

Raport dzienny

2 września 2024

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 412	↑ 0,38%	3,1%	17,6%	2234/577
WIG30	3 038	↑ 0,36%	3,6%	19,8%	2457/634
mWIG40	6 344	↑ 0,83%	4,4%	22,5%	2711/70
sWIG80	24 488	↑ 0,59%	2,7%	15,3%	36/9
WIG	84 868	↑ 0,48%	3,9%	23,0%	2574/664
WIGBANKI	13 302	↑ 0,50%	6,5%	61,2%	1248/322

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	5 648	↑ 1,01%	5,65%	7,03%	25,08%
NASDAQ	17 714	↑ 1,13%	5,59%	5,85%	26,24%
DAX	18 907	↓ -0,03%	7,05%	2,21%	19,36%
NIKKEI 225	38 699	↑ 0,13%	7,77%	0,55%	18,31%
HANG SENG	17 700	↓ -1,61%	4,45%	-2,10%	-3,71%
BOVESPA	136 004	↓ -0,03%	8,06%	11,39%	15,36%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 235,0	↓ -0,10%	2,9%	-8,9%	9,0%
Ropa (USD/bbl)	76,4	↓ -0,68%	0,2%	-4,7%	-6,9%
Srebro (USD/OZ)	28,4	↓ -1,56%	-0,5%	-7,3%	18,4%
Złoto (USD/OZ)	2 498,8	↓ -0,18%	2,3%	7,4%	28,8%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,8733	↓ -0,07%	-1,5%	-1,4%	-6,5%
EUR/PLN	4,2829	↑ 0,06%	-0,2%	0,1%	-4,3%
EUR/USD	1,1058	↑ 0,09%	1,3%	1,6%	2,4%
USD/JPY	146,25	↑ 0,05%	-0,2%	-6,3%	-0,2%

Informacje ze spółek

PGE Szacowane skonsolidowane wyniki za 2Q'24

Tauron Szacowane skonsolidowane wyniki za 2Q'24

Polwax Szacunkowe wyniki za 2Q'24

Comarch Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

COMP Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

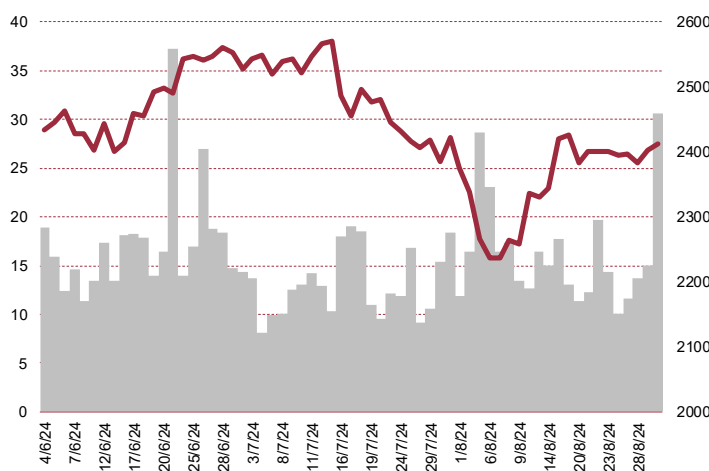
KGHM Postój remontowy w Hucie Miedzi „Głogów” I

Polenergia Umowy na dostawy komponentów

Unibep Wybór znaczącej oferty spółki zależnej

AB Zmiana warunków skupu akcji własnych

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,75%	4,13%	4,90%	5,25%	5,52%
Niemcy	3,19%	2,79%	2,36%	2,16%	2,27%
USA	5,11%	4,38%	3,92%	3,70%	3,90%
Japonia	0,14%	0,26%	0,37%	0,51%	0,90%

Wygrani/Przegranani

	1D	1D
KĘTY	776,00 ↑ 2,24%	PZU 46,64 ↓ -1,46%
PGE	6,78 ↑ 1,95%	DINOPL 322,50 ↓ -0,62%

Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	%obrotów	obroty (PLN/USD)
ALIOR	102,50 ↓ -0,15%	14,8%	7,2%	161/41
PZU	46,64 ↓ -1,46%	-0,8%	5,5%	123/31
PKNORLEN	64,34 ↑ 0,64%	1,5%	5,4%	121/31
PKOBP	57,88 ↑ 0,31%	3,6%	5,1%	114/29

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
DROZAPOL	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
MANGATA	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
CREEPYJAR	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
MOSTALPLC	Wprowadzenie do obrotu giełdowego na GPW 1.166 akcji serii A i B

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
9:00	Indeks PMI dla przemysłu	PL 47,4	47,3
9:55	Indeks PMI dla przemysłu	GER 42,1	43,2
10:00	Indeks PMI dla przemysłu	EU 45,6	45,8

Informacje ze spółek

PGE

Szacowane skonsolidowane wyniki za 2Q'24

	2Q'24	2Q'23	zmiana r/r	1-2Q'24	1-2Q'23	zmiana
Przychody	-	32 719	-	-	49 560	-
EBITDA	2 604	2 445	6,5%	5 140	5 872	-12,5%
EBIT	-	2 141	-	-	3 549	-
Zysk netto a.j.d.	1 125	352	219,6%	2 018	2 076	-2,8%
Marże						
Marża EBITDA	-	7,5%	-	-	11,8%	
Marża EBIT	-	6,5%	-	-	7,2%	
Marża zysku netto	-	1,1%	-	-	4,2%	

Wg MSSF; mln PLN;

Tauron

Szacowane skonsolidowane wyniki za 2Q'24

	2Q'24	2Q'23	zmiana r/r	1-2Q'24	1-2Q'23	zmiana
Przychody i rekompensaty	8 080	11 698,0	-30,9%	17 400	27 561,0	-36,9%
EBITDA	1 588	2 044,0	-22,3%	3 129	4 274,0	-26,8%
EBIT	-629	1 488,0	-	359	3 185,0	-88,7%
Zysk netto	-1 374	840,0	-	-843	1 876,0	-
Marże						
Marża EBITDA	19,7%	17,5%		18,0%	15,5%	
Marża EBIT	-7,8%	12,7%		2,1%	11,6%	
Marża zysku netto	-17,0%	7,2%		-4,8%	6,8%	

Wg MSSF; mln PLN;

Polwax

Szacunkowe wyniki za 2Q'24

	2Q'24	2Q'23	zmiana r/r	1-2Q'24	1-2Q'23	zmiana
Przychody	25,3	26,7	-5,3%	52,5	63,9	-17,8%
EBITDA	-13,9	-4,3	-	-17,9	-8,3	-
EBIT		-5,0	-		-9,8	-
Zysk netto	-16,9	-6,6	-	-21,8	-11,1	-
Marże						
Marża EBITDA	-54,8%	-15,9%		-34,1%	-12,9%	
Marża EBIT		-18,8%			-15,3%	
Marża netto	-66,9%	-24,9%		-41,5%	-17,4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Comarch
Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

	2Q'24	2Q'23	zmiana	1-2Q'24	1-2Q'23	zmiana
Przychody	443,8	394,9	12,4%	878,5	822,5	6,8%
EBITDA	35,0	27,3	28,4%	87,2	69,4	25,7%
EBIT	9,8	4,5	116,2%	37,3	23,8	56,7%
Zysk netto	1,5	26,7	-94,4%	23,5	49,8	-52,8%
Marże						
Marża EBITDA	7,9%	6,9%		9,9%	8,4%	
Marża EBIT	2,2%	1,1%		4,2%	2,9%	
Marża netto	0,3%	6,8%		2,7%	6,1%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

COMP
Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

	2Q'24	2Q'23	zmiana	1-2Q'24	1-2Q'23	zmiana
Przychody	207,8	232,1	-10,5%	360,9	447,2	-19,3%
EBITDA	37,0	31,6	17,4%	65,2	56,4	15,6%
EBIT	23,8	19,4	22,7%	39,5	33,4	18,5%
Zysk netto	11,7	9,2	27,2%	21,3	15,4	37,8%
Marże						
Marża EBITDA	17,8%	13,6%		18,1%	12,6%	
Marża EBIT	11,5%	8,4%		11,0%	7,5%	
Marża netto	5,6%	4,0%		5,9%	3,4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

KGHM
Postój remontowy w Hucie Miedzi „Głogów” I

W Hucie Miedzi „Głogów” I 11 sierpnia rozpoczął się planowy postój remontowy. Prace potrwać około 2,5 miesiąca. Jak podano, to już drugie takie przedsięwzięcie po modernizacji z 2016 roku, kiedy to została zmieniona technologia pieców szybowych na zawieszinową. W czasie postoju, dzięki zgromadzeniu odpowiedniego zapasu miedzi anodowej i wsparciu produkcyjnemu Huty Miedzi „Głogów” II, będzie kontynuowana produkcja miedzi elektrolitycznej w Wydziale Elektrorefinacji P-7, wykorzystującym w pełni posiadane zdolności. Wsparciem będzie również służył Wydział Odlewni Form i Kesonów P-5, który produkuje elementy remontowanych pieców. Postój w HMG I to nie tylko remonty. Przeprowadzone zostaną również konieczne zadania inwestycyjne. Jednym z nich jest modernizacja instalacji opalania olejem pieca zawieszinowego. Przeprowadzona zostanie aktualizacja systemów sterowania i wymiana komputerów dla instalacji załadunku pieca zawieszinowego i prażalniczego, a także aktualizacja systemu komputerów maszyny rozlewniczej.

Polenergia
Umowy na dostawy komponentów

Spółki projektowe MFW Bałtyk II i MFW Bałtyk III, w których Polenergia ma 50% udziałów, podpisały umowy na produkcję elementów przejściowych morskich turbin wiatrowych, na prace instalacyjne kabli eksportowych na łądzie oraz na zaprojektowanie i budowę "pod klucz" morskich stacji transformatorowych. Wykonawcami umów są odpowiednio Smulders Project i Sif, Enprom oraz Iemants. Zgodnie z przyjętym harmonogramem rozpoczęcie produkcji elementów przejściowych planowane jest w 1H 2025 roku, a ukończenie w połowie 2026 roku. Wynagrodzenie Smulders Project i Sif jest oparte o stawki indeksowane wskaźnikiem inflacji cen w zakresie materiałów i usług. W chwili zawarcia umów oszacowano je na kwotę ok. 328 mln EUR. Kwota ta będzie zaktualizowana po sfinalizowaniu projektowania, a przed zamówieniem stali. Wynagrodzenie może także ulec zwiększeniu w przypadku

uruchomienia przez spółki projektowe opcjonalnego zakresu prac. Umowy na instalację kabli obejmują budowę korytarza kablowego oraz montaż lądowych kabli eksportowych dla obu projektów. Zgodnie z przyjętym harmonogramem rozpoczęcie prac planowane jest na ostatni kwartał 2024 roku, a ukończenie prac budowlanych planowane jest w lipcu 2026 roku. Łączne wynagrodzenie Enprom na podstawie umów dla obu projektów zostało wstępnie określone na kwotę ok. 172,6 mln PLN. Kwota może być zwiększana poprzez dodatkowe prace. Wynagrodzenie nie podlega indeksacji. Umowy na morskie stacje transformatorowe obejmują zaprojektowanie, zakup materiałów oraz budowę w formule "pod klucz" dwóch morskich stacji transformatorowych, po jednej dla każdego z projektów, przy czym transport i instalację stacji zapewni Heerema Marine Contractors Nederland SE, na mocy odrębnego kontraktu. Zgodnie z przyjętym harmonogramem pierwsze prace projektowe rozpoczęły się w lutym 2024 na podstawie zawartych umów rezerwacyjnych, natomiast ukończenie prac planowane jest w październiku 2026 dla MFW Bałtyk II oraz kwietniu 2027 dla MFW Bałtyk III. Łączne wynagrodzenie lemans na podstawie obu umów, tj. dla obu projektów, zostało wstępnie określone na kwotę ok. 350 mln EUR. Wynagrodzenie jest oparte o stawki indeksowane wskaźnikiem inflacji cen w zakresie materiałów wykorzystanych do produkcji konstrukcji podwodnych i modułów nawodnych stacji transformatorowej.

Unibep

Wybór znaczącej oferty spółki zależnej

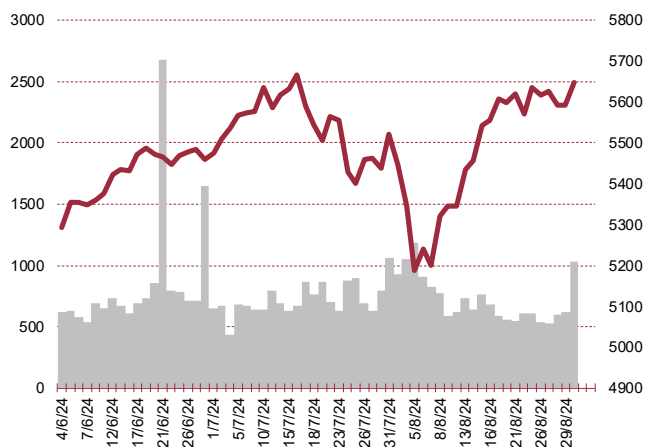
Oferta Unihouse - spółki zależnej Unibep, została wybrana przez Gdańską Infrastrukturę Społeczną jako najkorzystniejsza w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego pn.: "Budowa budynku mieszkalnego wielorodzinnego "B" wraz z infrastrukturą techniczną i zagospodarowaniem terenu przy ul. Kolorowej 18 w Gdańsku". Przedmiotem Umowy jest realizacja budynku wielorodzinnego o wysokości 4 kondygnacji nadziemnych, w którym znajdzie się 15 lokali mieszkalnych. Cena oferty złożonej przez Unihouse wynosi ok. 12,3 mln zł brutto. Termin realizacji Inwestycji wynosi 8 miesięcy od dnia podpisania umowy.

AB

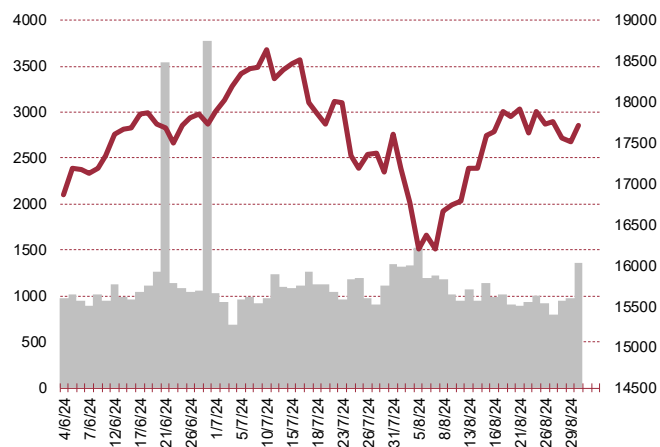
Zmiana warunków skupu akcji własnych

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie AB przyjęło zmianę warunków Programu Skupu Akcji Własnych. Zgodnie ze zmienionymi warunkami programu, minimalna cena nabycia akcji nie może być niższa od 1 zł za jedną akcję i nie może być wyższa niż 114,50 zł za jedną akcję. Wcześniej, w uchwalonym programie skupu akcji, cena nie mogła być wyższa niż 92 zł za akcję.

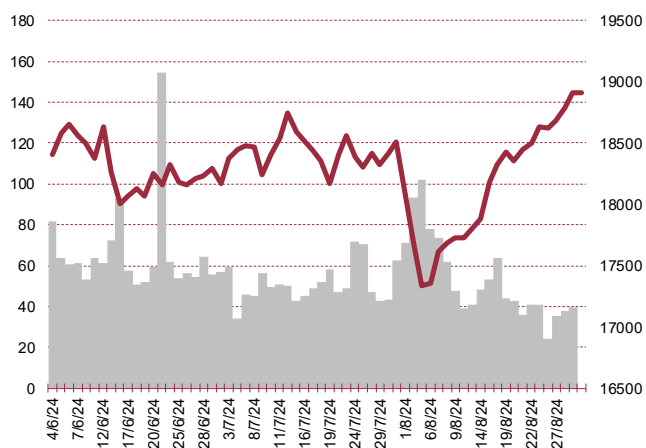
S&P500



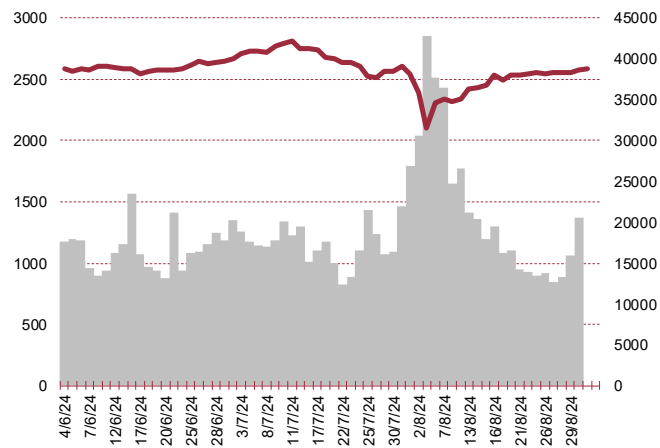
NASDAQ



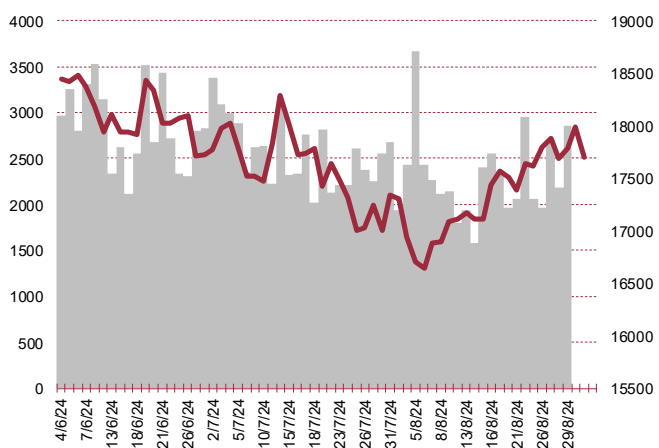
DAX



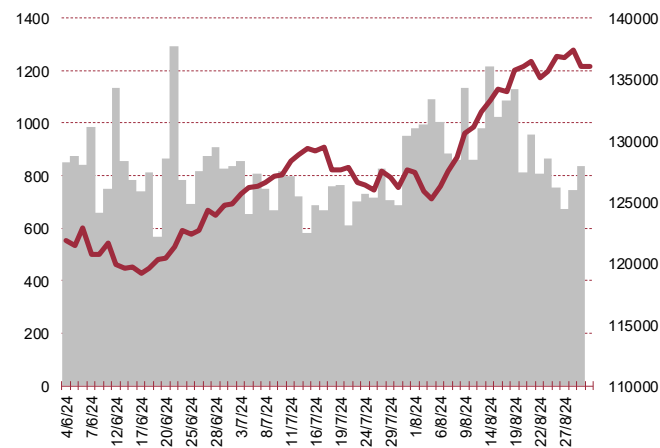
NIKKEI 225



HANG SENG



BOVESPA



Kalendarium

	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	VOTUM, STALPROFI	CYBERFLKS, VERCOM	PHN, INTROL, UNIBEP	ATAL, SHOPER, MOSTALZAB, RELPOL, KOMPAP, CAPTORTX, HUUUGE	IFIRMA, TORPOL, NOVITA
Dzień dywidendy					BETACOM
Inne					

	Poniedziałek 9 września '24	Wtorek 10 września '24	Środa 11 września '24	Czwartek 12 września '24	Piątek 13 września '24
Dane makro	PKB (JP), Inflacja CPI (CN), Inflacja PPI (CN)	Inflacja CPI (GER)	Inflacja CPI (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (EU), Inflacja PPI (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Produkcja przemysłowa (JP), Inflacja CPI (PL), Saldo rachunku bieżącego (PL), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek		MABION, ONDE, KOGENER, INTERCARS, ERBUD, MANGATA, AMBRA	ATENDE, IMS, RYVU, ARTIFEX, POLICE, GRUPAAZOTY, PUŁAWY	DEVELIA, PEKABEX, WITTCHEN, OEX, PAMAPOL	ULTGAMES, WASKO, NEWAG, INPRO, SELENAFM
Dzień dywidendy	PANOVA	ARTEM		ZUE	
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.