

Raport dzienny

4 kwietnia 2025

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 636	↓ -4,08%	5,4%	6,7%	1923/504
WIG30	3 375	↓ -3,76%	6,1%	10,0%	2073/544
mWIG40	7 154	↓ -2,28%	8,2%	10,9%	264/69
sWIG80	26 543	↓ -1,94%	4,6%	9,2%	64/16
WIG	94 482	↓ -3,55%	5,8%	12,7%	2265/594
WIGBANKI	15 626	↓ -5,10%	10,7%	14,1%	618/162

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	5 397	↓ -4,84%	-6,60%	-9,19%	4,84%
NASDAQ	16 551	↓ -5,97%	-9,49%	-15,65%	3,12%
DAX	21 717	↓ -3,01%	-2,73%	9,10%	18,01%
NIKKEI 225	33 466	↓ -3,66%	-10,35%	-16,11%	-15,86%
HANG SENG	22 850	↓ -1,52%	-5,70%	17,49%	36,63%
BOVESPA	131 141	↓ -0,04%	6,79%	10,64%	2,91%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 366,5	↓ -3,44%	-0,6%	5,5%	1,1%
Ropa (USD/bbl)	69,4	↓ -1,01%	-1,6%	-7,5%	-14,7%
Srebro (USD/OZ)	31,7	↓ -0,82%	-0,2%	5,4%	16,9%
Złoto (USD/OZ)	3 106,7	↓ -0,03%	6,7%	17,7%	35,8%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,8091	↓ -0,53%	-4,0%	-7,0%	-3,5%
EUR/PLN	4,2304	↑ 0,07%	1,2%	-0,5%	-1,3%
EUR/USD	1,1106	↑ 0,61%	5,4%	6,9%	2,3%
USD/JPY	145,54	↓ -0,42%	-2,2%	-7,6%	-4,0%

Informacje ze spółek

Voxel Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

Develia Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

Bowim Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'24

ERG Wyniki za 4Q'24

Dom Development Sprzedaż i przekazania w 1Q'25

Answeare.com Wstępne wybrane dane dotyczące sprzedaży za 1Q'25

ZM Ropczyce Umowa z KGHM na lata 2025 - 2031

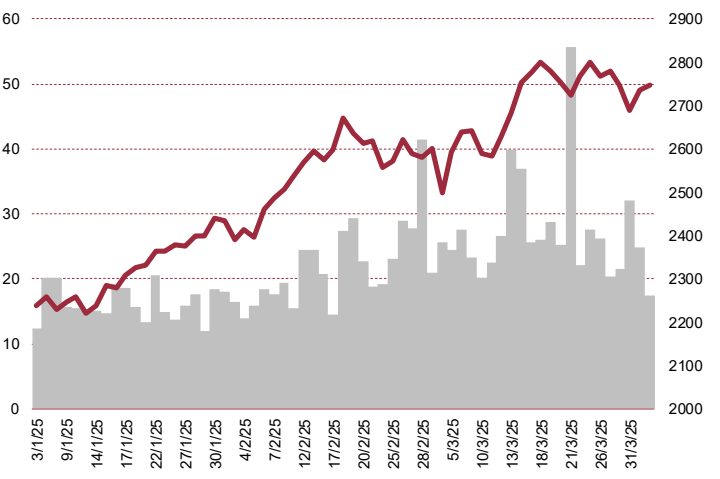
Bumech Umowa na sprzedaż węgla z kopalni Silesia

EC Będzin Główne założenia strategii rozwoju

Orien Modelowa marża rafineryjna w marcu

Pekabex Najkorzystniejsza oferta na budowę w Grodzisku Mazowieckim

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,75%	4,83%	5,02%	5,31%	5,71%
Niemcy	2,13%	2,02%	2,04%	2,33%	2,72%
USA	4,29%	4,04%	3,68%	3,73%	4,03%
Japonia	0,42%	0,60%	0,77%	1,00%	1,37%

Wygrani/Przegrani

		1D			1D
ORANGEPL	8,94	↑ 0,18%	LPP	16295,00	↓ -9,65%
PGE	8,25	↑ 0,02%	PEKAO	172,95	↓ -5,72%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
LPP	16295,00	↓ -9,65%	-6,1%	11,0%	211/55
PKNORLEN	66,73	↓ -3,49%	7,4%	9,8%	189/49
PKOBP	71,92	↓ -4,84%	9,0%	7,2%	138/36
PEKAO	172,95	↓ -5,72%	7,1%	4,5%	86/22

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
KGL	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
SANTANDER	Zwyczajne walne zgromadzenie

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
14:30	Stopa bezrobocia	US 4,1%	4,1%
14:30	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	US 135 tys.	151 tys.
14:30	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym	US 127 tys.	140 tys.

Informacje ze spółek

Voxel

Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana r/r	2024	2023	zmiana
Przychody	140,7	125,3	12,3%	507,8	424,2	19,7%
EBITDA	40,8	40,7	0,2%	166,5	151,4	10,0%
EBIT	28,1	31,0	-9,3%	118,8	112,7	5,4%
Zysk netto	29,8	22,7	31,5%	97,7	75,5	29,4%
Marże						
Marża EBITDA	29,0%	32,5%		32,8%	35,7%	
Marża EBIT	20,0%	24,7%		23,4%	26,6%	
Marża zysku netto	21,2%	18,1%		19,2%	17,8%	

Wg MSSF; mln PLN

Develia

Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana r/r	2024	2023	zmiana
Przychody	751,9	821,7	-8,5%	1 789,5	1 607,8	11,3%
EBITDA	204,0	190,7	7,0%	457,0	332,5	37,4%
EBIT	202,1	190,3	6,2%	450,3	329,6	36,6%
Zysk netto	163,6	150,1	9,0%	379,1	274,8	38,0%
Marże						
Marża EBITDA	27,1%	23,2%		25,5%	20,7%	
Marża EBIT	26,9%	23,2%		25,2%	20,5%	
Marża zysku netto	21,8%	18,3%		21,2%	17,1%	

Wg MSSF; mln PLN

Bowim

Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana	2024	2023	zmiana
Przychody	438,8	457,8	-4,2%	1 818,5	2 029,0	-10,4%
EBITDA	6,7	10,0	-32,2%	14,0	44,1	-68,2%
EBIT	4,3	7,7	-43,8%	4,7	35,4	-86,7%
Zysk netto	3,2	5,8	-45,0%	-10,6	13,2	-
Marże						
Marża EBITDA	1,5%	2,2%		0,8%	2,2%	
Marża EBIT	1,0%	1,7%		0,3%	1,7%	
Marża netto	0,7%	1,3%		-0,6%	0,7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

ERG
Wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana r/r	1-4Q'24	1-4Q'23	zmiana
Przychody	15,1	19,9	-23,9%	73,7	94,3	-21,9%
EBITDA	0,1	1,1	-87,1%	3,8	8,7	-56,1%
EBIT	-1,0	0,0	-	-0,8	4,0	-
Zysk netto	-1,1	0,1	-	-0,7	3,2	-
Marże						
Marża EBITDA	1,0%	5,7%		5,2%	9,2%	
Marża EBIT	-6,6%	-0,2%		-1,1%	4,2%	
Marża netto	-7,5%	0,3%		-0,9%	3,4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Dom Development
Sprzedaż i przekazania w 1Q'25

Grupa Kapitałowa Dom Development w 1Q'25 osiągnęła sprzedaż netto na rynku detalicznym 1 033 lokali, w tym 432 w Warszawie, 260 w Trójmieście, 229 we Wrocławiu, 112 w Krakowie. Przekazania wyniosły 984 lokale, w tym 341 w Warszawie, 172 w Trójmieście, 393 we Wrocławiu oraz 78 w Krakowie.

Answeat.com
Wstępne wybrane dane dotyczące sprzedaży za 1Q'25

Przychody ze sprzedaży Answeat.com w 1Q'25 wyniosły 351,9 mln PLN, osiągając dynamikę 1Q'25 / 1Q'24 na poziomie 22,0% (1Q'24: 288,5 mln PLN). Jak podano, w pierwszym kwartale spółka kontynuowała wysoką dynamikę wzrostów przychodów ze sprzedaży, potwierdzając zasadność podjętych w 2024 r. działań i przyjętej strategii repozycjonowania do segmentu premium. Sprzedaż spółki wspiera również rozwój marki PRM przy jednoczesnej poprawie rentowności tego segmentu. Zarząd pozytywnie ocenia pierwsze tygodnie już rozpoczętej sprzedaży kolekcji wiosna-lato 2025, co zdaniem spółki daje podstawę do oczekiwania lepszej sprzedaży i poprawy rentowności również w kolejnych kwartałach.

ZM Ropczyce
Umowa z KGHM na lata 2025 - 2031

ZM Ropczyce zawarł umowę z KGHM Polska Miedź na realizację dostaw wyrobów ogniotrwałych wraz z usługami inżynierskimi związanymi z tymi wyrobami, która będzie obowiązywać w latach 2025 - 2031. Wartość umowy wyniesie łącznie ok. 67 mln USD. Podano, że uwzględniając zawartą wcześniej umowę z KGHM, łączna wartość sprzedaży wynikająca z tych umów wyniesie w latach 2025 - 2031 ok. 86,5 mln USD.

Bumeh
Umowa na sprzedaż węgla z kopalni Silesia

Bumeh zawarł umowę na sprzedaż węgla energetycznego z kopalni węgla kamiennego "Silesia" z krajowym odbiorcą przemysłowym. Szacowana maksymalna wartość umowy wynosi 20,5 mln PLN netto. Jak podano, dostawy będą realizowane do końca czerwca 2025 roku, w oparciu o miesięczne harmonogramy dostaw, z wykorzystaniem transportu kolejowego na warunkach FCA kopalnia Silesia w Czechowicach-Dziedzicach.

EC Będzin
Główne założenia strategii rozwoju

Zgodnie ze strategią, spółka chce koncentrować się wokół trzech głównych obszarów działalności: handlowym, energetycznym i R&D; zapowiada również rebranding. Wśród celów strategicznych spółki znajduje się m.in. budowanie silnej marki oraz przywrócenie zdolności dywidendowej. EC Będzin chce być również liderem na rynku w zakresie dostaw biomasy dla energetyki zawodowej oraz planuje rozszerzenie działalności o obszar Badań i Rozwoju RnD. Strategia zakłada też komercjalizację rozwiązań technologicznych opracowanych w ramach struktur grupy kapitałowej. W obszarze handlowym, spółka planuje kontynuację handlu węglem w horyzoncie obowiązywania bieżącego

kontraktu węglowego do końca 2028 roku w dotychczasowym zakresie oraz rozpoczęcie działalności związanej z handlem biomasą, czyli pozyskiwaniem (i ewentualnym przerobem) oraz sprzedażą do odbiorców końcowych, głównie w segmencie energetyki zawodowej. EC Będzin będzie prowadzić również dalsze analizy biomasowych źródeł wytwórczych oraz planuje ekspansję w instalacjach BESS (Battery Energy Storage System) we własnej lokalizacji oraz w dalszej kolejności rozwój w obszarze poprzez akwizycje. Spółka planuje również wykorzystanie swojego terenu pod AI Data Center. EC Będzin będzie kontynuować współpracę z Politechniką Gdańską, głównie w obszarze rozwoju technologii SMR. Spółka chce również skupić się na identyfikacji i komercyjnym wykorzystaniu w Polsce surowców: węgla, miedzi, niklu, kobaltu, cynku, ołowiu, wolframu i metali ziem rzadkich oraz na rozwoju metod ich wydobywania i przetwarzania.

Orlen

Modelowa marża rafineryjna w marcu

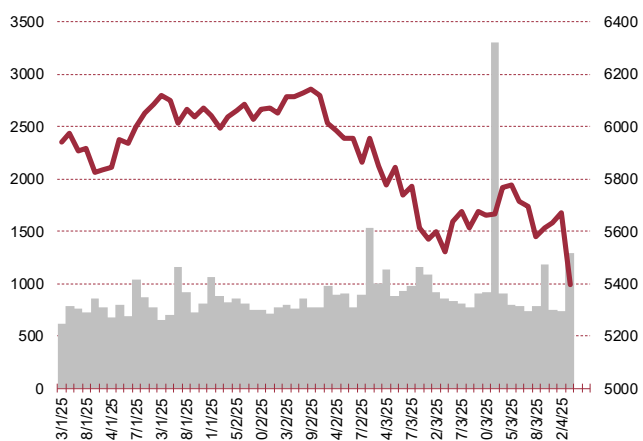
Modelowa marża rafineryjna Orlenu w marcu 2025 roku spadła do 8,4 USD z 10,3 USD w lutym 2025 roku. Dyferencjał jest ujemny i wynosi -0,7 USD, wobec dyferencjału dodatniego na poziomie 0,7 USD w lutym. Koncern poinformował, że w marcu średnia cena baryłki ropy Brent wyniosła 72,6 USD wobec 75,2 USD w lutym.

Pekabex

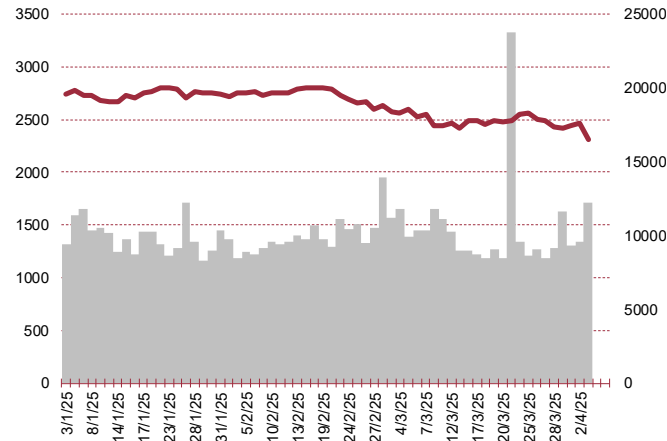
Najkorzystniejsza oferta na budowę w Grodzisku Mazowieckim

Oferty spółki zależnej Pekabex - Pekabex Bet została wybrana przez Społeczną Inicjatywę Mieszkaniową KZN Mazowsze Centrum jako najkorzystniejsza w postępowaniu o zamówienie publiczne na budowę budynku mieszkalnego wielorodzinnego wraz z infrastrukturą przy ul. Żydowskiej w Grodzisku Mazowieckim. Wartość umowy wynosi 6% przychodów grupy Pekabex, a jej realizacja rozpocznie się po zawarciu umowy i potrwa 24 miesiące.

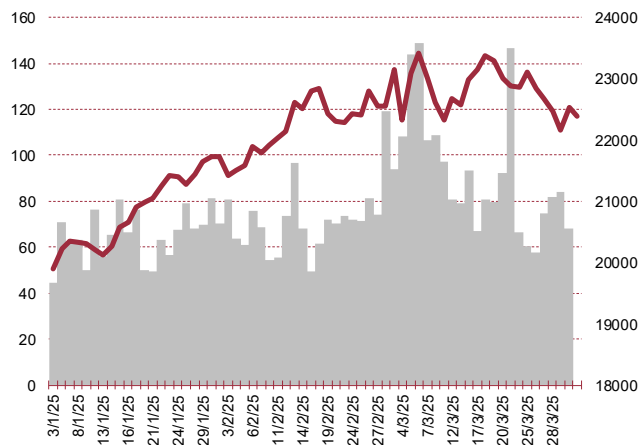
S&P500



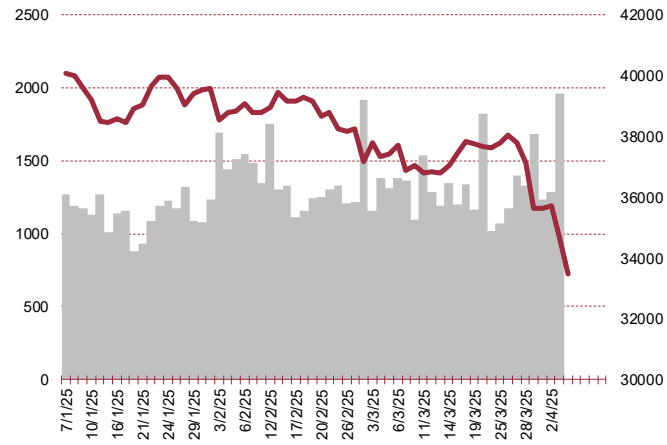
NASDAQ



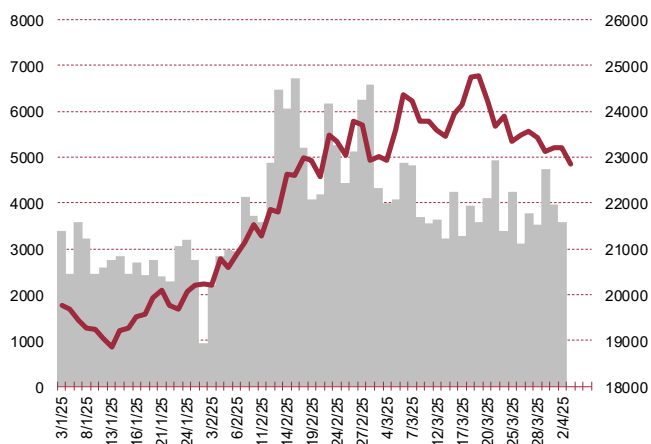
DAX



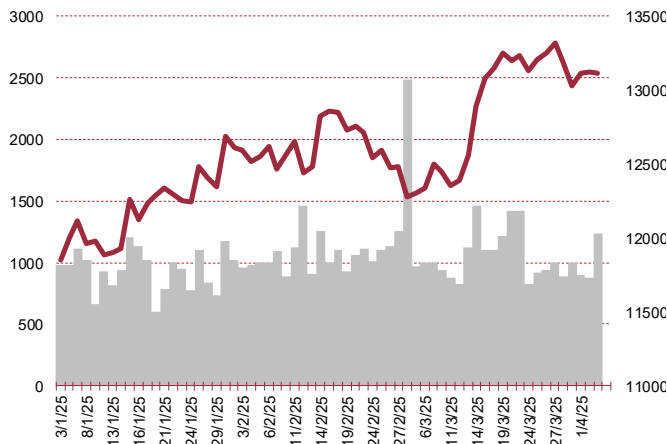
NIKKEI 225



HANG SENG



BOVESPA



Kalendarium

	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
	31 marca '25	1 kwietnia '25	2 kwietnia '25	3 kwietnia '25	4 kwietnia '25
Dane makro	Produkcja przemysłowa (JP), Inflacja CPI (PL)(GER)	Indeks PMI dla przemysłu (JP)(PL)(GER)(EU)(US), Inflacja HICP (EU), Indeks ISM dla przemysłu (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (PL), Raport ADP (US), Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US)	Indeks PMI dla usług (GER)(EU)(US), Bilans handlu zagranicznego (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Indeks ISM dla usług (US)	Sytuacja na rynku pracy (US)
Wyniki spółek	FERRO, MOSTALPLC	MURAPOL	SHOPER, ELEKTROTIM	ULMA, VOXEL, DATAWALK, EUROCASH	DEVELIA, NOVITA
Dzień dywidendy					
Inne					

	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
	7 kwietnia '25	8 kwietnia '25	9 kwietnia '25	10 kwietnia '25	11 kwietnia '25
Dane makro	Produkcja przemysłowa (GER)		Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US), Protokół z posiedzenia FOMC (US)	Inflacja CPI (CN)(US), Inflacja PPI (CN), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Inflacja CPI (GER), Bilans płatniczy (PL), Inflacja PPI (US), Raport Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek		ANSWEAR, AB, BENEFIT, JSW, VOTUM	ENEA, BOGDANKA	WITTCHEN, ZUE, 11BIT, EUROTEL, KINOPOL, SNEZKA	ULTGAMES, AMICA, BUDIMEX
Dzień dywidendy					
Inne					

Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A.

ul. Żaryna 2A, 02-593 Warszawa

Telefon: (022) 598 26 00

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 stop 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 świadczyć, 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 konfliktach 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: Selenia FM, 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: Selenia 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. Pomiedzy 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 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 Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A. określa Regulamin ochrony przepływu informacji poufnych oraz stanowiących tajemnicę zawodową Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A.