

Raport dzienny

13 czerwca 2025

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 756	↓ -0,87%	-3,3%	14,7%	1953/526
WIG30	3 569	↓ -0,87%	-3,0%	18,3%	2067/557
mWIG40	7 685	↓ -0,70%	-4,7%	20,5%	212/57
sWIG80	28 211	↓ -0,42%	-2,2%	16,4%	32/8
WIG	100 895	↓ -0,79%	-3,2%	20,5%	2210/595
WIGBANKI	15 786	↓ -0,78%	-6,1%	25,9%	712/191

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	6 045	↑ 0,38%	2,70%	9,49%	11,25%
NASDAQ	19 662	↑ 0,24%	3,43%	13,64%	11,29%
DAX	23 771	↓ -0,74%	0,56%	5,34%	30,14%
NIKKEI 225	37 752	↓ -1,10%	-1,13%	2,61%	-2,50%
HANG SENG	23 808	↓ -0,95%	3,03%	1,47%	31,44%
BOVESPA	137 800	↑ 0,49%	-0,84%	9,68%	15,25%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 702,0	↑ 0,56%	1,9%	-0,7%	-2,4%
Ropa (USD/bbl)	74,8	↑ 7,90%	13,2%	9,2%	-3,9%
Srebro (USD/OZ)	36,3	↑ 0,11%	10,0%	7,8%	25,6%
Złoto (USD/OZ)	3 423,4	↑ 1,17%	5,3%	14,9%	48,9%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,7091	↑ 0,56%	-2,1%	-3,8%	-8,4%
EUR/PLN	4,2759	↑ 0,14%	1,0%	2,1%	-1,7%
EUR/USD	1,1528	↓ -0,41%	3,1%	6,2%	7,4%
USD/JPY	143,62	↑ 0,01%	-2,7%	-2,7%	-8,4%

Informacje ze spółek

CCC Skonsolidowane wyniki za 1Q/25/26

Tarczyński Emisja nie więcej niż 2 mln akcji serii G

Decora Decyzja o wypłacie 4 PLN dywidendy na akcję

Selvita Projekty z dofinansowaniem

KGL Decyzja o wypłacie 1 PLN dywidendy na akcję

Pepco Sprzedaż Poundland za symboliczną kwotę

Mercor Wartość zamówień pozyskanych w maju 2025 roku

Aplisens Dofinansowanie projektu przepływomierzy elektromagnetycznych

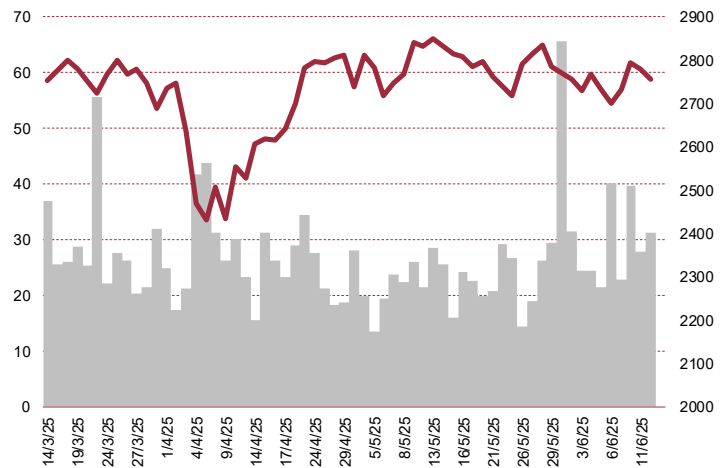
PGE Nowa strategia Grupy do 2035 roku

Introl Nowy skład zarządu od 24 czerwca 2025

Talex Wypłata dywidendy w 0,25 PLN na akcję

Gaming Factory Przekazanie prawa do trzech gier Ultimate Games

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,12%	4,34%	4,65%	5,13%	5,57%
Niemcy	1,81%	1,78%	1,85%	2,13%	2,54%
USA	4,36%	4,08%	3,91%	3,97%	4,36%
Japonia	0,47%	0,56%	0,76%	1,01%	1,45%

Wygrani/Przegranani

	1D	1D
PEPCO	19,38 ↑ 3,72%	PZU 61,10 ↓ -2,64%
PKNORLEN	77,56 ↑ 0,91%	BUDIMEX 572,80 ↓ -2,62%

Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKOBP	71,56 ↓ -1,54%	-8,5%	10,4%	203/54
PKNORLEN	77,56 ↑ 0,91%	6,2%	6,5%	127/34
LPP	14470,00 ↑ 0,31%	-12,6%	6,3%	122/32
PEKAO	180,00 ↓ -1,26%	-1,0%	5,8%	112/30

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
ENERGA	Zwyczajne walne zgromadzenie
MIRBUD	Zwyczajne walne zgromadzenie
MOBRUK	Zwyczajne walne zgromadzenie
PKO BP	Zwyczajne walne zgromadzenie
RAFAMET	Zwyczajne walne zgromadzenie

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:00	Inflacja CPI (r/r)	PL 4,1%	4,3%
14:00	Saldo rachunku bieżącego (EUR)	PL -855 mln	-1419 mln
16:00	Indeks Uniwersytetu Michigan	US 53,5	52,2

Informacje ze spółek

CCC	Skonsolidowane wyniki za 1Q'25/26		
	1Q'25/26	1Q'24/25	zmiana (r/r)
Przychody	2 345,7	2 261,3	3,7%
EBITDA	377,0	300,5	25,4%
EBIT	215,5	150,6	43,1%
Zysk netto	95,4	59,2	61,1%
Marże			
Marża EBITDA	16,1%	13,3%	
Marża EBIT	9,2%	6,7%	
Marża netto	4,1%	2,6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Tarczyński **Emisja nie więcej niż 2 mln akcji serii G**
Walne zgromadzenie Tarczyński zdecydowało o emisji nie więcej niż 2 mln akcji serii G. Środki pozyskane z emisji posłużą rozbudowie mocy produkcyjnych kabanosa, a także realizacji projektów innowacyjnych. Emisja akcji serii G, o której zdecydowali akcjonariusze spółki Tarczyński na walnym 12 czerwca, może zostać przeprowadzona w trybie subskrypcji prywatnej w ramach oferty publicznej. O terminie przeprowadzenia oferty zdecyduje zarząd spółki. Akcjonariusze zdecydowali także o wypłacie dywidendy w kwocie 29,5 mln PLN z zysku wypracowanego w 2024 r.

Decora **Decyzja o wypłacie 4 PLN dywidendy na akcję**
Walne zgromadzenie Decory zdecydowało o przeznaczeniu 42,2 mln PLN z zysku za 2024 rok na dywidendę, co oznacza 4 PLN na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 20 czerwca, a dzień jej wypłaty na 30 czerwca 2025 roku. W ubiegłym roku spółka wypłaciła 3 PLN dywidendy na akcję.

Selvita **Projekty z dofinansowaniem**
Dwa projekty Selvity z dofinansowaniem ok. 104,8 mln PLN zostały rekomendowane do II etapu oceny w konkursie SMART dla konsorcjów. Pierwszy z projektów "Zwiększenie potencjału i konkurencyjności polskiej gospodarki w zakresie innowacyjnych terapii i leków przyszłości, poprzez rozwój Centrum Badawczo-Rozwojowego oraz opracowanie metod i narzędzi badawczych, jako odpowiedź na potrzeby społeczne w obszarze zdrowia publicznego" otrzymał rekomendację dofinansowania w wysokości 91,9 mln PLN przy całkowitym koszcie projektu 238,4 mln PLN. Drugi "Opracowanie technologii DRUG-PREDICT do przedklinicznej predykcji efektywności klinicznej związków biologicznie aktywnych w indykacji nowotworów jelita grubego i trzustki, opartej o translacyjne modele przedkliniczne in vitro i in vivo wspomagane narzędziem ML umożliwiającej identyfikację najlepszych innowacyjnych kandydatów na lek i optymalnych grup pacjentów" otrzymał rekomendację dofinansowania w wysokości 12,92 mln PLN przy koszcie projektu - 18,97 mln PLN.

KGL **Decyzja o wypłacie 1 PLN dywidendy na akcję**
Walne zgromadzenie KGL zdecydowało o wypłacie dywidendy specjalnej z kapitału rezerwowego w wysokości 7,05 mln PLN, tj. 1 PLN na akcję. Dzień dywidendy to 8 lipca 2025 r., a dzień wypłaty dywidendy to 15 lipca 2025 r.

Pepco **Sprzedaż Poundland za symboliczną kwotę**
Pepco Group zakończyła sprzedaż spółki Poundland do 1903 Peach Bidco, podmiotu powiązanego z

Gordon Brothers. Transakcja została zrealizowana za symboliczną kwotę, przy jednoczesnym utrzymaniu wsparcia finansowego w postaci pożyczek o wartości do 30 mln funtów. Sprzedaż odzwierciedla strategię uproszczenia struktury Grupy i koncentracji na działalności Pepco, charakteryzującej się wyższą marżowością. Poundland odpowiadał za 33% przychodów Grupy, ale generował jedynie 5% EBITDA. Grupa zachowa mniejszościowy udział w Poundland po zatwierdzeniu restrukturyzacji przez sąd w Anglii, uzyskując prawa mniejszościowego inwestora. Transakcja przewiduje także wzajemne świadczenie usług przejściowych pomiędzy stronami.

Mercor

Wartość zamówień pozyskanych w maju 2025 roku

Grupa Mercor pozyskała w maju 2025 roku zamówienia o wartości około 52,2 mln PLN, co oznacza spadek o 2% rok do roku. W okresie od grudnia 2024 do maja 2025 roku wartość zamówień wyniosła około 292,6 mln PLN, co stanowi wzrost o 19% w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku.

Aplisens

Dofinansowanie projektu przepływowierzy elektromagnetycznych

Aplisens zawarł umowę z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju na dofinansowanie projektu opracowania i wdrożenia nowej generacji przepływowierzy elektromagnetycznych. Całkowity koszt projektu wynosi 25,9 mln PLN, z czego 9,4 mln PLN stanowi dofinansowanie. Projekt obejmuje moduły badawczo-rozwojowy i wdrożeniowy, a jego celem jest komercjalizacja produktu w zakładzie w Radomiu. Część dotacji ma charakter warunkowy i może podlegać zwrotowi w zależności od osiągniętych przychodów. Termin kwalifikowalności wydatków mija 31 stycznia 2029 r., a trwałość projektu musi zostać zachowana przez 5 lat po zakończeniu jego realizacji.

PGE

Nowa strategia Grupy do 2035 roku

PGE przyjęła strategię rozwoju do 2035 roku pod hasłem „Energia Bezpiecznej Przyszłości”, zakładającą inwestycje o wartości 235 mld PLN. Strategia opiera się na trzech filarach: bezpieczeństwie energetycznym, wzroście konkurencyjności i budowie wartości z uwzględnieniem zasad ESG. Do 2035 roku EBITDA ma wzrosnąć z 11 mld PLN do 30 mld PLN, a inwestycje obejmą m.in. dystrybucję (75 mld PLN), OZE (85 mld PLN), moce gazowe (37 mld PLN), magazynowanie energii (14 mld PLN) i ciepłownictwo (18 mld PLN). PGE zakłada również wzrost udziału project finance, poprawę ratingu inwestycyjnego, powrót do wypłaty dywidendy oraz minimalny zwrot z inwestycji na poziomie 7,5%, z wyjątkiem projektów z kontraktami CfD lub PPA.

Introl

Nowy skład zarządu od 24 czerwca 2025

Rada Nadzorcza Introl zdecydowała o zmianach w składzie zarządu spółki, które wejdą w życie 24 czerwca 2025 roku. Dariusz Bigaj został odwołany z funkcji wiceprezesa i powołany na członka zarządu, natomiast Katarzyna Bodziony-Szweda została powołana na stanowisko wiceprezesa zarządu. Bigaj pracuje w Introl od 2007 roku, pełnił funkcję wiceprezesa od 2016 roku, a obecnie jest też prezesem Rockall Capital Management. Bodziony-Szweda związana jest z Grupą Introl od 2002 roku, ostatnio jako dyrektor generalna, wcześniej była m.in. członkiem rady nadzorczej spółki oraz prezesem X-Medic.

Talex

Wypłata dywidendy w 0,25 PLN na akcję

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Talex zdecydowało o wypłacie dywidendy w wysokości 0,25 PLN na akcję, co łącznie daje kwotę 750.023 PLN. Dniem dywidendy jest 18 czerwca 2025 roku, a jej wypłata nastąpi 3 lipca 2025 roku. Dywidendą objęte są wszystkie akcje spółki.

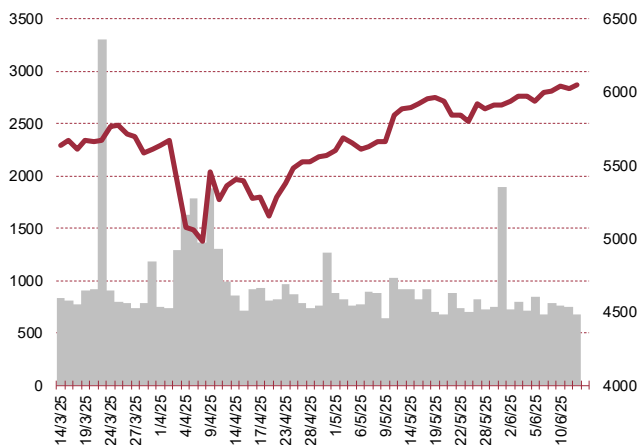
Gaming Factory

Przekazanie prawa do trzech gier Ultimate Games

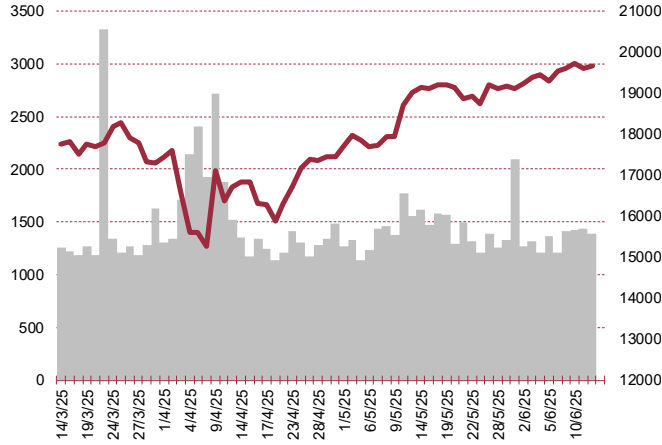
Gaming Factory przekazał Ultimate Games prawa do gier Electrician Simulator, Bakery Simulator oraz Castle Flipper w zamian za 20% udział w przychodach z kolejnych wersji tych tytułów. Decyzja wpisuje się w strategię spółki, zakładającą koncentrację na segmencie gier motoryzacyjnych oraz rozwój marki JDM: Japanese Drift Master. Ultimate Games przejmie pełnię praw do dalszego rozwoju, wydawania i

dystrybucji wskazanych gier na wszystkich kluczowych platformach.

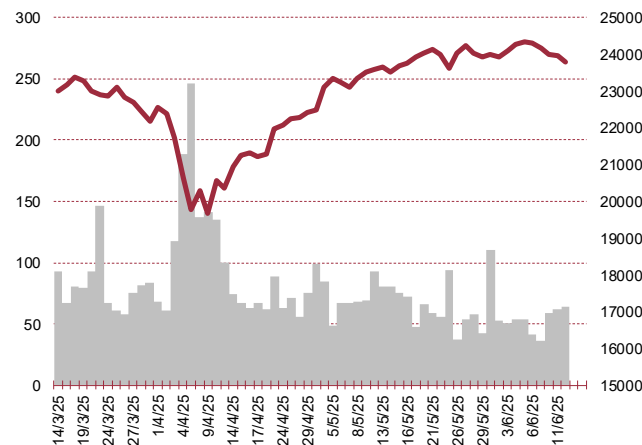
S&P500



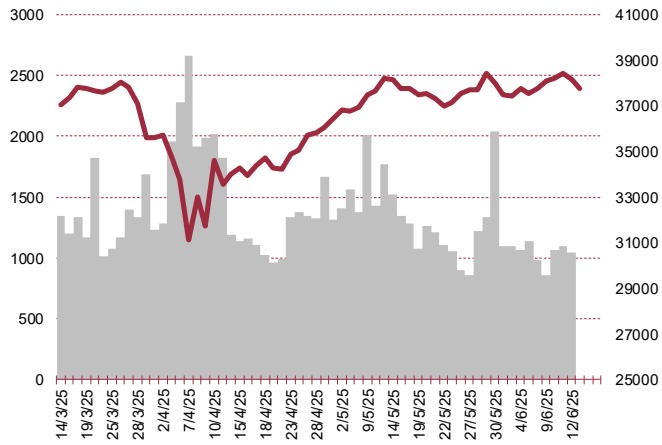
NASDAQ



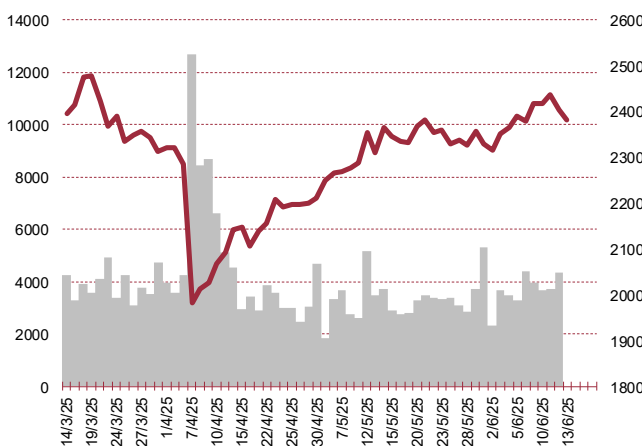
DAX



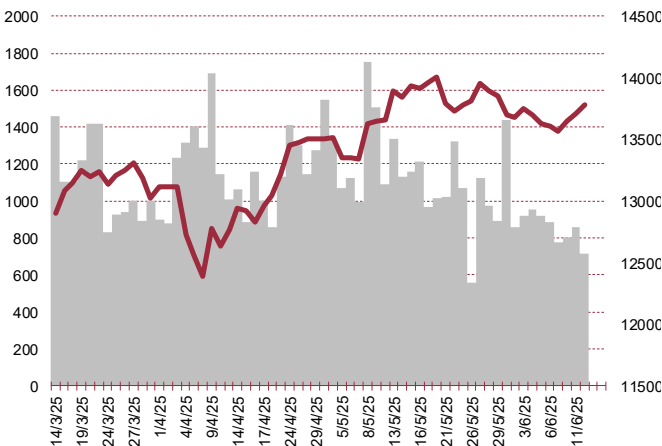
NIKKEI 225



HANG SENG



BOVESPA



Kalendarium

	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
	9 czerwca '25	10 czerwca '25	11 czerwca '25	12 czerwca '25	13 czerwca '25
Dane makro	PKB (JP), Inflacja CPI (CN), Inflacja PPI (CN)		Inflacja CPI (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Inflacja PPI (US), Wnioski o zasilek dla bezrobotnych (US)	Produkcja przemysłowa (JP), Inflacja CPI (GER), Inflacja CPI (PL), Bilans płatniczy (PL), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek				LPP, CCC	
Dzień dywidendy		MANGATA, AUTOPARTN, SELENAFM	SNIEZKA		
Inne					

	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
	16 czerwca '25	17 czerwca '25	18 czerwca '25	19 czerwca '25	20 czerwca '25
Dane makro	Produkcja przemysłowa (CN), Wskaźniki inflacji bazowej (PL)	Decyzja BoJ ws. stóp procentowych (JP), Indeks instytutu ZEW (GER), Sprzedaż detaliczna (US), Produkcja przemysłowa (US)	Inflacja HICP (EU), Pozwolenia na budowę domów (US), Rozpoczęte budowy domów (US), Wnioski o zasilek dla bezrobotnych (US), Decyzja FOMC ws. stóp procentowych (US)		Inflacja CPI (JP), Decyzja ws. stóp procentowych (CN), Inflacja PPI (GER)
Wyniki spółek					
Dzień dywidendy	XTB				TSGAMES, MURAPOL, ELEKTROTIM, SEKO
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 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.