

Raport dzienny

20 stycznia 2025

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 307	↑ 1,26%	4,9%	4,8%	1006/243
WIG30	2 948	↑ 1,30%	4,9%	7,8%	1121/271
mWIG40	6 462	↑ 1,23%	6,7%	14,1%	163/39
sWIG80	24 088	↑ 0,30%	4,1%	5,5%	29/7
WIG	83 676	↑ 1,17%	5,3%	11,9%	1230/297
WIGBANKI	12 882	↑ 0,73%	4,1%	20,9%	191/46

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	5 997	↑ 1,00%	1,11%	2,44%	23,90%
NASDAQ	19 630	↑ 1,51%	0,29%	5,88%	28,21%
DAX	20 903	↑ 1,20%	5,12%	6,34%	26,27%
NIKKEI 225	38 903	↑ 1,17%	0,52%	-0,20%	8,17%
HANG SENG	19 918	↑ 1,71%	1,00%	-4,26%	30,11%
BOVESPA	122 350	↑ 0,92%	0,20%	-6,24%	-4,14%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 190,0	↓ -0,44%	2,2%	-3,4%	11,2%
Ropa (USD/bbl)	80,6	↓ -0,27%	11,0%	11,7%	8,0%
Srebro (USD/OZ)	30,4	↑ 0,09%	3,0%	-10,2%	36,9%
Złoto (USD/OZ)	2 709,3	↑ 0,22%	3,3%	-0,4%	33,5%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	4,1306	↓ -0,40%	1,1%	3,5%	3,2%
EUR/PLN	4,2584	↓ -0,08%	-0,1%	-1,4%	-2,4%
EUR/USD	1,0309	↑ 0,35%	-1,2%	-4,7%	-5,4%
USD/JPY	156,26	↓ -0,03%	0,0%	3,8%	5,6%

Informacje ze spółek

mBank Skonsolidowany zysk netto za 4Q'24

Zabka Group Wstępne wyniki za 4Q24

Kredyt Inkaso Kosztach nabycia nowych portfeli w 3Q'24/25 FY

Energa Utrzymanie ratingu przez agencję ratingową Moody's

Grupa Azoty Wypowiedzenie kontraktu na budowę bloku energetycznego

Grupa Azoty Umowa z ukraińską Grupą Agroprosperis na dostawę nawozów

Budimex Pozew przeciwko konsorcjum budującemu blok w Elektrowni Turów

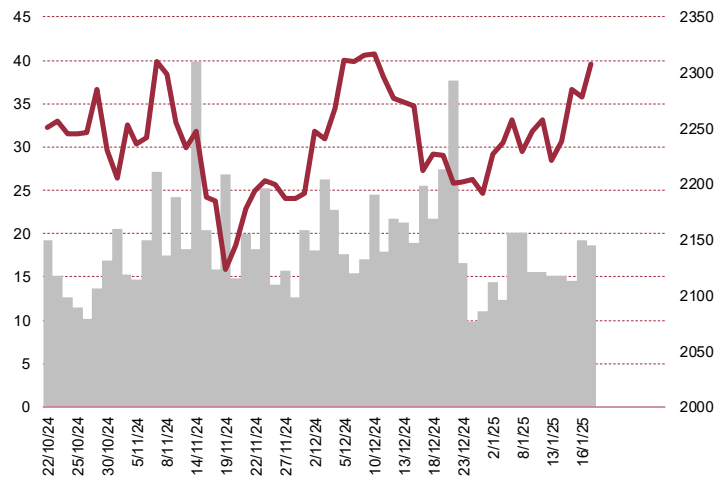
Trakcja Pozytywny wpływ aktualizacji kontraktów za wynik 4Q'24

Intersport Przychody za 4Q'24

Polimex-Mostostal Odstąpieniu Puław od kontraktu na blok energetyczny

11 bit studios Umowa wydawnicza z The Outer Zone

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,75%	5,14%	5,25%	5,66%	5,93%
Niemcy	2,59%	2,34%	2,23%	2,35%	2,55%
USA	4,30%	4,18%	4,28%	4,43%	4,63%
Japonia	0,39%	0,51%	0,69%	0,87%	1,20%

Wygrani/Przegranani

	1D	1D
CDPROJEKT	218,50 ↑ 5,50%	KRUK 420,80 ↓ -2,41%
PGE	6,21 ↑ 3,85%	PEPCO 14,87 ↓ -1,10%

Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
CDPROJEKT	218,50 ↑ 5,50%	16,7%	8,8%	88/21
PKNORLEN	52,50 ↑ 1,94%	12,0%	6,5%	65/15
DINOPL	435,80 ↑ 0,09%	10,2%	6,1%	61/14
PZU	49,00 ↑ 0,95%	6,3%	6,0%	60/14

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
MCI	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
NEPTIS	Nadzwyczajne walne zgromadzenie

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
-------	------------	--------	----------

Informacje ze spółek

mBank

Skonsolidowany zysk netto za 4Q'24

Grupa mBanku osiągnęła w 2024 roku zysk netto w wysokości około 2,2 mld PLN, na co wpłynęły pozytywne wyniki operacyjne oraz zdarzenia jednorazowe. W IV kwartale bank rozpoznał aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego o wartości 390 mln PLN, wynikające ze zmiany metodologii dotyczącej kredytów walutowych. Dodatkowe koszty ryzyka prawnego związanego z tymi kredytami obciążyły wynik netto kwotą -25 mln PLN. Współczynniki kapitałowe i płynnościowe znacząco przewyższają wymogi regulacyjne. Niezaudytowane wyniki za IV kwartał 2024 roku zostaną opublikowane 6 lutego 2025 roku.

Zabka Group

Wstępne wyniki za 4Q24

Skonsolidowana sprzedaż do klienta końcowego Zabka Group wyniosła w 4Q'24 6,889 mld PLN (+18,1% r/r), w tym segment Żabka Polska osiągnęła 6,564 mln PLN (+14,9% r/r), a segment Nowe Silniki Rozwoju 325 mln PLN (+169% r/r). Sprzedaż porównywalna wzrosła o 7,1% r/r. Spółka oczekuje, że skonsolidowana skorygowana marża EBITDA w 4Q'24 osiągnie wielkość zbliżoną do odnotowanej w analogicznym okresie 2023 r. W związku z tym spółka podtrzymała oczekiwania podane przy okazji IPO spółki, zakładające poprawę marży na poziomie bliskim górnej granicy docelowego przedziału 12–13% w perspektywie średnioterminowej. Grupa spodziewa się także przyspieszenia wzrostu skonsolidowanej skorygowanej marży EBITDA w całym 2024 r. dzięki stabilizacji kosztów energii oraz rosnącym efektem skali.

Kredyt Inkaso

Kosztach nabycia nowych portfeli w 3Q'24/25 FY

Koszty nabycia nowych portfeli wierzytelności w Kredyt Inkaso wyniosły w 3Q'24/25 FY (kalendarzowo 4Q'24) 67,2 mln PLN (+36% r/r) oraz 135,5 mln PLN w trzech kwartałach 2024/2025 r. (-27% r/r). Wpłaty z posiadanych portfeli wierzytelności wyniosły w 3Q'24/25 FY 89,3 mln PLN (+10% r/r) oraz 268,0 mln PLN w trzech kwartałach 2024/2025 r. (+4% r/r).

Energa

Utrzymanie ratingu przez agencję ratingową Moody's

Agencja ratingowa Moody's utrzymała długoterminową ocenę ratingową w walucie krajowej dla Energi na poziomie "Baa1" z perspektywą stabilną oraz utrzymała pozostałe ratingi. Agencja zaznaczyła, że ratingi spółki są wspierane m.in. przez ogólny niski profil ryzyka biznesowego, biorąc pod uwagę, że przeważająca część dochodów grupy pochodzi z regulowanej działalności dystrybucyjnej energii elektrycznej, oraz ścisłą integrację spółki z jej akcjonariuszem strategicznym - ORLEN S.A. Jednocześnie Moody's dodał, że poziom ratingów spółki ograniczony jest m.in. przez wyższy profil ryzyka biznesowego segmentów wytwarzania i sprzedaży grupy oraz ryzyko związane z realizacją znacznego programu inwestycyjnego w najbliższych latach.

Grupa Azoty

Wypowiedzenie kontraktu na budowę bloku energetycznego

Grupa Azoty Puławy poinformowała Polimex-Mostostal o odstąpieniu z winy wykonawcy od kontraktu na „Budowę bloku energetycznego w oparciu o paliwo węglowe w Puławach”, w części niezrealizowanej. Polimex-Mostostal wskazał na bezpodstawność oświadczenia o odstąpieniu od umowy przez Grupę Azoty Puławy. Napisano, że w związku z zaprzestaniem prowadzenia prac objętych kontraktem przez wykonawcę od 12 grudnia 2024 r. oraz w związku z niemożliwością przyjęcia bloku do eksploatacji z przyczyn leżących po stronie wykonawcy, Grupa Azoty Puławy odstąpiła od kontraktu 17 stycznia 2025 roku. Polimex-Mostostal, pomimo kolejnych wezwań ze strony Grupy Azoty Puławy, nie wznowił prac kontraktowych. 13 stycznia 2025 r. zapowiedział natomiast rozpoczęcie przygotowań do zakonserwowania bloku węglowego. 15 stycznia Grupa Azoty Puławy ponownie wezwała wykonawcę do podjęcia prac kontraktowych oraz zaproponowała omówienie stanowisk stron i sytuacji kontraktowej na spotkaniu zarządów, na które zaprosiła Wykonawcę na 16 stycznia 2025 r. Wskazano, że wykonawca rozpoczął jednak tego dnia działania przygotowawcze do zakonserwowania bloku i nie stawił się też na

proponowane przez Grupę Azoty Puławy spotkanie. W następstwie decyzji Grupy Azoty Puławy o wypowiedzeniu kontraktu, spółka wezwała wykonawcę do inwentaryzacji zrealizowanych prac, a także usunięcia z terenu budowy swojego personelu oraz sprzętu w zakresie w jakim nie jest on potrzebny oraz zabezpieczenia na jego koszt prac i terenu budowy. Podjęte przez spółkę kroki nie są równoznaczne z zamiarem odstąpienia od inwestycji, a decyzje dotyczące dalszych działań zostaną podjęte po przeprowadzeniu inwentaryzacji mającej na celu ustalenie stanu faktycznego projektu.

Grupa Azoty

Umowa z ukraińską Grupą Agroprosperis na dostawę nawozów

Grupa Azoty podpisała umowę z ukraińską Grupą Agroprosperis na dostawę nawozów NPK. Pierwsza dostawa nawozów została zrealizowana w grudniu 2024 roku, a kolejne zaplanowane są na styczeń.

Budimex

Pozew przeciwko konsorcjum budującemu blok w Elektrowni Turów

Spółka otrzymała pozew od PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna na kwotę 1.046,1 mln PLN, obejmujący roszczenia związane z domniemanymi wadami bloku oraz koszty ich usunięcia. Pozew skierowano przeciwko członkom konsorcjum: Mitsubishi Power Europe, Tecnicas Reunidas i Budimex, jako dłużnikom solidarnym. Udział Budimex w konsorcjum wynosi 23,58%. Spółka uznaje roszczenia za bezzasadne, a równocześnie konsorcjum dochodzi od zamawiającego roszczeń na kwotę 627,2 mln PLN i 16,9 mln euro. Strony prowadzą mediacje z udziałem Prokuraturii Generalnej RP. Budimex nie odpowiadał za dostawy kluczowych urządzeń technologicznych.

Trakcja

Pozytywny wpływ aktualizacji kontraktów za wynik 4Q'24

Spółka zakończyła cykliczny przegląd kontraktów długoterminowych za 2024 rok, aktualizując budżety pod kątem ryzyk technicznych, realizacyjnych i płynnościowych. W IV kwartale 2024 roku wpływ aktualizacji na wynik brutto wyniósł 10,2 mln PLN na plus. Pozytywnie wpłynęło ujęcie roszczeń o zwrot kosztów ogólnych, zwiększenie waloryzacji kontraktowej oraz optymalizacja kosztów. Negatywny wpływ miały mniej korzystne umowy z podwykonawcami, wyższe koszty pośrednie i wzrost stawek roboczogodzin. Ostateczne wyniki finansowe zostaną opublikowane 16 kwietnia 2025 roku w skonsolidowanym raporcie rocznym.

Intersport

Przychody za 4Q'24

Według wstępnych szacunków spółka osiągnęła w III kwartale roku obrotowego 2024/2025 (4Q'24 kalendarzowy) przychody ze sprzedaży na poziomie 46,7 mln PLN, co oznacza wzrost o 1,1% względem analogicznego okresu roku poprzedniego. Łączne przychody ze sprzedaży wyniosły 140,7 mln PLN, co stanowi spadek o 0,5% w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku.

Polimex-Mostostal

Odstąpieniu Puław od kontraktu na blok energetyczny

Zarząd spółki otrzymał od Grupy Azoty Zakłady Azotowe Puławy oświadczenie o odstąpieniu od kontraktu na budowę bloku energetycznego z winy wykonawcy. Przyczyną ma być zaprzestanie realizacji umowy oraz niemożność przyjęcia bloku do eksploatacji przez ponad 150 dni. Spółka uznaje to odstąpienie za bezpodstawne, wskazując na wcześniejsze skuteczne odstąpienie od umowy przez wykonawcę 12 grudnia 2024 r. z winy zamawiającego. Działania zamawiającego mają być konsekwencją oddalenia przez Sąd Okręgowy w Lublinie jego wniosku o zabezpieczenie zawieszające skutki odstąpienia wykonawcy.

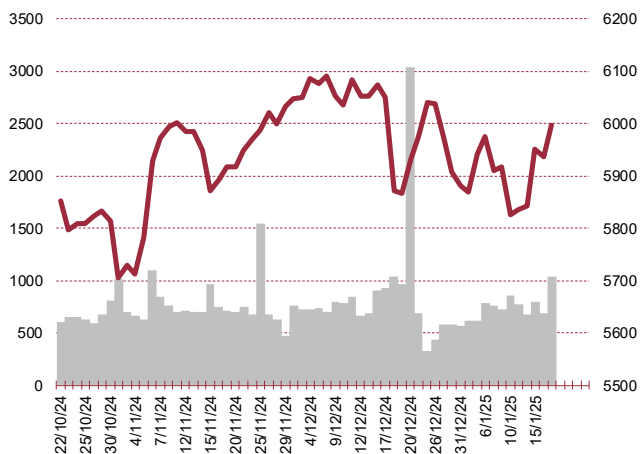
11 bit studios

Umowa wydawnicza z The Outer Zone

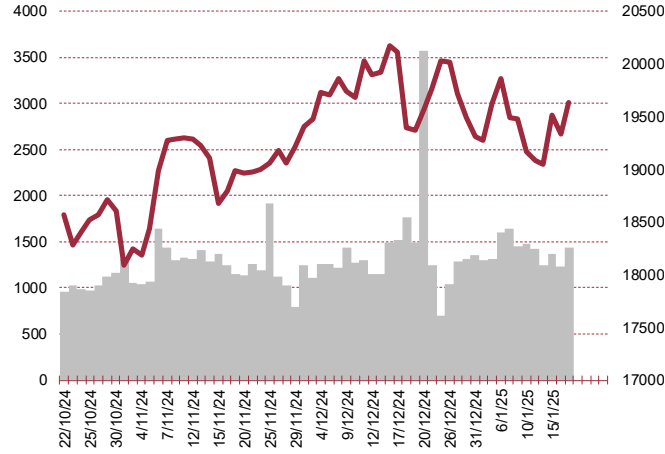
11 bit studios będzie wydawcą gry Death Howl, której producentem jest duńskie studio The Outer Zone, a premiera gry jest planowana na 2025 rok. Od 20 stycznia wersja demonstracyjna gry będzie dostępna na platformie Steam. Death Howl to gra typu deck-builder. Jej bohaterką jest Ro - pograżona w żałobie matka, która w inspirowanym epoką kamienia łupanego nordyckim królestwie walczy z różnego rodzaju przeciwnikami próbując desperacko zjednoczyć się ze zmarłym synem. Death Howl wprowadza budowanie talii do eksploracyjnego otwartego świata, podzielonego na ponure regiony takie jak las

wyjących cieni czy łąki ułudy. Produkcja gry wspierana jest przez Duński Instytut Filmowy i program The Games Scheme.

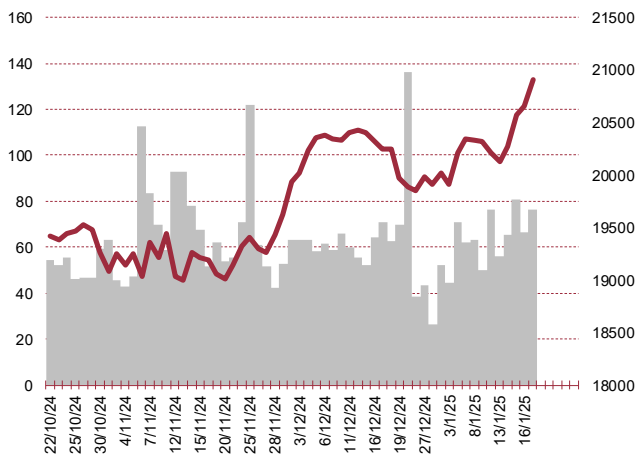
S&P500



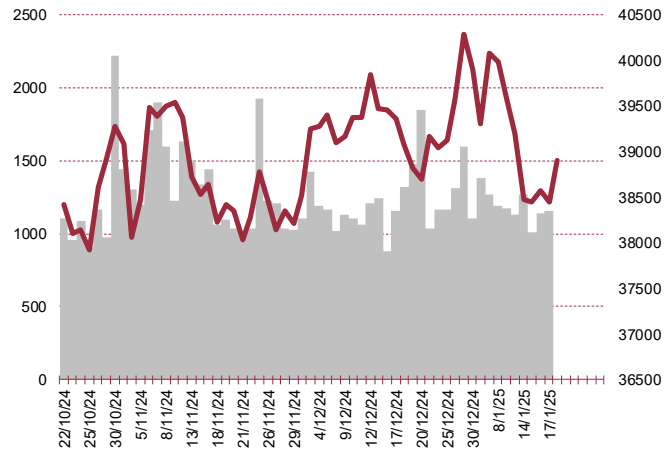
NASDAQ



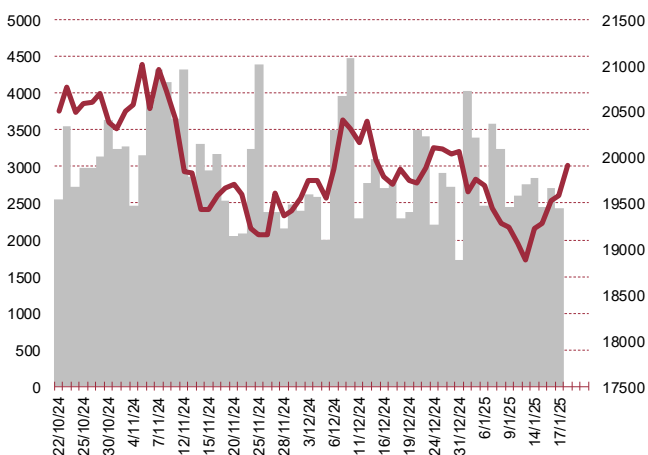
DAX



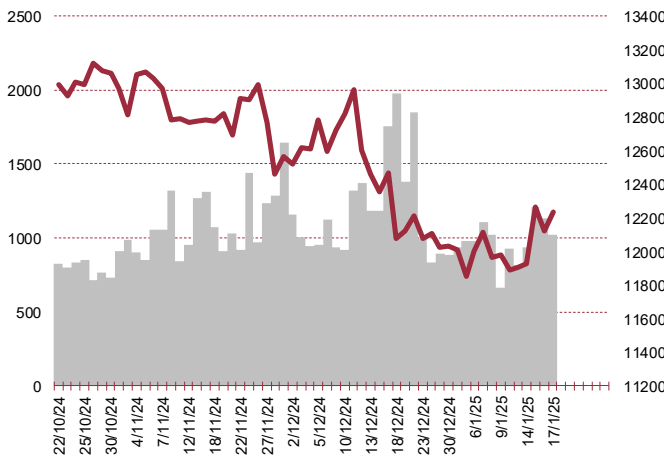
NIKKEI 225



HANG SENG



BOVESPA



Kalendarium

	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
	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 zasilek dla bezrobotnych (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Decyzja BoJ ws. stóp 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					

	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
	27 stycznia '25	28 stycznia '25	29 stycznia '25	30 stycznia '25	31 stycznia '25
Dane makro	Indeks instytutu Ifo (GER), Sprzedaż nowych domów (US)	Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US)	Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US), Decyzja FOMC ws. stóp procentowych (US)	PKB (GER)(EU)(US), Decyzja ws. stóp procentowych (EU), Wnioski o zasilek dla bezrobotnych (US)	Produkcja przemysłowa (JP), Inflacja CPI (GER)
Wyniki spółek				SESCOM	
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.