

Raport dzienny

21 września 2018

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 259	↓ -0.02%	-1.0%	-8.5%	730/200
WIG30	2 567	↑ 0.21%	-1.5%	-10.3%	863/237
mWIG40	4 063	↑ 0.99%	-4.4%	-17.6%	208/57
sWIG80	11 592	↓ -0.06%	-8.9%	-23.4%	52/14
WIG	58 232	↑ 0.20%	-1.8%	-9.3%	1037/284
WIGBANKI	7 793	↑ 0.93%	0.0%	4.1%	280/77

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	26 657	↑ 0.95%	3.23%	8.97%	19.22%
S&P500	2 931	↑ 0.78%	2.37%	6.58%	17.20%
NASDAQ	8 028	↑ 0.98%	2.15%	4.09%	25.00%
DAX	12 326	↑ 0.88%	-0.47%	-1.48%	-2.17%
RTSI\$	1 141	↑ 0.58%	6.39%	2.69%	1.83%
XU100	96 121	↓ -0.50%	6.58%	1.12%	-7.58%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 082.0	↓ -0.64%	1.5%	-10.2%	-6.8%
Ropa (USD/bbl)	78.9	↑ 0.28%	8.2%	9.4%	43.0%
Węgiel koks. (CNY/t)	1 279.0	↓ -0.54%	-2.3%	6.1%	
Złoto (USD/OZ)	1 209.0	↑ 0.26%	1.4%	-4.7%	-6.5%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.6430	↓ -0.18%	-1.7%	-2.4%	1.7%
EUR/PLN	4.2915	↑ 0.01%	0.1%	-0.9%	0.4%
EUR/USD	1.1780	↑ 0.19%	1.9%	1.5%	-1.3%
USD/HUF	274.66	↓ -0.21%	-1.8%	-2.3%	5.8%

Informacje ze spółek

Wittchen Skonsolidowane wyniki półroczne

Getin Holding Strata netto w II kw. 2018 r.

Idea Bank Strata netto w II kw. 2018 wyniosła 404.6 mln PLN

Idea Bank Uruchomienie planu naprawy grupy

Vigo System Inwestycja w urządzenia do produkcji warstw półprzewodnikowych

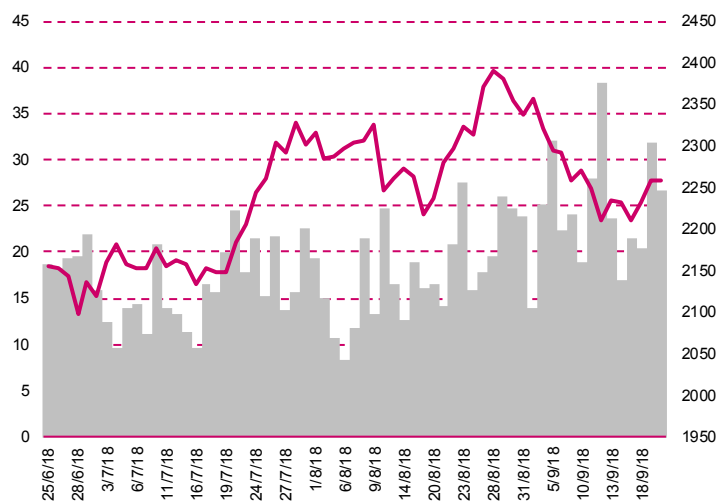
Getin Noble Bank Zwiększone odpisy w drugim kwartale 2018

Protektor Cena w wezwaniu nie odpowiada wartości godziwej

ZA Puławy Powołanie nowego prezesa Zarządu

Introl Skup akcji własnych

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.62%	1.38%	1.55%	2.53%	3.22%
Węgry	0.16%	0.54%	1.17%	3.06%	3.65%
Niemcy	-0.58%	-0.59%	-0.53%	-0.11%	0.47%
USA	2.16%	2.58%	2.80%	2.95%	3.06%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty(PLN/USD)
PKN Orlen	97.00	↓ -1.52%	-0.1%	11.5%	83/23
PZU	40.00	↑ 0.96%	-5.6%	5.9%	43/11
PKO BP	41.86	↓ -0.57%	1.8%	5.7%	41/11
Pekao	111.75	↑ 1.31%	-3.6%	5.1%	37/10

Wygrani/Przegranani

		1D		1D
Asseco Poland	44.88	↑ 4.37%	LPP	8595.00 ↓ -2.72%
Mbank	412.20	↑ 3.83%	Enea	7.70 ↓ -2.65%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
WOJAS	NWZA
BENEFIT	Zakończenie przyjmowania ofert sprzedaży akcji po 1100 PLN

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
09:30	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	GER 55.6	55.9
09:30	Indeks PMI dla usług, wst.	GER 55.0	55.0
10:00	Sprzedaż detaliczna (r/r)	PL 9.0%	9.3%
10:00	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	US 54.4	54.6
15:45	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	US 55.0	54.7

Informacje ze spółek

Wittchen

Skonsolidowane wyniki półroczne

Skonsolidowane dane finansowe Wittchen S.A.

	II kwartał 2018	II kwartał 2017	zmiana	I-II kw. 2018	I-II kw. 2017	zmiana
Przychody	48.3	39.0	23.8%	91.6	75.7	21.0%
EBITDA	7.2	4.9	47.5%	12.6	9.0	40.9%
EBIT	5.5	3.6	50.5%	9.1	6.4	42.7%
Zysk netto	4.9	1.7	193.2%	7.6	0.2	3431.2%
Marże						
Marża EBITDA	14.9%	12.5%		13.8%	11.8%	
Marża EBIT	11.3%	9.3%		10.0%	8.5%	
Marża netto	10.2%	4.3%		8.3%	0.3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Getin Holding

Strata netto w II kw. 2018 r.

Getin Holding odnotował 191.59 mln PLN skonsolidowanej straty netto przypisanej akcjonariuszom jednostki dominującej w II kw. 2018 r. wobec 46.84 mln PLN zysku rok wcześniej. Wynik z tytułu odsetek wyniósł 227.42 mln PLN wobec 281.71 mln PLN rok wcześniej. Wynik z tytułu prowizji i opłat sięgnął minus 162.19 mln PLN wobec 90.79 mln PLN rok wcześniej. Aktywa razem banku wyniosły 28.4 mld PLN na koniec II kw. 2018 r. wobec 28.08 mld PLN na koniec 2017 r. W I poł. 2018 r. bank miał 161.39 mln PLN skonsolidowanej straty netto przypisanej akcjonariuszom jednostki dominującej w porównaniu z 59.86 mln PLN zysku rok wcześniej. W ujęciu jednostkowym zysk netto w I poł. 2018 r. wyniósł 2.44 mln PLN wobec 5 mln PLN straty rok wcześniej.

Idea Bank

Strata netto w II kw. 2018 wyniosła 404.6 mln PLN

Strata netto przypisana akcjonariuszom jednostki dominującej grupy Idea Banku w drugim kwartale 2018 roku wyniosła 404.6 mln PLN wobec 53.9 mln PLN zysku netto przed rokiem. Strata netto to efekt utworzenia szeregu rezerw i odpisów oraz korekt. W połowie sierpnia bank dokonał odpisów w wys. 190 mln PLN i zawiązał rezerwy na 128 mln PLN. Przy okazji piątkowej publikacji raportu półrocznego Idea Bank poinformował o utworzeniu dodatkowych rezerw, które obciążyły skonsolidowany wynik o około 98 mln PLN. W rezultacie Grupa Idea Banku zaraportowała współczynniki kapitałowe poniżej poziomów wymaganych przepisami prawa tj. CAR na poziomie 9.77% oraz Tier 1 na poziomie 8.21%. W związku z powyższym Bank przygotował i wystąpił do KNF z wnioskiem o zatwierdzenie planu ochrony kapitału, którego celem jest przedstawienie działań mających na celu przywrócenie współczynników na poziom pozwalający spełnienie wymogów połączonego bufora do końca 2020 roku.

Idea Bank

Uruchomienie planu naprawy grupy

Idea Bank uruchomił plan naprawy grupy kapitałowej, który zawiera opis działań naprawczych do 2020 roku, w tym dotyczących obszaru rentowności, pozwalających na wzrost efektywności finansowej banku i grupy. Uruchomienie planu naprawy jest efektem przekroczenia wskaźników rentowności prognozowanych wg stanu na dzień 30 czerwca 2018 r. w związku z jednorazowym efektem ujęcia w jednostkowym i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2018 r. rezerw i odpisów aktualizujących. Bank planuje zbycie wybranych udziałów w spółkach stowarzyszonych (Idea Getin Leasing), przegląd i redukcję kosztów działania banku, stopniową modyfikację struktury bilansu, prowadzącą do wzrostu realizowanej marży odsetkowej netto oraz reorganizację modelu sprzedaży pozwalającą na wzrost sprzedaży produktów rozliczeniowych oraz prowizji związanych z bieżącą

obsługą klientów. Zarząd Idea Banku zakłada, że działania naprawcze realizowane w ramach planu naprawy będą prowadzone do roku 2020.

Vigo System

Inwestycja w urządzenia do produkcji warstw półprzewodnikowych

Vigo System podpisał z "ojcem polskiego grafenu", dr Włodzimierzem Strupińskim, umowę na wspólne przedsięwzięcie, w ramach którego zakupi urządzenia do produkcji warstw półprzewodnikowych i wdroży je w zakładzie produkcyjnym w Ożarowie Mazowieckim. Inwestycja Vigo wyniesie do 20.5 mln PLN. W ramach umowy dr Włodzimierz Strupiński świadczyć będzie na rzecz Vigo kompleksowe prace dotyczące wytwarzania epitaksjalnych warstw związków półprzewodnikowych III-V oraz będzie prowadzić i zarządzać działem epitaksji VIGO, z wykorzystaniem jego know-how i wiedzy z zakresu wytwarzania różnych typów warstw półprzewodnikowych. Celem wspólnego przedsięwzięcia jest rozpoczęcie produkcji epitaksjalnych warstw związków półprzewodnikowych III-V. Okres realizacji projektu został ustalony przez strony na 6 lat i 4 miesiące od dnia zawarcia umowy, a cały projekt został podzielony na dwa etapy, tj. etap wdrożeniowy i etap produkcji.

Getin Noble Bank

Zwiększone odpisy w drugim kwartale 2018

Getin Noble Bank w wynikach skonsolidowanych za drugi kwartał zwiększył wartość odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości portfela wierzytelności przeznaczonego do sprzedaży do 73.7 mln zł brutto (wobec 3.6 mln zł brutto w pierwszym kwartale 2018 roku). Wartość ujętych w drugim kwartale odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych wyniosła 5.2 mln zł brutto, to jest o 11.7 mln zł brutto więcej niż w pierwszym kwartale. Ostateczną wartość odpisów aktualizujących ujętych w drugim kwartale 2018 roku z tytułu utraty wartości inwestycji w jednostkach zależnych w sprawozdaniu jednostkowym banku ustalono na 100.3 mln zł brutto, a nie jak dotychczas podano 59.9 mln zł brutto (wobec 6.8 mln zł brutto w pierwszym kwartale 2018 roku).

Protektor

Cena w wezwaniu nie odpowiada wartości godziwej

Zarząd Protektora ocenia, że cena 4.20 PLN za akcję zaproponowaną w wezwaniu przez Luma Holding, nie odpowiada wartości godziwej. O tym, że cena zaproponowana w wezwaniu nie odpowiada wartości godziwej Protektora napisał w swojej opinii również doradca spółki, Antares Corporate Finance. Na początku września Luma Holding wezwała do sprzedaży 6 296 150 akcji Protektora, stanowiących 33.1% głosów na WZ spółki, po 4.20 PLN za akcję.

ZA Puławy

Powołanie nowego prezesa Zarządu

Krzysztof Bednarz został wybrany na nowego prezesa Grupy Azoty Zakłady Azotowe Puławy. Bednarz będzie pełnił funkcję prezesa na czas wspólnej trzyletniej kadencji zarządu trwającej od 5 kwietnia 2016 roku. Krzysztof Bednarz z dniem 13 sierpnia 2018 roku został oddelegowany przez radę nadzorczą spółki do wykonywania czynności prezesa zarządu.

Introl

Skup akcji własnych

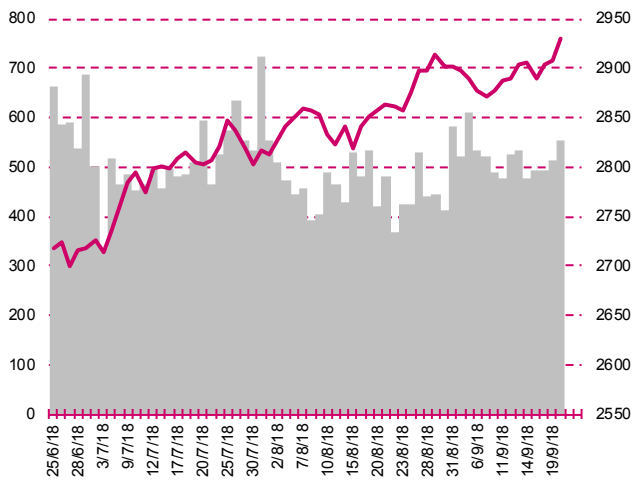
Introl planuje skupić 0.5 mln akcji własnych po 4 PLN sztukę. Kurs akcji spółki w czwartek na zamknięciu notowań wyniósł 3.01 PLN. Oferta zostanie ogłoszona 24 września, a przeprowadzi ją DM BDM. Przyjmowanie ofert sprzedaży rozpocznie się 1 października, a zakończy się 12 października.

Pakiety

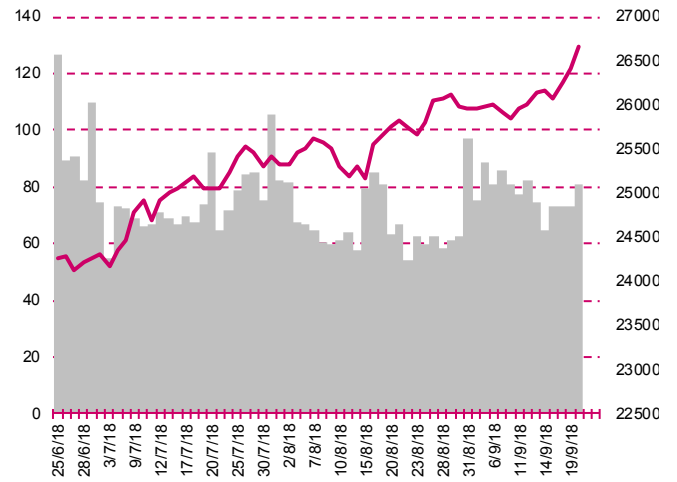
Gino Rossi

Fundusze zarządzane przez Quercus TFI zmniejszyły swój łączny udział w akcjonariacie Gino Rossi do 3.94% akcji obuwnicznej spółki. Przed zmniejszeniem zaangażowania Quercus TFI miał 5.52% akcji spółki.

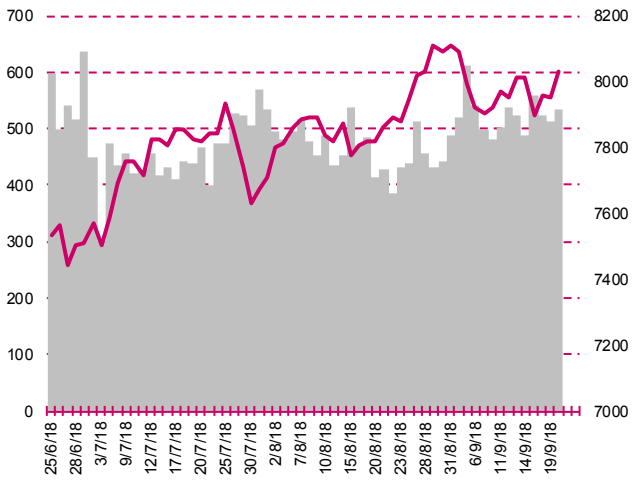
S&P500



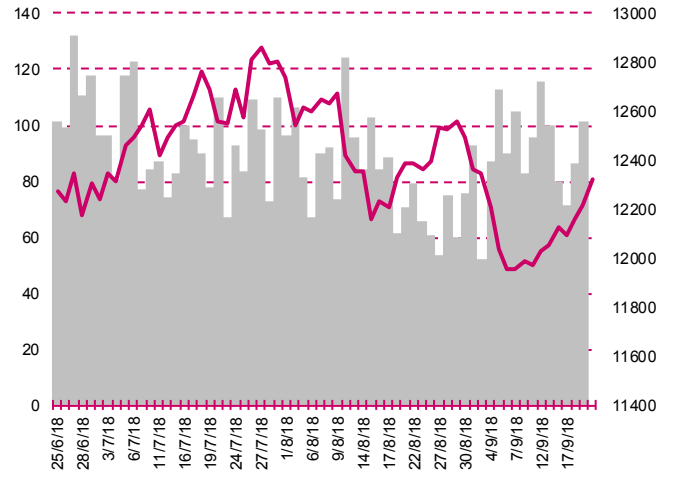
DOW JONES



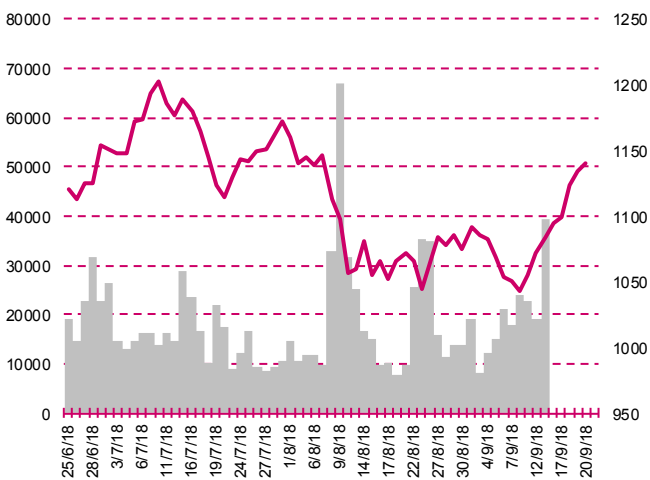
NASDAQ



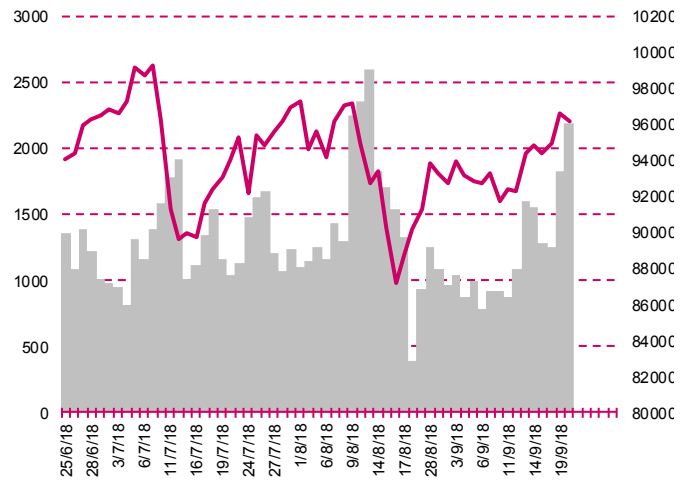
DAX



RTSIS



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 17 września '18	Wtorek 18 września '18	Środa 19 września '18	Czwartek 20 września '18	Piątek 21 września '18
Dane makro	Inflacja HICP (EU)	Wy nagrodzenie (PL), Zatrudnienie (PL)	Produkcja przemysłowa (PL), Produkcja budowlano-montażowa (PL), Pozwolenia na budowę domów (US)	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US)	Indeks PMI dla przemysłu, wst. (JP)(GER)(EU)(US), Indeks PMI dla usług, wst. (GER)(EU)(US), Sprzedaż detaliczna (PL)
Wyniki spółek	ABPL, UNIMA, KRUSZWICA, NTSYSYSTEM, GLCOSMED, ELBUDOWA, ZAMET	BOWIM, WIELTON, TIM, R22	ATENDE, VIVID, MFO, GPPE, JWCONSTR	ZEPAK, ENERGOINS, LUBAWA, WITTCHEN, TXM	BRASTER, OTLOG, SANWIL, GINOROSI, GETIN, IDEABANK
Dzień dywidendy		FERRO	CCC, KOGENER, UNIMA		
Inne					

	Poniedziałek 24 września '18	Wtorek 25 września '18	Środa 26 września '18	Czwartek 27 września '18	Piątek 28 września '18
Dane makro	Indeks instytutu Ifo (GER)	Stopa bezrobocia (PL), Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (PL)	Sprzedaż nowych domów (US), Decyzja FOMC ws. stóp procentowych (US)	Inflacja HICP, wst. (GER), PKB (US), Zamówienia na dobra bez środków trans., wst. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku, wst. (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Produkcja przemysłowa, wst. (JP), Sprzedaż detaliczna (JP), Indeks PMI dla przemysłu, fin. (CN), Inflacja HICP - dane szacunkowe (EU), Indeks Uniwersytetu Michigan, fin. (US)
Wyniki spółek	SELENAFM, PLAYWAY, EUROTEL, DEKPOL, ATMGRUPA	STALPROFI, KOMPERIA, CLNPHARMA, REDAN, BIOMEDLUB, BBIDEV	ENELMED, CHEMOS, DROZAPOL, VISTUAL, POLWAX, FAMUR, KOPEX, IZOBLOK	QUMAK, VISTIL, OPTTEAM, BIOTON, PROCHNIK, GETINOBLE	RAINBOW, NETMEDIA, INDYKPOL, GROCLIN, DELKO, ABCDATA, RANKPROGRES, POLNORD, MEDIATEL, MEGARON, TARCZYNSKI, AILLERON, ZPUE, ELEMENTAL, HERKULES, PROTEKTOR, 4FUNMEDIA, VINDEUS, INDATA
Dzień dywidendy	RAFAMET, IFIRMA	TRAKCJA	KETY		LOTOS, KRIVITAMIN
Inne					

Departament Analiz

Marcin Materna, CFA

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

Dyrektor

banki, ubezpieczenia

Marcin Palenik, CFA

+48 22 598 26 71
marcin.palenik@millenniumdm.pl

Analityk

branża spożywcza,
handel

Sebastian Siemiątkowski

+48 22 598 26 05
sebastian.siemiatkowski@millenniumdm.pl

Analityk

fundusze inwestycyjne

Artur Topczewski

Doradca inwestycyjny
+48 22 598 26 59
artur.topczewski@millenniumdm.pl

Analityk

fundusze inwestycyjne

Adam Zajler

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

Analityk

akcje

Departament Sprzedaży

Radosław Zawadzki

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

Dyrektor

Arkadiusz Szumilak, CFA

+48 22 598 26 75
arkadiusz.szumilak@millenniumdm.pl

Jarosław Oldakowski

+48 22 598 26 11
jaroslaw.oldakowski@millenniumdm.pl

Leszek Iwaniec

+48 22 598 26 90
leszek.iwaniec@millenniumdm.pl

Marek Pszczółkowski

+48 22 598 26 60
marek.pszczolkowski@millenniumdm.pl

Marcin Czerwonka

+48 22 598 26 70
marcin.czerwonka@millenniumdm.pl

Millennium Dom Maklerski S.A.
ul. Żaryna 2A, Millennium Park IIIp
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 Millennium Dom Maklerski 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 Millennium Dom Maklerski 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 nie trafne. Millennium Dom Maklerski 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. Millennium Dom Maklerski S.A. nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym raporcie analitycznym.

Osoba lub osoby wskazane w prawym dolnym rogu pierwszej strony niniejszego raportu sporządziły analizę, informacja o stanowiskach osób sporządzających jest zawarta w górnej części ostatniej strony niniejszej publikacji. Wynagrodzenie otrzymywane przez osoby sporządzające raport nie jest bezpośrednio zależne od wyników finansowych uzyskiwanych przez Millennium Dom Maklerski 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 Millennium Dom Maklerski S.A. wyłącznie na potrzeby klientów Millennium Dom Maklerski 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 Doradztwa i Analiz. Rozpowszechnianie lub powielanie niniejszego materiału w całości lub w części bez pisemnej zgody Millennium Dom Maklerski 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 Millennium Dom Maklerski S.A. sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

Powiązania Millennium Dom Maklerski S.A. ze spółkami będącymi przedmiotem niniejszego raportu

Jest możliwe, że Millennium Dom Maklerski S.A. w ramach prowadzonej działalności maklerskiej świadczy, będzie świadczył, lub w przeszłości świadczył usługi na rzecz spółek i innych podmiotów wymienionych w niniejszym raporcie. Millennium Dom Maklerski 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.

Millennium Dom Maklerski S.A. pełni funkcję animatora emitenta dla spółek: Ciech, Wielton, Selena FM, Skyline, Eurotel, Dekpol, GKS Katowice, Lokum Deweloper, Zamet Industry, od których otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu. Millennium Dom Maklerski S.A. pełni funkcję animatora rynku dla spółek: Ciech, Wielton, Selena FM, Skyline, KGHM, PZU, GKS Katowice, Eurotel, Dekpol, Lokum Deweloper, Zamet Industry.

Millennium Dom Maklerski S.A. w ciągu ostatnich 12 miesięcy pełnił funkcję oferującego w trakcie oferty publicznej dla akcji spółki: Lokum Deweloper S.A., od której otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu. Millennium Dom Maklerski S.A. w ciągu ostatnich 12 miesięcy mogli zawierać umowy ze spółkami Getin Noble Bank oraz Getin Holding w zakresie bankowości inwestycyjnej.

Spółki będące przedmiotem raportu mogą być klientami Grupy Kapitałowej Millennium Banku S.A., głównego akcjonariusza Millennium Dom Maklerskiego S.A. Pomiędzy Millennium Dom Maklerski 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 Millennium Domu Maklerskim S.A. zostały zawarte w Polityce zarządzania konfliktami interesów w Millennium Domu Maklerskim S.A.

Przyjęte dla zapobiegania konfliktom interesów rozwiązania organizacyjne określa między innymi Regulamin organizacyjny Spółki Akcyjnej Millennium Dom Maklerski, 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 Domu 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 Dom Maklerski (c) organizacyjne oddzielenie od siebie osób (zespołów) zajmujących się wykonywaniem czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów, (d) zapewnienie każdej jednostce organizacyjnej Domu Maklerskiego i jej pracownikom niezależności w zakresie, w jakim dotyczy to interesów Klientów, a rzecz których taka jednostka wykonuje określone czynności.

Przyjęte dla zapobiegania konfliktom interesów rozwiązania określa również Regulamin wynagradzania, który zapewnia, że nie istnieją żadne powiązania pomiędzy wysokością wynagrodzeń pracowników różnych jednostek organizacyjnych lub wysokością przychodów osiąganych 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 w Millennium Domu Maklerskim S.A.