

Raport dzienny

16 stycznia 2025

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 286	↑ 2,12%	0,7%	3,5%	1074/259
WIG30	2 918	↑ 2,01%	0,7%	6,3%	1174/283
mWIG40	6 395	↑ 1,07%	3,8%	13,4%	140/33
sWIG80	23 966	↑ 0,38%	1,5%	4,2%	27/6
WIG	82 884	↑ 1,74%	1,5%	10,6%	1252/302
WIGBANKI	12 959	↑ 1,48%	1,9%	22,3%	334/80

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	5 950	↑ 1,83%	-2,04%	1,84%	24,84%
NASDAQ	19 511	↑ 2,45%	-3,28%	6,23%	30,56%
DAX	20 575	↑ 1,50%	1,28%	5,88%	24,16%
NIKKEI 225	38 573	↑ 0,33%	-2,24%	-1,55%	8,29%
HANG SENG	19 503	↑ 1,12%	-1,48%	-3,86%	22,92%
BOVESPA	122 650	↑ 2,81%	-0,74%	-6,91%	-5,14%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 167,5	↑ 0,15%	1,3%	-3,8%	9,4%
Ropa (USD/bbl)	82,3	↑ 0,35%	12,0%	12,6%	10,3%
Srebro (USD/OZ)	30,7	↑ 0,31%	0,6%	-3,0%	34,2%
Złoto (USD/OZ)	2 694,3	↓ -0,07%	1,6%	0,8%	32,8%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	4,1398	↑ 0,03%	2,2%	4,6%	2,5%
EUR/PLN	4,2594	↑ 0,02%	0,0%	-0,9%	-3,0%
EUR/USD	1,0289	↔ 0,00%	-2,1%	-5,3%	-5,4%
USD/JPY	156,09	↓ -0,24%	1,3%	4,3%	6,0%

Informacje ze spółek

Budimex Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'24

Pepco Group Przychody za 4Q'24

Monnari Trade Wstępne dane za 4Q'24

Vigo Photonics Przychody w 4Q'24

CD Projekt Przyjęcie polityki dywidendowej

Huuuge Zwolnienia grupowe w Huuuge Games obejmą 21 proc. zatrudnionych

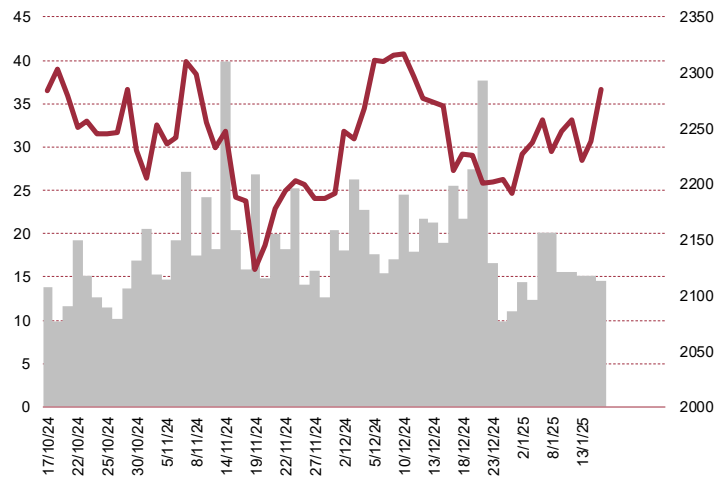
Synektik Umowa na dostawę systemu da Vinci

Best Wartość portfeli nabytych oraz spłat w 4Q'24

Aptor Wybór oferty w przetargu Enea Operator

Zremb-Chojnice List intencyjny dot. współpracy gospodarczej

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,74%	5,26%	5,22%	5,82%	6,13%
Niemcy	2,60%	2,39%	2,32%	2,46%	2,65%
USA	4,30%	4,22%	4,26%	4,45%	4,65%
Japonia	0,28%	0,50%	0,71%	0,90%	1,26%

Wygrani/Przegranani

	1D	1D
DINOPL	433,60 ↑ 5,76%	BUDIMEX 461,40 ↑ 0,30%
PEPCO	16,39 ↑ 3,64%	CYFRPLSAT 14,00 ↑ 0,94%

Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
DINOPL	433,60 ↑ 5,76%	7,8%	10,9%	117/28
PKOBP	60,82 ↑ 1,23%	0,0%	6,0%	64/15
PEKAO	148,70 ↑ 1,85%	2,6%	5,2%	56/13
PKNORLEN	51,59 ↑ 2,26%	6,8%	3,8%	41/9

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
ANSWEAR	Nadzwyczajne walne zgromadzenie

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
14:00	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	PL	3,9% 4,3%
14:30	Sprzedż detaliczna (m/m)	US	0,5% 0,7%
14:30	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	US	213 tys. 201 tys.

Informacje ze spółek

Budimex

Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana	2024	2023	zmiana
Przychody	2 589,6	2 807,6	-7,8%	9 100,0	9 801,5	-7,2%
EBITDA	274,7	340,5	-19,3%	899,9	938,4	-4,1%
EBIT	235,7	299,4	-21,3%	744,0	781,1	-4,8%
Zysk netto	172,0	287,8	-40,2%	619,0	738,2	-16,1%
Marże						
Marża EBITDA	10,6%	12,1%		9,9%	9,6%	
Marża EBIT	9,1%	10,7%		8,2%	8,0%	
Marża netto	6,6%	10,3%		6,8%	7,5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Pepco Group

Przychody za 4Q'24

Przychody Grupy w I kw. 2025 obrotowym (4Q'24 kalendarzowym) wzrosły o 3% rok do roku przy stałym kursie walutowym, osiągając 1,9 mld EUR. Sprzedaż LFL spadła o 1,1%, przy pozytywnych wynikach sieci Pepco i Dealz oraz słabszych wynikach Poundland. Przychody LFL Pepco wzrosły o 0,4%, wspierane przez lepszą dostępność towarów i korzystne ceny. Poundland odnotował spadek LFL o 7,3%, głównie z powodu słabszej sprzedaży odzieży i trudnych warunków rynkowych. Dealz zanotował wzrost LFL o 0,6%, dzięki silnemu popytowi na towary szybkozbywalne i codziennego użytku. Marża brutto Grupy wzrosła o ponad 140 pkt bazowych, co było wynikiem silnej marżowości Pepco, zredukowanej jednak przez niższą marżę w Poundland. W I kw. 2025 obrotowym Pepco otworzyło 63 nowe sklepy netto, głównie w Europie Środkowo-Wschodniej.

Monnari Trade

Wstępne dane za 4Q'24

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży towarów osiągnięte w 4Q'24 przez Grupę Monnari Trade wyniosły ok. 93,1 mln PLN i były wyższe od przychodów w porównywalnym okresie 2023 r. (92,0 mln PLN) o 1,2 %. Grupa wygenerowała przychody ze sprzedaży towarów za cały rok 2024 r. w wysokości 305,7 mln PLN, co oznacza wzrost o 1,2 % w relacji do 2023 r. (302,0 mln PLN). Marża brutto na sprzedaży towarów w 4Q'24 wyniosła 62,4%, w porównaniu do marży w wysokości 63,3% w analogicznym okresie 2023 r. W całym 2024 r. marża brutto na sprzedaży towarów osiągnęła poziom 60,8%, w relacji do 59,9 % za cały 2023 r.

Vigo Photonics

Przychody w 4Q'24

Skonsolidowane przychody Vigo Photonics w czwartym kwartale 2024 roku wyniosły 24,1 mln PLN, co oznacza wzrost o 10,47% rdr. Jak podano, sprzedaż detektorów i modułów detekcyjnych w IV kwartale 2024 wyniosła łącznie 21,2 mln PLN (+6% rdr), a sprzedaż materiałów półprzewodnikowych 2,9 mln PLN (+64% rdr). Z kolei łącznie w 2024 roku przychody spółki wyniosły 78,3 mln PLN (+4% rdr), w tym sprzedaż detektorów i modułów detekcyjnych wyniosła 69,6 mln PLN (+0,5% rdr), a sprzedaż materiałów półprzewodnikowych 8,7 mln PLN (+42% rdr). Łączna wartość zamówień i kontraktów na koniec 2024 roku wyniosła 95,9 mln PLN. Dodano, że wskazana kwota nie uwzględnia kontraktu z podmiotem z grupy PGZ podpisanym w sierpniu 2023.

CD Projekt

Przyjęcie polityki dywidendowej

CD Projekt chce wypłacać 25 proc. zysku netto w ramach dywidendy. Zarząd spółki przyjął politykę dywidendową. Będzie mieć ona zastosowanie do dywidendy za rok obrotowy 2025 oraz za kolejne lata. Dodano, że każdorazowo przed wydaniem rekomendacji zarząd dokonuje analizy wszelkich aspektów

finansowych i niefinansowych, które uzna za istotne w celu podjęcia decyzji co do proponowanej wysokości dywidendy. W przypadku, gdy po analizie zarząd podejmie decyzję o zarekomendowaniu wypłaty dywidendy w wysokości niższej niż dywidenda docelowa, w tym braku wypłaty dywidendy w danym roku, intencją będzie rekomendowanie walnemu zgromadzeniu przekazania części zysku stanowiącej różnicę pomiędzy dywidendą docelową a dywidendą zarekomendowaną na kapitał zapasowy spółki, a także wypłata kwoty równej różnicy, jako kwoty powiększającej dywidendę wypłacaną przez spółkę w ramach podziału zysku w okresie kolejnych pięciu lat obrotowych (jednorazowo albo w częściach). Jako przykład podano, że jeżeli walne zgromadzenie podejmie decyzję o wypłacie w ramach dywidendy za dany rok obrotowy kwoty równej dywidendzie docelowej oraz decyzję o jednorazowej wypłacie różnicy, dywidenda w danym roku będzie równa sumie dywidendy docelowej i różnicy.

Huuuge

Zwolnienia grupowe w Huuuge Games obejmą 21 proc. zatrudnionych

Huuuge przeprowadzi zwolnienia grupowe w spółce zależnej Huuuge Games, które obejmą ok. 21 proc. zatrudnionych w grupie ogółem wg stanu na koniec grudnia, czyli 89 osób według założeń spółki zależnej. Zwolnienia zostaną przeprowadzone do końca lutego. Jednocześnie grupa podjęła decyzję o restrukturyzacji zatrudnienia w Holandii oraz Finlandii. Redukcja zatrudnienia w Polsce oraz poza Polską obejmie łącznie 122 osób, co stanowi około 29 proc. wszystkich zatrudnionych w grupie kapitałowej ogółem (według stanu na koniec 31 grudnia 2024 r.). Ostateczne dane w zakresie wpływu restrukturyzacji zatrudnienia spółki zależnej na wyniki finansowe emitenta i jego grupy kapitałowej zostaną przedstawione w skonsolidowanym raporcie za I kwartał 2025 roku. W pierwszej dekadzie stycznia Huuuge informował, że planuje dokonać zwolnień grupowych w Huuuge Games, które miały wynieść ok. 21 proc. zatrudnionych w spółce zależnej. Dodano wówczas, że przewidywana redukcja etatów w grupie może wynieść ok. 28 proc.

Synektik

Umowa na dostawę systemu da Vinci

Grupa Synektik zawarła umowy ze Szpitalem Uniwersyteckim Pilzno, które dotyczą sprzedaży, dostawy, instalacji i uruchomienia systemu robotycznego do chirurgii małoinwazyjnej (da Vinci) dla szpitala wraz z przeszkoleniem personelu, a także opieki serwisowej w ramach gwarancji i pogwarancyjnej opieki serwisowej w okresie 6 lat. Umowy zostały zawarte w wyniku przeprowadzonego postępowania zgodnie z czeskim prawem zamówień publicznych, a ich wartość netto wynosi odpowiednio 57 002 700 CZK oraz 960 000 USD.

Best

Wartość portfeli nabytych oraz spłat w 4Q'24

Best nabył w 4Q'24 wierzytelności o wartości nominalnej 326,1 mln PLN (-82% r/r) przy koszcie nabycia równym 92,9 mln PLN (-66% r/r). W 4Q'24 spłaty z posiadanych portfeli wyniosły 113,5 mln PLN (+22% r/r).

Aparator

Wybór oferty w przetargu Enea Operator

Oferta Aparatora za 62,3 mln PLN została wybrana jedną z czterech najkorzystniejszych w przetargu Enea Operator na produkcję i dostawę bezpośrednich 1 i 3 fazowych liczników zdalnego odczytu energii elektrycznej wraz z modułami komunikacyjnymi. Jak podano, umowa ustanawiająca partnerstwo innowacyjne zostanie zawarta do końca stycznia i będzie zawierała cztery etapy realizacji umowy wraz z harmonogramami. W pierwszym etapie umowy zostaną wypracowane wymagania techniczne i kontraktowe, etap drugi i trzeci umowy to prace badawczo-rozwojowe i uzyskanie certyfikatu MID, zaś etap czwarty dotyczy wprowadzenia licznika wraz z modułem komunikacyjnym do produkcji i realizację dostaw. Spółka spodziewa się, że rozpoczęcie realizacji dostaw rozpocznie się na przełomie 2025 r. i 2026 r., po przejściu trzech wcześniejszych etapów umowy.

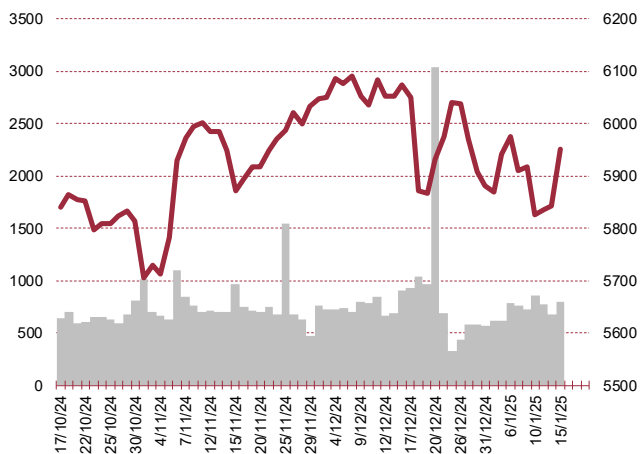
Zremb-Chojnice

List intencyjny dot. współpracy gospodarczej

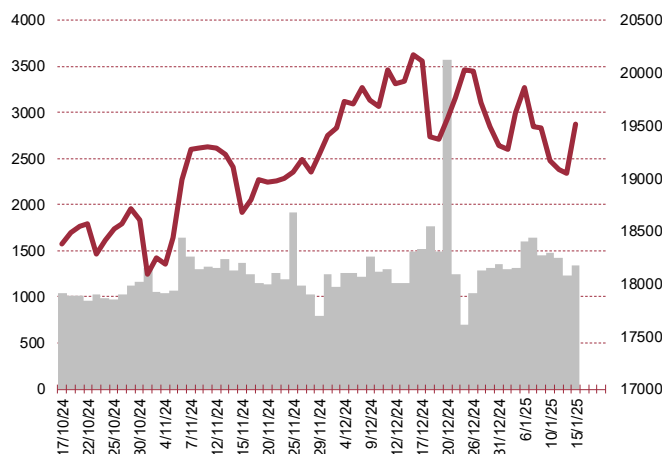
Spółka poinformowała o zawarciu z Centrum Łukasiewicz z siedzibą w Warszawie, Łukasiewicz-Institut Ceramiki i Materiałów Budowlanych z siedzibą w Krakowie oraz Polskim Holdingiem Rozwoju S.A. z siedzibą w Warszawie listu intencyjnego dotyczącego określenia wzajemnych działań w ramach

określonych obszarów współpracy gospodarczej, w szczególności w zakresie rozwiązań dotyczących obronności i bezpieczeństwa Państwa. List Intencyjny stanowi niewiążące podsumowanie głównych obszarów planowanej współpracy i stanowi podstawę do opracowywania i negocjacji dokumentacji prawnej dotyczącej współpracy, w tym w szczególności wiążącej umowy pomiędzy stronami oraz regulującej zobowiązanie stron do nawiązania jej w przyszłości.

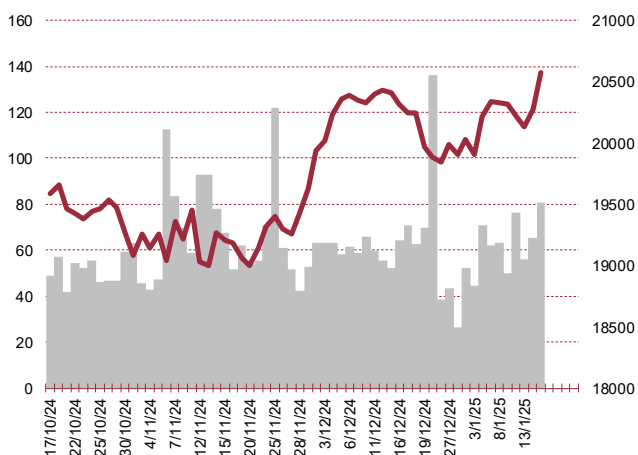
S&P500



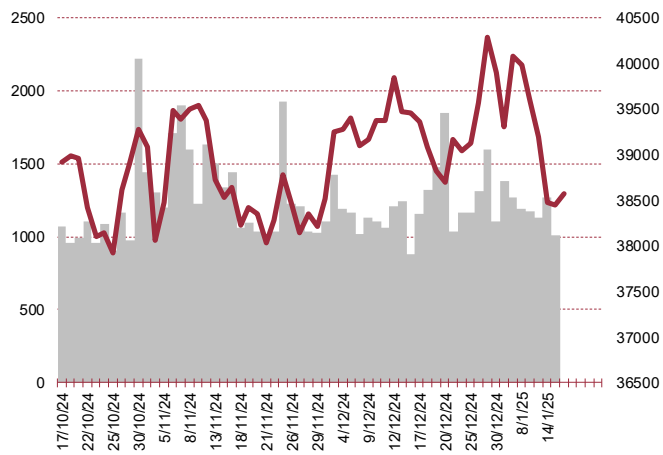
NASDAQ



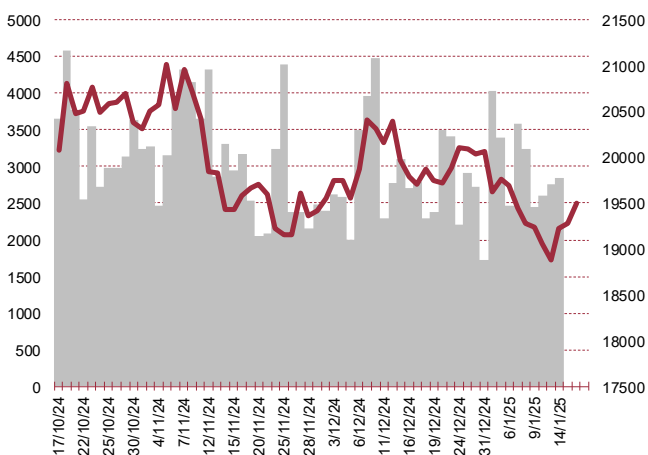
DAX



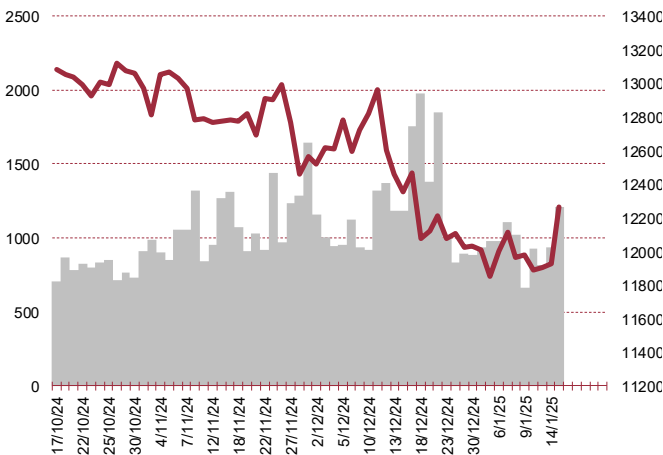
NIKKEI 225



HANG SENG



BOVESPA



Kalendarium

	Poniedziałek 13 stycznia '25	Wtorek 14 stycznia '25	Środa 15 stycznia '25	Czwartek 16 stycznia '25	Piątek 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), Rozpoczęte budowy domów (US), Produkcja przemysłowa (US)
Wyniki spółek					EKOEXPORT
Dzień dywidendy					
Inne					

	Poniedziałek 20 stycznia '25	Wtorek 21 stycznia '25	Środa 22 stycznia '25	Czwartek 23 stycznia '25	Piątek 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

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, deweloperzy

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 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.