

Raport dzienny

12 maja 2025

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 842	↑ 2,68%	12,4%	12,6%	1867/495
WIG30	3 664	↑ 2,41%	12,7%	16,0%	2012/533
mWIG40	7 888	↑ 1,33%	13,5%	21,5%	263/69
sWIG80	28 730	↑ 0,54%	10,1%	17,6%	87/23
WIG	103 247	↑ 2,21%	13,3%	19,3%	2241/594
WIGBANKI	16 626	↑ 3,70%	13,4%	26,9%	584/154

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	5 660	↓ -0,07%	5,53%	-6,48%	8,37%
NASDAQ	17 929	↑ 0,00%	7,20%	-8,76%	9,72%
DAX	23 499	↑ 0,63%	15,34%	6,10%	25,18%
NIKKEI 225	37 657	↑ 0,41%	12,12%	-3,35%	-1,50%
HANG SENG	23 149	↑ 1,23%	10,68%	5,91%	22,07%
BOVESPA	136 512	↑ 0,21%	6,92%	9,75%	6,98%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 445,5	↑ 0,15%	9,7%	0,4%	-4,6%
Ropa (USD/bbl)	64,5	↑ 0,92%	0,8%	-12,9%	-16,6%
Srebro (USD/OZ)	32,9	↑ 0,56%	2,7%	1,7%	16,6%
Złoto (USD/OZ)	3 274,5	↓ -1,52%	1,1%	12,8%	38,7%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,7730	↑ 0,31%	-0,3%	-5,5%	-5,0%
EUR/PLN	4,2335	↑ 0,02%	-1,3%	1,7%	-1,2%
EUR/USD	1,1221	↓ -0,26%	-1,0%	7,6%	4,0%
USD/JPY	146,06	↑ 0,47%	2,0%	-5,4%	-6,5%

Informacje ze spółek

Murapol Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

AC Wyniki za 4Q'24

CCC Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Torpol Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Inter Cars Przychody ze sprzedaży po czterech miesiącach 2025 roku

Mostostal Zabrze Umowa na rozbudowę ciepłowni w Gliwicach

Pekabex Umowa na budowę w Grodzisku Mazowieckim

Erbud Kontrakt na budowę w Katowicach

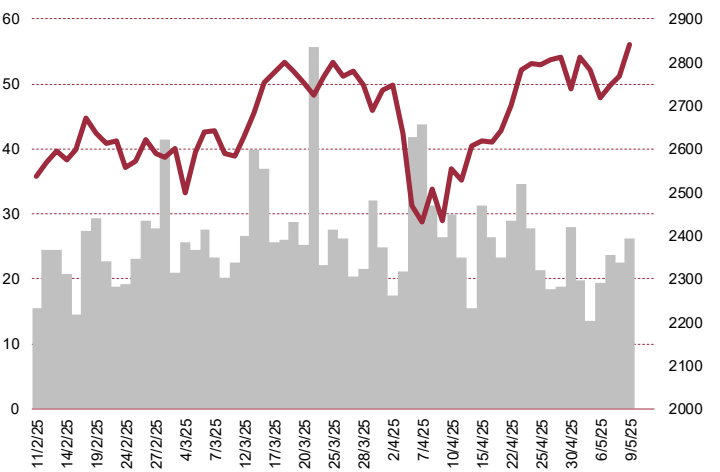
Grupa Azoty Rezygnacja prezesa zarządu

Mostostal Plock Zmiana na stanowisku prezesa zarządu spółki

Mostostal Warszawa Aneks do umowy na budowę S19

Stalexport Autostrady Dywidenda z zysku za 2024 rok w spółce zależnej

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,19%	4,41%	4,51%	4,79%	5,32%
Niemcy	1,88%	1,78%	1,77%	2,08%	2,54%
USA	4,32%	4,05%	3,89%	4,00%	4,38%
Japonia	0,42%	0,54%	0,65%	0,89%	1,37%

Wygrani/Przegrani

		1D			1D
PKOBP	78,28	↑ 4,99%	DINOPL	549,20	↓ -1,26%
LPP	16400,00	↑ 4,73%	CDPROJEKT	243,30	↓ -0,69%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKNORLEN	72,27	↑ 2,98%	12,2%	6,3%	117/31
PKOBP	78,28	↑ 4,99%	17,6%	5,5%	103/27
PEKAO	178,40	↑ 4,33%	8,1%	5,4%	100/26
ZABKA	23,71	↑ 2,55%	19,5%	5,3%	98/26

Wydarzenia w spółkach

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

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
-------	------------	--------	----------

Informacje ze spółek

Murapol

Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	zmiana r/r	1Q'25	4Q'24	3Q'24	2Q'24	1Q'24
Przychody	1,0%	330,6	543,9	202,2	256,9	327,2
EBITDA	14,3%	86,4	135,6	37,1	50,8	75,6
EBIT	14,4%	85,0	134,0	35,7	49,5	74,3
Zysk netto	12,3%	68,6	110,2	29,5	41,2	61,1
Marże						
Marża EBITDA		26,2%	24,9%	18,3%	19,8%	23,1%
Marża EBIT		25,7%	24,6%	17,7%	19,3%	22,7%
Marża netto		20,8%	20,3%	14,6%	16,0%	18,7%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

AC

Wyniki za 1Q'25

	zmiana r/r	1Q'25	4Q'24	3Q'24	2Q'24	1Q'24
Przychody	-17,1%	55,7	46,1	60,5	66,3	67,1
EBITDA	-15,5%	11,2	5,9	11,6	13,3	13,3
EBIT	-21,8%	8,1	2,9	8,6	10,3	10,4
Zysk netto	-25,3%	6,9	3,7	6,6	8,7	9,2
Marże						
Marża EBITDA		20,1%	12,7%	19,2%	20,1%	19,7%
Marża EBIT		14,5%	6,4%	14,2%	15,6%	15,4%
Marża netto		12,4%	8,0%	10,9%	13,1%	13,8%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

CCC

Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	zmiana r/r	1Q'25	4Q'24	3Q'24	2Q'24	1Q'24
Przychody	3,9%	2 350,0	2 681,4	2 770,9	2 589,2	2 261,3
EBITDA	25,1%	376,0	448,3	479,0	406,9	300,5
EBIT	42,1%	214,0	294,5	328,0	262,5	150,6
Zysk netto	-	-	469,5	155,4	272,8	59,2
Marże						
Marża EBITDA		16,0%	16,7%	17,3%	15,7%	13,3%
Marża EBIT		9,1%	11,0%	11,8%	10,1%	6,7%
Marża netto		0,0%	17,5%	5,6%	10,5%	2,6%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Torpol
Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	zmiana r/r	1Q'25	4Q'24	3Q'24	2Q'24	1Q'24
Przychody	47,9%	385,3	552,3	347,4	298,0	260,5
EBITDA	30,7%	17,8	38,8	23,5	24,5	13,6
EBIT	51,2%	11,3	31,9	16,8	18,3	7,5
Zysk netto	-5,9%	10,1	28,3	13,7	15,2	10,7
Marże						
Marża EBITDA		4,6%	7,0%	6,8%	8,2%	5,2%
Marża EBIT		2,9%	5,8%	4,8%	6,1%	2,9%
Marża netto		2,6%	5,1%	3,9%	5,1%	4,1%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Inter Cars
Przychody ze sprzedaży po czterech miesiącach 2025 roku

Grupa Inter Cars osiągnęła w okresie styczeń–kwiecień 2025 roku łączne przychody ze sprzedaży w wysokości 6.520,1 mln zł, co oznacza wzrost o 7,6% rok do roku. Sprzedaż Inter Cars S.A. w Polsce wzrosła o 4,0% do 2.595,1 mln zł, a sprzedaż spółek dystrybucyjnych za granicą zwiększyła się o 9,7% do 3.292,0 mln zł. W samym kwietniu 2025 roku przychody grupy wzrosły o 6,3% względem kwietnia 2024 i wyniosły 1.780,5 mln zł.

Mostostal Zabrze
Umowa na rozbudowę ciepłowni w Gliwicach

Spółka zależna Mostostal Zabrze Gliwickie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego jako lider konsorcjum zawarła umowę z Przedsiębiorstwem Energetyki Ciepłej – Gliwice na realizację bloku parowego z kotłem wielopaliwowym w formule „pod klucz”. Wartość umowy wynosi 368,4 mln zł brutto, z czego 40% przypada na spółkę zależną. Zadanie obejmuje projektowanie, budowę i przekazanie do eksploatacji, a zakończenie inwestycji planowane jest na koniec II kwartału 2028 roku.

Pekabex
Umowa na budowę w Grodzisku Mazowieckim

Spółka zależna Pekabex Bet zawarła umowę z Społeczną Inicjatywą Mieszkaniową KZN Mazowsze Centrum na realizację budynku mieszkalnego wielorodzinnego z usługami, garażem podziemnym, parkingiem, infrastrukturą techniczną oraz dodatkowymi obiektami przy ul. Żydowskiej w Grodzisku Mazowieckim. Wartość umowy stanowi 6% przychodów grupy Pekabex według ostatniego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Termin zakończenia inwestycji ustalono na 24 miesiące.

Erbud
Kontrakt na budowę w Katowicach

Erbud zawarł umowę z LC Corp Invest XV na realizację czterech budynków mieszkalnych B4, B5, B6 i B7 wraz z garażami podziemnymi oraz infrastrukturą techniczną i drogową w ramach inwestycji Ceglana Park – Zachód w Katowicach. Wartość kontraktu wynosi 76,4 mln zł netto, a zakończenie prac przewidziano na 15 lutego 2027 roku.

Grupa Azoty
Rezygnacja prezesa zarządu

Adam Leszkiewicz zrezygnował z pełnienia funkcji prezesa zarządu Grupy Azoty ze skutkiem na dzień 9 maja 2025 roku o godzinie 11:00. W złożonym oświadczeniu nie wskazał przyczyny rezygnacji.

Mostostal Płock
Zmiana na stanowisku prezesa zarządu spółki

Jacek Szymanek zrezygnował z funkcji prezesa zarządu Mostostal Płock ze skutkiem natychmiastowym w związku z powierzeniem mu nowych obowiązków w ramach Grupy Kapitałowej Mostostal Warszawa. Tego samego dnia rada nadzorcza powierzyła funkcję prezesa dotychczasowemu członkowi zarządu Robertowi Kowalskiemu.

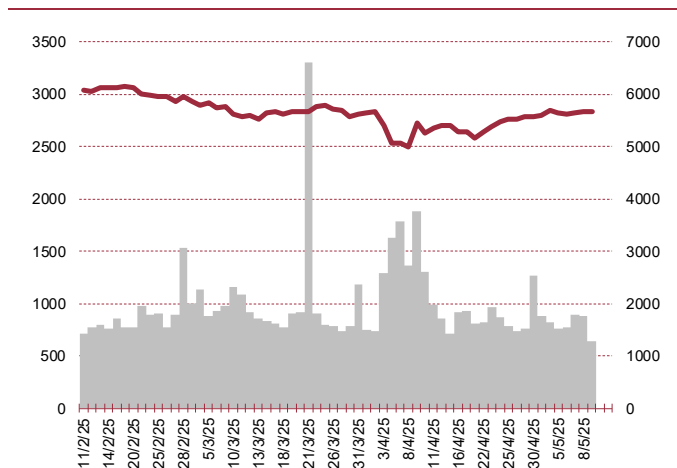
Mostostal Warszawa
Aneks do umowy na budowę S19

Mostostal Warszawa wraz z Acciona Construcción zawarł aneks z GDDKiA dotyczący budowy drogi ekspresowej S19 na odcinku Rzeszów Południe – Babica. W związku z wykryciem metanu w masywie skalnym tunelu T-1 konieczne jest dostosowanie prac do warunków metanowych, co wpływa na technologie, koszty i harmonogram realizacji. Wykonawcy przyznano dodatkowe wynagrodzenie w wysokości 23.736,17 zł za metr tunelu. Czas ukończenia inwestycji został wydłużony do 7 stycznia 2028 roku, a maksymalna wartość zobowiązania wzrosła do 2.772,13 mln zł. Aneks przewiduje waloryzację wynagrodzenia w granicach +/-10%.

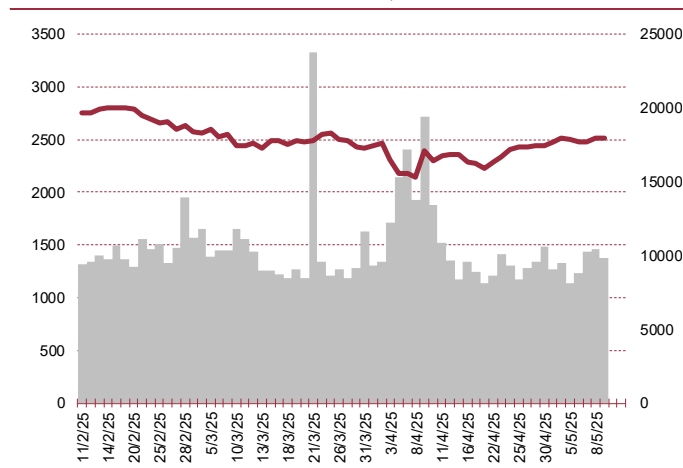
Stalexport Autostrady
Dywidenda z zysku za 2024 rok w spółce zależnej

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Stalexport Autostrada Małopolska zdecydowało o podziale zysku netto za 2024 rok w wysokości 120,8 mln zł, z czego 57,1 mln zł przeznaczono na wypłatę dywidendy, a 63,7 mln zł na kapitał rezerwowy z przeznaczeniem na przyszłe wypłaty dla akcjonariuszy. Całkowita kwota dywidendy za 2024 rok wynosi 126,5 mln zł, z czego 69,4 mln zł wypłacono już wcześniej w formie zaliczki. Pozostała część w wysokości 57,1 mln zł zostanie wypłacona do 30 maja 2025 roku.

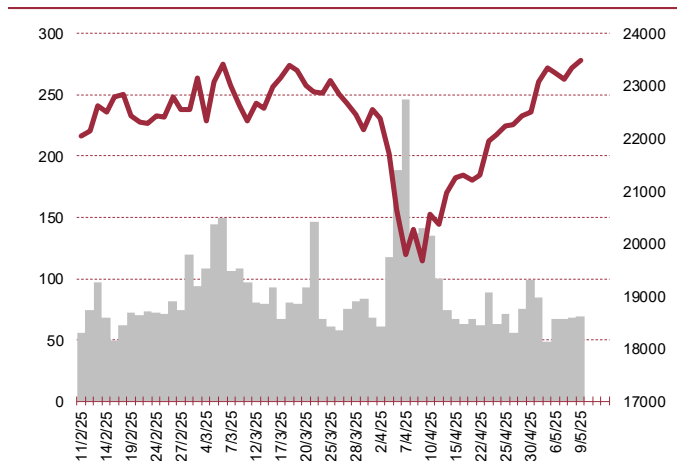
S&P500



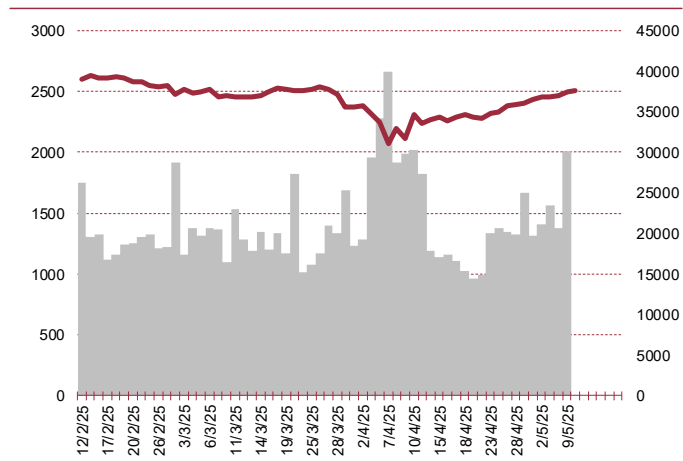
NASDAQ



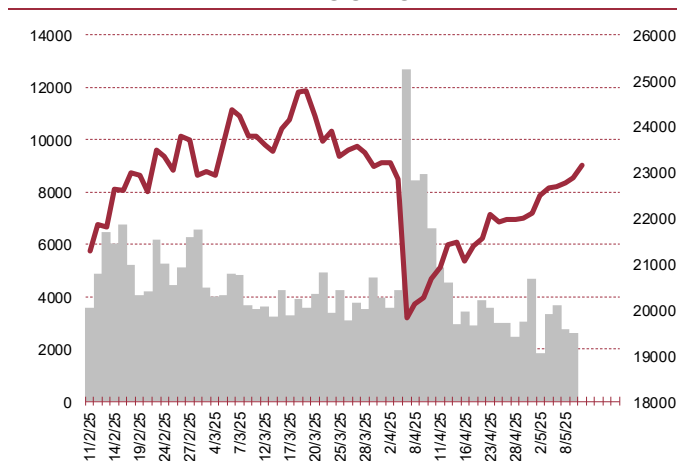
DAX



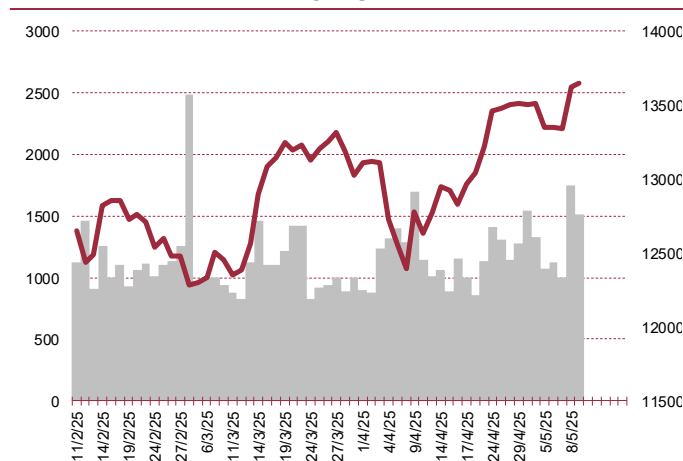
NIKKEI 225



HANG SENG



BOVESPA



Kalendarium

	Poniedziałek 12 maja '25	Wtorek 13 maja '25	Środa 14 maja '25	Czwartek 15 maja '25	Piątek 16 maja '25
Dane makro		Indeks instytutu ZEW (GER), Inflacja CPI (US)	Inflacja CPI (GER), Bilans płatniczy (PL), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	PKB (PL)(EU), Inflacja CPI (PL), Inflacja PPI (US), Sprzedaż detaliczna (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Produkcja przemysłowa (US)	PKB (JP), Produkcja przemysłowa (JP), Wskaźniki inflacji bazowej (PL), Pozwolenia na budowę domów (US), Rozpoczęte budowy domów (US), Raport Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek	ONDE, MURAPOL, EKOPOL, ERBUD, ZABKA	VERBICOM, PKO BP	SYGNITY, ARTIFEX, BNPPPL, GPW, KGHM, MARVIPOL	DINOPL, PZU, MANGATA, XTB, PROCHEM, 11BIT, BOS, DOMDEV, EUROCASH, ATAL, BORYSZEW, DOMDEV	WASKO, NEWAG, SANOK, DECORA, DEBICA, APATOR
Dzień dywidendy	INTROL	SANTANDER			
Inne					

	Poniedziałek 19 maja '25	Wtorek 20 maja '25	Środa 21 maja '25	Czwartek 22 maja '25	Piątek 23 maja '25
Dane makro	Produkcja przemysłowa (CN), Sprzedaż detaliczna (CN), Inflacja HICP fin. (EU)	Inflacja PPI (GER)	Handel zagraniczny (JP), Ceny produkcji (PL), Produkcja przemysłowa (PL), Przeciętne zatrudnienie i wynagrodzenie (PL)	Indeks PMI dla przemysłu wst. (JP)(GER)(EU)(US), Indeks PMI dla usług wst. (GER)(EU)(US), Produkcja budowlano-montażowa (PL), Indeks Ifo (GER), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Inflacja CPI (JP), Sprzedaż nowych domów (US)
Wyniki spółek	TSGAMES	ENEA, ANSWEAR, COMP, CYBERFLKS, INSTALKRK, JSW, MLPGROUP, PCCEXOL, PCCROKITA, SHOPER, STALPROD, VERCOM	TAURONPE, CYFRPLSAT, LOKUM, SNIEZKA	ALLEGRO, ORLEN, AUTOPARTN, DADELO, DEVELIA, KINOPOL, MFO, MOBRUK, MOSTALZAB, NEUCA, OPONEO.PL, PEKABEX, RYVU, VRG, WITTCHEN	AGORA, AMICA, DEKPOL, TORPOL, ZREMB
Dzień dywidendy	ASBIS	SHOPER, VERCOM		ASSECODS	
Inne					

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 nie trafne. 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 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.