

Raport dzienny

13 stycznia 2023

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	1 931	↑ 0,84%	8,2%	-19,8%	1489/341
WIG30	2 371	↑ 0,83%	8,9%	-19,2%	1573/361
mWIG40	4 427	↑ 0,75%	6,8%	-20,1%	139/31
sWIG80	18 785	↑ 0,50%	3,5%	-10,7%	73/16
WIG	61 752	↑ 0,77%	7,7%	-15,7%	1721/395
WIGBANKI	7 265	↑ 2,57%	17,8%	-23,8%	416/95

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	33 973	↑ 0,80%	-0,09%	16,30%	-6,39%
S&P500	3 970	↑ 1,28%	-0,52%	10,98%	-16,01%
NASDAQ	10 932	↑ 1,76%	-1,90%	4,94%	-28,03%
DAX	14 948	↑ 1,17%	4,48%	22,80%	-6,64%
RTSI\$	1 012	↑ 0,96%	-7,04%	6,05%	-37,24%
XU100	4 845	↑ 2,47%	-6,70%	37,74%	134,74%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 124,5	↑ 2,38%	6,8%	20,1%	-6,1%
Ropa (USD/bbl)	82,6	↓ -0,05%	5,5%	-5,7%	7,6%
Srebro (USD/OZ)	23,6	↑ 0,95%	1,4%	24,3%	2,1%
Złoto (USD/OZ)	1 880,2	↑ 0,24%	5,5%	12,4%	3,0%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	4,3548	↓ -0,05%	-2,2%	-12,8%	10,1%
EUR/PLN	4,6875	↑ 0,01%	-0,1%	-3,3%	3,6%
EUR/USD	1,0764	↑ 0,07%	2,2%	10,9%	-5,9%
USD/HUF	370,08	↓ -0,07%	-6,1%	-16,8%	19,9%

Informacje ze spółek

BNP Paribas BP Rezerwa na kredyty walutowe

Allegro Liczba użytkowników w grudniu 2022r.

Mirbud Umowa na budowę obwodnicy Chojnicy

Rafako Wniosek o ogłoszenie upadłości

Mostostal Warszawa Wezwanie do zapłaty 1,3 mld PLN

Polimex Najkorzystniejsza oferta w przetargu PGE

Atal Ilość przekazanych mieszkań i lokali w 2022 r.

Ed Invest Wezwanie do sprzedaży akcji po 4,08 zł/szt.

Creotech Instruments Umowa na realizację projektu w ramach Horizon Europe

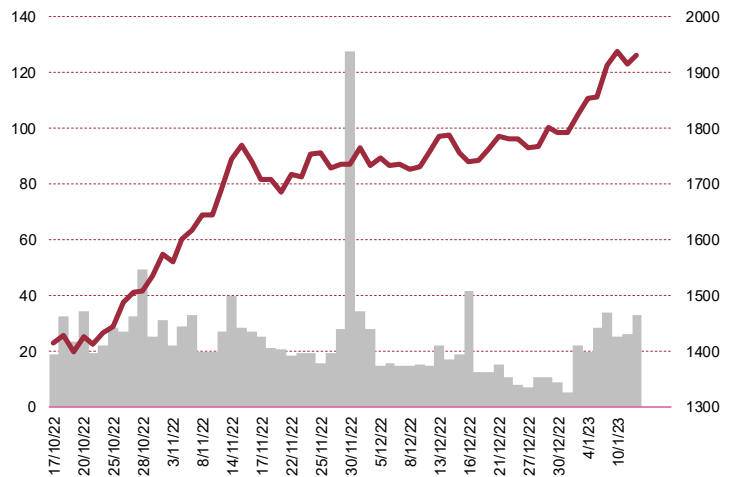
PGE Wybranie najkorzystniejszej oferty w przetargu na blok gazowy

Best Inwestycje w portfele wiarytelności w 2022 r.

Scope Fluidics Zatwierdzenie prospektu przez KNF

Ten Square Games Rezygnacja Członka Zarządu

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	6,89%	5,96%	6,04%	5,93%	6,03%
Węgry	13,42%	13,72%	12,45%	8,64%	7,82%
Niemcy	2,09%	2,67%	2,59%	2,22%	2,20%
USA	4,66%	4,74%	4,22%	3,66%	3,54%

Wygrani/Przegranani

		1D		1D
ALLEGRO	30,98	↑ 6,53%	LPP	10750,00 ↓ -6,03%
PKOBP	35,58	↑ 3,28%	CDPROJEKT	129,94 ↓ -4,29%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
ALLEGRO	30,98	↑ 6,53%	19,7%	8,8%	131/30
PKOBP	35,58	↑ 3,28%	20,9%	7,8%	116/26
PKNORLEN	63,12	↑ 1,81%	-1,3%	7,4%	110/25
PEKAO	101,35	↑ 2,42%	18,3%	7,4%	110/25

Wydarzenia w spółkach

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

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:00	Inflacja CPI (r/r)	PL 16,6%	17,5%
14:00	Saldo rachunku bieżącego (EUR)	PL -970 mln	-549 mln
16:00	Indeks Uniwersytetu Michigan	US 60,4	59,7

Informacje ze spółek

BNP Paribas BP

Rezerwa na kredyty walutowe

BNP Paribas Bank Polska zawiąże w wynikach IV kwartału 2022 roku rezerwę na portfel kredytów CHF w wysokości ok. 383 mln zł. Bank skorygował rozpoznany w III kwartale 2022 r. wpływ wakacji kredytowych o 70 mln zł i korekta ta będzie miała pozytywny wpływ na wynik z tytułu odsetek w IV kwartale 2022 r. Jak podał bank, wzrost rezerwy w porównaniu do poprzednich kwartałów 2022 r. jest głównie związany z napływem nowych pozwów sądowych, a także liczbą zawieranych z klientami, mających na celu konwersję kredytów w CHF na PLN. Bank podał, że na koniec 2022 roku łączna wartość rezerwy na portfel kredytów CHF wyniesie ok. 1,9 mld zł. Ponadto podał, że pozycję ogólnych kosztów administracyjnych obciąży w IV kwartale 2022 r. 58 mln zł z tytułu wpłaty na Fundusz Wsparcia Kredytobiorców za III kwartał 2022 r.

Allegro

Liczba użytkowników w grudniu 2022r.

Jak wynika z danych Mediapanel Gemius Polska przygotowanych dla PAP Biznes, liczba użytkowników allegro.pl i aplikacji Allegro spadła w grudniu 2022 roku do 19.395.774 z 21.048.822 listopadzie. W tym okresie liczba użytkowników aliexpress.com i aplikacji Aliexpress spadła do 9.255.546 z 10.540.044. W grudniu liczba użytkowników Shopee (strona www plus aplikacja) spadła do 9.060.498 z 10.884.618 w listopadzie. W grudniu 2022 roku liczba użytkowników Amazon (.pl, .de, .com, .co, .uk - ruch generowany z Polski, aplikacja Zakupy na Amazon) spadła do 8.447.490 z 9.123.192 w listopadzie.

Mirbud

Umowa na budowę obwodnicy Chojnic

Konsorcjum firm w składzie: Kobyłarnia (Lider Konsorcjum) i Mirbud (Partner Konsorcjum) podpisało umowę z Województwem Pomorskim - Zarządem Dróg Wojewódzkich w Gdańsku. Przedmiotem umowy jest wykonanie zadania pn. "Budowa zachodniego obejścia drogowego miasta Chojnice". Wartość umowy wynosi 57,6 mln zł brutto. Termin realizacji robót budowlanych ustalono na 24 miesiące.

Rafako

Wniosek o ogłoszenie upadłości

Rafako zamierza złożyć wniosek o ogłoszenie upadłości w związku z otrzymanym od Tauronu Wytwarzanie wezwaniem do zapłaty 1,31 mld zł kar umownych i odszkodowania. Spółka podała, że kwestionuje w całości istnienie wiarygodności Tauron Wytwarzanie, mimo to doręczenie wezwania istotnie i negatywnie wpływa, a co najmniej może wpłynąć, na jej sytuację faktyczną i otoczenie.

Mostostal Warszawa

Wezwanie do zapłaty 1,3 mld PLN

Mostostal Warszawa otrzymał od Tauron Wytwarzanie wezwanie do zapłaty kar umownych i odszkodowań na kwotę łączną 1,3 mld zł, w terminie 30 dni. W odpowiedzi na to spółka podała, że jest jedynie „pasywnym członkiem Konsorcjum”, które realizowało kontrakt, której udział wynosi formalnie 0,01%. Wskazuje też, że nie wykonywała żadnych prac, nie realizowała żadnych usług ani dostaw. Dodatkowo wskazuje, iż nie posiada wiedzy związanej ze wskazywanymi w wezwaniu okolicznościami i przyczynami wystawienia noty na kwotę kar i odszkodowań.

Polimex

Najkorzystniejsza oferta w przetargu PGE

Oferta konsorcjum Polimex Mostostal, Siemens Energy i Siemens Energy Global za ok. 4,62 mld zł została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na budowę bloku gazowo-parowego w Rybniku. Z informacji z otwarcia ofert wynika, że oferta konsorcjum ma wartość brutto ok. 4,62 mld zł. Organizator postępowania informował, że zamierza przeznaczyć na sfinansowanie zamówienia ok. 3,28 mld zł brutto. Przedmiotem zamówienia jest realizacja w formule „pod klucz” jednego bloku gazowo-parowego o mocy elektrycznej netto w przedziale od 800 do 900 MW, wraz z gospodarkami pomocniczymi dla Rybnik 2050 sp. z o.o., który stanowić będzie źródło zasilające energią elektryczną Krajowy System Elektroenergetyczny (KSE) oraz świadczenie usług serwisowych w ramach umowy serwisowej, tj. serwis pogwarancyjny dla wybranej grupy urządzeń bloku gazowo-parowego który objęty będzie odrębną,

wieloletnią umową serwisową. Blok stanowić będzie jednostkę rynku mocy, w oparciu o którą zamawiający będzie realizował obowiązek mocowy dla kolejnych okresów dostaw począwszy od roku 2027 włącznie – w całości w rozumieniu oraz w zgodzie z wymogami Ustawy o Rynku Mocy oraz Regulaminu Rynku Mocy.

Atal

Ilość przekazanych mieszkań i lokali w 2022 r.

Atal w 2022 roku przekazał 3 380 lokali mieszkalnych i usługowych. Spółka podała, że w 2022 r. najwięcej lokali zostało wydanych we Wrocławiu (749), Poznaniu (697), Krakowie (605), Trójmieście (464), następnie w Łodzi (417), Katowicach (357) i Warszawie (91). W samym IV kwartale 2022 r. grupa wydała 764 lokale, z czego najwięcej lokali zostało wydanych we Wrocławiu (271), Trójmieście (148), Krakowie (141), Łodzi (88), następnie w Warszawie (76), Katowicach (30) i Poznaniu (10).

Ed Invest

Wezwanie do sprzedaży akcji po 4,08 zł/szt.

Vesper Capital wraz z Q Investments, Maciej Krzewiński, Łukasz Deńca, Adrianus Heymans, Maciej Fryda oraz Artur Neuman ogłosili wezwanie do zapisywania się na sprzedaż 2 248 779 akcji Ed Invest (18,16% kapitału i głosów na WZ) po 4,08 zł za papier. Zapisy potrwają od 13 stycznia do 12 lutego 2023 r. Rozliczenie transakcji planowane jest na 20 lutego. W grudniu 2022 r. Spółka informowała, że Vesper Capital, spółka celowa Q Investments, Macieja Krzewińskiego, Łukasza Deńcy, Adrianus Heymans, Macieja Frydy oraz Artura Naumana, nabyła w ramach pozasesyjnych transakcji pakietowych 4 074 921 akcji Spółki od Zofii Egierskiej i 3 585 650 akcji od Jerzego Dyrca. Akcjonariusze sprzedali na rzecz Vesper Capital łącznie 7 660 571 akcji Spółki, stanowiących 61,85% kapitału zakładowego i głosów na WZ, po 4,08 zł za papier. Łączna cena sprzedaży akcji wyniosła 31,26 mln zł.

Creotech Instruments

Umowa na realizację projektu w ramach Horizon Europe

Spółka poinformowała o podpisaniu umowy na realizację projektu pt. "European, Certifiable, Affordable, User-oriented, Secure, Integration-able, Scalable quantum key distribution solutions", zgłoszonego w ramach programu Digital Europe Programme Komisji Europejskiej realizowanego w ramach Horizon Europe. Projekt potrwa 30 miesięcy, całkowity budżet wynosi około 7 mln EUR, z czego około 4,2 mln EUR przypada na Spółkę i jest finansowane w 75% ze środków europejskich. Rozpoczęcie projektu planowane jest na 1 marca 2023 r.

PGE

Wybranie najkorzystniejszej oferty w przetargu na blok gazowy

Oferta konsorcjum Polimex Mostostal, Siemens Energy i Siemens Energy Global za ok. 4,62 mld zł została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na budowę bloku gazowo-parowego w Rybniku - wynika z informacji zamieszczonej w BIP PGE. Z informacji z otwarcia ofert wynika, że oferta konsorcjum ma wartość brutto ok. 4,62 mld zł. Organizator postępowania informował, że zamierza przeznaczyć na sfinansowanie zamówienia ok. 3,28 mld zł brutto. Przedmiotem zamówienia jest realizacja w formule „pod klucz” jednego bloku gazowo-parowego o mocy elektrycznej netto w przedziale od 800 do 900 MW oraz świadczenie usług serwisowych.

Best

Inwestycje w portfele wierzytelności w 2022 r.

W 2022 r. grupa Best zainwestowała 131,5 mln zł w portfele wierzytelności o wartości nominalnej 522 mln zł. W roku 2021 wydano 156,7 mln zł za portfele o wartości nominalnej 704,6 mln zł. Spłaty z posiadanych portfeli wyniosły 419 mln zł w roku 2022 i 398,6 w 2021. Grupa ocenia, że ma potencjał dla dalszych istotnych zakupów wierzytelności.

Scope Fluidics

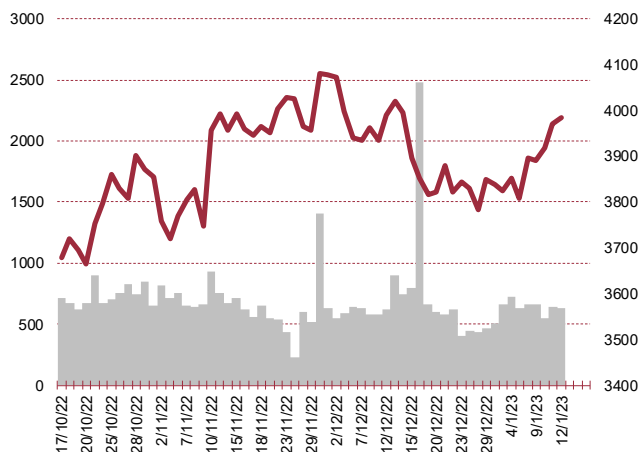
Zatwierdzenie prospektu przez KNF

Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt Scope Fluidics, sporządzony w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym.

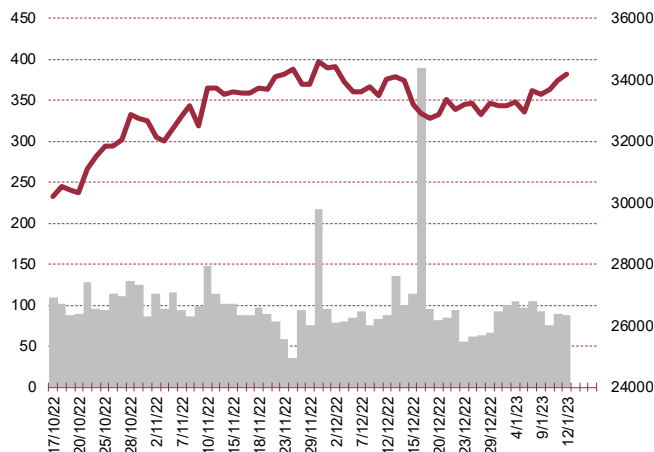
Ten Square Games**Rezygnacja Członka Zarządu**

Ten Square Games poinformował, że w dniu 13.01.2023 r. Pani Anna Idzikowska złożyła rezygnację z pełnienia funkcji w Zarządzie Spółki ze skutkiem na koniec dnia 28.02.2023 r. Pani Anna Idzikowska oświadczyła, że rezygnację złożyła z przyczyn osobistych.

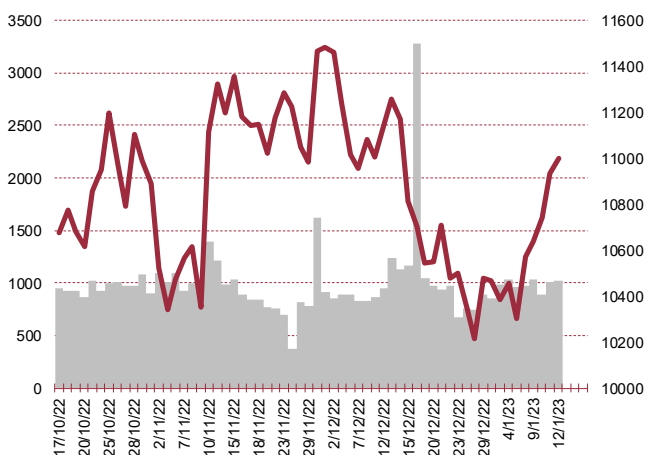
S&P500



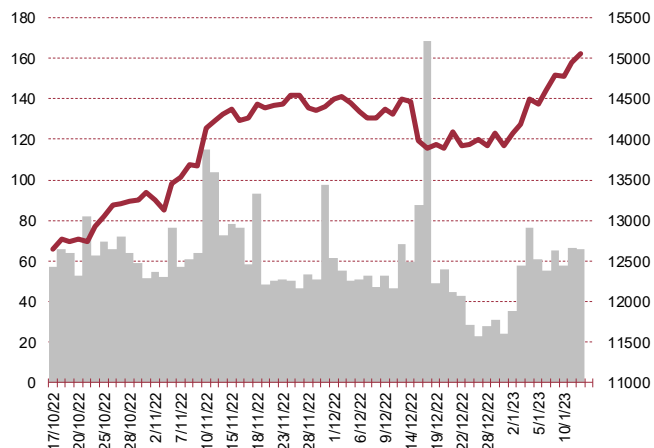
DOW JONES



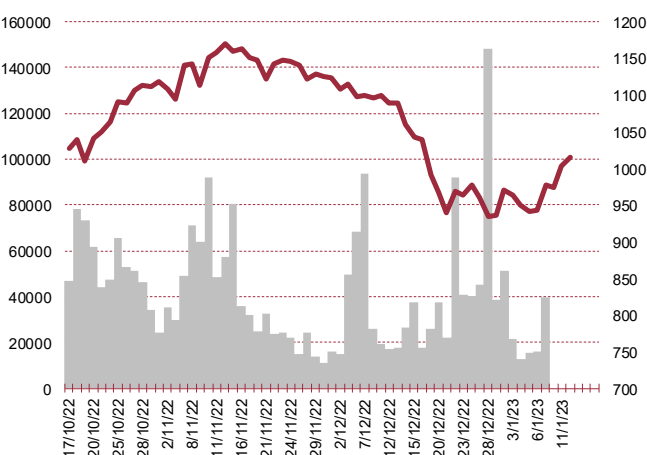
NASDAQ



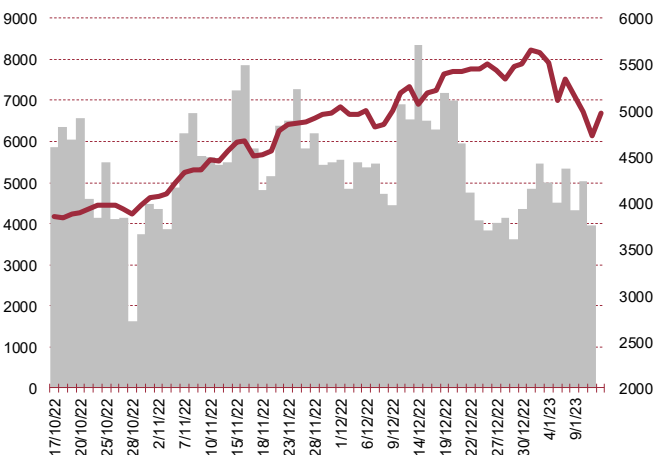
DAX



RTSI\$



XU100



Kalendarium

	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 (CN)(US), Inflacja PPI (CN), 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					LIVECHAT
Inne					

	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
	16 stycznia '23	17 stycznia '23	18 stycznia '23	19 stycznia '23	20 stycznia '23
Dane makro	Inflacja bez cen żywności i energii (PL)	Inflacja CPI (GER), Indeks instytutu ZEW (GER),	Produkcja przemysłowa (JP)(US), Inflacja HICP (EU), Inflacja PPI (US), Sprzedaż detaliczna (US)	Pozwolenia na budowę domów (US), Rozpoczęte budowy domów (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Inflacja CPI (JP), Inflacja PPI (GER), Wynagrodzenie (PL), Zatrudnienie (PL), Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US)
Wyniki spółek					
Dzień dywidendy					
Inne					

Biuro Analiz

Marcin Materna, CFA
Doradca inwestycyjny
+48 22 598 26 82
marcin.materna@bankmillennium.pl

Dyrektor
banki, ubezpieczenia

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

Analityk
przemysł, technologie, media

Łukasz Bugaj, CFA
Doradca inwestycyjny
+48 22 598 26 59
lukasz.bugaj@bankmillennium.pl

Analityk
fundusze inwestycyjne

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

Analityk
fundusze inwestycyjne
sektor gier komputerowych

Seweryn Żołyniak, CFA
Doradca inwestycyjny
+48 22 598 26 71
seweryn.zolyniak@bankmillennium.pl

Analityk

Departament Sprzedaży

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

Dyrektor

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

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 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 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 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 konflikcie 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, określa Regulamin ochrony przepływu informacji poufnych oraz stanowiących tajemnicę zawodową Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A.