

Raport dzienny

23 grudnia 2024

Główne indeksy

Indeks	Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	↓ -1,13%	2,6%	-6,2%	2096/513
WIG30	↓ -1,11%	2,4%	-3,7%	2408/590
mWIG40	↓ -0,51%	1,7%	2,9%	422/103
sWIG80	↑ 0,10%	-0,9%	2,2%	52/12
WIG	↓ -0,86%	2,0%	1,2%	2586/634
WIGBANKI	↓ -1,18%	5,0%	11,7%	716/175

Główne indeksy światowe

	1D	1M	3M	1Y
S&P500	↑ 1,09%	0,23%	4,00%	26,20%
NASDAQ	↑ 1,03%	3,20%	9,05%	32,40%
DAX	↓ -0,43%	4,63%	6,22%	18,80%
NIKKEI 225	↑ 1,19%	0,98%	3,22%	17,80%
HANG SENG	↑ 0,69%	3,69%	8,83%	19,50%
BOVESPA	↑ 0,75%	-3,80%	-6,84%	-6,65%

Surowce

	1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	↓ -0,08%	-2,5%	-6,6%	4,0%
Ropa (USD/bbl)	↑ 0,50%	1,3%	-0,8%	-7,6%
Srebro (USD/OZ)	↑ 1,18%	-1,6%	-2,5%	24,2%
Złoto (USD/OZ)	↓ -0,03%	-0,3%	-0,3%	27,7%

Waluty

	1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	↓ -0,05%	-0,6%	6,2%	4,1%
EUR/PLN	↔ 0,00%	-1,2%	-0,2%	-1,6%
EUR/USD	↑ 0,05%	-0,6%	-6,1%	-5,5%
USD/JPY	↑ 0,25%	1,7%	9,2%	10,1%

Informacje ze spółek

Mostostal Zabrze Umowa na budowę Zakładu Medycyny Nuklearnej w Gliwicach

KGHM Wyniki produkcyjne i sprzedażowe za listopad 2024 r.

Elektrotim Rezygnacja Prezesa Zarządu

XTB Ocena nadzorcza BION na poziomie 2 otrzymana od KNF

PKP Cargo Znacząca umowa z PGE Energetyka Kolejowa

PKP Cargo Zmiany w składzie Zarządu

Amica Zbycie 100% udziałów w Stadion Poznań

Feerum Umowy ze spółką Agra

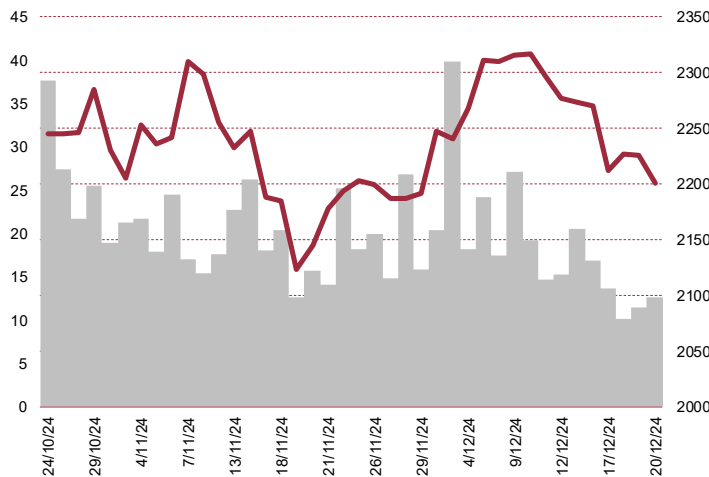
ZM Ropczyce Cele rozwojowe na 2025r.

Ailleron Umowa nabycia udziałów spółki Core3

Creotech Instruments Umowa z Agencją Uzbrojenia

Marvipol Development Przydział obligacji o wartości 50 mln PLN

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	6,04%	4,88%	5,06%	5,45%	5,79%
Niemcy	2,42%	2,21%	1,99%	2,06%	2,27%
USA	4,33%	4,25%	4,32%	4,38%	4,52%
Japonia	0,13%	0,37%	0,57%	0,70%	1,04%

Wygrani/Przegrani

	1D	1D
PGE	5,89 ↑ 0,75%	KTY 676,50 ↓ -3,01%
PEPCO	16,33 ↑ 0,18%	JSW 20,78 ↓ -2,85%

Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKNORLEN	46,87 ↓ -4,07%	-8,5%	11,2%	291/71
PKOBP	59,64 ↓ -2,17%	10,6%	9,4%	246/60
PZU	46,10 ↓ -1,81%	15,4%	4,0%	104/25
PEKAO	138,70 ↓ -3,90%	1,4%	3,7%	97/23

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
MOVIEGAMES	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
AMREST	Dzień wypłaty dywidendy - zaliczka 0,07 EUR brutto na akcję
CAPTORTX	Wprowadzenie do obrotu 822.467 PDA zwykłych na okaziciela serii T
TESGAS	Wprowadzenie do obrotu 505.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
16:00	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	US 113,2	111,7

Informacje ze spółek

Mostostal Zabrze

Umowa na budowę Zakładu Medycyny Nuklearnej w Gliwicach

Spółka zależna Mostostal Zabrze zawarła umowę z Narodowym Instytutem Onkologii w Gliwicach na budowę Zakładu Medycyny Nuklearnej i Endokrynologii Onkologicznej. Prace obejmują wykonanie dokumentacji projektowej zamiennej, realizację robót budowlanych, instalacyjnych i wykończeniowych, dostawę wyposażenia oraz uzyskanie pozwolenia na użytkowanie. Wartość ryczałtowego wynagrodzenia wynosi 88,1 mln PLN netto. Termin realizacji ustalono na I kwartał 2026 roku. Umowa przewiduje kary umowne oraz możliwość odstąpienia od umowy w przypadku niedotrzymania terminu, z zastrzeżeniem dodatkowych roszczeń odszkodowawczych.

KGHM

Wyniki produkcyjne i sprzedażowe za listopad 2024 r.

Grupa KGHM w listopadzie 2024 r. zwiększyła produkcję miedzi płatnej do 61,5 tys. ton (+1,0 tys. ton) oraz srebra płatnego do 121,6 tony (+14%). Produkcja TPM wyniosła 15,6 tys. troz (-5%), a molibdenu 0,5 mln funtów. Sprzedaż miedzi osiągnęła 60,9 tys. ton (-6%), srebra 100,8 tony (+1%), TPM 16,2 tys. troz (-17%), a molibdenu 0,2 mln funtów (-33%). Wyniki odzwierciedlają zmienność w KGHM Polska Miedź i Sierra Gorda. Po 11 miesiącach 2024 roku produkcja miedzi, srebra i TPM była na poziomie wyższym od zakładanego w budżecie.

Elektrotim

Rezygnacja Prezesa Zarządu

Prezes Zarządu Elektrotim, Artur Więznowski, złożył rezygnację z pełnienia funkcji ze skutkiem na dzień 31 grudnia 2024 roku. Powód rezygnacji nie został podany.

XTB

Ocena nadzorcza BION na poziomie 2 otrzymana od KNF

XTB uzyskało ocenę nadzorczą BION na poziomie 2, co wskazuje na niski poziom zagrożenia stabilności domu maklerskiego. Ocena została nadana na dzień 30 czerwca 2024 roku przez Komisję Nadzoru Finansowego. Aktualna ocena pozwala XTB spełniać kryteria rekomendowane przez KNF dotyczące polityki dywidendowej, co umożliwia ewentualną wypłatę dywidendy za 2024 rok zgodnie z wytycznymi Komisji. Stanowisko KNF w tej sprawie, opublikowane 10 grudnia 2024 roku, precyzuje zasady wypłaty dywidendy, uwzględniając m.in. spełnienie określonych współczynników kapitałowych i płynnościowych.

PKP Cargo

Znacząca umowa z PGE Energetyka Kolejowa

Rada Nadzorcza PKP Cargo wyraziła zgodę na zawarcie umowy z PGE Energetyka Kolejowa dotyczącej sprzedaży energii elektrycznej i świadczenia usług dystrybucji na potrzeby działalności przewozowej trakcją elektryczną. Umowa obejmuje także potrzeby innych przewoźników korzystających z lokomotyw PKP Cargo, którzy nie są rozliczani na podstawie odrębnych umów. Okres obowiązywania umowy wynosi od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2026 r., a jej wartość to 967,8 mln PLN netto. Cena energii elektrycznej może ulec zmianie w przypadku modyfikacji przepisów, zgodnie z zapisami oferty.

PKP Cargo

Zmiany w składzie Zarządu

Rada Nadzorcza PKP Cargo S.A. w restrukturyzacji powołała Agnieszkę Wasilewską-Semail na stanowisko Prezesa Zarządu, Artura Warsockiego na Członka Zarządu ds. Handlowych, Sebastiana Millera na Członka Zarządu ds. Operacyjnych oraz Pawła Miłka na Członka Zarządu ds. Restrukturyzacyjnych. Nowe funkcje zostaną objęte odpowiednio od 1 lutego 2025 roku dla Prezesa i Członka ds. Handlowych oraz od 1 stycznia 2025 roku dla pozostałych członków. Paweł Miłek będzie pełnił obowiązki Prezesa Zarządu w okresie od 1 do 31 stycznia 2025 roku. Trwa postępowanie kwalifikacyjne na stanowiska Członka Zarządu ds. Finansowych i Pracowniczych.

Amica

Zbycie 100% udziałów w Stadion Poznań

Amica sprzedała 100% udziałów w spółce zależnej Stadion Poznań, która przestaje być częścią Grupy

Kapitałowej Amica. Nabywcą jest KKS Lech Poznań, główny użytkownik stadionu. Transakcja wynika z realizacji strategii spółki Amica polegającej na ograniczeniu działalności niezwiązanej z podstawową produkcją AGD. Cena zostanie ustalona na koniec marca 2025 roku na podstawie wyniku finansowego i stanu aktywów obrotowych Stadion Poznań z 2024 roku.

Feerum

Umowy ze spółką Agra

Feerum zawarł trzy umowy na wykonanie obiektu przechowalniczo-magazynowo-dystrybucyjnego zbóż oraz wyposażenie go w technologię silosowego magazynu i oprogramowanie ze spółką "Agra" - Stanisław Pietruszyński, o wartości ok. 29,6 mln PLN netto. Przedmiotem pierwszej umowy jest budowa przez Feerum na rzecz inwestora centrum przechowalniczo-magazynowo-dystrybucyjnego zbóż, obejmująca wykonanie fundamentów, obiektu silosów oraz pozostałej infrastruktury. Przedmiotem drugiej umowy jest sprzedaż, dostawa, montaż i uruchomienie przez Feerum fabrycznie nowej technologii silosowego magazynu ziarna wraz z systemem transportu, suszarnią i czyszczalnią. Przedmiotem trzeciej umowy jest sprzedaż przez Feerum na rzecz kupującego niewyłącznej licencji oprogramowania do zarządzania elewateorem zbożowym oraz dostarczenie, montaż i uruchomienie przez Feerum oprogramowania w miejscu wskazanym przez kupującego. Inwestycja będąca przedmiotem umów zostanie zrealizowana na nieruchomości znajdującej się w gminie Pisz, województwie warmińsko-mazurskim. Inwestycja zostanie zrealizowana do dnia 31 grudnia 2025 roku. Spółka ponadto podała, że w konsekwencji realnej dostępności środków z Krajowego Planu Odbudowy istotnie rozbudowuje swój portfel projektów do realizacji. W odniesieniu do analogicznego okresu roku ubiegłego wskaźnik portfela kontraktów odnotował ponad 300% wzrost. Po III kwartałach roku 2024 portfel przychodowy do realizacji na przełomie okresów 2024/2025 obejmuje blisko 95 mln PLN, natomiast portfel potencjalny zawiera inwestycje na poziomie 182,4 mln PLN, które mogą w krótkiej perspektywie przejść w fazę finalizacji.

ZM Ropczyce

Cele rozwojowe na 2025r.

Rada nadzorcza ZM Ropczyce zaakceptowała decyzję zarządu o podjęciu prac nad opracowaniem nowej strategii na lata 2026 - 2030. Ropczyce podały, że jej rada nadzorcza zatwierdziła cele rozwojowe do realizacji w 2025 roku, podtrzymując jednocześnie główne kierunki rozwoju działalności operacyjnej, realizowane od 2017 roku i w latach kolejnych.

Ailleron

Umowa nabycia udziałów spółki Core3

Software Mind, spółka zależna od Ailleron, podpisała umowę zakupu 100% udziałów specjalizującej się w inżynierii danych spółki Core3. Core3 to polska firma tworząca oprogramowanie, która dostarcza zaawansowane rozwiązania i narzędzia analityczne oraz specjalizuje się w inżynierii danych, wizualizacji analityki biznesowej, uczeniu maszynowym (machine learning) i budowaniu nowoczesnych platform danych. Ailleron podał, że nabycie Core3 wzmocni zespół Software Mind o około 100 specjalistów, wspierających klientów z sektora ubezpieczeń, finansów, mediów, logistyki, telekomunikacji oraz sprzedaży detalicznej. Wartości transakcji nie podano.

Creotech Instruments

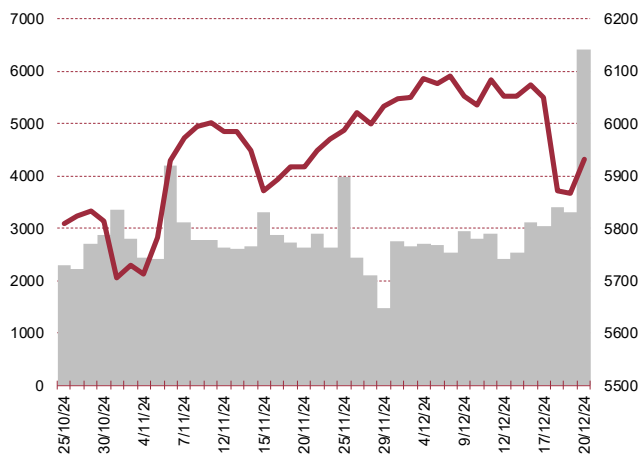
Umowa z Agencją Uzbrojenia

Creotech Instruments zawarł umowę ze Skarbem Państwa - Agencją Uzbrojenia na wytworzenie i dostawę Satelitarnego Systemu Obserwacji Ziemi (SSOZ) "Mikroglob". Wartość kontraktu wynosi ok. 557 mln PLN brutto. Creotech Instruments podpisał umowę na wytworzenie i dostawę Satelitarnego Systemu Obserwacji Ziemi (SSOZ) "Mikroglob" obejmującą fazy B, C, D, E1 - realizacja przedmiotu umowy nastąpi zgodnie z metodologią ECSS (European Collaboration for Space Standardization). Umowa zostanie zrealizowana do 31 marca 2027 r. Szczegółowy harmonogram realizacji oraz pozostałe warunki zawartej umowy nie podlegają przekazaniu do publicznej wiadomości ze względu na związek z ochroną podstawowego interesu bezpieczeństwa państwa, przy czym postanowienia umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Realizacja kontraktu będzie wiązała się z istotnymi nakładami finansowymi po stronie spółki. O kluczowych czynnościach w tymże zakresie spółka będzie informować w kolejnych raportach bieżących.

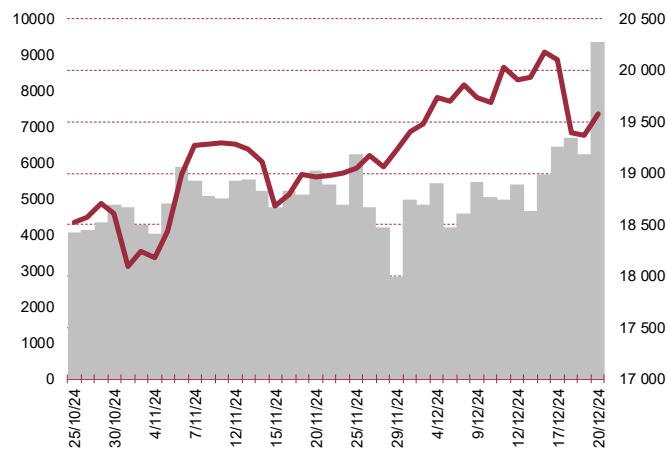
Marvipol Development Przydział obligacji o wartości 50 mln PLN

Marvipol Development przydzielił inwestorom obligacje serii P2024B o łącznej wartości 50 mln PLN. Redukcja zapisów wyniosła 18,65%. Dzień wykupu obligacji nastąpi 20 grudnia 2028 r. Oprocentowanie obligacji oparte jest o stawkę WIBOR 6M powiększoną o marżę, ustaloną na poziomie 3,75%.

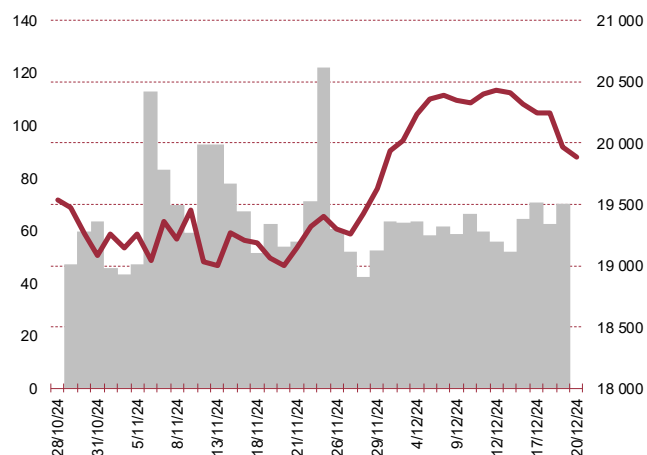
S&P500



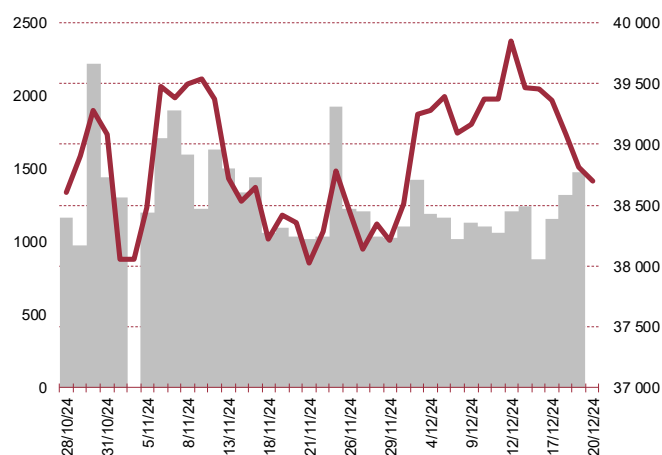
NASDAQ



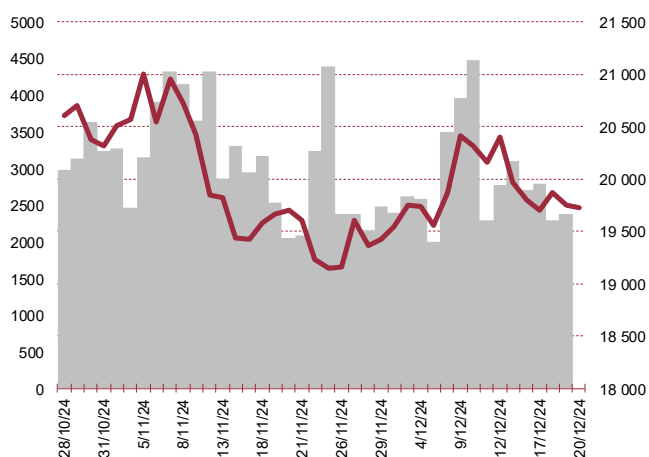
DAX



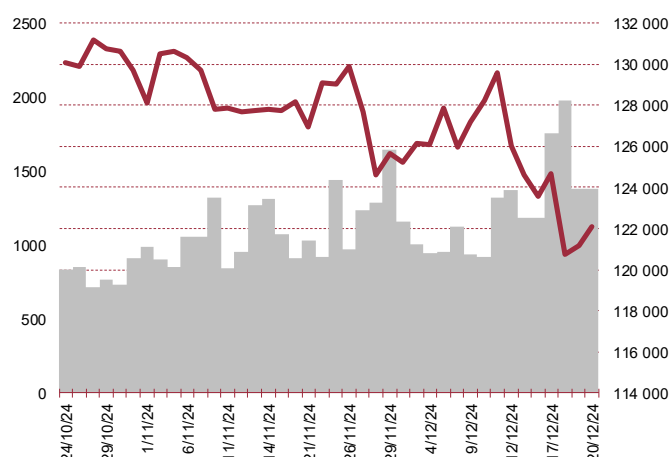
NIKKEI 225



HANG SENG



BOVESPA



Kalendarium

	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
	23 grudnia '24	24 grudnia '24	25 grudnia '24	26 grudnia '24	27 grudnia '24
Dane makro	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US)	Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Sprzedaż nowych domów (US)		Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Produkcja przemysłowa (JP)
Wyniki spółek	SYNEKTIK				
Dzień dywidendy					TEXT
Inne					

	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
	30 grudnia '24	31 grudnia '24	1 stycznia '25	2 stycznia '25	3 stycznia '25
Dane makro	Indeks PMI dla przemysłu (JP)			Indeks PMI dla przemysłu (PL)(GER)(EU)(US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Inflacja CPI (PL), Indeks ISM dla przemysłu (US)
Wyniki spółek					
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.