

Raport dzienny

25 lipca 2025

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 968	↑ 0,74%	8,0%	22,9%	1290/356
WIG30	3 831	↑ 0,59%	7,1%	26,9%	1395/385
mWIG40	8 108	↑ 0,70%	5,0%	31,2%	206/57
sWIG80	29 384	↑ 0,12%	3,1%	20,6%	39/10
WIG	108 690	↑ 0,66%	7,4%	29,5%	1549/427
WIGBANKI	17 775	↑ 2,45%	13,4%	34,2%	439/121

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	6 363	↑ 0,07%	4,45%	15,17%	17,86%
NASDAQ	21 058	↑ 0,18%	5,43%	21,14%	22,56%
DAX	24 296	↑ 0,23%	3,39%	9,23%	32,77%
NIKKEI 225	41 452	↓ -0,90%	6,44%	16,09%	9,46%
HANG SENG	25 417	↓ -0,97%	3,85%	15,63%	49,47%
BOVESPA	133 808	↓ -1,15%	-1,44%	-0,69%	6,24%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 877,0	↓ -0,54%	2,2%	5,2%	8,5%
Ropa (USD/bbl)	69,7	↑ 0,71%	4,9%	7,4%	-9,2%
Srebro (USD/OZ)	39,0	↑ 0,18%	7,8%	17,8%	39,8%
Złoto (USD/OZ)	3 358,6	↓ -0,25%	0,7%	1,2%	42,1%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,6215	↑ 0,08%	-0,9%	-3,7%	-8,2%
EUR/PLN	4,2542	↓ -0,05%	0,1%	-0,4%	-0,7%
EUR/USD	1,1747	↓ -0,14%	1,0%	3,4%	8,1%
USD/JPY	146,93	↑ 0,02%	1,0%	2,3%	-4,6%

Informacje ze spółek

Izostal Szacunkowe jednostkowe wyniki za 2Q'25

ZUE Szacunkowe jednostkowe wyniki za 2Q'25

Grodno Skonsolidowane wyniki za 1Q'25/26

Arlen Umowy ramowe na dostawy odzieży dla Policji

Unimot Współpraca w zakresie działalności w sektorze obronnym

Budimex Najkorzystniejsza oferta w przetargu GDDKiA

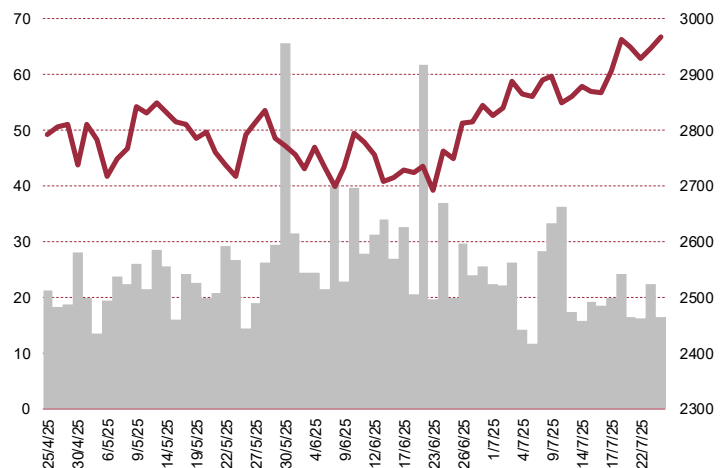
Aplisens Wyniki zaproszenia do sprzedaży akcji

Pekabex Umowa o współpracy ws. infrastruktury tramwajowej

Mercator Medical Zakup nieruchomości i finansowanie projektu deweloperskiego

BBI Development List intencyjny ws. projektu mieszkaniowego w Warszawie

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	4,86%	4,35%	4,30%	4,84%	5,43%
Niemcy	1,82%	1,78%	1,84%	2,19%	2,64%
USA	4,35%	4,08%	3,92%	3,96%	4,40%
Japonia	0,42%	0,66%	0,85%	1,14%	1,61%

Wygrani/Przegrani

		1D		1D
ALIOR	102,40	↑ 3,64%	PEPCO	22,33 ↓ -2,74%
PKOBP	82,28	↑ 3,00%	CDPROJEKT	253,80 ↓ -1,28%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKNORLEN	85,00	↓ -0,85%	3,7%	9,3%	120/33
PEKAO	202,00	↑ 2,46%	14,0%	9,2%	118/32
PKOBP	82,28	↑ 3,00%	15,7%	6,1%	79/21
DINOPL	499,90	↓ -0,14%	-2,5%	4,6%	58/16

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
ELEKTROTI	Dzień wypłaty dywidendy w wysokości 2,50 PLN na akcję
KRUK	Dzień wypłaty dywidendy w wysokości 18,00 PLN na akcję zwykłą
KRVITAMIN	Dzień wypłaty dywidendy w wysokości 0,27 PLN na akcję
SONEL	Dzień wypłaty dywidendy w wysokości 0,65 PLN na akcję
WIRTUALNA	Dzień wypłaty dywidendy w wysokości 2,20 PLN na akcję

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:00	Indeks instytutu Ifo	GER 89,2	88,4
14:30	Zamówienia na dobra bez środków trans. (m/m)	US 0,1%	0,5%
14:30	Zamówienia na dobra trwałego użytku (m/m)	US -10,5%	16,4%

Informacje ze spółek

Izostal

Szacunkowe jednostkowe wyniki za 2Q'25

	2Q'25	2Q'24	zmiana r/r	1-2Q'25	1-2Q'25	zmiana
Przychody	344,3	149,9	129,8%	649,7	302,7	114,7%
EBITDA	11,8	7,6	54,1%	23,3	16,8	38,6%
EBIT		5,3	-		12,1	-
Zysk netto	4,7	2,9	62,7%	7,9	6,0	31,2%
Marże						
Marża EBITDA	3,4%	5,1%		3,6%	5,5%	
Marża EBIT		3,5%			4,0%	
Marża netto	1,4%	1,9%		1,2%	2,0%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Wykazany w półroczu 2025 roku znaczący wzrost przychodów ze sprzedaży (o 115%) jest związany przede wszystkim z realizacją pozyskanych przez Spółkę w 2024 roku zamówień na dostawy rur izolowanych na rzecz OGP Gaz-System S.A. Dostawy dotyczą budowy części lądowej terminala regazyfikującego FSRU w Zatoce Gdańskiej (głównie rury DN1000 i DN700).

ZUE

Szacunkowe jednostkowe wyniki za 2Q'25

	2Q'25	2Q'24	zmiana r/r	1-2Q'25	1-2Q'25	zmiana
Przychody	204,5	289,1	-29,3%	367,0	570,0	-35,6%
EBITDA		9,6	-		18,4	-
EBIT	14,6	6,1	138,9%	10,0	11,5	-13,0%
Zysk netto	10,5	6,1	70,1%	6,1	7,2	-15,7%
Marże						
Marża EBITDA		3,3%			3,2%	
Marża EBIT	7,1%	2,1%		2,7%	2,0%	
Marża netto	5,1%	2,1%		1,7%	1,3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Grodno

Skonsolidowane wyniki za 1Q'25/26

	1Q'25/26	1Q'24/25	zmiana (r/r)
Przychody	1 166,1	1 186,1	-1,7%
EBITDA	-7,0	27,0	-
EBIT	-17,5	16,9	-
Zysk netto	-22,9	6,2	-
Marże			
Marża EBITDA	-0,6%	2,3%	
Marża EBIT	-1,5%	1,4%	
Marża netto	-2,0%	0,5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

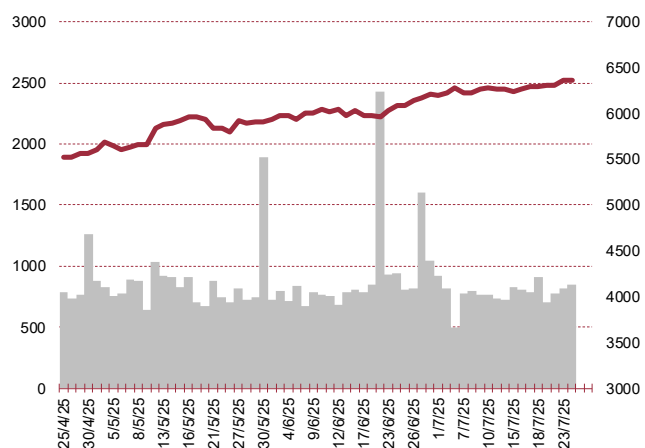
Arlen	Umowy ramowe na dostawy odzieży dla Policji Arlen podpisał dwie umowy ramowe z Komendantem Głównym Policji. Pierwsza, zawarta w konsorcjum, dotyczy produkcji i dostawy do 60 tys. koszulek polo z krótkim rękawem w ciągu 36 miesięcy. Wartość umowy wynosi 5,5 mln PLN netto. Druga umowa, zawarta samodzielnie przez spółkę, obejmuje produkcję i dostawę do 30 tys. letnich spodni służbowych do trzewików, również na 36 miesięcy, o wartości 11,5 mln PLN netto. Obie umowy przewidują zawieranie odrębnych umów wykonawczych oraz kary umowne do 10% wartości brutto każdej z umów.
Unimot	Współpraca w zakresie działalności w sektorze obronnym Grupa Unimot planuje wejście w sektor obronny poprzez udział kapitałowy w nowo powołanej spółce PZL Defence. Projekt realizowany będzie we współpracy z PZL Sędziszów oraz partnerem ukraińskim. Unimot podpisał list intencyjny z PZL Sędziszów i PZL Defence, deklarując wolę rozwijania strategicznej współpracy oraz budowania kompetencji nowej spółki w obszarze zaawansowanych technologii obronnych. Dodano, że równolegle zawarto umowę, na mocy której Unimot – po rejestracji PZL Defence w Krajowym Rejestrze Sądowym – nabędzie 40% akcji nowej spółki za kwotę 400 tys. PLN. Wstępna struktura akcjonariatu przewiduje ponadto docelowy udział PZL Sędziszów na poziomie 10% oraz partnera ukraińskiego z pakietem 50% akcji. Po zakończeniu procesu inwestycyjnego i uzyskaniu wymaganych zgód administracyjnych, planowane jest uruchomienie przez spółkę PZL Defence produkcji dronów cywilnych, a następnie – po uzyskaniu koncesji – rozszerzenie działalności o segment dronów wojskowych oraz systemów antydronowych przeznaczonych do ochrony infrastruktury krytycznej. Jak podano, PZL Sędziszów, jako koncesjonowany producent dla sektora „defence”, wniesie do projektu zaawansowane kompetencje w zakresie precyzyjnej inżynierii, a także zapewni dostęp do nowej hali produkcyjnej przystosowanej do wymogów przemysłu zbrojeniowego oraz rozbudowanego zaplecza laboratoryjnego i technologicznego.
Budimex	Najkorzystniejsza oferta w przetargu GDDKiA Oferta Budimeksu za 358,9 mln PLN netto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu gdańskiego oddziału Generalnej Dyrekcji Krajowych Dróg i Autostrad na budowę obwodnicy Starogardu Gdańskiego. Termin rozpoczęcia robót został wyznaczony na dzień podpisania umowy przez obie strony. Wybór oferty spółki jako najkorzystniejszej nie świadczy o jej wyborze do realizacji. Roboty mają zakończyć się w ciągu 39 miesięcy od podpisania umowy, z pominięciem okresów zimowych.
Aplisens	Wyniki zaproszenia do sprzedaży akcji W zaproszeniu do sprzedaży maksymalnie 292 163 akcji własnych Aplisensu akcjonariusze złożyli oferty na 662 453 sztuki. Aplisens zaprosił do sprzedaży akcji 9 lipca w cenie 20,1 PLN za walor. Przyjmowanie ofert rozpoczęło się 10 lipca. Celem buyback'u jest realizacja programu motywacyjnego spółki na lata 2023-2025.
Pekabex	Umowa o współpracy ws. infrastruktury tramwajowej Pekabex podpisał umowę o współpracy z firmą KZN Contrack, która dotyczy infrastruktury tramwajowej. Celem współpracy jest zwiększenie efektywności projektów infrastrukturalnych w Polsce, m.in. poprzez skrócenie czasu remontów i ograniczenie kosztów dzięki zastosowaniu prefabrykatów. Jak poinformowano w komunikacie, synergia kompetencji obu firm – technologii torowych KZN Contrack oraz zaplecza produkcyjnego i logistycznego Pekabeksu – ma umożliwić ekspansję na rosnącym rynku miejskich inwestycji infrastrukturalnych. Modernizacja rozjazdów tramwajowych na Placu Zawiszy w Warszawie jest pierwszym wspólnym projektem obu firm. Pekabex odpowiada za dostarczenie prefabrykowanych płyt torowych, wykorzystywanych w projekcie realizowanym w czterech etapach.
Mercator Medical	Zakup nieruchomości i finansowanie projektu deweloperskiego Mercator Medical poinformowała, że spółka powiązana MC1 kupiła nieruchomość inwestycyjną o powierzchni ok. 0,5 ha w Krakowie (dzielnica Krowodrza) za 35,7 mln PLN netto. Na działce planowana jest realizacja projektu deweloperskiego w segmencie premium. Spółka zależna Mercator Estates

zawarła z Grupą Core umowę inwestycyjną dotyczącą wspólnej realizacji i komercjalizacji projektu. Mercator Estates udzieliła MC1 pożyczki w wysokości 44,4 mln PLN na zakup nieruchomości, dokumentacji projektowej, wykonane prace oraz kapitał obrotowy. Pożyczka została zabezpieczona hipoteką na nieruchomości.

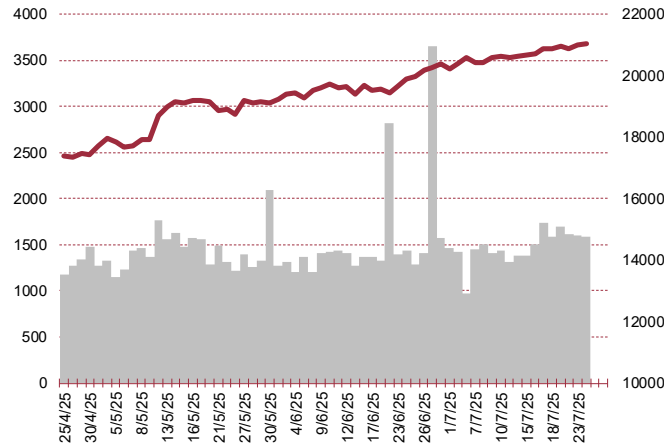
BBI Development**List intencyjny ws. projektu mieszkaniowego w Warszawie**

BBI Development poinformowała, że spółka zależna PD3 zawarła z użytkownikiem wieczystym nieruchomości list intencyjny dotyczący potencjalnej realizacji projektu mieszkaniowego w warszawskiej dzielnicy Ochota. Projekt miałby objąć zabudowę działki o powierzchni ok. 7 tys. m² budynkami mieszkalnymi o łącznej powierzchni użytkowej ok. 15 tys. m². Strony planują utworzenie spółki celowej, do której Partner wniesie nieruchomość, a udział kapitałowy grupy BBI Development w tej spółce ma wynieść ok. 10%. PD3 ma świadczyć na rzecz spółki celowej usługi projektowe, zarządzania i komercjalizacji oraz pozyskać finansowanie. List obowiązuje przez 12 miesięcy i zakłada przeprowadzenie badania due diligence przed ewentualnym zawarciem umowy inwestycyjnej.

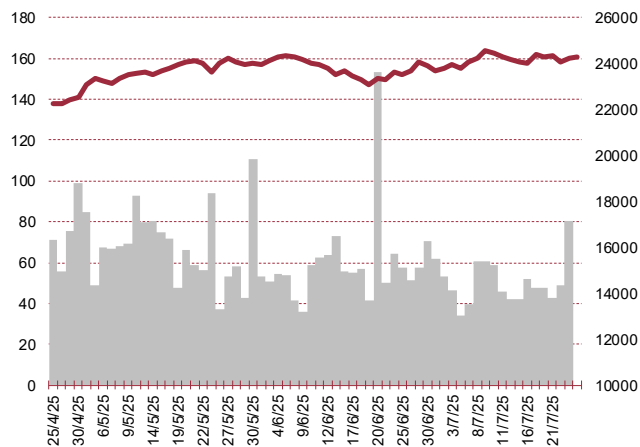
S&P500



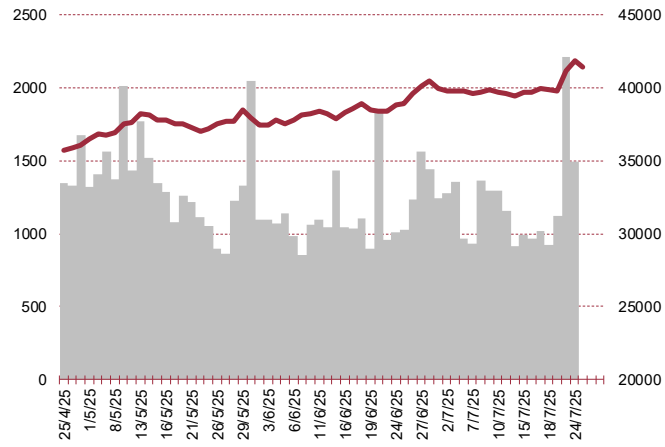
NASDAQ



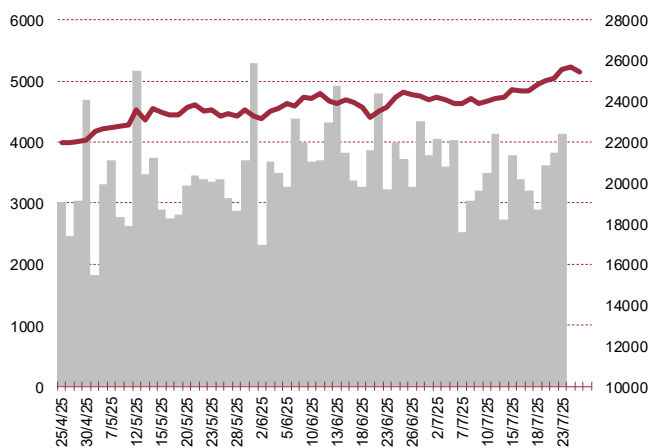
DAX



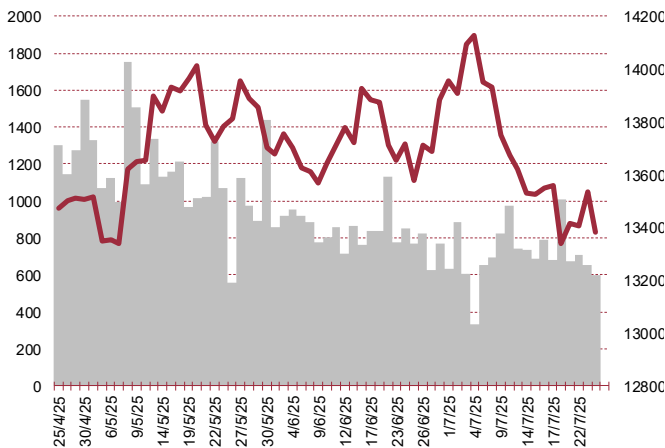
NIKKEI 225



HANG SENG



BOVESPA



Kalendarium

	Poniedziałek 21 lipca '25	Wtorek 22 lipca '25	Środa 23 lipca '25	Czwartek 24 lipca '25	Piątek 25 lipca '25
Dane makro	Decyzja ws. stóp procentowych (CN), Produkcja przemysłowa (PL), Produkcja budowlano-montażowa (PL), Wynagrodzenie (PL)	Sprzedaż detaliczna (PL)	Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US), Tygodniowa zmiana zapasu paliw (US)	Indeks PMI dla przemysłu (JP)(GER)(EU)(US), Indeks PMI dla usług (GER)(EU)(US), Decyzja ws. stóp procentowych (EU), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Indeks instytutu Ifo (GER), Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US)
Wyniki spółek				GRODNO	
Dzień dywidendy	WIRTUALNA, KOMPAP		KRKA, TEXT, GPW	EDITEL	INPRO
Inne					

	Poniedziałek 28 lipca '25	Wtorek 29 lipca '25	Środa 30 lipca '25	Czwartek 31 lipca '25	Piątek 1 sierpnia '25
Dane makro		Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US)	PKB (GER)(EU)(US), Raport ADP (EU), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US), Decyzja FOMC ws. stóp procentowych (US)	Decyzja BoJ ws. stóp procentowych (JP), Produkcja przemysłowa (JP), Inflacja CPI (PL)(GER), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Indeks PMI dla przemysłu (PL)(GER)(EU)(US), Inflacja HICP (EU), Sytuacja na rynku pracy (US), Indeks ISM dla przemysłu (US), Raport Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek	ORANGEPL		SANTANDER, KETY	MBANK, EKOEXPORT, INGBSK, INTERSPORT, MERCOR, STALEXPORT	ASSECOSEE
Dzień dywidendy	ULTGAMES		DEKTRA, MOBRUK		EKOBOX
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 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.