

# Raport dzienny

20 września 2022

## Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	1 527	↑ 1,69%	-8,7%	-32,8%	677/143
WIG30	1 873	↑ 1,66%	-8,5%	-31,9%	701/149
mWIG40	3 822	↑ 1,25%	-7,4%	-26,1%	64/13
sWIG80	16 690	↓ -0,18%	-6,9%	-19,6%	43/9
WIG	50 072	↑ 1,46%	-8,0%	-27,6%	803/170
WIGBANKI	5 151	↑ 2,49%	-2,7%	-30,4%	117/24

## Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	31 020	↑ 0,64%	-7,97%	3,78%	-8,69%
S&P500	3 900	↑ 0,69%	-7,77%	6,12%	-10,51%
NASDAQ	11 535	↑ 0,76%	-9,21%	6,82%	-21,60%
DAX	12 803	↑ 0,49%	-5,47%	-3,49%	-15,39%
RTSIS	1 273	↓ -0,19%	8,72%	-6,26%	-25,17%
XU100	3 200	↓ -5,26%	5,94%	26,01%	129,87%

## Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	7 753,5	↓ -0,11%	-4,0%	-13,5%	-16,7%
Ropa (USD/bbl)	92,2	↑ 0,18%	-4,1%	-13,7%	36,7%
Srebro (USD/OZ)	19,4	↑ 0,37%	2,2%	-9,8%	-12,5%
Złoto (USD/OZ)	1 672,1	↑ 0,08%	-4,3%	-8,9%	-5,1%

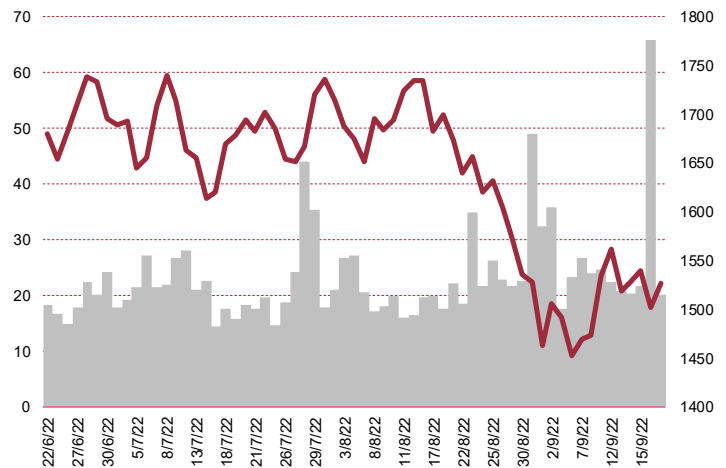
## Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	4,7033	↓ -0,05%	-1,9%	6,4%	19,6%
EUR/PLN	4,7175	↑ 0,13%	-0,9%	1,4%	2,3%
EUR/USD	1,0030	↑ 0,18%	1,0%	-4,7%	-14,4%
USD/HUF	398,49	↓ -0,26%	-2,9%	5,5%	31,8%

## Informacje ze spółek

- Kogeneracja** Skonsolidowane półroczne sprawozdanie finansowe
- Rywu Therapeutics** Upoważnienie do podwyższenia kapitału zakładowego
- ING BSK** Dodatkowa wpłata na rzecz Funduszu Wsparcia Kredytobiorców
- Budimex** Wybór znaczącej oferty przez PKP PLK
- Torpol** Wybór znaczącej oferty przez PKP PLK
- Grupa Azoty** Umowy zakupu węgla za 160 mln zł
- Immofinanz** Zakup nieruchomości handlowych od CPIPG za 324,2 mln euro
- Ciech** Zobowiązanie podatkowe spółki zależnej na 7,9 mln euro
- Draw Distance** Informacje dotyczące premiery gry „Serial Cleaners”

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	7,05%	6,99%	6,53%	6,48%	6,12%
Węgry	10,88%	12,12%	11,67%	10,32%	9,23%
Niemcy	0,55%	1,19%	1,53%	1,71%	1,81%
USA	3,12%	3,96%	3,94%	3,68%	3,49%

## Wygrani/Przegranani

	1D	1D
PGE	7,05 ↑ 5,86%	CYFRPLSAT 17,18 ↓ -8,47%
CCC	37,21 ↑ 3,94%	DINOPL 345,20 ↓ -1,46%

## Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKNORLEN	88,91 ↑ 0,16%	0,0%	7,4%	50/10
PKOBP	345,20 ↓ -1,46%	-2,5%	6,6%	44/9
DINOPL	57,90 ↑ 2,33%	-15,2%	6,4%	43/9
PZU	24,31 ↑ 2,75%	-1,7%	5,4%	36/7

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
ZYWIEC	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
GTC	Nadzwyczajne walne zgromadzenie

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:00	Produkcja przemysłowa (r/r)	PL 9,9%	7,6%
10:00	Wynagrodzenie (r/r)	PL 13,5%	15,8%
10:00	Zatrudnienie (r/r)	PL 2,4%	2,3%
14:30	Pozwolenia na budowę domów	US 1610 tys.	1685 tys.
14:30	Rozpoczęte budowy domów	US 1445 tys.	1446 tys.

## Informacje ze spółek

### Kogeneracja

#### Skonsolidowane półroczne sprawozdanie finansowe

	II kwartał 2022	II kwartał 2021	zmiana r/r	I-II kwartał 2022	I-II kwartał 2021	zmiana
Przychody	319,4	272,0	17,4%	907,4	741,1	22,4%
EBITDA	48,3	58,3	-17,2%	188,5	189,3	-0,4%
EBIT	-4,4	16,7	-	87,6	104,4	-16,1%
Zysk netto	1,8	12,7	-85,8%	76,8	82,3	-6,7%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	15,1%	21,4%		20,8%	25,5%	
Marża EBIT	-1,4%	6,1%		9,7%	14,1%	
Marża netto	0,6%	4,7%		8,5%	11,1%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

### Ryvu Therapeutics

#### Upoważnienie do podwyższenia kapitału zakładowego

Akcjonariusze Ryvu Therapeutics zdecydowali o upoważnieniu zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego o maksymalnie 8.465.615 akcji. Upoważnienie zarządu wygasa 31 grudnia 2024 r. Według Ryvu Therapeutics wprowadzenie kapitału docelowego zapewni jej elastyczny instrument, umożliwiający stosunkowo szybkie i sprawne uzyskanie finansowania dla planów rozwoju kapitałem własnym. Wcześniej Ryvu Therapeutics informowało, że do końca 2024 r. zarząd zamierza pozyskać z emisji akcji do ok. 356,5 mln zł/USD 76,9 mln, ale kwota ta może zostać potencjalnie zmniejszona przez wpływy z nowych umów partneringowych oraz współpracy badawczo-rozwojowej, jak również pozyskanie dodatkowego finansowania z dotacji.

### ING BSK

#### Dodatkowa wpłata na rzecz Funduszu Wsparcia Kredytobiorców

ING Bank Śląski ma wpłacić na rzecz Funduszu Wsparcia Kredytobiorców składkę za drugi kwartał 2022 r. w wysokości 7,2 mln zł. Wysokość składki dla grupy kapitałowej banku wynosi 7,3 mln zł. Decyzję o ustaleniu wysokości dodatkowej składki podjęła Rada Funduszu Wsparcia Kredytobiorców na podstawie danych o wielkości portfeli kredytów mieszkaniowych z opóźnieniem w spłacie kapitału lub odsetek przekraczającym 90 dni. Zarząd banku oczekuje ponadto, że w czwartym kwartale otrzyma informację o składce za trzeci kwartał i szacuje, że wyniesie ona ok. 18 mln zł na poziomie jednostkowym oraz na poziomie skonsolidowanym.

### Budimex

#### Wybór znaczącej oferty przez PKP PLK

PKP wybrało ofertę Budimeksu jako najkorzystniejszą w przetargu na budowę linii kolejowej nr 104 Chabówka - Nowy Sącz. Wartość oferty to 366 mln zł netto. Budimex poinformował, że zadanie obejmuje rozbiórkę, przebudowę, rozbudowę oraz budowę obiektu budowlanego wraz z infrastrukturą techniczną wzdłuż linii kolejowej nr 104 Chabówka - Nowy Sącz i wzdłuż linii kolejowej nr 94 Sucha Beskidzka - Chabówka. Termin zakończenia inwestycji w zakresie podstawowym został zaplanowany na 24 miesiące od rozpoczęcia robót i zostanie ona objęta 72 miesięcznym okresem gwarancji.

### Torpol

#### Wybór znaczącej oferty przez PKP PLK

Oferta złożona przez konsorcjum z udziałem Torpolu została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu organizowanym przez PKP PLK. Cena w ofercie wynosi ok. 963,95 mln zł brutto. Przetarg dotyczy zaprojektowania i wykonania robót dla zadania pn.: "Rozbiórka, przebudowa, rozbudowa i budowa obiektu budowlanego pn.: linia kolejowa nr 104 Chabówka - Nowy Sącz na odc. E". Cena oferty złożonej przez spółkę w ramach aukcji wynosi ok. 963,95 mln zł brutto (tj. ok. 783,7 mln zł netto), w tym cena za realizację zakresu podstawowego 951 mln zł brutto (tj. ok. 773,17 mln zł netto). Udział Torpolu w konsorcjum wynosi 70 proc. Termin realizacji zakresu podstawowego inwestycji został określony na 30

miesiący.

## Grupa Azoty

### Umowy zakupu węgla za 160 mln zł

Grupa Azoty i jej spółki zależne: Zakłady Azotowe w Puławach i Kędzierzynie oraz Zakłady Chemiczne w Policach zawarły umowy kupna węgla z Polską Grupą Importową Premium za około 160 mln zł netto. Przedmiotem umowy jest sprzedaż węgla pochodzącego z importu, przeznaczonego do celów energetycznych. Dostawy węgla realizowane w ramach umowy będą stanowiły dostawy uzupełniające tego surowca na cele energetyczne grupy. Łączna wartość dostaw w 2022 roku szacowana jest na około 160 mln zł netto. Grupa Azoty nie wyklucza realizacji kolejnych dostaw w przyszłości.

## Immofinanz

### Zakup nieruchomości handlowych od CPIPG za 324,2 mln euro

Immofinanz nabędzie portfolio nieruchomości handlowych w Czechach, Polsce, Słowacji i na Węgrzech od CPI Property Group (CPIPG) za 324,2 mln euro. Jak podano, 53 nieruchomości, które nabywa Immofinanz obejmują ok. 217 tys. m kw. powierzchni do wynajęcia. Transakcje dotyczące nieruchomości w Polsce i Czechach zostały zamknięte, natomiast te dotyczące nieruchomości na Węgrzech i Słowacji mają być sfinalizowane do końca roku. Z najmu oczekiwany jest łączny dochód w wysokości 25 mln euro rocznie. CPIPG jest większościowym udziałowcem Immofinanz i ma pakiet ok. 77% akcji spółki.

## Ciech

### Zobowiązanie podatkowe spółki zależnej na 7,9 mln euro

Urząd Skarbowy w Strassfurcie przeprowadził w niemieckich spółkach grupy Ciech kontrolę podatkową w zakresie rozliczeń za lata 2007-2009, w wyniku czego zakwestionował sposób obniżenia udziału w kapitale spółki zależnej od Sodawerk Stassfurt Verwaltungs. Zobowiązanie podatkowe wraz z odsetkami określono na 7,9 mln euro, czyli ok. 37,3 mln zł. Sodawerk Stassfurt Verwaltungs jest spółką zależną Ciechu i - jak podano - nie zgadza się z wydanymi decyzjami oraz zamierza wnieść odwołanie w tej sprawie. Ciech poinformował, że decyzje Urzędu są nieostateczne i nie będą wymagały utworzenia rezerwy, gdyż Spółka ocenia szanse wygrania tego sporu powyżej 50%.

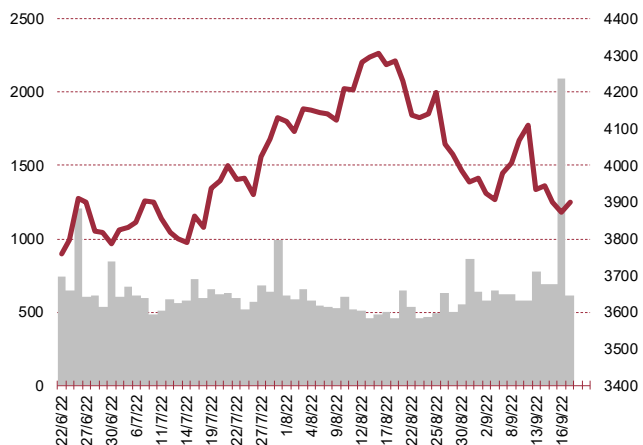
## Draw Distance

### Informacje dotyczące premiery gry „Serial Cleaners”

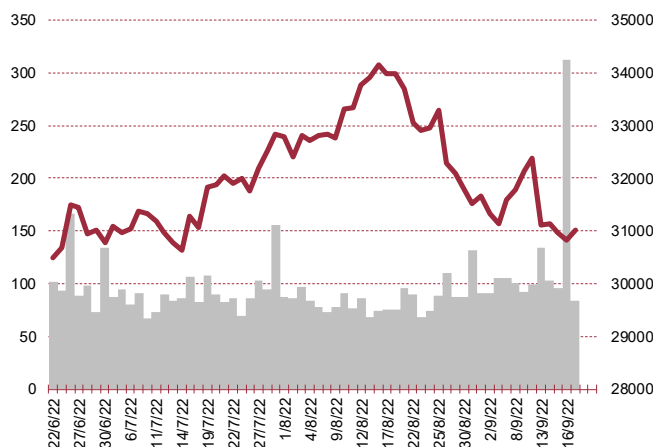
Draw Distance uzyskał od wydawcy informację, że premiera gry „Serial Cleaners” na platformach Steam, Epic, GOG, PlayStation 5, PlayStation 4, Xbox Series X|S, Xbox One i Nintendo Switch będzie miała miejsce 22.09.2022 r. o godzinie 17:00, z następującymi wyjątkami:

- premiera gry na Nintendo Switch na terytorium Europy będzie miała miejsce 06.10.2022 r.,
- premiera gry na PlayStation 5, PlayStation 4 oraz Nintendo Switch w Japonii będzie miała miejsce po oficjalnej premierze gry, w terminie ustalonym z lokalnym dystrybutorem.

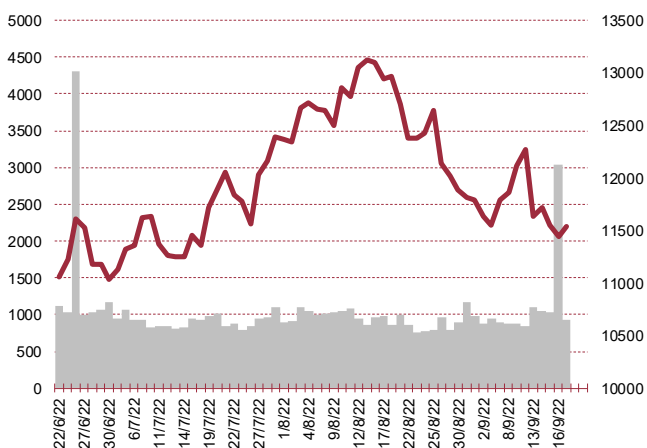
**S&P500**



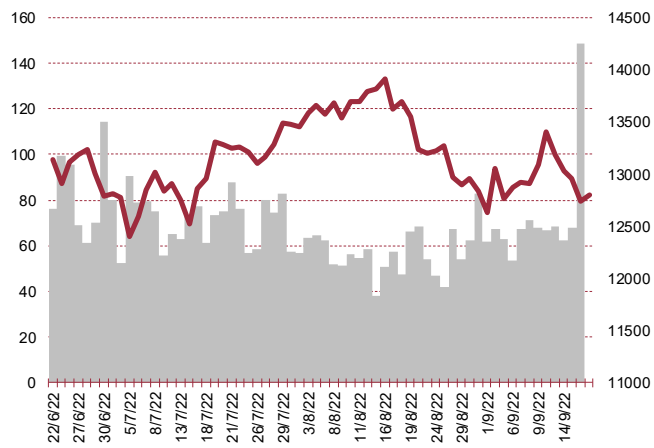
**DOW JONES**



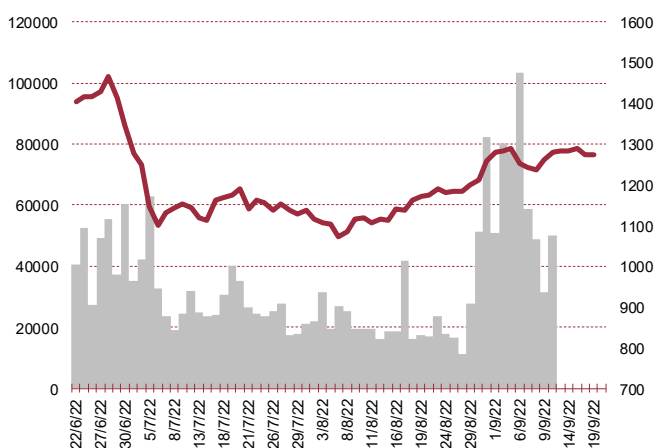
**NASDAQ**



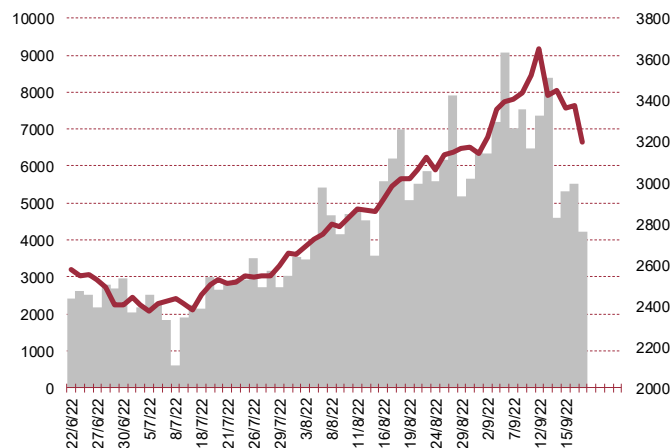
**DAX**



**RTSI\$**



**XU100**



## Kalendarium

	<b>Poniedziałek</b> 19 września '22	<b>Wtorek</b> 20 września '22	<b>Środa</b> 21 września '22	<b>Czwartek</b> 22 września '22	<b>Piątek</b> 23 września '22
Dane makro		Inflacja CPI (JP), Inflacja PPI (GER), Produkcja przemysłowa (PL), Wynagrodzenie (PL), Zatrudnienie (PL), Pozwolenia na budowę domów (US)	Produkcja budowlano-montażowa (PL), Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US), Decyzja FOMC ws. stóp procentowych (US)	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Indeks PMI dla przemysłu (GER)(EU)(US), Indeks PMI dla usług (GER)(EU)(US), Stopa bezrobocia (PL)
Wyniki spółek	VIGOSYS	ABPL, FERRO, KOGENERA, MCI, MEDINICE, PGE	ARTIFEX, TIM, XTPL	LUBAWA, MABION, RAFAKO, RANKPROGR, SHOPER, VIVID	BUMECH, NEWAG, VOTUM, WOJAS, ZREMB
Dzień dywidendy		FERRO, CYFRPLSAT	PANOVA, LOKUM, DEBICA	VOTUM	WIELTON, MENNICASK
Inne					

	<b>Poniedziałek</b> 26 września '22	<b>Wtorek</b> 27 września '22	<b>Środa</b> 28 września '22	<b>Czwartek</b> 29 września '22	<b>Piątek</b> 30 września '22
Dane makro	Indeks PMI dla przemysłu (JP), Indeks instytutu Ifo (GER)	Zamówienia na dobra bez środków tr. wst. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (US), Sprzedaż nowych domów (US)		Inflacja CPI (GER), PKB (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Produkcja przemysłowa (JP), Indeks PMI dla przemysłu (CN), Inflacja CPI (PL), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek	BOOMBIT, CAVATINA, PCFGROUP	BIGCHEESE, GRUPRACUJ, PROCHEM	ACTION, CLNPHARMA, CREEPYJAR, ECHO, ESOTIQ, GAMFACTOR, GRUPAAZOTY, IMMOBILE, MONNARI, PGFGROUP, PULAWY, RYVU, SONEL, SUNEX	ALLEGRO, DEKPOL, MAKARONPL, PEKABEX, ZEPAK	11BIT, AIGAMES, ARTERIA, BBIDEV, BIOMAXIMA, EKOEXPORT, ENTER, FEERUM, GAMEOPS, GETINOBLE, KGL, LENA, MERCATOR, NTTSYSTEM, MOLECURE, PLAYWAY, RAINBOW, SANOK, TRAKCJA, WIKANA, DELKO
Dzień dywidendy	KUPIEC		NTTSYSTEM	MCI, PZU, BUMECH, CONSTANCE	BPC, GAMEOPS
Inne					

## Biuro Analiz

### Marcin Materna, CFA

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

### Marcin Palenik, CFA

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

### Adam Zajler

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

### Łukasz Bugaj, CFA

Doradca inwestycyjny  
+48 22 598 26 59  
lukasz.bugaj@bankmillennium.pl

### Grzegorz Gawkowski

+48 22 598 26 05  
grzegorz.gawkowski@bankmillennium.pl

**Dyrektor**  
banki, ubezpieczenia

**Analityk**  
handel detaliczny, biotechnologia  
branża spożywcza

**Analityk**  
przemysł, technologie, media

**Analityk**  
fundusze inwestycyjne

**Analityk**  
fundusze inwestycyjne  
sektor gier komputerowych

## Departament Sprzedaży

### Radosław Zawadzki

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

### Arkadiusz Szumilak

+48 22 598 26 75  
arkadiusz.szumilak@bankmillennium.pl

### Jarosław Oldakowski

+48 22 598 26 11  
jaroslaw.oldakowski@bankmillennium.pl

### Leszek Iwaniec

+48 22 598 26 90  
leszek.iwaniec@bankmillennium.pl

### Marek Pszczółkowski

+48 22 598 26 60  
marek.pszczolkowski@bankmillennium.pl

### Marcin Czerwonka

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

**Dyrektor**

**Biuro Maklerskie Banku Millennium 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, wyniku doradztwa inwestycyjnego, oferty ani też kierowanego do kogokolwiek (lub jakiegokolwiek grupy osób) zaproszenia do zawarcia transakcji na instrumentacie bądź instrumentach finansowych.

Niniejszy raport został przygotowany z dochowaniem należytej staranności i rzetelności, w oparciu o fakty uznane za wiarygodne, jednak Biuro Maklerskie Banku Millennium 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 Biuro Maklerskie Banku Millennium 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. Biuro Maklerskie Banku Millennium 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. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym raporcie analitycznym.

Informacja o stanowiskach osób sporządzających niniejsza jest zawarta w górnej części ostatniej strony niniejszej publikacji. Wynagrodzenie otrzymywane przez osoby sporządzające raport nie jest bezpośrednio zależne od wyników finansowych uzyskiwanych przez Biuro Maklerskie Banku Millennium 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 Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A. wyłącznie na potrzeby klientów Biura Maklerskiego Banku Millennium 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 Analiz. Rozpowszechnianie lub powielanie niniejszego materiału w całości lub w części bez pisemnej zgody Biura Maklerskiego Banku Millennium 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 Biurem Maklerskim Banku Millennium S.A. sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

### Powiązania Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A. ze spółkami będącymi przedmiotem niniejszego raportu

Jest możliwe, że Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. lub Bank Millennium S.A. w ramach prowadzonej działalności maklerskiej lub usług bankowych świadczy, będzie świadczył, lub w przeszłości świadczył usługi na rzecz spółek i innych podmiotów wymienionych w niniejszym raporcie. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. nie wyklucza złożenia emitentowi papierów wartościowych, będących przedmiotem raportu oferty świadczenia usług maklerskich. Informacje o konfliktach interesów powstałym w związku ze sporządzeniem raportu (o ile występuje) znajdują się poniżej.

Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. pełni funkcję animatora emitenta dla spółek: Selena FM, KGHM, PZU, Eurotel, Lokum Deweloper, Zamet Industry, GR media i Carlson od których otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. pełni funkcję animatora rynku dla spółek: Selena FM, KGHM, PZU, Eurotel, Lokum Deweloper, Zamet Industry, GR media i Carlson.

Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. w ciągu ostatnich 12 miesięcy pełniło funkcję oferującego w trakcie oferty publicznej dla akcji spółki: Lokum Deweloper S.A., od której otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. w ramach Pilotażowego Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego tworzy materiały analityczne dla spółek: Agora, Ambra, Korporacja KGL, Mostostal Zabrze. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. w ciągu najbliższych 12 miesięcy otrzyma wynagrodzenie z tytułu sporządzania niniejszej rekomendacji od Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., której przysługują autorskie prawa majątkowe do tego raportu.

Spółki będące przedmiotem raportu mogą być klientami Grupy Kapitałowej Millennium Banku S.A. oraz Banku Millennium S.A. Pomiędzy Bankiem Millennium 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 Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A. zostały zawarte w Polityce zarządzania konfliktami interesów w Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A.

Przyjęte dla zapobiegania konfliktom interesów rozwiązania organizacyjne określa między innymi Regulamin organizacyjny Biura Maklerskiego, 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 Biura 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 Biuro Maklerskie (c) organizacyjne oddzielenie od siebie osób (zespołów) zajmujących się wykonywaniem czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów, (d) zapewnienie każdej jednostce organizacyjnej Biura 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 Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A. określa Regulamin ochrony przepływu informacji poufnych oraz stanowiących tajemnicę zawodową Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A.