

Raport dzienny

2 stycznia 2023

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	1 792	↓ -0,57%	3,4%	-20,9%	384/87
WIG30	2 188	↓ -0,41%	3,3%	-20,9%	454/103
mWIG40	4 154	↑ 0,63%	-0,4%	-21,5%	109/24
sWIG80	17 496	↓ -0,32%	-2,7%	-12,8%	35/8
WIG	57 463	↓ -0,30%	2,2%	-17,1%	543/123
WIGBANKI	6 252	↓ -0,72%	1,2%	-27,6%	90/20

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	33 202	↓ -2,25%	-1,05%	7,72%	-7,51%
S&P500	3 896	↓ -2,49%	-1,59%	0,58%	-16,56%
NASDAQ	10 811	↓ -3,23%	-3,34%	-5,57%	-28,79%
DAX	13 986	↓ -3,28%	-1,74%	9,77%	-10,55%
RTSIS	1 036	↓ -0,60%	-10,98%	-18,76%	-35,45%
XU100	5 189	↑ 2,41%	11,14%	53,64%	127,72%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	8 293,5	↓ -2,62%	-1,0%	7,3%	-9,8%
Ropa (USD/bbl)	81,2	↓ -0,07%	-11,5%	-6,9%	14,8%
Srebro (USD/OZ)	23,1	↓ -0,06%	7,4%	17,8%	2,6%
Złoto (USD/OZ)	1 784,2	↑ 0,41%	0,6%	6,5%	-0,8%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	4,4001	↓ -0,31%	-2,6%	-6,6%	7,6%
EUR/PLN	4,6891	↓ -0,04%	-0,2%	-0,6%	1,2%
EUR/USD	1,0657	↑ 0,27%	2,5%	6,4%	-5,9%
USD/HUF	381,50	↓ -0,25%	-3,2%	-5,7%	17,4%

Informacje ze spółek

Allegro 210 mln zł kar od UOKiK

ZUE Wybór oferty na zabudowę urządzeń kolejowych

Herkules Pozew przeciwko byłym członkom zarządu

mBank Dodatkowy wymóg kapitałowy na kredyty walutowe

Santander BP Dodatkowy wymóg kapitałowy na kredyty walutowe

Santander BP Szacunek kosztu wakacji kredytowych w IV kw. '22r.

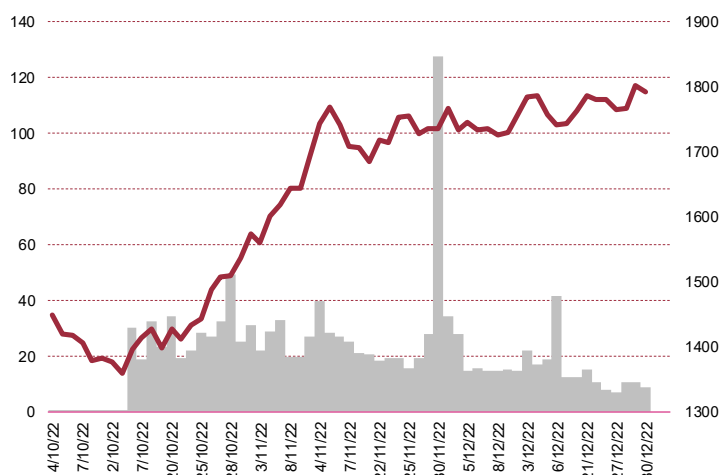
Agora Decyzja o przedłużeniu okresu funkcjonowania PGK

Tower Investments Umowa sprzedaży Manufaktury Gessler

Bogdanka Aneksy do umów dostawy węgla

Polenergia Wybór dostawcy infrastruktury farm wiatrowych na Bałtyku

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	6,99%	6,38%	6,75%	6,50%	6,43%
Węgry	11,79%	13,86%	12,79%	9,57%	8,56%
Niemcy	1,65%	2,31%	2,13%	1,93%	1,94%
USA	4,29%	4,64%	4,24%	3,62%	3,45%

Wygrani/Przegranani

	1D		1D
JSW	58,16 ↑ 2,72%	ALLEGRO	25,13 ↓ -1,51%
PGE	6,88 ↑ 1,18%	CCC	42,87 ↓ -1,43%

Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
ALLEGRO	25,13 ↓ -1,51%	6,4%	9,1%	34/7
PKOBP	30,29 ↓ -0,85%	4,9%	8,9%	34/7
PKNORLEN	64,24 ↓ -0,40%	-0,4%	8,2%	31/7
DINOPL	375,30 ↓ -0,37%	5,9%	7,2%	27/6

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
--------	------------

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
9:00	Indeks PMI dla przemysłu	PL	44,0 43,4
9:55	Indeks PMI dla przemysłu	GER	47,4 46,2
10:00	Indeks PMI dla przemysłu	EU	47,8 47,1

Informacje ze spółek

Allegro

210 mln zł kar od UOKiK

Prezes UOKiK wydał dwie decyzje, w których nałożył łącznie ponad 210 mln zł kar na spółkę Allegro, z czego ponad 206 mln zł za nadużywanie pozycji dominującej. Według UOKiK Allegro w niedozwolony sposób wykorzystywało pozycję rynkową, faworyzując własny sklep internetowy kosztem konkurencyjnych sprzedawców na platformie allegro.pl. Drugie rozstrzygnięcie dotyczy ochrony konsumentów i bezprawnego przyznania sobie przez spółkę możliwości zmiany regulaminów, m.in. dotyczących usługi Smart. Jednocześnie dodano, że 22 grudnia 2022 roku spółka zdecydowała się na zaniechanie stosowania we wzorcu kwestionowanych postanowień względem konsumentów oraz w odniesieniu do zawartych umów zadeklarowała, że zrzeka się możliwości dokonywania na ich podstawie zmian. Po komunikacie UOKiK, Allegro poinformowało przeanalizuje uzasadnienie decyzji i podejmie kroki zmierzające do jej uchylecia. Allegro nie zgadza się z decyzją. Allegro PL ma możliwość odwołania się od niej do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w terminie miesiąca od dnia doręczenia. Decyzja stanie się ostateczna dopiero po prawomocnym zakończeniu postępowania sądowego.

ZUE

Wybór oferty na zabudowę urządzeń kolejowych

Oferta ZUE o wartości 785,1 mln zł netto na wykonanie projektu wykonawczego i realizację robót budowlanych na zabudowę urządzeń sterowania ruchem kolejowym, urządzeń kolejowych sieci telekomunikacyjnych, systemu dynamicznej informacji podróży na odcinku Będzin - Katowice Szopienice Południowe została wybrana. Zamawiającym jest PKP PLK. Termin realizacji zadania to 44 miesiące.

Herkules

Pozew przeciwko byłym członkom zarządu

Herkules wniósł pozew o zapłatę kwoty 29.8 mln zł przeciwko byłym członkom zarządu spółki pełniącym funkcje w okresie od 2017 roku do 2019 roku, a także ubezpieczycielowi z polisy ubezpieczenia OC członków władz spółki. Dochodzona pozwem kwota stanowi dotychczas poniesioną przez spółkę szkodę wynikającą z zawarcia i realizowania przez spółkę zależną od Herkulesa, tj. Herkules Infrastruktura, nierentownego kontraktu, którego wykonywanie skutkuje ponoszeniem strat o znacznej wartości. Skutkiem powyższego jest m.in. konieczność ujęcia w sprawozdaniach finansowych odpisu aktualizującego z tytułu kontraktu z PKP Polskie Linie Kolejowe na zaprojektowanie i wykonanie robót w ramach projektu "Budowa infrastruktury systemu ERTMS/GSMR na liniach kolejowych PKP PLK SA".

mBank

Dodatkowy wymóg kapitałowy na kredyty walutowe

mBank otrzymał decyzję Komisji Nadzoru Finansowego w sprawie utrzymywania na poziomie grupy dodatkowego wymogu kapitałowego związanego z portfelem walutowych kredytów hipotecznych. KNF nakazała utrzymywanie na poziomie skonsolidowanym funduszy własnych na pokrycie dodatkowego wymogu kapitałowego w celu zabezpieczenia ryzyka wynikającego z zabezpieczonych hipoteką walutowych kredytów i pożyczek dla gospodarstw domowych na poziomie 1,76 p.p. ponad wartość łącznego współczynnika kapitałowego, który powinien składać się co najmniej w 75 proc. z kapitału Tier I (co odpowiada wymogowi kapitałowemu na poziomie 1,32 p.p. ponad wartość współczynnika kapitału Tier I) oraz co najmniej w 56 proc. z kapitału podstawowego Tier I (co odpowiada wymogowi kapitałowemu na poziomie 0,99 p.p. ponad wartość współczynnika kapitału podstawowego Tier I). Dotychczas bank utrzymywał ten wymóg na poziomie 2,12 p.p., który składał się co najmniej w 75 proc. z kapitału Tier I (co odpowiadało 1,59 p.p.) oraz w co najmniej w 56 proc. z kapitału podstawowego Tier I (co odpowiadało 1,19 p.p.). mBank podał, że spełnia wymogi KNF w zakresie minimalnych współczynników kapitałowych, zarówno w ujęciu jednostkowym, jak i skonsolidowanym.

Santander BP

Dodatkowy wymóg kapitałowy na kredyty walutowe

Santander Bank Polska otrzymał decyzję Komisji Nadzoru Finansowego w sprawie utrzymywania na poziomie grupy dodatkowego wymogu kapitałowego związanego z portfelem walutowych kredytów hipotecznych. KNF zaleciła utrzymywanie funduszy własnych na pokrycie dodatkowego wymogu

kapitałowego w celu zabezpieczenia ryzyka wynikającego z zabezpieczonych hipoteką walutowych kredytów i pożyczek dla gospodarstw domowych, na poziomie grupy w wysokości 0,016 p.p., dla łącznego współczynnika kapitałowego, który powinien składać się co najmniej w 75 proc. z kapitału Tier I (co odpowiada wymogowi kapitałowemu na poziomie 0,012 p.p. ponad wartość współczynnika kapitału Tier I) oraz co najmniej w 56,25 proc. z kapitału podstawowego Tier I (co odpowiada wymogowi kapitałowemu na poziomie 0,009 p.p. ponad wartość kapitału podstawowego Tier I).

Santander BP**Szacunek kosztu wakacji kredytowych w IV kw. '22r.**

Santander Bank Polska zwiększył wartość szacunku wysokości kosztów wakacji kredytowych, wynik brutto banku w IV kwartale 2022 roku zostanie obciążony dodatkowo kwotą ok. 33 mln zł.

Agora**Decyzja o przedłużeniu okresu funkcjonowania PGK**

Agora otrzymała decyzję wydaną przez Naczelnika Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie o dokonaniu rejestracji umowy o przedłużeniu do 31 grudnia 2023 r. okresu funkcjonowania Podatkowej Grupy Kapitałowej Agora. Spółka szacuje, że przedłużenie okresu funkcjonowania Podatkowej Grupy Kapitałowej może spowodować przewidziane przepisami prawa obniżenie zobowiązania podatkowego PGK o około 7 mln zł w 2023 r.

Tower Investments**Umowa sprzedaży Manufaktury Gessler**

Spółka poinformowała, że jej spółka zależna zawarła umowę sprzedaży wszystkich posiadanych akcji w spółce Manufaktura Gessler S.A. Umowa została zawarta w wykonaniu umowy przedwstępnej z dnia 28 kwietnia 2022. Cena sprzedaży wyniosła 1 000 000 złotych. Tym samym, w zakresie ogłoszenia w dniu 16 września 2020 roku aktualizacji strategii Grupy Kapitałowej Tower Investments, działalność produkcyjna w branży spożywczej została zakończona.

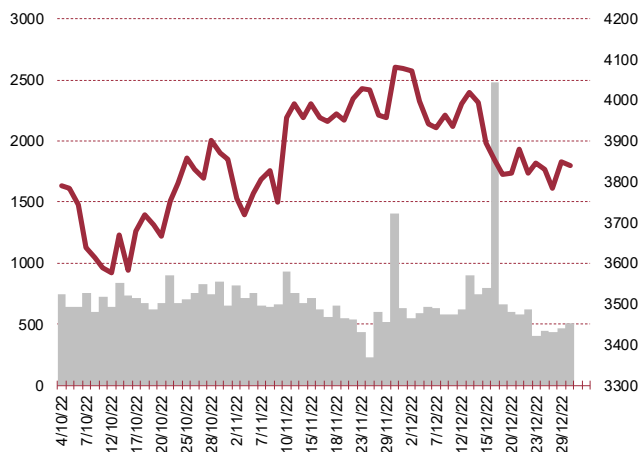
Bogdanka**Aneksy do umów dostawy węgla**

Bogdanka zawarła aneksy do wieloletnich umów na dostawy węgla energetycznego do Enea Wytwarzanie i Enea Elektrownia Połaniec. Wartość całej umowy wieloletniej z Eneą Wytwarzanie obowiązującej w latach 2017 - 2036 wyniesie, w wyniku zawarcia aneksu, 34 201 mln zł netto tj. o 81,3 proc. więcej w stosunku do wartości podawanej w czerwcu 2022, przy czym w okresie 2023 - 2036 wartość umowy wyniesie ma 27 968 mln zł netto. Z kolei w wyniku zawarcia aneksu z Enea Elektrownia Połaniec zostaje przedłużony termin obowiązywania umowy wieloletniej do 31.12.2028 r. a wartość całej umowy w latach 2013 - 2028 po zawarciu aneksu wynosi szacunkowo 10 071 mln zł netto i jest wyższa o 71,4 proc. od wartości opublikowanej w maju 2022 r. Wartość ta zawiera wolumenowe opcje dodatkowe do wykorzystania przez strony w latach 2023 - 2028 o wartości szacunkowej ok. 1 097 mln zł. Wartość umowy wieloletniej tylko w latach 2023 - 2028 wyniesie ma 6 839 mln zł netto łącznie z wartością opcji dodatkowych.

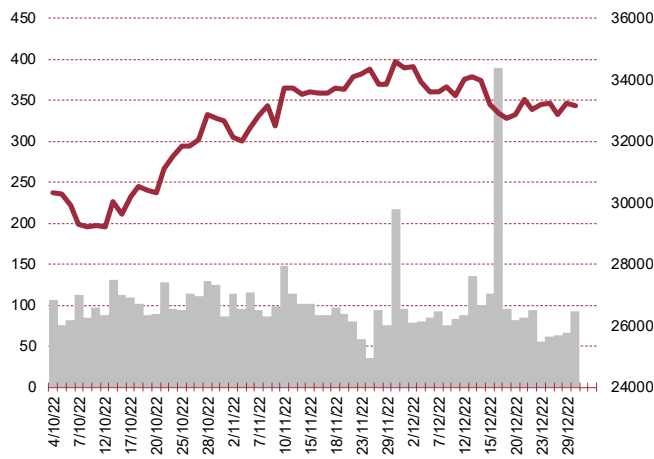
Polenergia**Wybór dostawcy infrastruktury farm wiatrowych na Bałtyku**

Polenergia i Equinor wybrały Hitachi Energy jako dostawcę infrastruktury systemów elektrycznych dla projektów morskich farm wiatrowych MFW Bałtyk II i MFW Bałtyk III. Łączna wartość dwóch kontraktów wynosi ok. 251 mln euro. Wynagrodzenie podlegać będzie indeksacji. Polenergia posiada 50 proc. udziałów w spółkach projektowych obu farm, a przedsięwzięcie rozwija z Equinor Wind Power.

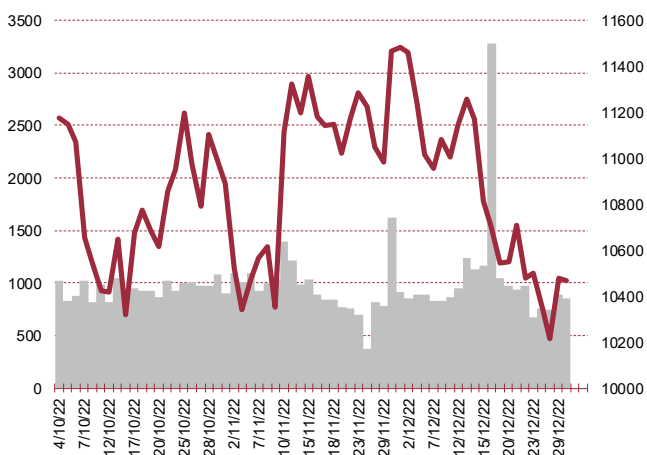
S&P500



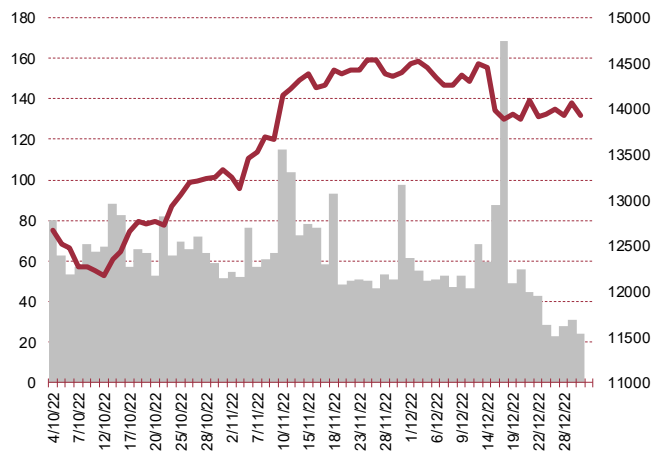
DOW JONES



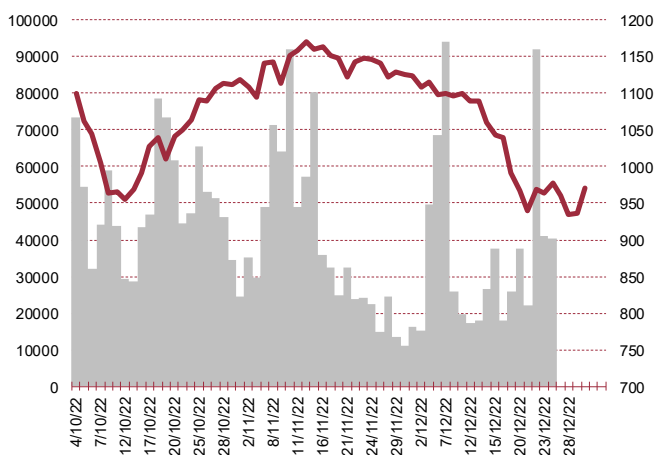
NASDAQ



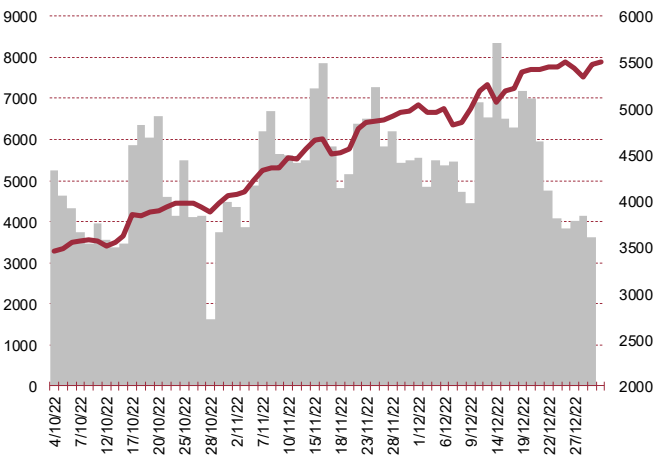
DAX



RTSİ\$



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 2 stycznia '23	Wtorek 3 stycznia '23	Środa 4 stycznia '23	Czwartek 5 stycznia '23	Piątek 6 stycznia '23
Dane makro	Indeks PMI dla przemysłu (PL)(GER)(EU)	Indeks PMI dla przemysłu (CN)(US), Inflacja CPI (GER)	Decyzja ws. stóp procentowych (PL), Indeks PMI dla przemysłu (JP), Indeks PMI dla usług (CN)(GER)(EU), Indeks ISM dla przemysłu (US)	Inflacja CPI (PL), Raport ADP (US), Bilans handlu zagranicznego (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Indeks PMI dla usług (US)	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (US), Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym (US), Indeks ISM dla usług (US), Zamówienia na dobra bez środków trans. (US)
Wyniki spółek					
Dzień dywidendy					
Inne					

	Poniedziałek 9 stycznia '23	Wtorek 10 stycznia '23	Środa 11 stycznia '23	Czwartek 12 stycznia '23	Piątek 13 stycznia '23
Dane makro	Produkcja przemysłowa (GER)			Inflacja CPI (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Decyzja Fitch ws. ratingu (PL), Inflacja CPI (PL), Saldo rachunku bieżącego (PL), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek					
Dzień dywidendy					
Inne					

Biuro Analiz

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

Dyrektor
banki, ubezpieczenia

Adam Zajler
+48 22 598 26 88
adam.zajler@bankmillennium.pl

Analityk
przemysł, technologie, media

Łukasz Bugaj, CFA
Doradca inwestycyjny
+48 22 598 26 59
lukasz.bugaj@bankmillennium.pl

Analityk
fundusze inwestycyjne

Grzegorz Gawkowski
+48 22 598 26 05
grzegorz.gawkowski@bankmillennium.pl

Analityk
fundusze inwestycyjne
sektor gier komputerowych

Seweryn Żołyniak, CFA
Doradca inwestycyjny
+48 22 598 26 71
seweryn.zolyniak@bankmillennium.pl

Analityk

Departament Sprzedaży

Radosław Zawadzki
+48 22 598 26 34
radoslaw.zawadzki@bankmillennium.pl

Dyrektor

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

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 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 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 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.