

Raport dzienny

21 października 2024

Główne indeksy

Indeks	Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 303 ↑ 0,85%	1,0%	13,5%	624/157
WIG30	2 913 ↑ 0,86%	1,3%	16,7%	674/170
mWIG40	6 156 ↑ 1,01%	1,1%	22,0%	89/22
sWIG80	24 163 ↑ 1,49%	0,9%	16,8%	27/6
WIG	82 650 ↑ 0,93%	1,1%	20,9%	758/191
WIGBANKI	12 689 ↑ 1,43%	0,8%	44,0%	161/40

Główne indeksy światowe

	1D	1M	3M	1Y
S&P500	5 865 ↑ 0,40%	2,84%	6,53%	38,84%
NASDAQ	18 490 ↑ 0,63%	3,02%	4,30%	42,40%
DAX	19 657 ↑ 0,38%	5,01%	8,17%	32,83%
NIKKEI 225	39 039 ↑ 0,15%	3,49%	-2,56%	24,89%
HANG SENG	20 507 ↓ -1,43%	12,32%	17,74%	19,42%
BOVESPA	130 499 ↓ -0,22%	-0,43%	2,26%	15,33%

Surowce

	1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 625,5 ↑ 1,15%	2,4%	2,6%	20,7%
Ropa (USD/bbl)	73,3 ↑ 0,26%	-0,6%	-8,6%	-11,9%
Srebro (USD/OZ)	33,9 ↑ 0,42%	10,1%	16,4%	46,7%
Złoto (USD/OZ)	2 724,8 ↑ 0,12%	3,9%	13,5%	37,5%

Waluty

	1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,9670 ↑ 0,15%	3,3%	0,9%	-5,3%
EUR/PLN	4,3075 ↑ 0,06%	0,8%	0,6%	-3,6%
EUR/USD	1,0858 ↓ -0,08%	-2,4%	-0,3%	1,8%
USD/JPY	149,36 ↓ -0,11%	4,2%	-4,9%	-0,2%

Informacje ze spółek

Banki Prognozy wyników w 3Q'24

Elektrotim Najkorzystniejsza oferta dla Strabagu

Polimex-Mostostal Otrzymanie wezwania do zapłaty

Puławy Porozumienie dot. zawieszenia kosztochłonnych zapisów ZUZP

Puławy Naliczenie kar umownych od konsorcjum Polimeksu

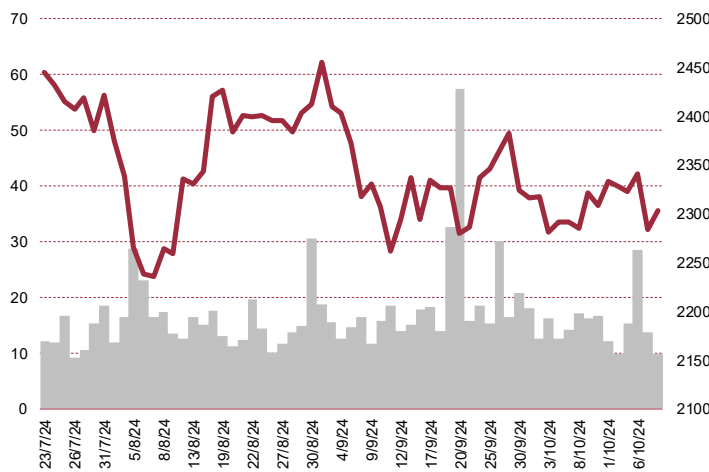
Cyfrowy Polsat/ZE PAK Pisma o zabezpieczeniach sądowych

Archicom Zgoda RN na wypłatę 1,41 PLN na akcję zaliczki na poczet dywidendy

Monnari Trade Przychody i marża w 3Q'24

Ryvu Therapeutics Zawarcie umowy w zakresie badania klinicznego

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,75%	4,26%	5,06%	5,40%	5,64%
Niemcy	2,96%	2,47%	2,15%	2,05%	2,21%
USA	4,63%	4,21%	3,95%	3,88%	4,08%
Japonia	0,04%	0,28%	0,44%	0,59%	0,98%

Wygrani/Przegranani

	1D	1D
MBANK	614,20 ↑ 3,44%	JSW 26,00 ↓ -1,89%
KGHM	157,70 ↑ 2,47%	CYFRPLSAT 12,19 ↓ -0,77%

Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	%obrotów	obroty (PLN/USD)
PKNORLEN	53,40 ↓ -0,28%	-4,8%	9,0%	56/14
PZU	41,44 ↑ 1,89%	-0,2%	8,8%	55/13
DINOPL	333,90 ↑ 0,30%	5,9%	8,7%	54/13
LPP	15910,00 ↓ -0,44%	13,0%	8,4%	52/13

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
COMARCH	Zakończenie przyjmowania zapisów w wezwaniu po cenie 332,20 PLN

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:00	Produkcja przemysłowa (r/r)	PL 0,2%	-1,5%
10:00	Wynagrodzenie (r/r)	PL 11,1%	11,1%

Informacje ze spółek

Banki

Prognozy wyników w 3Q'24

	BH	Santander	mBank	ING BSK	Pekao	Alior Bank	PKO BP
Wynik odsetkowy	797,3	3506,8	2441,6	2256,0	3146,6	1362,3	5547,9
Wynik prowizyjny	145,0	726,2	491,1	588,4	704,3	214,0	1288,4
WNB	1072,6	4274,5	2969,8	2875,2	3880,9	1588,2	7175,2
Koszty	352,9	1218,9	820,6	974,4	1280,0	537,6	2011,4
Wynik operacyjny	719,6	3055,6	2149,2	1900,9	2600,9	1050,6	5163,7
Rezerwy	-5,0	-349,0	-185,0	-302,3	-227,4	-135,0	-405,0
Zysk netto	522,7	1695,6	517,9	1104,9	1625,9	624,1	2394,4
P/E kwartalne	5,6	6,9	12,1	7,7	5,9	4,8	7,5
P/E kw. ex. CHF	5,6	5,7	4,0	7,7	5,7	4,8	5,3
% zmiana ZN r/r	-12%	11%	-724%	-5%	-7%	9%	-14%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Wyniki banków w 3Q'24 pod względem operacyjnym będą bardzo dobre. Po zaksięgowaniu w 2Q kosztów wakacji kredytowych, wynik odsetkowy w sektorze w 3Q po raz kolejny wzrośnie (w analizowanych bankach +7% r/r). Poprawił się też wynik prowizyjny (ok. +6% r/r) oraz zwiększyły się koszty operacyjne (ok. 12% r/r). Poziom odpisów na rezerwy pozostaje pod kontrolą w stosunku do wcześniejszych okresów, po raz kolejny spółki dokonały odpisów na portfel kredytów w CHF. Zysk netto w notowanych na GPW bankach będzie wyższy o ok. 6% r/r. Najlepsze wyniki po raz kolejny pokaże Pekao i ING BSK oraz Alior Bank. Rozczarowaniem mogą okazać się rezultaty Banku Handlowego.

Elektrotim

Najkorzystniejsza oferta dla Strabagu

Oferta Elektrotimu za 21,4 mln PLN netto została wybrana najkorzystniejszą w postępowaniu Strabag Infrastruktura Południe na wykonanie oświetlenia nawigacyjnego w ramach zadania pn.: "Budowa i przebudowa płaszczyzn lotniskowych w Porcie Lotniczym we Wrocławiu" realizowanego dla Portu Lotniczego we Wrocławiu.

Polimex-Mostostal

Otrzymanie wezwania do zapłaty

Polimex-Mostostal otrzymał wezwanie do zapłaty kar umownych w wysokości 358,99 mln PLN od Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” za opóźnienia w realizacji kontraktu na budowę bloku energetycznego. Termin zapłaty został wyznaczony na 7 dni od otrzymania wezwania. Do wezwania dołączono notę obciążeniową na tę samą kwotę.

Puławy

Porozumienie dot. zawieszenia kosztochłonnych zapisów ZUZP

Zarząd Grupy Azoty Puławy podpisał porozumienie z Organizacjami Związkowymi w sprawie zawieszenia kosztochłonnych zapisów Układu Zbiorowego Pracy. Pod koniec sierpnia porozumienia zostały zawarte w Grupie Azoty, Grupie Azoty Police i Grupie Azoty Kędzierzyn. Spółka podała, że obecnie trwają negocjacje i na bieżąco podpisywane są porozumienia dotyczące zawieszenia kosztochłonnych zapisów ZUZP również w mniejszych spółkach Grupy Kapitałowej. W ramach wynegocjowanego porozumienia w Grupie Azoty Puławy zawieszono zostały do końca 2026 roku m.in. nagroda roczna, nagrody okolicznościowe oraz premie wynikowe. Zawarcie porozumienia oznacza też zakończenie postępowania dotyczącego zamiaru wypowiedzenia ZUZP. W ramach porozumień zmniejszono także odpisy na Fundusz Socjalny.

Puławy

Naliczenie kar umownych od konsorcjum Polimeksu

Zarząd Grupy Azoty Puławy, w związku z opóźnieniami w realizacji budowy nowego bloku węglowego,

podjął decyzję w sprawie naliczenia kar umownych wykonawcy tj. konsorcjum, na czele którego stoi Polimex Mostostal. Podano, że 18 października Grupa Azoty Puławy wystawiła i doręczyła wykonawcy notę obciążeniową w wysokości blisko 359 mln PLN, co odpowiada maksymalnemu limitowi kar należnych spółce za opóźnienia w realizacji inwestycji. Spółka wskazuje jednocześnie, że jej intencją jest kontynuacja współpracy z wykonawcą w celu ukończenia inwestycji. Podano, że naliczone kary umowne dotyczą niedotrzymania przez wykonawcę terminu kluczowych kamieni milowych: „Synchronizacja Bloku z KSE” oraz „Podpisanie Protokołu Przyjęcia do eksploatacji”. Grupa Azoty Puławy wezwała wykonawcę do zapłaty ww. kar umownych w ciągu 7 dni od daty doręczenia noty.

Cyfrowy Polsat/ZE PAK Pisma o zabezpieczeniach sądowych

Spółki Cyfrowy Polsat i ZE PAK należące do Grupy Polsat otrzymały pisma od przedstawicieli prawnych synów i córki Zygmunta Solorza informujących o tymczasowych zabezpieczeniach sądowych. Jak podano, wydane zabezpieczenia nie mają w Polsce mocy. Zarząd Cyfrowego Polsatu poinformował, że do spółki wpłynęło pismo od jej akcjonariusza Reddev Investments Limited z siedzibą w Limassol na Cyprze, informujące o otrzymaniu przez Reddev tymczasowych zabezpieczeń w trybie ex parte (bez udziału strony obowiązanej) od adwokatów reprezentujących dzieci Zygmunta Solorza - Piotra Żaka, Alexandrę Żak oraz Tobiasza Solorza. W piśmie zaznaczono, że wydane tymczasowe zabezpieczenia nie mają mocy ani skutku w Polsce i nie wpływają, ani w żaden sposób nie zmieniają struktury właścicielskiej ani zarządczej Spółki, jak również nie wpływają w żaden sposób na bieżącą działalność operacyjną spółki i jej spółek zależnych. Z kolei spółka ZE PAK przekazała, że podobne powiadomienie otrzymała od akcjonariusza tej spółki - Argumenol Investment Company Limited z Limassol.

Archicom

Zgoda RN na wypłatę 1,41 PLN na akcję zaliczki na poczet dywidendy

Rada Nadzorcza Archicomu wyraziła zgodę na wypłacenie na każdą akcję 1,41 PLN zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy z zysku netto za rok obrotowy 2024. Tym samym spełniony został warunek uchwały zarządu w sprawie warunkowej wypłaty zaliczki na poczet przyszłej dywidendy za 2024 r. Zgodnie z planem, łącznie na zaliczkę na poczet dywidendy spółka przeznaczyć chce 82,5 mln PLN. Zaliczka zostanie wypłacona 7 listopada 2024 roku. Do zaliczki będą uprawnieni akcjonariusze posiadający akcje spółki 31 października 2024 roku.

Monnari Trade

Przychody i marża w 3Q'24

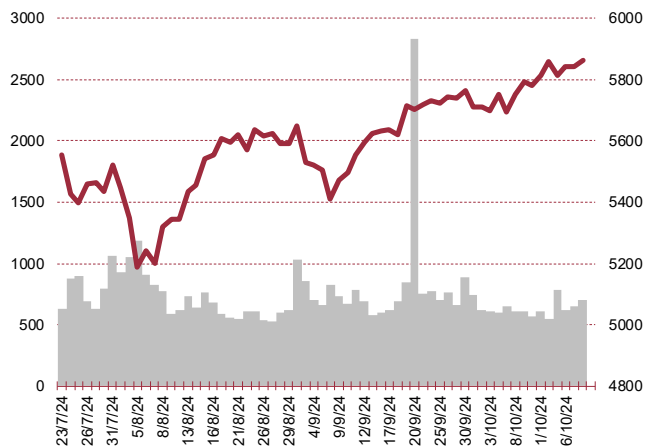
Skonsolidowane przychody ze sprzedaży towarów osiągnięte w 3Q'24 przez Monnari Trade wyniosły ok. 68,9 mln PLN i były niższe o 3,5% od przychodów w porównywalnym okresie 2023 r. (71,4 mln PLN). Za okres 9 miesięcy 2024 r. marża brutto na sprzedaży towarów w 3Q'24 wyniosła 57,6%, w porównaniu do marży w wysokości 56,0% w analogicznym okresie 2023 r. Na koniec września 2024 r. Grupa Kapitałowa posiadała 223 salonów sprzedaży vs. 220 salony na koniec września 2023 r.

Ryvu Therapeutics

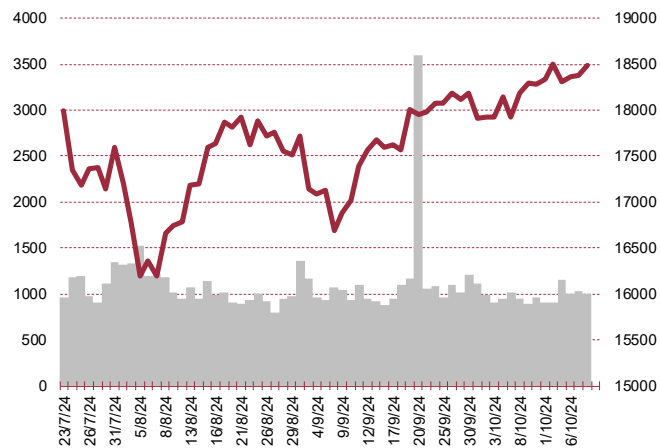
Zawarcie umowy w zakresie badania klinicznego

Ryvu Therapeutics zawarła umowę z Syneos Health, LLC oraz z Syneos Health UK Limited dotyczącą operacyjnego przeprowadzenia badania klinicznego JASPIS-01. Badanie JASPIS-01 jest badaniem klinicznym fazy II, w ramach którego oceniane będą bezpieczeństwo i skuteczność MEN1703 (SEL24) zarówno jako monoterapii, jak również w terapii skojarzonej z glofitamabem w leczeniu pacjentów z nawrotowym/opornym (r/r) chłoniakiem rozlanym z dużych komórek B. Badanie JASPIS-01 składa się z trzech części: Część 1 koncentruje się na ocenie bezpieczeństwa, jak również wstępnej ocenie aktywności przeciwnowotworowej u około 18 pacjentów; Część 2 w oparciu o wyniki Części 1 oceni aktywność przeciwnowotworową jako cel główny w większej grupie pacjentów, a także bezpieczeństwo i tolerowalność; Część 3 zaoferuje opcjonalne porównanie randomizowane. Rozpoczęcie badania JASPIS-01 zaplanowane jest na 4Q'24, a działania związane z uruchomieniem badania już trwają. Początkowo badanie rozpocznie się w ośrodkach klinicznych w Polsce, z planem na rozszerzenie o ośrodki w dodatkowych krajach UE i spoza UE wciąż w ramach Części 1. Całkowity koszt umowy wynosi 3,8 mln EUR. Koszt zostanie w całości pokryty przez partnera spółki, Grupę Menarini.

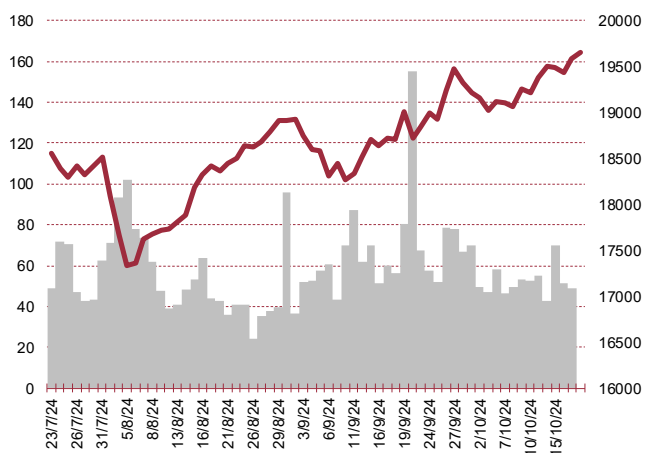
S&P500



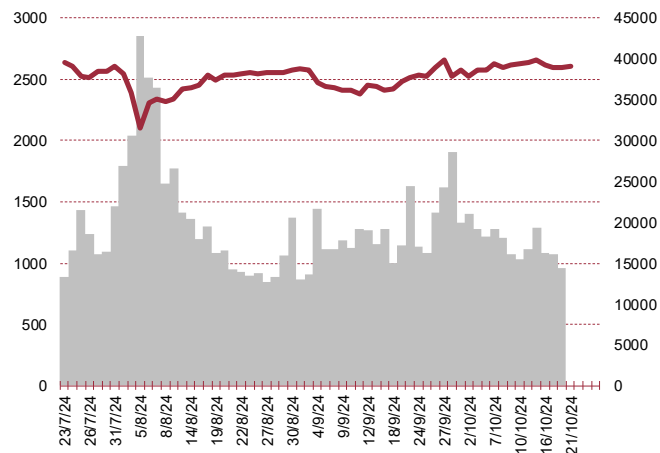
NASDAQ



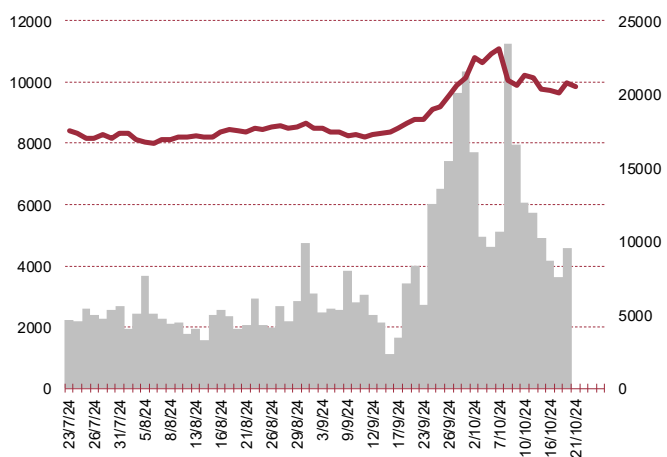
DAX



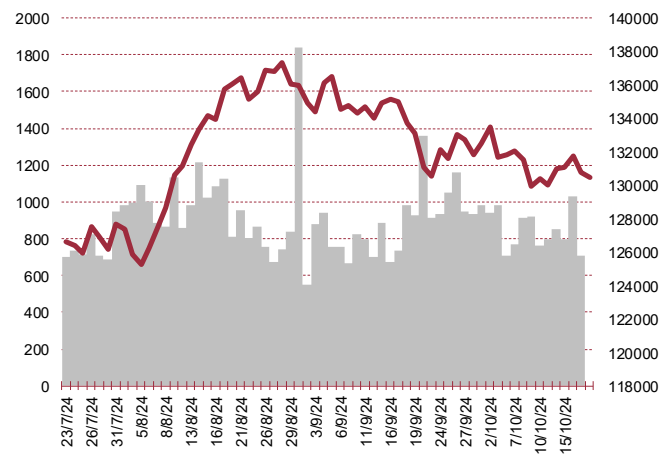
NIKKEI 225



HANG SENG



BOVESPA



Kalendarium

	Poniedziałek 21 października '24	Wtorek 22 października '24	Środa 23 października '24	Czwartek 24 października '24	Piątek 25 października '24
Dane makro	Inflacja PPI (GER), Produkcja przemysłowa (PL), Produkcja budowlano-montażowa (PL), Wynagrodzenie (PL), Zatrudnienie (PL)	Sprzedaż detaliczna (PL)	Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Indeks PMI dla przemysłu (JP)(GER)(EU)(US), Indeks PMI dla usług (GER)(EU)(US), Wnioski o zasilek dla bezrobotnych (US), Sprzedaż nowych domów (US)	Indeks instytutu Ifo (GER), Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek	QUERCUS	SKARBIEC	ASSECOSEE, KETY, ORANGE	ALIOR, SHOPER	ASSECOBS
Dzień dywidendy					
Inne					

	Poniedziałek 28 października '24	Wtorek 29 października '24	Środa 30 października '24	Czwartek 31 października '24	Piątek 1 listopada '24
Dane makro		Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US)	PKB (GER)(EU)(US), Raport ADP (US), Inflacja CPI (GER), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Decyzja BoJ ws. stóp procentowych (JP), Produkcja przemysłowa (JP), Inflacja CPI (PL), Inflacja HICP (EU), Wnioski o zasilek dla bezrobotnych (US)	Indeks PMI dla przemysłu (JP)(US), Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (US), Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym (US), Stopa bezrobocia (US)
Wyniki spółek	BUDIMEX, WAWEL	KRUK, LIBET, TALEX	SANTANTER, COGNOR, DELKO, LPP, MOBRUK, ROPCZYCE	BIOTON, MBANK, EFEKT, INGBSK, DEKPOL, MOLECURE	
Dzień dywidendy			AMBRA	ARCHICOM	
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

Analitik
przemysł, technologie, media

Łukasz Bugaj, CFA
Doradca inwestycyjny
+48 22 598 26 59
lukasz.bugaj@bankmillennium.pl

Analitik
fundusze inwestycyjne

Grzegorz Gawkowski
+48 22 598 26 05
grzegorz.gawkowski@bankmillennium.pl

Analitik
fundusze inwestycyjne
sektor gier komputerowych

Seweryn Żołyniak, CFA
Doradca inwestycyjny
+48 22 598 26 71
seweryn.zolyniak@bankmillennium.pl

Analitik
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.