

Raport dzienny

17 października 2024

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 341	↑ 0,79%	0,3%	10,5%	1805/455
WIG30	2 958	↑ 0,77%	0,5%	13,3%	1978/499
mWIG40	6 222	↑ 0,26%	0,6%	17,6%	210/53
sWIG80	24 102	↑ 0,20%	0,7%	14,1%	31/8
WIG	83 759	↑ 0,62%	1,0%	17,6%	2061/520
WIGBANKI	12 906	↑ 0,70%	1,6%	37,0%	561/141

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	5 842	↑ 0,47%	3,69%	4,55%	33,60%
NASDAQ	18 367	↑ 0,28%	4,19%	2,06%	35,71%
DAX	19 433	↓ -0,27%	3,77%	5,40%	27,41%
NIKKEI 225	38 911	↓ -0,69%	7,48%	-5,32%	21,44%
HANG SENG	20 246	↓ -0,20%	14,64%	14,13%	13,91%
BOVESPA	131 750	↑ 0,54%	-2,38%	1,78%	13,67%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 558,5	↑ 0,29%	1,8%	-1,1%	19,8%
Ropa (USD/bbl)	74,2	↓ -0,03%	1,6%	-9,9%	-10,0%
Srebro (USD/OZ)	31,5	↓ -0,86%	2,8%	4,4%	37,5%
Złoto (USD/OZ)	2 683,2	↑ 0,34%	4,7%	9,3%	39,4%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,9619	↑ 0,18%	3,1%	0,8%	-5,2%
EUR/PLN	4,3001	↑ 0,05%	0,6%	0,1%	-2,8%
EUR/USD	1,0854	↓ -0,13%	-2,4%	-0,7%	2,6%
USD/JPY	149,62	↓ -0,09%	5,6%	-4,3%	-0,1%

Informacje ze spółek

Lentex Szacunkowe jednostkowe wyniki za 3Q'24

Ulma Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 3Q'24

Kruk Wybrane szacunkowe dane finansowe za 3Q'24

Stalprofil Wybór oferty na budowę gazociągu

Jujubee Ustalenie daty premiery gry Realpolitiks 3

Tauron Wstępne szacunkowe straty z powodu powodzi 100 mln PLN

Grupa Azoty Integracja spółek świadczących usługi wsparcia biznesu

Allegro Wstrzymanie pilotażu sprzedaży alkoholu

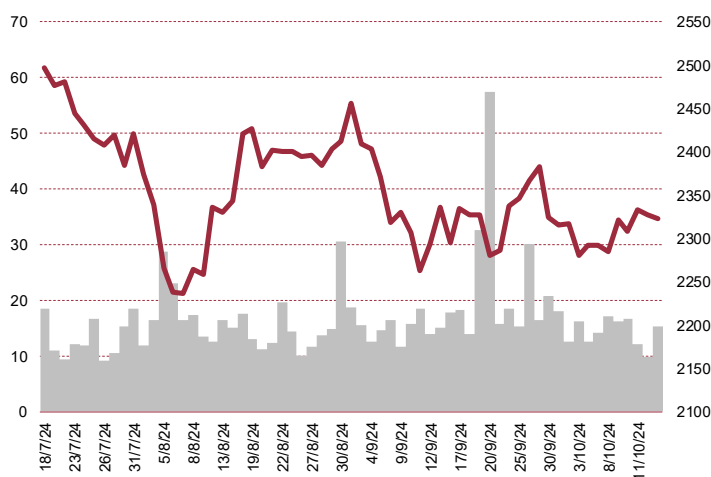
Develia Wprowadzenie do przedsprzedaży lokali we Wrocławiu

Aparator Kolejne dostawy zintegrowanych układów bilansujących

Medinice Umowa inwestycyjna na objęcie 1,2 mln akcji serii M

XTPL Szacunkowe dane o przychodach za 3Q'24

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,75%	4,31%	4,96%	5,23%	5,49%
Niemcy	3,00%	2,55%	2,17%	2,04%	2,18%
USA	4,62%	4,18%	3,94%	3,84%	4,01%
Japonia	0,05%	0,27%	0,43%	0,57%	0,96%

Wygrani/Przegran

	1D		1D
CYFRPLSAT	12,42 ↑ 3,85%	PEPCO	19,00 ↓ -2,36%
ORANGEPL	8,62 ↑ 3,28%	PKNORLEN	54,41 ↓ -0,60%

Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	%obrotów	obroty (PLN/USD)
PKNORLEN	54,41 ↓ -0,60%	-11,2%	7,1%	127/32
PKOBP	58,62 ↑ 0,65%	4,0%	6,1%	109/27
DINOPL	345,90 ↑ 0,55%	9,8%	5,8%	104/26
KĘTY	823,00 ↓ -0,18%	3,5%	5,6%	100/25

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
ZABKA	Debiut na rynku główny GPW

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
11:00	Inflacja HICP (r/r)	EU 1,8%	2,2%
14:15	Stopa refinansowa	EU 3,4%	3,7%
14:15	Stopa depozytowa	EU 3,3%	3,5%
14:30	Sprzedaż detaliczna (m/m)	US 0,3%	0,1%
14:30	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	US 257 tys.	258 tys.

Informacje ze spółek

Lentex

Szacunkowe jednostkowe wyniki za 3Q'24

	3Q'24	3Q'23	zmiana r/r	1-3Q'24	1-3Q'23	zmiana
Przychody	45,0	47,1	-4,3%	136,9	154,5	-11,4%
EBITDA	5,4	6,3	-13,1%	22,7	31,6	-28,1%
EBIT		4,5	-		26,4	-
Zysk netto	2,8	4,6	-39,9%	15,3	22,2	-31,0%
Marże						
Marża EBITDA	12,1%	13,3%		16,6%	20,5%	
Marża EBIT		9,6%			17,1%	
Marża netto	6,2%	9,9%		11,2%	14,4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Ulma

Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 3Q'24

	3Q'24	3Q'23	zmiana r/r	1-3Q'24	1-3Q'23	zmiana
Przychody	56,9	50,1	13,5%	159,3	140,3	13,6%
EBITDA	19,8	18,0	10,3%	50,3	45,1	11,6%
EBIT		7,3	-		10,6	-
Zysk netto	5,7	6,0	-5,1%	10,4	10,3	0,5%
Marże						
Marża EBITDA	34,9%	35,9%		31,6%	32,2%	
Marża EBIT		14,7%			7,6%	
Marża netto	10,0%	12,0%		6,5%	7,4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Analizując udział poszczególnych rynków, na których Grupa Kapitałowa prowadzi swoją działalność, spółka wskazuje na zdecydowaną poprawę osiągnięć na rynkach ukraińskim i w krajach bałtyckich, zarówno w części dotyczącej obsługi budów, jak i w segmencie materiałów budowlanych. Na rynku polskim Ulma obserwuje znaczny wzrost w części dotyczącej sprzedaży w segmencie materiałów budowlanych.

Kruk

Wybrane szacunkowe dane finansowe za 3Q'24

Kruk szacuje, że skonsolidowany zysk netto za III kwartał 2024 roku wyniósł 356 mln PLN (wzrost o +55,6% r/r), a EBITDA gotówkowa 580 mln PLN (wzrost o +6,6% r/r). Wskaźnik długu netto do EBITDA gotówkowej na koniec kwartału wynosi 2,5. Przedstawione wyniki są wstępne i mogą ulec zmianie. Pełny raport finansowy zostanie opublikowany 29 października 2024 roku.

Stalprofil

Wybór oferty na budowę gazociągu

Stalprofil został wybrany jako wykonawca budowy gazociągu DN1000 Gustorzyn-Wicko, odcinek Gardeja -Kolnik, w przetargu organizowanym przez Gaz-System. Wartość oferty wynosi 288,1 mln PLN brutto. Projekt obejmuje budowę gazociągu o długości około 88 km, który ma być ukończony w ciągu 25 miesięcy od podpisania umowy. Spółka poinformuje o podpisaniu umowy w osobnym raporcie.

Jujubee

Ustalenie daty premiery gry Realpolitiks 3

Premiera gry Realpolitiks 3: Earth and Beyond w wersji Early Access na platformę PC została ustalona

na 22 października 2024 roku. Pełna wersja gry planowana jest na pierwszą połowę 2025 roku. Cena gry zostanie ustalona przez wydawcę, a informacje o premierze pełnej wersji oraz wersjach na inne platformy zostaną podane w późniejszym terminie.

Tauron

Wstępne szacunkowe straty z powodu powodzi 100 mln PLN

Urszula Zielińska, wiceminister klimatu i środowiska, poinformowała na komisji sejmowej, że straty Tauronu związane ze zniszczeniami infrastruktury spowodowanymi powodzią są wstępnie oszacowane na 100 mln PLN, choć kwota ta może ulec zmianie. Prace nad dokładnym oszacowaniem strat w sieci dystrybucyjnej wciąż trwają. Straty majątkowe Enei są wstępnie szacowane na kilkadziesiąt tysięcy złotych, głównie z powodu punktowych uszkodzeń oraz wymiany stanowisk słupowych.

Grupa Azoty

Integracja spółek świadczących usługi wsparcia biznesu

Grupa Azoty podjęła decyzję o integracji sześciu spółek zajmujących się projektowaniem, inwestycjami, remontami i serwisem. Celem jest optymalizacja kosztów i podniesienie jakości usług zarówno dla Grupy, jak i klientów zewnętrznych. Grupa realizuje restrukturyzację, która obejmuje m.in. oszczędności w kosztach zarządu oraz renowację umów z dostawcami, co przyczyniło się do wzrostu wyników sprzedażowych w pierwszym półroczu. Nowa struktura organizacyjna zostanie wdrożona w nadchodzących miesiącach.

Allegro

Wstrzymanie pilotażu sprzedaży alkoholu

Allegro zdecydowało o wstrzymaniu pilotażu sprzedaży alkoholu, który miał być uruchomiony 21 października w kategorii Supermarket. Decyzja jest związana z planowaną nowelizacją Ustawy o wychowaniu w trzeźwości. Spółka będzie monitorować sytuację legislacyjną i na tej podstawie podejmie dalsze kroki dotyczące sprzedaży alkoholu na platformie.

Develia

Wprowadzenie do przedsprzedaży lokali we Wrocławiu

Develia wprowadza do przedsprzedaży 83 lokale na osiedlu Traugutta Vita we Wrocławiu, z czego 35 przeznaczonych jest na lokale inwestycyjne, a 48 na mieszkania. Budowa ma rozpocząć się w październiku 2024 roku, a zakończenie planowane jest na II kwartał 2026 roku.

Apator

Kolejne dostawy zintegrowanych układów bilansujących

Spółka poinformowała, że otrzymała od ZUP Emiter sp. z o.o. i Incobex sp. z o.o. kolejne zamówienia na montaż i dostawy zintegrowanych układów bilansujących na łączną kwotę 39,3 mln PLN, z terminem realizacji dostaw do końca października 2025 r. Są to ostatnie zamówienia na montaż i dostawy układów bilansujących dla Energa - Operator SA w ramach postępowania niepublicznego pn. "Dostawa zintegrowanych układów bilansujących".

Medinice

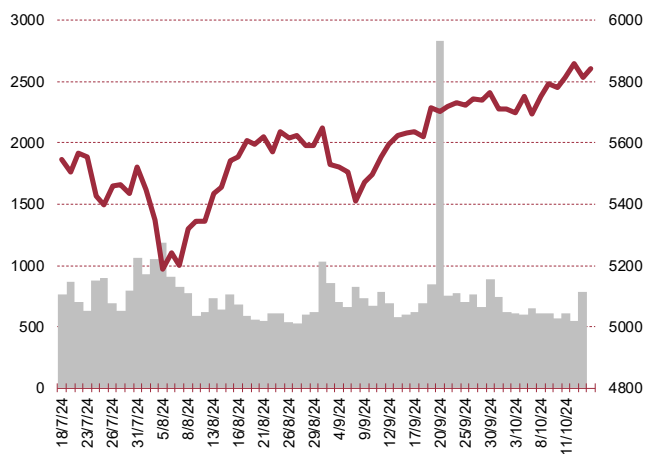
Umowa inwestycyjna na objęcie 1,2 mln akcji serii M

Medinice zawarła umowę inwestycyjną z m.in. prezesem spółki Sanjeev Choudhary oraz Parmanand Fundacją Rodzinną, którzy zobowiązali się objąć i opłacić 1 200 000 akcji serii M w zamian za łączną cenę emisyjną w wysokości 9,6 mln PLN, czyli 8 PLN za akcję. We wcześniejszym komunikacie spółka rekomendowała walnemu zgromadzeniu cenę emisyjną akcji serii M w wysokości 8 PLN. Jak podano, obecnie priorytetem spółki jest dokończenie badań klinicznych w dwóch wiodących projektach oraz ich komercjalizacja. Są to: PacePress, czyli elektroniczna opaska uciskowa oraz CoolCryo, czyli system do krioablacji serca oparty na dozowaniu ciekłego azotu. Dodatkowo środki mają zapewnić rozwój projektów MiniMax – cewnika 2 w 1 posiadającego funkcję ablacji i obrazowania 3D oraz AtriClamp systemu do zamykania uszka lewego przedsionka serca. W ramach projektu CoolCryo spółka szykuje się do uzyskania certyfikacji przez amerykański urząd FDA, co umożliwi wprowadzenie CoolCryo na rynek USA. Badanie techniczne i badania użyteczności zostały zakończone, a certyfikacja FDA spodziewana jest na połowę 2025 roku.

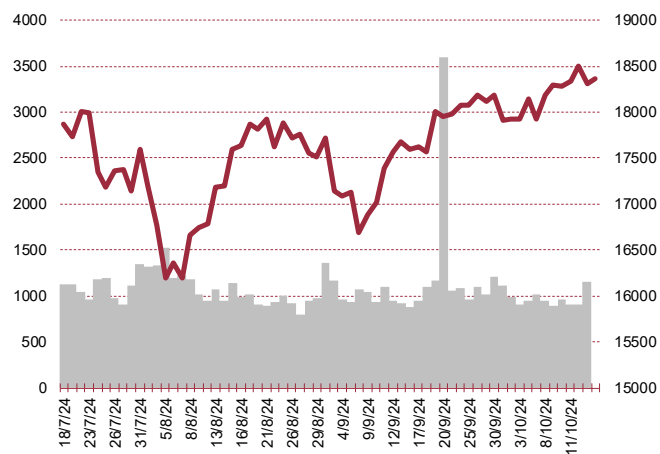
XTPL**Szacunkowe dane o przychodach za 3Q'24**

Spółka poinformowała, że szacunkowa wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży produktów i usług w III kwartale 2024 roku wyniosła 1 076 tys. PLN. W analogicznym okresie poprzedniego roku przychody wyniosły 3 639 tys. PLN. Podana wartość nie obejmuje przychodów związanych z realizacją dotacji związanych z realizacją przez spółkę projektów badawczo-rozwojowych. Jednocześnie szacunkowa wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży produktów i usług spółki za dziewięć miesięcy 2024 roku wyniosła 6 719 tys. PLN, wobec 9 171 tys. PLN zanotowanych w tym samym okresie roku poprzedniego. Podana wartość nie obejmuje przychodów związanych z realizacją dotacji związanych z realizacją projektów badawczo-rozwojowych.

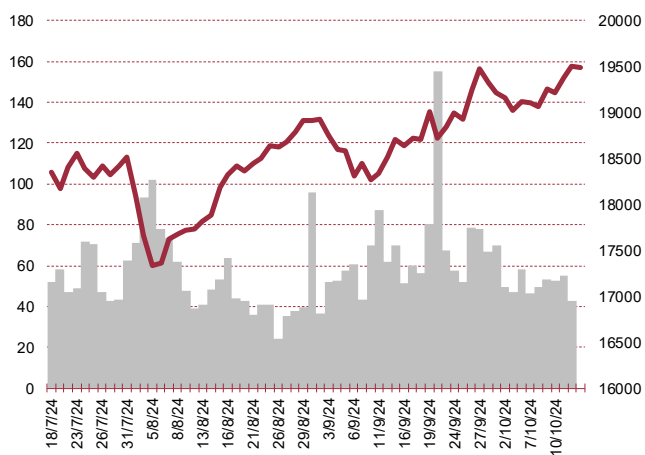
S&P500



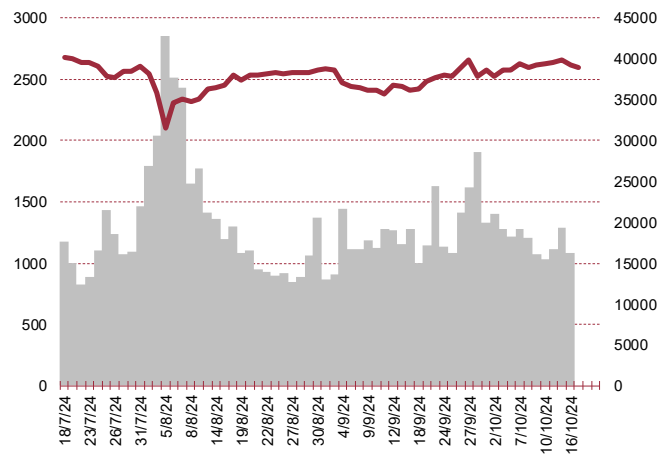
NASDAQ



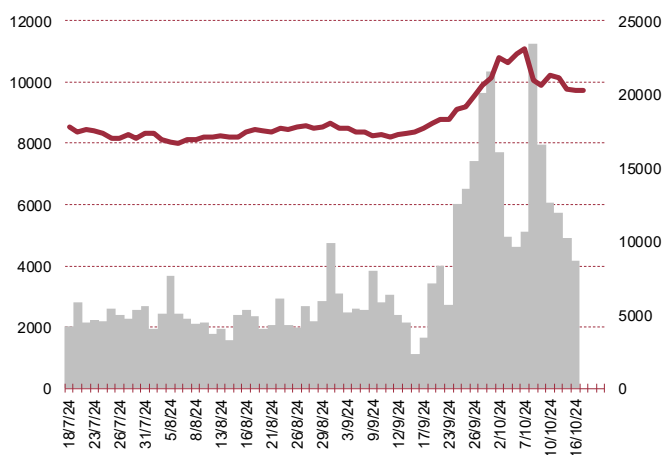
DAX



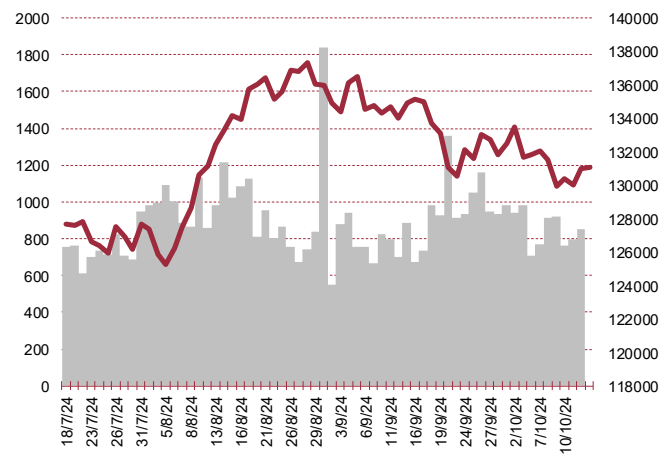
NIKKEI 225



HANG SENG



BOVESPA



Kalendarium

	Poniedziałek 14 października '24	Wtorek 15 października '24	Środa 16 października '24	Czwartek 17 października '24	Piątek 18 października '24
Dane makro	Bilans handlu zagranicznego (CN), Saldo rachunku bieżącego (PL)	Produkcja przemysłowa (JP)(EU), Inflacja CPI (PL), Indeks instytutu ZEW (GER)	Wskaźniki inflacji bazowej (PL)	Inflacja HICP (EU), Decyzja ws. stóp procentowych (EU), Sprzedaż detaliczna (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Produkcja przemysłowa (US)	Inflacja CPI (JP), Decyzja ws. stóp procentowych (CN), PKB (CN), Pozwolenia na budowę domów (US), Rozpoczęte budowy domów (US)
Wyniki spółek					
Dzień dywidendy					
Inne					

	Poniedziałek 21 października '24	Wtorek 22 października '24	Środa 23 października '24	Czwartek 24 października '24	Piątek 25 października '24
Dane makro	Inflacja PPI (GER), Produkcja przemysłowa (PL), Produkcja budowlano-montażowa (PL), Wynagrodzenie (PL), Zatrudnienie (PL)	Sprzedaż detaliczna (PL)	Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Indeks PMI dla przemysłu (JP)(GER)(EU)(US), Indeks PMI dla usług (GER)(EU)(US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Sprzedaż nowych domów (US)	Indeks instytutu Ifo (GER), Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek	QUERCUS	SKARBIEC	ASSECOSEE, KETY, ORANGE	ALIOR	ASSECOBS
Dzień dywidendy					
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.