

Raport dzienny

18 sierpnia 2025

Główne indeksy

Indeks			Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 950	↓	-1,58%	-0,5%	21,8%	1446/397
WIG30	3 791	↓	-1,52%	-1,0%	24,5%	1547/425
mWIG40	7 991	↓	-0,70%	-1,2%	27,8%	158/43
sWIG80	29 367	↓	-0,04%	0,9%	21,2%	59/16
WIG	109 367	↓	-1,28%	0,9%	29,1%	1677/460
WIGBANKI	18 955	↓	-2,11%	8,1%	43,1%	674/185

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	6 450	↓ -0,29%	2,43%	8,25%	16,12%
NASDAQ	21 623	↓ -0,40%	3,48%	12,55%	22,64%
DAX	24 359	↓ -0,07%	0,29%	2,49%	32,95%
NIKKEI 225	43 694	↑ 0,73%	9,73%	15,73%	14,79%
HANG SENG	25 296	↑ 0,10%	1,90%	8,36%	45,13%
BOVESPA	136 341	↓ -0,01%	2,22%	-2,05%	1,78%

Surowce

			1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 773,5	↑	0,08%	1,3%	2,1%	6,8%
Ropa (USD/bbl)	66,2	↑	0,55%	-3,2%	3,6%	-12,0%
Srebro (USD/OZ)	38,1	↑	0,34%	-0,1%	17,7%	30,3%
Złoto (USD/OZ)	3 350,8	↑	0,44%	0,0%	4,6%	33,6%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,6403	⬆️	-0,3%	-3,7%	-5,5%
EUR/PLN	4,2581	⬇️	0,3%	0,3%	-0,2%
EUR/USD	1,1697	⬇️	0,6%	4,1%	5,6%
USD/JPY	147,45	⬆️	-0,9%	1,7%	0,6%

Informacje ze spółek

Oponeo Skonsolidowane wyniki za 2Q'25

Remak Wyniki za 2Q'25

Mostostal Warszawa Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 2Q'25

Stalprodukt Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 2Q'25

Libet Wyniki za 2Q'25

Decora Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 2Q'25

Echo Zawarcie przedwstępnej umowy sprzedaży udziałów w spółkach zależnych

Allegro Zmniejszenie udziału Cidinan w kapitale zakładowym

Orlen Awaria wirnika w zakładzie Orlen Unipetrol w Litwinovie

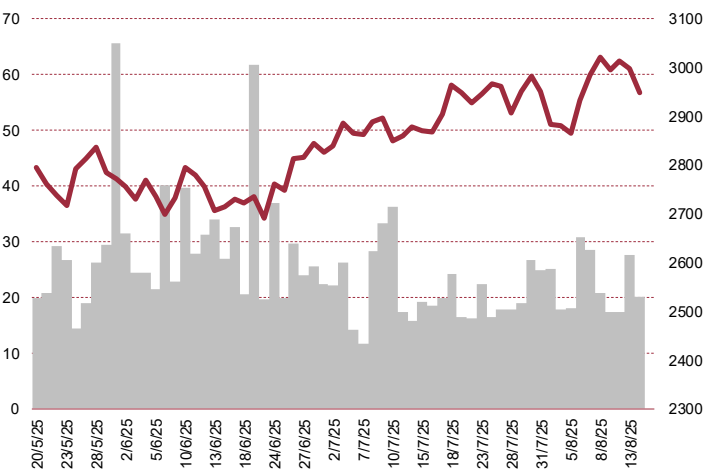
Photon Energy Miesięczny raport operacyjny za lipiec 2025

Grupa Azoty Odstąpienie od umowy EPC na Polimery Police

Bowim Zwrot zgłoszenia zamiaru koncentracji przez UOKiK

ML System Rezygnacja wiceprezes zarządu

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	4,78%	4,03%	4,25%	4,76%	5,36%
Niemcy	1,82%	1,90%	1,97%	2,34%	2,79%
USA	4,21%	3,91%	3,75%	3,84%	4,32%
Japonia	0,46%	0,63%	0,83%	1,12%	1,57%

Wygrani/Przegrani

	1D				1D		
ZABKA	21,88	⬆️	0,83%	KGHM	131,55	⬇️	-3,80%
PEPCO	22,74	⬇️	-0,09%	PEKAO	210,80	⬇️	-3,35%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKOBP	83,28	↓ -2,18%	1,3%	7,4%	107/29
PEKAO	210,80	↓ -3,35%	6,6%	6,8%	98/27
PKNORLEN	78,14	↓ -0,53%	-10,6%	6,7%	97/26
KGHM	131,55	↓ -3,80%	-0,2%	6,1%	88/24

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
DMGROUP	Dzień wypłaty dywidendy w wysokości 0,05 PLN na akcję
UNIBEP	Dzień wypłaty dywidendy w wysokości 0,20 PLN na akcję

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
14:00	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	PL 3,3%	3,4%

Informacje ze spółek

Oponeo

Skonsolidowane wyniki za 2Q'25

	2Q'25	2Q'24	zmiana	1-2Q'25	1-2Q'24	zmiana
Przychody	591,2	531,1	11,3%	976,5	868,0	12,5%
EBITDA	46,8	43,7	7,2%	55,8	52,9	5,5%
EBIT	39,0	36,4	7,1%	40,5	39,3	2,9%
Zysk netto	24,0	23,7	1,1%	24,0	24,2	-0,8%
Marże						
Marża EBITDA	7,9%	8,2%		5,7%	6,1%	
Marża EBIT	6,6%	6,9%		4,1%	4,5%	
Marża netto	4,1%	4,5%		2,5%	2,8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Remak

Wyniki za 2Q'25

	2Q'25	2Q'24	zmiana	1-2Q'25	1-2Q'24	zmiana
Przychody	44,8	64,5	-30,6%	85,0	107,0	-20,6%
EBITDA	1,5	0,0	-	3,8	1,3	205,0%
EBIT	0,6	-0,9	-	2,0	-0,5	-
Zysk netto	0,6	-1,0	-	0,7	1,2	-43,5%
Marże						
Marża EBITDA	3,4%	-0,1%		4,5%	1,2%	
Marża EBIT	1,3%	-1,4%		2,3%	-0,5%	
Marża netto	1,3%	-1,5%		0,8%	1,1%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Mostostal Warszawa

Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 2Q'25

	2Q'25	2Q'24	zmiana	1-2Q'25	1-2Q'24	zmiana
Przychody	365,0	365,1	0,0%	682,0	654,7	4,2%
EBITDA	-	-3,5	-	-	12,2	-
EBIT	-	-21,4	-	-	-26,1	-
Zysk netto	1,2	-19,7	-	1,6	-23,5	-
Marże						
Marża EBITDA	-	-0,9%		-	1,9%	
Marża EBIT	-	-5,8%		-	-4,0%	
Marża netto	0,3%	-5,4%		0,2%	-3,6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Stalprodukt
Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 2Q'25

	2Q'25	2Q'24	zmiana r/r	1-2Q'25	1-2Q'24	zmiana
Przychody		973,5	-		1 871,2	-
EBITDA		64,9	-		61,5	-
EBIT	2,0	19,2	-89,4%	-19,5	-30,1	-
Zysk netto	-10,8	19,3	-	-28,2	-21,1	-
Marże						
Marża EBITDA		6,7%			3,3%	
Marża EBIT	-0,2%	2,0%		-9,4%	-1,6%	
Marża netto	1,3%	2,0%		-13,6%	-1,1%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Główną przyczyną odnotowania przez Grupę Stalprodukt ujemnych wyników w I półroczu 2025 r. była przede wszystkim strata Segmentu Cynku, która z kolei była konsekwencją niskich giełdowych cen cynku w raportowanym okresie oraz niekorzystnego kursu dolara amerykańskiego, wynikającego z jego znacznego osłabienia w stosunku do złotego.

Libet
Wyniki za 2Q'25

	2Q'25	2Q'24	zmiana r/r	1-2Q'25	1-2Q'24	zmiana
Przychody	25,3	33,5	-24,4%	43,4	59,1	-26,6%
EBITDA	2,4	4,1	-40,2%	1,8	12,0	-85,0%
EBIT	0,5	1,8	-73,2%	-1,9	7,4	-
Zysk netto	-0,9	2,6	-	-3,6	8,1	-
Marże						
Marża EBITDA	9,6%	12,1%		4,1%	20,3%	
Marża EBIT	1,9%	5,3%		-4,4%	12,6%	
Marża netto	-3,7%	7,7%		-8,4%	13,7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Decora
Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 2Q'25

	2Q'25	2Q'24	zmiana r/r	1-2Q'25	1-2Q'24	zmiana
Przychody	155,1	149,0	4,1%	325,5	294,7	10,5%
EBITDA	29,8	33,2	-10,2%	61,8	66,1	-6,5%
EBIT	23,5	27,5	-14,5%	49,2	55,0	-10,5%
Zysk netto	18,6	22,1	-15,9%	38,7	44,6	-13,2%
Marże						
Marża EBITDA	19,2%	22,3%		19,0%	22,4%	
Marża EBIT	15,2%	18,5%		15,1%	18,7%	
Marża zysku netto	12,0%	14,8%		11,9%	15,1%	

Wg MSSF; mln PLN

Echo
Zawarcie przedwstępnej umowy sprzedaży udziałów w spółkach zależnych

Echo poinformowała, że R4R Poland, w której posiada 30% udziałów, zawarła przedwstępną umowę sprzedaży 100% udziałów w 18 spółkach zależnych na rzecz Vantage Development. Spółki te dysponują nieruchomościami wykorzystywanymi na cele mieszkaniowe i zakwaterowania. Łączna cena transakcji

została ustalona na 2 405 000 000 PLN netto, z możliwością korekt m.in. o saldo środków pieniężnych, kapitał obrotowy netto oraz zadłużenie. Ostateczna cena zostanie ustalona przy zawarciu umowy przyrzeczonej, które planowane jest do 15 grudnia 2025 roku.

Allegro
Zmniejszenie udziału Cidinan w kapitale zakładowym

Cidinan S.à r.l. poinformował o zmniejszeniu udziału w kapitale zakładowym Allegro.eu z 14,51% do 10,82%. Zmiana została zgłoszona 6 sierpnia 2025 roku.

Orlen
Awaria wirnika w zakładzie Orlen Unipetrol w Litvinovie

W zakładzie produkcyjnym w Litvinovie w Czechach 13 sierpnia wystąpiła poważna awaria techniczna sprężarki krakera parowego GT/GB 201. Jak podała spółka, awaria nastąpiła w wyniku całkowitej przerwy w dostawie energii elektrycznej 4 lipca 2025 r.

Photon Energy
Miesięczny raport operacyjny za lipiec 2025

Photon Energy w lipcu 2025 roku wyprodukowała 18,5 GWh energii elektrycznej, co oznacza spadek o 11,6% r/r z powodu niekorzystnych warunków pogodowych. Średnia cena sprzedaży wyniosła 164 EUR/MWh, a przychody z tego tytułu osiągnęły 2,9 mln EUR. Spółka zawarła umowę z AGL Energy na sprzedaż projektu Yadnarie w Australii, której łączna wartość ma wynieść 3,9 mln EUR. Podpisano również umowę z R.Power na optymalizację hybrydowego systemu PV+BESS w Polsce, rozszerzając działalność Photon Energy o usługi związane z magazynowaniem energii.

Grupa Azoty
Odstąpienie od umowy EPC na Polimery Police

Grupa Azoty poinformowała, że spółka zależna Grupa Azoty Polyolefins odstąpiła od umowy EPC zawartej z Hyundai Engineering na realizację projektu Polimery Police. Decyzja została podjęta z przyczyn obciążających wykonawcę, w tym z powodu opóźnień i nieukończenia testów. Spółka naliczyła wykonawcy kary umowne w wysokości 111,8 mln EUR.

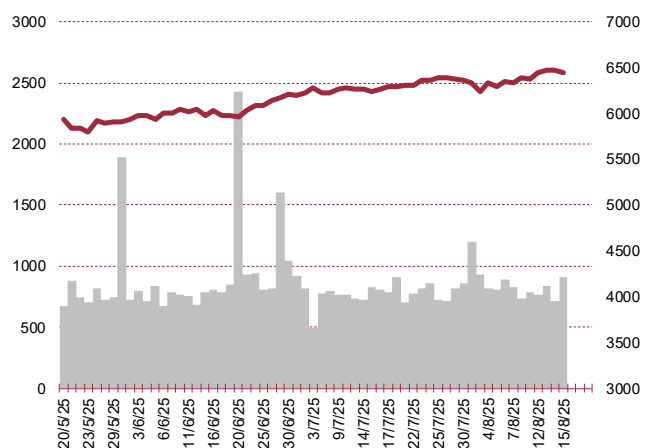
Bowim
Zwrot zgłoszenia zamiaru koncentracji przez UOKiK

Bowim otrzymał pismo Prezesa UOKiK z informacją o zwrocie zgłoszenia zamiaru koncentracji polegającej na przejęciu kontroli nad BPT Steel. Organ uznał, że transakcja nie podlega obowiązkowi zgłoszenia na podstawie art. 14 pkt 1 ustawy o ochronie konkurencji. Tym samym spełniony został warunek umowny umożliwiający zawarcie umowy przyrzeczonej.

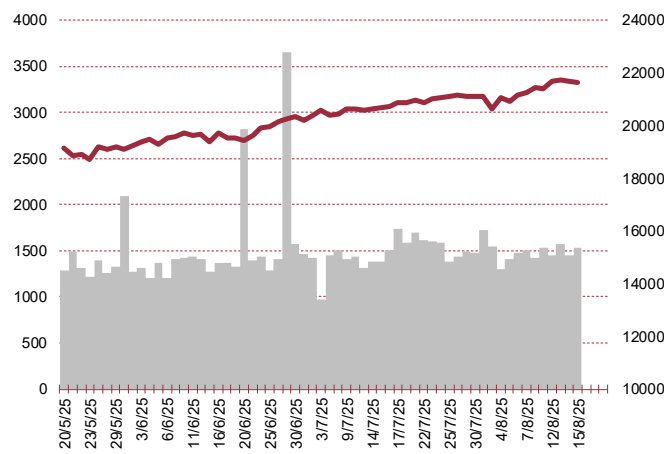
ML System
Rezygnacja wiceprezes zarządu

ML System poinformował, że Anna Sobol zrezygnowała z funkcji wiceprezes zarządu ze skutkiem na dzień 14 sierpnia 2025 roku. W oświadczeniu nie podano przyczyn decyzji.

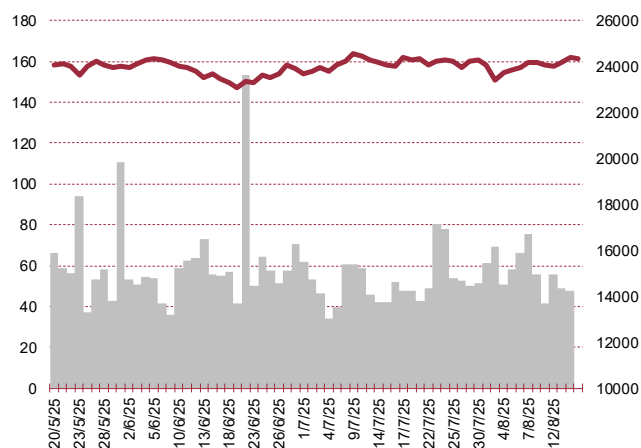
S&P500



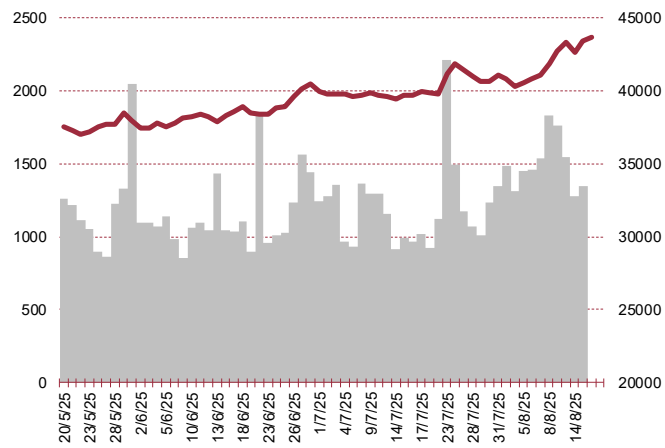
NASDAQ



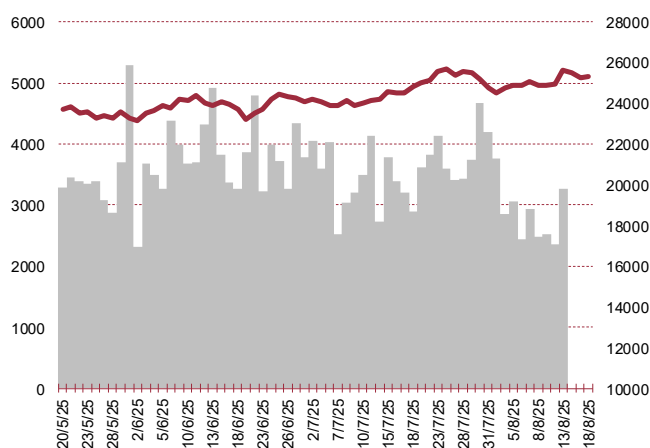
DAX



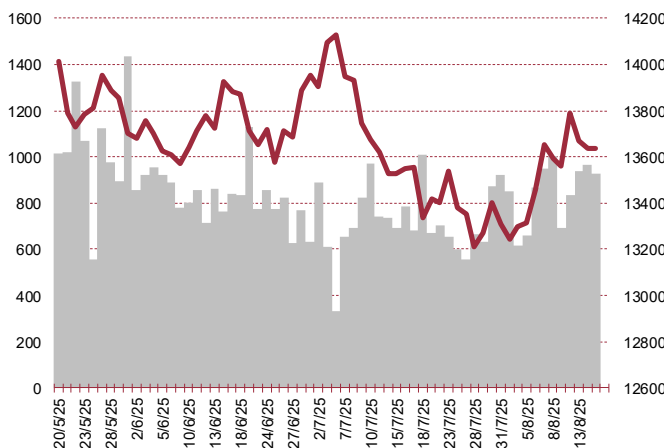
NIKKEI 225



HANG SENG



BOVESPA



Kalendarium

	Poniedziałek 18 sierpnia '25	Wtorek 19 sierpnia '25	Środa 20 sierpnia '25	Czwartek 21 sierpnia '25	Piątek 22 sierpnia '25
Dane makro	Wskaźniki inflacji bazowej (PL)	Rozpoczęcie budowy domów (US), Pozwolenia na budowę domów (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (CN), Inflacja PPI (GER), Inflacja HICP (EU), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US), Protokół z posiedzenia FOMC (US)	Indeks PMI dla przemysłu (JP)(GER)(EU), Wynagrodzenie (PL), Produkcja przemysłowa (PL), Produkcja budowlano-montażowa (PL), Indeks PMI dla usług (GER)(EU)	Inflacja CPI (JP)
Wyniki spółek	PAMAPOL	GRODNO, KGHM	ZUE, PCCROKITA, PCCEXOL, CYFRPLSAT, GPW, POLENERGIA	VRG, ENERGA, DINO, FORTE, IZOSTAL, KINOPOL, MOBRUK, ORLEN	BENEFIT, BUDIMEX, MERCOR, SEKO, SANOK
Dzień dywidendy		PJPMKRUM	KETY, STALPROFIL		KINOPOL
Inne					

	Poniedziałek 25 sierpnia '25	Wtorek 26 sierpnia '25	Środa 27 sierpnia '25	Czwartek 28 sierpnia '25	Piątek 29 sierpnia '25
Dane makro	Sprzedaż detaliczna (PL), Indeks instytutu Ifo (GER), Sprzedaż nowych domów (US)	Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US)	Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	PKB (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Produkcja przemysłowa (JP), Sprzedaż detaliczna (JP), Inflacja CPI (PL)(GER), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek	DATAWALK, TEXT, MARVIPOL, TSGAMES, DOMDEV, POLIMEXMS	WIKANA, WIRTUALNA, KRUK, MOSTALWAR	SKARBIEC, AB, ASSECO, ARTEM	VOXEL, XTB, GRUPRACUJ, 11BIT, APLISENS, HANDLOWY, BIOTON, EUROCASH, GRENEVIA, MIRBUD, NEUCA, CDPROJEKT, PZU	SESCOM, APATOR, COGNOR, COMP, DECORA, RAWLPLUG, STALPRODUKT
Dzień dywidendy		ECBEDZIN	AGORA, INSTALKRK	APATOR	VERBICOM
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.