

Raport dzienny

6 marca 2025

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 592	↑ 3,69%	5,3%	9,3%	1663/432
WIG30	3 288	↑ 3,37%	4,9%	11,3%	1781/462
mWIG40	6 740	↑ 1,93%	0,7%	8,7%	229/59
sWIG80	25 850	↑ 1,88%	3,8%	8,1%	59/15
WIG	92 061	↑ 3,11%	4,2%	14,0%	1979/513
WIGBANKI	14 848	↑ 5,21%	6,4%	18,0%	673/174

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	5 843	↑ 1,12%	-3,96%	-4,07%	14,45%
NASDAQ	18 553	↑ 1,46%	-6,26%	-6,58%	15,73%
DAX	23 081	↑ 3,38%	5,38%	13,23%	30,28%
NIKKEI 225	37 705	↑ 0,77%	-3,49%	-3,55%	-5,95%
HANG SENG	24 284	↑ 2,92%	16,24%	22,24%	47,73%
BOVESPA	123 047	↑ 0,20%	-2,52%	-2,30%	-4,53%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 585,0	↑ 2,59%	3,7%	5,6%	12,9%
Ropa (USD/bbl)	69,8	↑ 0,65%	-5,5%	-1,0%	-8,6%
Srebro (USD/OZ)	32,6	↓ -0,17%	1,3%	5,3%	34,9%
Złoto (USD/OZ)	2 921,6	↑ 0,08%	2,3%	10,9%	36,0%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,8503	↓ -0,02%	-4,6%	-4,6%	-2,4%
EUR/PLN	4,1590	↑ 0,10%	-0,7%	-2,5%	-3,3%
EUR/USD	1,0802	↑ 0,12%	4,0%	2,2%	-0,9%
USD/JPY	148,83	↓ -0,03%	-1,7%	-0,8%	-0,4%

Informacje ze spółek

JSW Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'24

Mostostal Warszawa Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'24

Mostostal Płock Szacunkowe wyniki za 4Q'24

Pepco Wzrost przychodów LFL w styczniu i lutym

Pepco Rezygnacja z FMCG i koncentracja na marce Pepco

JSW Zgoda Zarządu na umorzenie certyfikatów inwestycyjnych FIZ

PGE Szacunkowe wyniki operacyjne za 2024 r.

Kruk Potwierdzenie ratingu przez S&P

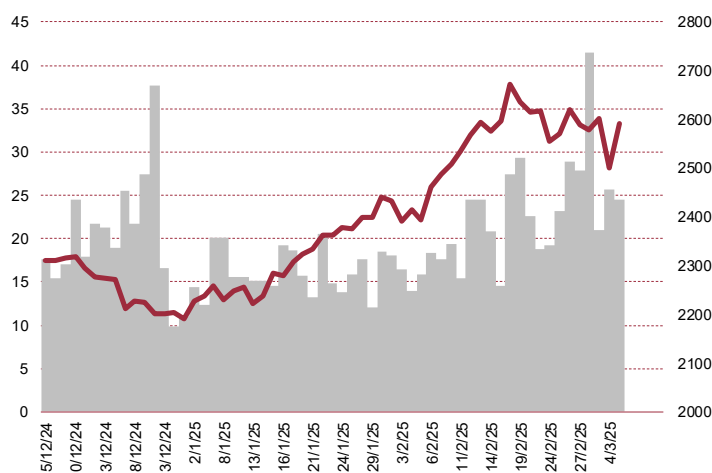
Mirbud Umowa na roboty budowlane na lotnisku w Świdwinie

Mirbud Umowa z AMW Sinevia

Sunex Aneks do umowy o dofinansowanie z NCBiR

Big Cheese Studio Współpraca z ISG Gaming oraz Silk Road Games

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,76%	5,01%	5,26%	5,54%	5,80%
Niemcy	2,20%	2,02%	2,04%	2,19%	2,50%
USA	4,30%	4,04%	4,00%	4,08%	4,28%
Japonia	0,37%	0,62%	0,84%	1,08%	1,45%

Wygrani/Przeigrani

	1D		1D		
ALIOR	97,50	↑ 7,36%	JSW	25,11	↓ -0,67%
BUDIMEX	549,00	↑ 6,60%	DINOPL	488,20	↑ 0,02%

Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)	
PKOBP	70,00	↑ 6,12%	5,7%	10,1%	167/43
PKNORLEN	63,27	↑ 1,79%	13,7%	7,8%	130/33
KGHM	132,75	↑ 4,24%	3,0%	6,3%	104/27
PEKAO	170,20	↑ 5,39%	5,3%	5,5%	91/23

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
PEKAO	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
ATLANTIS	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
FABRITY	Wprowadzenie do obrotu na GPW 514.374 akcji serii B

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
14:15	Stopa refinansowa	EU	2,7% 2,9%
14:15	Stopa depozytowa	EU	2,5% 2,8%
14:30	Bilans handlu zagranicznego (mld USD)	US	-127,4 -98,4
14:30	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	US	235 tys. 242 tys.

Informacje ze spółek

JSW

Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana r/r	1-4Q'24	1-4Q'23	zmiana
Przychody	2 459,2	3 338,8	-26,3%	11 325,8	15 338,5	-26,2%
EBITDA	-695,8	699,5	-	-6 500,7	4 555,9	-
EBIT		205,4	-		2 826,7	-100,0%
Zysk netto	-960,2	153,5	-	-7 284,7	993,9	-
Marże						
Marża EBITDA	-28,3%	21,0%		-57,4%	29,7%	
Marża EBIT		6,2%			18,4%	
Marża netto	-39,0%	4,6%		-64,3%	6,5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Ponadto wskazano, że w 2024 roku szacunkowa produkcja węgla ogółem wyniosła 12,25 mln ton, produkcja węgla koksowego sięgnęła 9,92 mln ton, produkcja węgla do celów energetycznych wyniosła 2,33 mln ton, produkcja koksu ogółem - 3,06 mln ton.

Mostostal Warszawa

Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana	2024	2023	zmiana
Przychody	450,1	451,7	-0,4%	1 574,0	1 675,3	-6,0%
EBITDA		31,3			71,7	
EBIT		9,2			24,6	
Zysk netto	39,6	16,6	138,3%	29,0	23,4	23,7%
Marże						
Marża EBITDA		6,9%			4,3%	
Marża EBIT		2,0%			1,5%	
Marża netto	8,8%	3,7%		1,8%	1,4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Mostostal Płock

Szacunkowe wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana	2024	2023	zmiana
Przychody	48,1	27,4	75,5%	114,1	114,1	0,0%
EBITDA		-12,2			-9,4	
EBIT		-12,9			-12,3	
Zysk netto	4,2	-12,2	-	-6,4	-11,7	-
Marże						
Marża EBITDA		-44,5%			-8,3%	
Marża EBIT		-47,1%			-10,8%	
Marża netto	8,8%	-44,5%		-5,6%	-10,3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Pepco

Wzrost przychodów LFL w styczniu i lutym

Pepco Group odnotowało wzrost przychodów like-for-like o 1,5% w 8 tygodniach poprzedzających 2

marca 2025 roku. Poprawa wynikała z dwucyfrowego wzrostu wolumenu sprzedaży i lepszej dostępności asortymentu. Sprzedaż like-for-like w Poundland pozostaje ujemna, podczas gdy Dealz notuje pozytywne wyniki. Grupa spodziewa się wzrostu bazowej EBITDA (MSSF 16) dla Pepco na wysokim jednocyfrowym poziomie, a dla Poundland prognozuje wynik w przedziale 50-70 mln EUR.

Pepco

Rezygnacja z FMCG i koncentracja na marce Pepco

Pepco Group ogłosiło wycofanie się z obszaru FMCG i skoncentrowanie na marce Pepco jako jedynym przyszłym formacie sklepów. Grupa rozważa sprzedaż sieci Poundland oraz możliwość dezinwestycji w Dealz Poland w średnim terminie. Celem jest uproszczenie biznesu i skupienie na wyższych marżach ze sprzedaży odzieży oraz towarów ogólnego przeznaczenia, ze szczególnym naciskiem na Europę Środkową i Wschodnią.

JSW

Zgoda Zarządu na umorzenie certyfikatów inwestycyjnych FIZ

Zarząd JSW zgodził się na umorzenie Certyfikatów Inwestycyjnych JSW Stabilizacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego serii D w liczbie 210 272 szt. o łącznej szacowanej kwocie 300 mln PLN. Po dokonaniu umorzenia FIZ wartość inwestycji w portfel aktywów FIZ wg wyceny z dnia 21.02.2025 r. po dniu umorzenia szacuje się na kwotę około 2,17 mld PLN. Decyzja o umorzeniu Certyfikatów Inwestycyjnych FIZ zgodnie ze Statutem JSW wymaga zgody rady nadzorczej spółki.

PGE

Szacunkowe wyniki operacyjne za 2024 r.

Według wstępnych szacunków produkcja energii elektrycznej netto w 2024 r. w jednostkach wytwórczych Grupy PGE wyniosła 56,2 TWh, wolumen dystrybucji wyniósł 40,6 TWh, a sprzedaż do odbiorców finalnych wyniosła 33,7 TWh. Wolumen sprzedaży ciepła wyniósł 47,3 PJ. Powtarzalny skonsolidowany wynik operacyjny powiększony o amortyzację i odpisy aktualizujące (EBITDA powtarzalna) w 2024 r. wyniósł około 10,88 mld PLN. Skonsolidowany wynik netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł około -3,16 mld PLN (strata), czyli -1,41 PLN na akcję, a skonsolidowany zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej skorygowany o odpisy rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i praw do użytkowania aktywów wyniósł około 3,11 mld PLN, czyli 1,38 PLN na akcję. Nakłady inwestycyjne wyniosły ok. 10,32 mld PLN. Szacunkowe zadłużenie netto na dzień 31 grudnia 2024 r. wyniosło około 11,05 mld PLN, przy czym, szacunkowy poziom ekonomicznego zadłużenia finansowego netto (uwzględniającego przyszłe płatności za uprawnienia do emisji CO2) wyniósł ok. 17,20 mld PLN.

Kruk

Potwierdzenie ratingu przez S&P

Agencja ratingowa S&P Global potwierdziła rating korporacyjny Grupy KRUK na poziomie "BB-" z perspektywą stabilną. Jednocześnie Kruk poinformował o podjęciu decyzji o rozwiązaniu umowy z agencją.

Mirbud

Umowa na roboty budowlane na lotnisku w Świdwinie

Mirbud podpisał umowę z AMW Sinevia na realizację robót budowlanych na lotnisku w Świdwinie. Zakres prac obejmuje budowę strefy rozśrodkowania F-35 z hangarami, budynku operacyjno-symulatorowego oraz przebudowę dróg, placów i parkingów. Wartość umowy wynosi 231,8 mln PLN brutto, a termin realizacji to 1 września 2026 roku.

Mirbud

Umowa z AMW Sinevia

Mirbud podpisał umowę z AMW Sinevia na budowę budynku Naziemnej Obsługi Statków Powietrznych wraz z infrastrukturą towarzyszącą w Świdwinie. Wartość umowy wynosi 21,3 mln PLN brutto, a termin realizacji to 30 czerwca 2026 roku.

Sunex

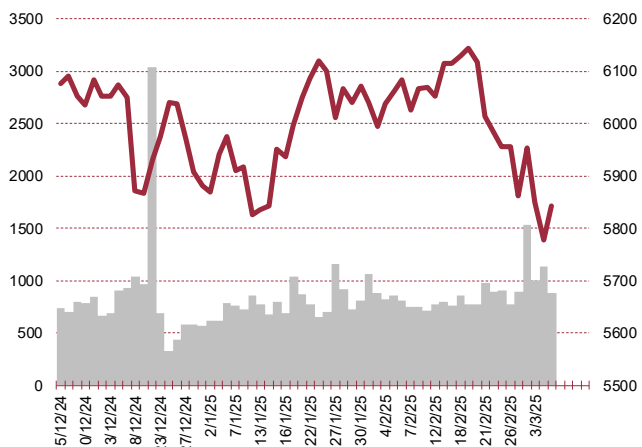
Aneks do umowy o dofinansowanie z NCBiR

Sunex zawarł aneks do umowy z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju dotyczący projektu opracowania i wdrożenia technologii wytwarzania kompozytowych zbiorników CWU dla instalacji opartych na OZE. Aneks wydłuża okres kwalifikowalności wydatków do 31 grudnia 2026 roku, a wniosek o płatność końcową musi zostać złożony do tego dnia.

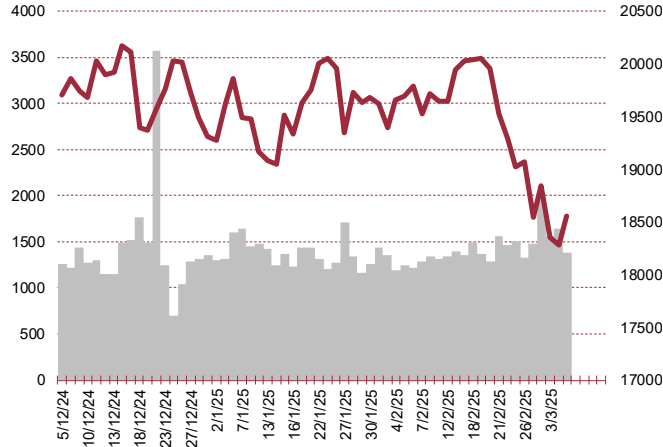
Big Cheese Studio**Współpraca z ISG Gaming oraz Silk Road Games**

Big Cheese Studio zawarło umowę współpracy z ISG Gaming oraz Silk Road Games, dotyczącą realizacji projektu przeniesienia gry "Baby Blake Guns&Glory" na platformy mobilne, poza ekosystem Roblox. W ramach zawartej umowy Big Cheese Studio pełni rolę partnera technologicznego i jest odpowiedzialna za rozwój oraz dostosowanie gry do wymagań rynku mobilnego. Jak podano, wynagrodzenie należne spółce wynosi 150 tys. USD. Umowa przewiduje możliwość dodatkowego wynagrodzenia w ramach przyszłych prac rozwojowych oraz ewentualnych dodatkowych zleceń związanych z utrzymaniem i aktualizacją gry, a także pozostawia otwartą drogę do dystrybucji na inne platformy, jeśli strony uznają to za korzystne.

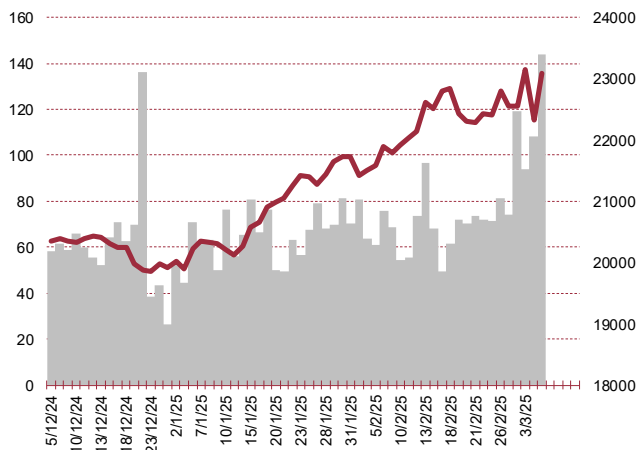
S&P500



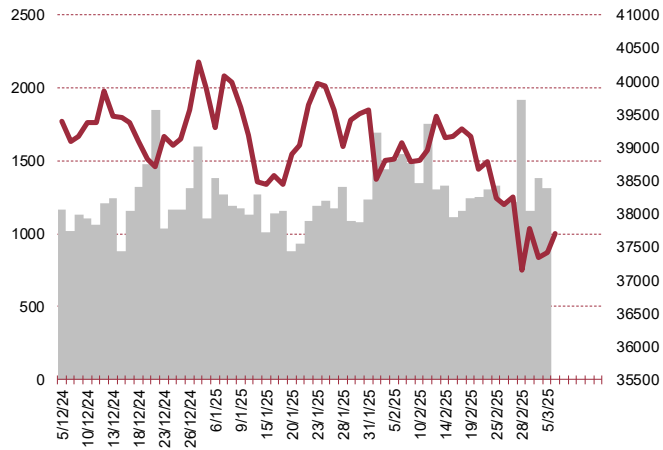
NASDAQ



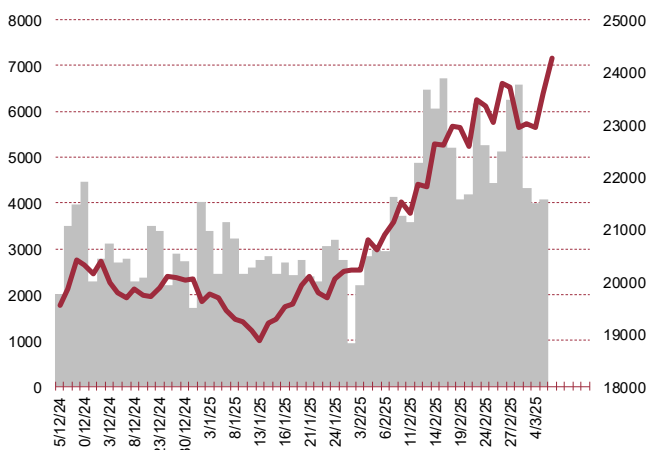
DAX



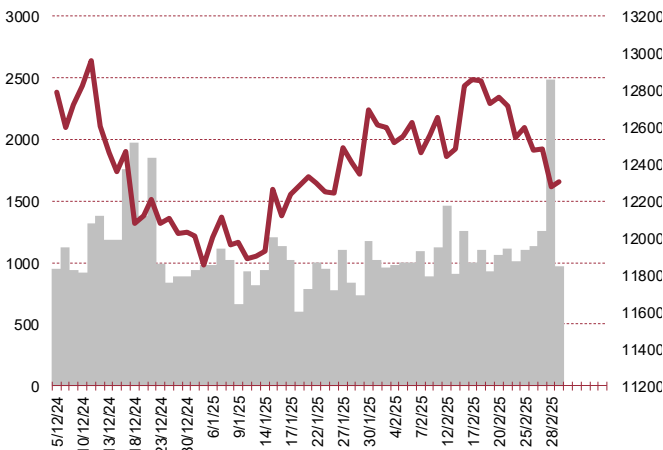
NIKKEI 225



HANG SENG



BOVESPA



Kalendarium

	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
	3 marca '25	4 marca '25	5 marca '25	6 marca '25	7 marca '25
Dane makro	Indeks PMI dla przemysłu (JP)(PL)(GER)(EU)(US), Inflacja HICP (EU), Indeks ISM dla przemysłu (US)		Indeks PMI dla usług (GER)(EU)(US), Inflacja PPI (EU), Raport ADP (US), Indeks ISM dla usług (US), Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (EU), Bilans handlu zagranicznego (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	PKB (EU), Sytuacja na rynku pracy (US)
Wyniki spółek	ASSEC OBS	ALIOR			PHN, ING BSK
Dzień dywidendy					
Inne					

	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
	10 marca '25	11 marca '25	12 marca '25	13 marca '25	14 marca '25
Dane makro	Produkcja przemysłowa (GER)	PKB (JP), Indeks instytutu ZEW (GER)	Decyzja ws. stóp procentowych (PL), Inflacja CPI (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Inflacja PPI (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Decyzja Fitch ws. ratingu, Inflacja CPI (GER)(PL), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek			HANDLOWY	GAMEOPS, ALLEGRO, PKOBP, RYVU, BNPPPL, MOSTALZAB	STALEXPORT
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.