

Raport dzienny

13 stycznia 2025

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 257	↑ 0,41%	-0,7%	0,4%	894/214
WIG30	2 886	↑ 0,43%	-0,3%	3,4%	999/239
mWIG40	6 413	↑ 0,69%	4,6%	12,4%	157/37
sWIG80	23 936	↓ -0,15%	1,5%	2,9%	30/7
WIG	82 210	↑ 0,43%	0,7%	8,0%	1094/262
WIGBANKI	12 874	↑ 0,96%	1,2%	19,1%	311/74

Główne indeksy światowe

	1D	1M	3M	1Y
S&P500	5 827 ↓ -1,54%	-3,70%	0,21%	21,81%
NASDAQ	19 162 ↓ -1,63%	-3,84%	4,46%	27,98%
DAX	20 215 ↓ -0,50%	-0,94%	4,34%	21,01%
NIKKEI 225	39 190 ↓ -1,05%	-0,71%	-1,05%	10,16%
HANG SENG	18 851 ↓ -1,12%	-5,61%	-11,30%	16,05%
BOVESPA	118 856 ↓ -0,77%	-4,62%	-8,57%	-9,26%

Surowce

	1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 091,5 ↑ 0,14%	-1,4%	-6,5%	8,6%
Ropa (USD/bbl)	81,3 ↑ 1,97%	9,8%	4,6%	8,5%
Srebro (USD/OZ)	30,3 ↓ -0,45%	-0,9%	-2,9%	30,3%
Złoto (USD/OZ)	2 690,1 ↑ 0,01%	1,6%	1,3%	31,3%

Waluty

	1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	4,1755 ↑ 0,32%	2,8%	6,0%	4,6%
EUR/PLN	4,2667 ↑ 0,03%	0,0%	-0,6%	-2,4%
EUR/USD	1,0218 ↓ -0,25%	-2,7%	-6,3%	-6,7%
USD/JPY	157,47 ↓ -0,16%	2,5%	5,0%	8,0%

Informacje ze spółek

Kruk Nakłady oraz wpłaty z portfeli wierzytelności w 4Q'24

Esotiq&Henderson Zawarcie umowy nabycia nieruchomości

Orlen Nabycie akcji przez członków Zarządu

Mirbud Wybór oferty na budowę zachodniej obwodnicy Mławy

Pekabex Znacząca umowa na nadbudowę biurową w Poznaniu

Inter Cars Przychody ze sprzedaży w grudniu i całym 2024 roku

Elektrotim Umowa na budowę rozdzielni 20 kV w stacji Wirek

DataWalk Uruchomienie kolejnej transzy Programu Motywacyjnego

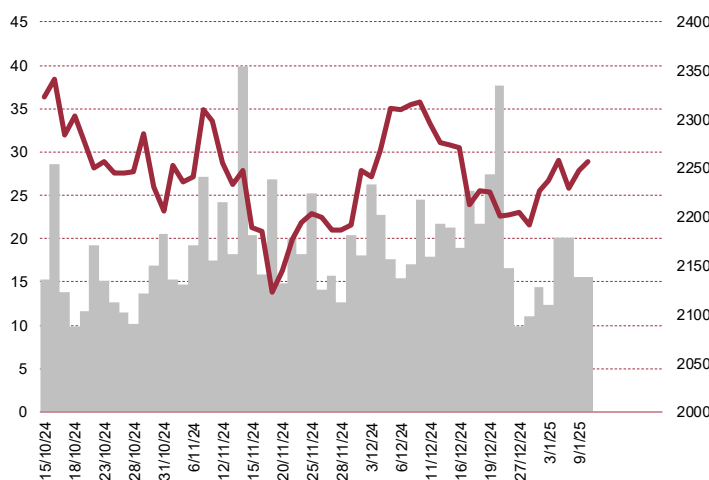
Murapol Sprzedaż lokali w 4Q'24

Atal Ilość przekazanych lokali w 2024r.

Atal Wprowadzenie do sprzedaży 204 mieszkań w Łodzi

Develia Sprzedaż lokali w 4Q'24

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,70%	5,10%	5,21%	5,67%	6,00%
Niemcy	2,62%	2,35%	2,23%	2,33%	2,57%
USA	4,30%	4,16%	4,26%	4,46%	4,69%
Japonia	0,28%	0,45%	0,65%	0,82%	1,18%

Wygrani/Przegran

	1D	1D
ALIOR	89,14 ↑ 2,11%	ALLEGRO 26,60 ↓ -2,12%
KRUK	426,80 ↑ 1,81%	JSW 21,30 ↓ -1,98%

Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKNORLEN	50,26 ↑ 0,95%	2,2%	8,5%	76/18
PKOBP	60,74 ↑ 0,33%	-0,6%	6,9%	61/14
PEKAO	146,50 ↑ 1,70%	0,8%	6,1%	54/13
PZU	48,13 ↓ -0,17%	3,5%	5,5%	49/11

Wydarzenia w spółkach

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

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
14:00	Saldo rachunku bieżącego (EUR)	PL 50 min	1064 mln

Informacje ze spółek

Kruk	Nakłady oraz wpłaty z portfeli wierzytelności w 4Q'24 <p>Kruk poinformował o wartości nakładów na wierzytelności oraz spłat z tytułu obsługi nabytych portfeli wierzytelności w 4Q'24. Wartość nominalna wierzytelności nabytych wyniosła 5,424 mld PLN (+22% r/r), przy nakładach w wysokości 1,185 mld PLN (+21% r/r). Wartość spłat z tytułu obsługi portfeli nabytych wyniosła 0,935 mld PLN (+20% r/r). Odchylenie wpłat rzeczywistych od planowanych wyniosło 52,8 mln PLN co stanowi 6%.</p>
Esotiq&Henderson	Zawarcie umowy nabycia nieruchomości <p>Esotiq&Henderson w wykonaniu postanowień umowy przedwstępnej, zawarł ze spółką Escala Investment Sp. z o.o., tj. podmiotem zależnym od większościowego akcjonariusza spółki Patronado Limited, umowę nabycia nieruchomości położonej w Gdańsku przy ul. Budowlanych 31C, zabudowanej budynkiem biurowym, za cenę 29,5 mln PLN netto powiększoną o podatek od towarów i usług VAT.</p>
Orlen	Nabycie akcji przez członków Zarządu <p>Na sesjach 9 i 10 stycznia członkowie Zarządu Orlenu dokonywali zakupów akcji spółki. Wiceprezes Zarządu Magdalena Bartoś kupiła 2040 akcji spółki za łączną kwotę 100,2 tys. PLN, Członek Zarządu Marcin Wasilewski zakupił 2032 akcji za łączną kwotę 100,5 tys. PLN, natomiast Członek Zarządu Marek Balawejder zakupił 1823 akcje za łączną kwotę 90 tys. PLN.</p>
Mirbud	Wybór oferty na budowę zachodniej obwodnicy Mławy <p>Oferta konsorcjum Mirbud S.A. (lider) i Kobylarnia S.A. została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na budowę zachodniej obwodnicy Mławy. Wartość kontraktu wynosi 134,3 mln PLN brutto. Inwestycja obejmuje budowę drogi wojewódzkiej klasy G na odcinku między ulicą Gdyńską a nowoprojektowaną drogą krajową S7.</p>
Pekabex	Znacząca umowa na nadbudowę biurową w Poznaniu <p>Spółka zależna Pekabex Bet podpisała z TransGourmet Polska umowę na nadbudowę 5 kondygnacji biurowych na magazynie HoReCa w Poznaniu. Wartość kontraktu wynosi 2% przychodów grupy Pekabex według ostatniego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Prace rozpoczną się nie później niż 30 dni od zawarcia umowy i potrwać 11 miesięcy.</p>
Inter Cars	Przychody ze sprzedaży w grudniu i całym 2024 roku <p>Grupa Inter Cars odnotowała w grudniu 2024 r. przychody na poziomie 1 402,6 mln PLN, co oznacza wzrost o 11% względem grudnia 2023 r. Sprzedaż Inter Cars S.A. wyniosła 912,6 mln PLN (+5,9%), w tym sprzedaż w Polsce wzrosła o 7,9% do 576,5 mln PLN. W całym 2024 roku przychody grupy wzrosły o 9,1% do 19.204,7 mln PLN, natomiast sprzedaż Inter Cars S.A. osiągnęła 12.699,2 mln PLN (+6,5%), w tym w Polsce wzrost wyniósł 8,3%.</p>
Elektrotim	Umowa na budowę rozdzielni 20 kV w stacji Wirek <p>Elektrotim zawarł umowę z Tauron Dystrybucja na budowę rozdzielni 20 kV w stacji elektroenergetycznej Wirek. Wartość netto kontraktu wynosi 20,7 mln PLN, a brutto 25,5 mln PLN. Projekt realizowany w ramach programu rozwoju infrastruktury elektroenergetycznej dla stacji ładowania pojazdów elektrycznych zostanie ukończony w ciągu 22 miesięcy. Wykonawca udzielił 60-miesięcznej gwarancji jakości na wykonane roboty budowlane.</p>
DataWalk	Uruchomienie kolejnej transzy Programu Motywacyjnego <p>Rada Nadzorcza DataWalk zatwierdziła uruchomienie nowej transzy Programu Motywacyjnego opartego</p>

na akcjach, obejmującej 127.050 uprawnień dla kluczowego personelu. Do tej pory w ramach programu przyznano łącznie 546 936 uprawnień 113 osobom, co stanowi 96% maksymalnego limitu 570 000 akcji. Przyznanie uprawnień jest warunkowe i wymaga spełnienia określonych warunków, w tym wystąpienia Transakcji Sprzedaży. Szacunkowa wartość bieżącej transzy wynosi 7,9 mln PLN, a łączna wartość programu – 33,9 mln PLN.

Murapol

Sprzedaż lokali w 4Q'24

Murapol w czwartym kwartale 2024 r. sprzedał klientom detalicznym 873 lokale wobec 840 rok wcześniej. W całym 2024 r. sprzedaż wyniosła 2 914 lokali - na podstawie umów deweloperskich i przedwstępnych, z wyłączeniem rezerwacji, w porównaniu do 2 889 lokali w 2023 r. Na koniec 2024 r. grupa posiadała 161 opłacone umowy rezerwacyjne (po wyeliminowaniu rezygnacji). Ponadto, w 2024 r. grupa dokonała sprzedaży 948 lokali w segmencie PRS (instytucjonalny najem lokali) w formule design & build (w 2023 r. - 693), w tym 948 lokali w IV kwartale 2024 r. Sprzedaż łączna w obu segmentach (klient detaliczny i PRS) za 2024 rok wyniosła 3 862 lokale (w 2023 r. – 3 582), w tym 1 821 lokali w IV kwartale 2024 r., a z uwzględnieniem umów rezerwacyjnych 4 023 lokale (w 2023 r. – 3 724). Klientom detalicznym przekazano w 2024 r. 2 915 lokali wobec 2 801 wydanych rok wcześniej. W samym czwartym kwartale przekazanych zostało 1 195 lokali, wobec 567 rok wcześniej. Dodatkowo w segmencie PRS przekazano 670 lokali. W 2024 r. grupa Murapol wprowadziła do oferty 3 911 lokali w 16 inwestycjach w 13 miastach (wzrost 3,7%). Na dzień 31 grudnia 2024 r. oferta grupy obejmowała 4 618 lokali w 16 miastach. Z kolei portfel projektów w budowie grupy Murapol obejmował 7 756 lokali realizowanych w ramach 28 projektów na terenie 14 miast, w tym w segmencie detalicznym 6 115 lokali, a w segmencie PRS – 1 641 lokali.

Atal

Ilość przekazanych lokali w 2024r.

Grupa Atal w przychodach 2024 roku uzna łącznie 2460 lokali mieszkalnych i usługowych przekazanych (netto) w tym okresie nabywcom. W całym 2024 roku najwięcej lokali zostało wydanych w Gdańsku /463/, Katowicach /418/, Łodzi /391/, Wrocławiu /377/, w Poznaniu /324/, Krakowie /319/ i Warszawie /168/. W samym IV kwartale 2024 roku grupa Atal wydała 439 lokali, z czego najwięcej lokali zostało wydanych w Poznaniu /155/, Krakowie /144/, Katowicach /44/, Łodzi /44/, we Wrocławiu /27/ i Gdańsku /25/.

Atal

Wprowadzenie do sprzedaży 204 mieszkań w Łodzi

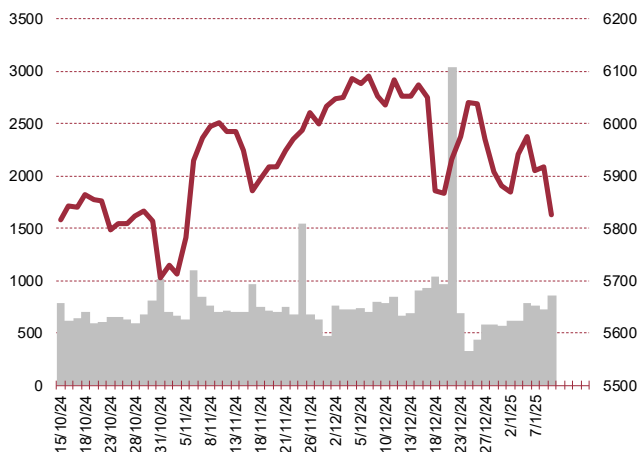
Atal rozpoczął sprzedaż 204 mieszkań, które zrealizuje w inwestycji Hipoteczna Park w Łodzi. W ramach projektu powstanie 15 lokali usługowych, które powstaną w 2 budynkach dwusegmentowych. Na aktualną ofertę w inwestycji składają się mieszkania o metrażach od 32 do 106 mkw.

Develia

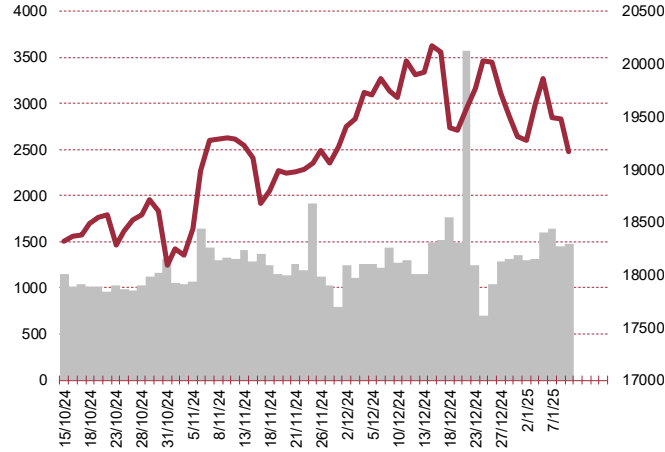
Sprzedaż lokali w 4Q'24

W 2024 roku Develia sprzedała 3 197 lokali, wobec 2 674 lokali w 2023 roku. Spółka przekazała klientom w tym okresie 2 865 lokali wobec 2 751 rok wcześniej. W samym IV kwartale 2024 r. spółka sprzedała 497 mieszkań i przekazała 1 068. Ponadto spółki z grupy Develia mają zawarte 432 umowy rezerwacyjne, których przekształcenie się w umowy deweloperskie zakładane jest w następnym okresie. Roczny cel sprzedaży Develii na 2024 r. wynosił 2 900-3 100 mieszkań. Jak podano, największą roczną sprzedaż Develia odnotowała w projektach: Bemowo Vita, Bemosphere i Aleje Praskie w Warszawie oraz City Vibe w Krakowie. Podana przez Develię sprzedaż dotyczy sprzedaży na podstawie notarialnych umów deweloperskich i przedwstępnych. Wartość ta została pomniejszona o umowy rozwiązane.

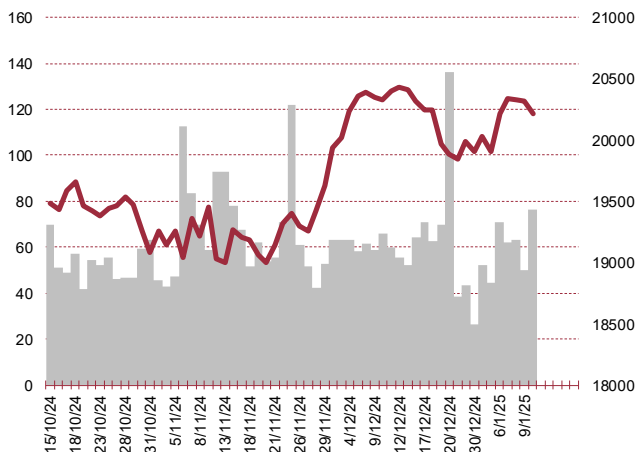
S&P500



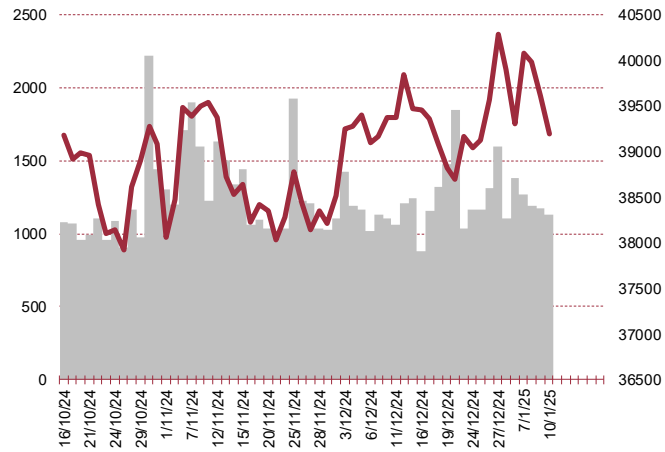
NASDAQ



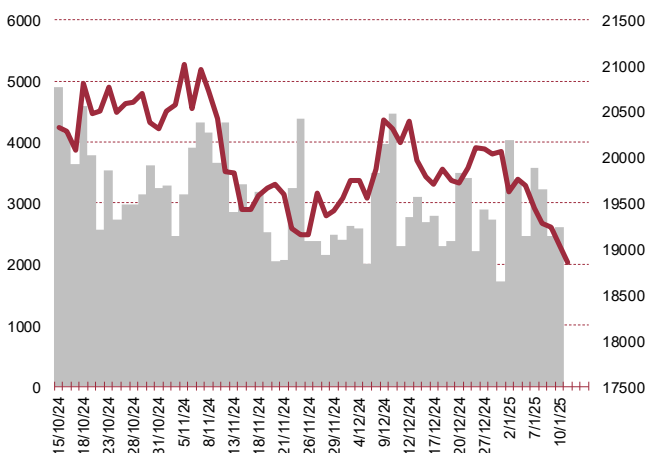
DAX



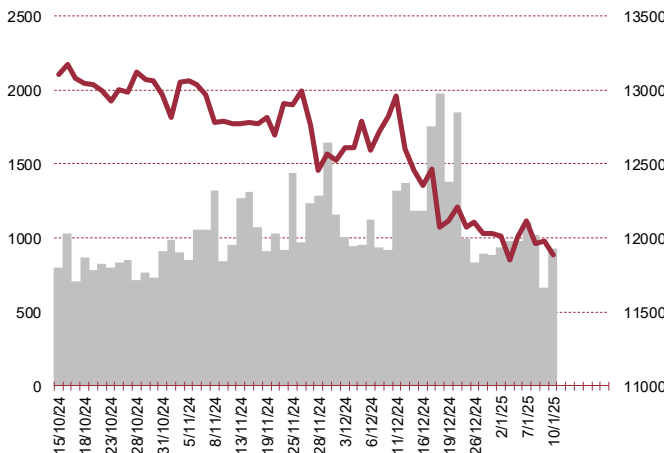
NIKKEI 225



HANG SENG



BOVESPA



Kalendarium

	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
	13 stycznia '25	14 stycznia '25	15 stycznia '25	16 stycznia '25	17 stycznia '25
Dane makro	Bilans handlu zagranicznego (CN), Bilans płatniczy (PL)	Inflacja PPI (US)	Inflacja CPI (PL)(US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (PL), Inflacja CPI (GER), Wskaźniki inflacji bazowej (PL), Sprzedaż detaliczna (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	PKB (CN), Inflacja HICP (EU), Pozwolenia na budowę domów (US), Rozpoczęte budowy domów (US), Produkcja przemysłowa (US)
Wyniki spółek					EKOEXPORT
Dzień dywidendy					
Inne					

	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
	20 stycznia '25	21 stycznia '25	22 stycznia '25	23 stycznia '25	24 stycznia '25
Dane makro	Decyzja ws. stóp procentowych (CN), Produkcja przemysłowa (JP), Inflacja PPI (GER)	Indeks instytutu ZEW (GER)	Produkcja przemysłowa (PL), Wynagrodzenie (PL)	Produkcja budowlano-montażowa (PL), Sprzedaż detaliczna (PL), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Decyzja BoJ ws. stóp procentowych (JP), Inflacja CPI (JP), Indeks PMI dla przemysłu (GER)(EU)(US), Indeks Uniwersytetu Michigan (US), Sprzedaż domów na rynku wtórnym (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
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 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, Eurotel, Lokum Deweloper, Zamek 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, Zamek 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 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.