

Raport dzienny

28 lipca 2021

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 225	↓ -0,72%	-2,7%	22,0%	458/117
WIG30	2 669	↓ -0,72%	-2,7%	27,1%	430/110
mWIG40	4 833	↓ -1,44%	-3,3%	31,5%	126/32
sWIG80	20 514	↓ -0,23%	-2,2%	36,1%	34/8
WIG	66 710	↓ -0,76%	-1,9%	27,9%	534/137
WIGBANKI	6 411	↓ -0,90%	-9,5%	57,7%	100/25

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	35 059	↓ -0,24%	2,26%	3,66%	32,90%
S&P500	4 401	↓ -0,47%	2,58%	5,22%	36,76%
NASDAQ	14 661	↓ -1,21%	1,10%	4,34%	40,94%
DAX	15 519	↓ -0,64%	-0,23%	1,48%	20,91%
RTSI\$	1 595	↓ -0,49%	-4,50%	5,67%	26,79%
XU100	1 360	↑ 0,77%	-1,00%	-1,90%	17,94%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 758,5	↓ -0,52%	3,7%	-1,0%	52,0%
Ropa (USD/bbl)	74,8	↑ 0,36%	0,8%	13,3%	60,2%
Węgiel koks.(USD/t)	24,8	↑ 0,95%	-5,0%	-4,8%	2,4%
Złoto (USD/OZ)	1 805,2	↑ 0,28%	1,4%	1,7%	-7,3%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,8903	↑ 0,17%	3,0%	2,6%	3,4%
EUR/PLN	4,5979	↑ 0,02%	2,1%	0,3%	4,2%
EUR/USD	1,1818	↓ -0,15%	-0,9%	-2,2%	0,7%
USD/HUF	303,85	↑ 0,09%	3,3%	1,4%	2,7%

Informacje ze spółek

Santander BP Wyniki finansowe za II kwartał

Lotos Szacunkowe skonsolidowane wyniki operacyjne w II kwartale

Aparator Umowa na dostarczenie gazomierzy o wartości ok. 65 mln EUR

PKN Orlen Zakup licencji i projektu bazowego krakingu w Płocku

JSW Odpis w wysokości 73 mln PLN

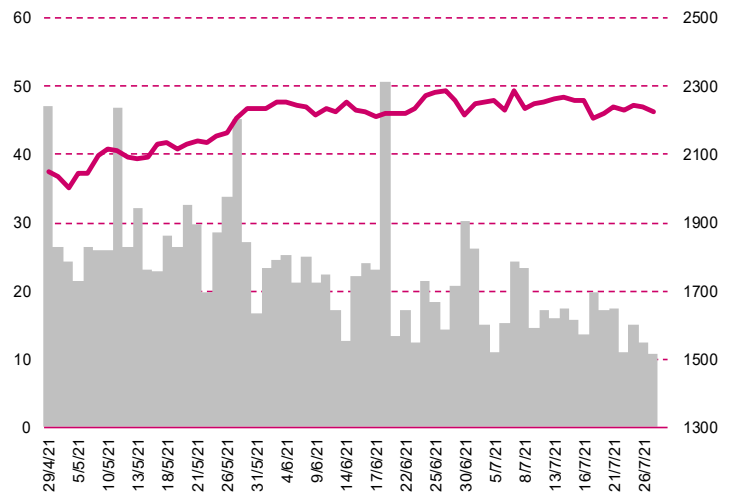
PGNiG Wypowiedzenie umowy na dostawy gazu LNG z Port Arthur

PGNiG Aneksy do umów na dostawy LNG

Boryszew Przedwstępna umowę sprzedaży spółki FŁT Polska

United Label Zawarcie nowej umowy z Odd Bug Studio

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	0,11%	0,02%	0,35%	1,01%	1,52%
Węgry	0,63%	0,87%	1,16%	2,01%	2,78%
Niemcy	-0,65%	-0,64%	-0,73%	-0,70%	-0,42%
USA	0,04%	0,08%	0,20%	0,70%	1,24%

Wygrani/Przegrani

	1D		1D
CYFRPLSAT	33,08 ↑ 1,10%	CCC	122,20 ↓ -2,32%
PGNiG	6,19 ↑ 0,72%	ALLEGRO	71,35 ↓ -2,13%

Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
ASSECOPL	79,95 ↑ 0,44%	4,3%	10,0%	46/11
KGHM	194,70 ↑ 0,41%	3,6%	8,2%	37/9
CDPROJEKT	183,22 ↓ -0,42%	-1,2%	7,6%	35/9
ALLEGRO	71,35 ↓ -2,13%	11,6%	7,1%	32/8

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
SWISSMED	Rozpoczęcie zapisów w wezwaniu na akcje po cenie 10,94 PLN

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
20:00	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	US 0-0,25 %	0-0,25 %

Informacje ze spółek

Santander BP

Wyniki finansowe za II kwartał

	II kwartał 2021	II kwartał 2020	zmiana
Wynik odsetkowy	1 411,0	1 458,0	-3,2%
Wynik z prowizji	600,0	492,0	22,0%
Koszty działania	875,0	814,0	7,5%
Saldo rezerw	-264,0	-481,0	-45,1%
Zysk netto	223,0	305,0	-26,9%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Lotos

Szacunkowe skonsolidowane wyniki operacyjne w II kwartale

Spółka poinformowała, że szacuje, że jej skonsolidowany oczyszczony wynik EBITDA LIFO wyniósł w drugim kwartale 2021 roku 1 mld PLN, a zysk netto grupy sięgnął 1.08 mld PLN. Szacunkowe skonsolidowane przychody Grupy ze sprzedaży w drugim kwartale wyniosły 7.42 mld PLN. Szacunkowy oczyszczony wynik EBITDA LIFO segmentu produkcji i handlu sięgnął po sześciu miesiącach 2021 roku 0.78 mld PLN, a segmentu wydobywczego 0.21 mld PLN. Grupa Lotos podała, że wahania poziomu zapasów ropy naftowej oraz różnice pomiędzy wolumenem zakupu i przerobu ropy naftowej w trakcie II kwartału 2021 roku spowodowały uwzględnienie w kalkulacji kosztu przerobu wg metodyki LIFO ropy wycenionej przy niższym koszcie jednostkowym niż cena bieżąca - wystąpił tzw. efekt "tanich warstw ropy naftowej" (wycenionych po istotnie niższym koszcie jednostkowym). Efekt ten jest przeciwny do efektu "drogich warstw ropy naftowej" w II kwartale 2020 roku, który wpłynął na obniżenie oczyszczonego EBITDA LIFO o około 0.37 mld PLN. Spółka szacuje wyżej wymieniony pozytywny efekt dla wyniku wg LIFO na około 0.09 mld PLN, tj. oczyszczony EBITDA LIFO jest dzięki niemu wyższy o około 0.09 mld PLN.

Aparator

Umowa na dostarczenie gazomierzy o wartości ok. 65 mln EUR

Spółka poinformowała, że jej spółka zależna Aparator Metrix została wybrana na dostawcę inteligentnych gazomierzy w Belgii. Spółka ma dostarczyć ok. 1 mln urządzeń w latach 2023-2031. Wartość zlecenia sięga ok. 65 mln EUR. Połączenie belgijskich operatorów sieci dystrybucyjnych (Fluvius, ORES, RESA i Sibelga) wybrało ofertę Landis+Gyr, partnera Aparator Metrix, jako najkorzystniejszą na centralny system oraz dostawy inteligentnych liczników mediów. Umowa pomiędzy Aparator Metrix oraz Landis+Gyr ma zostać zawarta na przełomie III i IV kwartału tego roku.

PKN Orlen

Zakup licencji i projektu bazowego krakingu w Płocku

PKN Orlen kupił licencję i projekt bazowy dla technologii pogłębionego przerobu ropy w płockiej rafinerii. Umożliwia ona uzyskiwanie większej ilości wartościowych produktów, jak paliwa i propylen, z każdej baryłki ropy. PKN Orlen rozważa możliwość wykorzystania technologii amerykańskiej firmy KBR, która umożliwi pogłębiony przerób ropy w płockiej rafinerii i przetworzenie pochodzących z niego pozostałości w wyroby wysokomarżowe, m.in. gazy, benzynę, olej napędowy i propylen. Dzięki temu możliwe może być generowanie wyższej marży na produktach rafineryjnych i petrochemicznych. Podjęcie przez PKN Orlen decyzji inwestycyjnej będzie oznaczało wybudowanie zintegrowanego kompleksu produkcyjnego wykorzystującego technologię odasfaltowania rozpuszczalnikowego - SDA oraz i technologię fluidalnego krakingu katalitycznego ciężkich frakcji naftowych - RFCC. W najbliższych miesiącach planowane jest wykonanie projektu bazowego dla instalacji, a w kolejnym etapie, w przypadku podjęcia decyzji realizacyjnej, rozpoczęcie procesu wyboru jej wykonawcy.

JSW

Odpis w wysokości 73 mln PLN

JSW utworzy dodatkowy odpis o wartości 73 mln zł aktualizujący wartość aktywów trwałych. Odpis jest związany z ujemną wartością odzyskiwalną ośrodka generującego środki pieniężne, czyli Kopalni Węgla Kamiennego "Jastrzębie-Bzie", ujętym w 2020 roku odpisem jego aktywów oraz wzrostem wartości tych aktywów na koniec czerwca 2021 roku. Odpis pomniejszy wynik operacyjny JSW oraz grupy kapitałowej. Ostateczna wartość odpisu zostanie przedstawiona w sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2021 roku.

PGNiG

Wypowiedzenie umowy na dostawy gazu LNG z Port Arthur

Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo wysłało do Port Arthur LNG, LLC, spółki zależnej Sempra LNG, LLC wypowiedzenie umowy długoterminowej z 19 grudnia 2018 roku na dostawy gazu skroplonego LNG. Umowa zakładała zakup przez PGNiG około 2 mln ton LNG (tj. około 2,7 mld m³ gazu ziemnego po regazyfikacji) rocznie przez 20 lat z instalacji produkcyjnej Port Arthur w Jefferson County w Teksasie z pierwotnie planowanym terminem zakończenia budowy nie wcześniej niż w 2023 r. Jednocześnie PGNiG poinformowało, że będzie prowadzić rozmowy z Sempra LNG, LLC dotyczące potencjalnej współpracy w zakresie dostaw LNG pochodzących z innych projektów realizowanych przez Sempra LNG, LLC.

PGNiG

Aneksy do umów na dostawy LNG

Zarząd PGNiG zawarł porozumienia określające podstawowe warunki aneksów do umów na dostawy gazu skroplonego (LNG) z Venture Global Plaquemines LNG oraz Venture Global Calcasieu Pass. Potencjalne podpisanie aneksów ma skutkować zwiększeniem wolumenu dostaw LNG na rzecz PGNiG łącznie o 2 mln ton rocznie pochodzących z planowanych terminali skraplania gazu ziemnego. Z Calcasieu Pass LNG w Calcasieu Parish planowane jest zwiększenie dostaw z 1 mln ton do 1,5 mln ton LNG rocznie (co odpowiada łącznemu wolumenowi około 2 mld m sześć. gazu ziemnego po regazyfikacji) przez 20 lat, a z Plaquemines LNG w Plaquemines Parish - zwiększenie dostaw z 2,5 mln ton do 4 mln ton LNG rocznie (co odpowiada łącznemu wolumenowi blisko 5,4 mld m³ gazu ziemnego po regazyfikacji) przez 20 lat. Podpisane porozumienia nie stanowią zobowiązania PGNiG do podpisania aneksów do ww. umów na zakup LNG.

Boryszew

Przedwstępna umowa sprzedaży spółki FŁT Polska

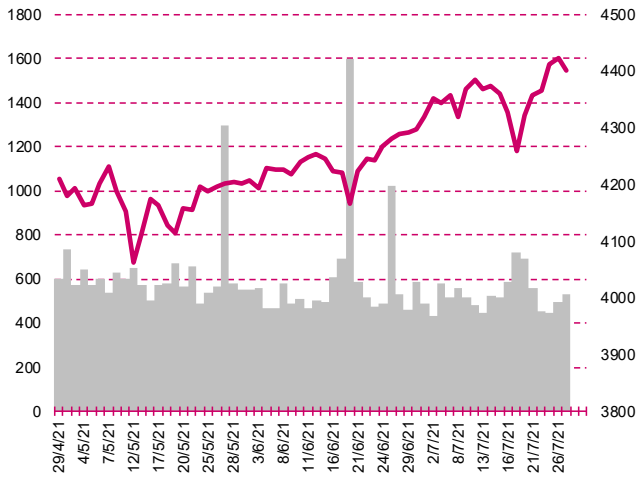
Boryszew zawarł z chińską firmą Zhejiang XCC Group przedwstępną warunkową umowę sprzedaży udziałów spółki FŁT Polska. Łączna cena za udziały i znaki towarowe została ustalona na kwotę 100 mln zł. Na podstawie umowy Boryszew zobowiązał się do sprzedaży 1.030 udziałów spółki stanowiących na datę zawarcia umowy 100% kapitału zakładowego FŁT, wraz z posiadanymi przez FŁT udziałami w spółkach zależnych: FLT-Wälzlager GmbH, FLT & Metals s.r.l., FLT Bearings Ltd, FLT France SAS, FLT (Wuxi) Trading Co., FLT USA LLC. Jednocześnie SPV Impexmetal - spółka zależna Boryszewa - zobowiązała się do sprzedaży na rzecz XCC znaków towarowych związanych z działalnością FŁT. Łączna cena za udziały i znaki towarowe została ustalona na kwotę 100 mln złotych i będzie podlegała korektom o wartości m. in.: wzajemnych rozliczeń pomiędzy emitentem a FŁT oraz innych korekt wynikających z warunków transakcji. Grupa FŁT w 2020 roku miała 276,3 mln zł przychodów ze sprzedaży (w 2019: 320,8 mln zł), a EBITDA wyniosła 17,7 mln zł (w 2019: 17,9 mln zł). Przewidywany termin finalizacji transakcji to IV kwartał 2021 roku.

United Label

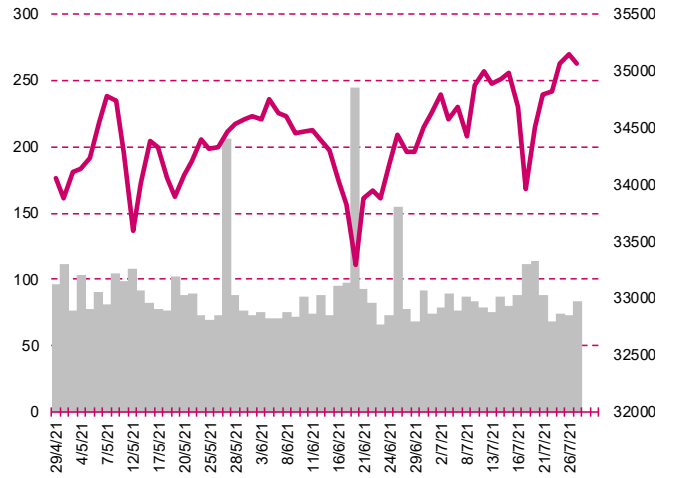
Zawarcie nowej umowy z Odd Bug Studio

United Label poinformował, że w dniu wczorajszym spółka zawarła kolejną umowę na produkcję gry ze studiem Odd Bug Studio Ltd. z siedzibą w Manchesterze w Anglii. Odd Bug Studio Ltd. jest odpowiedzialne za produkcję gry "Tails of Iron", największy dotychczas projekt wydawniczy spółki, której globalna premiera odbędzie w dniu 17 września 2021 r. Na podstawie umowy Odd Bug Studio Ltd. stworzy kolejną grę, która zostanie wydana przez spółkę. Umowa stanowi jednocześnie potwierdzenie satysfakcjonującej współpracy stron oraz obustronną wolę zacieśnienia i kontynuowania tej współpracy. Na mocy umowy spółka będzie współfinansować produkcję nowej gry oraz jej marketing. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od typowych warunków tego rodzaju umów stosowanych w obrocie.

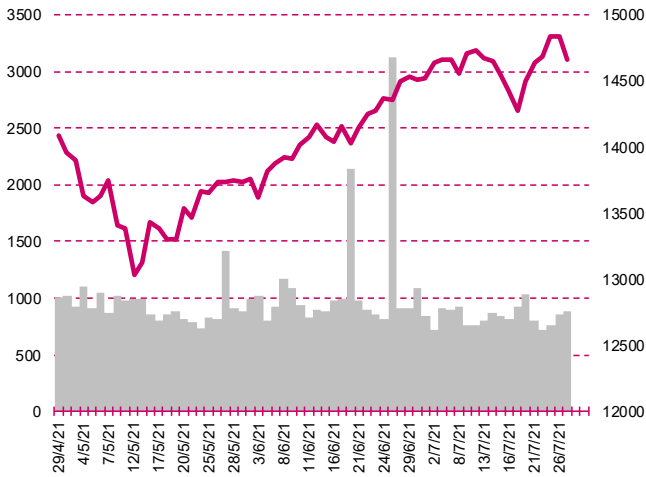
S&P500



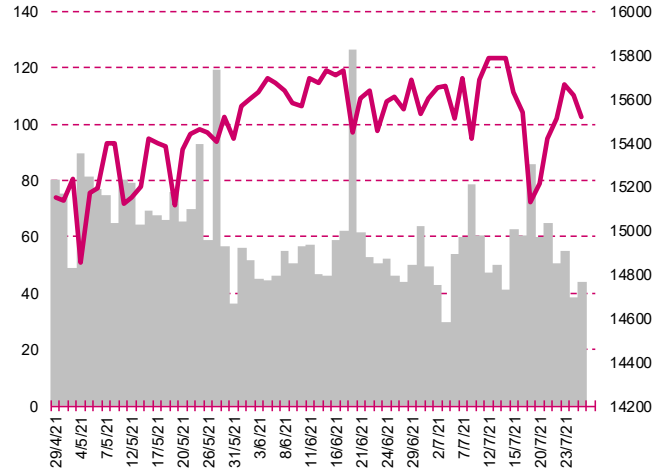
DOW JONES



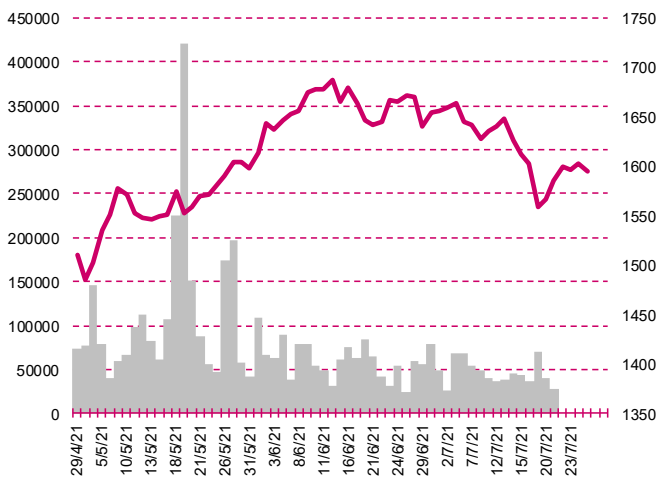
NASDAQ



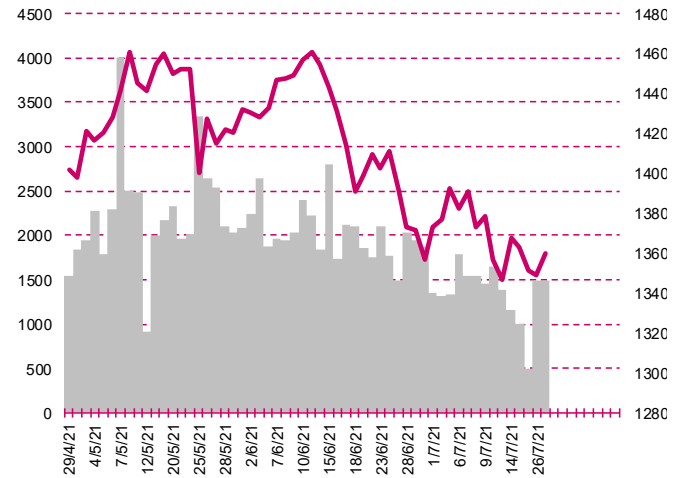
DAX



RTSi\$



XU100



Millennium Dom Maklerski S.A.

ul. Żaryna 2A, 02-593 Warszawa

Telefon: (022) 598 26 00

Kalendarium

	Poniedziałek 26 lipca '21	Wtorek 27 lipca '21	Środa 28 lipca '21	Czwartek 29 lipca '21	Piątek 30 lipca '21
Dane makro	Indeks PMI dla przemysłu (JP), Indeks instytutu Ifo (GER), Sprzedaż nowych domów (US)	Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Indeks zaufania konsumentów (US)	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych (US)	Inflacja CPI wst. (GER), PKB wst. (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Produkcja przemysłowa wst. (JP), PKB wst. (GER)(EU), Inflacja CPI wst. (PL), Indeks Uniwersytetu Michigan fin. (US)
Wyniki spółek		IMAGEPWR	SANPL, ORANGEPL	PKNORLEN, NOVATURAS, ASSECOBS, GRODNO	BIOFACTOR
Dzień dywidendy	ATCCARGO, ECHO, INPRO	TOYA, LIVECHAT		APLISENS, MDIENERGIA	VERBICOM, APS
Inne					

	Poniedziałek 2 sierpnia '21	Wtorek 3 sierpnia '21	Środa 4 sierpnia '21	Czwartek 5 sierpnia '21	Piątek 6 sierpnia '21
Dane makro	Indeks PMI dla przemysłu (JP)(CN)(PL)(GER)(EU)(US), Raport ISM dla przemysłu (US)	Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US)	Indeks PMI dla usług (CN)(GER)(EU)(US), Raport ADP (US), Raport ISM dla usług (US)	Bilans handlu zagranicznego (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Produkcja przemysłowa (GER), Stopa bezrobocia (US), Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (US), Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym (US)
Wyniki spółek	ZYWIEC, STALEXP, MENNICA	MBANK	PEKAO, ASSECOSEE, ALIOR, KĘTY, SYNERGA	ALLEGRO	MOL, INGBSK, CFG
Dzień dywidendy	VOXEL, 7FIT	GENXONE			BIOPLANET
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

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

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

Grzegorz Gawkowski
+48 22 598 26 05
grzegorz.gawkowski@millenniumdm.pl

Dyrektor
banki, ubezpieczenia

Analityk
handel detaliczny, biotechnologia
branża spożywcza

Analityk
przemysł, technologie, media

Analityk
fundusze inwestycyjne
deweloperzy

Analityk
fundusze inwestycyjne
sektor gier komputerowych

Departament Sprzedaży

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

Arkadiusz Szumilak
+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 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 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 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.