

## Raport dzienny

11 stycznia 2024

## Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 271	↓ -0,76%	-1,8%	18,6%	877/222
WIG30	2 825	↓ -0,73%	-1,6%	20,1%	953/241
mWIG40	5 787	↓ -0,30%	0,3%	31,7%	118/30
sWIG80	23 245	↑ 0,33%	4,2%	24,4%	40/10
WIG	76 841	↓ -0,55%	-0,7%	25,4%	1068/270
WIGBANKI	10 873	↓ -1,49%	-0,8%	53,5%	249/63

## Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	37 696	↑ 0,45%	3,55%	11,51%	10,96%
S&P500	4 783	↑ 0,57%	3,48%	9,29%	20,50%
NASDAQ	14 970	↑ 0,75%	3,72%	9,59%	36,94%
DAX	16 690	↑ 0,01%	-0,62%	7,95%	11,65%
RTSI\$	1 121	↑ 0,50%	6,98%	11,53%	11,82%
XU100	7 874	↑ 1,78%	1,89%	-5,48%	66,51%

## Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	8 370,5	↑ 0,01%	-0,9%	4,3%	-6,1%
Ropa (USD/bbl)	77,4	↑ 0,78%	1,5%	-7,0%	-2,1%
Srebro (USD/OZ)	23,1	↑ 0,71%	1,4%	4,9%	-1,2%
Złoto (USD/OZ)	2 034,1	↑ 0,49%	2,9%	8,5%	8,5%

## Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,9462	↓ -0,38%	-2,2%	-7,6%	-9,5%
EUR/PLN	4,3349	↓ -0,22%	0,0%	-4,3%	-7,5%
EUR/USD	1,0985	↑ 0,16%	2,2%	3,6%	2,2%
USD/HUF	344,15	↓ -0,15%	-3,6%	-5,5%	-7,1%

## Informacje ze spółek

KGHM Testy na utratę wartości aktywów grupy

Murapol Liczba sprzedanych i przekazanych lokali w 2023r.

Newag Umowa z PKP Intercity na 63 lokomotywy

Wielton Liczba nowych przyczep i naczip w grudniu 2023r.

Pekabex Umowa na budowę mieszkań dla PFR

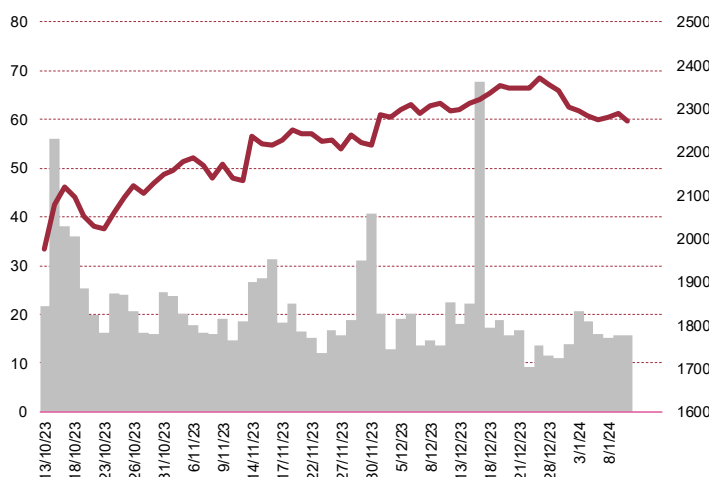
Kruk Nakłady na wierzycelności i spłaty w IV kw. 2023 r.

Unimot Zbigniew Juroszek trzecim największym akcjonariuszem Unimotu

Esotiq&amp;Henderson Przychody w grudniu

Synektik Aktualizacja informacji dot. kardioznacznika

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,76%	4,95%	4,80%	4,88%	5,15%
Węgry	7,01%	7,07%	6,76%	5,84%	5,92%
Niemcy	3,73%	3,34%	2,61%	2,14%	2,19%
USA	5,37%	4,82%	4,36%	3,97%	4,03%

## Wygrani/Przegranani

	1D	1D
ALLEGRO	31,45 ↑ 3,13%	KRUK 443,40 ↓ -5,62%
LPP	15860,00 ↑ 2,99%	PEKAO 147,50 ↓ -2,38%

## Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
ASSECOPL	72,90 ↓ -0,55%	-3,7%	11,1%	97/24
ALLEGRO	31,45 ↑ 3,13%	4,3%	9,2%	80/20
LPP	15860,00 ↑ 2,99%	-3,1%	8,7%	76/19
PKOBP	49,52 ↓ -2,13%	0,0%	8,7%	76/19

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
IFSA	Zwyczajne walne zgromadzenie
SANPL	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
TENDERHUT	Nadzwyczajne walne zgromadzenie

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
14:30	Inflacja CPI (r/r)	US 3,2%	3,1%
14:30	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	US 210 tys.	202 tys.

## Informacje ze spółek

### KGHM

#### Testy na utratę wartości aktywów grupy

KGHM ocenia, że wystąpiły przesłanki wskazujące na możliwość utraty wartości lub wskazujących, że strata z tytułu utraty wartości ujęta w poprzednich okresach uległa zmniejszeniu dla krajowych i zagranicznych aktywów grupy. KGHM podał, że dotyczy to krajowych aktywów produkcyjnych (aktywa górnicze i hutnicze) KGHM Polska Miedź, udziałów we wspólnym przedsięwzięciu Sierra Gorda S.C.M., kopalni Robinson, kopalni Carlota, aktywów górniczych OWSP Sudbury, Projektu Victoria oraz spółki Future 1 Sp. z o.o. W konsekwencji, zgodnie z MSR 36 zobowiązuje to spółkę do przeprowadzenia na dzień kończący okres sprawozdawczy, tj. 31 grudnia 2023 r., testów na utratę wartości w celu oszacowania wartości odzyskiwalnej w odniesieniu do wyżej wymienionych aktywów.

### Murapol

#### Liczba sprzedanych i przekazanych lokali w 2023r.

Murapol w czwartym kwartale 2023 r. sprzedał klientom detalicznym 840 lokali, wobec 732 rok wcześniej. W całym 2023 r. sprzedaż wyniosła 2 889 lokali - na podstawie umów deweloperskich i przedwstępnych, z wyłączeniem rezerwacji, w porównaniu do 2 783 lokali w 2022 r. Na koniec 2023 r. grupa posiadała 142 opłacone umowy rezerwacyjne (po wyeliminowaniu rezygnacji). Tym samym, łączna sprzedaż netto do klientów detalicznych w 2023 r. wyniosła 3 031 (umowy deweloperskie, przedwstępne oraz opłacone umowy rezerwacyjne, po wyeliminowaniu rezygnacji), w porównaniu do 2 988 w 2022 r. Ponadto, grupa sprzedała 693 lokale w segmencie PRS w formule design \_ build na rzecz spółek zależnych od AEREF V PL PRS, dedykowanych do realizacji i zarządzania projektami w sektorze PRS, w tym 444 lokali w czwartym kwartale 2023 r. Grupa przekazała w 2023 r. 2 801 lokali na rzecz klientów detalicznych, w tym 567 lokali w czwartym kwartale 2023 r. (w 2022 r. – 2 653 lokali na rzecz klientów detalicznych). W 2023 r. Murapol wprowadził do oferty 3 770 lokali w 13 miastach. Na koniec grudnia 2023 r. oferta grupy obejmowała ponad 3,5 tys. lokali w 15 miastach, a portfel projektów w budowie obejmował 6 238 lokali powstających w ramach 23 projektów na terenie 14 miast Polski.

### Newag

#### Umowa z PKP Intercity na 63 lokomotywy

Newag zawarł z PKP Intercity umowę na dostawę 63 lokomotyw elektrycznych wraz ze świadczeniem usług utrzymania korekcyjnego i planowanego lokomotyw do poziomu P4 oraz świadczeniami dodatkowymi. Dostawy będą realizowane w latach 2026-2029. Szacowana wartość umowy wynosi 1,86 mld zł netto. Umowa przewiduje prawo opcji zamówienia przez zamawiającego dodatkowych maksymalnie 32 lokomotyw. Zamawiający może skorzystać z opcji w całości lub części w terminie 30 miesięcy od dnia zawarcia umowy. Szacowana wartość umowy wynosi 1,86 mld zł netto, na którą składa się wynagrodzenie za dostawę lokomotyw w łącznej kwocie 1,49 mld zł netto, płatne w częściach proporcjonalnie do zaawansowania produkcji i odbiorów lokomotyw, oraz kwota 368,6 mln zł netto, stanowiąca szacunkowe wynagrodzenie z tytułu świadczenia usług utrzymania, płatne proporcjonalnie do świadczenia usług utrzymania. W razie skorzystania przez zamawiającego z opcji w całości, tj. zamówienia dodatkowych 32 lokomotyw wraz z usługami utrzymania, szacunkowa wartość umowy wzrośnie do 2,8 mld zł netto.

### Wielton

#### Liczba nowych przyczep i naczep w grudniu 2023r.

Polski Związek Przemysłu Motorowego, powołując się na dane CEP, podał między innymi, że Wielton zarejestrował w okresie styczeń-grudzień 2023 roku 4.011 nowych przyczep i naczep, czyli o 9,2 proc. mniej rdr. W samym grudniu Wielton wydał 207 pojazdów. Udział firmy w rynku wyniósł 15,51 proc. wobec 15,65 proc. rok wcześniej. Rejestracje w całej grupie nowych przyczep i naczep wszystkich rodzajów w ostatnim miesiącu osiągnęły łącznie 4.751 szt. i były mniejsze niż rok wcześniej o 21,8 proc. W 2023 roku zarejestrowano 84.689 przyczep i naczep, o 9,1 proc. mniej rdr.

### Pekabex

#### Umowa na budowę mieszkań dla PFR

Spółka zależna Pekabeksu- Pekabex BET – podpisała z MDR Inwestycje 12 z Warszawy, należącego do Funduszu Sektora Mieszkań dla Rozwoju Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych,

którego organem zarządzającym jest PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych (część Grupy Polskiego Funduszu Rozwoju) umowę na realizację inwestycji mieszkaniowej wielorodzinnej w Elblągu, przy ul. Legionów. Wartość umowy przekracza 3% przychodów grupy Pekabex, a termin zakończenia realizacji uzgodniono na 21 miesięcy.

**Kruk****Nakłady na wierzytelności i spłaty w IV kw. 2023 r.**

Wartość nominalna wierzytelności nabytych przez Kruk w IV kwartale 2023 r. wyniosła 4,43 mld PLN tj. o 25% mniej niż w IV kwartale 2022 r. Nakłady wyniosły 983 mln zł, tj. 2% więcej niż w IV kwartale 2022 r. Wartość spłat wyniosła 777 mln PLN, o 11% więcej niż w IV kwartale 2022 r.

**Unimot****Zbigniew Juroszek trzecim największym akcjonariuszem Unimotu**

Zbigniew Juroszek łącznie z podmiotami zależnymi: Juroszek Holding sp. z o.o. oraz Fundacja Zbigniewa Juroszka – został trzecim największym akcjonariuszem Unimotu z udziałem 6,79% w kapitale zakładowym. Jak poinformował, transakcja ma charakter długoterminowej inwestycji kapitałowej

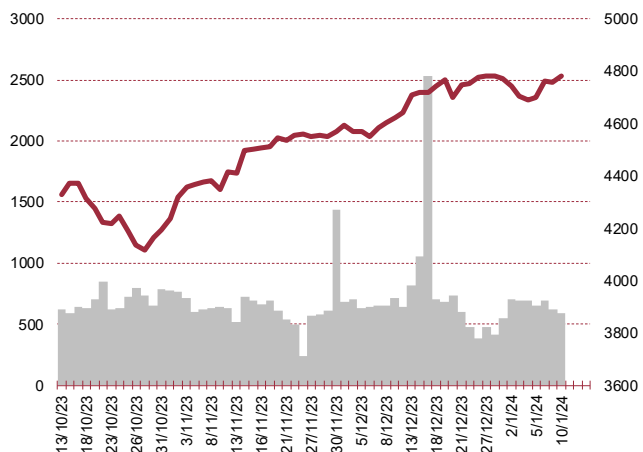
**Esotiq&Henderson****Przychody w grudniu**

Przychody ze sprzedaży osiągnięte w grudniu 2023 r. przez Esotiq&Henderson wyniosły około 30,9 mln zł i były wyższe o ponad 25% od przychodów uzyskanych w grudniu 2022 r. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w roku 2023 wyniosły około 273,8 mln zł i były wyższe o 15%, niż w roku 2022. Szacunkowa marża brutto na sprzedaży Grupy Kapitałowej wyniosła w grudniu 2023 r. około 68%, a zatem była wyższa o ponad 2 p.p. w porównaniu z marżą zrealizowaną w grudniu 2022 r. W ujęciu narastającym skonsolidowana marża ze sprzedaży za rok 2023 wyniosła blisko 65% i według szacunków była wyższa o ponad 2 p.p. w porównaniu z marżą osiągniętą w roku 2022. Powierzchnia handlowa Grupy na koniec grudnia 2023 r. wynosiła 17,8 ty. m kw. i była mniejsza o około 2% niż rok wcześniej.

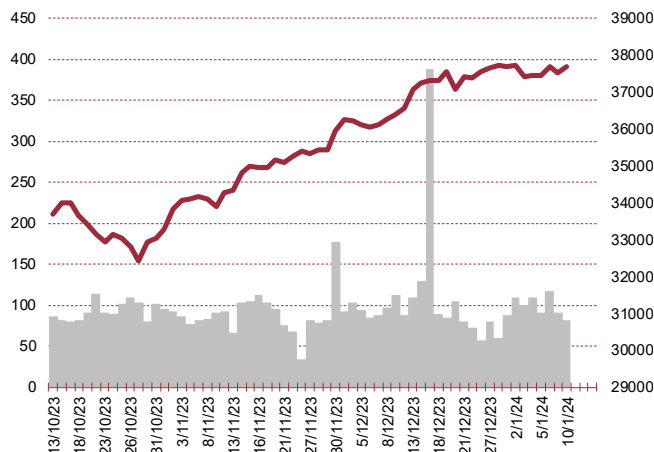
**Synektik****Aktualizacja informacji dot. kardioznacznika**

Jak poinformował Synektik dalsze prace nad rozwojem projektu kardioznacznika, w ramach III fazy badań klinicznych, będą prowadzone w oparciu o cząsteczkę znakowaną aktywnym fluorem, do której wyłączne prawa intelektualne i ochrona patentowa należą do spółki. III faza badań klinicznych kardioznacznika jest realizowana zgodnie z dotychczasowym harmonogramem. W lipcu 2023 r. spółka zakończyła, pozytywnym wynikiem, konsultacje z amerykańską Agencją Żywności i Leków (FDA) w ramach procedury Pre-IND meeting. Obecnie Spółka jest w trakcie transferu technologii wytwarzania kardioznacznika, niezbędnej do uruchomienia produkcji w celu wielośrodkowego badania klinicznego III fazy w Stanach Zjednoczonych.

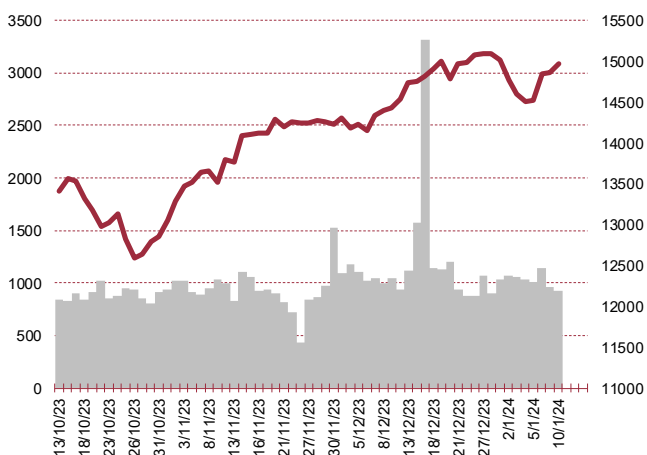
**S&P500**



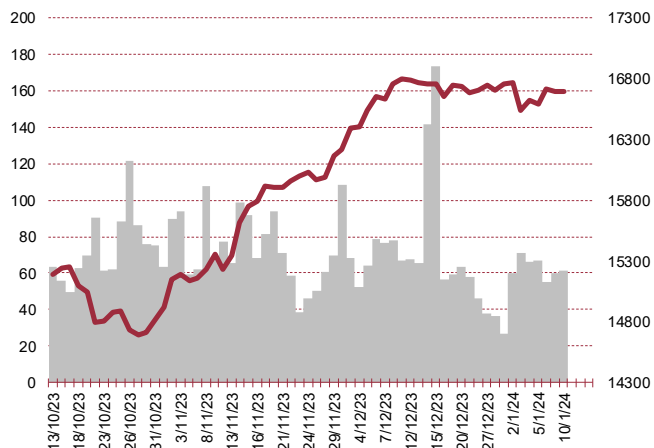
**DOW JONES**



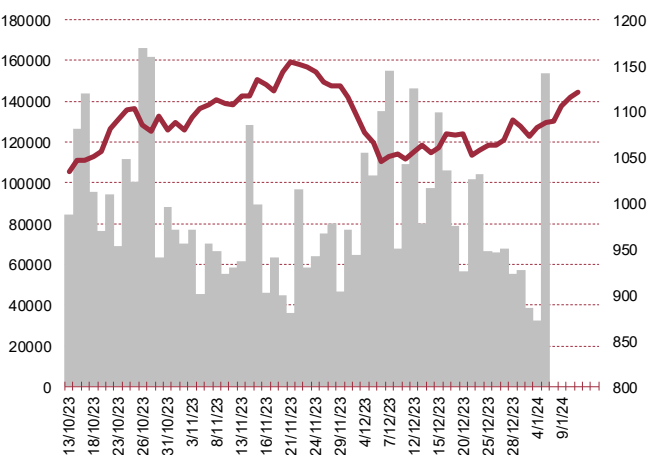
**NASDAQ**



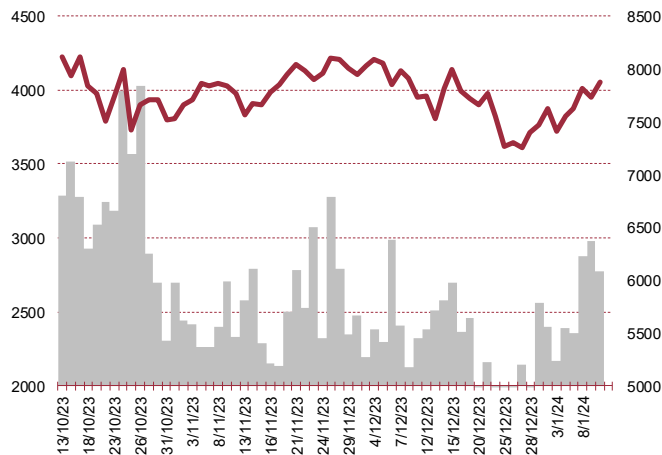
**DAX**



**RTSI\$**



**XU100**



## Kalendarium

	<b>Poniedziałek</b> 8 stycznia '24	<b>Wtorek</b> 9 stycznia '24	<b>Środa</b> 10 stycznia '24	<b>Czwartek</b> 11 stycznia '24	<b>Piątek</b> 12 stycznia '24
Dane makro		Decyzja ws. stóp procentowych (PL), Produkcja przemysłowa (GER), Bilans handlu zagranicznego (US)	Tygodniowa zmiana zapasów ropy (US)	Inflacja CPI (US), Wnioski o zasilek dla bezrobotnych (US) (PL), Inflacja PPI (US)	Saldo rachunku bieżącego (PL), Inflacja PPI (US)
Wyniki spółek	MUZA, TEXT				ARCHICOM
Dzień dywidendy					
Inne					

	<b>Poniedziałek</b> 15 stycznia '24	<b>Wtorek</b> 16 stycznia '24	<b>Środa</b> 17 stycznia '24	<b>Czwartek</b> 18 stycznia '24	<b>Piątek</b> 19 stycznia '24
Dane makro	Inflacja CPI (PL)	Inflacja CPI (GER), Indeks instytutu ZEW (GER), Inflacja bazowa (PL)	PKB (CN), Produkcja przemysłowa (CN)(US), Sprzedaż detaliczna (CN)(US), Inflacja HICP (EU)	Produkcja przemysłowa (JP), Pozwoleni na budowę domów (US), Rozpoczęte budowy domów (US), Wnioski o zasilek dla bezrobotnych (US), Tygodniowa zmiana zapasów ropy (US)	Inflacja PPI (GER), Indeks Uniwersytetu Michigan (US), Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US)
Wyniki spółek				SYNEKTIK	EKOEXPORT
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**  
handel, deweloperzy

## 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 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.