

Raport dzienny

5 września 2025

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 828	↑ 1,51%	-1,3%	19,2%	1273/349
WIG30	3 670	↑ 1,77%	-1,0%	22,9%	1363/374
mWIG40	7 877	↑ 1,83%	-0,5%	26,7%	145/39
sWIG80	29 471	↑ 0,21%	1,7%	21,6%	58/15
WIG	105 999	↑ 1,47%	-0,2%	27,1%	1504/412
WIGBANKI	17 056	↑ 2,46%	-3,3%	29,6%	479/131

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	6 502	↑ 0,83%	3,22%	9,48%	18,15%
NASDAQ	21 708	↑ 0,98%	3,78%	12,48%	26,74%
DAX	23 770	↑ 0,74%	-0,32%	-2,27%	27,96%
NIKKEI 225	42 918	↑ 0,79%	5,84%	14,28%	17,08%
HANG SENG	25 244	↑ 0,74%	1,37%	5,59%	44,71%
BOVESPA	140 993	↑ 0,81%	5,89%	3,49%	3,29%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 898,0	↓ -0,78%	2,2%	2,9%	10,5%
Ropa (USD/bbl)	66,9	↓ -0,16%	-0,1%	4,5%	-5,8%
Srebro (USD/OZ)	40,9	↑ 0,26%	8,2%	14,9%	42,3%
Złoto (USD/OZ)	3 558,4	↑ 0,16%	5,2%	6,1%	41,7%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,6421	↓ -0,29%	-1,5%	-2,6%	-5,6%
EUR/PLN	4,2508	↓ -0,02%	-0,8%	-0,7%	-0,8%
EUR/USD	1,1671	↑ 0,27%	0,8%	1,9%	5,1%
USD/JPY	148,20	↓ -0,28%	0,4%	3,3%	3,3%

Informacje ze spółek

Sygnity Skonsolidowane wyniki za 2Q'25

Atal Skonsolidowane wyniki za 2Q'25

Diagnostyka Skonsolidowane wyniki za 2Q'25

Tesgas Skonsolidowane wyniki za 2Q'25

Bloober Team Premiera gry „Cronos: The New Dawn”

Artifex Mundi Szacunkowe przychody i koszty akwizycji w sierpniu

Pekabex Oferta na budowę osiedla w Szwecji

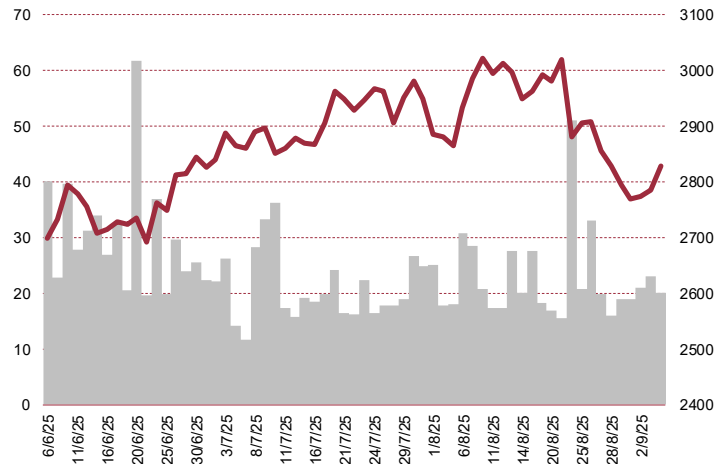
Pekabex Oferta na budowę mieszkań w Łodzi

Kino Polska TV Przedłużenie współpracy z Polsat Media

CEZ Kupno spółki Gas Distribution

Skarbiec Holding Aktywa pod zarządzaniem na koniec sierpnia

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	4,69%	3,93%	4,38%	4,93%	5,51%
Niemcy	1,91%	1,92%	1,97%	2,28%	2,74%
USA	4,08%	3,77%	3,59%	3,65%	4,16%
Japonia	0,43%	0,70%	0,85%	1,14%	1,60%

Wygrani/Przegranani

	1D	1D
PEKAO	188,15 ↑ 3,95%	KGHM 131,10 ↓ -2,05%
ALIOR	106,85 ↑ 3,09%	KĘTY 905,00 ↓ -0,06%

Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKNORLEN	80,48 ↑ 1,08%	-2,6%	8,8%	111/30
PKOBP	73,60 ↑ 2,76%	-3,8%	7,6%	97/26
PEKAO	188,15 ↑ 3,95%	-7,9%	6,1%	78/21
ALLEGRO	34,81 ↑ 0,85%	-2,8%	4,7%	59/16

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
COALENERG	Nadzwyczajne walne zgromadzenie

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
11:00	PKB (r/r)	EU	1,4% 1,5%
14:30	Stopa bezrobocia	US	4,3% 4,2%
14:30	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	US	75 tys. 73 tys.
14:30	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym	US	75 tys. 83 tys.

Informacje ze spółek

Sygnity

Skonsolidowane wyniki za 2Q'25

	2Q'25	2Q'24	zmiana	1-2Q'25	1-2Q'24	zmiana
Przychody	85,9	69,5	23,7%	158,4	131,4	20,6%
EBITDA	28,0	13,8	102,8%	43,8	25,1	74,5%
EBIT	24,8	9,7	156,1%	37,3	18,0	107,6%
Zysk netto	20,0	7,4	170,2%	30,6	14,9	106,0%
Marże						
Marża EBITDA	32,6%	19,9%		27,6%	19,1%	
Marża EBIT	28,8%	13,9%		23,5%	13,7%	
Marża netto	23,3%	10,7%		19,3%	11,3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Atal

Skonsolidowane wyniki za 2Q'25

	2Q'25	2Q'24	zmiana r/r	1-2Q'25	1-2Q'24	zmiana
Przychody	253,4	311,0	-18,5%	390,2	701,3	-44,4%
EBITDA	78,3	63,9	22,6%	110,6	175,1	-36,8%
EBIT	77,2	62,8	22,8%	108,4	173,1	-37,4%
Zysk netto	40,4	57,7	-30,1%	57,5	154,3	-62,8%
Marże						
Marża EBITDA	30,9%	20,5%		28,3%	25,0%	
Marża EBIT	30,4%	20,2%		27,8%	24,7%	
Marża zysku netto	15,9%	18,6%		14,7%	22,0%	

Wg MSSF; mln PLN

Diagnostyka

Skonsolidowane wyniki za 2Q'25

	2Q'25	2Q'24	zmiana r/r	1-2Q'25	1-2Q'24	zmiana
Przychody	593,4	484,3	22,5%	1 188,2	969,8	22,5%
EBITDA	152,9	120,1	27,3%	312,2	255,8	22,1%
EBIT	102,8	80,5	27,7%	215,0	177,3	21,3%
Zysk netto	66,8	57,9	15,2%	141,9	124,2	14,2%
Marże						
Marża EBITDA	25,8%	24,8%		26,3%	26,4%	
Marża EBIT	17,3%	16,6%		18,1%	18,3%	
Marża zysku netto	11,3%	12,0%		11,9%	12,8%	

Wg MSSF; mln PLN

Tesgas
Skonsolidowane wyniki za 2Q'25

	2Q'25	2Q'24	zmiana r/r	1-2Q'25	1-2Q'24	zmiana
Przychody	19,2	18,0	6,8%	31,4	40,0	-21,5%
EBITDA	-0,1	0,1	-	-3,6	1,3	-
EBIT	-1,2	-1,1	-	-6,0	-1,0	-
Zysk netto	-1,0	-0,8	-	-5,1	-0,7	-
Marże						
Marża EBITDA	-0,4%	0,3%		-11,4%	3,3%	
Marża EBIT	-6,5%	-6,0%		-19,1%	-2,4%	
Marża netto	-4,9%	-4,3%		-16,3%	-1,8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Bloober Team
Premiera gry „Cronos: The New Dawn”

Dzisiaj o godzinie 16:00 na platformach PC, PlayStation 5, Xbox Series X|S oraz Nintendo Switch 2 zadebiutuje „Cronos: The New Dawn”, nowy tytuł z portfolio Bloober Team. Wczesny dostęp do gry uzyskali posiadacze edycji Deluxe już 3 września. Tytuł sprzedawany jest w cenie 229,99 PLN / 59,99 USD, a szacowany czas przejścia wynosi 16–18 godzin. Gra notuje pozytywny odbiór graczy. Tytuł zajmuje obecnie 16. miejsce w zestawieniu Global Top Sellers na Steam, przy wskaźniku pozytywnych recenzji na poziomie 84% (na podstawie 552 ocen). Ocena gry na platformie Metacritic wygląda pod tym względem gorzej i wynosi 77/100 (na PS5). Według danych, peak liczby graczy wyniósł 1 410, a szczyt liczby widzów na Twitchu sięgnął blisko 94 tys. Największy udział wśród graczy mają użytkownicy z USA (24,6%), Chin (18,9%) i Polski (7,5%). Recenzenci chwalą grę za atmosferę, narrację, ścieżkę dźwiękową oraz projekt wrogów, natomiast wśród słabszych stron wskazywane są m.in. powtarzalność rozgrywki, system ekwipunku, ograniczenia w strukturze poziomów oraz problemy z optymalizacją.

Artifex Mundi
Szacunkowe przychody i koszty akwizycji w sierpniu

Artifex Mundi szacuje, że miał w sierpniu 7,5 mln PLN przychodów ze sprzedaży produktów, rozpoznawanych jako kwoty pomniejszone o prowizje zatrzymane przez platformy, czyli o 20 proc. mniej rdr i 3 proc. więcej mdm. Narastająco, po ośmiu miesiącach 2025 roku przychody wyniosły 67,5 mln PLN, czyli o 3 proc. mniej rdr. Koszty akwizycji nowych graczy w sierpniu osiągnęły poziom 4,03 mln PLN, co oznacza wzrost o 30 proc. mdm. Narastająco, koszty wyniosły 36,8 mln PLN, o 3 proc. więcej rdr. Przychody z aplikacji Unsolved wyniosły w sierpniu 7,1 mln PLN, co oznacza wzrost o 3 proc. mdm.

Pekabex
Oferta na budowę osiedla w Szwecji

Spółka zależna Pekabex – Betbygg Sverige AB – została wybrana przez Bostadsstiftelsen Signalisten i Solna jako wykonawca zadania „Budowa Bagartorp Centrum” w Szwecji. Przedmiotem umowy jest zaprojektowanie i realizacja w formule „pod klucz” około 250 mieszkań oraz czterech lokali użytkowych w czterech budynkach na działkach w Solna. Wartość kontraktu odpowiada 12% rocznych przychodów grupy Pekabex. Zakończenie prac planowane jest na 30 czerwca 2029 roku.

Pekabex
Oferta na budowę mieszkań w Łodzi

Spółka zależna Pekabex – Pekabex Bet – została wybrana przez Miasto Łódź jako wykonawca zadania obejmującego zaprojektowanie, nadzór autorski i budowę budynków mieszkalnych wielorodzinnych z usługami przy ul. Pabianickiej 5 w Łodzi. Inwestycja realizowana będzie w technologii prefabrykowanej i obejmuje również zagospodarowanie terenu oraz infrastrukturę techniczną.

Kino Polska TV
Przedłużenie współpracy z Polsat Media

Kino Polska TV podpisała aneks do umowy z Polsat Media dotyczącej pozyskiwania reklam do programów Kino Polska TV i Stopklatka. Na mocy dokumentu współpraca została przedłużona do 31

grudnia 2026 roku.

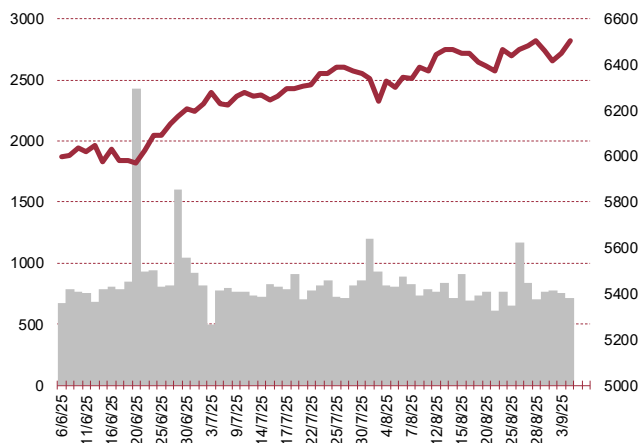
CEZ**Kupno spółki Gas Distribution**

Grupa CEZ podpisała umowę kupna 100% udziałów w Gas Distribution, operatorze sieci gazowej w południowych Czechach oraz części regionu Wysoczyna. Podano, że dzięki tej akwizycji, dokonanej za pośrednictwem spółki zależnej GasNet, grupa CEZ rozszerzy swoją sieć gazową na ostatni brakujący region i będzie dystrybuować gaz na terenie całych Czech, z wyjątkiem Pragi. Sprzedającym jest E.ON. Wskazano, że finalizacja transakcji uzależniona jest od uzyskania niezbędnych zgód regulacyjnych. Gas Distribution zarządza siecią liczącą 4 600 kilometrów gazociągów z łączną liczbą 111 tys. punktów odbioru, zatrudnia około 120 osób i w 2024 roku dostarczyła 2,8 TWh gazu. Grupa GasNet zarządza siecią o długości 65 tys. kilometrów, zatrudnia ponad 2 200 pracowników, obsługuje około 2,2 mln punktów odbioru i w ubiegłym roku dostarczyła ponad 59 TWh gazu.

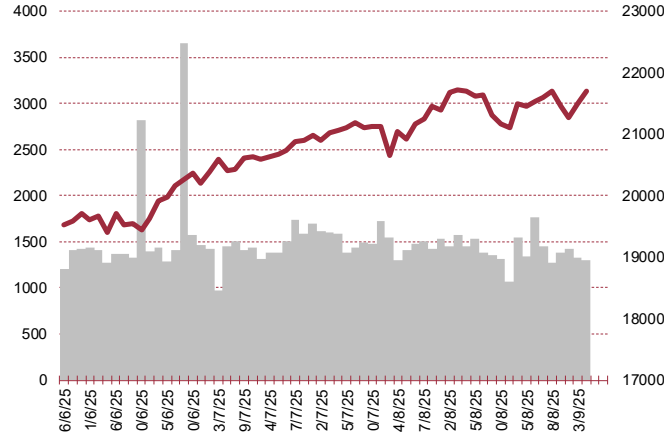
Skarbiec Holding**Aktywa pod zarządzaniem na koniec sierpnia**

Spółka przekazała informację o wartości aktywów netto pod zarządzaniem Skarbiec Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych według stanu na 31 sierpnia 2025 roku. Łączna wartość aktywów wyniosła 5 660,0 mln PLN, z czego 3 487,1 mln PLN stanowiły fundusze skierowane do szerokiego grona inwestorów, 13,3 mln PLN fundusze dedykowane, a 2 159,5 mln PLN portfele instrumentów finansowych. Skarbiec TFI zarządzał łącznie 22 funduszami i subfunduszami.

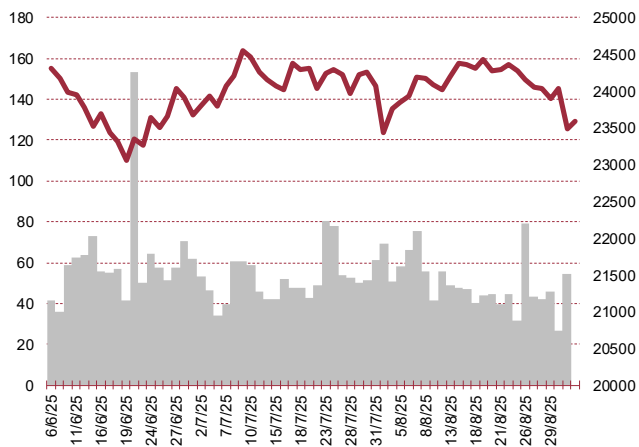
S&P500



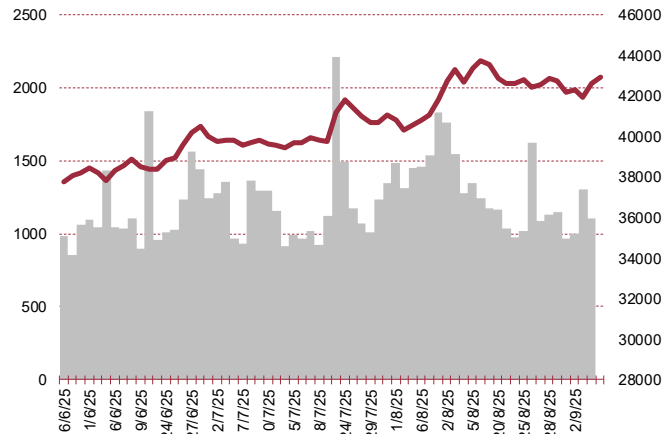
NASDAQ



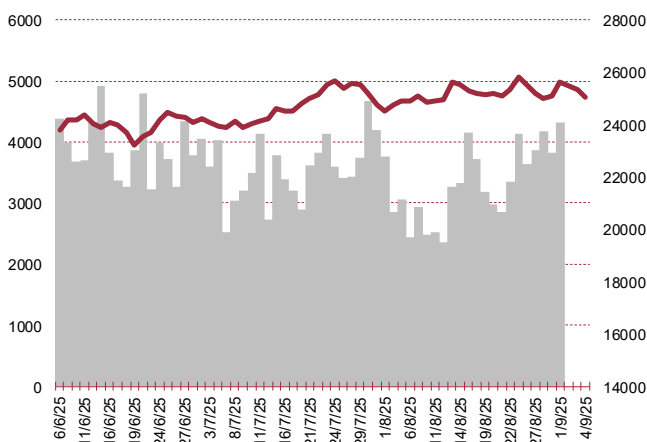
DAX



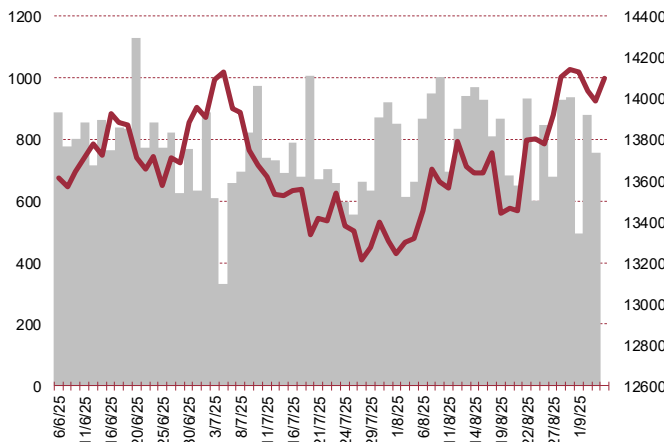
NIKKEI 225



HANG SENG



BOVESPA



Kalendarium

	Poniedziałek 1 września '25	Wtorek 2 września '25	Środa 3 września '25	Czwartek 4 września '25	Piątek 5 września '25
Dane makro	Indeks PMI dla przemysłu (JP)(PL)(GER)(EU), PKB (PL)	Inflacja HICP (EU), Indeks PMI dla przemysłu (US), Indeks ISM dla przemysłu (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (PL), Indeks PMI dla usług (GER)(EU), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Zamówienia na dobra bez środków trans. (US)	Wystąpienie publiczne szefa NBP (PL), Raport ADP (US), Bilans handlu zagranicznego (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Indeks PMI dla usług (US)	Decyzja Fitch ws. ratingu (PL), PKB (EU), Sytuacja na rynku pracy (US)
Wyniki spółek		VERCOM, SHOPER, GTC, STALPROFIL	ASSECOPOL	ATAL, INTROL, SYGNITY	TORPOL, IFIRMA
Dzień dywidendy					
Inne					

	Poniedziałek 8 września '25	Wtorek 9 września '25	Środa 10 września '25	Czwartek 11 września '25	Piątek 12 września '25
Dane makro	PKB (JP), Produkcja przemysłowa (GER)		Inflacja CPI (CN), Inflacja PPI (CN)(US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (EU), Inflacja CPI (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Produkcja przemysłowa (JP), Inflacja CPI (GER), Bilans płatniczy (PL), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek	UNIBEP, ENEA, BOGDANKA	PHN, UNIMOT, ELEKTROTIM, KOGENERACJA, PGE	ARTIFEX, ONDE, ERBUD	MANGATA, POLWAX, AZOTY, INTERCARS, MOSTALZAB, POLICE, PULAWY	WASKO, NEWAG, ULTGAMES, DEVELIA, LENA, NOVITA
Dzień dywidendy	PEKABEX	IFIRMA	SANOK		TARCZYNSKI, AQUA, FERRO
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, Zamek 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, Zamek 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.