiektu modułowego w konstrukcji lekkiej na potrzeby pododdziału DZSW w Tomaszowie Mazowieckim - zadanie 11877". Cena oferty złożonej przez Unibep wynosi ok. 29,9 mln PLN brutto, tj. ok. 24,3 mln PLN netto. Zakończenie realizacji Inwestycji nastąpi w terminie 315 dni od daty uzyskania prawomocnej decyzji o pozwoleniu na budowę.

CD Projekt

Złożenie cywilnego pozwu zbiorowego w USA

Jeden użytkownik i potencjalni inni użytkownicy platformy cyfrowej dystrybucji gier komputerowych GOG.com złożyli cywilny pozew zbiorowy przeciwko CD Projekt. Pozew zbiorowy został złożony przed Sądem Okręgowym Stanów Zjednoczonych dla okręgu Wschodniego Dystryktu Nowy Jork. Powód domaga się ustalenia na drodze sądowej, czy stosowanie przez GOG określonych rozwiązań technicznych jest zgodne z United States Video Privacy Protection Act oraz wypłaty ewentualnego odszkodowania, gdyby sąd stwierdził wystąpienie naruszenia. Na obecnym etapie spółka weryfikuje zasadność roszczeń w ramach powyższego pozwu. Liczba potencjalnych powodów, która będzie uczestniczyć w sprawie (Class Members), a tym samym łączna wartość roszczeń nie jest jeszcze znana.

Artifex Mundi

Szacunkowe przychody oraz koszty akwizycji w sierpniu

Artifex Mundi poinformował, że w sierpniu 2024 r. szacunkowe przychody ze sprzedaży produktów spółki, rozpoznawane jako kwoty pomniejszone o prowizje zatrzymane przez platformy, wynosiły łącznie 9 394 tys. PLN, zaś poniesione przez spółkę koszty akwizycji nowych graczy (UAC) w przedmiotowym okresie osiągnęły poziom 5 610 tys. PLN.

Puławy

Prośba związków zawodowych do premiera o interwencję

Z pisma związkowców do szefa rządu wynika, że związki zawodowe z Grupy Azoty Puławy proszą premiera Donalda Tuska o natychmiastową interwencję z powodu złej sytuacji w spółce. Związki zgłosiły

też zastrzeżenie do wypowiedzenia przez zarząd firmy Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy (ZUZP). Jako powody złej sytuacji spółki wymieniają "błędy w zarządzaniu przedsiębiorstwem przez ostatnie lata" oraz czynniki zewnętrzne takie jak pandemia, czy wybuch wojny na Ukrainie. Zaznaczyli, że chodzi też o takie czynniki, "na które Państwo Polskie wpływ ma lub powinno mieć". Według związkowców, "niekontrolowany import rosyjskich nawozów, które wedle naszej wiedzy są reeksportowane na Ukrainę, import tworzy nieobciążonych kosztami klimatycznymi" są przyczynami "naszej tragicznej sytuacji ekonomicznej". "Bez interwencji Państwa Polskiego w tych obszarach grozi nam upadłość" - zaznaczono. Ponadto NSZZ Solidarność Organizacja Międzyzakładowa Grupy Azoty Puławy, Międzyzakładowy Związek Zawodowy Pracowników ZA Puławy, Związek Zawodowy Pracowników Ruchu Ciągłego ZA Puławy oraz Międzyzakładowa Organizacja Związku Zawodowego Inżynierów i Techników przy Grupie Azoty ZA Puławy zgłosiły w piśmie z 5 września br. skierowanym do zarządu Grupy Azoty Puławy zastrzeżenia co do zasadności wypowiedzenia Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy (ZUZP) z 22 marca 2006 r. Związki wskazały, że zamiar wypowiedzenia ZUZP jest niezgodny z umową społeczną zawartą w dniu 15 września 2014 r. pomiędzy spółką Grupa Azoty w Tarnowie, Zakładami Azotowymi Puławy, a zakładowymi organizacjami związkowymi. Umowa społeczna przewiduje, że niezmieniony pozostanie m.in. ZUZP z 22 marca 2006 r.

Grupa Azoty

Złożenie propozycji zmian do umowy realizacji Polimerów Police

Grupa Azoty Polyolefins, spółka zależna Grupy Azoty, otrzymała od Hyundai Engineering, generalnego wykonawcy projektu Polimery Police, dwie propozycje zmian do umowy o kompleksową realizację projektu Polimery Police z 11 maja 2019 roku. Pierwsza propozycja zmiany przedłożona przez generalnego wykonawcę dotyczy przedłużenia terminu zakończenia projektu Polimery Police o dodatkowe 43 dni (oprócz dodatkowych 261 dni wskazanych w informacjach o rozpoczęciu przez generalnego wykonawcę procedury zmiany Umowy EPC wydłużającej termin zakończenia projektu opublikowanych 13 listopada 2023 roku) oraz zwiększenia wynagrodzenia dla generalnego wykonawcy o kwotę 9,61 mln EUR. Druga propozycja zmiany przedłożona przez generalnego wykonawcę dotyczy zwiększenia wynagrodzenia dla generalnego wykonawcy o kwotę 116,2 mln EUR. Generalny wykonawca wskazał, że podstawą do wystąpienia o zwiększenie wynagrodzenia w ramach drugiej propozycji zmiany są zwiększone koszty w związku z czynnościami personelu spółki zależnej, podejmowanymi podczas fazy uruchomienia. Grupa Azoty poinformowała, że obie propozycje zmian zostaną poddane gruntownej analizie i weryfikacji ich zasadności w świetle postanowień umowy EPC, zgodnie z procedurą przewidzianą w umowie EPC, oraz innych umów łączących Grupę Azoty Polyolefins z generalnym wykonawcą, a także okoliczności faktycznych.

Atal

Korekta celu sprzedażowego na '24

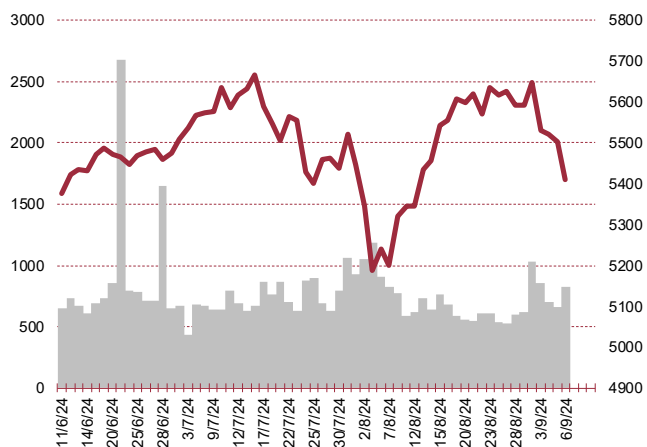
Przedstawiciele spółki podczas wideokonferencji poinformowali, że Atal koryguje cel sprzedażowy na 2024 r. do poziomu 2,3-2,5 tys. mieszkań z pierwotnie zakładanego poziomu 2,8 tys. Ponadto w całym 2024 r. zarząd spodziewa się, że marża brutto na sprzedaży wyniesie ok. 26%-27% wobec 28,6% w I półroczu 2024.

MCI Capital

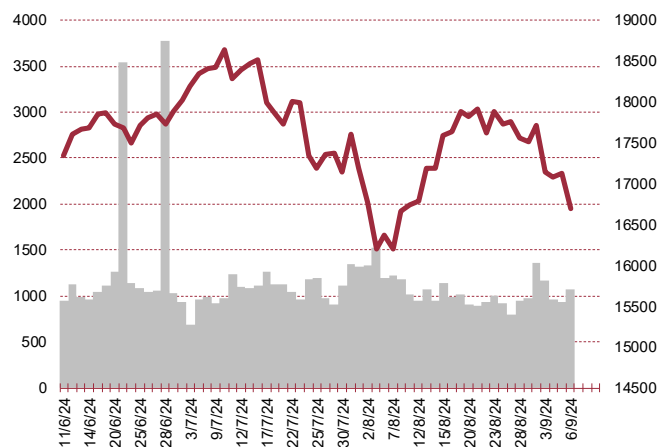
Polityka dywidendowa na lata 2025-2027

Zarząd MCI Capital ASI S.A. przyjął politykę dywidendową na lata 2025-2027. Zgodnie z przyjętą polityką, zarząd będzie rekomendował walnemu zgromadzeniu, aby na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy przeznaczona została kwota odpowiadająca 4,00% kapitałów własnych spółki wykazanych w ostatnim zbadanym i zatwierdzonym przez walne zgromadzenie rocznym sprawozdaniu finansowym przed dniem wypłaty dywidendy. Celem polityki jest zapewnienie regularnej i przewidywalnej dla inwestorów dystrybucji części środków, pochodzących z prowadzonej w ramach funduszu działalności inwestycyjnej. Jak podano, kwota wypłaty dywidendy powiązana jest z wynikami inwestycyjnymi, ponieważ zależy od dynamiki wzrostu wartości aktywów netto funduszu.

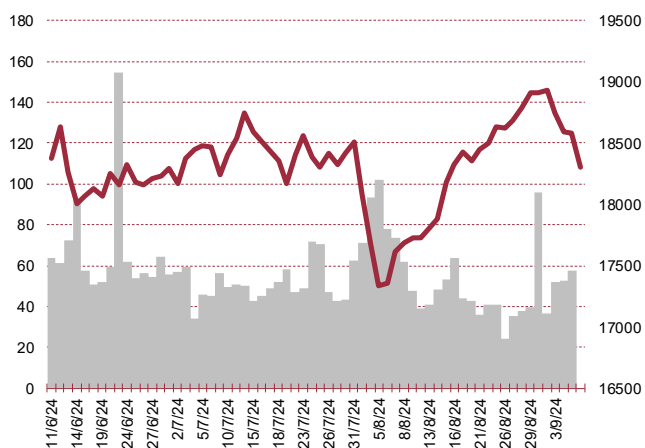
S&P500



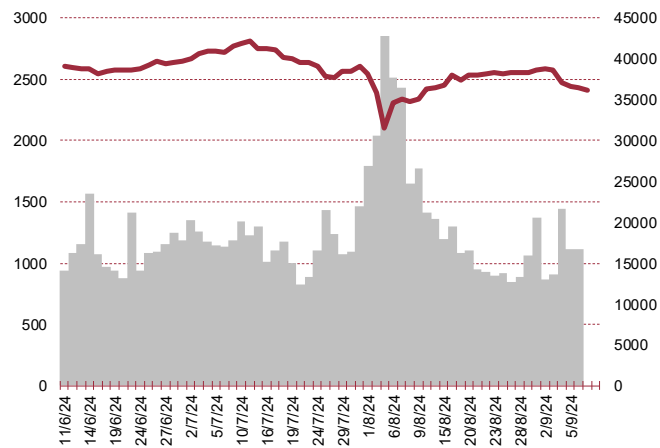
NASDAQ



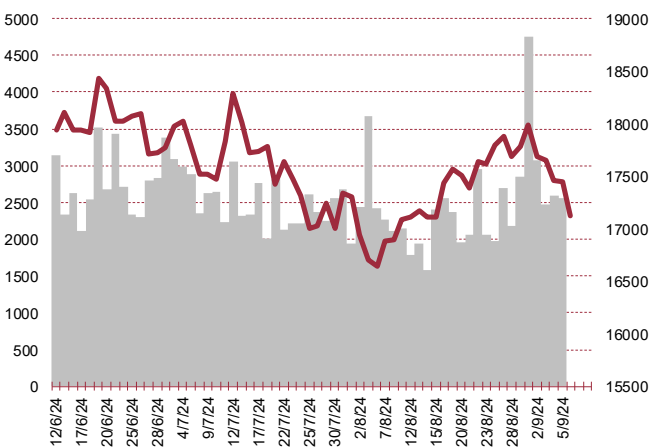
DAX



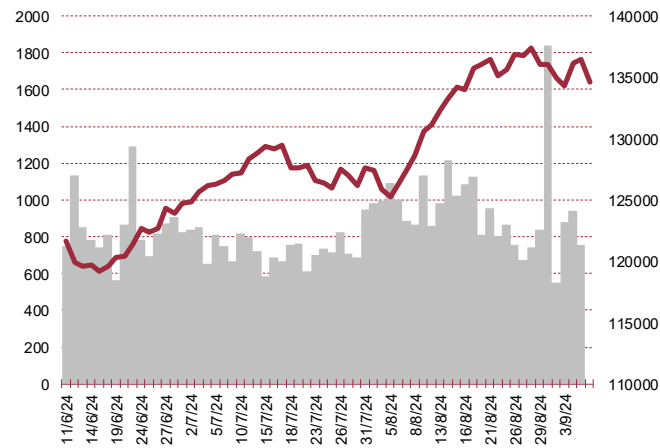
NIKKEI 225



HANG SENG



BOVESPA



Kalendarium

	Poniedziałek 9 września '24	Wtorek 10 września '24	Środa 11 września '24	Czwartek 12 września '24	Piątek 13 września '24
Dane makro	PKB (JP), Inflacja CPI (CN), Inflacja PPI (CN)	Inflacja CPI (GER)	Inflacja CPI (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (EU), Inflacja PPI (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Produkcja przemysłowa (JP), Inflacja CPI (PL), Saldo rachunku bieżącego (PL), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek		ERBUD, INTERCARS, KOGENERACJA, MABION, AMBRA, ONDE	RYVU, TAURON, IMS, ATENDE, ARTIFEX	DEVELIA, PAMAPOL, OEX, WITTCHEN, PEKABEX	INPRO, SELENAFM, WASKO, NEWAG, ULTGAMES
Dzień dywidendy	PANOVA	ARTEM		AQUA, LUG, ZUE	BIOGENED
Inne					

	Poniedziałek 16 września '24	Wtorek 17 września '24	Środa 18 września '24	Czwartek 19 września '24	Piątek 20 września '24
Dane makro	Inflacja bazowa (PL)	Indeks instytutu ZEW (GER), Sprzedaż detaliczna (US), Produkcja przemysłowa (US)	Inflacja HICP (EU), Pozwolenia na budowę domów (US), Rozpoczęte budowy domów (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US), Decyzja FOMC ws. stóp procentowych (US)	Produkcja przemysłowa (PL), Wynagrodzenie (PL), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (JP)(CN), Decyzja Moody's ws. ratingu (PL), Inflacja CPI (JP), Inflacja PPI (GER)
Wyniki spółek	INSTALKRK	BUMECH, FERRO, ARCHICOM, AUTOPARTNER	ELEKTROTIM, ENEA, BOGDANKA, SNIEZKA, LOKUM, ANSWEAR, CLNPHARMA	DEBICA, ECHO, APSENERGY, POLWAX, XTPL, CREEPYJAR, MLSYSTEM, ALLEGRO	AMICA, EKOEXPORT, LENA, STALPRODUKT, SYGNITY
Dzień dywidendy	BENEFIT	PZU	VOTUM	PJPMKRUM	DEBICA, FOREVERENTER, ORLEN, VRG, VOXEL
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

Analityk
przemysł, technologie, media

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

Analityk
fundusze inwestycyjne

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

Analityk
fundusze inwestycyjne
sektor gier komputerowych

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

Analityk
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 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.