

Raport dzienny

3 stycznia 2023

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	1 791	↓ -0,03%	3,3%	-21,7%	235/53
WIG30	2 190	↑ 0,12%	3,4%	-21,6%	331/75
mWIG40	4 199	↑ 1,07%	0,7%	-22,0%	125/28
sWIG80	17 878	↑ 2,18%	-0,6%	-12,2%	33/7
WIG	57 694	↑ 0,40%	2,6%	-17,7%	422/96
WIGBANKI	6 257	↑ 0,08%	1,3%	-29,0%	46/10

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	33 147	↓ -0,22%	-3,73%	15,39%	-8,78%
S&P500	3 840	↓ -0,25%	-5,70%	7,08%	-19,44%
NASDAQ	10 466	↓ -0,11%	-8,68%	-1,03%	-33,10%
DAX	14 069	↑ 1,05%	-3,17%	15,23%	-12,18%
RTSI\$	0 973	↑ 0,27%	-12,13%	-7,82%	-39,01%
XU100	5 698	↑ 0,64%	14,80%	67,97%	195,72%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	8 372,0	↓ -0,55%	1,6%	10,7%	-13,6%
Ropa (USD/bbl)	86,2	↑ 0,37%	0,8%	2,9%	17,6%
Srebro (USD/OZ)	24,4	↑ 2,02%	10,0%	19,0%	7,0%
Złoto (USD/OZ)	1 842,5	↑ 1,01%	2,5%	8,9%	2,4%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	4,3846	↑ 0,11%	-2,3%	-10,9%	8,2%
EUR/PLN	4,6712	↑ 0,04%	-0,8%	-3,2%	2,2%
EUR/USD	1,0653	↓ -0,08%	1,5%	8,6%	-5,6%
USD/HUF	377,88	↑ 0,33%	-4,1%	-11,5%	16,2%

Informacje ze spółek

Atal Informacja o sprzedaży w 2022 r.

Boryszew Decyzje IAS dot. zaległych zobowiązań podatkowych za 2015 r.

Huuuge Games Przychody z gier w grudniu

Ten Square Games Przychody z gier w grudniu

Grodno Przychody za okres 1-3Q'22 oraz za miesiąc grudzień

LiveChat Przychody za IV kw. 2022r.

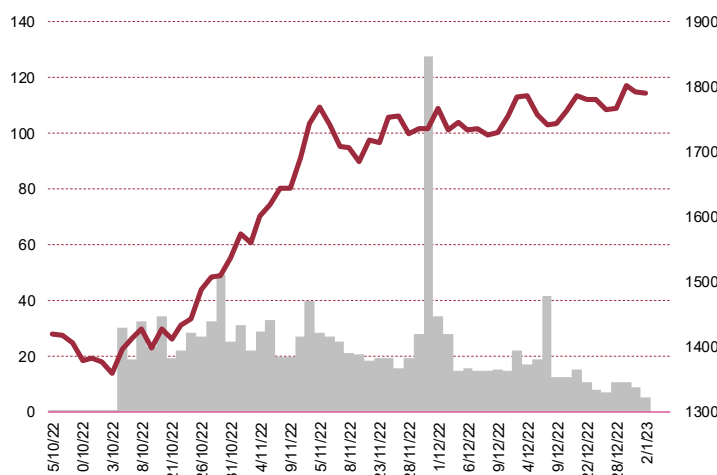
Sunex Przychody za IV kw. 2022r.

AC Przychody za IV kw. 2022r.

Wittchen Przychody w 4Q 2022 r.

PKN Orlen Finalizacja przejęcia

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	6,92%	6,54%	6,72%	6,86%	6,86%
Węgry	12,32%	13,82%	12,80%	9,73%	8,98%
Niemcy	1,78%	2,60%	2,76%	2,58%	2,57%
USA	4,34%	4,71%	4,43%	4,00%	3,87%

Wygrani/Przegran

		1D		1D
KĘTY	474,50	↑ 3,83%	PZU	34,61 ↓ -2,29%
PEPCO	40,26	↑ 1,87%	DINOPL	369,20 ↓ -1,63%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
ALLEGRO	25,44	↑ 1,23%	7,8%	10,1%	23/5
PKNORLEN	64,60	↑ 0,56%	0,2%	8,6%	20/4
JSW	57,98	↓ -0,31%	0,9%	8,5%	19/4
PZU	34,61	↓ -2,29%	9,5%	7,3%	17/3

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
--------	------------

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
14:00	Inflacja CPI (r/r)	GER 9,1%	10,0%
15:45	Indeks PMI dla przemysłu.	US 46,2	47,7

Informacje ze spółek

Atal

Informacja o sprzedaży w 2022 r.

Grupa Atal zawarła w całym 2022 roku 2 091 umów deweloperskich i przedwstępnych. Deweloper zakłada, że pierwsze dwa kwartały 2023 r. będą podobne do III i IV kwartału 2022 r. z możliwą tendencją do odbicia w drugiej połowie 2023 r. Jak podano, w październiku spółka podpisała netto 135 umów deweloperskich i przedwstępnych, w listopadzie 120 umów, a w grudniu 130 umów. Prezes Zbigniew Juroszek powiedział, że w 2023 r. zarząd nie spodziewa się obniżek cen mieszkań, nie widzi ku temu warunków. Zwłaszcza dotyczy to największych miast, na których koncentruje się działalność Atalu. Na zamrożenie cen wpływ ma wciąż duża presja na koszty budów, a także systematyczne ograniczanie podaży mieszkań ze strony mniejszych deweloperów. Wytworzenie produktu w branży trwa ok. 2 lat, zatem decyzje o wstrzymaniu budów będą miały konsekwencje już w 2023 r., a także kolejnych latach, jeżeli sytuacja się nie zmieni. Łączna liczba umów deweloperskich, przedwstępnych i aktywnych umów rezerwacyjnych wyniosła na koniec 2022 roku 2 189. Atal poinformował, że w pierwszych miesiącach 2023 r. planuje m.in. uruchomić sprzedaż I etapu inwestycji Naramowice Odnova w Poznaniu (ok. 500 mieszkań), w Gliwicach inwestycję przy ul. Andersa - I etap, ok. 115 mieszkań, a w przygotowaniu ma trzyetapowe osiedle przy ul. Piotrowskiej w Łodzi oraz II etap inwestycji SKY+ w Katowicach.

Boryszew

Decyzje IAS dot. zaległych zobowiązań podatkowych za 2015 r.

Hutmen, spółka zależna Boryszewa, otrzymała decyzje Dyrektora Izby Administracji Skarbowej we Wrocławiu określające zaległe zobowiązanie podatkowe. Zobowiązania za pierwsze półrocze 2015 r. wynoszą 7,8 mln zł, powiększonej o odsetki, a za okres październik-grudzień 2015 r. 3 mln zł, powiększone o odsetki. Zgodnie ze stanowiskiem Urzędu Hutmen nie działała w tzw. „dobrej wierze”, uczestnicząc w łańcuchu dostaw, a w konsekwencji nie miał prawa do zastosowania stawki VAT w wysokości 0% dla dokonanej wewnątrzwspólnotowej dostawy towarów. Na zabezpieczenie wykonania w/ w decyzji Hutmen wpłacił kaucję w łącznej wysokości 16,4 mln zł. Boryszew podał, że decyzje są ostateczne, a w związku z odmienną oceną okoliczności Spółka zamierza zaskarżyć decyzje do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego.

Huuuge Games

Przychody z gier w grudniu

Według szacunków portalu Sensor Tower, przychody z gier Huuuge Games w grudniu wyniosły ok. 15 mln USD, czyli były na poziomie porównywalnym do poprzedniego miesiąca. Najpopularniejsza gra spółki, „Huuuge Casino”, wypracowała w grudniu ok. 10 mln USD przychodów, o 1 mln USD więcej mdm. Grę pobrano 140 tys. razy. Drugi największy tytuł, „Billionaire Casino”, uzyskał ok. 5 mln USD płatności od graczy, podobnie jak miesiąc wcześniej. Liczba pobrań wyniosła 69 tys. „Billionaire Casino” jest obecnie wydawane przez spółkę zależną - Billionaire Games Ltd. Gra „Traffic Puzzle” miała ok. 0,6 mln USD przychodów (podobnie jak miesiąc wcześniej).

Ten Square Games

Przychody z gier w grudniu

Według szacunków portalu Sensor Tower, przychody z gier Ten Square Games w grudniu 2022 r. wyniosły około 6 mln USD, tyle ile w listopadzie. Według szacunków, przychody gry „Fishing Clash” sięgnęły ok. 4 mln USD, czyli podobnie jak miesiąc wcześniej. Szacunkowe przychody gry „Fishing Clash” w sklepie Google wyniosły ok. 3 mln USD, a w sklepie Apple ok. 1 mln USD. W sklepie Google Play pobrano grę ok. 800 tys. razy, a w App Store ok. 100 tys. razy. Liczba pobrań była na poziomie porównywalnym z poprzednim miesiącem. Według szacunków Sensor Tower, gra „Hunting Clash” osiągnęła w grudniu ok. 1,6 mln USD przychodów w obu sklepach łącznie, o 200 tys. USD więcej niż w listopadzie. „Hunting Clash” pobrano 700 tys. razy, czyli o 100 tys. mniej niż miesiąc wcześniej.

Grodno

Przychody za okres 1-3Q'22 oraz za miesiąc grudzień

Grodno szacuje, że narastająco od początku roku obrotowego, tj. w okresie dziewięciu miesięcy 2022/23 (kwiecień-grudzień), skonsolidowane przychody wyniosły 930,5 mln zł wobec 877,3 mln zł w analogicznym okresie przed rokiem, co oznacza wzrost o 6,1 proc. rdr. W samym grudniu 2022 r.

przychody wyniosły 101,4 mln zł, co oznacza spadek o 6,7 proc. rdr.

LiveChat

Przychody za IV kw. 2022r.

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży grupy LiveChat Software w okresie trzech miesięcy zakończonych w grudniu 2022 roku (trzeci kwartał roku finansowego 2022/23) wyniosły 18,91 mln USD i były o 35,8 proc. wyższe niż rok wcześniej. Spółka podała, że wzrost przychodów w porównaniu do stanu sprzed roku wynika zarówno ze zwiększenia liczby klientów wszystkich rozwiązań Grupy, jak i wyższego ARPU (średni przychód na klienta) wynikającego przede wszystkim ze zmiany cenników wszystkich produktów spółki, który rozpoczął się w maju 2022 roku. W poprzednim kwartale (czerwiec - wrzesień 2022 r.) szacunkowe skonsolidowane przychody wyniosły 15,47 mln USD. Znaczący wzrost przychodów, a w szczególności MRR w stosunku do zanotowanych w poprzednim kwartale, wynika z objęcia nowym cennikiem nowych klientów produktu LiveChat i ChatBot (od końca sierpnia 2022), ale także zastosowania nowego cennika w stosunku do obecnej bazy klientów produktu LiveChat, a także stopniowego przenoszenia klientów będących wcześniej na wycofanych już planach abonementowych (opartych na modelu PPS, czyli pay-per-seat) na model PPA (pay-per-agent). Na koniec grudnia 2022 r. ARPU produktu LiveChat wyniosło 160,7 USD wobec 121,2 USD na koniec września 2022 r. i 119,2 USD przed rokiem. ARPU produktu ChatBot wyniosło odpowiednio 115,1 USD na koniec grudnia 2022 r. wobec 110,4 USD na koniec poprzedniego kwartału i 98,9 USD przed rokiem. Na koniec III kwartału 2022/23 liczba płaćcych klientów LiveChat wyniosła 36.850 a ChatBot 2.625. Przychody wygenerowane przez ChatBot wzrosły o 10,7 proc. w stosunku do poprzedniego kwartału i o 31,1 proc. w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku.

Sunex

Przychody za IV kw. 2022r.

Sunex szacuje, że jednostkowy poziom przychodów ze sprzedaży zrealizowany w czwartym kwartale 2022 r. wyniósł ok. 75,1mln zł, co oznacza wzrost rdr o 96 proc. W całym 2022 r. jednostkowy przychód ze sprzedaży szacowany jest na ok. 271,5 mln zł (+121,2 proc. rdr).

AC

Przychody za IV kw. 2022r.

Przychody ze sprzedaży spółki AC w IV kw. 2022 r. wyniosły 70,6 mln zł, czyli były wyższe od przychodów osiągniętych rok wcześniej o 60,6 proc.. Przychody AC ze sprzedaży w całym 2022 roku wyniosły 270,5 mln zł, czyli wzrosły rdr o 31,1 proc. AC podało, że przychody ze sprzedaży produktów wzrosły w 2022 roku o 57,1 mln zł, tj. o 29,9 proc., a przychody ze sprzedaży towarów i materiałów wzrosły o 7,1 mln zł, czyli o 46 proc.

Wittchen

Przychody w 4Q 2022 r.

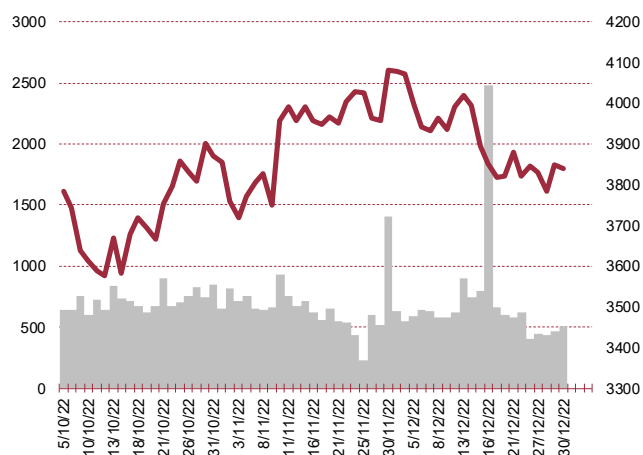
Grupa Wittchen szacuje, że w okresie październik-grudzień 2022 roku miała 135,4 mln zł przychodów, czyli więcej o 27,7 proc. rdr. Według szacunków, w czwartym kwartale 2022 r. w segmencie detalicznym sprzedaż wzrosła o 29,5 proc. rdr do 113,1 mln zł, a w segmencie B2B wzrosła o 19,6 proc. do 22,4 mln zł. Narastająco, w okresie styczeń-grudzień 2022 r., Wittchen szacuje przychody łącznie na 404,5 mln zł, co oznacza wzrost o 45,7 proc. rdr.

PKN Orlen

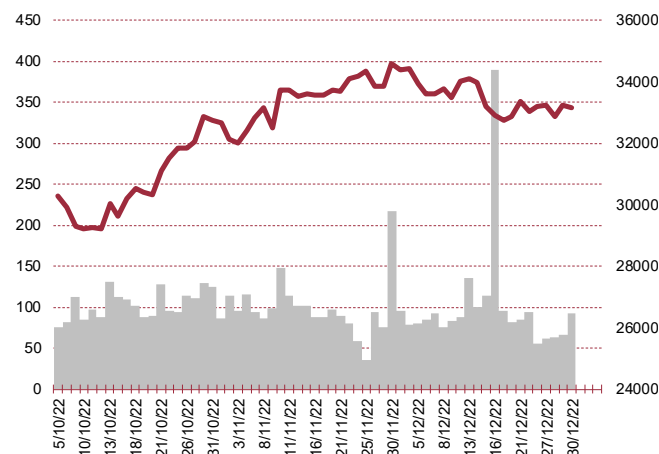
Finalizacja przejęcia

PKN Orlen sfinalizował przejęcie części biznesu należącej do największego krajowego wytwórcy tworzyw sztucznych, spółki Basell Orlen Polyolefins, w której jest udziałowcem. Jest ona związana z produkcją i sprzedażą polietylenu LDPE, a także obsługą klientów na polskim rynku. Zdolności wytwórcze przejętych aktywów wynoszą 100 tys. ton rocznie, co oznacza, że PKN Orlen samodzielnie, jako jedyny w Polsce wytwórca polietylenu LDPE, pokryje ok. 1/3 krajowego zapotrzebowania na ten produkt.

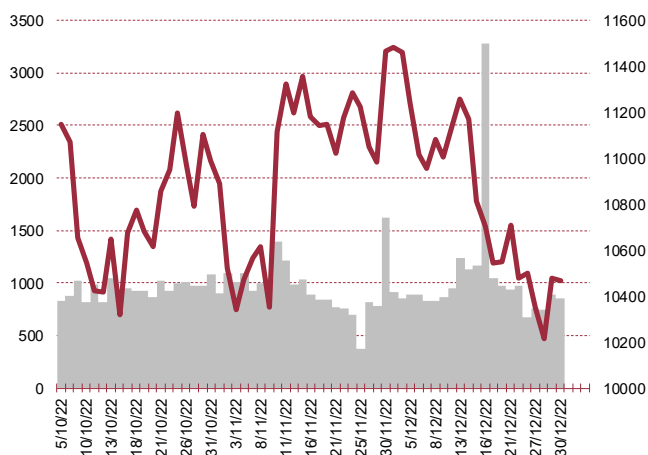
S&P500



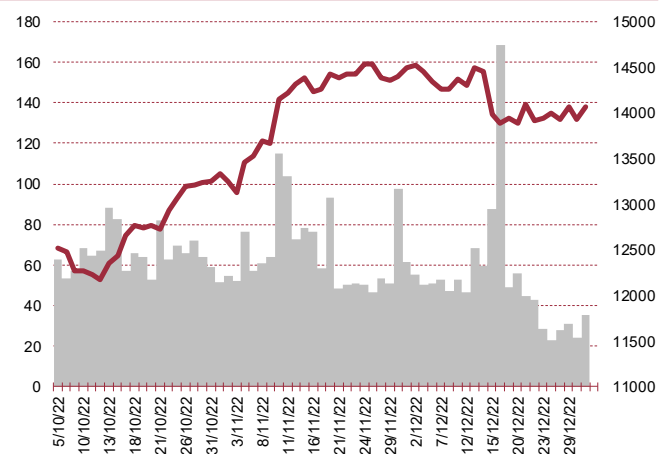
DOW JONES



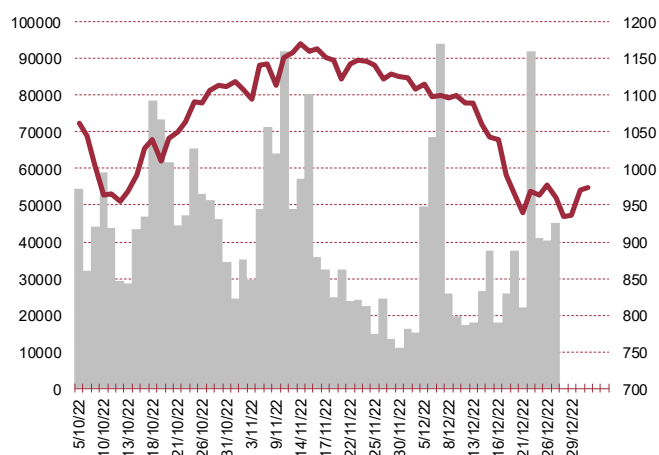
NASDAQ



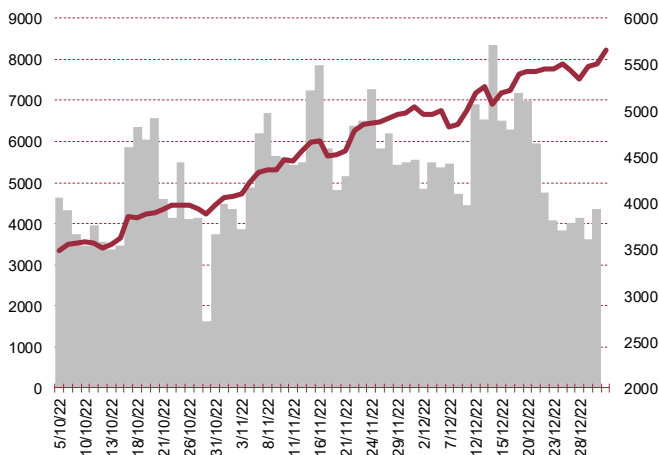
DAX



RTSI\$



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
	2 stycznia '23	3 stycznia '23	4 stycznia '23	5 stycznia '23	6 stycznia '23

Dane makro	Indeks PMI dla przemysłu (PL)(GER)(EU)	Indeks PMI dla przemysłu (CN)(US), Inflacja CPI (GER)	Decyzja ws. stóp procentowych (PL), Indeks PMI dla przemysłu (JP), Indeks PMI dla usług (CN)(GER)(EU), Indeks ISM dla przemysłu (US)	Inflacja CPI (PL), Raport ADP (US), Bilans handlu zagranicznego (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Indeks PMI dla usług (US)	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (US), Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym (US), Indeks ISM dla usług (US), Zamówienia na dobra bez środków trans. (US)
------------	--	---	--	--	--

Wyniki spółek

Dzień dywidendy

Inne

	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
	9 stycznia '23	10 stycznia '23	11 stycznia '23	12 stycznia '23	13 stycznia '23

Dane makro	Produkcja przemysłowa (GER)			Inflacja CPI (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Decyzja Fitch ws. ratingu (PL), Inflacja CPI (PL), Saldo rachunku bieżącego (PL), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
------------	-----------------------------	--	--	--	---

Wyniki spółek

Dzień dywidendy

Inne

Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A.

ul. Żaryna 2A, 02-593 Warszawa

Telefon: (022) 598 26 00

Biuro Analiz

Marcin Materna, CFA

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

Seweryn Żołyniak, CFA

Doradca inwestycyjny
+48 22 598 26 71
seweryn.zolyniak@bankmillennium.pl

Dyrektor
banki, ubezpieczenia

Analityk
przemysł, technologie, media

Analityk
fundusze inwestycyjne

Analityk
fundusze inwestycyjne
sektor gier komputerowych

Analityk

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

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 instrumencie 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 stop 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 Biuro Maklerskie 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 świadczyć, 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: Selenia FM, 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: Selenia 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. Pomiedzy 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 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.