


Pozytywne rewizje

- Poniedziałek przyniósł uspokojenie globalnych nastrojów inwestycyjnych, a indeksy giełdowe z USA oraz większość indeksów europejskich zakończyły sesję umiarkowanymi wzrostami. Indeks WIG wzrósł marginalnie o 0,2%. Na rynku surowcowym do silnie tracących drugi dzień z rzędu metali szlachetnych dołączyła ropa naftowa, której ceny spadły o ok. 6% w związku z sygnałami o deeskalacji konfliktu wokół Iranu. **Na rynku FX umocnił się dolar, wsparty najwyższym od 2022 odczytem ISM w przetwórstwie**, zaś złoty osłabił się zarówno wobec euro, jak i dolara. Na rynku FI rentowności SPW pozostały stabilne, natomiast **spadkami wyróżniły się stopy IRS, co mogło odzwierciedlać pozycjonowanie się uczestników rynku pod możliwą obniżkę stóp NBP w śróde**. We wtorek zakładamy stabilizację notowań EURPLN oraz rentowności SPW w pobliżu bieżących poziomów w związku z pozycjonowaniem się inwestorów przed śródowną decyzją RPP.
- Dziś w kalendarzu znajdowała się tylko jedna istotna publikacja – raport JOLTS, jednak ze względu na częściowy *shutdown* została ona przesunięta, podobnie jak zaplanowana na piątek publikacja bezrobocia i NFP za styczeń.
- Ponadto wypowiedać się będzie M.Bowman z zarządu Fed oraz T.Barkin (Richmond Fed, z prawem głosu w FOMC).

WYDARZENIA ZAGRANICZNE:

- **EUR: Wskaźnik PMI w przetwórstwie w styczniu został nieznacznie zrewidowany w górę, do 49,5 pkt. z 49,4 pkt. i wobec 48,8 pkt. w grudniu.** Jednocześnie wzrósł subindeks produkcji i znalazł się na poziomie najwyższym od 3 miesięcy. W ujęciu geograficznym za wyższym wskaźnikiem stała solidna kondycja przemysłu w Grecji, Holandii i Francji, gdzie PMI sięgnął poziomu najwyższego od 43 miesięcy (51,2 pkt.), jednak wskaźnik dla całej strefy euro znalazł się poniżej poziomu neutralnego z powodu gorszej koniunktury w Niemczech, Włoszech, Hiszpanii i Austrii. Przedsiębiorstwa z sektora przetwórczego są jednak coraz bardziej optymistyczne co do perspektyw na najbliższe 12 miesięcy, a indeks oczekiwań znalazł się na poziomie najwyższym od lutego 2022.

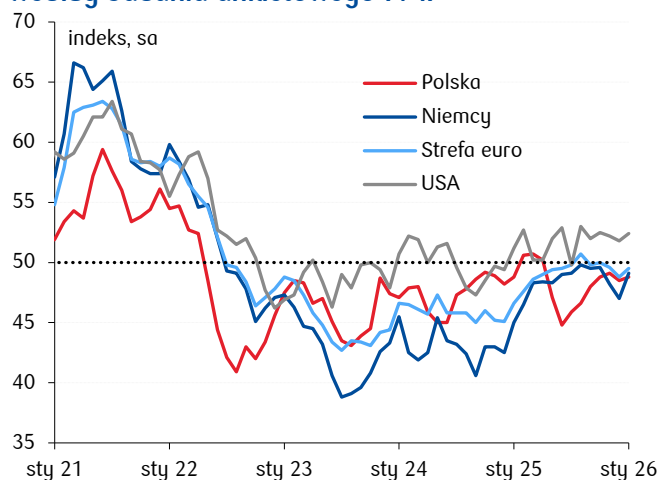
Biuro Analiz Makroekonomicznych
Biuro Strategii Rynkowych
pkoresearch@pkobp.pl

 @PKO_Research
centrumanaliz.pkobp.pl

	Wartość 2026-02-02	(%, pb)* Δ 1D
Indeksy akcji:		
WIG	125 087	0,2
STOXX Europe 600	617	1,0
S&P500	6 976	0,5
Waluty:		
EURPLN	4,22	0,2
USDPLN	3,58	0,8
CHFPLN	4,52	0,0
EURUSD	1,18	-0,5
Obligacje:		
PL2Y	3,55	0
PL5Y	4,45	1
PL10Y	5,10	1
DE10Y	2,87	2
US10Y	4,28	4
Surowce:		
Ropa Brent	66	-6,2
Złoto	4665	-4,1

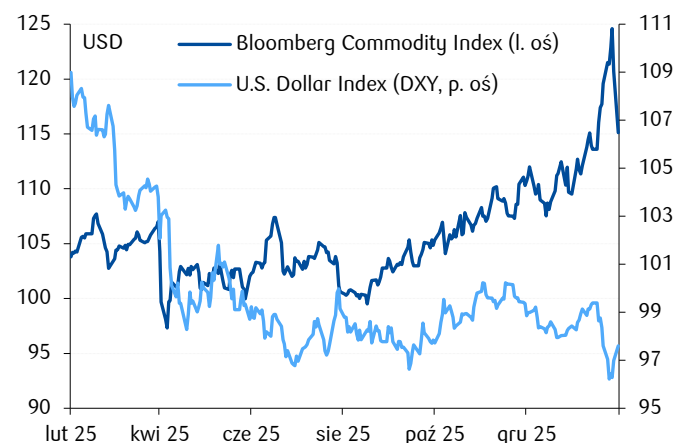
Źródło: LSEG Datastream, Workspace, PKO Bank Polski (zamknięcie sesji; *zmiana w punktach bazowych dla rentowności obligacji).

Europejskie przetwórstwo wciąż pod kreską, przynajmniej według badania ankietowego PMI



Źródło: Macrobond, LSEG Workspace, PKO Bank Polski.

Mocna korekta trendu wzrostowego na rynku surowcowym wspiera umocnienie dolara

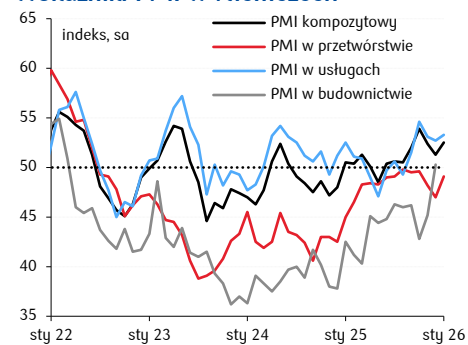


- **GER:** Wskaźnik PMI w przetwórstwie w styczniu został zrewidowany w górę do 49,1 pkt. z 48,7 pkt. we wstępnym szacunku i wobec 47,0 pkt. w grudniu. Tym samym indeks koniunktury w przemyśle znalazł się na poziomie najwyższym od 3 miesięcy, choć od ponad 3 lat pozostaje poniżej poziomu neutralnego (50 pkt.). Wskaźnik produkcji także wzrósł względem poprzedniego miesiąca i również znalazł się na poziomie najwyższym od 3 miesięcy. Inflacja cen czynników produkcji była najwyższa od grudnia 2022, a ankieterzy zgłaszali presję cenową dotyczącą przede wszystkim metali, ale również energii, elektroniki, a także presję na wzrost wynagrodzeń. Niemniej jednak niemieccy przetwórcy optymistycznie patrzą w przyszłość, a ich oczekiwania poprawiły się względem poprzedniego miesiąca.
- **USA:** Wskaźnik PMI w przetwórstwie w styczniu został silnie zrewidowany w górę, do 52,4 pkt. z 51,9 pkt. we wstępnym szacunku i wobec 51,8 pkt. w grudniu. Szczególnie silny był wzrost produkcji, który w styczniu wyrównał poziom widziany ostatnio w maju 2022. Cła pozostają motywem przewodnim odpowiedzi respondentów, którzy zgłaszają, że nowa polityka handlowa USA podnosi ceny półproduktów i ogranicza wzrost popytu, w szczególności zagranicznego. Oczekiwania przedsiębiorstw co do przyszłości nie zmieniły się względem poprzedniego miesiąca i pozostają nieco poniżej długoterminowej średniej. Ankieterzy wiązali nadzieje na poprawę ze wzrostem sprzedaży i przenoszeniem produkcji przemysłowej z powrotem do USA, a także z niższymi stopami procentowymi. Optymizm był jednak równoważony obawami związanymi z geopolityką oraz wyższymi cenami.
- **USA:** Wskaźnik ISM w przetwórstwie w styczniu wzrósł do 52,6 pkt. z 47,9 pkt. w grudniu, istotnie przekroczył oczekiwania (kons.: 48,5 pkt.) oraz osiągnął najwyższy poziom od sierpnia 2022. Najsilniej wzrósł subindeks nowych zamówień (+9,7 pkt. m/m), przy mniejszej, choć wciąż solidnej poprawie indeksu produkcji (+5,2 pkt. m/m). Większość ankieterowanych firm deklaruowała stabilizację zatrudnienia.
- **USA:** Ze względu na częściowy *shutdown* BLS nie opublikuje zaplanowanych na piątek styczniowych danych z amerykańskiego rynku pracy. Nowy termin publikacji zostanie ustalony po wznowieniu prac agencji federalnych.
- **ŚWIAT:** Dyrektorka zarządzająca MFW K.Georgiewa powiedziała, że światowa inflacja w 2026 obniży się do 3,8%, a następnie do 3,4% w 2027.
- **FRA:** Francuski parlament przyjął budżet na 2026, po tym jak premier S.Lecornu przetrwał w poniedziałek dwa głosowania nad wotum nieufności. Nowy budżet zakłada mniejsze cięcia wydatków i podwyżki podatków niż zakładano, co oznacza że deficyt na poziomie 5% PKB będzie wyższy niż pierwotnie planowano. Głosowania kończą wielomiesięczne niepokoje polityczne we Francji, które negatywnie wpływały na zaufanie inwestorów.
- **USA/IND:** Prezydent D.Trump poinformował w poniedziałek o zawarciu porozumienia handlowego z Indiami, które obniży cła na towary z Indii z 25% do 18%. D.Trump powiedział, że premier Indii N.Modi zobowiązał się wstrzymać zakupy rosyjskiej ropy naftowej.

WYDARZENIA KRAJOWE:

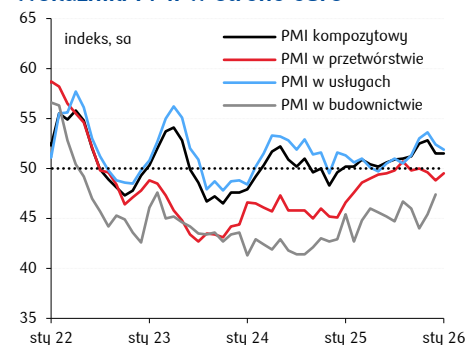
- **POL:** Wskaźnik PMI w przetwórstwie w styczniu wzrósł do 48,8 pkt. (kons.: i PKOe.: 49,2 pkt.) z 48,5 pkt. w grudniu. PMI wzrósł po raz szósty w ciągu ostatnich siedmiu miesięcy, ale pozostaje poniżej neutralnego poziomu 50 pkt. Niezmiennie uważamy, że wskaźnik PMI przeszacowuje skalę problemów sektora przetwórczego w Polsce – produkcja w przetwórstwie w 2025 wzrosła solidnie, o prawie 2,5%. Uważamy, że 2026 powinien być lepszy niż 2025, głównie ze względu na rozkręcające się ożywienie inwestycyjne (wspierające producentów maszyn oraz branż powiązanych z energetyką), poprawę koniunktury w Niemczech (efekt stymulacji fiskalnej) oraz zwiększone zamówienia obronne. Głównym dostrzeganym przez nas czynnikiem ryzyka pozostaje wpływ zwiększonego taniego importu z Chin. Więcej w Makro Flash: [Nowy rok przyniósł poprawę nastrojów w przetwórstwie.](#)

Wskaźniki PMI w Niemczech



Źródło: Macrobond, PKO Bank Polski.

Wskaźniki PMI w strefie euro



Źródło: Macrobond, PKO Bank Polski.

Wskaźniki PMI w USA

Źródło: Macrobond, PKO Bank Polski.

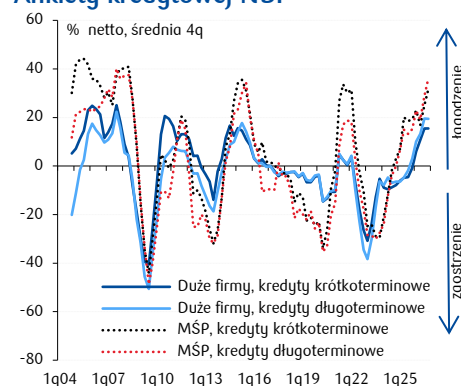
Wskaźnik ISM w przetwórstwie w USA



Źródło: Macrobond, PKO Bank Polski.

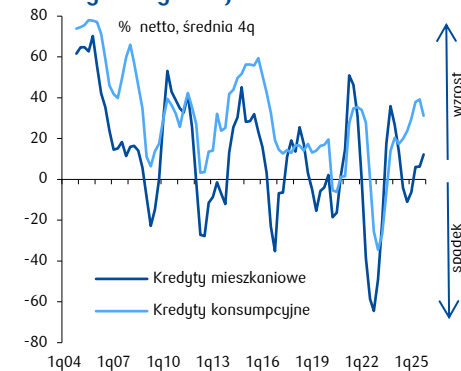
- POL:** Ankieta kredytowa NBP wskazuje, że banki w 4q25 złagodziły kryteria udzielania większości kredytów z wyjątkiem kredytów konsumpcyjnych. Łagodniejsza polityka kredytowa była motywowana głównie presją konkurencyjną ze strony innych banków i polegała na obniżaniu marż kredytowych. W 1q26 banki planują dalej złagodzić kryteria kredytów dla przedsiębiorstw, przy utrzymaniu podobnych warunków w przypadku pozostałych kredytów. W 4q25 banki raportowały wzrost popytu na kredyt ze strony dużych przedsiębiorstw przy niewielkich spadkach popytu w przypadku MŚP. Wśród gospodarstw domowych banki wskazywały na spadek popytu na kredyty mieszkaniowe i solidny wzrost popytu na kredyty konsumpcyjne. Przewidywania na 1q26 zakładają wysokie wzrosty popytu na wszystkie rodzaje kredytów – najsilniejsze w przypadku kredytów dla dużych przedsiębiorstw, a najniższe w przypadku kredytów mieszkaniowych oraz konsumpcyjnych. Kwartalne dane są wahliwe, a bardziej stabilne 4-kwartalne średnie wskazują na systematycznie rosnące oczekiwania banków dotyczące popytu na kredyty oraz łagodzenie warunków kredytowych w przypadku większości rodzajów kredytów.
- POL:** Ministerstwo Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej opublikowało [projekt rozporządzenia](#) w sprawie wykazu określającego grupy zawodów, w których występują braki kadrowe. Rozporządzenie będzie miało pozytywny wpływ na przyspieszenie procedury uzyskiwania zezwoleń na pracę oraz na wydawanie wiz dla cudzoziemców, którzy będą pracowali w określonym zawodzie. W konsekwencji przyczyni się to do łatwiejszego zaspokajania potrzeb kadrowych pracodawców, którzy poszukują pracowników do pracy w zawodach uznanych za deficytowe, a mają trudności w ich rekrutacji na rodzimym rynku pracy.
- POL:** Ministerstwo Funduszy i Polityki Regionalnej poinformowało, że do 1 lutego podpisano umowy na unijne dofinansowanie projektów, które wykorzystają 60,2% dostępnej puli środków z polityki spójności UE na lata 2021-2027.

Przewidywana polityka kredytowa banków wobec przedsiębiorstw wg Ankiety kredytowej NBP



Źródło: Macrobond, PKO Bank Polski.

Przewidywany popyt na kredyt wg Ankiety kredytowej NBP

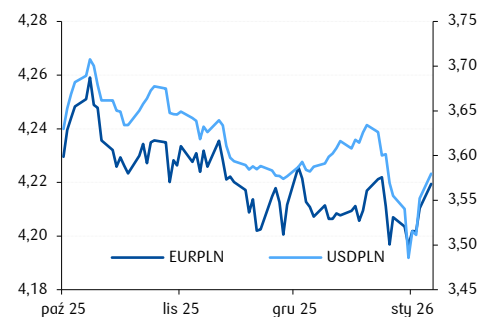


Źródło: Macrobond, PKO Bank Polski.

KOMENTARZ RYNKOWY:

- W poniedziałek złoty osłabił się wobec euro i dolara, zbliżając się w pobliżu poziomów odpowiednio 4,22 na EURPLN oraz 3,58 na USDPLN. Na globalnym rynku FX dalsza aprecjacja dolara przełożyła się na spadek kursu EURUSD w okolice 1,1790.
- Zbliżony do oczekiwań odczyt indeksu PMI dla polskiego przemysłu nie miał zauważalnego wpływu na notowania złotego. **Polska waluta poruszała się w rytm nastrojów panujących wśród globalnych inwestorów, które w ostatnich dniach uległy wyraźniejszemu schłodzeniu. Presję na złotego wywierał także umacniający się kolejny dzień dolar, którego w poniedziałek wsparł wyraźnie lepszy od oczekiwań ekonomistów styczniowy odczyt indeksu ISM dla przemysłu z USA.** W notowaniach dolara prawdopodobnie wciąż widoczny jest efekt piątkowej nominacji K. Warsha na nowego przewodniczącego Rezerwy Federalnej. Analitycy zakładają bowiem, że będzie on mniej skłonny naciskać na szybkie i mocne obniżki stóp procentowych Fed niż inni rozpatrywani kandydaci. Na rynkach bazowych we wtorek w nocy wyraźnie umocnił się australijski dolar po tym jak Bank Australii podwyższył stopy procentowe w związku z podwyższoną presją inflacyjną.
- We wtorek krajowy kalendarz makroekonomiczny pozostaje pusty, natomiast uwagę globalnych uczestników rynku mogą przyciągnąć wystąpienia członków Fed (T. Barkin, M. Bowman), rozpatrywane w kontekście oceny nominacji nowego przewodniczącego oraz dalszego kształtu polityki pieniężnej Stanów Zjednoczonych. **Złoty** – przy braku nowych istotnych impulsów oraz w przededniu środowej decyzji RPP – **powinien stabilizować notowania w pobliżu poziomu 4,22 na EURPLN, który stanowi techniczny opór na tej parze.**
- Na poniedziałkowej sesji rentowności polskich obligacji skarbowych poruszały się w przedziale 0/+1pb. W segmencie 10-letnim rentowność SPW wzrosła o 1pb do 5,10%. Rentowność amerykańskich Treasuries wzrosła o 4pb do 4,28%, a niemieckich Bundów o 2pb do 2,87%.
- Poniedziałkowa sesja na krajowym rynku stopy procentowej przebiegała spokojnie, mimo niestabilności sentymentu na rynkach globalnych, w szczególności korekty na rynku metali szlachetnych zapoczątkowanej w piątek. Widoczny był jednak rozdźwięk pomiędzy dwoma segmentami rynku stopy procentowej. O ile **na rynku SPW wyceny utrzymały się blisko poziomów z poprzedniej sesji, o tyle stopy IRS wyróżniły się silniejszymi spadkami, których skala w segmencie 10-letnim sięgała 3pb.** Ruchy te mogą odzwierciedlać pozycjonowanie uczestników rynku przed środową decyzją RPP, na której możliwe jest obniżenie stopy referencyjnej z 4,00% do 3,75%.
- Na rynkach bazowych obserwowano natomiast **odreagowanie spadków rentowności z ubiegłego tygodnia na krótkim końcu krzywych amerykańskiej i niemieckiej.** Ruch ten został wsparty przez mocne odczyty wskaźników PMI w obu gospodarkach, które podbiły rentowności także w segmencie 10-letnim – powyżej poziomów 4,25% dla amerykańskich Treasuries oraz 2,85% dla niemieckich Bundów. Względna stabilność rynku japońskiego w ostatnich dniach staje się z kolei sposobnością do emisji obligacji denominowanych w jenie przez polskie Ministerstwo Finansów, które ogłosiło w poniedziałek intencję przeprowadzenia emisji na rynku japońskim.
- We wtorek na rynku krajowym utrzyma się proces pozycjonowania przed środową decyzją RPP.** Z perspektywy rynków bazowych, obok pozytywnie zaskakujących danych z gospodarki USA, kluczowa pozostanie dalsza ewolucja sentymentu rynkowego.

Waluty



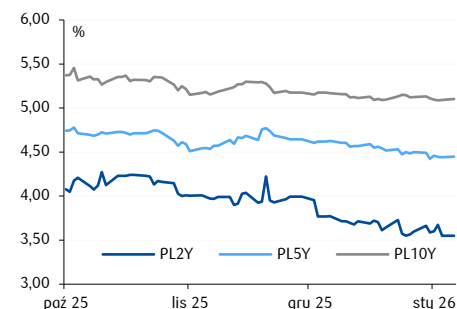
Źródło: LSEG Workspace & Datastream, PKO Bank Polski.

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



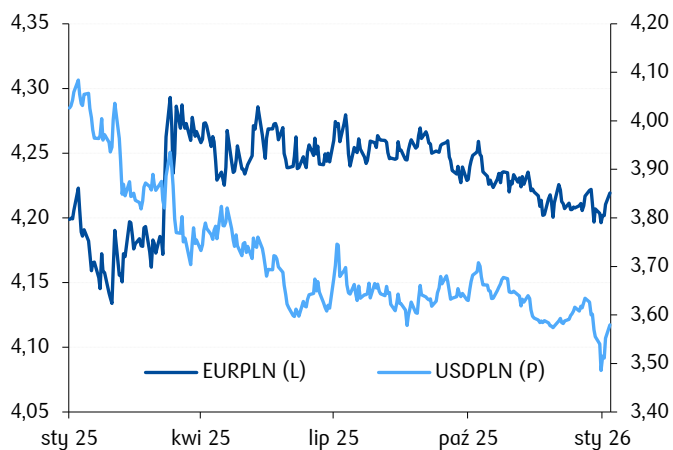
Źródło: LSEG Workspace & Datastream, PKO Bank Polski.

Prognozy rentowności obligacji

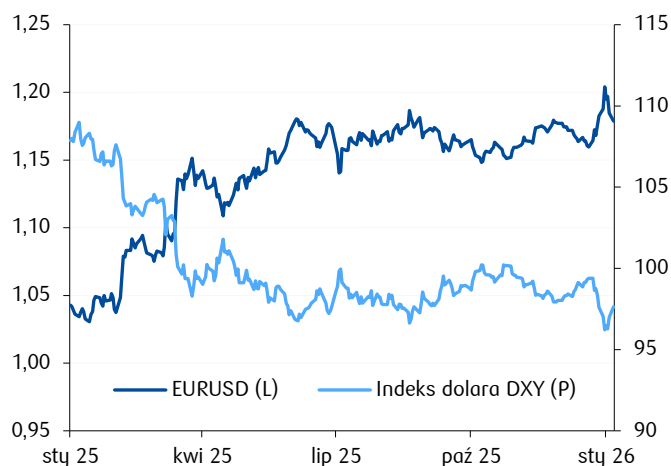
Tenor	1q26	2q26
PL1Y	3,20	3,20
PL2Y	3,75	3,70
PL5Y	4,50	4,40
PL10Y	5,10	4,90

Źródło: PKO Bank Polski.

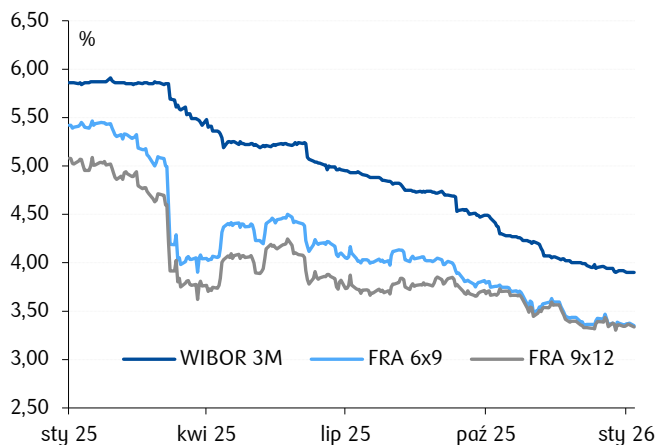
PLN vs główne waluty



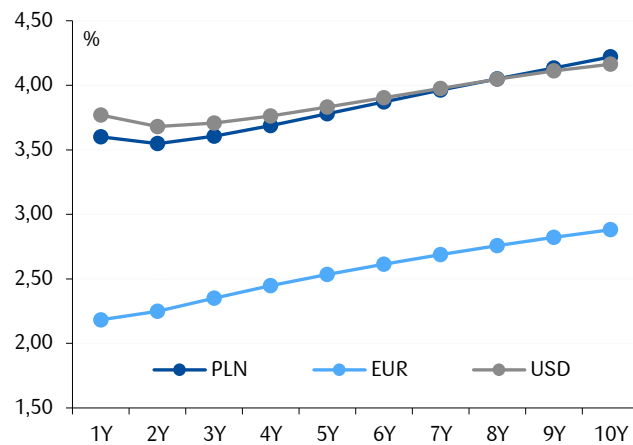
Notowania USD



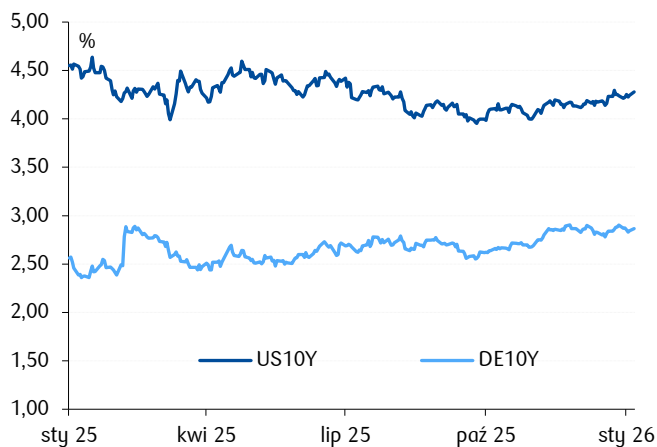
Krótkoterminowe stopy procentowe



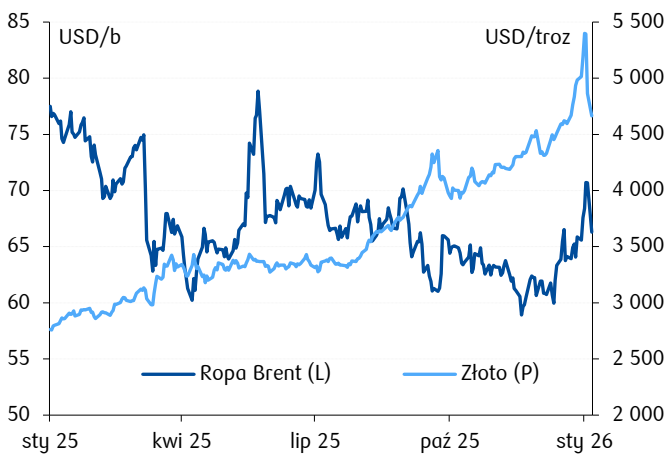
Krzywe IRS



Rynki bazowe



Surowce



Źródło: LSEG Workspace & Datastream, PKO Bank Polski.

Kalendarz makroekonomiczny

Wskaźnik	Godz.	Jednostka	Poprzednio	Konsensus	PKO BP	Odczyt
Piątek, 30 stycznia						
POL: Wzrost PKB (2025)	10:00	% r/r	3,0	3,6	3,5	3,6
GER: Wzrost PKB (4q)	10:00	% r/r	0,3	0,5	--	0,4
EUR: Wzrost PKB (4q)	11:00	% r/r	1,4	1,2	--	1,3
GER: Inflacja HICP (sty., wst.)	14:00	% r/r	2,0	2,1	--	2,1
USA: Inflacja PPI (gru.)	14:30	% r/r	3,0	2,7	--	3,0
Poniedziałek, 2 lutego						
CHN: PMI w przetwórstwie (sty.)	2:45	pkt.	50,1	50,0	--	50,3
POL: PMI w przetwórstwie (sty.)	9:00	pkt.	48,5	49,2	49,2	48,8
GER: PMI w przetwórstwie (sty., rew.)	9:55	pkt.	47,0	48,7	--	49,1
EUR: PMI w przetwórstwie (sty., rew.)	10:00	pkt.	48,8	49,4	--	49,5
USA: PMI w przetwórstwie (sty., rew.)	15:45	pkt.	51,8	51,9	--	52,4
USA: ISM w przetwórstwie (sty.)	16:00	pkt.	47,9	48,5	--	52,6
Wtorek, 3 lutego						
USA: Raport JOLTS (gru.)	--	mln	7,146	7,250	--	--
Środa, 4 lutego						
GER: PMI w usługach (sty., rew.)	9:55	pkt.	52,7	53,3	--	--
EUR: PMI w usługach (sty., rew.)	10:00	pkt.	52,4	51,9	--	--
EUR: Inflacja PPI (gru.)	11:00	% r/r	-1,7	-2,1	--	--
EUR: Inflacja HICP (sty., wst.)	11:00	% r/r	1,9	1,7	--	--
EUR: Inflacja bazowa (sty., wst.)	11:00	% r/r	2,3	2,2	--	--
USA: Raport ADP (sty.)	14:15	tys.	41	45	--	--
POL: Stopa referencyjna NBP	--	%	4,00	3,88	3,75	--
Czwartek, 5 lutego						
GER: Zamówienia fabryczne (gru.)	8:00	% m/m	5,6	-2,4	--	--
GER: Zamówienia w przemyśle (gru.)	8:00	% r/r	10,5	1,2	--	--
ROM: Sprzedaż detaliczna (gru.)	8:00	% r/r	-4,0	--	--	--
HUN: Sprzedaż detaliczna (gru.)	8:30	% r/r	2,5	4,0	--	--
CZE: Inflacja CPI (sty., wst.)	9:00	% r/r	2,1	1,6	1,8	--
EUR: Sprzedaż detaliczna (gru.)	11:00	% r/r	2,3	1,8	--	--
UK: Posiedzenie BoE	13:00	%	3,75	3,75	3,75	--
EUR: Stopa depozytowa EBC	14:15	%	2,00	2,00	2,00	--
CZE: Posiedzenie banku centralnego	14:30	%	3,50	3,50	3,50	--
USA: Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	14:30	tys.	209	212	--	--
Piątek, 6 lutego						
GER: Produkcja przemysłowa (gru.)	8:00	% r/r	0,8	1,9	--	--
GER: Eksport (gru.)	8:00	% m/m	-2,5	1,0	--	--
GER: Import (gru.)	8:00	% m/m	0,8	0,1	--	--
HUN: Produkcja przemysłowa (gru.)	8:30	% r/r	-5,4	-1,1	--	--
CZE: Produkcja przemysłowa (gru.)	9:00	% r/r	-0,3	5,2	--	--
USA: Zatrudnienie poza rolnictwem (sty.)	--	tys.	50	65	66	--
USA: Przeciętna płaca godzinowa (sty.)	--	% r/r	3,8	3,6	--	--
USA: Stopa bezrobocia (sty.)	--	%	4,4	4,4	--	--
USA: Indeks Uniwersytetu Michigan (lut., wst.)	16:00	pkt.	56,4	54,9	--	--

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, usługi 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.