

Raport dzienny

12 kwietnia 2021

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	1 975	↓ -0,26%	-1,5%	22,2%	1183/317
WIG30	2 346	↓ -0,13%	-1,6%	26,0%	1085/291
mWIG40	4 479	↑ 0,29%	1,4%	44,9%	302/81
sWIG80	19 251	↑ 0,29%	6,7%	82,0%	58/15
WIG	59 390	↓ -0,08%	-0,1%	33,5%	1275/342
WIGBANKI	5 448	↓ -0,37%	-1,3%	32,2%	233/62

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	31 148	↑ 0,30%	0,16%	9,97%	7,03%
S&P500	3 887	↑ 0,39%	1,62%	10,75%	16,80%
NASDAQ	13 856	↑ 0,57%	4,96%	16,49%	45,54%
DAX	14 057	↓ -0,03%	0,05%	12,63%	4,02%
RTSI\$	1 455	↑ 1,63%	-0,78%	23,49%	-4,16%
XU100	1 542	↑ 0,97%	0,09%	29,36%	27,42%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	7 912,5	↑ 1,14%	-1,1%	15,5%	38,3%
Ropa (USD/bbl)	59,8	↑ 0,84%	7,2%	47,4%	8,2%
Srebro (USD/OZ)	27,1	↑ 0,60%	6,5%	13,8%	52,0%
Złoto (USD/OZ)	1 815,9	↑ 0,10%	-1,8%	-6,9%	15,6%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,7273	↑ 0,04%	0,9%	-1,8%	-4,8%
EUR/PLN	4,4855	↓ -0,05%	-0,6%	0,0%	5,0%
EUR/USD	1,2034	↓ -0,10%	-1,5%	1,8%	10,3%
USD/HUF	296,77	↑ 0,09%	0,9%	-2,1%	-4,3%

Informacje ze spółek

Wielton Liczba zarejestrowanych przyczepy i naczepy w marcu '21r.

Getin Holding Odpis białoruskiego Idea Banku

PGS Software Wstępna informacja o przychodach w I kw. '21r.

BAH Rezerwy i odpisy aktualizujące znacznej wartości

Atal Informacja o ilości przekazanych lokali w I kwartale 2021r.

XTPL Rekomendacja projektu do dofinansowania przez NCBiR

Sonel Rekomendacja zarządu na temat dywidendy

Orange Utworzenie JV z APG w celu budowy sieci światłowodowej

Kruk 159 mln PLN inwestycji w portfele w I kw.

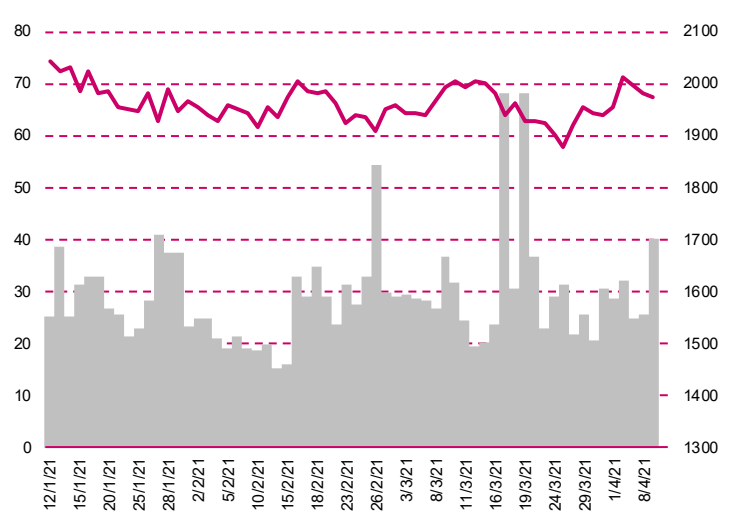
Solar Przychody w marcu wzrosły r/r do 8,3 mln zł

Unimot Projekt wypłaty 1,97 zł dywidendy na akcję

CD Projekt Wycofanie roszczeń w ramach pozwu zbiorowego w USA

Artifex Mundi Szacunkowe przychody oraz koszty akwizycji w marcu

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	0,11%	0,00%	0,05%	0,58%	1,23%
Węgry	0,35%	0,46%	0,71%	1,45%	2,39%
Niemcy	-0,59%	-0,63%	-0,71%	-0,69%	-0,45%
USA	0,02%	0,07%	0,10%	0,46%	1,16%

Wygrani/Przegran

		1D		1D
ALLEGRO	58,50	↑ 4,15%	KGHM	192,15 ↓ -3,54%
JSW	32,60	↑ 2,26%	PZU	33,22 ↓ -2,55%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty(PLN/USD)
ASSECOPL	71,75	↑ 1,49%	6,1%	10,8%	127/34
CDPROJEKT	184,38	↑ 0,75%	-18,6%	9,2%	108/29
PZU	33,22	↓ -2,55%	-0,6%	9,2%	108/29
ALLEGRO	58,50	↑ 4,15%	-9,5%	7,1%	83/22

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
XTB	Nadzwyczajne walne zgromadzenie

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
-------	------------	--------	----------

Informacje ze spółek

Wielton

Liczba zarejestrowanych przyczepy i naczepy w marcu '21r.

Według Polskiego Związku Przemysłu Motorowego, na bazie danych CEP, Wielton zarejestrował w okresie styczeń-marzec 822 nowe przyczepy i naczepy, czyli o 25,7% więcej r/r. W samym marcu Wielton wydał 341 pojazdów. Udział firmy w rynku wyniósł w okresie styczeń-marzec 11,68% wobec 16,09% w analogicznym okresie 2020 roku.

Getin Holding

Odpis białoruskiego Idea Banku

Odpis z tytułu utraty wartości inwestycji w białoruski Idea Bank obniży skonsolidowany wynik Getin Holding w 2020 roku o 84,6 mln zł. Odpis został zwiększony o 58,2 mln zł. Wynik jednostkowy zostanie obciążony odpisem w wysokości 92,9 mln zł. Kwoty będą przedmiotem weryfikacji przez biegłego rewidenta i mogą ulec zmianie.

PGS Software

Wstępna informacja o przychodach w I kw. '21r.

Zgodnie ze wstępnymi wyliczeniami przybliżona wartość przychodów ze sprzedaży PGS Software w I kwartale 2021 roku wyniosła ok. 42 926 tys. zł. co oznacza wzrost o 9,0% w stosunku do analogicznego okresu w 2020 roku. Wzrost liczony w Euro wyniósł 4,4%. W I kwartale 2021 roku Spółka pozyskała 8 nowych klientów. W stosunku do IV kwartału 2020 roku przychody Emitenta wzrosły o 12,2%. W tym samym okresie wzrost przychodów liczony w Euro wyniósł 11,6%. Zarząd spółki spodziewa się, że na uzyskany zysk w I kwartale 2021 roku wycena zabezpieczeń walutowych będzie miała ujemny wpływ w wysokości około 1 850 tys. zł. Zostały również utworzone odpisy na nieściągalne należności na kwotę około 400 tys. zł. Jak podała spółka wzrost jej obrotów jest obecnie limitowany głównie możliwościami rekrutacyjnymi. Popyt na usługi produkcji oprogramowania pozostaje na wysokim poziomie.

BAH

Rezerwy i odpisy aktualizujące znacznej wartości

Zarząd British Automotive Holding podjął Uchwałę "W sprawie utworzenia rezerwy na zobowiązania oraz utworzenia odpisów aktualizujących", zgodnie z którą postanowił: 1) utworzyć rezerwę na zobowiązanie wobec Jaguar Land Rover Limited z tytułu poręczenia, udzielonego za zobowiązania BAP wobec JLR na kwotę 176,6 mln PLN; 2) utworzyć odpis aktualizujący na rozpoznaną rezerwę na roszczenia BAH wobec BAP z tytułu udzielenia poręczenia za zobowiązania BAP względem JLR na kwotę 79 mln PLN; 3) utworzyć odpis aktualizujący wartość posiadanych przez BAH udziałów w kapitale zakładowym British Automotive Łódź sp. z o.o. z Łodzi, na kwotę 1,4 mln PLN.

Atal

Informacja o ilości przekazanych lokali w I kwartale 2021r.

Spółka poinformowała, że w przychodach I kwartału 2021 roku uzna łącznie 794 lokale mieszkalne i usługowe, które zostały przekazane nabywcom w tym okresie. I kwartale 2021r. najwięcej lokali zostało wydanych w Warszawie (281), Łodzi (167), Katowicach (140), następnie w Krakowie (83), Wrocławiu (75), Poznaniu (42) i Gdańsku (6).

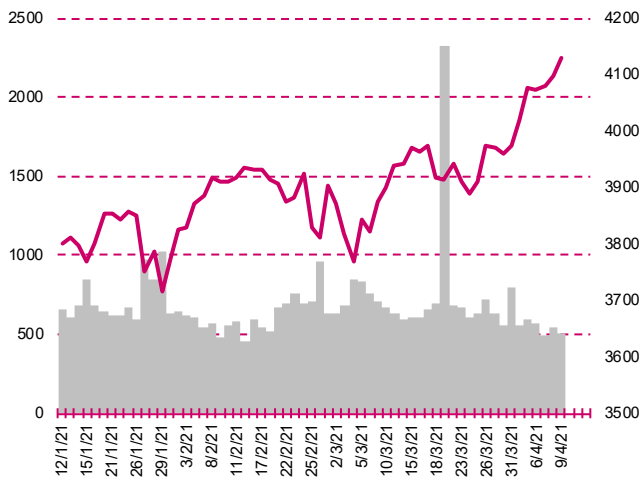
XTPL

Rekomendacja projektu do dofinansowania przez NCBiR

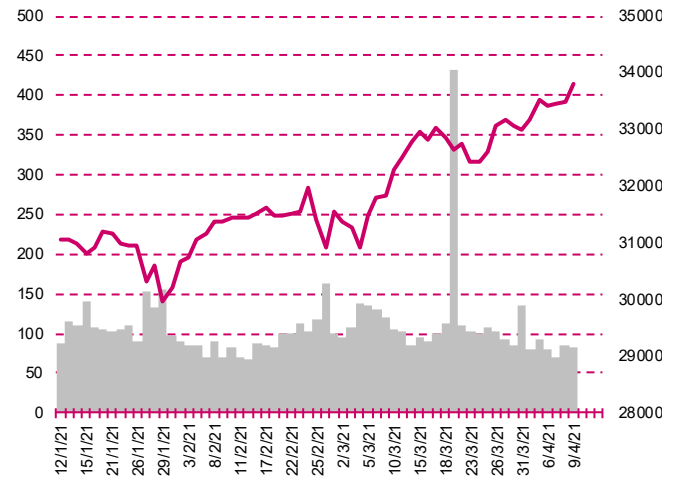
Spółka poinformowała, otrzymała informację o rekomendowaniu do dofinansowania w konkursie 6/1.1.1/2020 - "Szybka ścieżka", organizowanym przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju, projektu pt. "Opracowanie przełomowej technologii druku mikrometrycznych struktur przewodzących 3D z wykorzystaniem innowacyjnej głowicy zdolnej do druku na podłożach nieplanarnych oraz kompatybilnego tuszu, do zastosowań w elektronice drukowanej". Wartość całkowita Projektu: 11.62 mln PLN. Rekomendowana wartość dofinansowania: 7.70 mln PLN. Okres realizacji: 01.10.2020 - 30.09.2023. Ostateczna kwota dofinansowania może ulec nieznaczącej zmianie na etapie przygotowania dokumentacji do właściwej umowy dotacji.

Sonel	Rekomendacja zarządu na temat dywidendy
	Spółka poinformowała, że zarząd zarekomendował wypłatę 14 mln PLN dywidendy, co dałoby 1 PLN dywidendy na akcję (DY~9%). W razie pozytywnej decyzji walnego zgromadzenia dywidenda zostanie wypłacona częściowo z zysku za 2020 rok, a dodatkowa kwota uzupełniona będzie z podziału kapitału rezerwowego utworzonego z zysków za lata poprzednie.
Orange	Utworzenie JV z APG w celu budowy sieci światłowodowej
	Orange Polska utworzy joint venture z APG w celu budowy sieci światłowodowej i planuje sprzedać APG 50% udziałów tej spółki za kwotę 1 374 mln zł. Zamknięcie transakcji powinno nastąpić do końca sierpnia 2021 r. 887 mln zł będzie płatne w momencie zamknięcia transakcji (z uwzględnieniem typowych rozliczeń), zaś pozostałe 487 mln zł będzie rozliczane w latach 2022-2026, i będzie warunkowane realizacją uzgodnionego harmonogramu budowy sieci. Transakcja przewiduje, że w latach 2023-2026 każdy z partnerów, wnieśnie do spółki po około 300 mln zł kapitału. Orange będzie miał opcję dokupienia dodatkowego około 1% udziałów w Światłowod Inwestycje w latach 2027-2029 w celu uzyskania kontroli nad spółką. Światłowod Inwestycje zajmie się wybudowaniem sieci światłowodowej dla około 1,7 mln gospodarstw domowych, głównie na obszarach o małej lub średniej konkurencji.
Kruk	159 mln PLN inwestycji w portfele w I kw.
	Kruk zainwestował 159 mln zł w portfele wierzytelności o łącznym nominale 877 mln zł w I kw. 2021 roku, co oznacza wzrost o 180% r/r. Największe inwestycje zostały dokonane na rynku polskim, a ponadto Grupa Kruk zainwestowała w portfele detaliczne w Rumunii, Czechach i na Słowacji. Nakłady z pierwszych trzech miesięcy 2021, które były powyżej budżetu i są dobrym prognozą na ten rok. Według prezesa Krupy spółka ma dobry dostęp do finansowania i sytuację płynnościową i operacyjnie jest przygotowana na nowe aktywa. Spłaty na portfelach nabytych przez Grupę Kruk wyniosły 512 mln zł w I kw. br. Były one większe o 34 mln zł (7%) r/r i był to najlepszy kwartał pod względem wpłat w historii. Spółka nie widzi istotnych negatywnych wpływów trzeciej fali pandemii na osiągnięte spłaty.
Solar	Przychody w marcu wzrosły r/r do 8,3 mln zł
	Solar Company osiągnęło skonsolidowane nieaudytowane przychody ze sprzedaży w wysokości 8,3 mln zł w marcu br. (w tym salony własne 7 mln zł). Spółka podała wcześniej, że w marcu 2020 r. jej skonsolidowane przychody sięgnęły 4 mln zł.
Unimot	Projekt wypłaty 1,97 zł dywidendy na akcję
	Akcjonariusze Unimotu zdecydują 20 maja o przeznaczeniu z zysku za 2020 rok na dywidendę 16,1 mln zł, co daje 1,97 zł dywidendy na akcję. Pozostała część zysku za zeszły rok w wysokości 16,1 mln zł ma zasilić kapitał zapasowy spółki. Proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy to 4 czerwca, a termin jej wypłaty to 25 czerwca.
CD Projekt	Wycofanie roszczeń w ramach pozwu zbiorowego w USA
	CD Projekt poinformował, że zgodnie ze złożonym 8 kwietnia 2021 r. wnioskiem, wycofane zostały roszczenia kierowane wobec CD PROJEKT S.A. oraz CD PROJEKT Inc a tym samym podmioty te wyłączone zostały z toczącego się postępowania. Zbiorowe pozwy dotyczyły potencjalnych naruszeń prawa konkurencji na terenie Stanów Zjednoczonych polegających na rzekomym zawarciu w umowach dystrybucyjnych z Valve Corporation tzw. "klauzul największego uprzywilejowania"
Artifex Mundi	Szacunkowe przychody oraz koszty akwizycji w marcu
	Zarząd Artifex Mundi S.A. poinformował, że szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży grupy wyniosły łącznie 4 019 tys. zł, zaś poniesione koszty akwizycji ("UAC"), w przedmiotowym okresie osiągnęły poziom 956 tys. zł.

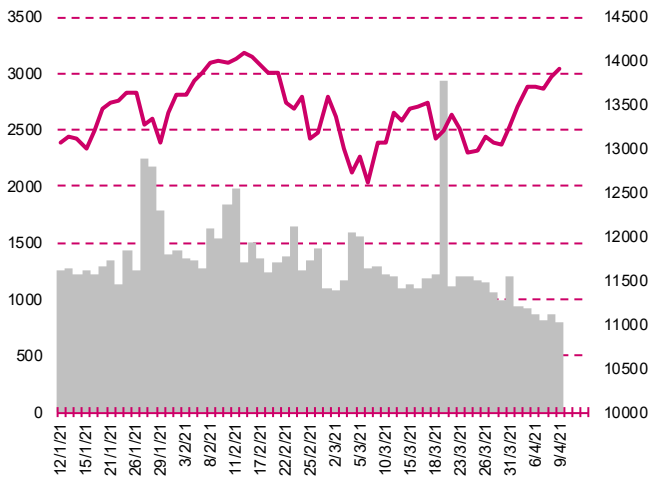
S&P500



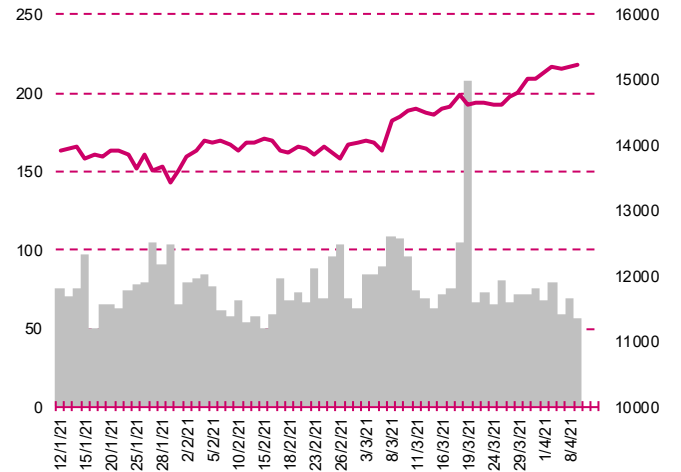
DOW JONES



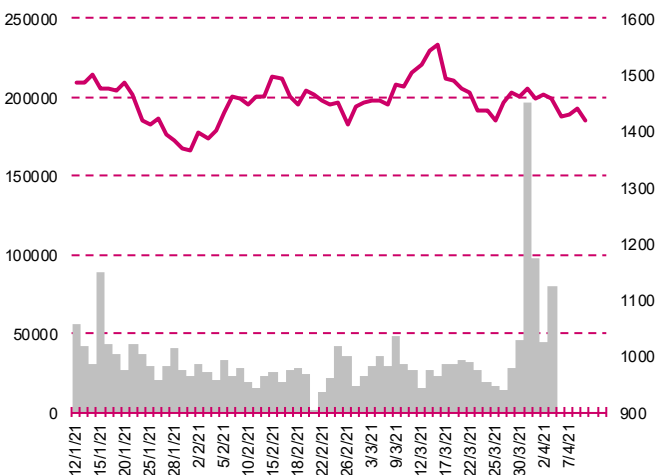
NASDAQ



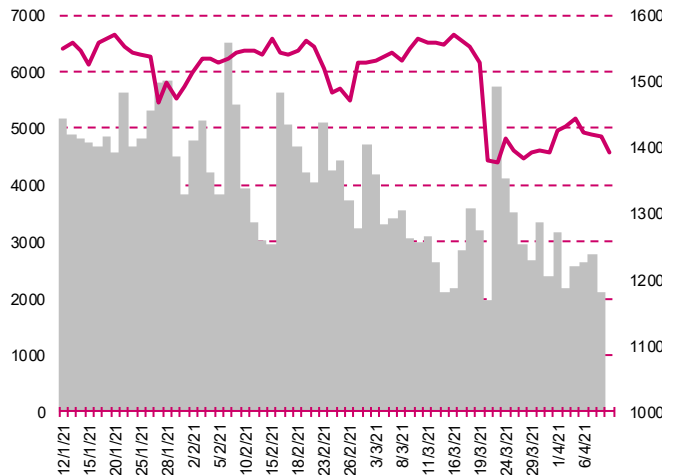
DAX



RTSI\$



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 12 kwietnia '21	Wtorek 13 kwietnia '21	Środa 14 kwietnia '21	Czwartek 15 kwietnia '21	Piątek 16 kwietnia '21
Dane makro		Bilans handlu zagranicznego (CN), Inflacja CPI (US)		Inflacja CPI (GER)(PL), Sprzedaż detaliczna (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Produkcja przemysłowa (US)	PKB (CN), Produkcja przemysłu (CN), Inflacja HICP (EU), Pozwolenia na budowę domów (US), Rozpoczęte budowy domów (US)
Wyniki spółek	CIGAMES, PHARMENA		WOJAS	PKNORLEN, MOL, MABION, GRUPAAZOTY, PUŁAWY, ENERGA, MLSYSTEM	VRG, SIMPLE, NOVITA
Dzień dywidendy		SUWARY			SESCOM
Inne					

	Poniedziałek 19 kwietnia '21	Wtorek 20 kwietnia '21	Środa 21 kwietnia '21	Czwartek 22 kwietnia '21	Piątek 23 kwietnia '21
Dane makro	Produkcja przemysłowa fin. (JP)	Inflacja PPI (GER)	Produkcja przemysłowa (PL), Wynagrodzenie (PL), Zatrudnienie (PL)	Sprzedaż detaliczna (PL), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US)	Inflacja CPI (JP), Indeks PMI dla przemysłu (US), Indeks PMI dla usług (US), Sprzedaż nowych domów (US)
Wyniki spółek	CDPROJEKT	UNIBEP, QUERCUS	ŻYWIEC, ORANGEPL, TIM, KRUSZWICA	WIELTON, CIECH, DEBICA	WAWEL
Dzień dywidendy	OPTEAM	STALEXP	AZTEC		
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

Artur Topczewski

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

Adam Zajler

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

Grzegorz Gawkowski

Makler papierów wartościowych
+48 22 598 26 05
grzegorz.gawkowski@millenniumdm.pl

Dyrektor
banki, ubezpieczenia

Analityk
branża spożywcza,
handel detaliczny

Analityk
fundusze inwestycyjne
deweloperzy

Analityk akcji
branża IT, media, przemysł

Analityk
fundusze inwestycyjne
gry

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 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 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 dochoowaniem 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 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 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 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 który 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 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 Dom Maklerski S.A.