

## Raport dzienny

19 czerwca 2024

## Główne indeksy

Indeks	Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 455 ↓ -0,15%	-4,7%	17,8%	1059/262
WIG30	3 076 ↓ -0,19%	-4,7%	20,4%	1140/282
mWIG40	6 427 ↑ 0,26%	-3,2%	35,5%	159/39
sWIG80	24 408 ↑ 0,40%	-2,2%	13,6%	25/6
WIG	85 249 ↓ -0,03%	-3,9%	26,6%	1260/311
WIGBANKI	12 946 ↑ 0,63%	-0,3%	65,5%	382/94

## Główne indeksy światowe

	1D	1M	3M	1Y
S&P500	5 487 ↑ 0,25%	3,47%	5,96%	24,43%
NASDAQ	17 862 ↑ 0,03%	7,05%	10,49%	30,48%
DAX	18 132 ↑ 0,35%	-3,06%	0,80%	11,92%
NIKKEI 225	38 489 ↑ 0,02%	-0,77%	-3,79%	15,34%
HANG SENG	18 291 ↑ 2,10%	-6,46%	10,66%	-8,15%
BOVESPA	119 630 ↑ 0,41%	-6,65%	-6,19%	-0,19%

## Surowce

	1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 671,5 ↑ 0,06%	-9,3%	6,4%	12,9%
Ropa (USD/bbl)	85,4 ↑ 0,06%	2,1%	0,4%	17,0%
Srebro (USD/OZ)	29,4 ↓ -0,38%	-8,0%	17,8%	22,5%
Złoto (USD/OZ)	2 327,1 ↓ -0,14%	-3,6%	7,9%	19,3%

## Waluty

	1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	4,0422 ↑ 0,07%	3,3%	1,8%	-0,8%
EUR/PLN	4,3396 ↑ 0,04%	2,1%	0,6%	-2,4%
EUR/USD	1,0736 ↓ -0,03%	-1,2%	-1,2%	-1,6%
USD/JPY	157,79 ↑ 0,05%	1,1%	4,6%	11,2%

## Informacje ze spółek

Żabka Planowane IPO Żabki na GPW

Pekao Zamiar emisji obligacji o wartości do 500 mln PLN

PKP Cargo Przejście 300 pracowników do Polregio

Intersport Ugoda z OTCF

PZU Decyzja o wypłacie dywidendy 4,34 PLN na akcję

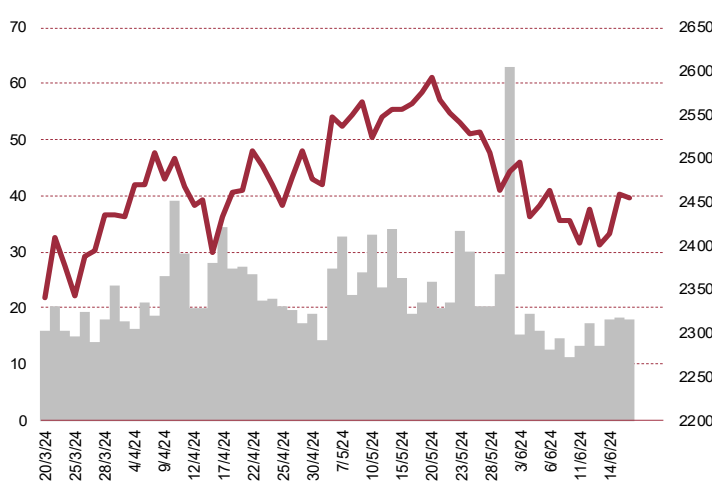
Ferro Decyzja o wypłacie dywidendy 3,16 PLN na akcję

Archicom Decyzja o wypłacie dywidendy 1,10 PLN na akcję

Rainbow Tours Dodatkowa wypłata 3,5 PLN dywidendy na akcję za rok 2023

Grupa Pracuj Wypłata 2 PLN dywidendy na akcję

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,75%	4,95%	5,29%	5,69%	5,86%
Niemcy	3,47%	3,14%	2,81%	2,42%	2,41%
USA	5,38%	5,11%	4,71%	4,24%	4,22%
Japonia	0,03%	0,15%	0,29%	0,52%	0,94%

## Wygrani/Przegranani

	1D	1D	
PKOBP	59,24 ↑ 1,13%	PEPCO	21,96 ↓ -6,11%
SANTANDER	504,60 ↑ 1,08%	JSW	28,82 ↓ -4,79%

## Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty(PLN/USD)
PKOBP	59,24 ↑ 1,13%	3,8%	8,5%	89/22
PZU	49,80 ↑ 0,81%	-10,0%	6,8%	71/17
PKNORLEN	64,37 ↓ -0,17%	-8,9%	6,3%	66/16
PEKAO	158,10 ↑ 0,06%	-2,2%	5,9%	62/15

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
PEP	Zwyczajne walne zgromadzenie
DOMDEV	Zwyczajne walne zgromadzenie
STALEXP	Zwyczajne walne zgromadzenie
MFO	Zwyczajne walne zgromadzenie
BOS	Zwyczajne walne zgromadzenie

## Prognozy makro

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

## Informacje ze spółek

### Żabka

#### Planowane IPO Żabki na GPW

CVC Capital Partners planuje wprowadzić spółkę Żabka Polska na giełdę we wrześniu, a wycena firmy może wynieść od 7,5 do 8 mld USD. Jak podał Bloomberg, IPO w Warszawie może mieć wartość od 1 mld USD do 1,5 mld USD. Rozmówcy agencji zaznaczyli, że szczegóły dotyczące oferty, jej wartości i harmonogramu mogą ulec zmianie. Do procesu zaangażowani zostali Goldman Sachs i JPMorgan Chase. Bloomberg podał, że przedstawiciele CVC, JPMorgan i Goldman Sachs odmówili komentarza w tej sprawie. CVC przejął Żabkę od Mid Europa Partners w 2017 roku. W skład Grupy Żabka w Polsce wchodzi ponad 10.000 sklepów pod szyldem Żabka, sklepy autonomiczne Nano, rozwiązania q-commerce, e-commerce i catering dietetyczny.

### Pekao

#### Zamiar emisji obligacji o wartości do 500 mln PLN

Zarząd Pekao podjął uchwałę o wcześniejszym wykupie 1.500 senioralnych obligacji uprzywilejowanych serii SP1 wyemitowanych 28 lipca 2023 r., o łącznej wartości nominalnej w wysokości 750 mln zł. Jednocześnie bank chce wyemitować senioralne uprzywilejowane obligacje o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 500 mln zł. Ostateczna łączna wartość nominalna obligacji może zostać zwiększona przez zarząd w sytuacji znaczącego zainteresowania inwestorów wyrażonego w toku budowy księgi popytu. Obligacje mogą zostać wyemitowane w jednej albo kilku seriach. Będą niezabezpieczone. Oferta obligacji zostanie przeprowadzona wyłącznie na terytorium Polski. Rozważany termin rozpoczęcia procesu emisji obligacji to czerwiec 2024 r., z zastrzeżeniem, iż termin ten jest uzależniony od sytuacji na rynku obligacji.

### PKP Cargo

#### Przejście 300 pracowników do Polregio

Polregio podpisało z PKP Cargo list intencyjny w sprawie zatrudnienia do 300 pracowników towarowego przewoźnika. Program wsparcia nowego zatrudnienia dla pracowników PKP Cargo będzie realizowany od czerwca br. i w nadchodzących miesiącach obejmie do 300 osób w grupach zawodowych zatrudnionych w zespołach drużyn trakcyjnych, drużyn manewrowych, rewizji technicznej oraz w obszarze utrzymania i napraw taboru. PKP Cargo uruchomiło 1 czerwca program kierowania maksymalnie 30 proc. pracowników na tzw. nieświadczenie pracy przez 12 miesięcy. Zarząd PKP Cargo przyjął 12 czerwca modyfikację wprowadzającą możliwość rotacyjnego nieświadczenia pracy pod warunkiem, że minimalny okres nieświadczenia pracy przez danego pracownika będzie wynosił 3 miesiące, a nieświadczenie rotacyjne kilku pracowników zostanie zaplanowane z góry na okres 12 miesięcy.

### Intersport

#### Uгода z OTCF

Intersport Polska zawarło ugodę z OTCF z Krakowa, która ustala zasady długoterminowej spłaty należności dochodzonej pozwem i reguluje zasady dalszej współpracy biznesowej pomiędzy stronami. Strony ustaliły, że postępowanie sądowe wszczęte na skutek złożonego przez OTCF pozwu o zapłatę zostanie zawieszona na ich zgodny wniosek.

Intersport Polska otrzymał w ubiegłym tygodniu z Sądu Okręgowego w Krakowie nakaz zapłaty 14,02 mln zł w postępowaniu upominawczym, na skutek pozwu wniesionego przez OTCF. Nakaz zapłaty dotyczył opóźnienia w transakcjach handlowych oraz zwrotu kosztów postępowania sądowego.

**PZU****Decyzja o wypłacie dywidendy 4,34 PLN na akcję**

Zwyczajne Walne Zgromadzenie PZU zdecydowało o przeznaczeniu z zysku netto za 2023 rok oraz z kapitału zapasowego utworzonego z zysku netto za 2022 r., na wypłatę dywidendy łącznie blisko 3,75 mld zł, co daje 4,34 zł dywidendy na akcję. Decyzja walnego zgromadzenia jest zgodna z wcześniejszą rekomendacją zarządu. Dzień dywidendy został ustalony na 17 września, a data wypłaty dywidendy na 8 października 2024 r. Kwota 1,08 mld zł trafi na kapitał zapasowy, a 8,6 mln zł na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych. Zarząd PZU informował wcześniej, że taki podział zysku jest zgodny z polityką kapitałową i dywidendową grupy PZU na lata 2021-2024, przyjętą 24 marca 2021 r. oraz uwzględnia zalecenia zawarte w stanowisku KNF w sprawie polityki dywidendowej w 2024 r. z grudnia 2023 r. Pełniący obowiązki prezesa Artur Olech powiedział podczas ZWZ, że zarząd PZU chce, by polityka dywidendowa była w nowej strategii kontynuowana. w aktualnej strategii grupy PZU na lata 2021-2024 założono wypłacanie co roku w postaci dywidendy od co najmniej 50 proc. do 100 proc. skonsolidowanego zysku netto. Ewentualne pozostawienie części zysku ma być warunkowane potrzebami związanymi z rozwojem organicznym lub fuzjami i przejęciami.

**Ferro****Decyzja o wypłacie dywidendy 3,16 PLN na akcję**

Walne zgromadzenie spółki Ferro zdecydowało o przeznaczeniu 67,13 mln zł z zysku netto za 2023 rok na wypłatę dywidendy, co daje 3,16 zł na akcję. Pozostałą część z zysku osiągniętego w 2023 roku w wysokości 180 tys. postanowiono przeznaczyć na kapitał zapasowy. Dniem dywidendy jest 12 września, a dniem jej wypłaty 10 października 2024 r.

**Archicom****Decyzja o wypłacie dywidendy 1,10 PLN na akcję**

Archicom wypłaci łącznie 1,1 zł dywidendy na akcję. Akcjonariuszom wypłacono już w styczniu 0,46 zł zaliczki na akcję, więc w tym roku otrzymają kolejne 0,64 zł. Dzień dywidendy to 11 lipca, zaś jej wypłata nastąpi 25 lipca 2024 r. Łącznie na dywidendę za 2023 rok Archicom przeznaczy 64,3 mln zł. Na kwotę tę składa się 52,64 mln zł zysku netto z 2023 roku oraz środki zgromadzone na kapitale rezerwowym.

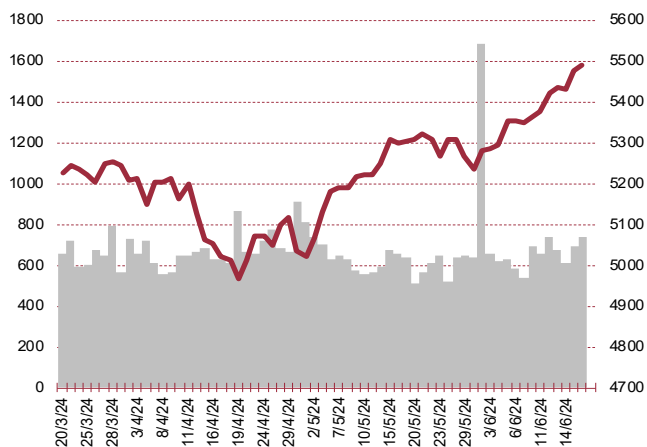
**Rainbow Tours****Dodatkowa wypłata 3,5 PLN dywidendy na akcję za rok 2023**

Walne zgromadzenie Rainbow Tours zdecydował o przeznaczeniu 50,9 mln PLN z zysku netto za 2023 r. na wypłatę dywidendy, co daje 3,5 PLN na akcję. Przy uwzględnieniu dwóch wcześniej wypłaconych zaliczek w wysokości 0,79 PLN i 2 PLN na akcję, dywidenda spółki za 2023 rok to 6,29 PLN na akcję. Dzień dywidendy wyznaczono na 26 czerwca, a jej wypłata nastąpi 3 lipca 2024 roku. Łącznie na dywidendę z zysku za 2023 r. spółka przeznaczy 91,5 mln PLN. Pozostałą kwotę w wysokości 75,4 mln PLN spółka chce pozostawić jako zyski zatrzymane i przeznaczyć na zasilenie kapitału zapasowego. Z zysku za 2022 rok spółka wypłaciła 0,5 PLN dywidendy na akcję.

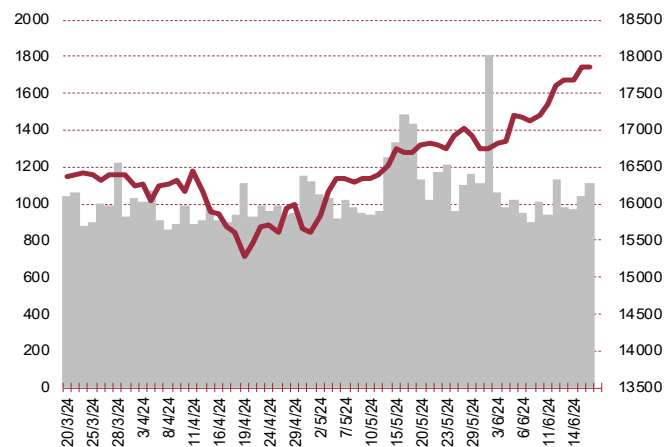
**Grupa Pracuj****Wypłata 2 PLN dywidendy na akcję**

Akcjonariusze Grupy Pracuj zdecydowali, że z zysku netto za 2023 r. spółka przeznaczy na wypłatę dywidendy 136,5 mln PLN, co daje 2 PLN dywidendy na akcję. Dniem dywidendy będzie 24 czerwca, a dniem jej wypłaty 5 lipca 2024 r. Zysk netto spółki w 2023 roku wyniósł 172,87 mln PLN. Pozostała kwota ma trafić na kapitał zapasowy. Z zysku netto za 2022 r. Grupa Pracuj przeznaczyła na dywidendę 102,4 mln PLN, co dało 1,5 PLN na jedną akcję.

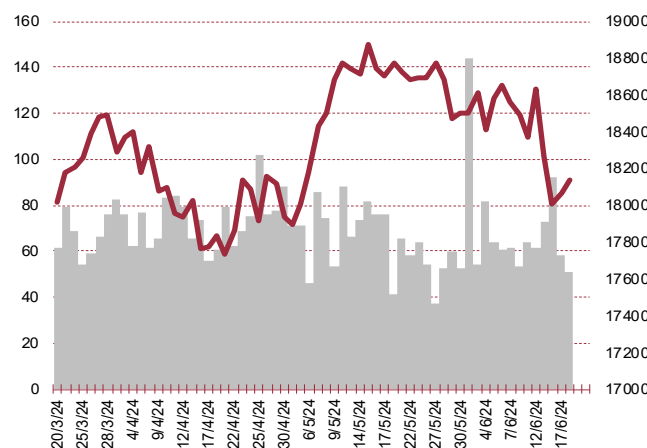
**S&P500**



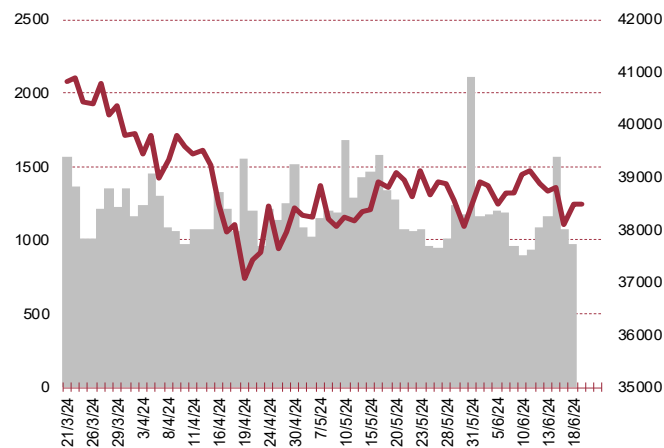
**NASDAQ**



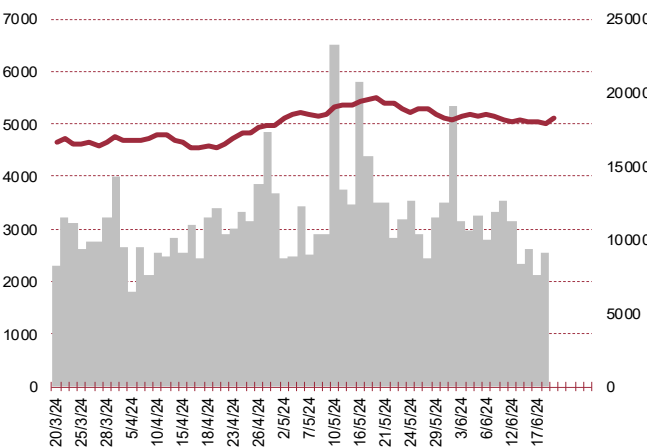
**DAX**



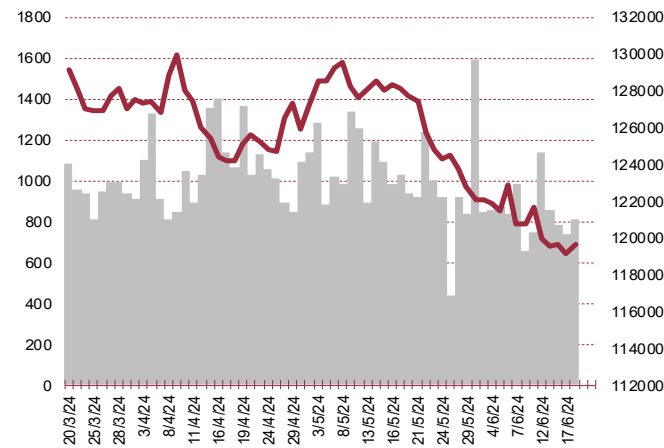
**NIKKEI 225**



**HANG SENG**



**BOVESPA**



## Kalendarium

	<b>Poniedziałek</b> 17 czerwca '24	<b>Wtorek</b> 18 czerwca '24	<b>Środa</b> 19 czerwca '24	<b>Czwartek</b> 20 czerwca '24	<b>Piątek</b> 21 czerwca '24
Dane makro	Produkcja przemysłowa (CN), Wskaźniki inflacji bazowej (PL)	Inflacja HICP (EU), Indeks instytutu ZEW (GER), Sprzedaż detaliczna (US), Produkcja przemysłowa (US)		Inflacja PPI (GER), Produkcja przemysłowa (PL), Wynagrodzenie (PL), Pozwolenia na budowę domów (US), Rozpoczęcie budowy domów (US)	Inflacja CPI (JP), Indeks PMI dla przemysłu (JP)(GER)(EU)(US), Indeks PMI dla usług (GER)(EU)(US), Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US)
Wyniki spółek	SESCOM			EORTE	
Dzień dywidendy	ASBIS, DEVELIA, INDOS			WAWEL	WASKO
Inne					

	<b>Poniedziałek</b> 24 czerwca '24	<b>Wtorek</b> 25 czerwca '24	<b>Środa</b> 26 czerwca '24	<b>Czwartek</b> 27 czerwca '24	<b>Piątek</b> 28 czerwca '24
Dane makro	Produkcja budowlano-montażowa (PL), Sprzedaż detaliczna (PL), Indeks instytutu Ifo (GER)	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US)	Sprzedaż nowych domów (US)	PKB (US), Zamówienia na dobra trwałe użytku (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych(US)	Inflacja CPI (PL)
Wyniki spółek					
Dzień dywidendy		ASTARTA	ORANGEPL, ATENDE		KGHM
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.