

# Raport dzienny

14 września 2022

## Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	1 519	↓ -2,73%	-12,4%	-36,1%	705/149
WIG30	1 870	↓ -2,67%	-12,0%	-35,0%	747/158
mWIG40	3 902	↓ -2,33%	-7,7%	-26,9%	92/19
sWIG80	16 715	↓ -0,95%	-7,6%	-23,1%	106/22
WIG	50 065	↓ -2,40%	-10,7%	-30,5%	938/198
WIGBANKI	5 195	↓ -2,48%	-4,6%	-33,7%	243/51

## Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	31 105	↓ -3,94%	-7,87%	2,44%	-10,04%
S&P500	3 933	↓ -4,32%	-8,12%	5,28%	-11,49%
NASDAQ	11 634	↓ -5,16%	-10,83%	7,44%	-22,64%
DAX	13 189	↓ -1,59%	-4,40%	-0,87%	-16,12%
RTSI\$	1 284	↑ 0,27%	15,03%	0,87%	-26,82%
XU100	3 427	↓ -6,09%	19,64%	36,59%	138,90%

## Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	7 868,5	↓ -1,09%	-2,8%	-15,3%	-17,7%
Ropa (USD/bbl)	92,7	↓ -0,50%	-4,3%	-17,7%	36,0%
Srebro (USD/OZ)	19,3	↓ -0,72%	-5,3%	-7,8%	-19,1%
Złoto (USD/OZ)	1 701,7	↓ -0,23%	-5,6%	-6,1%	-5,7%

## Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	4,7274	↑ 0,22%	2,8%	5,7%	22,9%
EUR/PLN	4,7194	↑ 0,06%	0,9%	1,3%	3,8%
EUR/USD	0,9982	↓ -0,16%	-1,9%	-4,2%	-15,6%
USD/HUF	399,45	↑ 0,23%	1,9%	3,5%	35,0%

## Informacje ze spółek

**Develia** Skonsolidowane wyniki finansowe za I półrocze

**Śnieżka** Skonsolidowane wyniki finansowe za I półrocze

**OEX** Skonsolidowane wyniki finansowe za I półrocze

**PHN** Skonsolidowane wyniki finansowe za I półrocze

**Inpro** Skonsolidowane wyniki finansowe za I półrocze

**Mostostal Płock** Wyniki za II kw. 2022r.

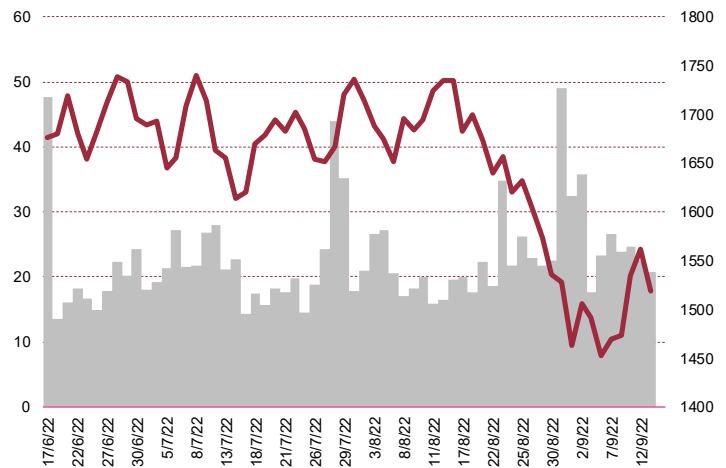
**Dębica** Wyniki za II kw. 2022r.

**Ambra** Skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe

**Ambra** Propozycja wypłaty dywidendy 1 zł na akcję

**Blobber Team** Premiera „Project Nightmares Case 36” na początku '23

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	7,05%	6,63%	6,28%	6,25%	5,90%
Węgry	10,99%	11,54%	11,20%	10,16%	9,10%
Niemcy	0,63%	1,01%	1,32%	1,49%	1,65%
USA	3,13%	3,70%	3,76%	3,58%	3,41%

## Wygrani/Przegrani

	1D	1D
CDPROJEKT	86,16 ↑ 1,80%	CYFRPLSAT 18,39 ↓ -5,26%
MBANK	254,20 ↓ -0,70%	PGE 6,93 ↓ -4,12%

## Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKNORLEN	24,51 ↓ -3,16%	-3,3%	10,6%	74/15
PKOBP	56,42 ↓ -3,36%	-22,0%	8,0%	56/11
DINOPL	70,00 ↓ -3,26%	-5,4%	7,5%	52/11
PZU	86,16 ↑ 1,80%	-8,3%	7,3%	51/10

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
COMPERIA	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
COMP	Dzień wypłaty dywidendy w wysokości 3,00 PLN na akcję
STALPROFI	Dzień wypłaty dywidendy w wysokości 1,20 PLN na akcję

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
14:30	Inflacja PPI (r/r)	US 8,9%	9,8%

## Informacje ze spółek

### Develia

#### Skonsolidowane wyniki finansowe za I półrocze

	II kwartał 2022	II kwartał 2021	zmiana r/r	I-II kw. 2022	I-II kw. 2021	zmiana
Przychody	22,3	200,3	-88,9%	119,8	376,7	-68,2%
EBITDA	11,7	28,4	-59,0%	24,9	68,8	-63,7%
EBIT	11,2	28,0	-60,1%	24,0	68,1	-64,8%
Zysk netto	2,7	21,0	-87,2%	15,8	55,7	-71,7%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	52,3%	14,2%		20,8%	18,3%	
Marża EBIT	50,1%	14,0%		20,0%	18,1%	
Marża netto	12,1%	10,5%		13,2%	14,8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

### Śnieżka

#### Skonsolidowane wyniki finansowe za I półrocze

	II kwartał 2022	II kwartał 2021	zmiana r/r	I-II kw. 2022	I-II kw. 2021	zmiana
Przychody	213,5	226,9	-5,9%	403,4	409,5	-1,5%
EBITDA	33,8	32,7	3,3%	60,4	63,5	-4,9%
EBIT	24,5	24,0	2,3%	42,3	46,0	-7,9%
Zysk netto	8,9	20,2	-56,0%	20,0	36,5	-45,3%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	15,8%	14,4%		15,0%	15,5%	
Marża EBIT	11,5%	10,6%		10,5%	11,2%	
Marża netto	4,2%	8,9%		5,0%	8,9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

### OEX

#### Skonsolidowane wyniki finansowe za I półrocze

	II kwartał 2022	II kwartał 2021	zmiana r/r	I-II kw. 2022	I-II kw. 2021	zmiana
Przychody	170,7	173,7	-1,7%	328,4	302,7	8,5%
EBITDA	19,9	19,9	0,0%	35,9	32,9	9,2%
EBIT	12,0	12,5	-3,9%	20,8	18,1	14,7%
Zysk netto	9,4	7,5	26,0%	87,5	11,9	633,0%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	11,7%	11,5%		10,9%	10,9%	
Marża EBIT	7,0%	7,2%		6,3%	6,0%	
Marża netto	5,5%	4,3%		26,7%	3,9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

**PHN**
**Skonsolidowane wyniki finansowe za I półrocze**

	II kwartał 2022	II kwartał 2021	zmiana r/r	I-II kw. 2022	I-II kw. 2021	zmiana
Przychody	184,6	98,0	88,4%	293,6	263,2	11,6%
EBITDA	44,1	4,4	902,3%	101,5	54,7	85,6%
EBIT	42,3	3,8	1013,2%	97,7	51,8	88,6%
Zysk netto	27,4	6,0	356,7%	49,7	35,6	39,6%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	23,9%	4,5%		34,6%	20,8%	
Marża EBIT	22,9%	3,9%		33,3%	19,7%	
Marża netto	14,8%	6,1%		16,9%	13,5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

**Inpro**
**Skonsolidowane wyniki finansowe za I półrocze**

	II kwartał 2022	II kwartał 2021	zmiana r/r	I-II kw. 2022	I-II kw. 2021	zmiana
Przychody	48,5	62,5	-22,4%	106,7	113,1	-5,7%
EBITDA	9,9	11,4	-12,6%	24,4	24,1	1,2%
EBIT	7,9	9,3	-15,2%	20,3	20,1	1,2%
Zysk netto	2,6	5,2	-49,8%	8,5	11,7	-27,4%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	20,4%	18,2%		22,8%	21,3%	
Marża EBIT	16,3%	14,9%		19,1%	17,7%	
Marża netto	5,3%	8,2%		8,0%	10,4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

**Mostostal Płock**
**Wyniki za II kw. 2022r.**

	II kwartał 2022	II kwartał 2021	zmiana	I-II kw. 2022	I-II kw. 2021	zmiana
Przychody	29,4	52,3	-43,7%	117,6	82,2	43,1%
EBITDA	0,5	8,3	-94,1%	4,9	11,2	-56,8%
EBIT	-0,3	7,6	-	3,3	10,0	-67,0%
Zysk netto	1,0	9,2	-89,3%	2,8	10,5	-72,9%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	1,7%	15,8%		4,1%	13,7%	
Marża EBIT	-1,0%	14,5%		2,8%	12,2%	
Marża netto	3,3%	17,6%		2,4%	12,7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

**Dębica**
**Wyniki za II kw. 2022r.**

	II kwartał 2022	II kwartał 2021	zmiana	I-II kw. 2022	I-II kw. 2021	zmiana
Przychody	799,1	571,2	39,9%	1 596,0	1 142,3	39,7%
EBITDA	14,3	41,6	-65,5%	80,6	91,6	-12,0%
EBIT	-10,0	17,3	-	32,1	42,9	-25,3%
Zysk netto	0,7	14,6	-95,2%	36,4	35,3	3,4%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	1,8%	7,3%		5,0%	8,0%	
Marża EBIT	-1,2%	3,0%		2,0%	3,8%	
Marża netto	0,1%	2,5%		2,3%	3,1%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

**Ambra**
**Skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe**

	IV kwartał 2021/22	prognoza Millennium m	IV kwartał 2020/21	zmiana r/r	I-IV kwartał 2021/22	I-IV kwartał 2020/21	zmiana
Przychody	179,5	169,5	153,1	17,2%	775,6	673,2	15,2%
EBITDA	17,0	14,1	19,3	-11,9%	110,3	101,2	9,0%
EBIT	10,6	8,1	13,1	-19,1%	86,0	77,9	10,4%
Zysk netto	6,6	4,8	8,4	-21,4%	51,8	45,6	13,6%
<b>Marże</b>							
Marża EBITDA	9,5%	8,3%	12,6%		14,2%	15,0%	
Marża EBIT	5,9%	4,8%	8,6%		11,1%	11,6%	
Marża netto	3,7%	2,8%	5,5%		6,7%	6,8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

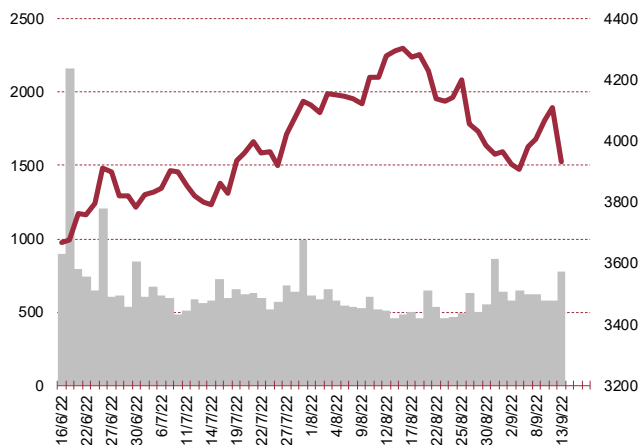
**Ambra**
**Propozycja wypłaty dywidendy 1 zł na akcję**

Zarząd Ambry zaproponuje Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wypłatę z zysku wypracowanego w roku obrotowym 2021/2022 dywidendy w wysokości 1 zł na jedną akcję. Za rok obrotowy 2020/2021 spółka wypłaciła 0,95 zł dywidendy na akcję.

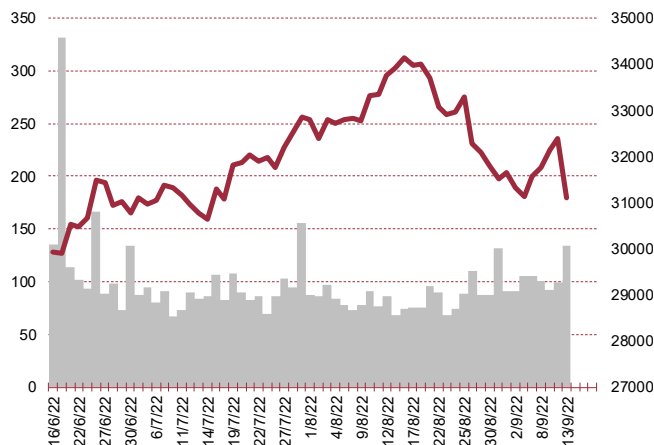
**Bloober Team**
**Premiera „Project Nightmares Case 36” na początku '23**

Feardemic, spółka zależna Bloober Team planuje, że premiera gry „Project Nightmares Case 36: Henrietta Kedward” na platformy Nintendo Switch, Xbox Series X|S, PlayStation 4 oraz PlayStation 5 odbędzie się w na początku 2023 r. Spółka podała, że Feardemic zawarł z deweloperem NC Studios LLC z USA umowę na wydanie gry. Umowa zawarta została na 10 lat od daty wydania gry.

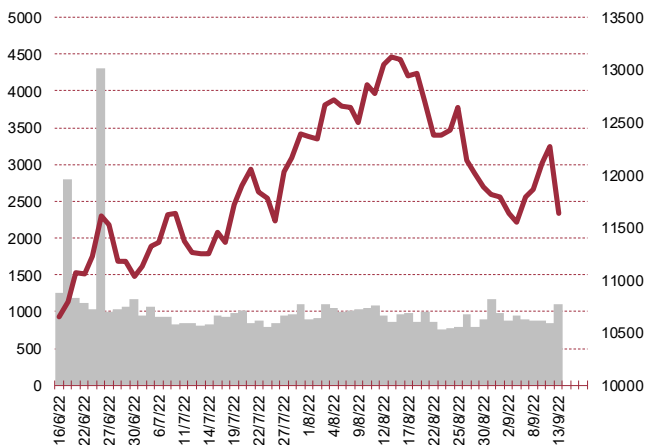
**S&P500**



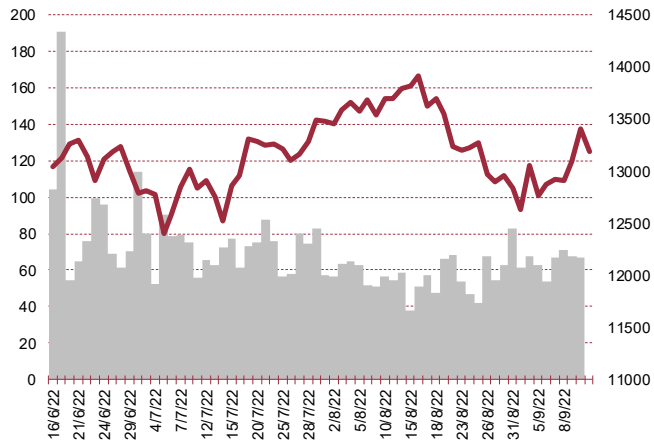
**DOW JONES**



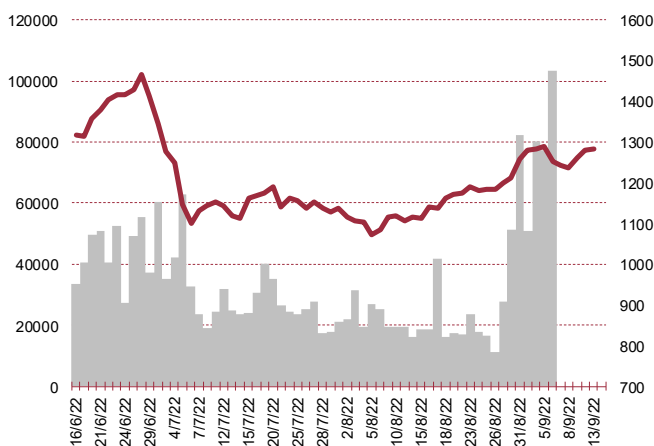
**NASDAQ**



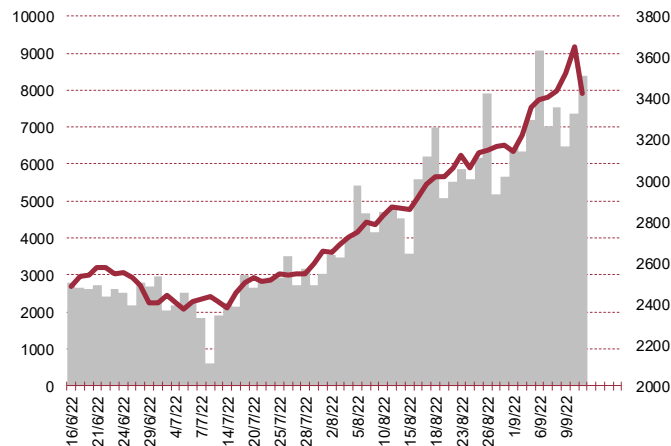
**DAX**



**RTSI\$**



**XU100**



## Kalendarium

	<b>Poniedziałek</b> 12 września '22	<b>Wtorek</b> 13 września '22	<b>Środa</b> 14 września '22	<b>Czwartek</b> 15 września '22	<b>Piątek</b> 16 września '22
Dane makro		Inflacja CPI (GER)(US), Indeks instytutu ZEW (GER)	Produkcja przemysłowa (JP), Inflacja PPI (US)	Inflacja CPI (PL), Sprzedaż detaliczna (US), Wnioski o zasieki dla bezrobotnych (US), Produkcja przemysłowa (US)	Produkcja przemysłowa (CN), Inflacja HICP (EU), Inflacja bez cen żywności i energii (PL), Indeks Uniwersytetu Michigan wst. (US)
Wyniki spółek	ANSWEAR, EUROTEL, HYDROTOR, ZPUE	ATENDE, DEVELIA, SNIEZKA	BOGDANKA, DATAWALK, DEBICA, ENEA, INPRO, SELVITA, STSHOLDING, AMBRA	ARCHICOM, AUTOPARTN, PEKABEX, WIELTON	AMICA, INSTALKRK, ULTGAMES
Dzień dywidendy	FORTE	ATREM, BIOGENED			GRUPRACUJ
Inne					

	<b>Poniedziałek</b> 19 września '22	<b>Wtorek</b> 20 września '22	<b>Środa</b> 21 września '22	<b>Czwartek</b> 22 września '22	<b>Piątek</b> 23 września '22
Dane makro		Inflacja CPI (JP), Inflacja PPI (GER), Produkcja przemysłowa (PL), Wynagrodzenie (PL), Zatrudnienie (PL), Pozwolenia na budowę domów (US)	Produkcja budowlano- montażowa (PL), Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US), Decyzja FOMC ws. stóp procentowych (US)	Wnioski o zasieki dla bezrobotnych (US)	Indeks PMI dla przemysłu (GER)(EU)(US), Indeks PMI dla usług (GER)(EU)(US), Stopa bezrobocia (PL)
Wyniki spółek		FERRO, KOGENERA, MCI, MEDINICE, PGE	ARTIFEX, DEKPOL, TIM, XTPL	ECHO, LUBAWA, MABION, RAFAKO, RANKPROGR, VIVID, WITTCHEN	BUMECH, NEWAG, VOTUM, WOJAS, ZREMB
Dzień dywidendy		FERRO, CYFRPLSAT	PANOVA, LOKUM, DEBICA	VOTUM	WIELTON, MENNICASK
Inne					

## Biuro Analiz

**Marcin Materna, CFA**  
Doradca inwestycyjny  
+48 22 598 26 82  
marcin.materna@bankmillennium.pl

**Marcin Palenik, CFA**  
+48 22 598 26 71  
marcin.palenik@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

**Dyrektor**  
banki, ubezpieczenia

**Analityk**  
handel detaliczny, biotechnologia  
branża spożywcza

**Analityk**  
przemysł, technologie, media

**Analityk**  
fundusze inwestycyjne

**Analityk**  
fundusze inwestycyjne  
sektor gier komputerowych

## 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

**Marcin Czerwonka**  
+48 22 598 26 70  
marcin.czerwonka@bankmillennium.pl

**Dyrektor**

**Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A.**  
**ul. Żaryna 2A, Millennium Park IIIp**  
**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 instrumentacie 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 Biura Maklerskiego 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 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: 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 Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A. określa Regulamin ochrony przepływu informacji poufnych oraz stanowiących tajemnicę zawodową Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A.