

Raport dzienny

6 sierpnia 2025

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 866	↓ -0,51%	0,0%	28,1%	1240/335
WIG30	3 706	↓ -0,36%	-0,5%	31,9%	1344/363
mWIG40	7 919	↓ -0,01%	-1,7%	35,9%	172/46
sWIG80	28 972	↓ -0,27%	0,2%	25,2%	38/10
WIG	106 169	↓ -0,38%	0,6%	35,7%	1461/395
WIGBANKI	17 645	↓ -0,86%	5,3%	49,6%	471/127

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	6 299	↓ -0,49%	0,32%	12,35%	20,21%
NASDAQ	20 917	↓ -0,65%	1,53%	18,24%	27,80%
DAX	23 846	↑ 0,37%	0,25%	2,57%	37,41%
NIKKEI 225	40 793	↑ 0,60%	2,47%	10,76%	17,64%
HANG SENG	24 923	↑ 0,08%	4,21%	9,98%	49,71%
BOVESPA	133 151	↑ 0,14%	-5,74%	-0,27%	5,45%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 638,5	↓ -0,50%	-2,3%	2,9%	8,4%
Ropa (USD/bbl)	68,1	↑ 0,69%	1,3%	11,0%	-6,7%
Srebro (USD/OZ)	37,9	↑ 0,19%	3,3%	14,2%	39,4%
Złoto (USD/OZ)	3 376,0	↓ -0,18%	1,2%	-1,0%	41,3%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,6974	↓ -0,01%	1,7%	-1,9%	-6,2%
EUR/PLN	4,2815	↓ -0,04%	0,7%	0,1%	-0,6%
EUR/USD	1,1580	↓ -0,03%	-1,0%	2,0%	6,0%
USD/JPY	147,41	↓ -0,09%	0,9%	3,3%	1,4%

Informacje ze spółek

Alior Bank Skonsolidowane wyniki za 2Q'25

Zabka Group Skonsolidowane wyniki za 2Q'25

Asseco BS Skonsolidowane wyniki za 2Q'25

Unibep Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 2Q'25

Kogeneracja Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 2Q'25

JSW Zgoda RN na umorzenie certyfikatów inwestycyjnych FIZ

Trakcja Szacunkowe wyniki za I półrocze 2025

Synektik Umowa na dostawy dla systemu dla Vinci

Lubawa Potwierdzenie zamówienia opcjonalnego z Agencją Uzbrojenia

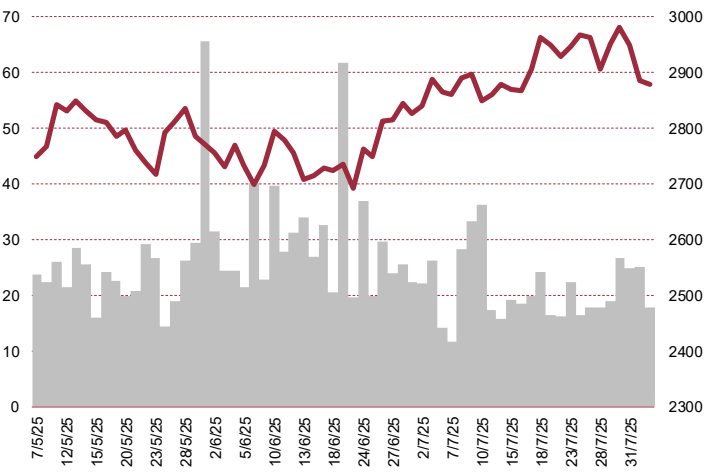
Arlen Umowa na dostawę kurtek wyjściowych dla wojska

Pekabex Przekroczenie progu wartości znaczącej umów

DataWalk Sprzedaż licencji platformy dla agencji bezpieczeństwa w UE

Grupa Azoty Wydłużenie umowy stabilizacyjnej dla Polimerów Police

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	4,83%	4,09%	4,31%	4,84%	5,42%
Niemcy	1,92%	1,85%	1,90%	2,22%	2,62%
USA	4,23%	3,82%	3,72%	3,78%	4,21%
Japonia	0,43%	0,60%	0,76%	1,02%	1,47%

Wygrani/Przegrani

	1D		1D
DINOPL	48,47 ↑ 1,40%	CCC	183,30 ↓ -3,63%
PZU	62,92 ↑ 0,48%	SANTANDER	520,60 ↓ -2,66%

Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKOBP	76,48 ↓ -0,31%	-0,6%	7,9%	98/26
PKNORLEN	82,62 ↓ -0,31%	-2,2%	6,5%	80/21
PEKAO	204,30 ↑ 0,20%	8,4%	5,0%	62/16
DINOPL	48,47 ↑ 1,40%	-7,1%	5,0%	61/16

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
TRAKCJA	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
TEXT	Zwyczajne walne zgromadzenie

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
16:30	Tygodniowa zmiana zapasów ropy (brk)	US -1,8 mln	7,7 mln

Informacje ze spółek

Alior Bank

Skonsolidowane wyniki za 2Q'25

	2Q'25	2Q'24	zmiana
Wynik odsetkowy	1 289	1 244	3,6%
Wynik z prowizji	222	217	2,3%
Koszty działania	-550	-514	7,0%
Saldo rezerw	-34	-40	-15,0%
Zysk netto	640	586	9,2%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Zabka Group

Skonsolidowane wyniki za 2Q'25

	2Q'25	2Q'24	zmiana r/r	1-2Q'25	1-2Q'24	zmiana
Przychody	7 124,5	6 133,0	16,2%	12 790,5	11 148,0	14,7%
EBITDA	1 001,6	865,9	15,7%	1 546,6	1 378,9	12,2%
EBIT	533,2	447,1	19,3%	639,2	574,1	11,3%
Zysk netto	214,2	159,7	34,2%	89,2	60,7	47,1%
Marże						
Marża EBITDA	14,1%	14,1%		12,1%	12,4%	
Marża EBIT	7,5%	7,3%		5,0%	5,1%	
Marża netto	3,0%	2,6%		0,7%	0,5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Grupa pozostaje pewna swojej zdolności do realizacji strategicznych celów na rok 2025 oraz w krótszej perspektywie. Oczekuje się, że wzrost sprzedaży porównywalnej utrzyma się w 2025 roku w średnim do wysokiego jednocyfrowym przedziale procentowym, wspierany przez innowacje i inicjatywy handlowe. Ponadto grupa oczekuje dalszej poprawy skorygowanej marży zysku netto, osiągając 3% w krótkiej perspektywie. Zabka Group planuje otworzyć ponad 1300 nowych sklepów w Polsce i Rumunii w ciągu roku.

Asseco BS

Skonsolidowane wyniki za 2Q'25

	2Q'25	2Q'24	zmiana r/r	1-2Q'25	1-2Q'24	zmiana
Przychody	105,6	101,5	4,0%	213,7	201,3	6,1%
EBITDA	34,4	36,0	-4,4%	74,4	72,4	2,8%
EBIT	24,4	26,0	-6,1%	54,7	52,7	3,8%
Zysk netto	22,3	23,1	-3,3%	50,8	47,1	7,7%
Marże						
Marża EBITDA	32,6%	35,4%		34,8%	36,0%	
Marża EBIT	23,1%	25,6%		25,6%	26,2%	
Marża netto	21,2%	22,8%		23,8%	23,4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Unibep
Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 2Q'25

	2Q'25	2Q'24	zmiana r/r	1-2Q'25	1-2Q'24	zmiana
Przychody	605,7	703,5	-13,9%	1 035,5	1 159,4	-10,7%
EBITDA		28,7	-		134,5	-
EBIT	31,4	21,3	47,6%	35,8	120,2	-70,2%
Zysk netto	6,0	1,4	319,3%	0,4	39,7	-99,1%
Marże						
Marża EBITDA		4,1%			11,6%	
Marża EBIT	5,2%	3,0%		3,5%	10,4%	
Marża netto	1,0%	0,2%		0,0%	3,4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Kogeneracja
Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 2Q'25

	2Q'25	2Q'24	zmiana r/r	1-2Q'25	1-2Q'24	zmiana
Przychody	446,0	439,0	1,6%	1 326,0	1 312,9	1,0%
EBITDA	86,0	82,5	4,2%	297,0	307,2	-3,3%
EBIT		28,6	-		194,4	-
Zysk netto	22,0	30,4	-27,7%	150,0	167,4	-10,4%
Marże						
Marża EBITDA	19,3%	18,8%		22,4%	23,4%	
Marża EBIT		6,5%			14,8%	
Marża netto	4,9%	6,9%		11,3%	12,8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

JSW
Zgoda RN na umorzenie certyfikatów inwestycyjnych FIZ

Rada Nadzorcza JSW pozytywnie zaopiniowała wniosek zarządu i udzieliła zgody na umorzenie Certyfikatów Inwestycyjnych JSW Stabilizacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego serii C w ilości 68 276 oraz serii G w ilości 75 103 szt. o łącznej szacowanej kwocie 210 mln PLN. Po dokonaniu umorzenia FIZ, o którym mowa w niniejszym raporcie wartość inwestycji w portfel aktywów FIZ wg wyceny z dnia 30 czerwca 2025 r. po dniu umorzenia szacuje się na kwotę około 0,76 mld PLN.

Trakcja
Szacunkowe wyniki za I półrocze 2025

Trakcja podała szacunkowe dane finansowe za pierwsze półrocze 2025 roku. Przychody ze sprzedaży wyniosły 577 mln PLN, zysk brutto ze sprzedaży 20,2 mln PLN, EBITDA 17,3 mln PLN, a zysk brutto 2,3 mln PLN. Ostateczne wyniki zostaną opublikowane 24 września 2025 roku.

Synektik
Umowa na dostawy dla systemu da Vinci

Synektik zawarł umowę z Wojskowym Instytutem Medycznym w Warszawie na dostawy instrumentów i akcesoriów do systemu robotycznego da Vinci. Umowa została podpisana w wyniku przetargu nieograniczonego i obowiązuje przez 36 miesięcy. Jej maksymalna wartość netto wynosi 20,1 mln PLN. Przychody z umowy będą wpływać na wyniki sprzedaży w latach 2024–2027.

Lubawa
Potwierdzenie zamówienia opcjonalnego z Agencją Uzbrojenia

Lubawa otrzymała od Agencji Uzbrojenia potwierdzenie realizacji zamówienia opcjonalnego na dostawę kamizelek kuloodpornych zintegrowanych GRYF. Dostawy będą realizowane w liczbie i terminach

ustalonych indywidualnie dla każdego roku. Wartość zamówienia wynosi ok. 115 mln PLN brutto.

Arlen

Umowa na dostawę kurtek wyjściowych dla wojska

Spółka Arlen zawarła z 3 Regionalną Bazą Logistyczną w Krakowie umowę na dostawę 4 tys. kurtek wyjściowych dla Sił Powietrznych i Marynarki Wojennej oraz 8 tys. kurtek dla Wojsk Lądowych. Łączna wartość brutto zamówień podstawowych wynosi 8,8 mln PLN. Umowa przewiduje prawo opcji na dodatkowe 3 tys. kurtek o wartości 2,2 mln PLN, co daje łączną maksymalną wartość umowy na poziomie 11 mln PLN. Termin realizacji zamówień podstawowych wynosi 120 dni, a opcjonalnych 100 dni, nie później niż do 30 listopada 2025 roku.

Pekabex

Przekroczenie progu wartości znaczącej umów

Łączna wartość brutto umów zawartych w 2025 roku przez spółkę zależną Pekabex Bet z Akord Fabryka Mebli M. Zając, W. Zając przekroczyła 5% skonsolidowanych kapitałów własnych grupy Pekabex według ostatniego rocznego raportu finansowego. Wartość ta odpowiada 2% przychodów grupy.

DataWalk

Sprzedaż licencji platformy dla agencji bezpieczeństwa w UE

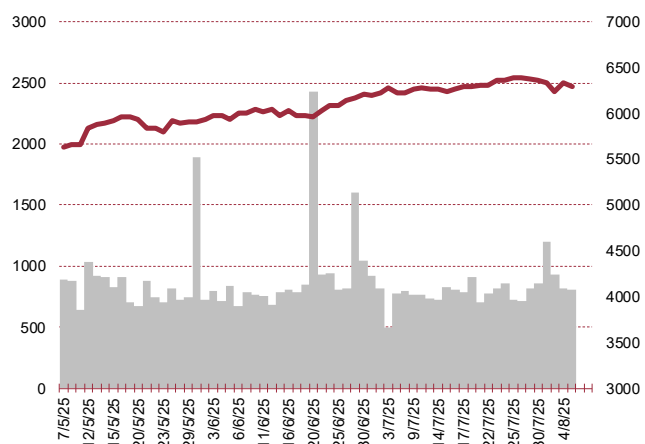
Spółka DataWalk otrzymała zamówienie od jednej z federalnych agencji bezpieczeństwa w kraju członkowskim Unii Europejskiej na sprzedaż licencji platformy DataWalk. Zamówienie dotyczy rozbudowy środowiska pilotażowego projektu rozpoczętego w 2024 roku oraz przygotowania do etapowego zwiększenia wykorzystania systemu w działalności operacyjnej agencji. Spółka podkreśla znaczenie tej referencji oraz potencjalny wpływ na pozycję konkurencyjną i przyszły rozwój grupy kapitałowej.

Grupa Azoty

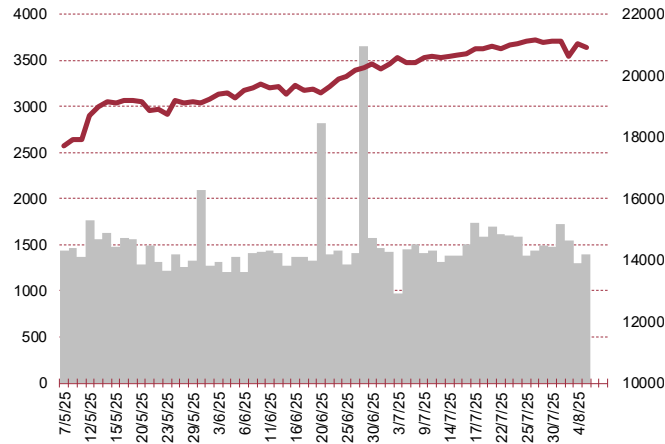
Wydłużenie umowy stabilizacyjnej dla Polimerów Police

Okres obowiązywania umowy stabilizacyjnej zawartej przez Grupę Azoty Polyolefins z instytucjami finansowymi został wydłużony z 4 sierpnia do 2 września 2025 roku. Umowa dotyczy finansowania projektu Polimery Police i powiązana jest z dotychczasową umową kredytową. W związku z wydłużeniem Sponsorzy Pierwotni, czyli Grupa Azoty oraz Grupa Azoty Zakłady Chemiczne Police, zobowiązani są do wniesienia do spółki zależnej pozostałej kwoty pożyczki wspierającej do 105 mln EUR do 2 września 2025 roku.

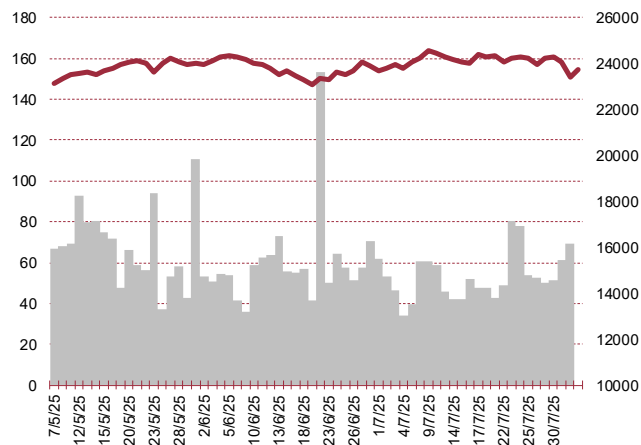
S&P500



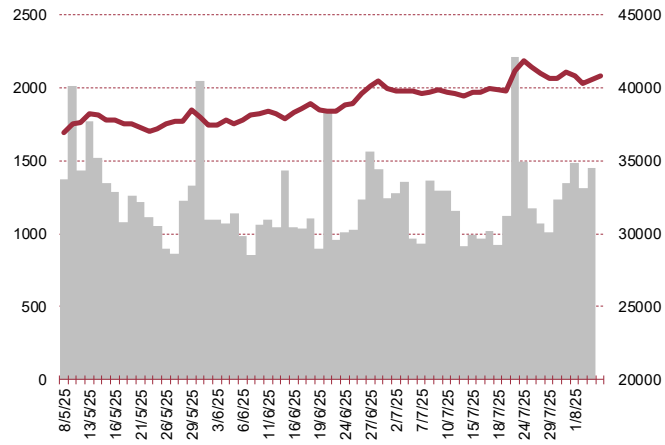
NASDAQ



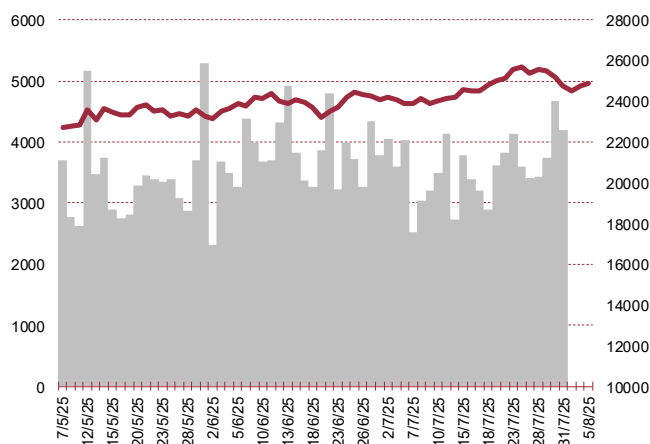
DAX



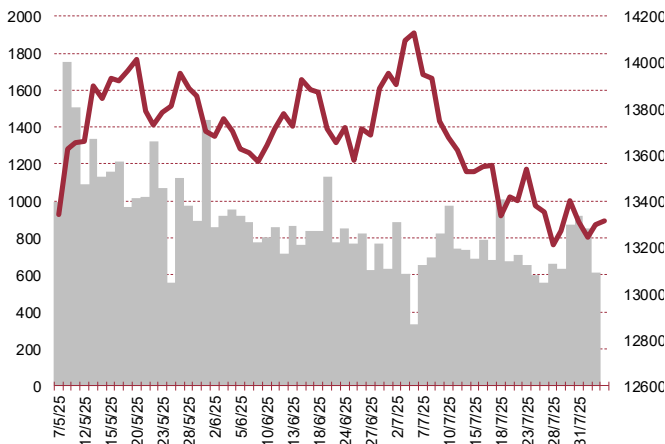
NIKKEI 225



HANG SENG



BOVESPA



Kalendarium

	Poniedziałek 4 sierpnia '25	Wtorek 5 sierpnia '25	Środa 6 sierpnia '25	Czwartek 7 sierpnia '25	Piątek 8 sierpnia '25
Dane makro	Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US)	Indeks PMI dla usług (GER)(EU)(US), Handel zagraniczny (US), Indeks ISM dla usług (US)	Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Produkcja przemysłowa (GER), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	
Wyniki spółek		ZABKA, ASSECOBS	ALIOR	SYNEKTIK, MEDINICE, ASBIS, PEKAO	MENNICA
Dzień dywidendy		PKOBP			
Inne					

	Poniedziałek 11 sierpnia '25	Wtorek 12 sierpnia '25	Środa 13 sierpnia '25	Czwartek 14 sierpnia '25	Piątek 15 sierpnia '25
Dane makro		Indeks instytutu ZEW (GER), Inflacja CPI (US)	Inflacja CPI (GER), PKB (PL), Bilans płatniczy (PL), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	PKB (EU), Inflacja PPI (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	PKB (JP), Produkcja przemysłowa (CN)(JP)(US), Inflacja CPI (PL), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek	EKOPOL	ARCTIC, BNPPL	ROPCZYCE, PKBP	AGORA, BORYSZEW, BOS, OPONEO, QUERCUS	
Dzień dywidendy				RAWLPLUG, ORLEN	
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 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 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. 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 Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A. określa Regulamin ochrony przepływu informacji poufnych oraz stanowiących tajemnicę zawodową Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A.