

# Raport dzienny

15 października 2020

## Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	1 670	↑ 0.61%	-4.2%	-22.5%	1006/261
WIG30	1 916	↑ 0.49%	-4.3%	-21.5%	778/202
mWIG40	3 578	↓ -0.93%	0.0%	-1.2%	466/121
sWIG80	13 832	↓ -0.34%	-3.0%	20.8%	67/17
WIG	48 596	↑ 0.27%	-2.9%	-14.4%	1437/373
WIGBANKI	3 699	↓ -0.25%	-4.8%	-46.9%	160/41

## Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	28 514	↓ -0.58%	1.85%	6.12%	5.51%
S&P500	3 489	↓ -0.66%	2.57%	8.12%	16.46%
NASDAQ	11 769	↓ -0.80%	5.17%	11.55%	44.42%
DAX	13 028	↑ 0.07%	-1.43%	0.75%	3.15%
RTSI\$	1 160	↑ 0.36%	-7.45%	-4.84%	-12.83%
XU100	1 189	↑ 1.24%	7.02%	1.01%	24.85%

## Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 716.0	↑ 0.36%	-1.2%	3.3%	15.4%
Ropa (USD/bbl)	43.3	↓ -0.09%	5.2%	-2.2%	-23.1%
Węgiel koks.(USD/t)		↑			
Złoto (USD/OZ)	1 897.0	↓ -0.23%	-3.1%	4.7%	28.1%

## Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.8489	↑ 0.10%	2.4%	-1.9%	-1.1%
EUR/PLN	4.5238	↑ 0.12%	1.5%	1.1%	5.4%
EUR/USD	1.1753	↑ 0.02%	-0.8%	3.0%	6.6%
USD/HUF	309.35	↑ 0.08%	2.5%	-0.2%	2.7%

## Informacje ze spółek

**Ulma** Szacunkowe skonsolidowane wyniki za III kwartał

**Allegro.eu** Refinansowanie zadłużenia

**Wasko** Wybór oferty spółki zależnej

**ML System** Prognozy wzrostu rynku fotowoltaiki

**Bloober** Zawarcie istotnej umowy dystrybucyjnej z Epic Games

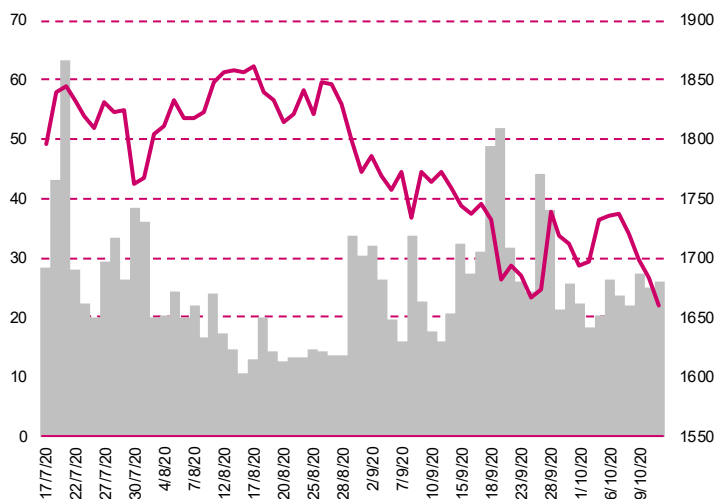
**CI Games** Rezygnacja członka Rady Nadzorczej

**Bogdanka** Wstępne wyniki po III kwartałach

**PKP Cargo** Wygrana w przetargu w wartości 101.3 mln PLN

**Mabion** List intencyjny przy pracach nad produkcją leku przeciwko Covid-19

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	0.12%	-0.01%	0.01%	0.51%	1.27%
Węgry	0.44%	0.68%	0.93%	1.67%	2.18%
Niemcy	-0.65%	-0.65%	-0.75%	-0.75%	-0.56%
USA	0.10%	0.13%	0.14%	0.30%	0.73%

## Wygrani/Przegran

		1D		1D
KGHM	124.50	↑ 4.62%	MBANK	156.10 ↓ -1.51%
TAURONPE	2.05	↑ 4.22%	PKN ORLEN	43.30 ↓ -1.46%

## Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty(PLN/USD)
CD PROJEKT	389.00	↑ 1.57%	-3.5%	10.2%	102/26
DINO POLSKA	216.20	↑ 0.75%	-2.7%	7.7%	77/20
KGHM	124.50	↑ 4.62%	-8.7%	7.1%	71/18
PLAY	38.62	↔ 0.00%	45.5%	5.8%	58/15

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
CYFRPLSAT	Dzień dywidendy w wysokości 1.00 PLN na akcję
INTROL	Dzień dywidendy w wysokości 0.38 PLN na akcję
STALPROFI	Dzień wypłaty dywidendy w wysokości 0.07 PLN na akcję
ZYWIEC	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
WORKSERV	Zwyczajne walne zgromadzenie

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:00	Inflacja CPI fin. (r/r)	PL	3.2% 2.9%
14:30	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	US	825 tys. 840 tys.

## Informacje ze spółek

### Ulma

#### Szacunkowe skonsolidowane wyniki za III kwartał

	III kwartał 2020	III kwartał 2019	zmiana	I-III kw. 2020	I-III kw. 2019	zmiana
Przychody	51.0	56.4	-9.6%	144.8	164.3	-11.9%
EBITDA	20.2	24.6	-17.7%	53.1	70.6	-24.8%
EBIT		13.6			38.6	-
Zysk netto		10.3			29.9	-
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	39.7%	43.6%		36.7%	43.0%	
Marża EBIT		24.2%			23.5%	
Marża netto		18.3%			18.2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

### Allegro.eu

#### Refinansowanie zadłużenia

Grupa Allegro.eu dzięki transakcji refinansowania zmniejszyło zadłużenie kredytowe o 651,7 mln zł, do 5.500 mln zł wobec 6.151,7 mln zł wcześniej. Koszty finansowe związane z refinansowaniem zadłużenia wyniosły łącznie około 170 mln zł i ma być uwzględnione w wynikach trzeciego kwartału. Refinansowanie istniejącego zadłużenia grupy odbyło się przy wykorzystaniu środków pochodzących z nowych pożyczek oraz z części wpływów z pierwotnej emisji akcji dokonanej podczas zakończonej kilka dni temu pierwszej oferty publicznej. Allegro.eu podpisało we wrześniu umowę z kilkunastoma instytucjami finansowymi dotyczącą zobowiązania do udzielenia nadrzędnego zabezpieczonego kredytu terminowego na kwotę 5.500 mln zł oraz wielowalutowego kredytu odnawialnego na kwotę równoważną 500 mln zł. Terminem zapadalności nowych kredytów jest październik 2025 roku. Nowe kredyty będą oprocentowane według stawki bazowej w skali rocznej równej stawce WIBOR (lub EURIBOR, lub LIBOR, zależnie od wyboru kredytobiorcy) (przy czym stawka bazowa nie może być niższa niż zero) powiększonej o pierwotną marżę w wysokości 2,25% w skali rocznej w przypadku nowego kredytu nadrzędnego oraz 1,80% w skali rocznej w przypadku nowego kredytu odnawialnego. W wyniku decyzji o refinansowaniu umowy nadrzędnego kredytu terminowego i odnawialnego, jak również umowy kredytu drugorzędowego, zawartych pierwotnie 20 grudnia 2016 r., grupa Allegro spodziewa się uwzględnić w sprawozdaniu finansowym za trzeci kwartał 2020, w pozycji kosztów finansowych, obciążenie niepieniężne w wysokości 144,2 mln zł. Kwota ta odzwierciedla niezamortyzowaną wartość kosztów zaciągnięcia kredytów i związanych z tym wydatków, poniesionych w momencie zaciągnięcia istniejących kredytów w 2017 r. oraz w wyniku ich zwiększenia w 2019 r., które nie będą już amortyzowane przez okres trwania istniejących kredytów. Ponadto, spłata kredytu drugorzędowego przed jego zakończeniem wiązała się z powstaniem zobowiązania do uiszczenia dodatkowej opłaty gotówkowej w kwocie 26 mln zł tytułem opłaty za wcześniejszą spłatę, która również zostanie zaliczona do kosztów finansowych w trzecim kwartale 2020 r.

### Wasko

#### Wybór oferty spółki zależnej

Oferta konsorcjum firm w składzie: Enigma Systemy Ochrony Informacji oraz COIG (spółka zależna od Wasko w 93,98 %) została wybrana jako najkorzystniejszej w postępowaniu organizowanym przez Skarb Państwa -Minister Finansów na wykonanie zamówienia "Dostawa sprzętu i oprogramowania wraz ze wsparciem technicznym" nr sprawy BDG.ZPB.230.33.2020 w zakresie części I przedmiotu zamówienia. Przedmiotem zamówienia jest dostawa sprzętu serwerowego, macierzy, urządzeń sieciowych wraz z okablowaniem. Maksymalna łączna wartość oferty wynosi 86 754 271,44 PLN brutto. Termin realizacji zamówienia w zakresie zamówienia podstawowego wynosi 40 dni od dnia podpisania umowy.

## ML System

### Prognozy wzrostu rynku fotowoltaiki

ML System oczekuje, że krajowy rynek fotowoltaiczny będzie się dynamicznie rozwijać w 2021 roku i kolejnych latach. Według spółki zaprezentowane przez PSE dane pokrywają się z jej obserwacjami dotyczącymi oferty dla klientów indywidualnych. Według prezesa Dawida Cyconia w ostatnich tygodniach spółka obserwuje znaczący wzrost zapytań ze strony prosumentów, zainteresowanych modułami fotowoltaicznymi w ramach 'Mojego prądu'. Klienci mają świadomość, że środki na dofinansowanie są systematycznie zagospodarowywane, a ich pełna realizacja może mieć miejsce z końcem roku lub na początku 2021 roku. Według danych Polskich Sieci Elektroenergetycznych na dzień 1 października 2020 roku moc zainstalowana źródeł fotowoltaicznych w krajowym systemie elektroenergetycznym wyniosła 2.682,7 MW. Oznacza to wzrost o 166,3% r/r i o 6,1% m/m.

## Bloober

### Zawarcie istotnej umowy dystrybucyjnej z Epic Games

Spółka poinformowała, że powzięła informację od swojej spółki zależnej Bloober Team NA z siedzibą w Palo Alto, Stany Zjednoczone o zawarciu istotnej umowy dystrybucyjnej z Epic Games, na podstawie której Epic Games Inc. będzie realizowało sprzedaż wersji elektronicznej gry Blair Witch na urządzenia PC w Epic Games Store. W ocenie spółki sprzedaż gry na tej platformie może mieć istotny wpływ na wyniki finansowe za rok 2020 i kolejne okresy.

## CI Games

### Rezygnacja członka Rady Nadzorczej

Zarząd spółki poinformował, że w dniu 14 października 2020 r., do spółki wpłynęło oświadczenie o rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki złożone przez Pana Norberta Biedrzyckiego. Rezygnacja została złożona z powodów osobistych. Mandat Pana Norberta Biedrzyckiego wygasa z dniem 14 października 2020 r.

## Bogdanka

### Wstępne wyniki po III kwartałach

Według wstępnych danych skonsolidowane wyniki finansowe grupy kapitałowej LW Bogdanka za I-IIIQ 2020 wyniosły: Przychody ze sprzedaży netto: 1 353 533 tys. PLN; EBITDA: 317 648 tys. PLN; EBIT: 50 742 tys. PLN; Zysk netto: 34 839 tys. PLN. Produkcja węgla handlowego w omawianym okresie wyniosła 5 538 tys. ton (wobec 7 127 tys. ton w I-IIIQ 2019), a sprzedaż 5 700 tys. ton (wobec 7 061 tys. ton w I-IIIQ 2019). Wpływ na działalność spółki w omawianym okresie miało przede wszystkim zmniejszenie popytu na węgiel energetyczny ze strony energetyki zawodowej i ciepłownictwa w pierwszym półroczu 2020. W pierwszym kwartale wynikało ono z ciepłej i wietrznej zimy, a w drugim - ze zmniejszenia zapotrzebowania na energię w kraju związanego z ograniczeniami wprowadzonymi w związku z pandemią koronawirusa, których skutkiem było spowolnienie procesów gospodarczych, podano również. Po okresie spowolnienia nastąpiła normalizacja po stronie popytu na węgiel energetyczny i powrót do poziomów sprzedaży notowanych w poprzednich latach. Niemniej jednak nastąpiły przesunięcia w harmonogramach biegu ścian oraz terminy ich zakończenia, jak również przesunięciu uległy terminy rozpoczęcia kolejnych, przewidzianych do eksploatacji w roku bieżącym, ścian. W konsekwencji, w miesiącu wrześniu, wystąpiły łącznie czynniki ograniczające zakładane postępy ścian oraz realizowane poziomy uzysku. Największy, negatywny skutek, wywołało wystąpienie na jednej ze ścian przyrostu ciśnienia deformacyjnego powodującego ograniczenie funkcjonalności wyrobisk przyścianowych, a tym samym i postępu ściany. Zarząd przewiduje, że w całym roku 2020 produkcja węgla handlowego wyniesie ok. 7,4 mln ton, podano także.

## PKP Cargo

### Wygrana w przetargu w wartości 101.3 mln PLN

PKP Cargo wygrało przetarg na przewozy węgla kamiennego dla PGNiG Termika o szacowanej wartości zawieranych umów ok. 101.3 mln PLN. PKP Cargo przystąpiło do przetargu, składając ofertę w zakresie trzech części zamówienia. Oferta złożona przez spółkę została wybrana jako najkorzystniejsza i w efekcie PKP Cargo przez kolejne dwa lata będzie wozić węgiel do zakładów PGNiG Termika S.A. w łącznej ilości 4.25 mln ton.

---

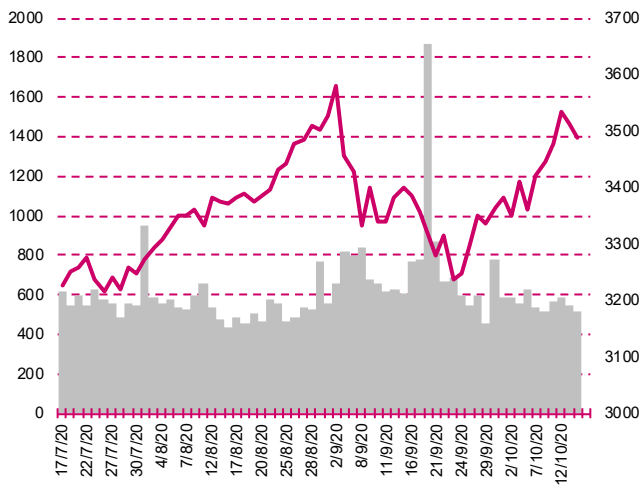
**Mabion**

**List intencyjny przy pracach nad produkcją leku przeciwko Covid-19**

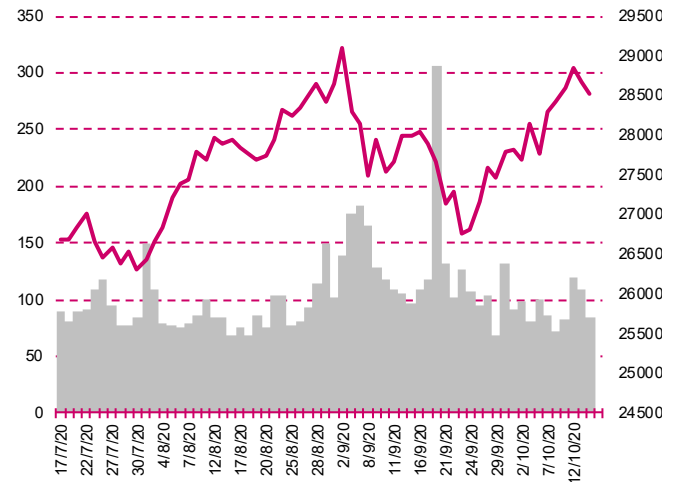
Mabion podpisał z niemiecką spółką IcanoMAB list intencyjny dotyczący potencjalnej współpracy przy prowadzeniu prac rozwojowych oraz produkcji przeciwciała "IL-mAb" rozwijanego jako potencjalny lek do leczenia zakażeń Covid-19. List intencyjny ma charakter niewiążący i stanowi podstawę dalszych negocjacji stron w celu zawarcia ostatecznej umowy, w tym uzgodnienia warunków finansowych współpracy między stronami. Umowa ma zostać zawarta do 31 marca 2021 roku z zastrzeżeniem, iż wejście w życie umowy i współpracy nastąpi po zapewnieniu przez IcanoMAB finansowania programu rozwoju przeciwciał.

---

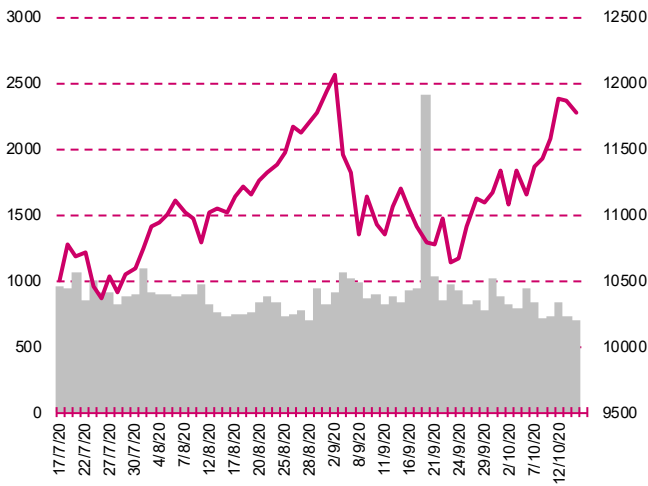
**S&P500**



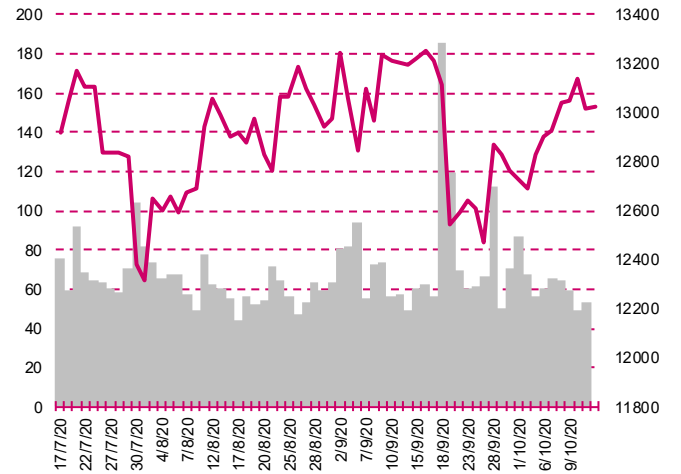
**DOW JONES**



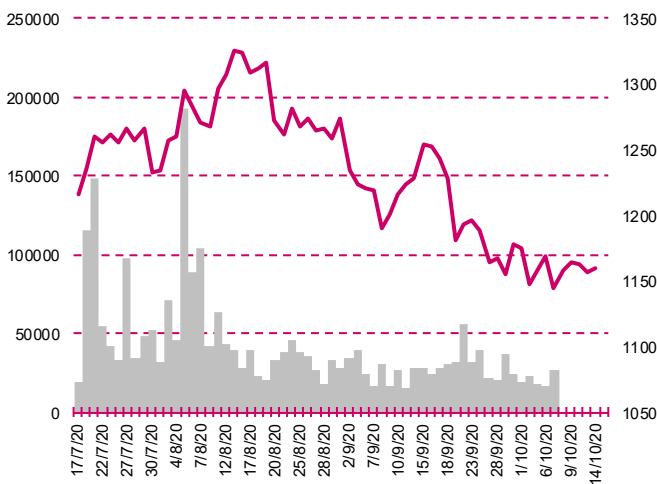
**NASDAQ**



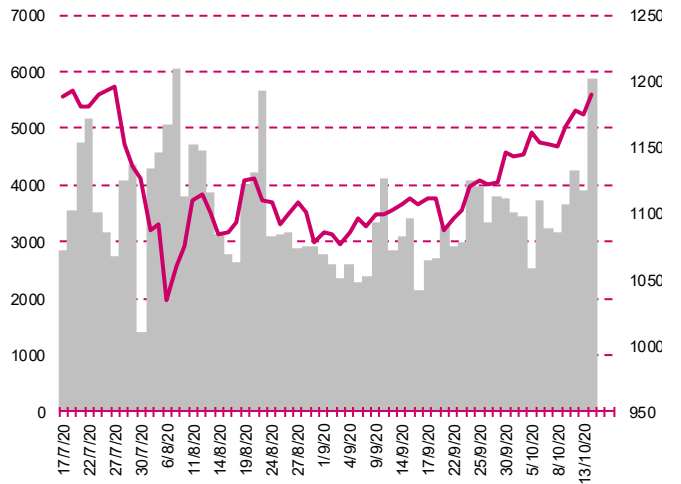
**DAX**



**RTSI\$**



**XU100**



## Kalendarium

	Poniedziałek 12 października '20	Wtorek 13 października '20	Środa 14 października '20	Czwartek 15 października '20	Piątek 16 października '20
Dane makro	Zamówienia na sprzęt, maszyny i urządzenia (JP)	Inflacja HICP fin. (GER), Indeks instytutu ZEW (GER), Inflacja CPI (US)	Produkcja przemysłu fin. (JP)(EU), Inflacja PPI (US)	Inflacja CPI (CN)(PL), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Inflacja bazowa HICP (EU), Inflacja bez cen żywności i energii (PL), Sprzedaż detaliczna (US), Produkcja przemysłu (US), Indeks Uniwersytetu Michigan wst. (US)
Wyniki spółek				KOMPUTRON	
Dzień dywidendy				CYFRPLSAT, INTROL	VERBICOM
Inne					

	Poniedziałek 19 października '20	Wtorek 20 października '20	Środa 21 października '20	Czwartek 22 października '20	Piątek 23 października '20
Dane makro	PKB (CN), Produkcja przemysłu (CN), Sprzedaż detaliczna (CN), Zatrudnienie (PL)	Inflacja PPI (GER), Produkcja przemysłu (PL), Pozwolenia na budowę domów (US)	Produkcja budowlano-montażowa (PL), Sprzedaż detaliczna (PL)	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board (US), Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US)	Inflacja CPI (JP), Indeks PMI dla przemysłu wst.(JP)(GER)(EU)(US), Indeks PMI dla usług wst.(GER)(EU)(US)
Wyniki spółek	QUERCUS		KETY		INTERFERI
Dzień dywidendy					PRAGMAFA
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.siemiątkowski@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 Czerwonka

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

**Dyrektor**

**Millennium Dom Maklerski S.A.**  
**ul. Żaryna 2A, Millennium Park III**  
**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 partycularnych 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 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 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 Domu 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 partycularnych 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 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 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 w Millennium Domu Maklerskim S.A.