

Raport dzienny

14 lutego 2024

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 300	↓ -1,92%	2,3%	24,2%	997/249
WIG30	2 854	↓ -1,94%	2,2%	25,4%	1080/270
mWIG40	5 893	↓ -1,46%	3,3%	34,1%	131/32
sWIG80	23 123	↓ -0,80%	-0,5%	21,0%	36/9
WIG	78 039	↓ -1,75%	2,5%	29,8%	1195/299
WIGBANKI	11 493	↓ -0,68%	6,3%	69,5%	195/48

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	37 593	↓ -0,31%	0,77%	11,65%	9,59%
S&P500	4 784	↑ 0,08%	1,37%	10,54%	19,62%
NASDAQ	14 973	↑ 0,02%	1,07%	11,68%	35,14%
DAX	16 663	↓ -0,25%	-0,53%	9,72%	10,45%
RTSI\$	1 146	↑ 0,84%	8,01%	10,78%	13,38%
XU100	8 053	↑ 0,83%	0,74%	-0,75%	61,54%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	8 339,0	↓ -0,19%	-0,2%	4,4%	-9,2%
Ropa (USD/bbl)	77,8	↓ -0,63%	1,4%	-10,9%	-3,8%
Srebro (USD/OZ)	23,2	↑ 0,17%	-2,6%	2,6%	-4,3%
Złoto (USD/OZ)	2 052,1	↑ 0,15%	1,6%	6,2%	6,9%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,9943	↑ 0,37%	0,5%	-5,3%	-7,9%
EUR/PLN	4,3711	↑ 0,35%	0,9%	-1,8%	-6,8%
EUR/USD	1,0943	↓ -0,07%	0,4%	3,8%	1,2%
USD/HUF	347,11	↑ 0,26%	-1,2%	-5,2%	-5,8%

Informacje ze spółek

Bank Handlowy Skonsolidowane wyniki za IV kw. 2023r.

Mercor Zamówienia pozyskane w styczniu 2024r.

Unibep Wypowiedzenie umowy przez Umicore Battery

Oponeo.pl Wezwanie na 10,9% akcji po 47 PLN/szt.

Sunex ABB na finansowanie potencjalnych akwizycji

Ultimate Games Szacunkowy jednostkowy zysk netto w 2023r.

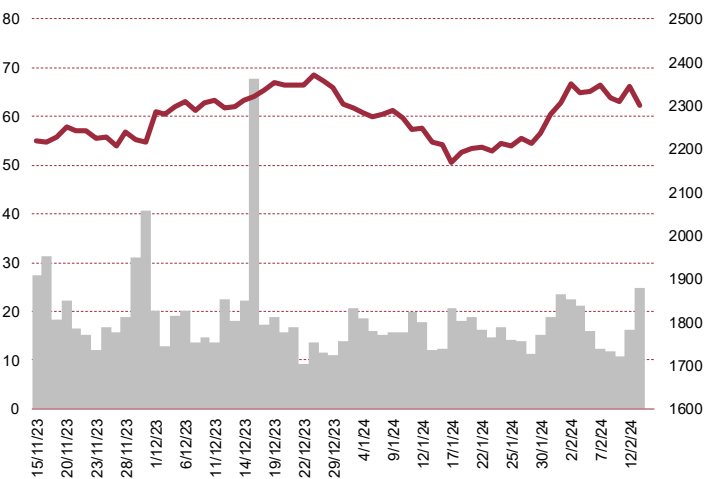
Tauron Zmiany w Zarządzie i Radzie Nadzorczej spółki

Grupa Azoty Skonsolidowane wolumeny produkcyjne w styczniu 2024r.

KGHM Zmiany w składzie Zarządu

Develia Zgoda prezesa UOKIK na dokonanie koncentracji

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,77%	5,09%	4,96%	4,91%	5,09%
Węgry	7,02%	7,01%	6,64%	5,52%	5,60%
Niemcy	3,81%	3,30%	2,52%	2,08%	2,18%
USA	5,35%	4,75%	4,14%	3,83%	3,94%

Wygrani/Przegrani

		1D			1D
MBANK	570,60	↑ 1,03%	PEPCO	20,60	↓ -9,57%
ALIOR	77,50	↓ -0,26%	CYFRPLSAT	10,68	↓ -8,21%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	%obrotów	obroty (PLN/USD)
PKNORLEN	66,10	↓ -1,27%	7,2%	8,9%	89/22
LPP	16000,00	↓ -2,14%	-0,4%	6,8%	68/17
ALLEGRO	31,29	↓ -2,81%	-3,4%	6,6%	66/16
PKOBP	52,02	↓ -0,54%	5,3%	6,0%	59/14

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
GRUPAAZOTY	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
FON	Nadzwyczajne walne zgromadzenie

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:00	PKB (r/r)	PL	1,1% 0,5%
11:00	PKB (r/r)	EU	0,1% 0,0%
16:30	Tygodniowa zmiana zapasów ropy (brk)	US	2,5 mln 5,52 mln

Informacje ze spółek

Bank Handlowy

Skonsolidowane wyniki za IV kw. 2023r.

	IV kwartał 2023	IV kwartał 2022	zmiana	2023r.	2022r.	zmiana
Wynik odsetkowy	777,2	897,0	-13,4%	3 283,7	2 740,9	19,8%
Wynik z prowizji	136,1	141,0	-3,5%	561,5	579,3	-3,1%
Koszty działania	-351,7	-316,0	11,3%	-1 439,5	-1 338,0	7,6%
Saldo rezerw	-8,1	-49,0	-83,4%	-18,0	-104,6	-82,8%
Zysk netto	449,4	480,0	-6,4%	2 256,3	1 546,0	45,9%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Mercor

Zamówienia pozyskane w styczniu 2024r.

W styczniu 2024 roku Grupa Mercor pozyskała zamówienia o wartości około 38,0 mln zł w porównaniu z wartością 57,4 mln zł w analogicznym okresie ubiegłego roku, co oznacza spadek o 34%. W okresie od sierpnia 2023 do stycznia 2024 roku Grupa pozyskała zamówienia o wartości około 282,7 mln zł wobec 299,4 mln zł w analogicznym okresie rok wcześniej, co oznacza spadek o 6%.

Unibep

Wypowiedzenie umowy przez Umicore Battery

Unibep otrzymał od Umicore Battery Materials Poland oświadczenie o odstąpieniu od umowy na rozbudowę i przebudowę zakładu produkcji w Radzikowicach w województwie opolskim, w części dotąd niewykonanej, z przyczyn za które odpowiada Unibep. Jednocześnie Zamawiający domaga się od spółki kar umownych z tytułu nienależytego i nieterminowego wykonania umowy, w maksymalnej umownej wysokości wynoszącej łącznie ok. 6 mln PLN. Unibep stoi na stanowisku, iż przyczyny odstąpienia, na które powołuje się Zamawiający, są niezasadne i nie ponosi on odpowiedzialności za nienależytą i nieterminową realizację umowy.

Oponeo.pl

Wezwanie na 10,9% akcji po 47 PLN/szt.

Darayavahus i Tyre Invest zapraszają do składania ofert sprzedaży 1.516.000 akcji Oponeo.pl, stanowiących nie więcej niż 10,88 proc. kapitału zakładowego, po cenie 47 zł za akcję. Obie firmy mają nabyć po 758.000 akcji spółki. Przyjmowanie ofert rozpocznie się 14 lutego, a zakończy 27 lutego 2024 roku (do godz. 12.00 czasu środkowoeuropejskiego). Rozliczenie transakcji planowane jest na 1 marca 2024 r. Darayavahus i Tyre Invest działają łącznie i w porozumieniu z Dariuszem Topolewskim, Ryszardem Zawieruszyńskim, Fundacją rodzinną Topolewscy Corvus Albus Fundacja Rodzinna, Fundacją rodzinną Zawieruszyński Fundacja Rodzinna. Podmioty nabywające na dzień sporządzenia niniejszego zaproszenia nie posiadają akcji Oponeo .pl. Podmioty nabywające są stronami Porozumienia, które ma 5.351.092 akcji spółki, stanowiących łącznie 38,398 proc. kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów.

Sunex

ABB na finansowanie potencjalnych akwizycji

Romuald Kałyciok, prezes i akcjonariusz Sunex, zaofertuje w procesie ABB (przyśpieszona budowa księgi popytu) do 2 mln akcji, stanowiących do 9,86 proc. kapitału Sunex. Celem jest pozyskanie środków na potencjalne akwizycje. Intencją głównego akcjonariusza jest, by pozyskane ze sprzedaży środki przeznaczyć na akwizycje na rynku niemieckim oraz rozwój infrastruktury produkcyjnej w Raciborzu wspierające długoterminowy rozwój i budowę wartości dla akcjonariuszy Sunex. Przedmiotem transakcji będą istniejące i dopuszczone do obrotu akcje Sunex pożyczone przez Romualda Kałycioka od kontrolowanej przez niego spółki Polska Ekologia. Przeprowadzeniu ABB Sunex planuje w ramach możliwego kapitału docelowego przeprowadzić emisję skierowaną do Romualda Kałycioka. Celem takiej operacji jest, by po przeprowadzeniu podwyższenia prezes posiadał, pośrednio i bezpośrednio, taką samą liczbę akcji Sunex jak przed ABB. W ramach podwyższenia planowane jest wyemitowanie takiej

samej liczby akcji, po takiej samej cenie jak ustalona w ABB. Finalnie, nowo wyemitowane akcje Sunex objęte przez Romualda Kalycioka zostaną zwrócone do kontrolowanej przez niego spółki Polska Ekologia tytułem spłaty pożyczki.

Ultimate Games

Szacunkowy jednostkowy zysk netto w 2023r.

Ultimate Games szacuje, że jednostkowy zysk netto w 2023 roku wyniósł 4,5 mln PLN, a EBIT 5,4 mln PLN. Spółka szacuje, że jej przychody całkowite wyniosły 23,9 mln PLN, a przychody netto ze sprzedaży 23,5 mln PLN. W 2022 roku jednostkowy zysk netto Ultimate Games wyniósł 5,2 mln PLN, a przychody ze sprzedaży 27,2 mln PLN. Na koniec grudnia 2023 r. środki pieniężne wynosiły 8,7 mln PLN.

Tauron

Zmiany w Zarządzie i Radzie Nadzorczej spółki

Rada Nadzorcza Tauronu podjęła uchwały o odwołaniu Członków Zarządu: Pawła Szczeszka (Prezesa Zarządu), Patryka Demskiego (Wiceprezesa Zarządu ds. Strategii i Rozwoju), Bogusława Rybackiego (Wiceprezesa Zarządu ds. Zarządzania Majątkiem), Tomasza Szczegielniaka (Wiceprezesa Zarządu ds. Handlu) i Artura Warzochy (Wiceprezesa Zarządu ds. Korporacyjnych). Jednocześnie Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie delegowania Członka Rady Nadzorczej Karoliny Muchy-Kuś do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu w okresie do dnia powołania nowego Prezesa Zarządu, jednak nie dłuższym niż trzy miesiące, licząc od dnia delegowania. Rada ogłosiła również postępowanie kwalifikacyjne na stanowiska prezesa zarządu, wiceprezesa zarządu ds. finansów, wiceprezesa zarządu ds. handlu i wiceprezesa zarządu ds. zarządzania majątkiem i rozwoju

Grupa Azoty

Skonsolidowane wolumeny produkcyjne w styczniu 2024r.

Grupa Azoty wstępnie szacuje, że zmniejszyła w styczniu 2024 roku produkcję nawozów azotowych do 199 tys. ton z 274 tys. ton rok wcześniej. Produkcja nawozów wieloskładnikowych spadła do 48 tys. ton z 65 tys. ton rok wcześniej. Produkcja nawozów specjalistycznych w styczniu wyniosła 25 tys. ton wobec 27 tys. przed rokiem. Produkcja mocznika spadła do 48 tys. ton z 94 tys. ton. Produkcja pigmentów wyniosła 1 tys., wobec 2 tys. ton rok wcześniej, a produktów OXO wzrosła do 11 tys. ton z 9 tys. ton. Produkcja w segmencie tworzyw (poliamid) spadła do 8 tys. ton z 10 tys. ton w styczniu 2023 roku.

KGHM

Zmiany w składzie Zarządu

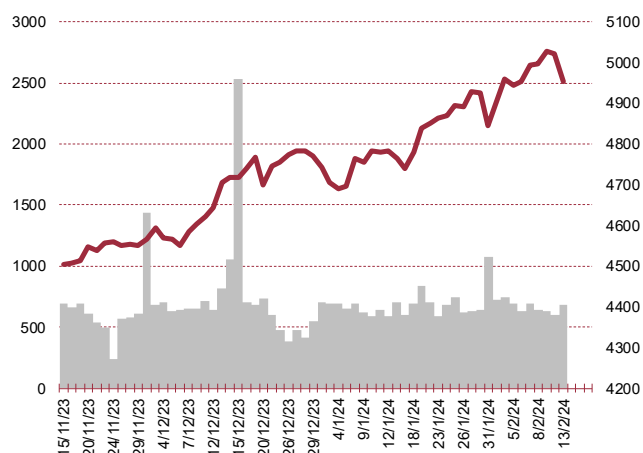
Rada nadzorcza KGHM podjęła uchwałę o delegowaniu członka rady nadzorczej, Zbigniewa Bryję, do czasowego wykonywania czynności prezesa zarządu KGHM, wiceprezesa zarządu ds. finansowych, wiceprezesa zarządu ds. korporacyjnych oraz wiceprezesa zarządu ds. rozwoju na okres od 13 lutego 2024 r. do dnia rozstrzygnięcia postępowań kwalifikacyjnych. Rada nadzorcza spółki podjęła uchwały o odwołaniu ze składu zarządu: Tomasza Zdzikota, prezesa zarządu; Mateusza Wodejko, wiceprezesa zarządu ds. finansowych oraz Marka Pietrzaka, wiceprezesa zarządu ds. korporacyjnych. Wcześniej we wtorek nadzwyczajne walne zgromadzenie KGHM zdecydowało o powołaniu w skład rady nadzorczej spółki siedmiu nowych członków zgłoszonych przez Skarb Państwa. Są nimi: Zbigniew Bryja, Aleksander Cieśliński, Zbysław Dobrowolski, Dominik Januszewski, Tadeusz Kocowski, Marian Noga i Piotr Prugar. Ze składu rady nadzorczej odwołani zostali: Andrzej Kisielewicz, Katarzyna Krupa, Agnieszka Winnik-Kalemba, Wojciech Zarzycki, Marek Wojtków, Radosław Zimroz, Piotr Ziubroniewicz.

Develia

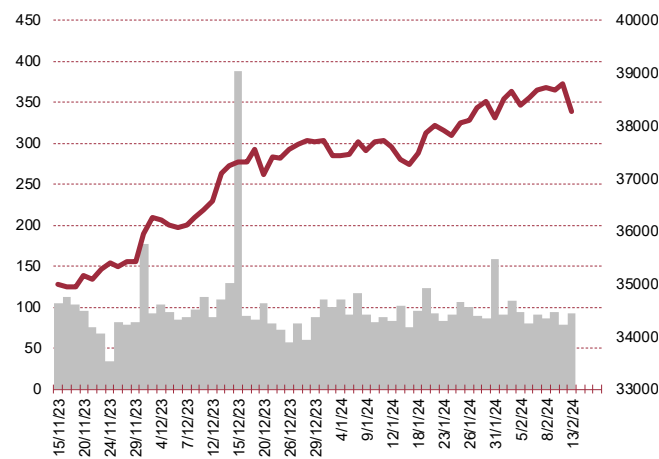
Zgoda prezesa UOKIK na dokonanie koncentracji

Develia otrzymała bezwarunkową zgodę prezesa UOKIK na dokonanie koncentracji, polegającej na utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy przez Develie razem z podmiotami niepowiązanymi ze spółką w oparciu o spółkę Morska Park Development. Celem koncentracji jest realizacja wspólnej wieloetapowej inwestycji polegającej na budowie i komercjalizacji lokali mieszkalnych i usługowych o maksymalnej powierzchni użytkowej 90 000,00 m² na nieruchomościach w Gdyni o łącznej powierzchni 38 600 m².

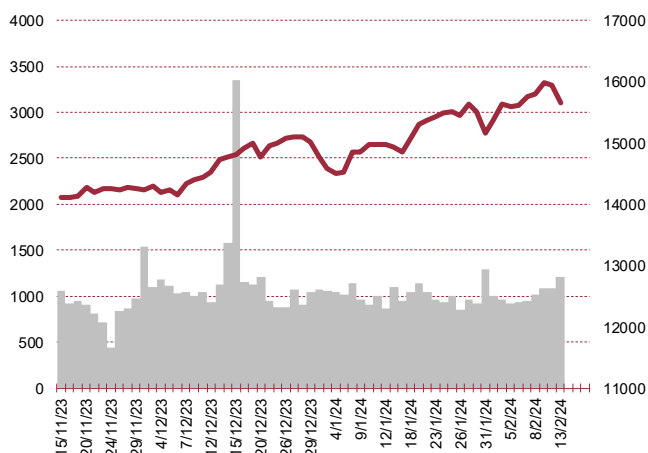
S&P500



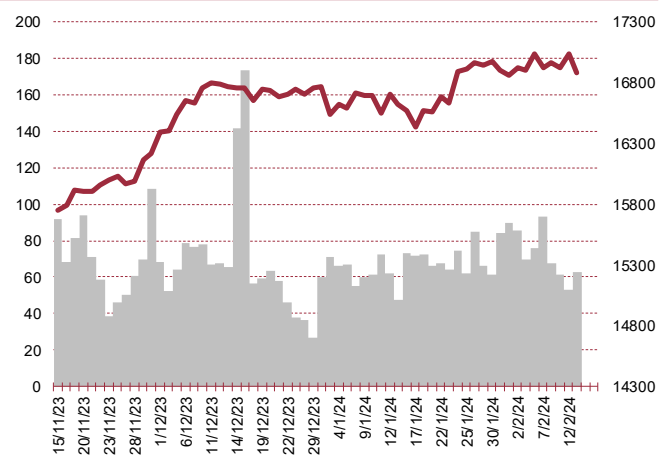
DOW JONES



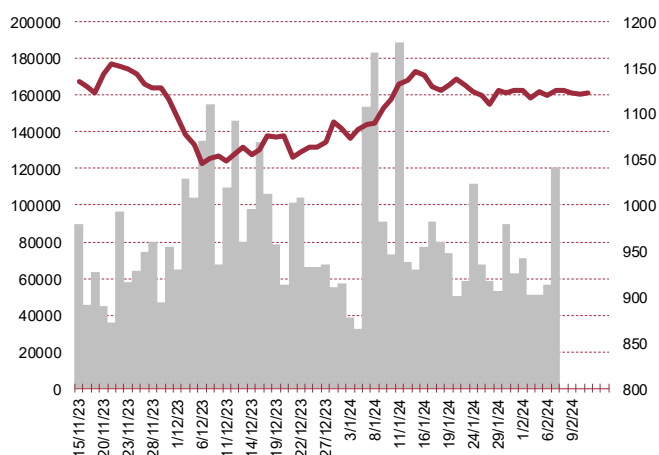
NASDAQ



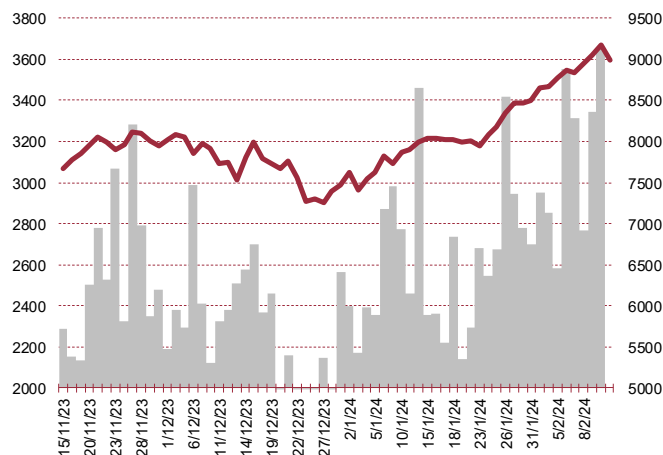
DAX



RTSI\$



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 12 lutego '24	Wtorek 13 lutego '24	Środa 14 lutego '24	Czwartek 15 lutego '24	Piątek 16 lutego '24
Dane makro		Indeks instytutu ZEW (GER), Saldo rachunku bieżącego (PL), Inflacja CPI (US)	PKB (PL)(EU), Tygodniowa zmiana zapasów ropy (US)	PKB (JP), Produkcja przemysłowa (JP), Inflacja CPI (PL), Sprzedaż detaliczna (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Produkcja przemysłowa (US)	Inflacja PPI (US), Pozwolenia na budowę domów (US), Rozpoczęte budowy domów (US), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek			ORANGEPL, SYNEKTIK, MABION, ASSECOSEE		SANPL, MERCOR
Dzień dywidendy					
Inne					

	Poniedziałek 19 lutego '24	Wtorek 20 lutego '24	Środa 21 lutego '24	Czwartek 22 lutego '24	Piątek 23 lutego '24
Dane makro		Produkcja przemysłowa (PL), Przeciętne zatrudnienie i wynagrodzenie (PL)	Produkcja budowlano- montażowa (PL)	Inflacja HICP (EUR), Indeksy PMI (US, EUR, GER), Wyniki sprzedaży detalicznej (PL), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US)	Indeks instytutu Ifo (GER)
Wyniki spółek				PKNORLEN, PEKAO, AMBRA	
Dzień dywidendy					
Inne					

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
handel, deweloperzy

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 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 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 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: 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.