

## Raport dzienny

14 stycznia 2025

## Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 221	↓ -1,59%	-2,3%	-1,2%	880/211
WIG30	2 840	↓ -1,63%	-1,9%	1,7%	978/234
mWIG40	6 308	↓ -1,64%	2,9%	10,6%	142/34
sWIG80	23 793	↓ -0,60%	0,9%	2,3%	25/6
WIG	80 972	↓ -1,51%	-0,8%	6,4%	1060/254
WIGBANKI	12 654	↓ -1,71%	-0,6%	17,1%	296/71

## Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	5 836	↑ 0,16%	-3,55%	-0,40%	22,00%
NASDAQ	19 088	↓ -0,38%	-4,21%	3,16%	27,49%
DAX	20 133	↓ -0,41%	-1,34%	3,20%	20,52%
NIKKEI 225	38 390	↓ -2,04%	-2,74%	-3,07%	7,91%
HANG SENG	19 254	↑ 2,01%	-3,59%	-8,72%	18,53%
BOVESPA	119 007	↑ 0,13%	-4,50%	-9,16%	-9,15%

## Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 094,5	↑ 0,03%	0,5%	-7,1%	9,1%
Ropa (USD/bbl)	80,6	↓ -0,52%	8,8%	5,5%	7,5%
Srebro (USD/OZ)	29,7	↓ -0,07%	-3,0%	-4,9%	27,6%
Złoto (USD/OZ)	2 668,5	↑ 0,29%	0,8%	0,8%	30,2%

## Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	4,1699	↓ -0,24%	2,9%	5,9%	4,5%
EUR/PLN	4,2725	↑ 0,04%	0,3%	-0,5%	-2,2%
EUR/USD	1,0246	↑ 0,27%	-2,5%	-6,0%	-6,4%
USD/JPY	157,58	↑ 0,16%	2,2%	5,1%	8,1%

## Informacje ze spółek

JSW Dane produkcyjne i sprzedażowe za 4Q'24

PGE Obniżenie ratingu przez Fitch Ratings

Synetkik Wybrane dane sprzedażowe za 1Q'24

Sunex Przychody za 4Q'24

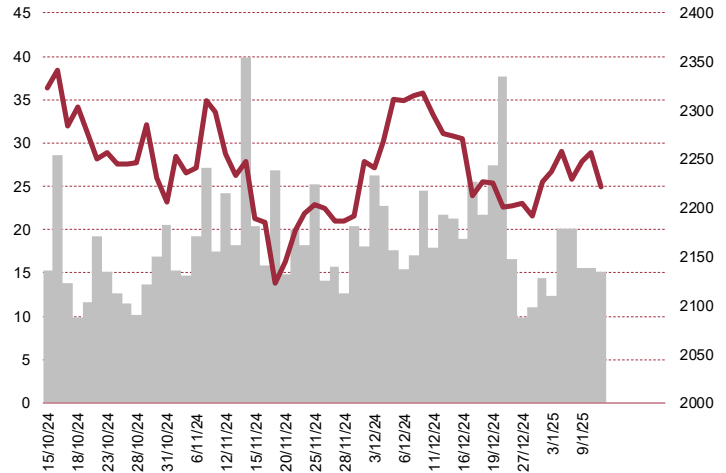
Unibep Sprzedaż lokali mieszkalnych w 4Q'24

Wielton Zmiana warunków wsparcia publicznego

Erbud Znacząca umowa deweloperska w Krakowie

Mostostal Warszawa Aktualizacja umowy na modernizację elektrowni

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,73%	5,01%	5,21%	5,73%	6,04%
Niemcy	2,62%	2,41%	2,28%	2,38%	2,60%
USA	4,32%	4,25%	4,38%	4,60%	4,78%
Japonia	0,27%	0,45%	0,65%	0,83%	1,20%

## Wygrani/Przegranani

	1D	1D	
JSW	22,45 ↑ 5,40%	LPP	14920,00 ↓ -4,30%
PGE	5,98 ↑ 0,54%	ALLEGRO	25,67 ↓ -3,50%

## Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKNORLEN	50,21 ↓ -0,10%	2,1%	10,9%	96/23
PEKAO	143,50 ↓ -2,05%	-1,2%	10,2%	89/21
PZU	47,65 ↓ -1,00%	2,5%	6,2%	54/13
PKOBP	60,08 ↓ -1,09%	-1,7%	6,2%	54/13

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
TRAKCJA	Nadzwyczajne walne zgromadzenie

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
14:30	Inflacja PPI (r/r)	US	3,4% 3,0%

## Informacje ze spółek

### JSW

#### Dane produkcyjne i sprzedażowe za 4Q'24

Produkcja węgla w grupie JSW w czwartym kwartale 2024 roku ogółem wyniosła 3,2 mln ton i była niższa w porównaniu do IV kwartału 2023 r. o ok. 5,7%, a w stosunku do III kwartału 2024 r. wyższa o ok. 4,7%. Produkcja węgla koksowego wyniosła ok. 2,71 mln ton i była wyższa w porównaniu do III kwartału 2024 r. o ok. 8,0%, a w stosunku do IV kw. 2023 r. wyższa o ok. 0,6%. Z kolei produkcja węgla do celów energetycznych wyniosła ok. 0,49 mln ton i była niższa kdk o ok. 10,7%, a w stosunku do IV kw. 2023 r. niższa o ok. 29,9%. Produkcja koksu ogółem w ostatnim kwartale 2024 r. wyniosła 0,69 mln ton i była niższa o ok. 14,5% w porównaniu do 3 kwartału 2024 r., a w stosunku do 4 kwartału 2023 r. odnotowała spadek o ok. 20,6%. Narastająco w całym 2024 r. produkcja węgla ogółem wyniosła 12,25 mln ton, a koksu 3,06 mln ton. Sprzedaż węgla ogółem wyniosła w ostatnim kwartale 2024 roku ok. 3,05 mln ton i była wyższa w porównaniu do III kwartału 2024 r. o ok. 5,1%, a w ujęciu rdr niższa o ok. 9,3%. Sprzedaż węgla koksowego wyniosła ok. 2,51 mln ton i była wyższa w porównaniu do III kwartału 2024 r. o ok. 2,3%, a w porównaniu do IV kwartału 2023 r. niższa o ok. 5,1%. Sprzedaż węgla do celów energetycznych wyniosła ok. 0,54 mln ton czyli wzrosła kdk o ok. 20%, a w ujęciu rdr była niższa o ok. 24,5%. Z kolei sprzedaż koksu ogółem wyniosła 0,74 mln ton i była wyższa w porównaniu do 3 kw. 2024 r. o ok. 0,5%, a w stosunku do 4 kw. 2023 r. niższa o ok. 6,1%. JSW podała, że średnia notowań indeksu węglowego The Steel Index (TSI) w okresie lipiec 2024 r. – listopad 2024r., wpływających na ceny JSW w ostatnim kwartale 2024 r., wyniosła 208 USD/t. W porównaniu do średniej indeksu TSI z okresu kwiecień 2024 r. – sierpień 2024 r. wpływających na ceny JSW w 3 kwartale 2024 r. spadła o ok. 11%. Szacowana średnia cena PLN/t węgla koksowych sprzedanych przez JSW odbiorcom zewnętrznym spadła kdk o ok. 13%. Średnia cena węgla energetycznego sprzedanego przez JSW w 4 kwartale 2024 r. w stosunku do kwartału wcześniejszego spadła o ok. 9%.

### PGE

#### Obniżenie ratingu przez Fitch Ratings

Agencja ratingowa Fitch obniżyła długoterminowy rating PGE z poziomu BBB+ z perspektywą stabilną do poziomu BBB z perspektywą stabilną, rating niezabezpieczonego zadłużenia PGE oraz rating niezabezpieczonego zadłużenia spółki zależnej PGE Sweden AB z poziomu BBB+ do poziomu BBB oraz ratingi krajowe: PGE z poziomu AA z perspektywą stabilną do poziomu A+ z perspektywą stabilną oraz rating niezabezpieczonego zadłużenia z poziomu AA do poziomu A+. Fitch uzasadnia obniżenie ratingu przewidywanym wzrostem wskaźnika zadłużenia netto w związku wysokimi nakładami inwestycyjnymi, które przeznaczane będą przede wszystkim na transformację energetyczną. Dodatkowo, w swoim raporcie agencja zwraca uwagę na pogarszającą się pozycję konkurencyjną PGE z powodu strukturalnych zmian rynkowych, w tym na wzrost udziału źródeł odnawialnych w produkcji energii elektrycznej. W konsekwencji Fitch oczekuje spadku wolumenu produkcji ze źródeł opartych na węglu brunatnym i kamiennym oraz pogorszenia rentowności PGE, na co istotny wpływ mają koszty stałe kopalni węgla brunatnego przy braku krajowych mechanizmów regulacyjnych dla pokrycia ich strat. Zgodnie z raportem agencji, perspektywa stabilna odzwierciedla adekwatne prognozowane zadłużenie oraz istotny udział regulowanej działalności dystrybucyjnej, a także stopniowo poprawiającą się strukturę wytwarzania spółki, w tym inwestycje w nowe instalacje gazowe, źródła odnawialne na lądzie oraz pierwszy projekt PGE w sektorze morskiej energetyki wiatrowej.

### Synektyk

#### Wybrane dane sprzedażowe za 1Q'24

Synektyk poinformował, że w ramach segmentu sprzedaży sprzętu medycznego, rozwiązań informatycznych oraz usług w I kwartale 2024 roku finansowego (kalendarzowo 4Q'24) Grupa pozyskała do realizacji zamówienia na dostawy sprzętu medycznego w wysokości około 114,0 mln PLN, wobec 172,5 mln PLN w analogicznym okresie 2023 roku finansowego. Według wstępnych szacunków wartość zamówień pozostałych do realizacji przez Grupę w kolejnych okresach (tzw. backlog) na dzień 31 grudnia 2024 r. wyniosła 4,3 mln PLN (28,3 mln PLN na dzień 31 grudnia 2023 r.). Według wstępnych szacunków wartość aktywnych ofert na koniec okresu na dzień 31 grudnia 2024 r. wyniosła 123,4 mln PLN (99,5 mln PLN na dzień 31 grudnia 2023 r.).

**Sunex****Przychody za 4Q'24**

Skonsolidowane przychody Sunex za 4Q'24 wyniosły 52 mln PLN, co oznacza wzrost o 13,8% względem 4Q'23. Narastająco w 2024 roku skonsolidowane przychody osiągnęły 205,2 mln PLN, co stanowi spadek o 35% w porównaniu z 2023 rokiem. Na poziomie jednostkowym przychody w 4Q'24 wyniosły 22,4 mln PLN, co oznacza spadek o 11,3% rok do roku. Spółka kolejny kwartał tłumaczy słabe wyniki efektem osłabienia koniunktury gospodarczej oraz wysokimi stanami magazynowymi w branży OZE.

**Unibep****Sprzedaż lokali mieszkalnych w 4Q'24**

Grupa Unidevelopment rozpoznała w wyniku za IV kwartał 2024 roku 105 lokali, w tym 15 lokali w ramach wspólnych przedsięwzięć z podmiotami zewnętrznymi. Narastająco w całym 2024 roku rozpoznano 491 lokali, z czego 345 w projektach realizowanych z partnerami zewnętrznymi. Sprzedaż w IV kwartale wyniosła 60 lokali, w tym 16 w ramach wspólnych przedsięwzięć, a łączna sprzedaż za 2024 rok wyniosła 231 lokali, z czego 66 w takich projektach. Na koniec okresu Grupa miała 22 umowy rezerwacyjne. Zarząd pozytywnie ocenia perspektywy sektora deweloperskiego, wskazując na oczekiwane obniżki stóp procentowych i duże zapotrzebowanie na nowe mieszkania w Polsce.

**Wielton****Zmiana warunków wsparcia publicznego**

Minister Rozwoju i Technologii zatwierdził zmianę warunków wsparcia inwestycji realizowanej przez Wielton w gminie Wieluń. Termin utworzenia co najmniej jednego nowego miejsca pracy został przesunięty na 31 grudnia 2026 roku, a utrzymanie zatrudnienia na poziomie co najmniej 1.930 etatów na 31 grudnia 2027 roku. Wcześniejsze terminy wynosiły odpowiednio 31 grudnia 2023 i 31 grudnia 2024 roku. Pozostałe warunki wsparcia nie uległy zmianie. Korekta została wprowadzona na wniosek spółki w związku z sytuacją rynkową w branży transportowej.

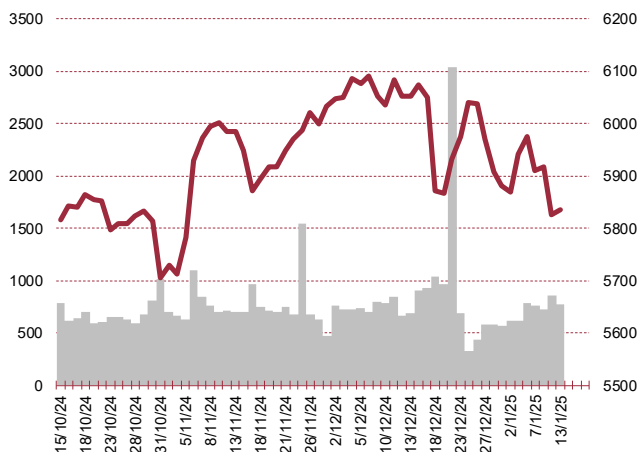
**Erbud****Znacząca umowa deweloperska w Krakowie**

Erbud podpisał umowę o wartości 32,4 mln PLN netto na realizację II etapu przedsięwzięcia deweloperskiego przy ul. Portowej w Krakowie. Projekt obejmuje budowę budynku wielorodzinnego B1 z pięcioma i czterema kondygnacjami naziemnymi, jedną podziemną, garażami wielostanowiskowymi oraz zagospodarowaniem terenu i infrastrukturą techniczną. Roboty rozpoczną się 13 stycznia 2025 roku i zakończą 9 sierpnia 2026 roku. Inwestorem jest Casa Feliz Portowa z siedzibą w Krakowie, a płatności będą realizowane w formie miesięcznych faktur z 30-dniowym terminem płatności.

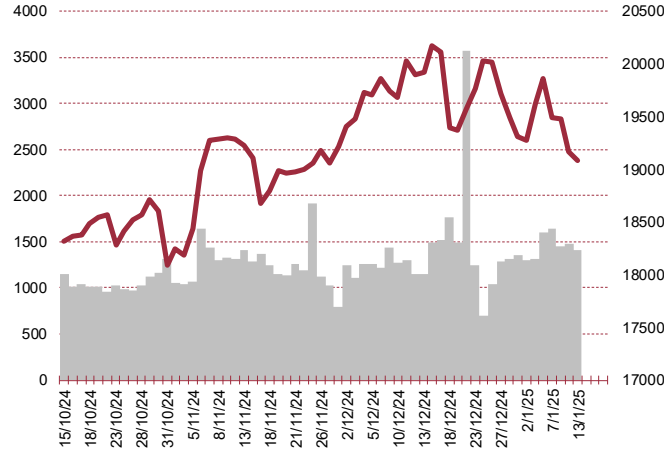
**Mostostal Warszawa****Aktualizacja umowy na modernizację elektrowni**

Mostostal Warszawa uzyskał zatwierdzenie ugody mediacyjnej z PGE Energia Odnawialna w sprawie modernizacji technologicznej elektrowni ESP Porąbka-Żar. Ugoda, obejmująca aneks waloryzacyjny, zwiększa wynagrodzenie umowne o 168,99 mln PLN brutto, co stanowi 15% pierwotnej wartości kontraktu, oraz aktualizuje harmonogram realizacji inwestycji. Po zmianach łączna wartość kontraktu wynosi 1.295,6 mln PLN brutto. Konsorcjum realizujące projekt składa się z Mostostal Warszawa (44,86% udziału) i GE Hydro France (55,14% udziału).

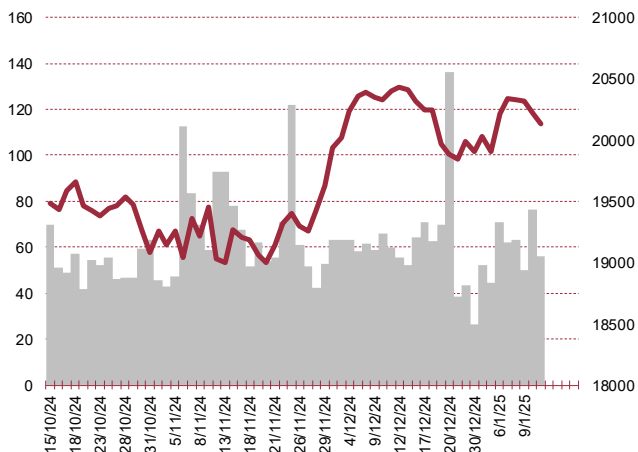
**S&P500**



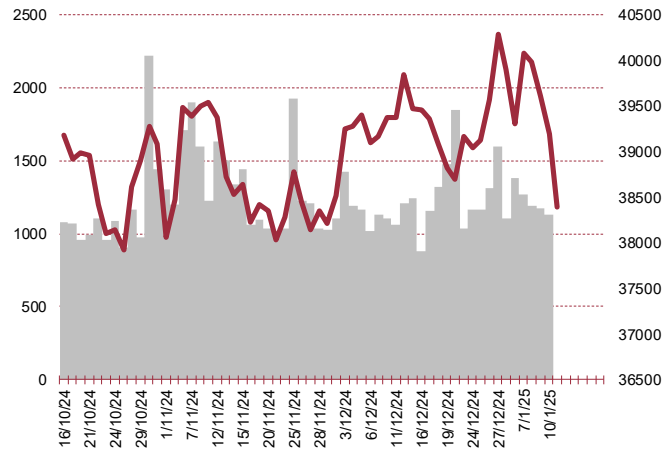
**NASDAQ**



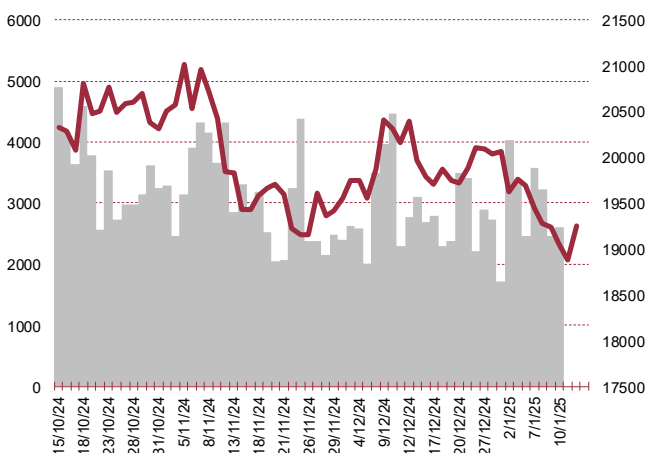
**DAX**



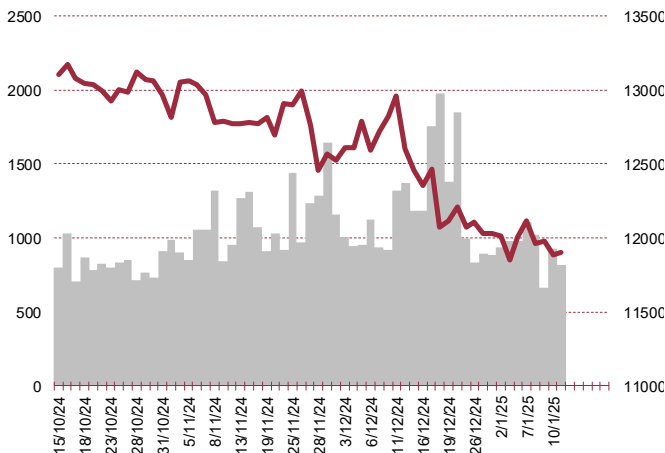
**NIKKEI 225**



**HANG SENG**



**BOVESPA**



## Kalendarium

	<b>Poniedziałek</b>	<b>Wtorek</b>	<b>Środa</b>	<b>Czwartek</b>	<b>Piątek</b>
	13 stycznia '25	14 stycznia '25	15 stycznia '25	16 stycznia '25	17 stycznia '25
Dane makro	Bilans handlu zagranicznego (CN), Bilans płatniczy (PL)	Inflacja PPI (US)	Inflacja CPI (PL)(US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (PL), Inflacja CPI (GER), Wskaźniki inflacji bazowej (PL), Sprzedaż detaliczna (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	PKB (CN), Inflacja HICP (EU), Pozwolenia na budowę domów (US), Rozpoczęcie budowy domów (US), Produkcja przemysłowa (US)
Wyniki spółek					EKOEXPORT
Dzień dywidendy					
Inne					

	<b>Poniedziałek</b>	<b>Wtorek</b>	<b>Środa</b>	<b>Czwartek</b>	<b>Piątek</b>
	20 stycznia '25	21 stycznia '25	22 stycznia '25	23 stycznia '25	24 stycznia '25
Dane makro	Decyzja ws. stóp procentowych (CN), Produkcja przemysłowa (JP), Inflacja PPI (GER)	Indeks instytutu ZEW (GER)	Produkcja przemysłowa (PL), Wynagrodzenie (PL)	Produkcja budowlano-montażowa (PL), Sprzedaż detaliczna (PL), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Decyzja BOJ ws. stop procentowych (JP), Inflacja CPI (JP), Indeks PMI dla przemysłu (GER)(EU)(US), Indeks Uniwersytetu Michigan (US), 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

### 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, 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.