

# Raport dzienny

25 października 2018

## Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 144	↓ -0.16%	-6.4%	-12.5%	462/122
WIG30	2 439	↓ -0.20%	-6.4%	-13.4%	535/141
mWIG40	3 876	↓ -0.26%	-6.8%	-18.6%	128/33
sWIG80	11 033	↓ -0.41%	-5.1%	-21.7%	14/3
WIG	55 380	↓ -0.20%	-6.3%	-12.3%	617/163
WIGBANKI	7 293	↓ -0.15%	-7.2%	-1.6%	152/40

## Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	24 583	↓ -2.41%	-7.21%	-3.27%	5.38%
S&P500	2 656	↓ -3.09%	-8.90%	-6.67%	3.87%
NASDAQ	7 108	↓ -4.43%	-11.23%	-10.39%	8.30%
DAX	11 192	↓ -0.73%	-9.56%	-11.03%	-13.60%
RTSI\$	1 125	↑ 1.65%	-3.76%	-1.46%	0.62%
XU100	92 692	↓ -0.83%	-6.65%	-2.81%	-14.45%

## Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 179.0	↓ -0.27%	-2.7%	-1.8%	-12.2%
Ropa (USD/bbl)	75.7	↓ -0.62%	-6.8%	1.1%	33.9%
Węgiel koks.(CNY/t)	1 388.5	↑ 0.36%	8.1%	17.5%	
Złoto (USD/OZ)	1 237.9	↑ 0.81%	3.1%	0.7%	-3.2%

## Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.7787	↓ -0.01%	3.6%	2.6%	5.2%
EUR/PLN	4.3115	↑ 0.14%	0.5%	0.2%	1.6%
EUR/USD	1.1411	↑ 0.15%	-3.1%	-2.3%	-3.4%
USD/HUF	283.65	↓ -0.02%	3.0%	1.8%	8.0%

## Informacje ze spółek

**Orange** Skonsolidowane wyniki kwartalne

**PKN Orlen** Skonsolidowane wyniki kwartalne

**Stalexport Autostrady** Wstępne skonsolidowane wyniki kwartalne

**PKN Orlen** Zwiększenie wartości programu obligacji do 4 mld zł

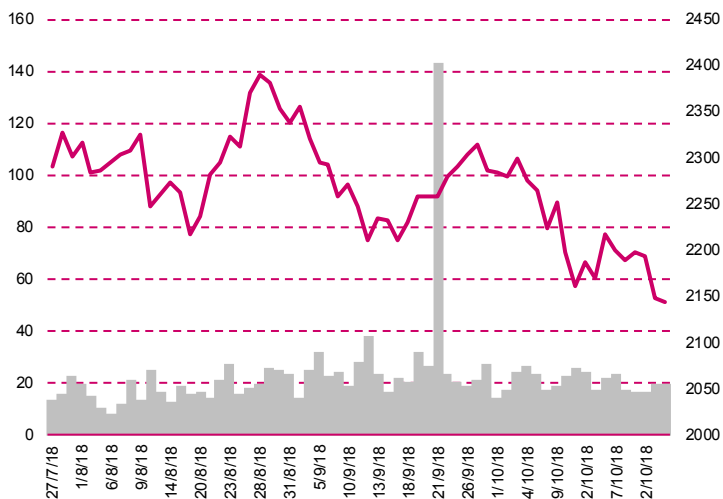
**Action** Aktualizacja prognozy do '24

**Energa** Warunkowa zgoda na NTP dla Ostrołki C

**Korporacja KGL** Skup akcji własnych

**Orange Polska** Liczba klientów netto w III kw. 2018

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.62%	1.33%	1.56%	2.48%	3.21%
Węgry	-0.03%	0.28%	1.01%	3.20%	3.78%
Niemcy	-0.73%	-0.66%	-0.61%	-0.17%	0.41%
USA	2.33%	2.67%	2.83%	2.94%	3.10%

## Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty(PLN/USD)
PKN Orlen	91.50	↑ 0.55%	-8.6%	8.2%	37/10
PKO BP	39.50	↓ -0.03%	-7.1%	7.1%	32/8
Pekao	103.35	↑ 0.83%	-4.0%	6.5%	30/7
PZU	39.13	↓ -0.13%	-2.4%	5.2%	24/6

## Wygrani/Przegran

		1D		1D
Asseco Poland	46.92	↑ 2.31%	Energa	7.86 ↓ -4.38%
CCC	206.60	↑ 1.27%	Lotos	67.64 ↓ -2.62%

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
SKARBIEC	Dzień dywidendy 4.45 PLN na akcję
11BIT	NWZA
IALBGR	NWZA

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:00	Indeks instytutu Ifo	GER 103.0	103.7
14:30	Zamówienia na dobra bez śr. trans., wst. (m/m)	US 0.5%	0.0%
14:30	Zamówienia na dobra trwałe, użytku, wst. (m/m)	US -1.0%	4.4%
14:30	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	US 214 tys.	210 tys.

## Informacje ze spółek

### Orange

#### Skonsolidowane wyniki kwartalne

##### Skonsolidowane kwartalne wyniki Orange Polska S.A.

	III kwartał 2018	<i>kons</i> 2 740.0	III kwartał 2017	zmiana r/r	I-III kw. 2018	I-III kw. 2017	zmiana
Przychody	2 755.0		2 814.0	-2.1%	8 171.0	8 471.0	-3.5%
EBITDA	794.0	725.0	771.0	3.0%	2 177.0	2 330.0	-6.6%
EBIT	175.0	91.0	128.0	36.7%	281.0	406.0	-30.8%
Zysk netto	91.0	4.0	28.0	225.0%	25.0	138.0	-81.9%
<b>Marże</b>							
Marża EBITDA	28.8%	-	27.4%		26.6%	27.5%	
Marża EBIT	6.4%	-	4.5%		3.4%	4.8%	
Marża netto	3.3%	-	1.0%		0.3%	1.6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

### PKN Orlen

#### Skonsolidowane wyniki kwartalne

##### Wyniki skonsolidowane za III kwartał PKN Orlen

	III kwartał 2018	III kwartał 2017	różnica	I-III kw. 2018	I-III kw. 2017	zmiana
Przychody	30 344.0	24 730.0	22.7%	80 286.0	70 630.0	13.7%
EBITDA	2 968.0	2 890.0	2.7%	8 055.0	8 429.0	-4.4%
EBIT	2291.0	2274.0	0.7%	6079.0	6670.0	-8.9%
Zysk netto	2063.0	1603.0	28.7%	4849.0	5064.0	-4.2%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	9.8%	11.7%		10.0%	11.9%	
Marża EBIT	7.6%	9.2%		7.6%	9.4%	
Marża netto	6.8%	6.5%		6.0%	7.2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

### Stalexport Autostrady Wstępne skonsolidowane wyniki kwartalne

##### Wstępne wyniki skonsolidowane za III kwartał Stalexport Autostrady

	III kwartał 2018	III kwartał 2017	różnica	I-III kw. 2018	I-III kw. 2017	zmiana
Przychody	95.0	90.3	5.2%	255.2	240.8	6.0%
EBITDA	79.1	74.0	6.8%	228.4	202.1	13.0%
EBIT	66.2	62.3	6.4%	190.1	167.3	13.6%
Zysk netto	-77.1	45.3	-	14.2	119.4	-88.1%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	83.3%			89.5%	83.9%	
Marża EBIT	69.8%			74.5%	69.5%	
Marża netto	-81.2%			5.5%	49.6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

## PKN Orlen

### Zwiększenie wartości programu obligacji do 4 mld zł

Rada nadzorcza PKN Orlen wyraziła zgodę na zmianę umowy programu emisji obligacji, podpisanej z bankami w listopadzie 2006 roku, w tym na podwyższenie do 4 mld zł kwoty programu. Grupa planuje także rozpocząć prace nad przeprowadzeniem emisji niezabezpieczonych obligacji. W listopadzie 2006 roku PKN Orlen podpisał z bankami umowę dot. programu emisji obligacji z limitem zadłużenia wynoszącym 2 mld zł lub równowartość tej kwoty w innych walutach.

## Action

### Aktualizacja prognozy do '24

Grupa Action zaktualizowała prognozy wyników finansowych do 2024 roku. EBITDA grupy w 2019 roku ma wynieść 16,1 mln zł, a w roku kolejnym wzrosnąć do 18,2 mln zł. Przychody w latach 2019-2020 mają wynieść odpowiednio 1,54 mld zł i 1,61 mld zł. Zgodnie z przedstawionymi prognozami, w trzecim kwartale 2018 roku grupa Action będzie miała 346 mln zł przychodów, 24,5 mln zł zysku brutto na sprzedaży, 3,9 mln zł straty operacyjnej, 4 mln zł straty brutto oraz wynik EBITDA na poziomie -1,7 mln zł. W czwartym kwartale 2018 roku - zgodnie z komunikatem - grupa powinna odnotować 416,2 mln zł przychodów, 28,8 mln zł zysku brutto na sprzedaży, 472 tys. zł zysku operacyjnego, 419 tys. zł zysku brutto oraz wynik EBITDA na poziomie 2,7 mln zł.

## Energa

### Warunkowa zgoda na NTP dla Ostrołęki C

Energa, która jest jednym z udziałowców projektu Ostrołęka C, wyrazi zgodę na wydanie generalnemu wykonawcy polecenia rozpoczęcia prac (NTP) tylko przy akceptowalnym poziomie rentowności tego projektu. Poinformowano, że decyzja w zakresie daty wydania NTP nie została jeszcze podjęta, a poprzedzą ją analizy. Wszystkie decyzje dotyczące harmonogramu projektu są podejmowane w celu maksymalizacji stopy zwrotu, a tym samym maksymalizacji jego wartości. Umowa z generalnym wykonawcą została podpisana w dniu 12 lipca 2018 r. i określa ramy czasowe, w których może zostać wydany NTP. Data wydania NTP jest związana z harmonogramem prac przygotowawczych i harmonogramem prac budowlanych, finansowym rozliczeniem z osobami trzecimi, uprzednio zaciągającymi dług wobec projektu, warunkami udziału projektu w systemie rynku mocy. Co najważniejsze, decyzja wydania NTP powinna wpłynąć na ocenę ryzyka projektu. Zarząd Energi zapewnił, że spółka nie angażuje się w żaden projekt inwestycyjny o ujemnej rentowności, co dotyczy również inwestycji Ostrołęka C. Opłacalność projektu Ostrołęka C została potwierdzona zarówno w analizach wykonywanych przez samą spółkę, jak i w analizach wykonanych przez zewnętrznych, profesjonalnych doradców. Co więcej spółka zleca ponowne ekspertyzy w przypadku podejmowania decyzji o zaangażowaniu w kolejny etap realizacji projektu. Dodano, że kluczowym czynnikiem mającym wpływ na analizę rentowności są prognozy cen energii elektrycznej wykonywane zewnętrznie, przez firmy konsultingowe. Zarząd Energi ocenił, że polski mechanizm rynku mocy nie jest idealnie dopasowany do projektu Ostrołęka C.

## Korporacja KGL

### Skup akcji własnych

Akcjonariusze Korporacji KGL zdecydowali o skupie do 357 960, tj. do 5%, akcji własnych w celu ich umorzenia, na co chcą przeznaczyć do 10.7 mln zł - podała spółka w uchwałach po NWZ, które odbyło się 24 października. Jak wynika z podjętych uchwał, nabycie akcji pokryte zostanie z utworzonego kapitału rezerwowego w kwocie 10 738 800,00 złotych, poprzez przeniesienie tej kwoty z kapitału rezerwowego. Cena nabycia jednej akcji ma być nie wyższa niż 30 PLN. Upoważnienie zarządu do nabywania akcji będzie trwało do dnia 31 grudnia 2019 roku.

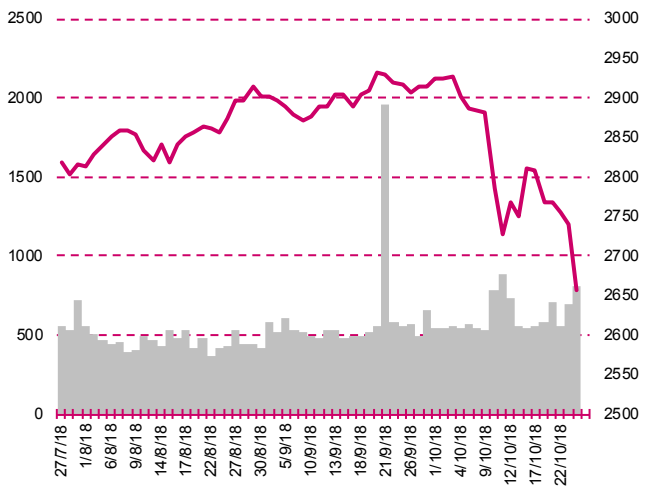
## Orange Polska

### Liczba klientów netto w III kw. 2018

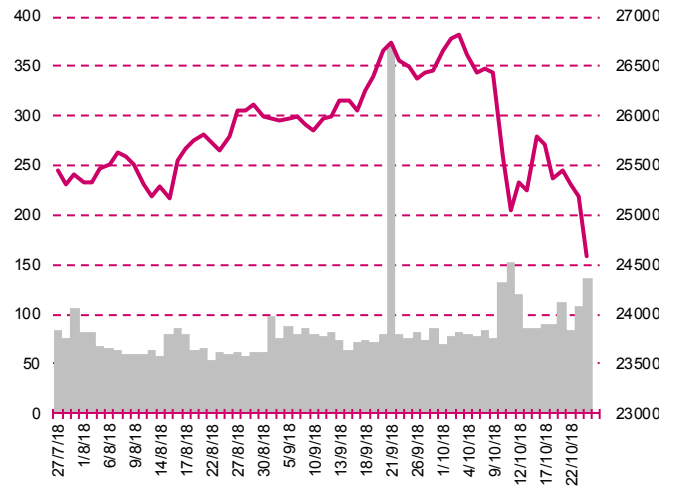
Orange Polska w trzecim kwartale 2018 roku pozyskał netto 130 tys. klientów usług telefonii komórkowej i na koniec września posiadał w bazie klientów 14.61 mln kart SIM. W minionym kwartale operatorowi przybyło netto 63 tys. klientów usług abonamentowych. W segmencie usług przedpłaconych (pre-paid) Orange Polska zyskał 67 tys. klientów netto. Średnie miesięczne przychody operatora z oferty (ARPO) usług wyłącznie komórkowych utrzymały się w trzecim kwartale na poziomie 21.7 PLN. Liczba stacjonarnych łączy telefonicznych obsługiwanych przez Orange Polska zmniejszyła się o 61 tys., czyli

podobnie jak w poprzednich kwartałach. Na koniec września grupa świadczyła 3.48 mln usług telefonii stacjonarnej. Orange Polska na koniec trzeciego kwartału 2018 roku świadczył 2.53 mln usług internetu szerokopasmowego, co oznacza kwartalny wzrost o 24 tys. usług, o 5 tys. mniej niż w poprzednim kwartale i 15 tys. mniej niż w pierwszym kwartale tego roku. Liczba usług oferowanych w starszej technologii opartej o infrastrukturę miedzianą (ADSL) spadła w trzecim kwartale o 38 tys. (podobnie jak w poprzednich kwartałach) do 1.2 mln, a liczba usług świadczonych za pośrednictwem sieci światłowodów wzrosła o 38 tys. (tyle samo co w drugim kwartale) do 324 tys. Liczba klientów usług pakietowych Orange Polska wzrosła do 1.483 mln. Kwartalny wzrost liczby klientów wyniósł 47 tys., wobec 60 tys. kwartał wcześniej i 70 tys. w pierwszym kwartale. Średnie przychody z usług pakietowych (ARPO) dla klientów indywidualnych wzrosły o 0.6 PLN do 103 PLN.

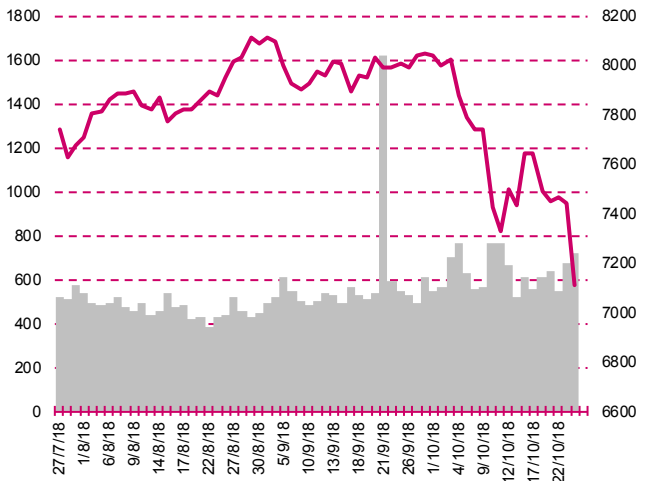
**S&P500**



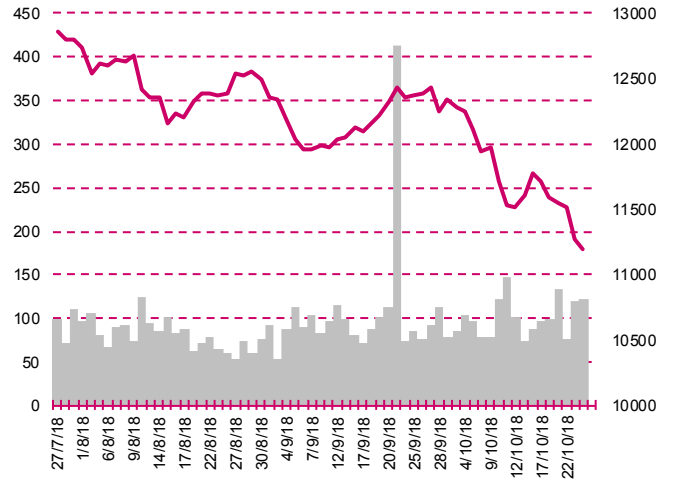
**DOW JONES**



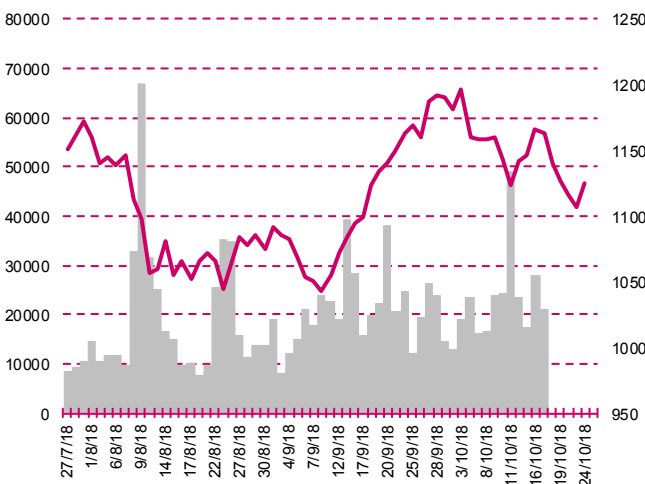
**NASDAQ**



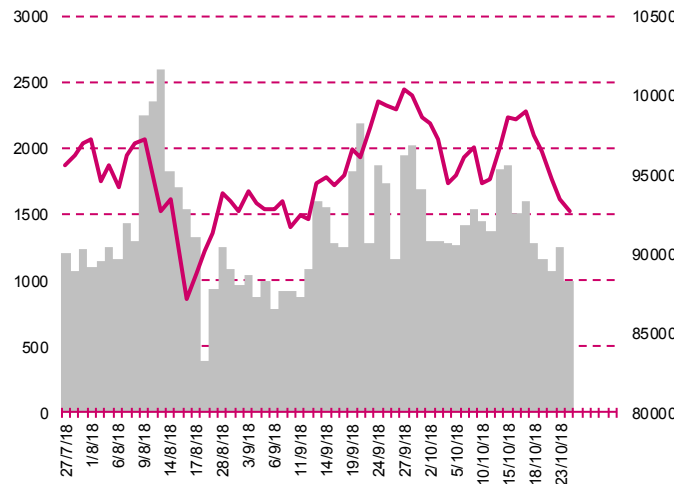
**DAX**



**RTSI\$**



**XU100**



## Kalendarium

	Poniedziałek 22 października '18	Wtorek 23 października '18	Środa 24 października '18	Czwartek 25 października '18	Piątek 26 października '18
Dane makro		Infłacja PPI (GER), Stopa bezrobocia (PL)	Indeks PMI dla przemysłu, wst. (JP)(GER)(EU)(US), Indeks PMI dla usług, wst. (GER)(EU)(US), Sprzedaż nowych domów (US)	Indeks instytutu Ifo (GER), Zamówienia na dobra bez środków trans., wst. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku, wst. (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	PKB (annualizowany), wst. (US), PCE core, wst. (US), Indeks Uniwersytetu Michigan, fin. (US)
Wyniki spółek			KETY, ZYWIEC, ASSECOSEE, ORANGEPL	PKNORLEN, MILLENNIUM, CAPITAL, ASSECOBS, NETIA, MOBRUK, IDEABANK	DOMDEV, INTERSPPL, ROPCZYCE, ORBIS, WAWEL, MENNICA, INTERFERI
Dzień dywidendy			AMBRA	SKARBIEC	
Inne					

	Poniedziałek 29 października '18	Wtorek 30 października '18	Środa 31 października '18	Czwartek 1 listopada '18	Piątek 2 listopada '18
Dane makro	Sprzedaż detaliczna (JP)	PKB (EU), Infłacja HICP, wst. (GER), Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US)	Produkcja przemysłowa, wst. (JP), Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP (CN), Indeks PMI dla usług wg CFLP (CN), Infłacja CPI, wst. (PL), Infłacja HICP - dane szacunkowe (EU), Raport ADP (PL)	Indeks PMI dla przemysłu, fin. (JP)(CN)(US) Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Indeks ISM dla przemysłu (US)	Indeks PMI dla przemysłu (PL)(GER)(EU), Stopa bezrobocia (US), Płaca godzinowa (US), Zamówienia na dobra bez środków trans., fin. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku, fin. (US)
Wyniki spółek	RADPOL, BUDIMEX	REMAK, LOTOS, GPW, IZOLACJA, MBANK	MOL, FOREVEREN, IFUN4ALL, COGNOR, PETROLINV, COALERG, ATLANATAPL		
Dzień dywidendy					
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, w 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. 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, które byłyby znane sporządzającemu niniejszy raport.

### Rozwiązania organizacyjne ustanowione w celu zapobiegania konfliktom interesów:

Zasady zarządzania konfliktami interesów w Millennium Domu Maklerski S.A. zostały zawarte w Polityce zarządzania konfliktami interesów w Millennium Domu Maklerski 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 Maklerski S.A.