

Dzień spadających inflacji

- Po trzech spadkowych sesjach indeks S&P 500 w piątek – mimo pozytywnego otwarcia – nie utrzymał początkowych wzrostów i zakończył dzień blisko poziomu neutralnego. Europejski indeks Stoxx 600 zamknął się na minusie, a WIG stracił 1,6%. Pogorszenie sentymentu na rynkach akcji sprzyjało napływowi środków na rynek obligacji skarbowych – zarówno w Polsce, jak i na rynkach bazowych. Rentowność 10-letnich krajowych SPW spadła w piątek poniżej 5%, natomiast rentowność 10-letnich Treasuries – po serii spadków w trakcie tygodnia – zbliżyła się do poziomu 4%. Na rynku walutowym złoty umocnił się – kurs EURPLN obniżył się w okolice 4,21, a USDPLN w pobliżu 3,54. W bieżącym tygodniu scenariuszem bazowym jest konsolidacja rentowności 10-letnich SPW poniżej 5%. W USA rośnie prawdopodobieństwo ponownego testu poziomu 4% na 10-letnich Treasuries. Na rynku walutowym zakładamy, że w perspektywie tygodnia kurs EURPLN pozostanie w okolicach 4,21, z możliwym odchyleniem $\pm 1,5$ gr, natomiast USDPLN może kierować się w stronę poziomów 3,52–3,53, gdzie znajdują się najbliższe lokalne wsparcia.
- W tym tygodniu najciekawszą publikacją będą wstępne dane o wzroście PKB w USA w 4q25 (pt.). Po przyspieszeniu dynamiki PKB w 3q25 do 4,4% q/q saar oczekiwane jest jej spowolnienie do 3% q/q saar, m.in. przez *government shutdown*. Uwaga inwestorów skupi się też na deflatorze PCE za grudzień (pt.), który wg prognoz pozostanie na podwyższonym poziomie (kons.: 2,8% r/r). Wcześniej poznamy *minutes* z ostatniego posiedzenia Fed (śr.).
- W kraju czeka nas seria ważnych publikacji. Zacznie się ona od danych o koniunkturze konsumenckiej w lutym (śr.). Ciekawiej będzie w czwartek, gdy poznamy styczniowe dane z rynku pracy oraz przemysłu i budownictwa. Zakładamy, że dynamika wynagrodzeń, istotna dla RPP, obniżyła się w okolice 7% r/r po zaskakującym skoku do 8,6% r/r w grudniu. Dynamika zatrudnienia może minimalnie wzrosnąć, ale najpewniej pozostanie ujemna (PKOe.: -0,5% r/r), choć niepewność w styczniu jest podwyższona w związku z nową próbą przedsiębiorstw. Dynamika produkcji przemysłowej zapewne obniży się w związku z negatywnym efektem kalendarzowym, jednak powinna pozostać wyraźnie na plusie (kons. i PKOe.: 2,7% r/r), natomiast spadek produkcji budowlanej będzie wyraźny, a jego źródłem mogły być silne mrozy.

Biuro Analiz Makroekonomicznych
Biuro Strategii Rynkowych
pkoresearch@pkobp.pl

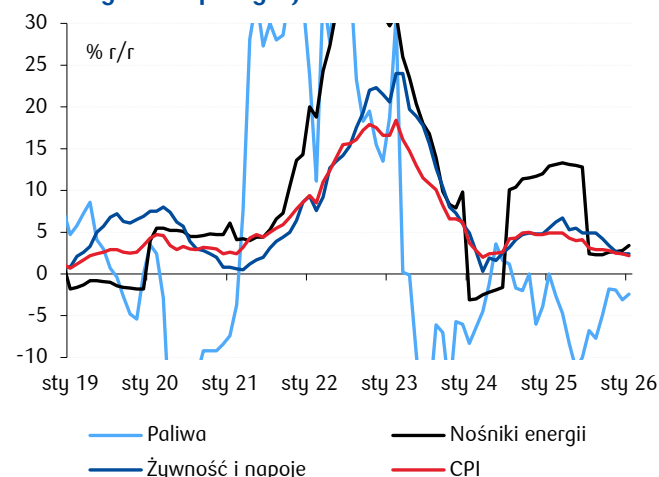
 @PKO_Research

centrumanaliz.pkobp.pl

	Wartość 2026-02-13	(%, pb)* Δ 1D
Indeksy akcji:		
WIG	124 544	-1,6
STOXX Europe 600	618	-0,1
S&P500	6 836	0,0
Waluty:		
EURPLN	4,21	0,0
USDPLN	3,54	-0,1
CHFPLN	4,61	0,0
EURUSD	1,19	0,0
Obligacje:		
PL2Y	3,46	-8
PL5Y	4,30	-2
PL10Y	4,93	-7
DE10Y	2,76	-2
US10Y	4,06	-5
Surowce:		
Ropa Brent	68	0,3
Złoto	5042	2,5

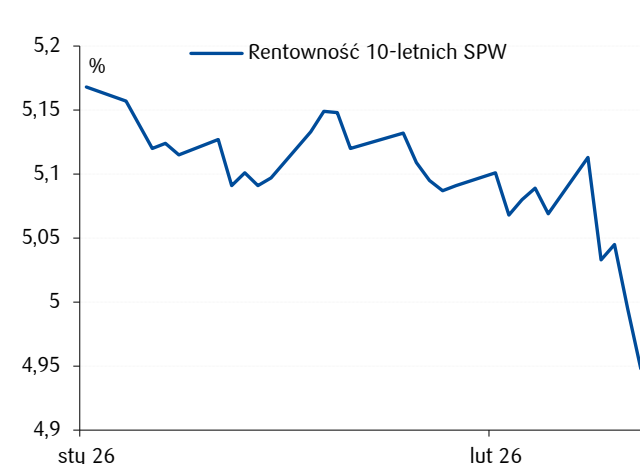
Źródło: LSEG Datastream, Workspace, PKO Bank Polski (zamknięcie sesji; *zmiana w punktach bazowych dla rentowności obligacji).

Inflacja CPI w Polsce w styczniu najniższa od marca 2024, choć wyraźnie powyżej oczekiwań



Źródło: Macrobond, LSEG Workspace, PKO Bank Polski.

Rentowność 10-letnich SPW spadła w piątek poniżej 5%



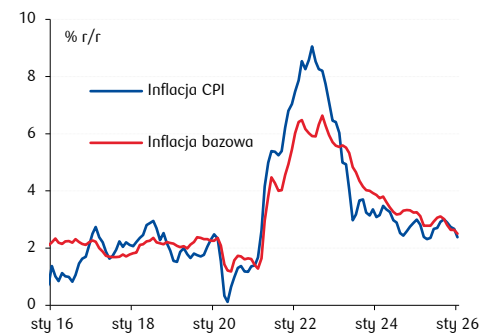
WYDARZENIA ZAGRANICZNE:

- **USA:** Inflacja CPI w styczniu spowolniła do 2,4% r/r z 2,7% r/r w grudniu. Skala spadku marginalnie przewyższyła oczekiwania (kons. i PKOe: 2,5% r/r). Inflacja bazowa (bez żywności i energii) wyniosła 2,5% r/r, tak jak oczekiwano, i była najniższa od 2021. W danych nie widać jednak jeszcze wyraźnego hamowania impetu inflacji – ceny w kategoriach bazowych zwiększyły się o 0,3% m/m, czyli najmocniej od sierpnia, głównie za sprawą wyższych cen usług. Z drugiej strony, ceny towarów pozostały stabilne, co sugeruje, że wielu sprzedawców nie zdecydowało się na przerzucenie wyższych kosztów, w tym cel, na konsumentów. Naszym zdaniem dane nie zwiększą skłonności Fed do obniżek stóp, a przed wznowieniem luzowania polityki pieniężnej członkowie FOMC będą chcieli zobaczyć dalszy spadek inflacji.
- **EUR:** PKB w 4q25 wzrósł o 0,3% q/q (tak samo jak w 3q25), a w ujęciu rocznym o 1,3% (po wzroście o 1,4% kwartał wcześniej). Dane były zgodne z wcześniejszym szacunkiem. W całym 2025 wzrost gospodarczy w strefie euro wyniósł 1,5% (wobec 1,6% w UE). Dane potwierdzają utrzymanie stabilnej dynamiki PKB pod koniec 2025, przy wyraźnie lepszej koniunkturze w części gospodarek Europy Środkowo-Wschodniej. Spośród krajów UE w 4q25 najsilniejszy wzrost q/q odnotowano m.in. w Polsce (+1,0%), na Litwie (+1,7%) i Cyprze (+1,4%), a solidne tempo utrzymała także Hiszpania (+0,8%). W ujęciu rocznym najwyższą dynamikę (sa) w 4q miały Cypr (+4,5%), Polska (+3,6%), Bułgaria (+2,9%) oraz Hiszpania (+2,6%).
- **EUR:** Zatrudnienie w 4q25 wzrosło o 0,2% q/q i o 0,6% r/r. W całym 2025 liczba pracujących zwiększyła się średnio o 0,7%. Spowolnienie dynamiki zatrudnienia przy przyspieszeniu wzrostu PKB sygnalizuje poprawę produktywności.
- **EUR:** Nadwyżka handlowa w grudniu wzrosła do 11,6 mld EUR z 10,2 mld EUR w listopadzie, przy szybszym wzroście eksportu niż importu. Z danych dla całej UE (nsa), które w dużej mierze odzwierciedlają strukturę handlu strefy euro wynika, że w grudniu najsilniej rósł eksport m.in. do Szwajcarii, Indii, Chin oraz Wielkiej Brytanii, natomiast wyraźnie spadł eksport do USA, co przełożyło się na zmniejszenie nadwyżki w handlu z tym krajem. Po stronie importu silnie wzrósł napływ towarów z Chin, co skutkowało pogłębieniem deficytu handlowego.
- **EUR:** M.Kazaks (EBC) ocenił, że stopy procentowe są na odpowiednim poziomie a czynniki ryzyka dla inflacji pozostają zrównoważone. Bankier zwrócił jednak uwagę, że skutki umocnienia euro w pełni przełożą się na gospodarkę dopiero wiosną, ze względu na opóźnienia w transmisji kursu. M.Kazaks podkreślił, że siła euro wynika raczej ze słabości dolara i globalnej niepewności niż z poprawy fundamentów strefy euro, co przy słabej koniunkturze może dodatkowo obciążać gospodarkę.
- **CZE:** W styczniu inflacja CPI wyniosła 1,6% r/r, wobec 2,1% r/r w grudniu, przy sezonowym wzroście cen o 0,9% m/m. Spadek inflacji był w dużej mierze efektem zniesienia dopłaty do energii odnawialnej – bez tego czynnika inflacja sięgnęłaby ok. 2% r/r. Inflacja bazowa, zwłaszcza w kategoriach usługowych, pozostawała podwyższona. Ogranicza to przestrzeń do szybkich obniżek stóp procentowych przez bank centralny.
- **USA/IRN:** Wiceminister spraw zagranicznych Iranu oświadczył, że jego państwo jest gotowe na kompromis z USA w sprawie programu jądrowego, jeśli Amerykanie będą skłonni negocjować zniesienie sankcji. Według doniesień agencji Reutersa amerykańskie siły zbrojne przygotowują się do możliwości przeprowadzenia wielotygodniowej operacji przeciwko Iranowi. Prezydent D.Trump wielokrotnie groził też Iranowi atakami, jeśli nie uda się osiągnąć porozumienia.

WYDARZENIA KRAJOWE:

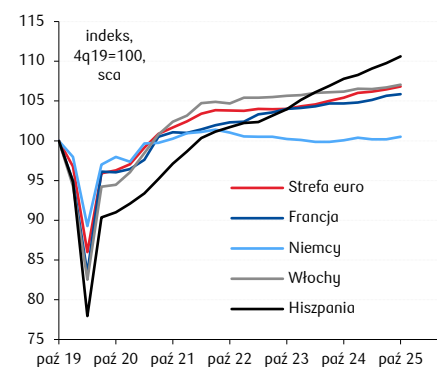
- **POL:** Inflacja CPI w styczniu obniżyła się do 2,2% r/r z 2,4% r/r w grudniu. Spodziewaliśmy się głębszego spadku – nasza prognoza wynosiła 1,7% r/r, a konsensus oczekiwał hamowania inflacji do 1,9% r/r. W ujęciu miesięcznym

Inflacja CPI w USA



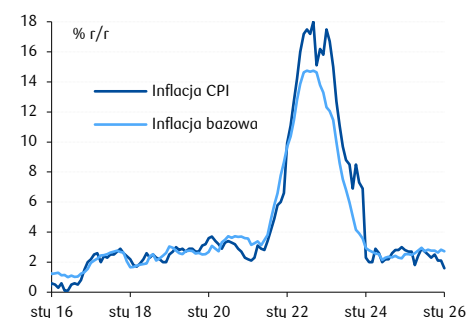
Źródło: Macrobond, PKO Bank Polski.

PKB w strefie euro



Źródło: Macrobond, PKO Bank Polski.

Inflacja CPI w Czechach

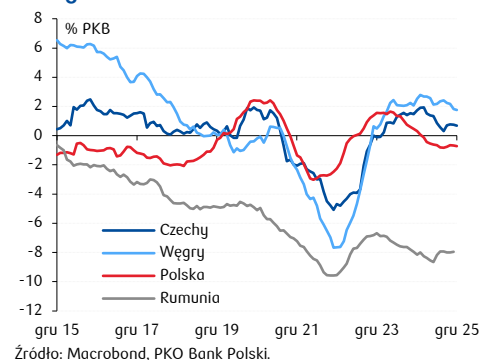


Źródło: Macrobond, PKO Bank Polski.

poziom cen wzrósł o 0,6%. Dane są pod istotnym, trudnym do precyzyjnego zmierzenia, wpływem zmiany klasyfikacji towarów i usług, przez co niemożliwe jest porównywanie dynamik miesięcznych w czasie. Od strony ekonomicznej wśród źródeł zaskoczenia inflacją w górę są silniejsze od oczekiwań wzrosty cen żywności i nośników energii oraz, prawdopodobnie, cen w kategoriach bazowych. Więcej w Makro Flashu: [Inflacyjny COICOP w worku](#).

- **POL:** W grudniu 2025 deficyt rachunku obrotów bieżących bilansu płatniczego pogłębił się do 1,7 mld EUR (PKO: -342 mln EUR, kons.: -1,25 mld EUR) z 499 mln EUR odnotowanych przed miesiącem. Dynamiki eksportu i importu towarów przyspieszyły w okolice 10% r/r, odzwierciedlając pozytywne tendencje widoczne już wcześniej w danych o produkcji przemysłowej. **W całym 2025 deficyt wyniósł 0,7% PKB** (podobnie jak po listopadzie) wobec 0,3% PKB nadwyżki odnotowanej w 2024. Więcej w Makro Flashu: [Nierównowaga rośnie, ale powoli](#).

Saldo rachunku obrotów bieżących w regionie EŚW

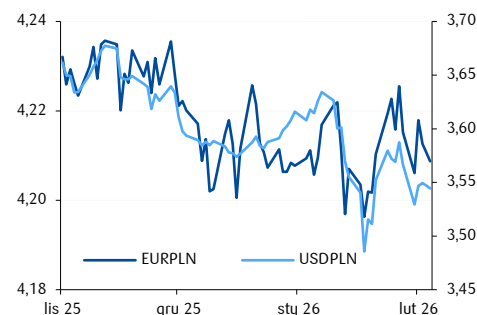


Źródło: Macrobond, PKO Bank Polski.

KOMENTARZ RYNKOWY:

- Złoty w minionym tygodniu umocnił się, kurs EURPLN zniżkował w okolice 4,21, a USDPLN w pobliże 3,54. Na rynkach bazowych kurs EURUSD wzrósł do 1,1860.
- Krajową walutę w dalszym ciągu wspierały trendy globalne w postaci bardzo dobrego sentymentu inwestorów względem aktywów z rynków rozwijających się oraz słabszy dolar. Lokalnie złoty zyskał wsparcie ze strony bardzo dobrego odczytu PKB Polski za 4q2025, który upewnił inwestorów w przekonaniu o postępującym przyspieszeniu wzrostu gospodarczego. Aprecjacje złotego niezmiennie hamowały zmniejszające jego atrakcyjność (dla strategii *carry trade*) rynkowe wyceny kompresji dyferencjału stóp NBP względem stóp procentowych z rynków bazowych oraz dodatkowo pogorszenie globalnego apetytu na ryzyko widoczne na rynkach akcji w drugiej części tygodnia. **Generalnie zmiany notowań głównych par z PLN, ale i EURUSD, nie były duże, a obraz obowiązujących trendów nie zmienił się.**
- Początek nowego tygodnia nie powinien przynieść większych zmian notowań, w tym na rynku FX, gdyż w poniedziałek z powodu święta (Dzień Prezydenta) giełdy w USA będą zamknięte, a kalendarium makro zarówno krajowe, jak i to z rynków głównych, do wtorku włącznie nie zawiera kluczowych figur. Nasze oczekiwania względem odczytów z krajowej gospodarki za styczeń br. (głównie czwartek) są umiarkowanie pozytywne, choć trudno określić, jaki wpływ np. na produkcję budowlano-montażową miał wyjątkowo mroźny styczeń. W kontekście amerykańskiego dolara zakładamy, że pozostanie on pod presją, choć czynnikiem ryzyka mogą być ewentualne mocne odczyty PKB USA za 4q2025 oraz indeksów PMI za luty br., które poznamy w piątek. Uwzględniając powyższe, **zakładamy, że w perspektywie tygodnia kurs EURPLN pozostanie w okolicy 4,21 z możliwym odchyleniem +/- 1,5 gr, a USDPLN może kierować się w stronę poziomów 3,52-3,53, gdzie znajdują się najbliższe, lokalne wsparcia.**
- W piątek rentowności polskich obligacji skarbowych spadły o 2-8pb. W segmencie 10-letnim rentowność SPW obniżyła się o 7pb do 4,93%. Dla porównania rentowności 10-letnich Treasuries i niemieckich Bundów spadły odpowiednio o 5pb i 2pb, do 4,06% i 2,76%.
- Na krajowym rynku stopy procentowej w piątek utrzymał się schemat dominujący przez cały miniony tydzień: stabilny krótki koniec krzywej (2-letnie SPW i IRS w okolicach 3,50%) oraz wyznaczanie nowych minimów na długim końcu. **W piątek doszło do wyraźnego przełamania bariery 5% na 10-letnich SPW, na której handel zatrzymał się w czwartek.** Opublikowane w piątek dane o inflacji w Polsce nie potwierdziły scenariusza zejścia CPI poniżej 2%, co ograniczyło presję na spadki rentowności na krótkim końcu krzywej. **Jednocześnie obraz postępującego procesu dezinflacji, w połączeniu z utrzymującą się wysoką dynamiką wzrostu PKB, sprzyjał dalszemu napływowi środków na długi koniec SPW.** Ruch rentowności w dół był wspierany dynamiką na rynkach bazowych. Tam, podobnie jak na rynku krajowym, utrzymał się dominujący od początku zeszłego tygodnia trend spadkowy rentowności. **Nowym impulsem w piątek były niższe od oczekiwań dane inflacyjne z USA.** Za rynkiem amerykańskim podążyły również obligacje niemieckie, których rentowności w segmencie 10-letnim powróciły do poziomu z początku grudnia zeszłego roku, a w segmencie 2-letnim zbliżyły się do 2%.
- W bieżącym tygodniu **oczekujemy utrzymania pozytywnego sentymentu na rynku stopy procentowej.** Po wyraźnych spadkach rentowności na długim końcu krajowej krzywej dochodowości **scenariuszem bazowym jest konsolidacja rentowności 10-letnich SPW poniżej 5%. W USA rośnie prawdopodobieństwo ponownego testu poziomu 4% na 10-letnich Treasuries.**

Waluty



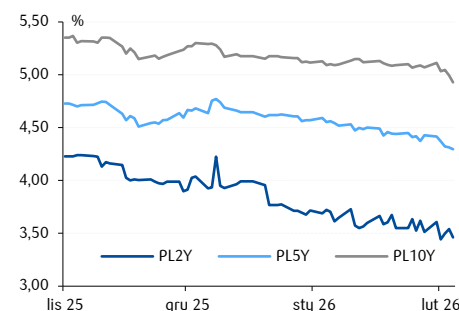
Źródło: LSEG Workspace & Datastream, PKO Bank Polski.

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



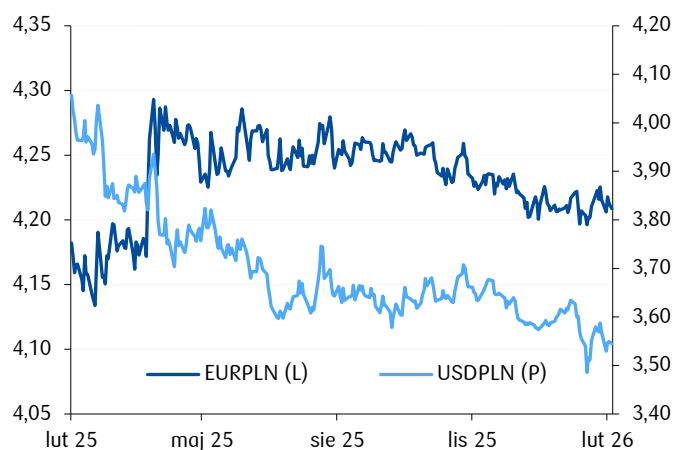
Źródło: LSEG Workspace & Datastream, PKO Bank Polski.

Prognozy rentowności obligacji

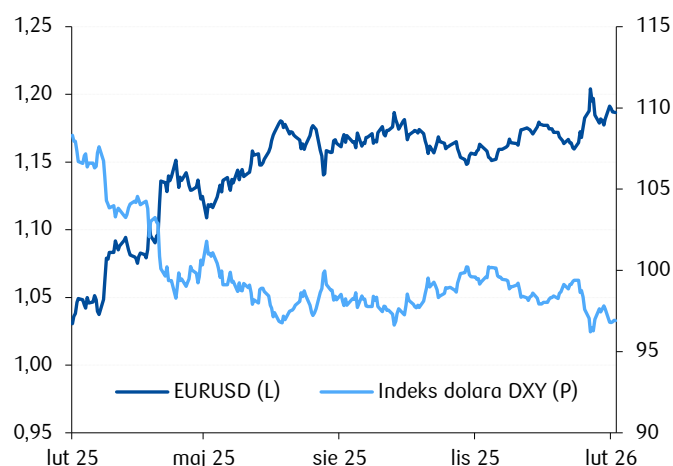
Tenor	1q26	2q26
PL1Y	3,20	3,20
PL2Y	3,75	3,70
PL5Y	4,50	4,40
PL10Y	5,10	4,90

Źródło: PKO Bank Polski.

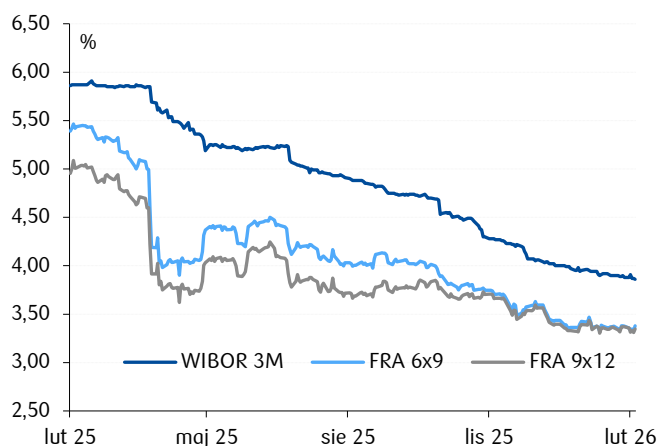
PLN vs główne waluty



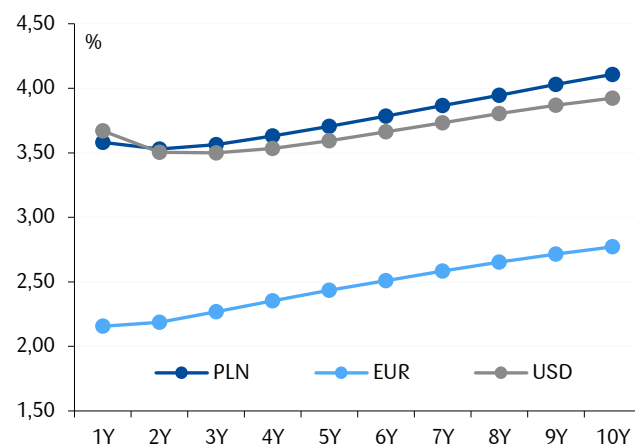
Notowania USD



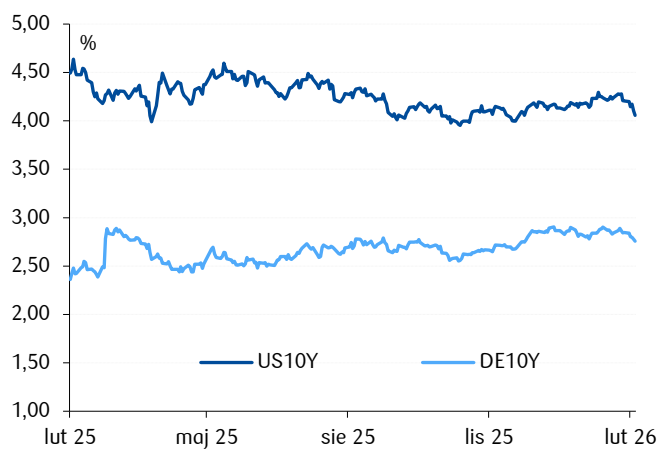
Krótkoterminowe stopy procentowe



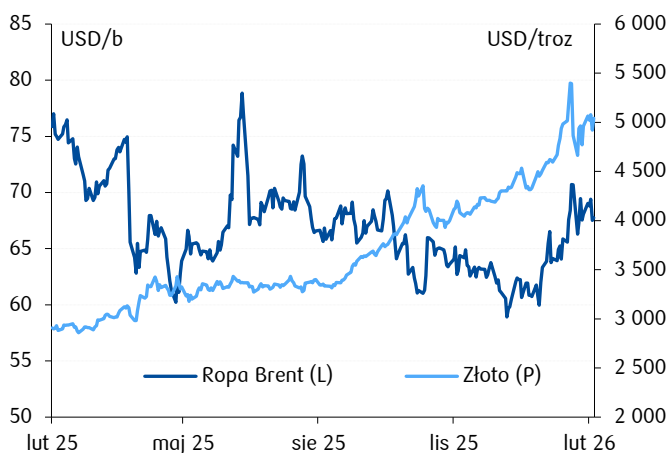
Krzywe IRS



Rynki bazowe



Surowce



Źródło: LSEG Workspace & Datastream, PKO Bank Polski.

Kalendarz makroekonomiczny

Wskaźnik	Godz.	Jednostka	Poprzednio	Konsensus	PKO BP	Odczyt
Piątek, 13 lutego						
POL: Inflacja CPI (sty.)	10:00	% r/r	2,4	1,9	1,7	2,2
POL: Saldo rachunku obrotów bieżących (gru.)	14:00	mIn EUR	-499	-1251,5	-342	-1698
POL: Eksport (gru.)	14:00	% r/r	2,7	8,1	10,3	9,7
POL: Import (gru.)	14:00	% r/r	3,1	6,8	8,6	10,1
USA: Inflacja CPI (sty.)	14:30	% r/r	2,7	2,5	2,5	2,4
Poniedziałek, 16 lutego						
ROM: Inflacja CPI (sty.)	8:00	% r/r	9,7	9,4	9,5	--
EUR: Produkcja przemysłowa (gru.)	11:00	% r/r	2,5	1,3	--	--
Wtorek, 17 lutego						
GER: Inflacja CPI (sty., rew.)	8:00	% r/r	1,8	2,1	--	--
GER: Inflacja HICP (sty., rew.)	8:00	% r/r	2,0	2,1	--	--
GER: Indeks instytutu ZEW (lut.)	11:00	pkt.	59,6	65,0	--	--
ROM: Posiedzenie banku centralnego	--	%	6,50	6,50	6,50	--
Środa, 18 lutego						
POL: Koniunktura konsumencka (lut.)	10:00	pkt.	-9,6	-9,3	-9,2	--
USA: Zamówienia na dobra trwałe (gru., wst.)	14:30	% m/m	5,3	-2,0	--	--
USA: Rozpoczęcie budowy domów (gru.)	14:30	mIn	--	1,31	--	--
USA: Pozwolenia na budowę (gru., wst.)	14:30	mIn	--	1,40	--	--
USA: Produkcja przemysłowa (sty.)	15:15	% m/m	0,4	0,4	--	--
USA: Minutes Fed	20:00	--	--	--	--	--
Czwartek, 19 lutego						
POL: Wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (sty.)	10:00	% r/r	8,6	7,2	6,8	--
POL: Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw (sty.)	10:00	% r/r	-0,7	-0,7	-0,5	--
POL: Produkcja przemysłowa (sty.)	10:00	% r/r	7,3	2,7	2,7	--
POL: Inflacja PPI (sty.)	10:00	% r/r	-2,5	-2,3	-2,4	--
POL: Produkcja budowlano-montażowa (sty.)	10:00	% r/r	4,5	-3,5	-10,0	--
USA: Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	14:30	tys.	227	225	--	--
USA: Bilans handlowy (gru.)	14:30	mld USD	-56,8	-55,8	--	--
EUR: Koniunktura konsumencka (lut., wst.)	16:00	pkt.	-12,4	-11,7	--	--
Piątek, 20 lutego						
GER: Inflacja PPI (sty.)	8:00	% r/r	-2,5	-2,1	--	--
GER: PMI w usługach (lut., wst.)	9:30	pkt.	52,4	52,4	--	--
GER: PMI w przetwórstwie (lut., wst.)	9:30	pkt.	49,1	49,5	--	--
EUR: PMI w przetwórstwie (lut., wst.)	10:00	pkt.	49,5	50,0	--	--
EUR: PMI w usługach (lut., wst.)	10:00	pkt.	51,6	51,9	--	--
USA: Dochody Amerykanów (gru.)	14:30	% m/m	0,3	0,3	--	--
USA: Wydatki Amerykanów (gru.)	14:30	% m/m	0,5	0,4	--	--
USA: Deflator PCE (gru.)	14:30	% r/r	2,8	2,8	--	--
USA: Inflacja bazowa PCE (gru.)	14:30	% r/r	2,8	2,9	--	--
USA: Wzrost PKB (4q)	14:30	% q/q saar	4,4	3,0	--	--
USA: Konsumpcja prywatna (4q)	14:30	% q/q saar	3,5	2,6	--	--
USA: PMI w przetwórstwie (lut., wst.)	15:45	pkt.	52,4	52,3	--	--
USA: Sprzedaż nowych domów (gru.)	16:00	tys.	--	730	--	--
USA: Indeks Uniwersytetu Michigan (lut., rew.)	16:00	pkt.	56,4	57,3	--	--

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**:

 [@PKO_Research](https://twitter.com/PKO_Research)



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.