

Solidne domknięcie roku

- W czwartek globalny apetyt na ryzykowne aktywa utrzymywał się, wyraźnie w górę poszły indeksy giełdowe, a WIG i WIG20 po ponad 2% wzrostach osiągnęły historyczne maksima. Na krajowym rynku FX mocno zyskiwał złoty, a kurs EURPLN zamknął dzień poniżej 4,20, przebijając minima z grudnia 2025. Globalnie presja na dolara była kontynuowana, w konsekwencji czego kurs EURUSD przesunął się w stronę górnego ograniczenia średnioterminowego trendu bocznego, a USDPLN spadł do 3,57, zamykając dzień na najniższym poziomie od maja 2018. Poprawa sentymentu rynkowego przełożyła się na zahamowanie popytu na obligacje skarbowe, których rentowności, głównie na krótkim końcu krzywej, poszły w górę. Po dynamicznych zmianach notowań w horyzoncie kończącego się tygodnia piątek w naszej opinii przyniesie stabilizację w segmencie FI. Natomiast na rynku FX kurs EURPLN może podjąć próbę testu okolic 4,19, a EURUSD skutecznie zaatakować górne ograniczenie średnioterminowego trendu bocznego (1,1770), szczególnie jeśli ze spotkania w Abu Zabi (USA, Rosji i Ukrainy) napłynęłyby optymistyczne informacje.
- Dziś kluczowe będą wstępne PMI z przetwórstwa i usług za styczeń z największych gospodarek. Dane mogą pokazać lekką poprawę względem grudnia, zarówno w strefie euro, jak i w USA, przy czym w przemyśle strefy euro wskaźnik PMI zgodnie z konsensusem pozostanie jeszcze minimalnie poniżej neutralnego poziomu 50 pkt.
- Prezydent Ukrainy zapowiedział, że dzisiaj i jutro mają toczyć się trójstronne rozmowy pokojowe Ukraina – Rosja – USA. S.Witkoff, specjalny wysłannik D.Trumpa ocenił, że negocjacje są na końcowym etapie i skupiają się już tylko na jednej kwestii, której nie sprecyzował.

WYDARZENIA ZAGRANICZNE:

- EUR:** Wskaźnik zaufania konsumentów w styczniu wzrósł o 0,8 pkt. i wyniósł -12,4 pkt. Nieco wyższy, po analogicznym wzroście m/m, był indeks dla całej UE (-1,7 pkt.). Nastroje konsumentów zaskoczyły pozytywnie, ale nadal pozostawały poniżej średniej długookresowej.

**Biuro Analiz Makroekonomicznych
Biuro Strategii Rynkowych**
pkoresearch@pkobp.pl

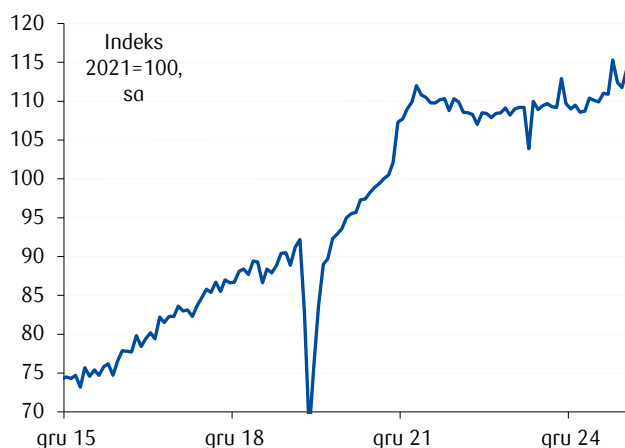
 @PKO_Research

centrumanaliz.pkobp.pl

	Wartość 2026-01-22	(%, pb)* Δ 1D
Indeksy akcji:		
WIG	123 631	2,3
STOXX Europe 600	609	1,0
S&P500	6 913	0,5
Waluty:		
EURPLN	4,20	-0,3
USDPLN	3,57	-0,9
CHFPLN	4,52	-0,2
EURUSD	1,18	0,6
Obligacje:		
PL2Y	3,57	1
PL5Y	4,49	-1
PL10Y	5,12	-3
DE10Y	2,88	1
US10Y	4,25	0
Surowce:		
Ropa Brent	64	-1,8
Złoto	4936	2,1

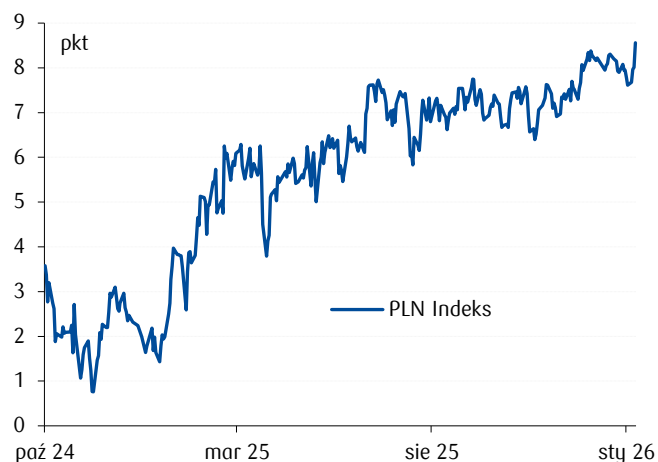
Źródło: LSEG Datastream, Workspace, PKO Bank Polski (zamknięcie sesji); *zmiana w punktach bazowych dla rentowności obligacji).

Trend wzrostowy produkcji w polskim przemyśle przyspiesza



Źródło: Macrobond, LSEG Workspace, PKO Bank Polski.

Indeks reprezentujący siłę złotego osiągnął w czwartek najwyższy poziom od maja 2018

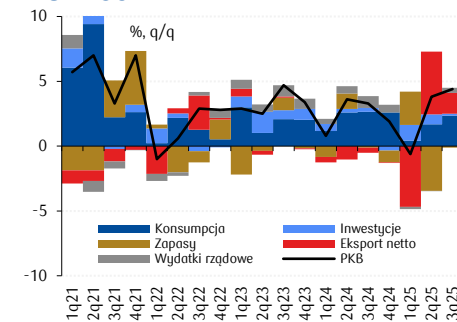


- **USA:** PKB w 3q25 wzrósł o 4,4% w ujęciu zannualizowanym, najsilniej od dwóch lat i nieco silniej niż pokazały wstępne dane (4,3%). Uwzględniając solidny wynik za 2q25 (wzrost o 3,8% q/q saar) ostatnie dwa kwartały przyniosły jeden z najsilniejszych okresów ożywienia od 2021, gdy gospodarka wychodziła z pandemicznego spowolnienia. Wzrostowi sprzyjało ograniczenie importu po jego wcześniejszym silnym wzmocnieniu na początku roku. Konsumpcja wciąż rosta solidnie – w 3q25 o 3,5% q/q saar, odzwierciedlając najszybszy od 3 lat wzrost wydatków na usługi. Inwestycje przedsiębiorstw wzrosły w tempie 3,2% q/q saar napędzane dalszymi nakładami na sprzęt komputerowy. Preferowana przez bank centralny miara inflacji – deflator PCE z wyłączeniem żywności i energii – w 3q25 wyniosła 2,9% (bez rewizji). Nawet pomijając efekty przejściowe, nakreślony przez dane obraz amerykańskiej gospodarki jest korzystny i dokłada się do argumentów za dalszym wstrzymywaniem przez FOMC obniżek stóp procentowych.
- **USA:** Deflator PCE w listopadzie wyniósł 0,2% m/m i 2,8% r/r, na takim samym poziomie był bazowy PCE. Obie miary inflacji kształtowały się zgodnie z oczekiwaniami.
- **USA:** Dochody Amerykanów w listopadzie wzrosły o 0,3% m/m, a wydatki zwiększyły się o 0,5% m/m – w obu przypadkach niemal zgodnie z oczekiwaniami. Dane sugerują, że popyt konsumencki pozostaje mocny, mimo obaw o rynek pracy i koszty życia. Wzrost zakupów dotyczył głównie towarów (m.in. auta, odzież, benzyna), podczas gdy dynamika wydatków na usługi nieco wyhamowała.
- **USA:** Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu wyniosła 200 tys. i ponownie była niższa niż oczekiwano (kons.: 209 tys.). Ponadto, wciąż obniżała się liczba bezrobotnych kontynuujących pobieranie zasiłku.
- **ŚWIAT:** Prezydent D.Trump zapowiedział „wielki odwet”, jeśli kraje europejskie zaczną sprzedawać amerykańskie aktywa w odpowiedzi na jego groźby celne.
- **NOR:** Norges Bank utrzymał stopę referencyjną bez zmian na poziomie 4,0%, podkreślając, że nie ma pośpiechu z dalszymi obniżkami. Decyzję motywowano przede wszystkim tym, że inflacja bazowa pozostaje wyraźnie powyżej celu 2% (około 3% r/r), a perspektywy są nadal niepewne (w tym wskazywano niepewność geopolityczną). Jednocześnie bank widzi oznaki schłodzenia koniunktury, dlatego utrzymuje ostrożny kurs i nadal sygnalizuje możliwość łagodzenia polityki w dalszej części 2026, ale nie „od razu”.
- **JPN:** Stopa referencyjna BoJ pozostała utrzymana na poziomie 0,75%, zgodnie z oczekiwaniami. Jednocześnie nowe projekcje wskazały, że inflacja bazowa przyspieszy do 2,2% r/r w roku fiskalnym 2026 (rozpoczynającym się w Japonii w kwietniu), w porównaniu do wcześniejszych 2,0% r/r, pomimo planowanych działań fiskalnych mających na celu złagodzenie presji cenowej. Bank zasignalizował gotowość do dalszych podwyżek stóp procentowych, jeśli scenariusz inflacyjny się zmaterializuje. Decyzja zyskała jastrzębi wydźwięk, częściowo dzięki głosowi członka BoJ, H.Takaty, który opowiedział się za natychmiastową podwyżką.

WYDARZENIA KRAJOWE:

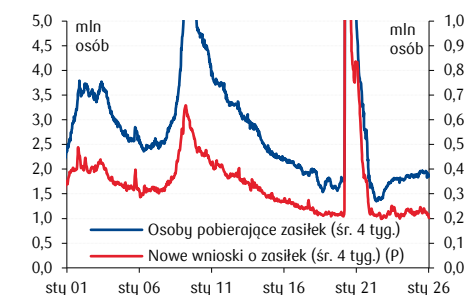
- **POL:** Produkcja sprzedana przemysłu w grudniu wzrosła o 7,3% r/r, po spadku o 1,1% r/r w listopadzie. Dane wyraźnie przewyższyły oczekiwania rynkowe. Choć na skalę poprawy wpłynęły m.in. niska baza odniesienia oraz dodatkowy dzień roboczy, to nawet po uwzględnieniu tych czynników coraz wyraźniej rysuje się poprawa trendu. Dodatkowo, możliwe, że obserwowany pod koniec roku przepływ większych środków z KPO do firm dodatkowo stymulował zwiększone zakupy przed zamknięciem budżetów rocznych. Więcej w Makro Flashu: [Długo wyczekiwane dobre dane](#).
- **POL:** Produkcja budowlano-montażowa zwiększyła się o 4,5% r/r, wobec zaledwie 0,1% r/r miesiąc wcześniej. W przekroju segmentów sektora budowlanego sytuacja pozostawała zróżnicowana. Wynik ogółem wsparty

PKB w USA



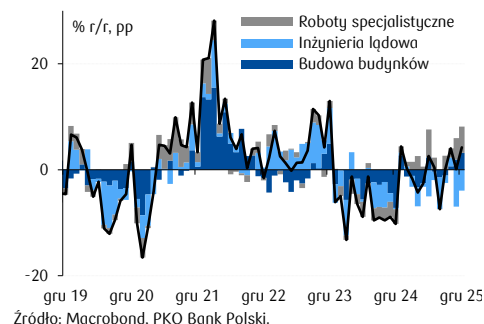
Źródło: Macrobond, PKO Bank Polski.

Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych



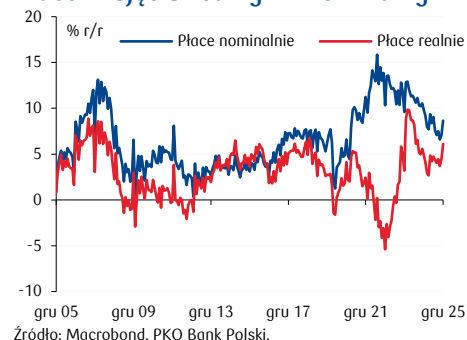
Źródło: Macrobond, PKO Bank Polski.

Dekompozycja wzrostu produkcji budowlano-montażowej w Polsce



Źródło: Macrobond, PKO Bank Polski.

Płace w ujęciu realnym i nominalnym

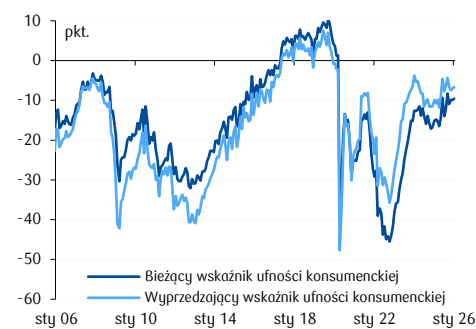


Źródło: Macrobond, PKO Bank Polski.

roboty specjalistyczne (+23,0% r/r) oraz budowa budynków (+13,3% r/r), podczas gdy inżynieria lądowa i wodna jeszcze pozostawała w regresie, pomimo wyraźnego wzrostu aktywności w ujęciu m/m

- **POL:** Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw w grudniu wzrosło o 8,6% r/r wobec 7,1% r/r w listopadzie. Dynamika płac była istotnie wyższa od konsensusu i naszej prognozy (kons.: 6,9% r/r, PKOe: 7,0% r/r), a jej przyspieszenie wobec listopada to efekt skokowego wzrostu wynagrodzeń w dwóch sektorach: rolnictwie oraz wytwarzaniu i zaopatrywaniu w energię, gaz, parę wodną i gorącą wodę. W ujęciu realnym wynagrodzenia wzrosły o 6,1% r/r, najsilniej od sierpnia 2024. Więcej w Makro Flashu: [Jedna jaskółka wiosny nie czyni](#).
- **POL:** Przeciętne zatrudnienie w grudniu spadło o 4 tys. etatów, co jest wynikiem nieco gorszym od wzorca sezonowego. W ujęciu r/r liczba etatów w sektorze przedsiębiorstw spadła o 0,7% wobec -0,8% miesiąc wcześniej. Najsilniej redukowano etaty w górnictwie oraz handlu. Jednocześnie dalej rośnie zatrudnienie w obsłudze nieruchomości, energetyce oraz zakwaterowaniu i gastronomii, a także w kulturze i rekreacji. W przetwórstwie przemysłowym spadek zatrudnienia jest niewielki (-0,2% r/r), jednak zatrudnienie w ujęciu rocznym w tym sektorze spada nieprzerwanie od 36 miesięcy.
- **POL:** Ceny produkcji sprzedanej przemysłu w grudniu spadły o 2,5% r/r, zgodnie z oczekiwaniami. Oznacza to, że trwająca od 2023 deflacja minimalnie pogłębiła się wobec -2,4% r/r w listopadzie.
- **POL:** I.Duda (RPP) stwierdziła, że obecna sytuacja inflacyjna jest na tyle korzystna, iż oba scenariusze dotyczące obniżki stóp procentowych - w lutym lub w marcu - wydają się prawdopodobne. Jednocześnie podkreśliła, że skala dalszego łagodzenia polityki pieniężnej jest ograniczona ze względu na ekspansywną politykę fiskalną. Zwróciła również uwagę na konieczność monitorowania sytuacji na rynku pracy, zwłaszcza w kontekście przyspieszenia dynamiki wynagrodzeń w grudniu.
- **POL:** Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej wzrósł w styczniu do -9,6 pkt. Nastroje lekko się poprawiły względem grudnia (+0,3pkt.) i były wyraźnie lepsze niż przed rokiem (+5,5pkt.). Poprawa koniunktury w odczuciu gospodarstw domowych wynikała przede wszystkim z **lepszego oceny możliwości dokonywania ważnych zakupów**. Dodatkowo, wzrosły oczekiwania co do przyszłej sytuacji finansowej gospodarstwa domowego oraz przyszłej sytuacji gospodarczej kraju. **Jednocześnie poprawiły się oczekiwania konsumentów na najbliższe miesiące, sygnalizując nieco lepsze oczekiwania dotyczące przyszłej konsumpcji** (wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej wzrósł o 0,3 pkt. m/m do poziomu -6,7 pkt.). Za poprawę odpowiadały głównie lepsze oceny możliwości przyszłego oszczędzania oraz przyszłej sytuacji finansowej gospodarstwa domowego. Jedynym wyraźnie słabszym elementem była ocena przyszłego poziomu bezrobocia.

Koniunktura konsumencka

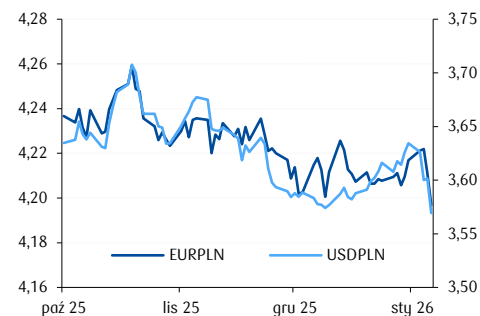


Źródło: GUS, PKO Bank Polski.

KOMENTARZ RYNKOWY:

- W czwartek złoty umocnił się wobec euro i dolara, w pobliżu odpowiednio 4,20 na EURPLN oraz 3,57 na USDPLN. Na bazowych rynkach FX osłabienie dolara przełożyło się na wzrost kursu EURUSD w okolice 1,1750.
- Umocnienie złotego było fundamentalnie wsparte wyraźnie lepszym od oczekiwań odczytem produkcji przemysłowej za grudzień w Polsce, który wpisuje się w prognozowany przez nas scenariusz solidnego wzrostu PKB w 4q25. Dodatkowo spadek napięć geopolitycznych wokół Grenlandii oraz zapowiedź D. Trumpa dotycząca wycofania się z planu nałożenia ceł na towary importowane z części krajów UE oraz zapowiedź spotkania delegacji USA, Rosji i Ukrainy w Abu Zabi wywołały pozytywną reakcję na europejskich parkietach giełdowych. Warszawski indeks WIG zyskał ponad 2%, ustanawiając nowe historyczne maksima, co sprzyjało napływowi zagranicznego kapitału na polski rynek kapitałowy oraz wzmacniało skalę aprecjacji złotego. Na bazowych rynkach FX dolar nie zdołał uniknąć umiarkowanej przeceny mimo solidnego, zrewidowanego w górę odczytu PKB za 3q25 w USA.
- W piątek uwagę uczestników rynku przyciągną najnowsze, styczniowe dane o aktywności gospodarczej w sektorach przemysłowym i usługowym w głównych gospodarkach europejskich, całej strefie euro oraz w USA.** Dane te będą analizowane w kontekście relatywnej przewagi koniunktury w USA nad Europą na początku nowego roku. **W przypadku wyraźnie pozytywnych zaskoczeń po stronie europejskich odczytów prawdopodobny jest dalszy wzrost kursu EURUSD w kierunku 1,18, co przełożyłoby się na spadek kursu USDPLN w pobliżu 3,57, gdzie znajdują się minima z grudnia 2025. Na parze EURPLN spodziewamy się zakończenia tego pozytywnego dla złotego tygodnia w pobliżu 4,20, choć jeśli ze spotkania w Abu Zabi (USA, Rosji i Ukrainy) napłynęłyby optymistyczne informacje, kurs może testować okolice 1,19.**
- Na czwartkowej sesji rentowności polskich SPW poruszały się w przedziale - 3/+1 pb. W segmencie 10-letnim rentowność krajowych obligacji obniżyła się o 3pb do 5,12%, rentowność amerykańskich Treasuries pozostała na 4,25%, a niemieckich Bundów wzrosła o 1pb do 2,88%.
- Czwartkowa sesja upłynęła pod znakiem poprawy nastrojów po deklaracjach porozumienia w sprawie Grenlandii, która w ostatnich dniach była jednym z kluczowych punktów zapalnych w relacjach Europy z USA, generując wyraźny wzrost awersji do ryzyka. Poprawa sentymentu przełożyła się na zahamowanie popytu na papiery krótkoterminowe. Na rynku krajowym oznaczało to odbicie rentowności od minimów wyznaczonych na poprzedniej sesji w segmencie 2-letnim, w rejonie 3,50%. W USA rentowności 2-letnich Treasuries wzrosły powyżej 3,60%, zbliżając się do górnej bariery wahań obserwowanej w ostatnich miesiącach, przebiegającej w okolicach 3,63%. Na rynku niemieckim ruchy korekcyjne miały znacznie bardziej ograniczoną skalę – po trzech sesjach spędzonych poniżej 2,10% rentowności 2-letnich Bundów jedynie nieznacznie przekroczyły ten poziom. W przypadku rynku krajowego korekcyjny wzrost rentowności na krótkim końcu krzywej został dodatkowo wzmocniony przez dane makroekonomiczne, które pozytywnie zaskoczyły w obszarze płać w sektorze przedsiębiorstw oraz produkcji przemysłowej. Wpływ danych widoczny był również na rynku amerykańskim, gdzie pozytywny obraz koniunktury potwierdziły dane o nowych wnioskach o zasiłek dla bezrobotnych oraz finalny odczyt dynamiki PKB.
- Głównym wydarzeniem piątkowego poranka była decyzja oraz komunikat Banku Japonii, który dążył do uspokojenia turbulentnego rynku japońskiego. **Zakładamy, że po skoku zmienności obserwowanym w pierwszej części tygodnia, zarówno na rynku krajowym, jak i na głównych rynkach bazowych, piątkowym motywem handlu pozostanie stabilizacja.**

Waluty



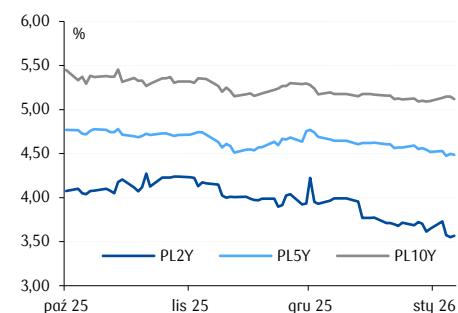
Źródło: LSEG Workspace & Datastream, PKO Bank Polski.

Prognozy walutowe

Para	1q26	2q26
EURPLN	4,20	4,21
USDPLN	3,53	3,48
CHFPLN	4,47	4,43
EURUSD	1,19	1,21
EURCHF	0,94	0,95

Źródło: PKO Bank Polski.

Rynek stopy procentowej



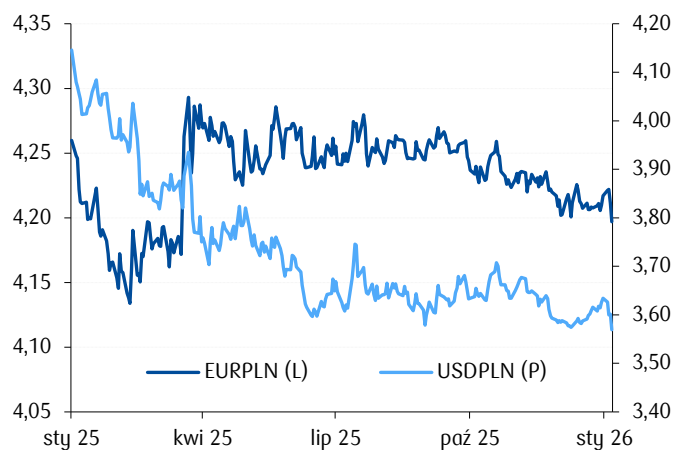
Źródło: LSEG Workspace & Datastream, PKO Bank Polski.

Prognozy rentowności obligacji

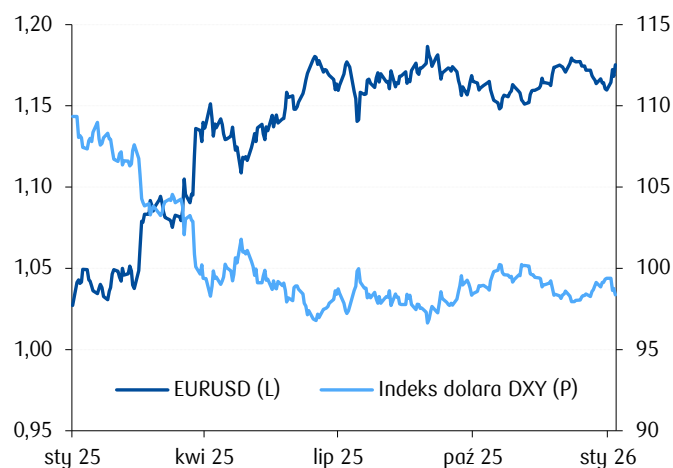
Tenor	1q26	2q26
PL1Y	3,20	3,20
PL2Y	3,75	3,70
PL5Y	4,50	4,40
PL10Y	5,10	4,90

Źródło: PKO Bank Polski.

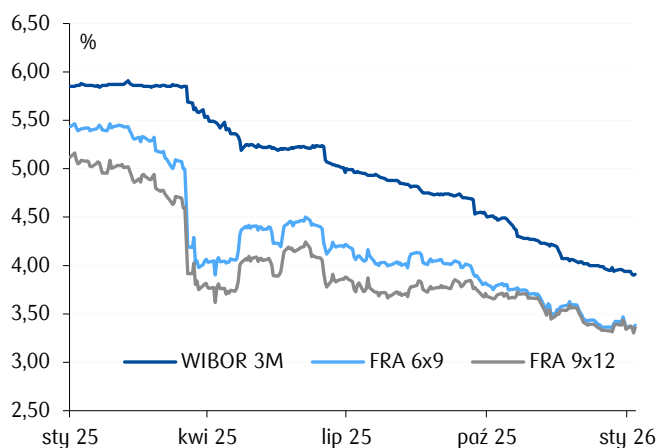
PLN vs główne waluty



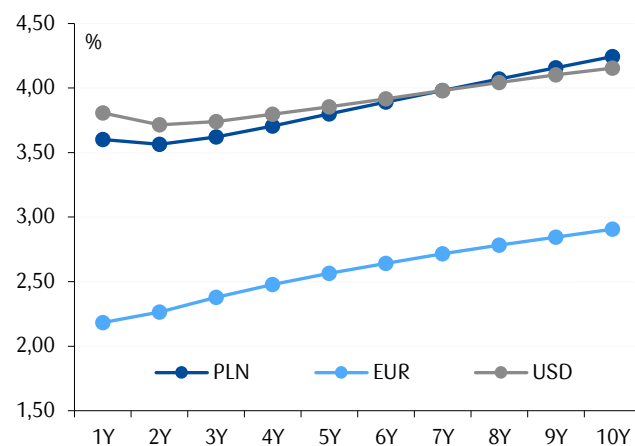
Notowania USD



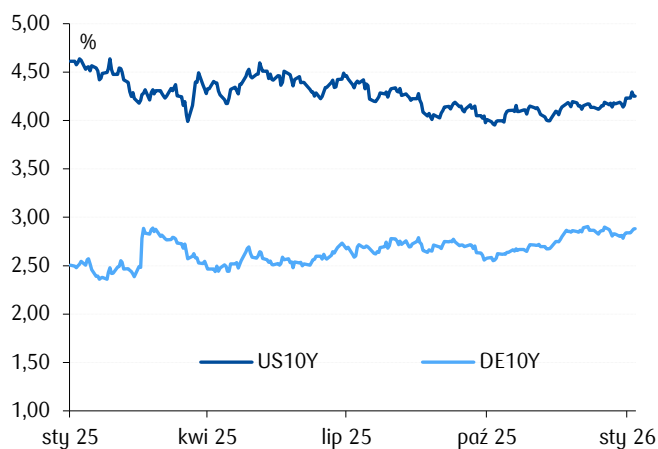
Krótkoterminowe stopy procentowe



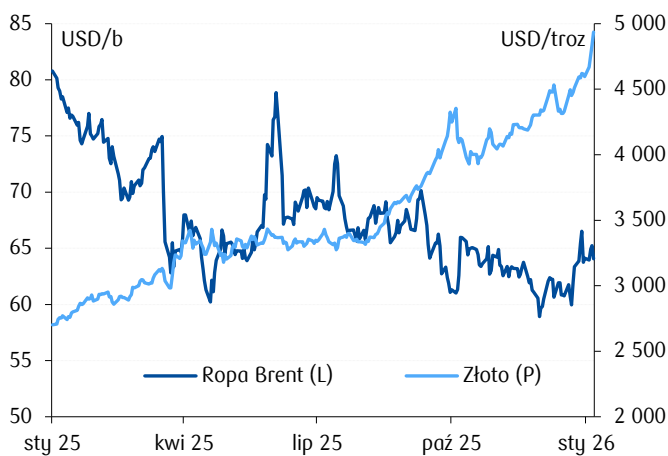
Krzywe IRS



Rynki bazowe



Surowce



Źródło: LSEG Workspace & Datastream, PKO Bank Polski.

Kalendarz makroekonomiczny

Wskaźnik	Godz.	Jednostka	Poprzednio	Konsensus	PKO BP	Odczyt
Piątek, 16 stycznia						
GER: Inflacja CPI (gru., rew.)	08:00	% r/r	2,3	1,8	--	1,8
GER: Inflacja HICP (gru., rew.)	08:00	% r/r	2,6	2,0	--	2,0
POL: Inflacja bazowa (gru.)	14:00	% r/r	2,7	2,8	2,8	2,7
USA: Produkcja przemysłowa (gru.)	15:15	% m/m	0,4	0,2	--	0,4
Poniedziałek, 19 stycznia						
CHN: Wzrost PKB (4q)	3:00	% r/r	4,8	4,5	--	4,5
EUR: Inflacja HICP (gru., rew.)	11:00	% r/r	2,1	2,0	--	1,9
EUR: Inflacja bazowa (gru., rew.)	11:00	% r/r	2,4	2,3	--	2,3
ROM: Posiedzenie banku centralnego (.)	--	%	6,5	6,5	6,5	6,50
Wtorek, 20 stycznia						
GER: Inflacja PPI (gru.)	8:00	% r/r	-2,3	-2,3	--	-2,5
GER: Indeks instytutu ZEW (sty.)	11:00	pkt.	45,8	49,0	--	59,6
Czwartek, 22 stycznia						
POL: Wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (gru.)	10:00	% r/r	7,1	6,9	7,0	8,6
POL: Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw (gru.)	10:00	% r/r	-0,8	-0,7	-0,7	-0,7
POL: Produkcja przemysłowa (gru.)	10:00	% r/r	-1,1	2,8	2,7	7,3
POL: Inflacja PPI (gru.)	10:00	% r/r	-2,4	-2,2	-2,5	-2,5
POL: Produkcja budowlano-montażowa (gru.)	10:00	% r/r	0,1	0,0	-1,8	4,5
POL: Koniunktura konsumencka (sty.)	10:00	pkt.	-9,9	-9,7	-9,6	-9,6
NOR: Posiedzenie Norges Banku	10:00	%	4,00	4,00	4,00	4,00
USA: Wzrost PKB (3q)	14:30	% q/q saar	3,8	4,3	--	4,4
USA: Konsumpcja prywatna (3q)	14:30	% q/q saar	2,5	3,5	--	3,5
USA: Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	14:30	tys.	199	--	--	200
USA: Dochody Amerykanów (lis.)	14:30	% m/m	0,1	0,4	--	0,3
USA: Wydatki Amerykanów (lis.)	14:30	% m/m	0,5	0,5	--	0,5
USA: Dochody Amerykanów (paź.)	14:30	% m/m	0,4	--	--	0,1
USA: Wydatki Amerykanów (paź.)	14:30	% m/m	0,3	--	--	0,5
USA: Deflator PCE (lis.)	14:30	% r/r	2,7	2,8	--	2,8
USA: Inflacja bazowa PCE (lis.)	14:30	% r/r	2,7	2,8	--	2,8
USA: Deflator PCE (paź.)	14:30	% r/r	2,8	--	--	2,7
USA: Inflacja bazowa PCE (paź.)	14:30	% r/r	2,8	--	--	2,7
EUR: Koniunktura konsumencka (sty., wst.)	16:00	pkt.	-13,1	-13,0	--	-12,4
Piątek, 23 stycznia						
JPN: Posiedzenie BoJ	--	%	0,75	0,75	0,75	0,75
GER: PMI w przetwórstwie (sty., wst.)	9:30	pkt.	47,0	47,7	--	--
EUR: PMI w przetwórstwie (sty., wst.)	10:00	pkt.	48,8	49,2	--	--
EUR: PMI w usługach (sty., wst.)	10:00	pkt.	52,4	52,6	--	--
USA: PMI w przetwórstwie (sty., wst.)	15:45	pkt.	51,8	52,0	--	--
USA: Indeks Uniwersytetu Michigan (sty., rew.)	16:00	pkt.	52,9	54,0	--	--

Źródło: GUS. NBP. Parkiet. PAP. Bloomberg. Reuters. PKO Bank Polski. dla Polski Parkiet. dla pozostałych Bloomberg. Reuters.

Departament Analiz Ekonomicznych

PKO Bank Polski S.A.
ul. Świętokrzyska 36. 00-116 Warszawa
email: pkoresearch@pkobp.pl

Główny Ekonomista. Dyrektor Departamentu

Piotr Bujak

piotr.bujak@pkobp.pl

Biuro Analiz Makroekonomicznych

Marta Petka-Zagajewska (Dyrektor Biura)	marta.petka-zagajewska@pkobp.pl	691 335 426
Urszula Kryńska (Kierownik)	urszula.krynska@pkobp.pl	722 060 794
Szymon Fabiański	szymon.fabianski@pkobp.pl	722 051 585
Kamil Pastor	kamil.pastor@pkobp.pl	723 670 836
Agnieszka Pierzak	agnieszka.pierzak@pkobp.pl	666 823 657
Michał Reczek	michal.reczek@pkobp.pl	783 552 546
Anna Wojtyniak-Stefańska	anna.wojtyniak-stefanska@pkobp.pl	698 635 126

Biuro Strategii Rynkowych

Mariusz Adamiak. CFA (Dyrektor Biura)	mariusz.adamiak@pkobp.pl	22 580 32 39
dr Sławomir Bembenik. CFA (Rynek Stopy Procentowej)	slawomir.bembenik@pkobp.pl	22 580 32 39
dr Mirosław Budzicki (Rynek Stopy Procentowej)	miroslaw.budzicki@pkobp.pl	22 521 87 94
Andrzej Kiedrowicz (Rynek Walutowy)	andrzej.kiedrowicz@pkobp.pl	722 020 635
Tomasz Marek (Rynek Walutowy)	tomasz.marek@pkobp.pl	785 065 512
Tomasz Niewiński (Rynek Surowcowy)	tomasz.niewinski@pkobp.pl	696 406 889

Jesteś zainteresowany/zainteresowana otrzymywaniem raportów analitycznych PKO Banku Polskiego? Zapisz się:
centrumanaliz.pkobp.pl/subskrypcja

Nasze analizy znajdziesz również na X/Twitterze oraz na stronie internetowej Centrum Analiz PKO Banku Polskiego:



Centrum
Analiz

Materiał zatwierdził(a): Marta Petka-Zagajewska

Informacje i zastrzeżenia:

Niniejszy materiał („Materiał”) ma charakter wyłącznie informacyjny oraz nie stanowi oferty w rozumieniu ustawy - Kodeks cywilny, ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna, sprzedaży lub innego rodzaju przeniesienia któregośkolwiek instrumentu finansowego. Bank dołożył wszelkich racjonalnych i niezbędnych starań, aby informacje zamieszczone w Materiale były rzetelne oraz oparte na wiarygodnych źródłach.

Informacje zawarte w Materiale nie mogą być traktowane jako propozycja nabycia którychkolwiek instrumentów finansowych, usługa doradztwa inwestycyjnego lub podatkowego ani jako forma świadczenia pomocy prawnej. Prognozy oraz dane zawarte w Materiale nie stanowią zapewnienia uzyskania określonych wyników jakichkolwiek transakcji finansowych ani przyszłych cen którychkolwiek instrumentów finansowych.

Materiał nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji handlowej w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy.

Bank i jego spółki (podmioty) zależne oraz pracownicy tych podmiotów mogą być zainteresowani zawarciem lub być stroną transakcji finansowych, w tym zawartych na instrumentach finansowych, których wynik jest uzależniony od czynników (danych i informacji) wymienionych w Materiałach.

Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Świętokrzyskiej 36. 00-116 Warszawa. zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie. XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000026438; NIP: 525-000-77-38 REGON: 016298263; kapitał zakładowy (kapitał wpłacony) 1 250 000 000 PLN.