

Raport dzienny

26 maja 2025

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 717	↓ -0,80%	-2,7%	7,4%	1616/434
WIG30	3 508	↓ -0,85%	-2,1%	10,2%	1743/468
mWIG40	7 755	↓ -1,02%	1,9%	16,0%	243/65
sWIG80	28 264	↓ -1,00%	2,7%	13,1%	53/14
WIG	99 926	↓ -0,84%	-0,2%	14,0%	1945/522
WIGBANKI	16 112	↓ -1,26%	-4,0%	24,1%	443/119

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	5 803	↓ -0,67%	5,02%	-1,00%	9,39%
NASDAQ	18 737	↓ -1,00%	7,79%	1,04%	10,73%
DAX	23 630	↓ -1,54%	6,24%	3,67%	26,41%
NIKKEI 225	37 499	↑ 0,91%	5,02%	-1,69%	-2,97%
HANG SENG	23 322	↓ -1,18%	6,10%	-1,96%	25,33%
BOVESPA	137 824	↑ 0,40%	2,29%	10,46%	10,88%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 610,0	↑ 1,15%	2,4%	0,5%	-7,8%
Ropa (USD/bbl)	65,0	↑ 0,31%	-1,2%	-8,7%	-15,9%
Srebro (USD/OZ)	33,5	↑ 0,21%	1,3%	5,1%	5,4%
Złoto (USD/OZ)	3 346,0	↓ -0,34%	0,8%	14,8%	43,4%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,7250	↓ -0,59%	-0,4%	-5,5%	-5,0%
EUR/PLN	4,2524	↓ -0,15%	-0,4%	2,8%	-0,2%
EUR/USD	1,1416	↑ 0,48%	0,0%	8,8%	5,1%
USD/JPY	142,57	↑ 0,01%	0,2%	-4,4%	-9,1%

Informacje ze spółek

Amica Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Torpol Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Pharmena Jednostkowe wyniki za 1Q'25

Izoblok Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Wikana Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

SoneI Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Pekabex Umowa na budowę na lotnisku w Lipsku/Halle

Wasko Umowa na rozbudowę macierzy dyskowych

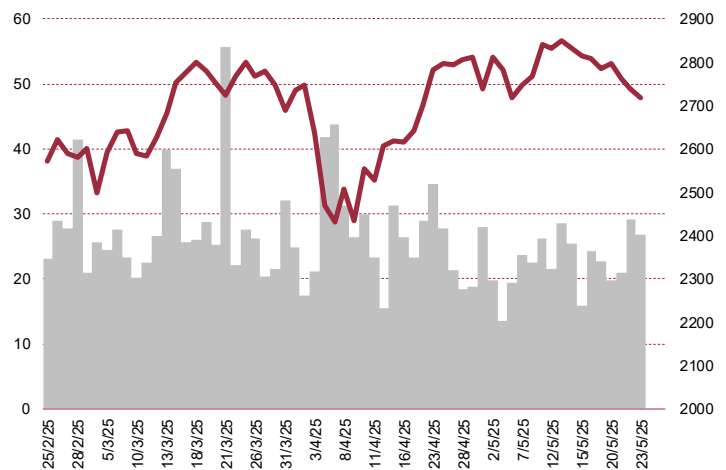
Grupa Azoty Odwołanie wiceprezesa zarządu

JSW Efekty wdrożenia planu oszczędności

KGHM Zmiany w podatku miedziowym

Ipopema Securities Rekomendacja wypłaty 6,37 mln PLN na dywidendę

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,13%	4,58%	4,63%	5,11%	5,55%
Niemcy	1,89%	1,80%	1,83%	2,17%	2,64%
USA	4,33%	4,13%	3,99%	4,09%	4,53%
Japonia	0,40%	0,53%	0,73%	1,03%	1,54%

Wygrani/Przegrani

	1D		1D
PGE	8,98 ↓ -2,54%	CCC	225,80 ↓ -1,44%
ALLEGRO	33,06 ↑ 2,58%	ALIOR	103,45 ↓ -0,62%

Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKNORLEN	70,55 ↑ 0,04%	2,5%	12,4%	200/53
PEKAO	176,50 ↓ -1,31%	-7,9%	2,7%	43/11
ALLEGRO	33,06 ↑ 2,58%	-0,5%	7,5%	121/32
PKOBP	74,12 ↓ -1,04%	-2,7%	10,1%	163/43

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
MABION	Zwyczajne walne zgromadzenie

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:00	Sprzedaż detaliczna (r/r)	PL	4,0% 0,6%

Informacje ze spółek

Amica

Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	zmiana r/r	1Q'25	4Q'24	3Q'24	2Q'24	1Q'24
Przychody	-9,8%	566,9	678,5	649,5	617,2	628,4
EBITDA	-18,6%	18,4	56,7	25,2	20,9	22,6
EBIT	-61,7%	3,1	40,3	10,3	6,3	8,1
Zysk netto	-	-6,7	19,1	-4,7	-4,3	3,1
Marże						
Marża EBITDA		3,2%	8,4%	3,9%	3,4%	3,6%
Marża EBIT		0,5%	5,9%	1,6%	1,0%	1,3%
Marża netto		-1,2%	2,8%	-0,7%	-0,7%	0,5%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Torpol

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	30,8%	17,8	38,8	23,5	24,5	13,6
EBIT	50,6%	11,3	31,9	16,8	18,3	7,5
Zysk netto	-5,7%	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

Pharmena

Jednostkowe wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody	0,4	0,0	3830,0%
EBITDA	-0,6	-1,0	-
EBIT	-0,7	-1,1	-
Zysk netto	-0,5	0,2	-
Marże			
Marża EBITDA	-161,6%	-10360,0%	
Marża EBIT	-169,5%	-10610,0%	
Marża netto	-124,4%	2440,0%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Izoblok
Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody	71,0	62,1	14,4%
EBITDA	-1,3	4,6	-
EBIT	-4,6	2,1	-
Zysk netto	-6,3	11,5	-
Marże			
Marża EBITDA	-1,9%	7,5%	
Marża EBIT	-6,5%	3,3%	
Marża netto	-8,9%	18,5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Wikana
Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody	7,5	69,3	-89,2%
EBITDA	1,5	18,0	-91,8%
EBIT	1,4	17,7	-92,2%
Zysk netto	0,8	15,4	-94,7%
Marże			
Marża EBITDA	19,8%	25,9%	
Marża EBIT	18,5%	25,6%	
Marża netto	11,0%	22,3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Sonel
Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody	66,9	50,3	33,1%
EBITDA	8,5	8,6	-1,5%
EBIT	5,8	5,8	0,6%
Zysk netto	4,2	4,4	-5,5%
Marże			
Marża EBITDA	12,6%	17,1%	
Marża EBIT	8,7%	11,5%	
Marża netto	6,3%	8,8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Pekabex
Umowa na budowę na lotnisku w Lipsku/Halle

Spółka zależna Pekabex – PGU GmbH – zawarła umowę z Weerts Logistic Park XLIII GmbH dotyczącą budowy końcowej linii montażowej na lotnisku w Lipsku/Halle. Wartość kontraktu odpowiada 3% rocznych przychodów grupy Pekabex według ostatniego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A.

ul. Żaryna 2A, 02-593 Warszawa

Telefon: (022) 598 26 00

Zakończenie prac przewidziano na 20 lutego 2026 roku.

Wasko

Umowa na rozbudowę macierzy dyskowych

Wasko zawarło umowę z Centrum Informatyki Resortu Finansów na rozbudowę macierzy dyskowych Hitachi VSP 5600 w Radomiu oraz Hitachi VSP 5500 w Warszawie wraz ze świadczeniem usług gwarancyjnych przez 36 miesięcy. Maksymalna wartość umowy wynosi 27,6 mln PLN brutto i obejmuje opcję dodatkowej rozbudowy sprzętowej i licencyjnej oraz usług wdrożeniowych. Termin realizacji wynosi do 40 dni roboczych od zawarcia umowy lub zlecenia uruchomienia opcji.

Grupa Azoty

Odwołanie wiceprezesa zarządu

Rada Nadzorcza Grupy Azoty odwołała 23 maja 2025 roku Krzysztofa Kołodziejczyka ze stanowiska wiceprezesa zarządu. Uchwała weszła w życie z chwilą podjęcia.

JSW

Efekty wdrożenia planu oszczędności

JSW w obszarze zakupów do 22 maja uzyskała ponad 307 mln PLN oszczędności, co stanowi 85% zakładanej kwoty na 2025 rok. W ramach pilotażu programu mającego na celu zwiększenie wydobywania, w kwietniu wydobyte na ścianach objętych takim pilotażem było większe o 17% od planów. Spółka podała także, że kontynuowana jest realizacja szeregu inicjatyw mających na celu poprawę wykorzystania kompleksów ścianowych i doprowadzenie do wzrostu wolumenu wydobywania węgla koksowego. JSW podała, że najbardziej zaawansowanymi pracami objęty został strumień „Efektywna Kopalnia”, w ramach którego uruchomiono pilotaż programu mającego na celu zwiększenie wydobywania. Został on wdrożony na pięciu wybranych ścianach – w kopalniach Pniówek i Budryk oraz Ruchach Knurów, Borynia i Zofiówka. Oprócz opracowanych wcześniej rozwiązań technicznych, zastosowano m.in. zmodyfikowany system motywacyjny dla brygad ścianowych. W przypadku inwestycji osiągnięto już ponad 1,2 mld PLN oszczędności i obecnie trwają prace nad optymalizacją nakładów na zbrojenia, wyrobiska ruchowe oraz optymalizacją innych wydatków inwestycyjnych.

KGHM

Zmiany w podatku miedziowym

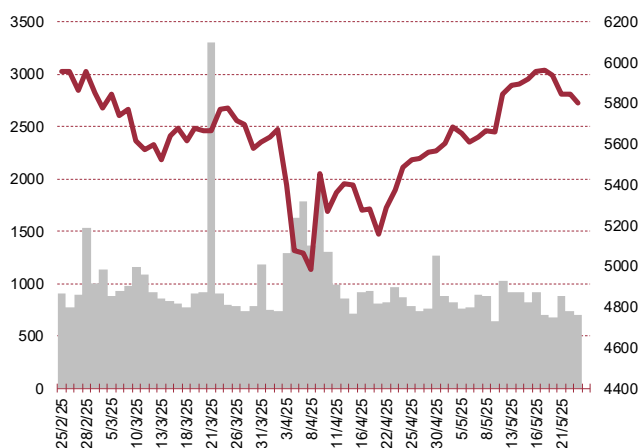
Rząd planuje obniżyć podatek miedziowy od 2026 r., koszt tego obniżenia dla budżetu to 500 mln PLN w 2026 r., 750 mln PLN w 2027 r. i 750 mln PLN w 2028 r. Zmiany zakładają także mechanizm odliczenia od podatku kosztów poniesionych na nakłady inwestycyjne. W ciągu 10 lat koszt dla budżetu z tytułu zmian ma wynieść 10 mld PLN. KGHM poinformował, że zaproponowane przez rząd zmiany zasad naliczania podatku miedziowego wesprą realizację inwestycji niezbędnych dla dalszego rozwoju spółki. Mogą również pomóc w dążeniu zarządu do obniżenia kosztów wydobywania. Obniżenie podatku od wydobywania miedzi nastąpić ma poprzez zmianę formuły jego wyliczania, czyli obniżenie współczynnika we wzorze z 0,85 do: 0,71 w 2026 r. 0,64 w 2027 r. i 0,64 w 2028 r. Ponadto, zaplanowano wprowadzenie od 2029 r. mechanizmu odliczenia od podatku części poniesionych przez podatników wydatków inwestycyjnych.

Ipopema Securities

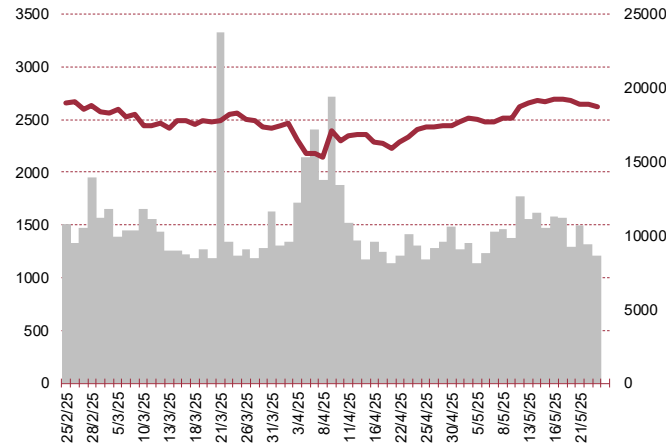
Rekomendacja wypłaty 6,37 mln PLN na dywidendę

Ipopema Securities chce przeznaczyć cały zysk netto za 2024 rok w wysokości 6,37 mln PLN na wypłatę dywidendy. Proponowanym dniem dywidendy jest 27 czerwca, a jej wypłata miałaby nastąpić 4 lipca 2025 r. W 2024 r. Ipopema wypłaciła w formie dywidendy łącznie 9 mln PLN, czyli 0,30 PLN na akcję.

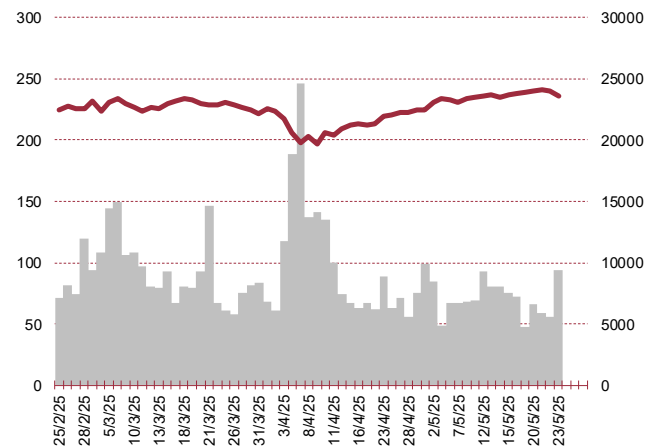
S&P500



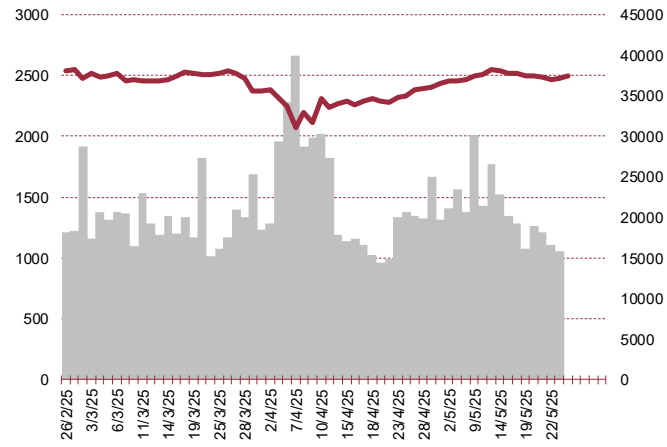
NASDAQ



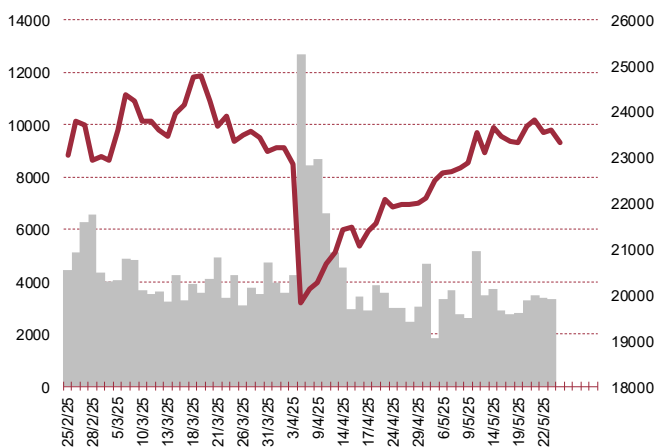
DAX



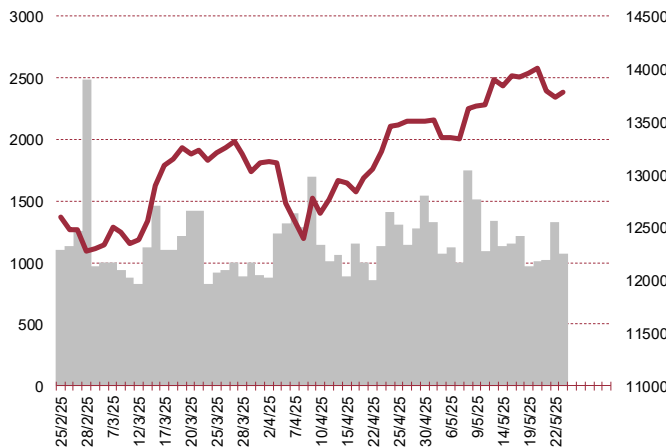
NIKKEI 225



HANG SENG



BOVESPA



Kalendarium

	Poniedziałek 26 maja '25	Wtorek 27 maja '25	Środa 28 maja '25	Czwartek 29 maja '25	Piątek 30 maja '25
Dane makro	Sprzedaż detaliczna (PL)	Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US)	Protokół z posiedzenia FOMC (US)	PKB (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Produkcja przemysłowa (JP), Inflacja CPI (PL)(GER), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek	PHARMENA, POLIMEXMS, SONEL, PHN, BENEFIT, FERRO	PGE, AILLERON, IMS, WITRUALNA, CREEPYJAR, BOOMBIT, HUUUGE, GRUPRACUJ, ASSECO, ELEKTROTIM, INPRO, KOGENERA, MABION	POLICE, TRAKCJA, VOXEL, VIGO, AZOTY, MOSTALWAW, CDPROJEKT	RAINBOW, SELENA, BOWIM, COLUMBUS, DATAWALK, ENTER, BLOOBER, BUMECH, CIGAMES, PCFGROUP	ZAMET, OTMUCHOW, ZEPAK, FEERUM, TARCZYNSKI, KGL, PLAYWAY, DELKO, ESOTIQ, JSW
Dzień dywidendy		MEXPOLSKA, ONDE	LOKUM, BORYSZEW		
Inne					

	Poniedziałek 2 czerwca '25	Wtorek 3 czerwca '25	Środa 4 czerwca '25	Czwartek 5 czerwca '25	Piątek 6 czerwca '25
Dane makro	Indeks PMI dla przemysłu (JP)(PL)(GER)(EU)(US), PKB (PL), Indeks ISM dla przemysłu (US)	Inflacja HICP (EU), Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (PL), Indeks PMI dla usług (GER)(EU)(US), Raport ADP (US), Indeks ISM dla usług (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (EU), Handel zagraniczny (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Produkcja przemysłowa (GER), PKB (EU), Sytuacja na rynku pracy (US)
Wyniki spółek				AB	EKOEXPORT
Dzień dywidendy			CYBERFLKS	MOL	
Inne					

Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A.

ul. Żaryna 2A, 02-593 Warszawa

Telefon: (022) 598 26 00

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 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 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 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: 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.