

Raport dzienny

9 kwietnia 2025

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 508	↑ 3,15%	-5,1%	1,3%	2046/526
WIG30	3 220	↑ 3,14%	-3,8%	5,1%	2181/561
mWIG40	6 918	↑ 3,15%	1,3%	9,6%	232/59
sWIG80	25 905	↑ 2,32%	-0,3%	6,8%	49/12
WIG	90 412	↑ 3,06%	-3,4%	8,0%	2345/603
WIGBANKI	14 462	↑ 3,97%	-5,9%	6,5%	739/190

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	4 983	↓ -1,57%	-13,65%	-15,81%	-4,36%
NASDAQ	15 268	↓ -2,15%	-16,09%	-21,62%	-6,37%
DAX	20 280	↑ 2,48%	-11,86%	-0,18%	12,19%
NIKKEI 225	31 625	↓ -4,20%	-14,27%	-20,15%	-20,49%
HANG SENG	19 947	↓ -0,90%	-17,68%	3,67%	18,53%
BOVESPA	123 932	↓ -1,32%	-0,88%	3,47%	-4,59%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	8 655,5	↓ -0,88%	-10,0%	-4,2%	-8,0%
Ropa (USD/bbl)	60,7	↓ -3,31%	-13,1%	-19,3%	-24,7%
Srebro (USD/OZ)	30,0	↑ 0,37%	-6,5%	-0,6%	7,4%
Złoto (USD/OZ)	3 018,7	↑ 1,09%	3,8%	13,2%	28,7%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,8850	↓ -0,61%	0,1%	-6,1%	-1,1%
EUR/PLN	4,2977	↑ 0,59%	2,3%	0,9%	0,8%
EUR/USD	1,1062	↑ 1,21%	2,1%	7,4%	1,9%
USD/JPY	145,12	↓ -0,96%	-1,4%	-8,2%	-4,3%

Informacje ze spółek

JSW Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

LW Bogdanka Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

Votum Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

Zremb-Chojnice Szacunkowe jednostkowe wyniki za 4Q'24

Inter Cars Szacunkowe przychody za 1Q'25

Huuuge Szacunkowe przychody w 1Q'25

Benefit Systems Emisja akcji serii H

Boryszew Odpis aktualizujący w jednostkowych wynikach za '24

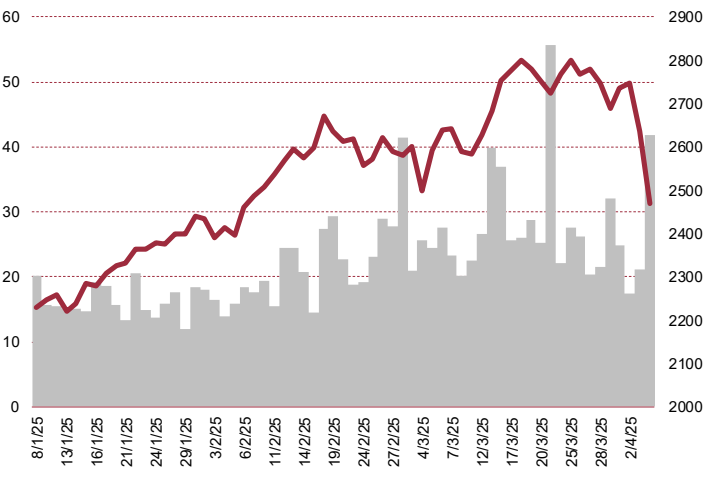
Ryvum Therapeutics Decyzja o niezawieraniu umowy o dofinansowanie z ABM

Votum Rekomendacja podziału zysku za 2024 rok

XTPL Sprzedaż urządzenia Delta Printing System

Murapol Sprzedaż i przekazania lokali w 1Q'25

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,58%	4,48%	4,55%	4,89%	5,33%
Niemcy	2,09%	1,91%	1,78%	2,11%	2,61%
USA	4,29%	3,86%	3,73%	3,92%	4,29%
Japonia	0,40%	0,51%	0,65%	0,85%	1,26%

Wygrani/Przegrani

	1D			1D		
SANTANDER	520,40	⬆️	6,53%	PKNORLEN	63,68	⬇️ -0,52%
CCC	218,40	⬆️	5,92%	KGHM	108,60	⬆️ 0,60%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKOBP	67,48	↑ 3,94%	-7,6%	9,0%	184/47
PKNORLEN	63,68	↓ -0,52%	-1,2%	7,2%	147/37
PEKAO	156,10	↑ 3,89%	-11,0%	5,8%	118/30
KGHM	108,60	↑ 0,60%	-17,5%	5,0%	102/26

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
KETY	Wprowadzenie do obrotu 506 akcji serii K oraz 6.730 akcji serii L

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
16:30	Tygodniowa zmiana zapasów ropy (brk)	US	1,4 mln 6,16 mln

Informacje ze spółek

JSW

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	-1 050,3	205,4	-	-8 198,6	2 826,7	-
Zysk netto	-917,8	153,5	-	-7 242,3	993,9	-
Marże						
Marża EBITDA	-28,3%	21,0%		-57,4%	29,7%	
Marża EBIT	-42,7%	6,2%		-72,4%	18,4%	
Marża netto	-37,3%	4,6%		-63,9%	6,5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

LW Bogdanka

Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana r/r	1-4Q'24	1-4Q'23	zmiana
Przychody	1 064,9	1 250,5	-14,8%	3 665,1	3 939,3	-7,0%
EBITDA	-821,2	670,1	-	-1 456,2	1 297,4	-
EBIT	-910,0	530,9	-	-1 855,0	839,8	-
Zysk netto	-735,6	430,2	-	-1 492,2	687,0	-
Marże						
Marża EBITDA	-77,1%	53,6%		-39,7%	32,9%	
Marża EBIT	-85,5%	42,5%		-50,6%	21,3%	
Marża netto	-69,1%	34,4%		-40,7%	17,4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Votum

Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana	2024	2023	zmiana
Przychody	139,7	118,5	17,9%	407,4	387,1	5,2%
EBITDA	67,6	49,1	37,7%	146,4	162,2	-9,7%
EBIT	65,8	48,1	36,8%	141,0	158,7	-11,2%
Zysk netto	51,3	39,9	28,5%	112,9	131,9	-14,4%
Marże						
Marża EBITDA	48,4%	41,4%		35,9%	41,9%	
Marża EBIT	47,1%	40,6%		34,6%	41,0%	
Marża netto	36,7%	33,7%		27,7%	34,1%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Zremb-Chojnice
Szacunkowe jednostkowe wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana r/r	1-4Q'24	1-4Q'23	zmiana
Przychody	9,2	10,5	-11,9%	39,1	37,0	5,6%
EBITDA	2,2	2,4	-9,5%	6,2	5,3	15,4%
EBIT	1,7	2,0	-14,8%	4,2	3,9	7,5%
Zysk netto	5,3	0,8	594,7%	9,7	2,3	315,4%
Marże						
Marża EBITDA	23,7%	23,1%		15,8%	14,4%	
Marża EBIT	18,6%	19,2%		10,8%	10,6%	
Marża netto	58,0%	7,4%		24,8%	6,3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Inter Cars
Szacunkowe przychody za 1Q'25

Sprzedaż Inter Cars wyniosła w marcu 2025 roku 1.164,4 mln PLN, co oznacza wzrost o 10,7% względem marca 2024. Sprzedaż spółek dystrybucyjnych za granicą wzrosła o 15,7% r/r, osiągając poziom 852,3 mln PLN. Łączna sprzedaż spółek dystrybucyjnych grupy kapitałowej wyniosła 1.729,5 mln PLN, co oznacza wzrost o 13,1% r/r. Narastająco, w okresie I–III 2025 roku sprzedaż Inter Cars wzrosła o 5,3% do 3.108,9 mln PLN, a łączna sprzedaż grupy dystrybucyjnej osiągnęła 4.734,1 mln PLN, co stanowi wzrost o 8,0% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Huuuge
Szacunkowe przychody w 1Q'25

Huuuge szacuje, że w 1Q'25 miał 62,3 mln USD skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży z uwzględnieniem wpływu rozpoznawania przychodów w czasie, co stanowi spadek o 7 proc. rdr.

Benefit Systems
Emisja akcji serii H

Akcjonariusze Benefit Systems zdecydowali o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji do 280 tys. akcji serii H, z pozbawieniem prawa poboru. Jak podano, wybór inwestorów, którym zostaną złożone oferty objęcia akcji serii H, nastąpi z uwzględnieniem procesu budowania księgi popytu. Na początku marca Benefit Systems zawarł warunkową umowę nabycia 100% akcji spółki Mars Spor Kulübü oraz jej spółek zależnych za łącznie ponad 420 mln USD. Grupa MAC zarządza siecią ponad 120 klubów fitness w Turcji. Jak podawała spółka, transakcja miałaby być sfinansowana długiem, środkami własnymi i emisją akcji o wartości ok. 800 mln PLN.

Boryszew
Odpis aktualizujący w jednostkowych wynikach za '24

Zarząd Boryszewa zdecydował o dokonaniu w sprawozdaniu jednostkowym za 2024 rok odpisu aktualizującego wartość pożyczek udzielonych spółce pośrednio zależnej Mafmex w kwocie 33,2 mln PLN. Wartość odpisu obciąży jednostkowe wyniki finansowe za 2024 rok i z uwagi na wewnętrzgrupowy charakter tych pożyczek nie będzie miał on wpływu na skonsolidowane wyniki.

Ryvu Therapeutics
Decyzja o niezawieraniu umowy o dofinansowanie z ABM

Ryvu Therapeutics zdecydował o niezawieraniu umowy z Agencją Badań Medycznych na dofinansowanie projektu dot. identyfikacji markerów do selekcji pacjentów, którzy mogą odnieść korzyści z terapii nowym inhibitorem PRMT5. Decyzja ta spowodowana jest zmianą zakresu badań translacyjnych w kierunku guzów, których leczenie może wykorzystać nowoodkryte cechy RVU305 związane z przekraczaniem bariery krew-mózg, takich jak glejaki i nowotwory silnie przerzutujące do mózgu.

Votum
Rekomendacja podziału zysku za 2024 rok

Zarząd Votum zarekomendował przeznaczenie zysku netto za 2024 rok w wysokości 39,9 mln PLN na

wypłatę dywidendy oraz zasilenie kapitału zapasowego. Na dywidendę ma zostać przeznaczona łącznie 44,9 mln PLN, z czego 5 mln PLN pochodzi z kapitału rezerwowego. Uwzględniając wypłaconą w listopadzie 2024 roku zaliczkę w wysokości 4,9 mln PLN, pozostała do wypłaty kwota dywidendy wyniesie 39,96 mln PLN, co oznacza 3,33 PLN na akcję. Proponowany dzień dywidendy to 30 maja 2025 roku, a dzień wypłaty dywidendy to 6 czerwca 2025 roku. Ostateczna decyzja zostanie podjęta przez Walne Zgromadzenie.

XTPL

Sprzedaż urządzenia Delta Printing System

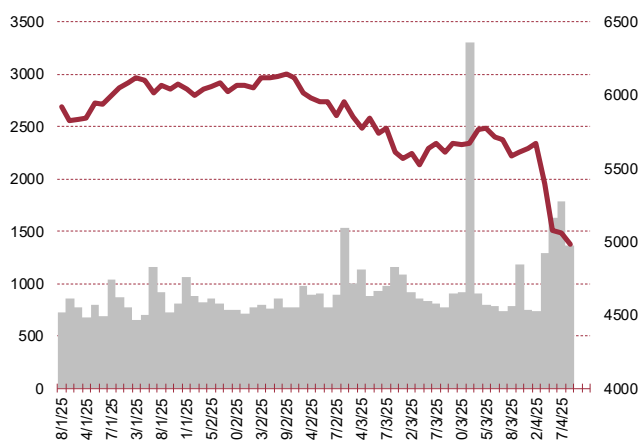
XTPL poinformowała o potwierdzeniu zamówienia złożonego przez University of Massachusetts at Lowell w USA na dostawę urządzenia Delta Printing System (DPS). Urządzenie DPS będzie wykorzystywane do prac badawczo-rozwojowych w mikroelektronice i elektronice drukowanej. Przychody z realizacji zamówienia DPS będą miały pozytywny wpływ na wyniki finansowe XTPL w 2025 r.

Murapol

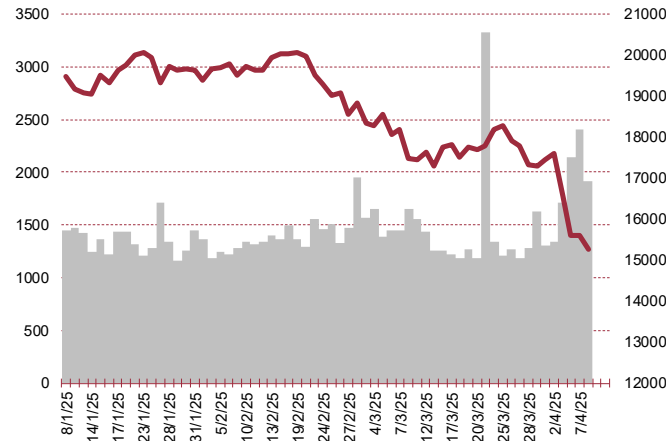
Sprzedaż i przekazania lokali w 1Q'25

W 1Q'25 Murapol sprzedał klientom detalicznym 707 lokali na podstawie umów deweloperskich i przedwstępnych, z wyłączeniem rezerwacji (w 1Q'24 - 769). Na koniec 1Q'25 Grupa posiadała 174 opłacone umowy rezerwacyjne. W wykonaniu umów zawartych przez spółki z Grupy, w 1Q'25 doszło do przekazania 657 lokali na rzecz klientów detalicznych (w 1Q'24 - 752 lokali).

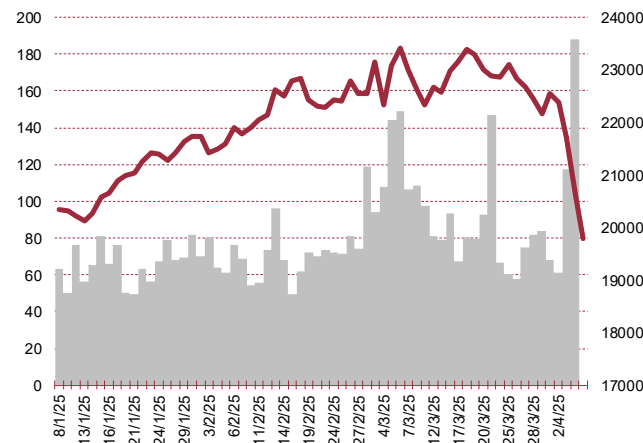
S&P500



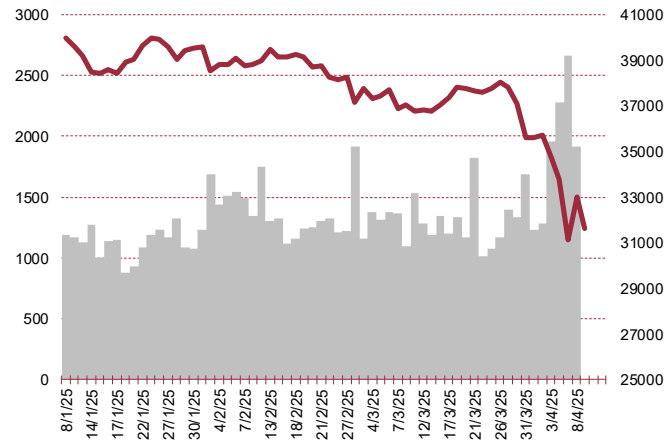
NASDAQ



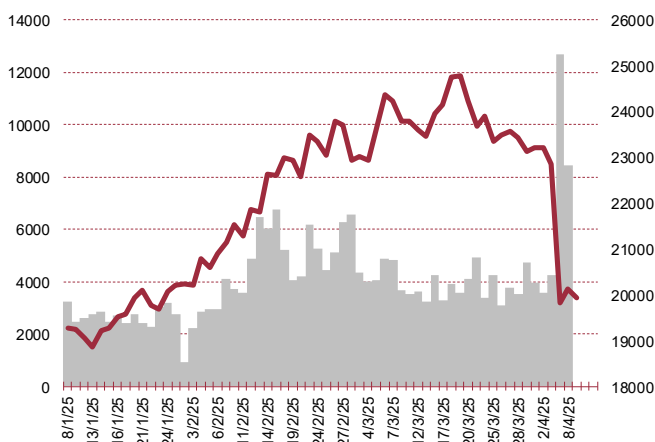
DAX



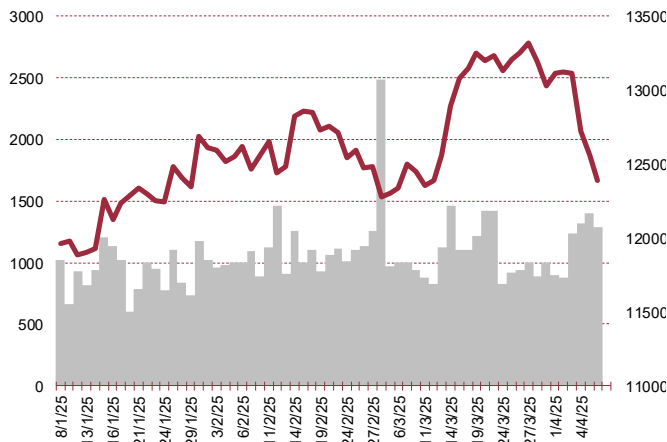
NIKKEI 225



HANG SENG



BOVESPA



Kalendarium

	Poniedziałek 7 kwietnia '25	Wtorek 8 kwietnia '25	Środa 9 kwietnia '25	Czwartek 10 kwietnia '25	Piątek 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		VOTUM, BENEFIT, JSW	ANSWEAR, ENEA, BOGDANKA	ŚNIEŻKA, WITTCHEN, ZUE, 11BIT, CYFRPLSAT, EUROTEL, KINOPOL	AMICA, BUDIMEX
Dzień dywidendy	AB				
Inne					

	Poniedziałek 14 kwietnia '25	Wtorek 15 kwietnia '25	Środa 16 kwietnia '25	Czwartek 17 kwietnia '25	Piątek 18 kwietnia '25
Dane makro	Handel zagraniczny (CN), Produkcja przemysłowa (JP)	Inflacja CPI (PL), Indeks instytutu ZEW (GER)	PKB (CN), Produkcja przemysłowa (CN)(US), Sprzedaż detaliczna (CN)(US), Inflacja HICP (EU), Wskaźniki inflacji bazowej (PL), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Inflacja PPI (GER), Decyzja ws. stóp procentowych (EU), Pozwolenia na budowę domów (US), Rozpoczęte budowy domów (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Inflacja CPI (JP)
Wyniki spółek	UNIBEP, DINOPL	WIKANA, ENERGA, AUTOPARTNR, CAPTORTX, KOMP, KOGERERACJA, OPONEO, PGE, ORLEN	TAURON, TRAKCJA, IMS, UNIMOT, CLNPHERMA, HUUUGE	QUERCUS, RAINBOW, PEKABEX, BORYSZEW, DECORA, MOBRUK	SONEL
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 sprawdzają 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 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: 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.