

Raport dzienny

4 stycznia 2019

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 247	↓ -2.36%	-4.2%	-11.3%	555/147
WIG30	2 557	↓ -2.12%	-4.1%	-12.2%	631/167
mWIG40	3 907	↓ -1.02%	-3.8%	-20.6%	118/31
sWIG80	10 577	↓ -0.52%	-3.8%	-28.2%	20/5
WIG	57 192	↓ -1.88%	-4.0%	-12.4%	709/188
WIGBANKI	7 453	↓ -2.22%	-4.4%	-14.3%	204/54

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	22 686	↓ -2.83%	-9.35%	-14.80%	-9.53%
S&P500	2 448	↓ -2.48%	-9.34%	-15.64%	-10.14%
NASDAQ	6 464	↓ -3.04%	-9.71%	-17.97%	-8.68%
DAX	10 417	↓ -1.55%	-8.10%	-14.93%	-20.89%
RTSI\$	1 101	↑ 1.33%	-4.72%	-5.12%	-9.30%
XU100	87 988	↑ 0.67%	-6.28%	-6.89%	-23.81%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	5 736.0	↓ -1.81%	-8.9%	-8.5%	-19.7%
Ropa (USD/bbl)	56.5	↑ 0.91%	-9.3%	-32.4%	-11.0%
Węgiel koks.(CNY/t)	1 434.0	↑ 0.53%	3.5%	14.0%	
Złoto (USD/OZ)	1 293.1	↑ 0.21%	4.3%	7.9%	-2.0%

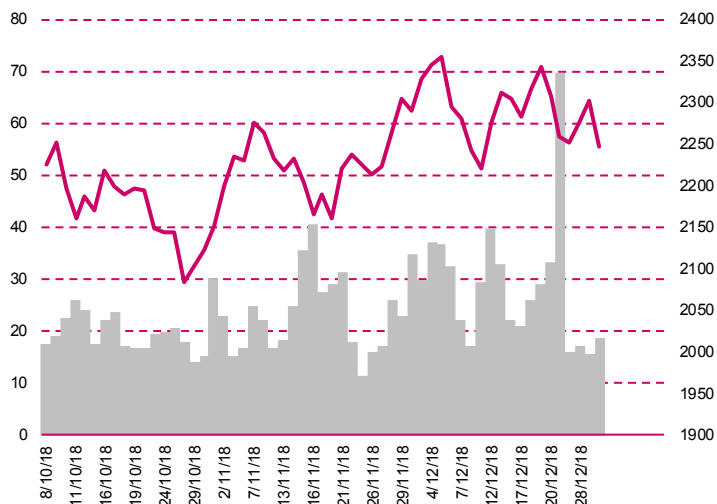
Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.7641	↑ 0.02%	-0.3%	0.5%	9.5%
EUR/PLN	4.2909	↑ 0.03%	0.2%	-0.4%	3.4%
EUR/USD	1.1399	↔ 0.00%	0.5%	-0.9%	-5.6%
USD/HUF	281.80	↑ 0.03%	-1.2%	-0.3%	10.4%

Informacje ze spółek

Quercus TFI Wartość aktywów pod zarządzaniem
Bioton Oddalenie wniosku o odszkodowanie od LG Chem
Altus TFI Umowa na przeniesienie zarządzania funduszem Protegat1 NS FIZ
Open Finance Zamiar scalenia akcji
Bank Millennium Zgoda UOKiK na przejęcie Euro Banku
Quercus TFI Zmiany w zespole zarządzającym
Elemental Holding Skup akcji własnych
Intersport Przychody w IV kw. 2018
Wittchen Wzrost przychodów w grudniu
PKN Orlen Marża downstream w grudniu
Vantage Development Sprzedaż w IV kw. oraz cele na rok 2019
J.W. Construction Planowana budowa centrum logistycznego w Szczecinie
Soho Development Sprzedaż w IV kw. oraz cele na rok 2019

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.62%	0.96%	1.37%	2.21%	2.76%
Węgry	0.00%	0.37%	0.87%	2.35%	2.86%
Niemcy	-0.62%	-0.58%	-0.61%	-0.39%	0.15%
USA	2.40%	2.60%	2.38%	2.36%	2.55%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty(PLN/USD)
PKN Orlen	101.75	↓ -4.15%	-6.6%	10.0%	55/14
PKO BP	39.57	↓ -2.30%	-5.7%	8.4%	46/12
PZU	43.16	↓ -2.68%	-1.5%	6.0%	33/8
Pekao	108.90	↓ -2.24%	-3.8%	5.2%	28/7

Wygrani/Przeigrani

		1D			1D
Orange	5.04	↑ 2.02%	CCC	186.00	↓ -5.10%
Lotos	88.10	↑ 0.27%	PKN Orlen	101.75	↓ -4.15%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
KONSSTALI	NWZA

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
09:55	Indeks PMI dla usług, fin.	GER	52.5 53.3
09:55	Stopa bezrobocia s.a.	GER	5.0% 5.0%
10:00	Inflacja CPI, wst. (r/r)	PL	1.1% 1.3%
10:00	Indeks PMI dla usług, fin.	EU	51.4 53.4
15:45	Indeks PMI dla usług, fin.	US	53.4 54.7

Informacje ze spółek

Quercus TFI

Wartość aktywów pod zarządzaniem

Quercus TFI informuje, że wartość aktywów netto pod zarządzaniem na dzień 28 grudnia 2018 r. wyniosła 2 511,4 mln zł.

Bioton

Oddalenie wniosku o odszkodowanie od LG Chem

Trybunał Arbitrażowy Międzynarodowej Izby Handlowej oddalił wniosek Biopartners, spółki zależnej Biotonu, o odszkodowanie od firmy LG Chem. Trybunał zasądził pokrycie kosztów przez Biopartners w wysokości 315 tys. USD plus koszty prawne 2,8 mln USD z odsetkami w wysokości 5,33% od 2 stycznia 2019 r. Spółka domagała się minimum 6 mln USD odszkodowania z tytułu niewykonania przez LG Chem zobowiązań określonych umową z 2001 roku. Umowa ta określała m.in. zasady współpracy stron przy rozwoju i komercjalizacji produktu endokrynologicznego - hormonu wzrostu o przedłużonym uwalnianiu.

Altus TFI

Umowa na przeniesienie zarządzania funduszem Protegat1 NS FIZ

Altus TFI podpisał z Forum TFI umowę, której przedmiotem jest przejęcie przez Forum TFI zarządzania funduszem inwestycyjnym zamkniętym o nazwie Protegat1 Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny FIZ. Umowa została zawarta pod kilkoma warunkami. Jednym z nich jest zgoda Zgromadzenie Inwestorów na przejęcie zarządzania i zmianę statutu poprzez wskazanie Forum TFI jako towarzystwa zarządzającego funduszem. W przypadku, gdy do 30 kwietnia 2019 r. nie dojdzie do spełnienia warunków, umowa ulega rozwiązaniu ze skutkiem natychmiastowym.

Open Finance

Zamiar scalenia akcji

Zarząd Open Finance postanowił rozpocząć działania mające na celu przygotowanie procesu scalenia akcji. Jak podano, decyzja została podjęta z uwagi na fakt utrzymywania się średniego kursu akcji Open Finance poniżej 0,50 zł oraz kwalifikacją 21 grudnia 2018 roku akcji spółki do listy alertów.

Bank Millennium

Zgoda UOKiK na przejęcie Euro Banku

Bank Millennium otrzymał od Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów zgodę na przejęcie kontroli nad Euro Bankiem. Bank informował w listopadzie 2018 roku, że podpisał ze spółką zależną Société Générale umowę dotyczącą zakupu ok. 99,79% akcji Euro Banku za 1,83 mld zł.

Quercus TFI

Zmiany w zespole zarządzającym

Wojciech Zych i Marek Buczak, zarządzający funduszami i akcjonariusze Quercus TFI, odeszli z firmy z końcem grudnia 2018 r. Obaj zarządzający pracowali od początku działalności Quercusa. Od końca grudnia do zespołu Quercusa TFI dołączyło czterech nowych zarządzających. Są to: Jarosław Jamka, Mariusz Zaród i Piotr Miliński, którzy przeszli z Ipopema TFI, a także Marcin Petelski, który zarządza autorskim funduszem Alphaset FIZ Quercus TFI. Zmiany kadrowe wiążą się z wejściem Quercusa TFI w nowe obszary inwestycyjne.

Elemental Holding

Skup akcji własnych

Akcjonariusze Elementalu Holding zdecydują o upoważnieniu zarządu do nabycia nie więcej niż 34 mln akcji własnych, stanowiących 19.95% kapitału zakładowego spółki - wynika z projektu uchwały NWZ spółki zaplanowanego na 23 stycznia. Na skup akcji Elemental Holding ma przeznaczyć maksymalnie 60 mln PLN. Żądanie umieszczenia w porządku obrad NWZ punktu w tej sprawie zgłosił EFF B.V., posiadający co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Elemental Holding. Jak wynika z uchwał, akcje mogą być nabywane przez spółkę, jej spółkę zależną lub za pośrednictwem domu maklerskiego, w tym w ramach wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji lub oferty nabycia akcji skierowanej do wszystkich akcjonariuszy. Cena za akcję ma wynieść nie mniej niż 0.5 PLN, i nie więcej niż 1.75 PLN. Upoważnienie zarządu do nabywania akcji własnych ma obowiązywać do 31 grudnia 2022

roku.

Intersport

Przychody w IV kw. 2018

Zarząd INTERSPORT Polska podał, że łączne przychody netto ze sprzedaży w IV kw. 2018 roku wyniosły 47.9 mln PLN, czyli o 6.3% mniej niż w IV kw. 2017 roku - z czego dynamika sprzedaży za pośrednictwem kanału eCommerce wzrosła w tym okresie o 58%. Jednocześnie, w związku z restrukturyzacją sieci handlowej, powierzchnia sprzedaży w IV kw. 2018 roku była mniejsza rok do roku o 5.4%. Główne wzrosty sprzedaży odnotowano w kategoriach: fitness damski, buty sportowe, rowery i running, zaś największe spadki sprzedaży w kategoriach: turystyka i narciarstwo - głównie ze względu na wysokie temperatury utrzymujące się w październiku i listopadzie. Narastająco, od stycznia do grudnia 2018 roku, INTERSPORT osiągnął łączne przychody netto ze sprzedaży w wysokości 181.9 mln PLN, czyli o 1.1% mniej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku - z czego dynamika sprzedaży za pośrednictwem kanału eCommerce wzrosła w tym okresie o 57%. Jednocześnie rok do roku spółka odnotowała wzrost marży wartościowej o 4.3% oraz wzrost obrotów o 0.4% w ujęciu LFL tj. na bazie porównywalnych sklepów. Wg stanu na dzień 31.12.2018 roku powierzchnia handlowa sieci INTERSPORT Polska była mniejsza rok do roku o 5.4%.

Wittchen

Wzrost przychodów w grudniu

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Wittchena wyniosły 34.4 mln PLN w grudniu 2018 r. i były wyższe o 9% w skali roku. Przychody ze sprzedaży detalicznej wyniosły 31.3 mln PLN w grudniu i były wyższe o 9% r/r, zaś ze sprzedaży w segmencie B2B wyniosły 3.1 mln PLN i były niższe o 6% r/r, podano w komunikacie. W okresie styczeń-grudzień przychody ogółem wzrosły o 14% r/r do 244.7 mln PLN. Przychody ze sprzedaży detalicznej zwiększyły się w tym czasie o 18% r/r do 198.4 mln PLN, zaś ze sprzedaży B2B spadły o 1% r/r do 45.2 mln PLN.

PKN Orlen

Marża downstream w grudniu

Modelowa marża downstream grupy PKN Orlen wyniosła 10.7 USD/b w grudniu 2018 r. wobec 14 USD/b miesiąc wcześniej i 10 USD/b w grudniu 2017 r. Modelowa marża rafinerijna z dyferencjałem grupy PKN Orlen wyniosła 4.8 USD/b w grudniu ub.r. w porównaniu do 7.1 USD/b miesiąc wcześniej. W grudniu 2017 r. marża wynosiła 4.3 USD/b. Dyferencjał ropy Ural/Brent wynosił w tych okresach odpowiednio: 0.1 USD/b, 0.2 USD/b i 0.4 USD/b. Modelowa marża petrochemiczna wyniosła odpowiednio: 937 euro/ t, 970 euro/ t i 870 euro/ t.

Vantage Development Sprzedaż w IV kw. oraz cele na rok 2019

Spółka poinformowała, że w IV kwartale sprzedała 202 lokali (305 przed rokiem), a w całym roku 2018 roku 824 lokali (1034 przed rokiem). Jednocześnie spółka poinformowała, że w IV kwartale przekazanych zostało 470 lokali, a w całym roku 2018 roku 1228 lokali.

J.W. Construction

Planowana budowa centrum logistycznego w Szczecinie

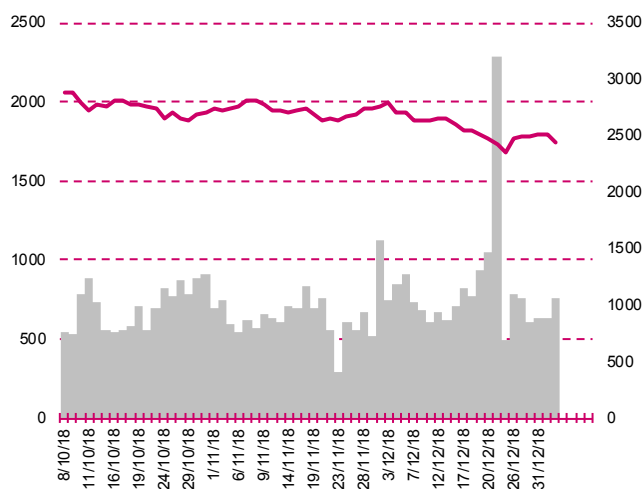
Spółka poinformowała, że planuje budowę centrum logistycznego w Szczecinie, które docelowo ma składać się z trzech obiektów o łącznej powierzchni około 80 tys. m kw. Zarząd poinformował że bacznie obserwuje rynek logistyczny i jego dynamiczny rozwój, dlatego zdecydował się zdywersyfikować działalność deweloperską o ten sektor. Spółka wystąpiła o warunki zabudowy, pozwolenia na budowę spodziewa się na przełomie pierwszego i drugiego kwartału 2019 roku i wkrótce po jego otrzymaniu zamierza rozpocząć budowę pierwszej hali, której zakończenie planowane jest na koniec 2019 r.

Soho Development

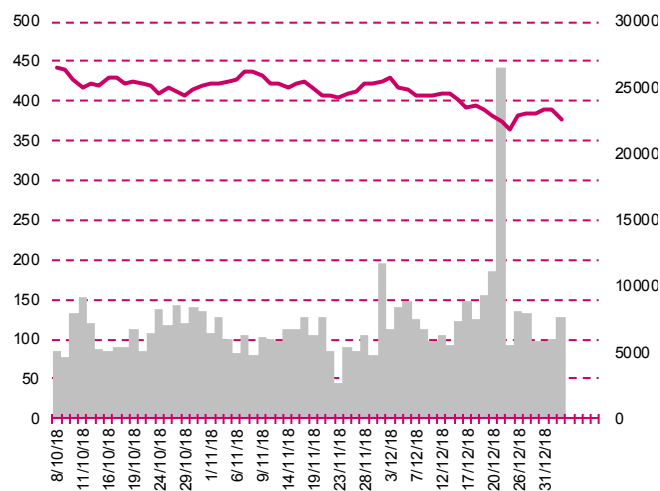
Sprzedaż w IV kw. oraz cele na rok 2019

Spółka poinformowała, że w IV kwartale sprzedała 35 lokali (69 przed rokiem), a w całym roku 2018 roku 198 lokali (340 przed rokiem).

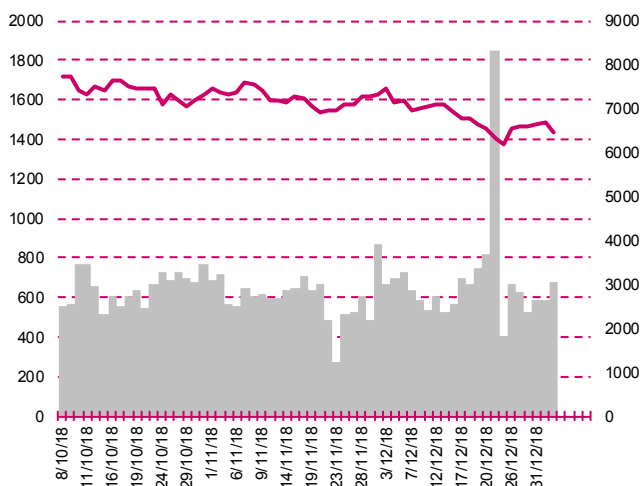
S&P500



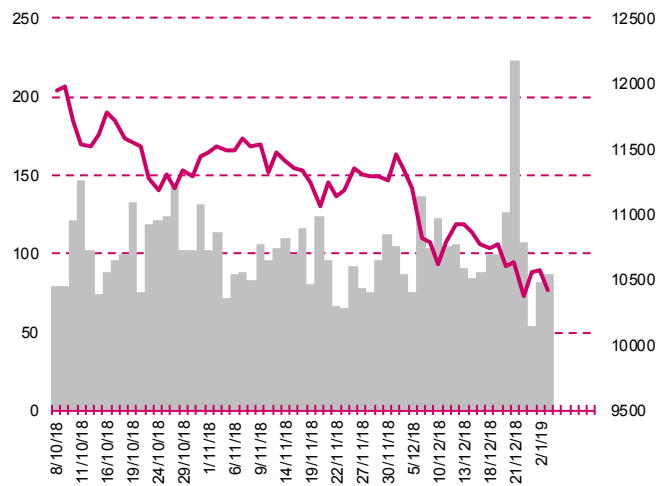
DOW JONES



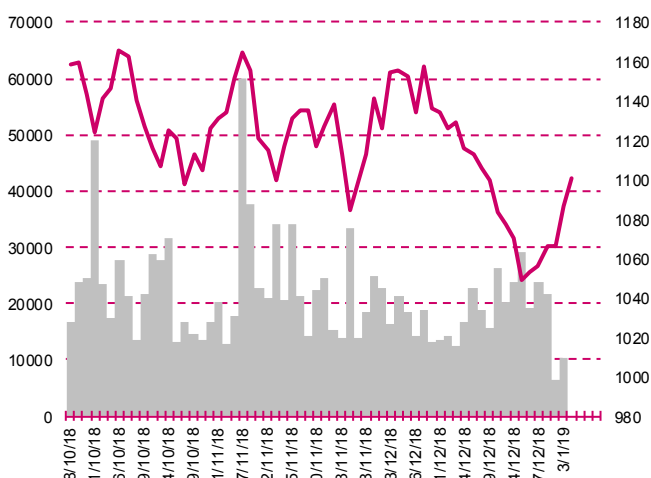
NASDAQ



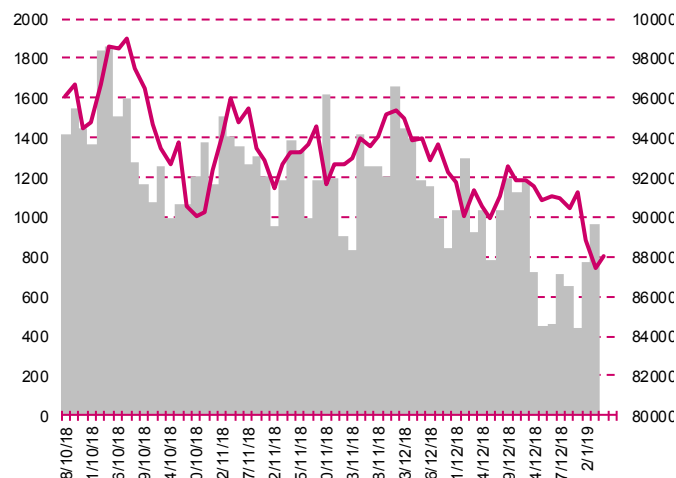
DAX



RTSI\$



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 31 grudnia '18	Wtorek 1 stycznia '19	Środa 2 stycznia '19	Czwartek 3 stycznia '19	Piątek 4 stycznia '19
Dane makro	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP (CN)		Indeks PMI dla przemysłu, fin. (CN)(PL)(GER)(EU)(UK)(US)	Raport ADP (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Indeks ISM dla przemysłu (US)	Indeks PMI dla przemysłu, fin. (JP), Indeks PMI dla usług (CN), Indeks PMI dla usług, fin. (GER)(EU)(US), Inflacja CPI, wst. (PL), Inflacja HICP - dane szacunkowe (EU), Stopa bezrobocia (US), Płaca godzinowa (US)
Wyniki spółek					
Dzień dywidendy			LIVECHAT	GPPE	
Inne					

	Poniedziałek 7 stycznia '19	Wtorek 8 stycznia '19	Środa 9 stycznia '19	Czwartek 10 stycznia '19	Piątek 11 stycznia '19
Dane makro	Zamówienia w przemyśle (GER), Indeks Sentix (EU), Zamówienia na dobra bez środków trans., fin. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku, fin. (US), Indeks ISM dla usług (US)	Produkcja przemysłowa (GER)	Stopa bezrobocia (EU)	Inflacja CPI (CN), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Inflacja CPI (US), Inflacja bazowa CPI (US)
Wyniki spółek					
Dzień dywidendy					
Inne					

Departament Analiz

Marcin Materna, CFA

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

Marcin Palenik, CFA

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

Sebastian Siemiątkowski

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

Artur Topczewski

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

Adam Zajler

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

Dyrektor
banki, ubezpieczenia

Analityk
branża spożywcza,
handel

Analityk
fundusze inwestycyjne

Analityk
fundusze inwestycyjne

Analityk
akcje

Departament Sprzedaży

Radosław Zawadzki

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

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 Czerwona

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

Dyrektor

Millennium Dom Maklerski S.A.
ul. Żyryna 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 nietrafne. 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 świadczyć, 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, 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 mógł 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 Dom Maklerski S.A. zostały zawarte w Polityce zarządzania konfliktami interesów w Millennium Dom 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, na 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 Dom Maklerski S.A.