

Raport dzienny

29 maja 2023

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	1 984	↑ 2,21%	3,2%	9,6%	872/206
WIG30	2 436	↑ 2,03%	3,0%	9,5%	915/217
mWIG40	4 685	↑ 0,90%	1,8%	8,5%	88/20
sWIG80	21 369	↑ 0,44%	1,1%	18,8%	38/9
WIG	64 788	↑ 1,75%	2,9%	14,4%	1018/241
WIGBANKI	7 349	↑ 2,01%	5,3%	20,5%	260/61

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	33 093	↑ 1,00%	-2,95%	1,34%	-0,36%
S&P500	4 205	↑ 1,30%	0,86%	5,93%	1,14%
NASDAQ	12 976	↑ 2,19%	6,13%	13,27%	6,96%
DAX	15 984	↑ 1,20%	0,39%	4,03%	10,52%
RTSI\$	1 056	↑ 1,46%	2,13%	11,56%	-6,91%
XU100	4 581	↑ 3,45%	-0,81%	-12,54%	87,82%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	8 135,0	↑ 2,17%	-4,9%	-6,7%	-13,0%
Ropa (USD/bbl)	77,5	↑ 0,68%	-3,6%	-5,9%	-19,8%
Srebro (USD/OZ)	23,3	↓ -0,03%	-6,5%	11,2%	6,0%
Złoto (USD/OZ)	1 946,1	↓ -0,02%	-2,2%	6,4%	5,0%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	4,2177	↓ -0,15%	0,5%	-4,9%	-0,8%
EUR/PLN	4,5278	↓ -0,10%	-1,7%	-3,8%	-1,3%
EUR/USD	1,0735	↑ 0,11%	-2,1%	1,2%	-0,5%
USD/HUF	345,91	↓ -0,05%	2,0%	-3,0%	-5,4%

Informacje ze spółek

PCF Group Skonsolidowane wyniki za I kw. 2023r.

Gaming Factory Skonsolidowane wyniki za I kw. 2023r.

Marvipol Development Skonsolidowane wyniki za I kw. 2023r.

Tower Investments Skonsolidowane wyniki za I kw. 2023r.

Polimex-Mostostal Skonsolidowane wyniki za I kw. 2023r.

Rainbow Tours Skonsolidowane wyniki za I kw. 2023r.

Amica Skonsolidowane wyniki za I kw. 2023r.

Esotiq&Henderson Skonsolidowane wyniki za I kw. 2023r.

LW Bogdanka Rekomendacja Zarządu w sprawie dywidendy

Rainbow Tours Przychody w kwietniu

Mercator Medical Korekta wstępnych wyników

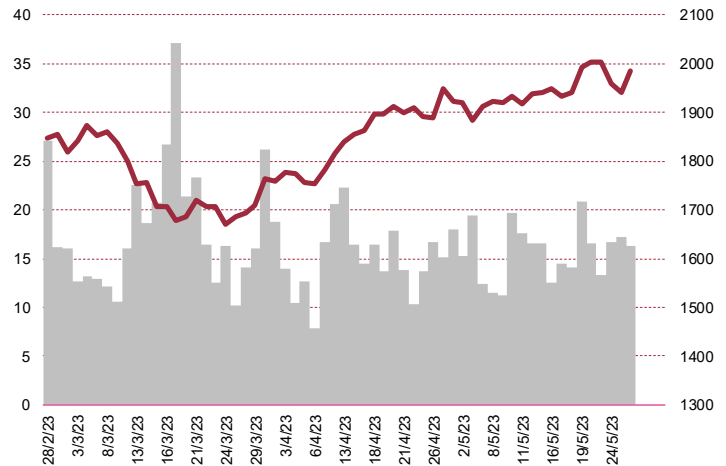
PKN Orlen W złożu Ost Frigg może być dwa razy więcej ropy niż zakładano

ML System Emisja akcji bez prawa poboru

Stąporków Propozycja wypłaty dywidendy 0,20 PLN na akcję

KPPD Wypłata 4 zł dywidendy na akcję

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	6,80%	5,98%	6,06%	6,10%	6,17%
Węgry	13,36%	13,06%	12,00%	8,82%	8,02%
Niemcy	2,95%	3,20%	2,90%	2,53%	2,52%
USA	5,23%	5,24%	4,56%	3,93%	3,80%

Wygrani/Przegran

		1D		1D
CDPROJEKT	118,90	↑ 4,12%	ASSECOPL	84,90 ↓ -2,53%
KGHM	109,30	↑ 3,80%	ORANGEPL	7,22 ↑ 0,17%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKOBP	34,07	↑ 3,34%	6,2%	11,2%	97/23
PKNORLEN	64,77	↑ 3,52%	2,1%	10,9%	95/22
ALLEGRO	35,14	↑ 2,54%	7,4%	5,1%	44/10
PEKAO	103,00	↑ 1,68%	7,3%	5,0%	43/10

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
SONEL	Zwyczajne walne zgromadzenie
WASKO	Zwyczajne walne zgromadzenie
FMG	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
VINDEXUS	Zwyczajne walne zgromadzenie

Prognozy makro

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

Informacje ze spółek

PCF Group

Skonsolidowane wyniki za I kw. 2023r.

	I kwartał 2023	I kwartał 2022	zmiana (r/r)
Przychody	34,9	50,4	-30,7%
EBITDA	2,1	-0,1	-
EBIT	-1,5	13,2	-
Zysk netto	-4,6	13,7	-
Marże			
Marża EBITDA	6,0%	-0,2%	
Marża EBIT	-4,3%	26,3%	
Marża netto	-13,1%	27,2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Gaming Factory

Skonsolidowane wyniki za I kw. 2023r.

	I kwartał 2023	I kwartał 2022	zmiana (r/r)
Przychody	0,9	0,2	265,3%
EBITDA	0,3	-0,1	-
EBIT	0,2	-0,1	-
Zysk netto	0,2	-0,1	-
Marże			
Marża EBITDA	29,7%	-46,2%	
Marża EBIT	25,6%	-60,2%	
Marża netto	21,2%	-46,6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Marvipol Development Skonsolidowane wyniki za I kw. 2023r.

	I kwartał 2023	I kwartał 2022	zmiana (r/r)
Przychody	70,8	121,6	-41,8%
EBITDA	9,3	33,7	-72,3%
EBIT	7,0	32,9	-78,6%
Zysk netto	5,7	29,1	-80,5%
Marże			
Marża EBITDA	13,2%	27,7%	
Marża EBIT	9,9%	27,0%	
Marża netto	8,0%	23,9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Tower Investments
Skonsolidowane wyniki za I kw. 2023r.

	I kwartał 2023	I kwartał 2022	zmiana (r/r)
Przychody	3,8	1,9	99,3%
EBITDA	1,3	0,1	1552,4%
EBIT	1,3	-0,3	-
Zysk netto	0,8	-2,1	-
Marże			
Marża EBITDA	35,8%	4,3%	
Marża EBIT	33,5%	-14,7%	
Marża netto	20,2%	-110,6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Polimex-Mostostal
Skonsolidowane wyniki za I kw. 2023r.

	zmiana r/r	I kwartał 2023	IV kwartał 2022	III kwartał 2022	II kwartał 2022	I kwartał 2022
Przychody	-4,1%	825,5	911,5	968,4	1 043,9	860,3
EBITDA	24,9%	39,6	40,0	38,6	97,0	31,7
EBIT	31,6%	29,0	29,4	28,4	87,3	22,0
Zysk netto	18,9%	22,9	13,1	29,3	70,7	19,3
Marże						
Marża EBITDA		4,8%	4,4%	4,0%	9,3%	3,7%
Marża EBIT		3,5%	3,2%	2,9%	8,4%	2,6%
Marża netto		2,8%	1,4%	3,0%	6,8%	2,2%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Rainbow Tours
Skonsolidowane wyniki za I kw. 2023r.

	I kwartał 2023	I kwartał 2022	zmiana (r/r)
Przychody	556,0	315,8	76%
EBITDA	30,6	-1,3	-
EBIT	24,3	-7,8	-
Zysk netto	19,8	-6,4	-
Marże			
Marża EBITDA	5,5%	-0,4%	
Marża EBIT	4,4%	-2,5%	
Marża netto	3,6%	-2,0%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Amica
Skonsolidowane wyniki za I kw. 2023r.

	I kwartał 2023	I kwartał 2022	zmiana (r/r)
Przychody	716,7	843,4	-15%
EBITDA	31,3	27,7	13%
EBIT	18,3	10,5	74%
Zysk netto	-0,5	3,1	-
Marże			
Marża EBITDA	4,4%	3,3%	
Marża EBIT	2,6%	1,2%	
Marża netto	-0,1%	0,4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Esotiq&Henderson
Skonsolidowane wyniki za I kw. 2023r.

	I kwartał 2023	I kwartał 2022	zmiana (r/r)
Przychody	61,1	51,3	19%
EBITDA	5,4	4,6	17%
EBIT	1,5	1,0	54%
Zysk netto	0,2	2,3	-91%
Marże			
Marża EBITDA	8,8%	9,0%	
Marża EBIT	2,5%	2,0%	
Marża netto	0,4%	4,5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

LW Bogdanka
Rekomendacja Zarządu w sprawie dywidendy

Zarząd LW Bogdanka zarekomendował ZWZ wypłatę 87,6 mln zł w formie dywidendy (2,58 zł na akcję). Pozostałą kwotę zysku tj. 88,0 mln zł Zarząd proponuje przeznaczyć na kapitał rezerwowy.

Rainbow Tours
Przychody w kwietniu

Skonsolidowane łączne przychody Rainbow Tours (bez wyłączeń konsolidacyjnych) za miesiąc kwiecień 2023 roku wyniosły 142,0 mln PLN, co oznacza w porównaniu z tym samym okresem 2019 roku, wzrost sprzedaży o około 100,3%, a w porównaniu z tym samym okresem 2022 roku, wzrost sprzedaży o około 76,2%.

Mercator Medical
Korekta wstępnych wyników

Zarząd Mercator Medical poinformował, że w toku prac nad raportem okresowym za I kw. 2023 r. spółka zidentyfikowała istotne różnice względem wstępnych, szacunkowych danych wcześniej podanych. W związku z powyższym skorygowano wyniki w sposób taki, że skonsolidowany wynik EBITDA zmieniono na - 25,1 mln zł (było - 17,8 mln zł), a skonsolidowaną stratę netto na 18,0 mln zł (było 14,6 mln zł).

PKN Orlen
W złożu Ost Frigg może być dwa razy więcej ropy niż zakładano

Jak poinformował Orlen w komunikacie prasowym w złożu Ost Frigg, w którym udziały ma PGNiG Upstream Norway z Grupy Orlen, może znajdować się 40-90 mln baryłek ekwiwalentu ropy naftowej (boe), a więc dwa razy więcej niż zakładano do tej pory. Zasoby Ost Frigg szacowano na 18-45 mln boe, natomiast wyniki uzyskane w trakcie realizacji odwiertu poszukiwawczego wskazują, że rzeczywiste zasoby wydobywalne mogą być co najmniej dwa razy większe i wynosić 40-90 mln boe. Złoże Ost Frigg

znajduje się na koncesjach PL873 i PL442, w których udział PGNiG Upstream Norway (PUN) wynosi 12,3 proc. Jest jednym z ośmiu złożeń, na których prace prowadzone są w ramach projektu zagospodarowania Yggdrasil (dawniej NOAKA). Udział Grupy Orlen w 8 koncesjach zlokalizowanych w obszarze NOAKA wynosi około 13 proc.

ML System

Emisja akcji bez prawa poboru

NWZ ML System zdecydowało o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji nie więcej niż 896.848 akcji serii F, z pozbawieniem prawa poboru. Uchwała zakłada, że emisja akcji serii F nastąpi w formie subskrypcji prywatnej, a zarząd zaoferuje akcje do objęcia wybranym przez siebie inwestorom, przy czym wybór może zostać poprzedzony przeprowadzeniem procesu budowania księgi popytu. Pod koniec kwietnia spółka informowała, że zakłada uruchomienie produkcji ceramicznych dachówek fotowoltaicznych oraz fotowoltaicznych płyt elewacyjnych. Na ten cel w latach 2023 - 2024 planowała przeznaczyć ok. 120 mln zł. Jak podawano, ok. 70 mln zł zamierzała pozyskać z emisji akcji.

Stąporków

Propozycja wypłaty dywidendy 0,20 PLN na akcję

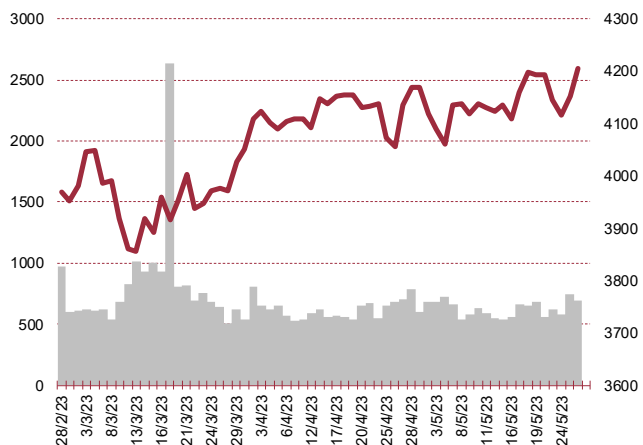
Zarząd Zakładów Urządzeń Kotłowych "Stąporków" rekomenduje, by z zysku osiągniętego w 2022 roku na dywidendę trafiło 1,3 mln zł, co da 0,2 zł dywidendy na akcję. Zarząd spółki proponuje jako dzień dywidendy 6 lipca, natomiast jako dzień wypłaty dywidendy 25 września 2023 r. Rada nadzorcza spółki pozytywnie oceniła rekomendację zarządu.

KPPD

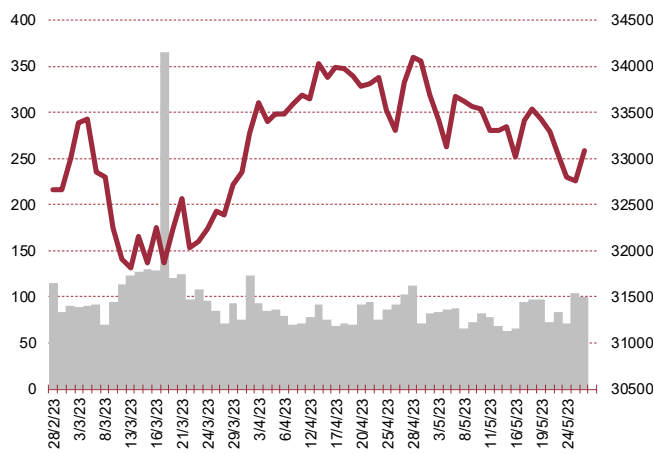
Wypłata 4 zł dywidendy na akcję

Zwyczajne Walne Zgromadzenie KPPD-Szczecinek zdecydowało o wypłacie dywidendy za 2022 rok w wysokości 4 zł na akcję, czyli łącznie na ten cel trafi 6,49 mln zł. Jako dzień dywidendy ustalono 21 lipca, a jako dzień wypłaty dywidendy 30 sierpnia 2023 r. Za 2021 rok Spółka wypłaciła 2 zł dywidendy na akcję, czyli łącznie 3,24 mln zł.

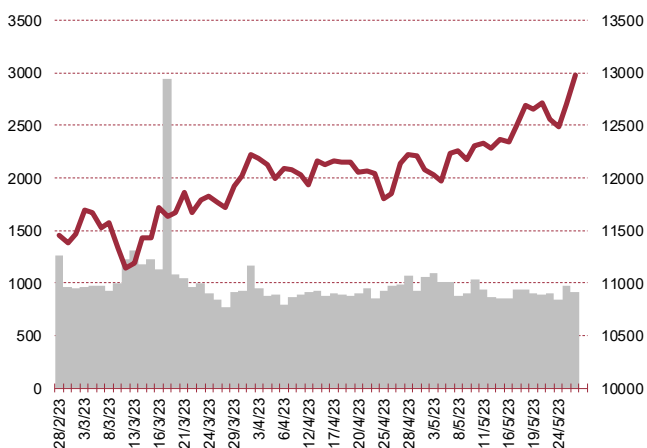
S&P500



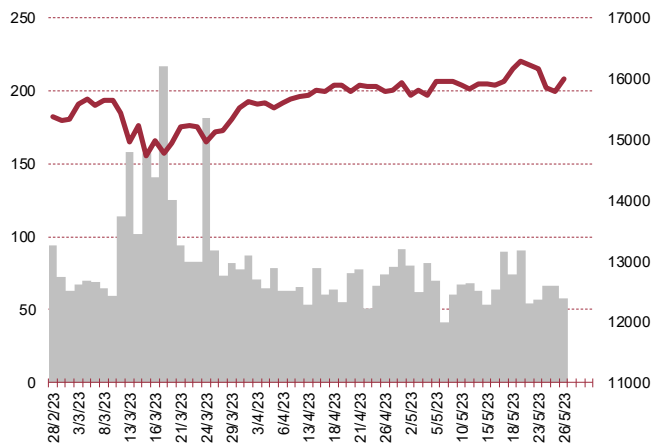
DOW JONES



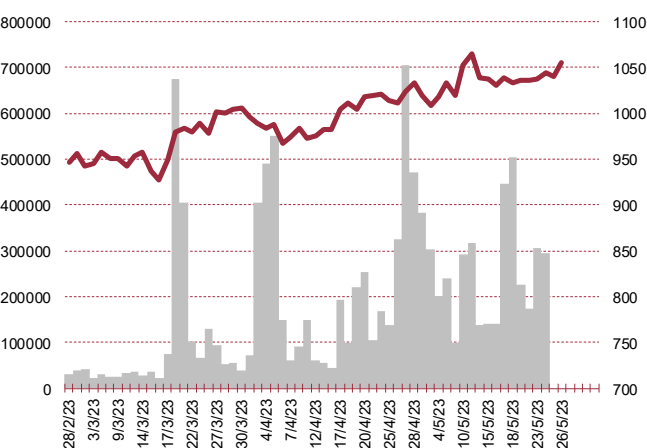
NASDAQ



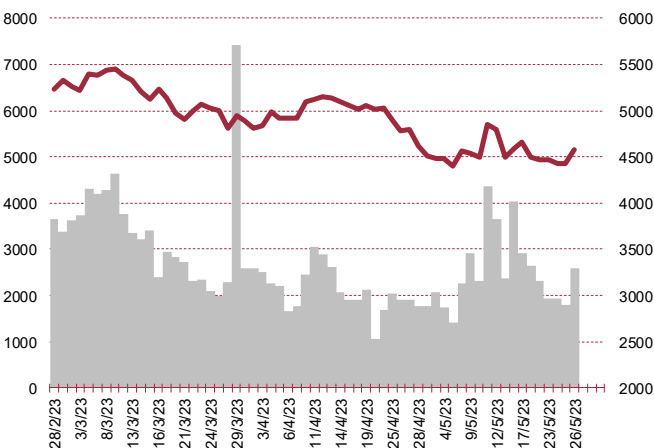
DAX



RTSI\$



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
	29 maja '23	30 maja '23	31 maja '23	1 czerwca '23	2 czerwca '23
Dane makro		Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US)	Produkcja przemysłowa (JP), Inflacja CPI (PL)(GER), PKB (PL)	Indeks PMI dla przemysłu (JP)(CN)(PL)(GER)(EU)(US), Inflacja HICP (EU), Raport ADP (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Indeks ISM dla przemysłu (US)	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (US), Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym (US)
Wyniki spółek	TRANSPOL, LARQ, POLIMEXMS, CAVATINA, CAPTORTX, CDPROJEKT, PCFGROUP, KRVITAMIN, TIM	ENTER, ZAMET, MOSTALWAR, KGL, PLAYWAY, AIGAMES, FERRUM, ENELMED, PKPCARGO, IMMOBILE, MONNARI, TRAKCJA, SELVITA, MERCATOR, PEKABEX, CIGAMES, ZEPAK, ARTERIA, TAURONPE, BIOMAXIMA, UNIBEP, UTMUCHOW			
Dzień dywidendy	BORYSZEW		ODLEWNIE, KOMPAP	IPOPEMA	PLATIGE, IPOPEMA, ASTARTA
Inne					

	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
	5 czerwca '23	6 czerwca '23	7 czerwca '23	8 czerwca '23	9 czerwca '23
Dane makro	Indeks PMI dla usług (CN)(GER)(EU)(US), Indeks ISM dla usług (US), Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (PL)	Produkcja przemysłowa (GER), Bilans handlu zagranicznego (US)	PKB (JP)(EU), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Inflacja CPI (CN), Inflacja PPI (CN)
Wyniki spółek		SYNEKTIK			
Dzień dywidendy	POLWAX	PEPEES, SELENAFM			
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
handel

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 Ip
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, 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 partycularnych 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.