

Raport dzienny

27 sierpnia 2024

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 395	↓ -0,24%	-0,5%	19,7%	598/156
WIG30	3 013	↓ -0,16%	0,1%	21,6%	657/171
mWIG40	6 192	↓ -0,10%	0,3%	19,9%	83/21
sWIG80	24 319	↓ -0,29%	-0,6%	16,1%	44/11
WIG	83 988	↓ -0,20%	0,3%	24,0%	741/193
WIGBANKI	13 101	↓ -1,04%	-0,5%	62,6%	190/49

Główne indeksy światowe

	1D	1M	3M	1Y
S&P500	5 617 ↓ -0,32%	2,89%	5,88%	27,49%
NASDAQ	17 726 ↓ -0,85%	2,12%	4,76%	30,43%
DAX	18 617 ↓ -0,09%	1,08%	-0,84%	19,10%
NIKKEI 225	38 253 ↑ 0,38%	1,56%	-1,66%	20,96%
HANG SENG	17 791 ↓ -0,04%	4,52%	-5,50%	-0,92%
BOVESPA	136 889 ↑ 0,94%	7,37%	9,95%	18,17%

Surowce

	1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 288,5 ↑ 1,73%	1,3%	-10,8%	9,9%
Ropa (USD/bbl)	81,3 ↓ -0,15%	1,3%	-0,8%	1,8%
Srebro (USD/OZ)	30,0 ↑ 0,47%	7,8%	-5,0%	24,0%
Złoto (USD/OZ)	2 511,8 ↓ -0,25%	5,2%	6,8%	31,2%

Waluty

	1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,8341 ↓ -0,06%	-3,4%	-2,2%	-7,2%
EUR/PLN	4,2808 ↓ -0,03%	-0,3%	0,5%	-4,2%
EUR/USD	1,1165 ↑ 0,04%	3,2%	2,8%	3,2%
USD/JPY	144,85 ↑ 0,22%	-6,0%	-7,7%	-1,2%

Informacje ze spółek

Ten Square Games Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

Voxel Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

AB Skonsolidowane wyniki za 3Q'23/24

WP Holding Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

Rainbow Tours Szacowane skonsolidowane wyniki za 2Q'24

Grupa Azoty Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 2Q'24

Grupa Azoty Czasowe zawieszenie postanowień układu zbiorowego pracy

Cloud Technologies Szacunkowa dynamika sprzedaży za czerwiec 2024

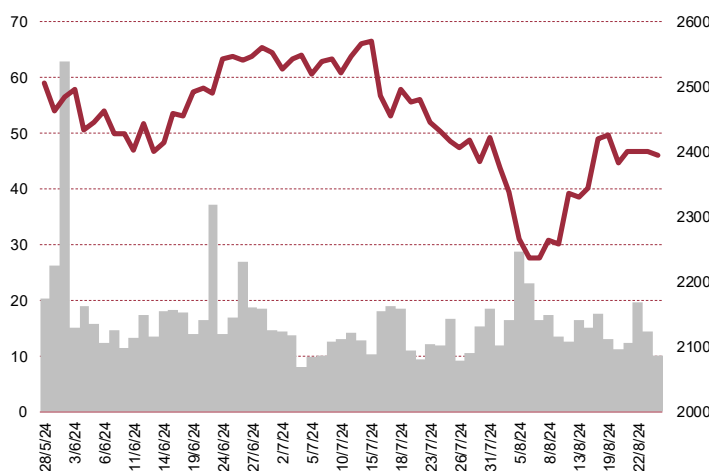
Comarch Stanowisko Zarządu dotyczące wezwania

Erbud Umowa na budowę osiedla mieszkaniowego

Polwax Dokonanie odpisów aktualizujących

JSW Zmiana terminu publikacji raportu za 1H'24

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,75%	4,18%	4,89%	5,06%	5,32%
Niemcy	3,23%	2,81%	2,37%	2,13%	2,23%
USA	5,13%	4,36%	3,94%	3,67%	3,82%
Japonia	0,09%	0,26%	0,37%	0,50%	0,89%

Wygrani/Przegranani

	1D		1D
ORANGEPL	8,62 ↑ 3,11%	PEKAO	157,45 ↓ -1,50%
PGE	6,93 ↑ 2,49%	PKOBP	56,82 ↓ -1,46%

Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
DINOPL	318,70 ↑ 1,98%	-7,3%	10,3%	61/16
PKOBP	56,82 ↓ -1,46%	-3,9%	10,2%	61/15
PEKAO	157,45 ↓ -1,50%	-2,0%	6,7%	40/10
PKNORLEN	63,37 ↑ 0,49%	-0,6%	5,5%	33/8

Wydarzenia w spółkach

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

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
16:00	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	US 100,6	100,3

Informacje ze spółek

Ten Square Games

Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

	2Q'24	2Q'23	zmiana r/r	1-2Q'24	1-2Q'23	zmiana
Przychody	98,0	104,9	-6,6%	198,1	222,4	-10,9%
EBITDA	27,7	14,8	87,4%	51,3	5,7	807,1%
EBIT	23,3	9,6	141,5%	42,4	-4,8	-
Zysk netto	22,0	7,6	191,2%	40,0	-5,3	-
Marże						
Marża EBITDA	28,3%	14,1%		25,9%	2,5%	
Marża EBIT	23,8%	9,2%		21,4%	-2,1%	
Marża netto	22,5%	7,2%		20,2%	-2,4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Voxel

Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

	2Q'24	2Q'23	zmiana r/r	1-2Q'24	1-2Q'23	zmiana
Przychody	123,9	92,0	34,8%	232,6	180,6	28,8%
EBITDA	42,1	35,7	17,8%	79,6	66,6	19,5%
EBIT	30,6	26,0	17,6%	56,5	47,3	19,4%
Zysk netto	22,9	17,3	32,6%	42,5	29,3	45,0%
Marże						
Marża EBITDA	33,9%	38,8%		34,2%	36,9%	
Marża EBIT	24,7%	28,3%		24,3%	26,2%	
Marża zysku netto	18,5%	18,8%		18,3%	16,2%	

Wg MSSF; mln PLN;

AB

Skonsolidowane wyniki za 3Q'23/24

	IV-VI 24	IV-VI 23	zmiana r/r	X 23 -VI 24	X 22 -VI 23	zmiana
Przychody	3 128,5	3 089,2	1,3%	11 230,4	11 426,4	-1,7%
EBITDA	60,8	54,5	11,6%	238,5	236,7	0,8%
EBIT	55,1	48,2	14,5%	221,2	217,8	1,6%
Zysk netto	30,8	27,2	13,3%	137,0	127,0	7,9%
Marże						
Marża EBITDA	1,9%	1,8%		2,1%	2,1%	
Marża EBIT	1,8%	1,6%		2,0%	1,9%	
Marża zysku netto	1,0%	0,9%		1,2%	1,1%	

Wg MSSF; mln PLN;

WP Holding
Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

	2Q'24	2Q'23	zmiana r/r	1-2Q'24	1-2Q'23	zmiana
Przychody	380,8	359,6	5,9%	730,6	670,0	9,0%
EBITDA	87,4	98,3	-11,1%	170,6	175,5	-2,8%
EBIT	45,7	58,6	-22,0%	88,5	97,3	-9,0%
Zysk netto	19,1	33,6	-43,1%	38,1	49,9	-23,6%
Marże						
Marża EBITDA	23,0%	27,3%		23,3%	26,2%	
Marża EBIT	12,0%	16,3%		12,1%	14,5%	
Marża zysku netto	5,0%	9,3%		5,2%	7,4%	

Wg MSSF; mln PLN;

Rainbow Tours
Szacowane skonsolidowane wyniki za 2Q'24

	2Q'24	2Q'23	zmiana r/r	1-2Q'24	1-2Q'23	zmiana
Przychody	933,0	709,1	31,6%	1 654,6	1 265,1	30,8%
EBITDA	77,1	49,6	55,3%	128,2	80,2	59,9%
EBIT	-	43,2	-	-	67,5	-
Zysk netto	58,1	34,1	70,3%	96,3	52,9	82,0%
Marże						
Marża EBITDA	8,3%	7,0%		7,7%	6,3%	
Marża EBIT	-	6,1%		-	5,3%	
Marża zysku netto	6,2%	4,8%		5,8%	4,2%	

Wg MSSF; mln PLN;

Grupa Azoty
Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 2Q'24

	2Q'24	2Q'23	zmiana r/r	1-2Q'24	1-2Q'23	zmiana
Przychody	3 344,2	3 490,8	-4,2%	6 743,0	7 386,3	-8,7%
EBITDA	-128,0	-604,5	-	-179,0	-1 005,7	-
EBIT	-337,4	-807,2	-	-597,0	-1 403,2	-
Zysk netto	-416,0	-544,0	-	-748,0	-1 065,7	-
Marże						
Marża EBITDA	-3,8%	-17,3%		-2,7%	-13,6%	
Marża EBIT	-10,1%	-23,1%		-8,9%	-19,0%	
Marża netto	-12,4%	-15,6%		-11,1%	-14,4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Grupa Azoty
Czasowe zawieszenie postanowień układu zbiorowego pracy

Zarząd Grupy Azoty zawarł porozumienie z Zakładowymi Organizacjami Związkowymi w sprawie zawieszenia wybranych kosztochłonnych postanowień Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy. W ramach zawartego porozumienia zawieszono zostały od 1 października 2024 roku na okres 27 miesięcy tj. do 31 grudnia 2026 roku najistotniejsze postanowienia ZUZP, w tym m.in. dotyczące przyznawania pracownikom nagród motywacyjno-kwartalnych, nagród rocznych, dodatkowych odpraw emerytalno-rentowych. Od 1 stycznia 2025 roku na okres 24 miesięcy tj. do 31 grudnia 2026 roku obniżono do poziomu ustawowego odpisy na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych. Zbliżone porozumienia o

czasowym zawieszeniu stosowania części zapisów zawarte zostały przez dwie kluczowe spółki z Grupy Kapitałowej Grupa Azoty: Grupa Azoty Zakłady Chemiczne "Police" S.A. oraz Grupa Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn S.A. Zawarte porozumienia zawierają deklarację, że po okresie zawieszenia i po spełnieniu określonych w porozumieniach warunków finansowych i płynnościowych nastąpi wypłata kwot, jakie byłyby wypłacone pracownikom w przypadku niezawieszenia ZUZP.

Cloud Technologies Szacunkowa dynamika sprzedaży za czerwiec 2024

Cloud Technologies poinformował, iż szacunkowa miesięczna dynamika sprzedaży danych do kluczowych klientów za czerwiec 2024 roku wynosi +15% w ujęciu rok do roku. W ocenie Zarządu wskaźnik odzwierciedla rzeczywiste tempo rozwoju biznesu oraz oddaje aktualną koniunkturę rynkową.

Comarch Stanowisko Zarządu dotyczące wezwania

Zarząd Comarch przedstawił stanowisko dotyczące wezwania do zapisywania się na akcję spółki ogłoszonego 12 sierpnia 2024. Biorąc pod uwagę w szczególności sporządzoną opinię o wycenie, Zarząd stwierdził, że jego zdaniem cena proponowana w wezwaniu jest godziwa i uzasadniona dla akcjonariuszy spółki z finansowego punktu widzenia.

Erbud Umowa na budowę osiedla mieszkaniowego

Erbud podpisał znaczącą umowę o wartości 52.8 mln PLN netto na kompleksowe wykonanie robót konstrukcyjnych w ramach budowy osiedla mieszkaniowego pod nazwą Przystań Reymonta WR1, WR3 przy ul. Władysława Reymonta we Wrocławiu. Zamawiającym jest spółka z Grupy Archicom, a termin realizacji to 09.2024-12.2025.

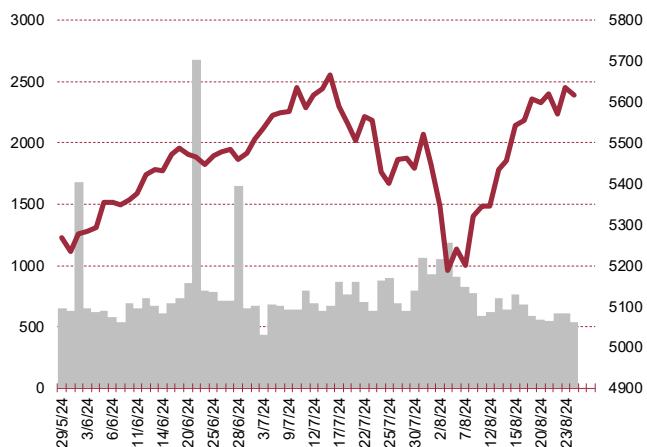
Polwax Dokonanie odpisów aktualizujących

Podano, że w ramach przygotowywania raportu spółki za I półrocze 2024 roku, dokonano odpisów aktualizujących w łącznej wysokości 11 788 682,45 PLN, obejmujących: odpis aktualizujący należności dochodzone na drodze sądowej w kwocie 9 876 682,45 PLN z tytułu not obciążeniowych wystawionych na rzecz Orlen Projekt oraz odpis aktualizujący w kwocie 1 912 000,00 PLN z tytułu zapłaconych przez spółkę zaliczek na rzecz Orlen Projekt związanych z dostawą środków trwałych. Wskazano, że oba wskazane powyżej odpisy aktualizujące będą miały szacowany ujemny wpływ na wynik netto spółki w pierwszym półroczu 2024 r.

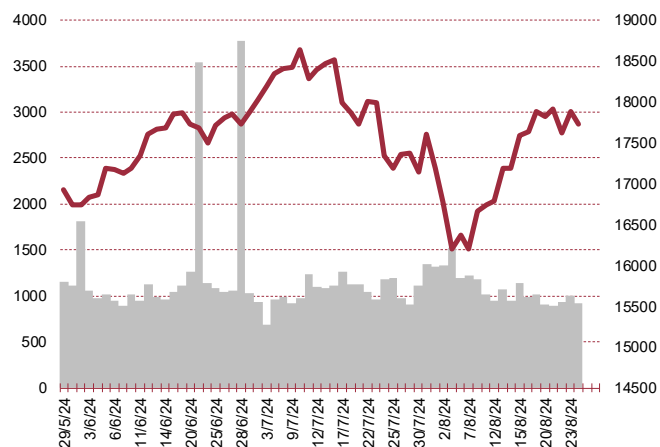
JSW Zmiana terminu publikacji raportu za 1H'24

JSW zdecydowała o przesunięciu publikacji raportu za I półrocze 2024 roku na 27 września z 29 sierpnia.

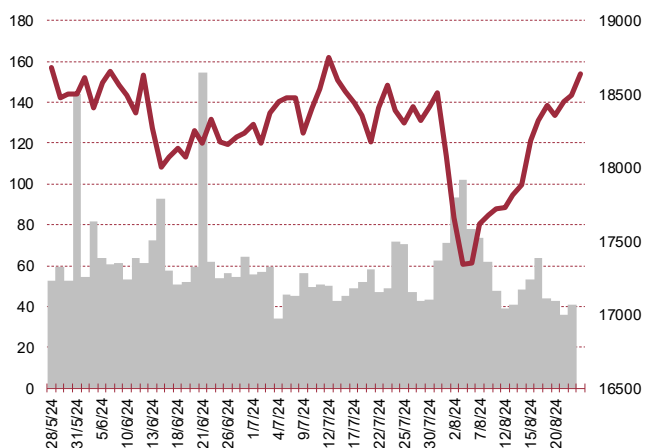
S&P500



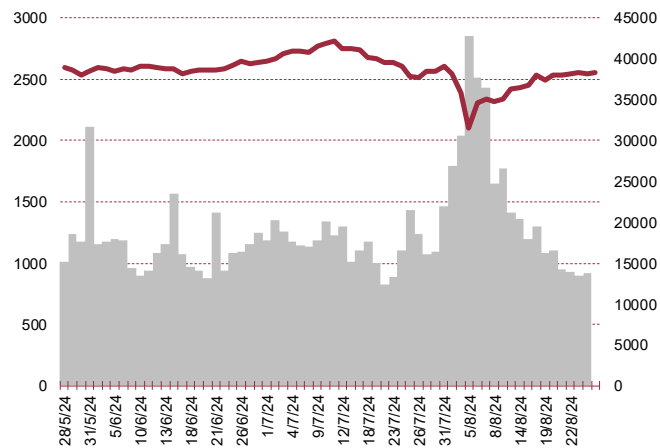
NASDAQ



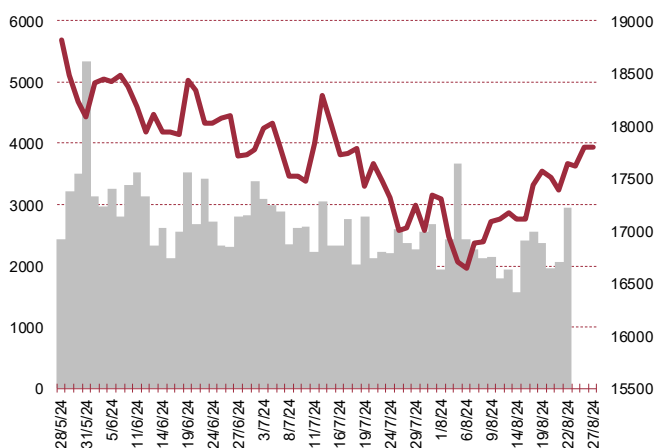
DAX



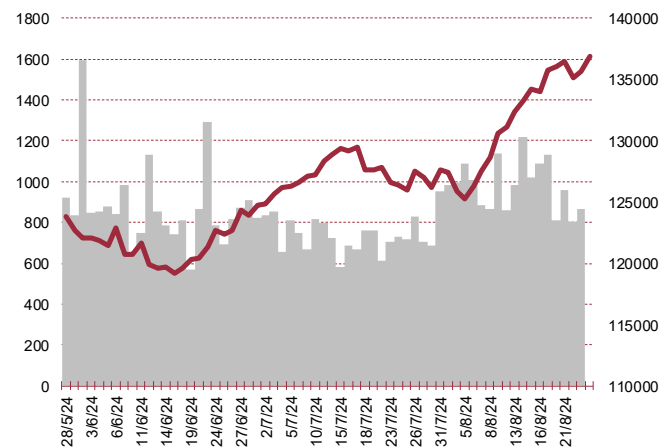
NIKKEI 225



HANG SENG



BOVESPA



Kalendarium

	Poniedziałek 26 sierpnia '24	Wtorek 27 sierpnia '24	Środa 28 sierpnia '24	Czwartek 29 sierpnia '24	Piątek 30 sierpnia '24
Dane makro	Indeks instytutu Ifo (GER), Stopa bezrobocia (PL), Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US)	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US)	Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	PKB (PL)(US), Inflacja CPI (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Produkcja przemysłowa (JP), Inflacja CPI (PL), Inflacja HICP (EU), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek	ABPL, TSGAMES, POLIMEXMS, MARVIPOL, VOXEL	KRUK, ARTEM, WIRTUALNA, ASSECOPOL, 11BIT, BIOTON	MIRBUD, DATAWALK, GRENEVIA, CDPROJEKT, PHARMENA, GRUPRACUJ, EUROCASH, KREDYTIN	SESCOM, DOMDEV, JSW, MOBRUK, NEUCA, TEXT	HANDLOWY, APATOR, COMARCH, DECORA, COMP, SANOK, INTERSPPL
Dzień dywidendy					GTC, VERBICOM
Inne					

	Poniedziałek 2 września '24	Wtorek 3 września '24	Środa 4 września '24	Czwartek 5 września '24	Piątek 6 września '24
Dane makro	Indeks PMI dla przemysłu (JP)(PL)(GER)(EU)	Indeks PMI dla przemysłu (US), Indeks ISM dla przemysłu (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (PL), Indeks PMI dla usług (GER)(EU), Bilans handlu zagranicznego (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US)	Raport ADP (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Indeks PMI dla usług (US), Indeks ISM dla usług (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Produkcja przemysłowa (GER), PKB (EU), Stopa bezrobocia (US), Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (US), Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym (US)
Wyniki spółek	STALPROFI, EFEKT	VERCOM, CYBERFLKS, UNIBEP	INTROL, PHN	SHOPER, KOMPAP, CAPTORTX, HUUUGE, RELPOL, ATAL, MOSTALZAB	IFIRMA, TORPOL
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 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, Zamek 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, Zamek 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.