

Czekamy na przyspieszenie wzrostu

- Miniony tydzień przyniósł wzrost zmienności oraz spadki wycen na głównych parkietach giełdowych w Europie i USA, będące konsekwencją sporu wokół Grenlandii, który ożywił ryzyko eskalacji napięć celnych pomiędzy USA a Europą. W tych warunkach **relatywną odpornością oraz pozytywnymi wynikami wyróżniały się polski rynek akcji oraz złoty, który w trakcie tygodnia umocnił się zarówno wobec euro, jak i dolara**. Na wroście globalnej awersji do ryzyka skorzystał krajowy rynek obligacji skarbowych. **Rentowności SPW zeszły w trakcie tygodnia do nowych minimów na krótkim końcu krzywej dochodowości**, prowadząc do jej wyraźnego wystromienia na odcinku 2Y–10Y. W nadchodzącym tygodniu oczekujemy **utrzymania presji na dolara**, mimo wygasania czynnika geopolitycznego, **spadku USDPLN w kierunku strefy 3,53–3,54 przy stabilizacji EURPLN w przedziale 4,20–4,22**. Na rynku stopy procentowej scenariuszem bazowym pozostaje trend boczny.
- Tydzień rozpocznie się od publikacji krajowych danych. Jeszcze dziś poznamy dynamikę sprzedaży detalicznej w grudniu, która według nas i konsensusu ekonomistów przyspieszyła do 5,2% r/r. Po południu poznamy dynamikę podaży pieniądza M3, która pozostanie blisko poziomu z listopada (10,4% r/r). Dziś również NBP opublikuje „Szybki Monitoring”, w którym przedstawi analizę aktualnej sytuacji przedsiębiorstw. Według szacunku MRPiPS stopa bezrobocia (wt.) wzrosła w grudniu do 5,7% z 5,6% w listopadzie. Wisienką na torcie będzie **wstępny szacunek wzrostu PKB w 2025 (pt.)**. Oczekujemy przyspieszenia do 3,6% z 3,0% w 2024 (kons. 3,6%), za sprawą solidnej konsumpcji iżywienia inwestycji przy ujemnym wkładzie eksportu netto.
- Globalnie najważniejsze będzie posiedzenie Fed (śr). Oczekujemy, zgodnie z rynkiem, stabilizacji stopy *fed funds* w przedziale 3,50–3,75% w otoczeniu podwyższonej inflacji, dobrej kondycji gospodarki i presji politycznej na FOMC. Decyzję podejmie również Bank Węgier (wt.) oraz szwedzki Riksbank (czw.) – w obu przypadkach nie spodziewamy się zmiany stóp.

Biurowe Analizy Makroekonomicznych
Biuro Strategii Rynkowych
pkoresearch@pkobp.pl

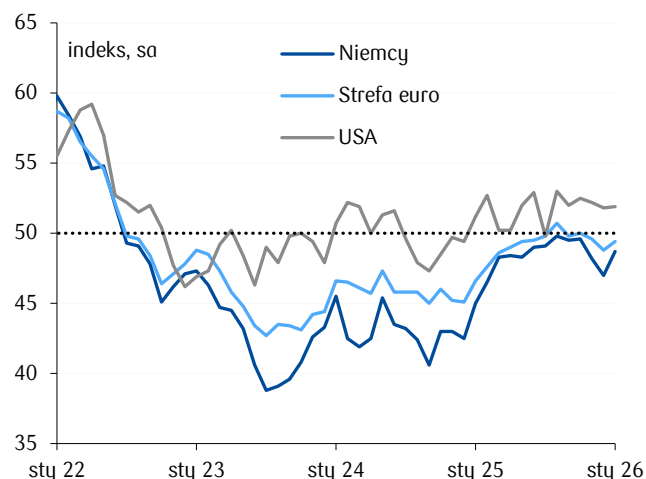
 @PKO_Research

centrumanaliz.pkobp.pl

	Wartość 2026-01-23	(%, pb)* Δ 1D
Indeksy akcji:		
WIG	122 339	-1,0
STOXX Europe 600	608	-0,1
S&P500	6 916	0,0
Waluty:		
EURPLN	4,21	0,2
USDPLN	3,56	-0,4
CHFPLN	4,52	0,0
EURUSD	1,18	0,6
Obligacje:		
PL2Y	3,60	3
PL5Y	4,50	1
PL10Y	5,12	0
DE10Y	2,90	2
US10Y	4,24	-1
Surowce:		
Ropa Brent	66	2,8
Złoto	4983	0,9

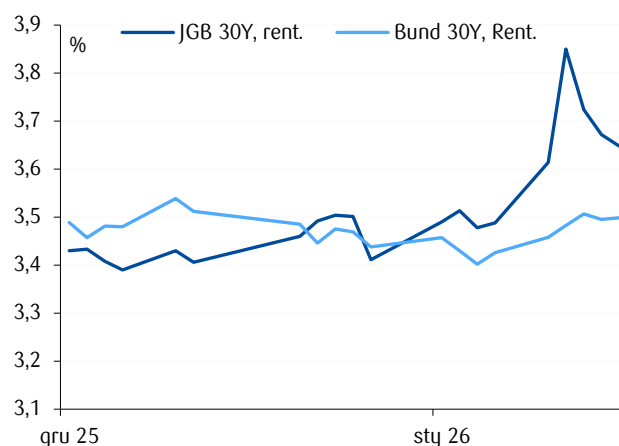
Źródło: LSEG Datastream, Workspace, PKO Bank Polski (zamknięcie sesji; *zmiana w punktach bazowych dla rentowności obligacji).

Indeks PMI w przetwórstwie w Europie rośnie, w USA stabilnie



Źródło: Macrobond, LSEG Workspace, PKO Bank Polski.

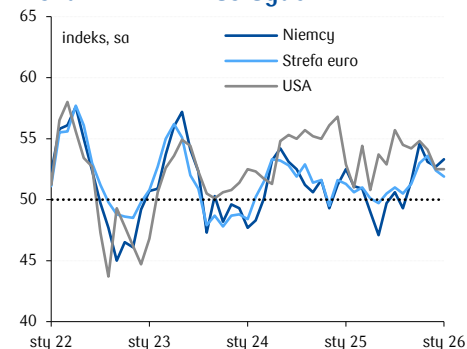
Po styczniowym wzroście rentowności 30-letnie JGB bardziej atrakcyjne niż 30-letnie Bundy



WYDARZENIA ZAGRANICZNE:

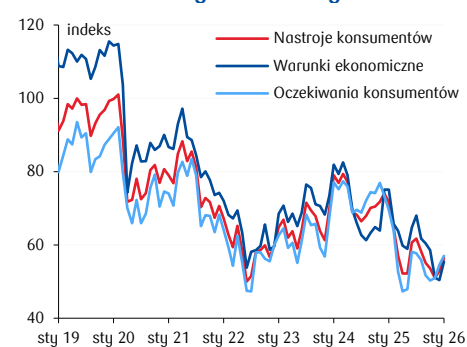
- **ŚWIAT:** O odbyły się trójstronne rozmowy pokojowe USA-Ukraina-Rosja w Abu Zabi, koncentrujące się na kluczowych elementach amerykańskiego planu zakończenia wojny, w tym kwestiach terytorialnych na wschodzie Ukrainy oraz ramach bezpieczeństwa po ewentualnym zawieszeniu broni. **Po raz pierwszy w tym formacie doszło zarówno do wspólnych spotkań trzech delegacji, jak i bezpośrednich rozmów ukraińsko-rosyjskich**, co stanowi istotną zmianę w procesie negocjacyjnym. Spotkanie zakończyło się bez przełomowego porozumienia – **nie ogłoszono zawieszenia broni ani ram traktatu pokojowego** – jednak strony oceniły je jako konstruktywne, wskazując na zawężenie rozbieżności w sprawie kontroli niektórych obszarów Donbasu oraz wstępne ustalenia dotyczące mechanizmów monitoringu i gwarancji ze strony USA. Uzgodniono kontynuację rozmów w nadchodzącym tygodniu, co sygnalizuje, że Waszyngton, Kijów i Moskwa postrzegają ten format jako kanał dalszych negocjacji.
- **ŚWIAT:** Rzecznik KE O.Gill poinformował, że po wycofaniu przez USA gróźb celnych UE może wrócić do realizacji porozumienia celnego zawartego w lipcu 2025. Komisja zapowie wkrótce propozycję przedłużenia zawieszenia ceł odwetowych na amerykańskie towary o wartości importu ponad 92 mld EUR (m.in. drób, owoce, orzechy, soja, motocykle, jachty), które miało wygasnąć 7 lutego. UE zastrzega, że w razie potrzeby może szybko cofnąć zawieszenie ceł, a decyzję o planowanym przedłużeniu porozumienia podejmą państwa członkowskie.
- **EUR:** Wskaźnik PMI dla przetwórstwa w styczniu wzrósł do 49,4 pkt. z 48,8 pkt. w grudniu, a skala odbicia marginalnie przekroczyła oczekiwania – wynika ze wstępnych danych. Źródłem poprawy nastrojów był powrót produkcji do wzrostu po grudniowym spadku (subindeks produkcji przemysłowej odbił do 50,2 pkt. z 48,9 pkt.). Popyt pozostawał jednak stłumiony – nowe zamówienia wprowadziły wzrosty, ale tylko minimalnie i najwolniej od września ub.r., a powodem była utrzymująca się słabość popytu zagranicznego. Jednocześnie firmy przemysłowe ograniczały zakupy i zapasy, a koszty w przemyśle przyspieszyły, podczas gdy ceny wyrobów przemysłowych nadal lekko spadały.
- **EUR:** Wskaźnik PMI w usługach w styczniu spadł do 51,9 pkt. z 52,4 pkt. w grudniu, osiągając 4-miesięczne minimum. Wzrost aktywności w sektorze wyhamował, ale nastroje pozostawały optymistyczne, choć nieco gorsze od oczekiwań. Źródłem niewielkiego spadku było przede wszystkim słabsze tempo wzrostu popytu – **nowe zamówienia w całej strefie euro rosły nadal, ale tylko marginalnie i najwolniej od września 2025**, hamowane spadkiem zamówień eksportowych.
- **GER:** Wskaźnik PMI w przetwórstwie wzrósł w styczniu do 48,7 pkt. z 47,0 pkt. w grudniu, osiągając najwyższy poziom od 3 miesięcy. Dane były nieco lepsze od oczekiwań. Pozytywnym sygnałem w badaniu jest odbicie produkcji w przemyśle (subindeks produkcji wzrósł do 50,5 pkt.) i niewielki wzrost nowych zamówień (po dwóch miesiącach spadków). **Wciąż dobre były nastroje w usługach, a indeks PMI w tym sektorze wzrósł do 53,3 pkt. z 52,7 pkt. w grudniu.** Głównym czynnikiem stojącym za poprawą koniunktury w usługach był wzrost nowych zamówień.
- **USA:** Wskaźnik PMI w przetwórstwie w styczniu wzrósł minimalnie do 51,9 pkt. z 51,8 pkt.. Był to efekt solidnego wzrostu produkcji (której subindeks wzrósł do 54,8 z 53,6 pkt., osiągając 5-miesięczne maksimum). Jednocześnie nowe zamówienia na wyroby przemysłowe wzrosły tylko nieznacznie po grudniowym spadku, co sugeruje, że popyt na dobra pozostaje słaby. Eksport dóbr i usług spadał najszybciej od kwietnia 2025. Wzrost zatrudnienia w przemyśle był w styczniu najniższy od 6 miesięcy, a firmy zwracały uwagę na wysoką presję kosztową. Jednocześnie **wskaźnik PMI w usługach w styczniu utrzymał się na poziomie zbliżonym do grudnia i wyniósł 52,5 pkt.**, sygnalizując wciąż dobre nastroje.
- **USA:** Wskaźnik nastrojów konsumentów wg Uniwersytetu Michigan wzrósł w styczniu do 56,4 pkt. osiągając poziom najwyższy od 5 miesięcy. Dane

Wskaźnik PMI w usługach



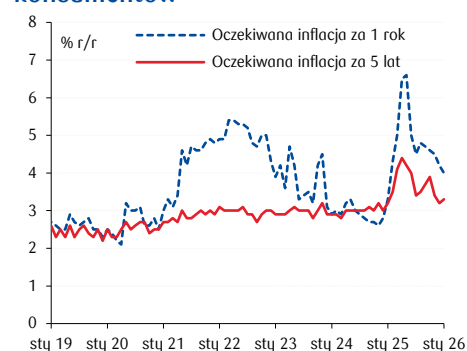
Źródło: Macrobond, PKO Bank Polski.

Indeks Uniwersytetu Michigan



Źródło: Macrobond, PKO Bank Polski.

Oczekiwania inflacyjne amerykańskich konsumentów



Źródło: Macrobond, PKO Bank Polski.

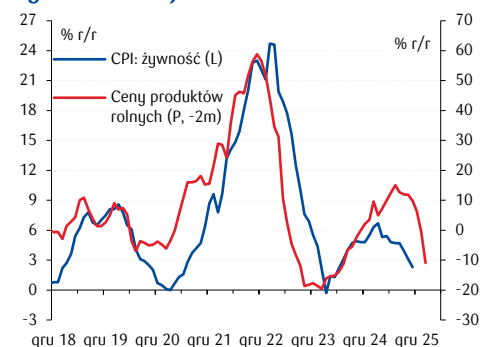
odzwierciedlały większy optymizm co do stanu gospodarki i własnych finansów (wzrost był najsilniejszy od czerwca i widoczny w różnych grupach). Mimo poprawy, ogólny sentyment pozostawał jednak słabszy niż przed rokiem (o ok. 20%), a konsumenci zwracali uwagę na presję wysokich cen i obawy o rynek pracy. Oczekiwania inflacyjne na najbliższy rok jednak spadły do 4% (poziomu najniższego od stycznia 2025).

- **USA:** D.Trump zagroził nałożeniem 100% ceł na wszystkie towary importowane z Kanady, jeśli Ottawa podpisze umowę handlową z Chinami, argumentując, że Kanada nie może stać się „portem przeładunkowym” dla chińskich towarów kierowanych do USA. Groźba pojawiła się po ogłoszeniu wstępnego porozumienia handlowego między Kanadą a Chinami oraz po krytycznym wobec USA wystąpieniu premiera Kanady M.Carneya w Davos. W niedzielę M.Carney zadeklarował, że Kanada nie zabiega i nie będzie zabiegać o umowę o wolnym handlu z Chinami. Podkreślił jednocześnie, że Ottawa respektuje zobowiązania wynikające z umowy Kanada-USA-Meksyk, w tym obowiązek konsultacji z partnerami w przypadku planów umów z krajami niepodlegającymi rynkowi.
- **USA:** D.Trump zapowiedział, że USA zdobędą pełną kontrolę nad częścią Grenlandii obejmującą amerykańskie bazy wojskowe, w tym Pituffik Space Base Prezydent zadeklarował, że „USA będą mieć wszystko, co chcą”. Według [New York Post](#) rozważany jest model podobny do brytyjskich baz na Cyprze, formalnie uznawanych za terytorium Wielkiej Brytanii. Premier Grenlandii J.F.Nielsen zaznaczył, że choć jest otwarty na rozmowy, suwerenność i integralność terytorialna wyspy pozostają „czerwonymi liniami”.

WYDARZENIA KRAJOWE:

- **POL:** W grudniu ceny skupu podstawowych produktów rolnych (pszenicy, żyta, żywca wołowego, żywca wieprzowego, drobiu i mleka) spadły o 10,9% r/r po spadku o 0,7% r/r w listopadzie. Pogłębienie deflacji produktów rolnych to efekt wyraźnego spadku cen w ujęciu m/m (o 5,5% wobec -4,9% m/m w listopadzie i wzrostu m/m o niemal 5% w grudniu 2024). Spadek cen może sprzyjać utrzymaniu relatywnie niskiej dynamiki cen żywności w CPI.

Dynamika cen skupu podstawowych produktów rolnych na tle inflacji żywnościowej CPI

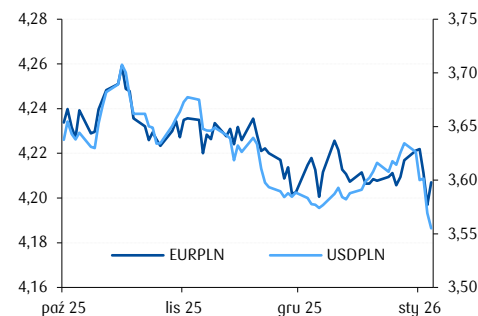


Źródło: Macrobond, GUS, PKO Bank Polski.

KOMENTARZ RYNKOWY:

- Złoty w minionym tygodniu umocnił się, kurs EURPLN spadł do okolic 4,2050, a USDPLN w pobliże 3,56. Na rynkach bazowych kurs EURUSD wzrósł do 1,1820.
- Eskalacja, a następnie deeskalacja napięć geopolitycznych związanych ze sporem USA i Europy dotyczącym Grenlandii była głównym czynnikiem wpływającym na globalne nastroje oraz trendy, w tym na rynku FX. **Na rynkach bazowych czynnik ten spowodował deprecjację dolara**, której nie powstrzymały lepsze od konsensusu ekonomistów odczyty makro z amerykańskiej gospodarki. Główne pary z PLN poruszały się w rytm zmian globalnych nastrojów oraz w ślad za zachowaniem dolara i euro, które umacniało się, przejmując częściowo rolę bezpiecznej przystani. Deeskalacja napięcia geopolitycznego nastąpiła po przemówieniu D. Trumpa na forum ekonomicznym w Davos, a polską walutę wsparły także dane makro z krajowej gospodarki za grudzień, wskazujące na postępujące przyspieszenie jej wzrostu. **Słabość USD wzmocniła w piątek prawdopodobna interwencja BoJ na rynku jena**, której skutkiem był spadek kursu USDJPY o ponad 2,5 figury. W wyniku oddziaływania ww. czynników kurs EURPLN przesunął się w dolne partie średnioterminowego kanału spadkowego, USDPLN przełamał techniczne wsparcie na 3,57, a EURUSD wybił się górą ze średnioterminowego trendu bocznego.
- W nadchodzącym tygodniu oczekujemy wygasania wpływu czynników geopolitycznych na rynki, jednak w naszej opinii presja na dolara utrzyma się. Zakładamy także, że pozytywny wpływ prawdopodobnie mocnych danych z krajowej gospodarki (sprzedaż detaliczna, PKB) będzie w dalszym ciągu widoczny w notowaniach PLN. **W konsekwencji oczekujemy utrzymania kursu EURPLN w strefie 4,20–4,22 i spadku USDPLN w kierunku strefy 3,53–3,54. W przypadku EURUSD wybicie górą ze średnioterminowego trendu bocznego w naszej opinii otwiera drogę do kontynuacji wzrostów w stronę 1,1980–1,2080.**
- Na piątkowej sesji rentowności polskich SPW poruszały się w przedziale 0/+3pb. W segmencie 10-letnim rentowność krajowych obligacji utrzymała się w pobliżu 5,12%, rentowność amerykańskich Treasuries pozostała stabilna w okolicach 4,24%, natomiast niemieckich Bundów wzrosła o 2pb do 2,90%.
- Piątkową sesję na rynku krajowym cechowała relatywnie niska zmienność z tendencją do wzrostów rentowności. Stanowiło to domknięcie tygodnia o podwyższonej zmienności i wzroście awersji do ryzyka, widocznych również na rynku krajowym. **Pierwsza część tygodnia upłynęła pod znakiem silnych spadków rentowności na krótkim końcu krzywej**, której katalizatorem był spór wokół Grenlandii. Przełożyło się to na zejście rentowności krótkoterminowych SPW do tegorocznych minimów oraz wyraźne wystromienie krzywej dochodowości (2Y10Y) w pobliżu 160pb. Obie te tendencje uległy częściowej korekcie pod koniec tygodnia, wspieranej przez lepsze od oczekiwań odczyty makroekonomiczne z krajowej gospodarki. **Rynek amerykański pozostawał pod presją na wzrost rentowności**, związanej z reaktywacją rynkowego motywu globalnej dywersyfikacji portfeli kosztem aktywów amerykańskich. Pozytywny obraz gospodarki, wynikający z napływających danych makroekonomicznych, sprzyjał presji na wzrost rentowności Treasuries, która odwróciła się w piątek pod wpływem słabszych odczytów wskaźników PMI. Najbardziej jednostronny charakter miały natomiast ruchy na długim końcu krzywej niemieckiej. **Rentowności 10-letnich Bundów przez cały tydzień stopniowo rosły**, a w piątek dodatkowe wsparcie zapewnił pozytywny wydzźwięk najnowszych odczytów PMI. Skala wzrostu w ujęciu tygodniowym nie przekroczyła jednak 10pb.
- **Scenariuszem bazowym na nadchodzący tydzień pozostaje trend boczny** na rynku krajowym oraz konsolidacja rentowności w USA i Niemczech w segmencie 10-letnim wokół poziomów odpowiednio 4,25% i 2,90%.

Waluty



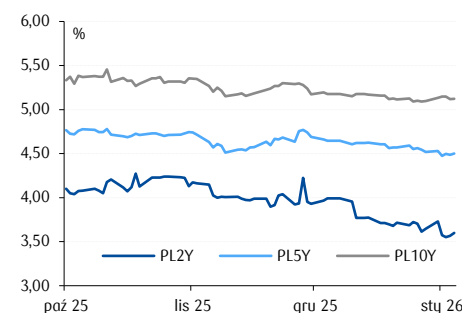
Źródło: LSEG Workspace & Datastream, PKO Bank Polski.

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



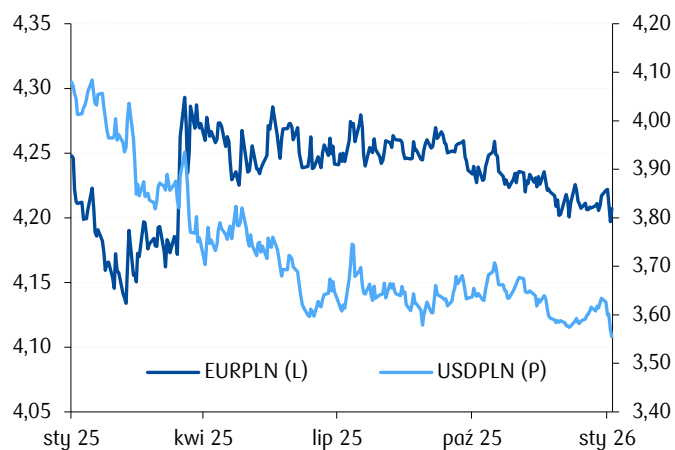
Źródło: LSEG Workspace & Datastream, PKO Bank Polski.

Prognozy rentowności obligacji

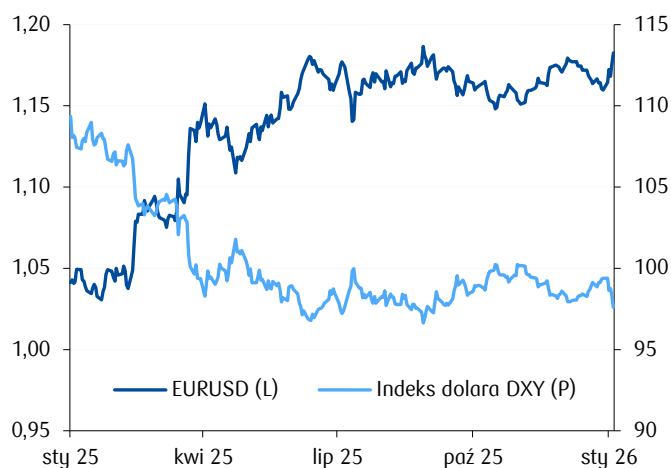
Tenor	1q26	2q26
PL1Y	3,20	3,20
PL2Y	3,75	3,70
PL5Y	4,50	4,40
PL10Y	5,10	4,90

Źródło: PKO Bank Polski.

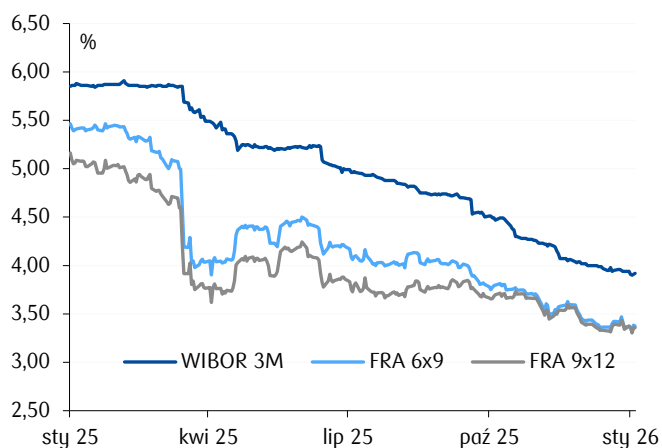
PLN vs główne waluty



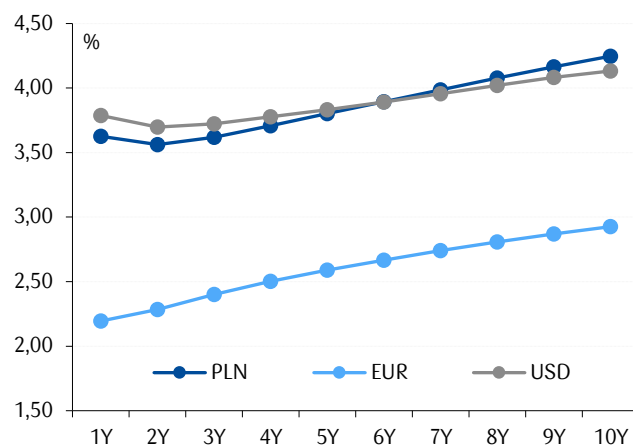
Notowania USD



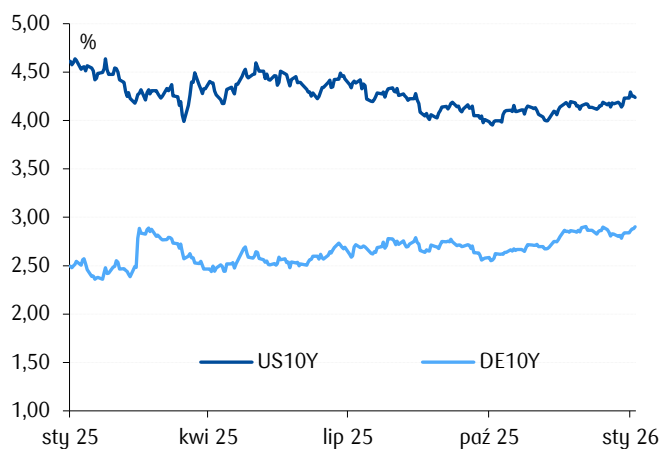
Krótkoterminowe stopy procentowe



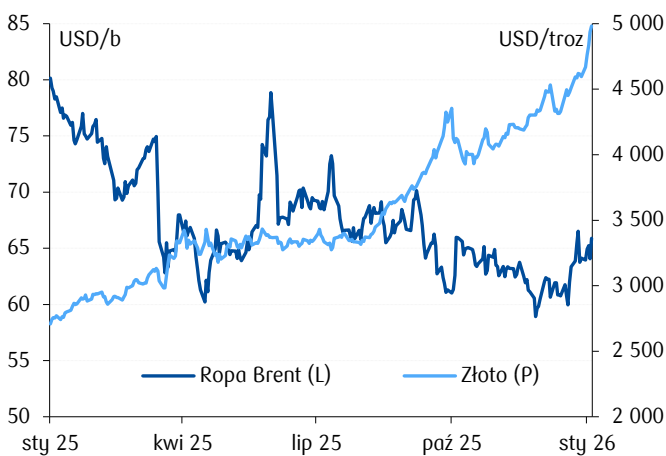
Krzywe IRS



Rynki bazowe



Surowce



Źródło: LSEG Workspace & Datastream, PKO Bank Polski.

Kalendarz makroekonomiczny

Wskaźnik	Godz.	Jednostka	Poprzednio	Konsensus	PKO BP	Odczyt
Piątek, 23 stycznia						
JPN: Posiedzenie BoJ	--	%	0,75	0,75	0,75	0,75
GER: PMI w przetwórstwie (sty., wst.)	09:30	pkt.	47	47,7	--	48,7
EUR: PMI w przetwórstwie (sty., wst.)	10:00	pkt.	48,8	49,2	--	49,4
EUR: PMI w usługach (sty., wst.)	10:00	pkt.	52,4	52,6	--	51,9
USA: PMI w przetwórstwie (sty., wst.)	15:45	pkt.	51,8	52	--	51,9
USA: Indeks Uniwersytetu Michigan (sty., rew.)	16:00	pkt.	52,9	54	--	56,4
Poniedziałek, 26 stycznia						
POL: Sprzedaż detaliczna (gru.)	10:00	% r/r	3,1	5,2	5,2	--
GER: Indeks Ifo (sty.)	10:00	pkt.	87,6	88,0	--	--
POL: Podaż pieniądza M3 (gru.)	14:00	% r/r	10,6	10,4	10,4	--
USA: Zamówienia na dobra trwałe (lis., wst.)	14:30	% m/m	-2,2	3,0	--	--
Wtorek, 27 stycznia						
POL: Stopa bezrobocia (gru.)	10:00	%	5,6	5,7	5,7	--
HUN: Posiedzenie MNB	14:00	%	6,50	6,50	6,50	--
USA: Ceny nieruchomości (lis.)	15:00	% r/r	1,31	1,2	--	--
USA: Indeks zaufania konsumentów Conference Board (sty.)	16:00	pkt.	89,1	90	--	--
ROM: Podaż pieniądza M2 (gru.)	--	% r/r	6,6	--	--	--
Środa, 28 stycznia						
USA: Posiedzenie Fed	20:00	%	3,50-3,75	3,50-3,75	3,50-3,75	--
Czwartek, 29 stycznia						
HUN: Saldo handlowe (gru.)	8:30	mln EUR	-121	62	--	--
SWE: Posiedzenie Riksbanku	9:30	%	1,75	1,75	1,75	--
EUR: Podaż pieniądza M3 (gru.)	10:00	% r/r	3,0	3,0	--	--
EUR: Wskaźnik koniunktury ESI (sty.)	11:00	pkt.	96,7	96,9	--	--
EUR: Koniunktura konsumencka (sty., rew.)	11:00	pkt.	-13,1	-12,4	--	--
USA: Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (.)	14:30	tys	200	--	--	--
USA: Bilans handlowy (lis.)	14:30	mld USD	-29,4	-45	--	--
USA: Zamówienia fabryczne (lis.)	16:00	% m/m	-1,3	0,5	--	--
Piątek, 30 stycznia						
ROM: Stopa bezrobocia (gru.)	8:00	%	6,0	--	--	--
HUN: Wzrost PKB (4q)	8:30	% r/r	0,6	1,0	1,1	--
CZE: Wzrost PKB (4q)	9:00	% r/r	2,8	2,3	2,6	--
GER: Stopa bezrobocia (sty.)	9:55	%	6,3	6,3	--	--
POL: Wzrost PKB (2025)	--	% r/r	3,0	3,6	3,5	--
CZE: Podaż pieniądza M3 (gru.)	10:00	% r/r	3,3	--	--	--
GER: Wzrost PKB (4q)	10:00	% r/r	0,3	0,5	--	--
EUR: Wzrost PKB (4q)	11:00	% r/r	1,4	1,2	--	--
GER: Inflacja CPI (sty., wst.)	14:00	% r/r	1,8	2,0	--	--
GER: Inflacja HICP (sty., wst.)	14:00	% r/r	2,0	2,1	--	--
USA: Inflacja PPI (gru.)	14:30	% r/r	3,0	--	--	--

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): Kamil Pastor

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.