

Przemysł motorem wzrostu PKB, wbrew niskiemu PMI

- Podczas pierwszej sesji marca istotnie wzrosła awersja do ryzyka w wyniku eskalacji konfliktu zbrojnego na Bliskim Wschodzie. Indeksy akcji w Azji i Europie wyraźnie spadły, natomiast Wall Street – mimo słabego otwarcia – zakończyła dzień blisko zera. **Na rynku surowców energetycznych mocno wzrosła premia geopolityczna** – po blokadzie transportu przez cieśninę Ormuz i wstrzymaniu produkcji LNG w Katarze **ropa Brent podrożała o 7,3%, a europejski gaz TTF o ponad 50%.** Kapitał płynął do bezpiecznych przystani, co wyraźnie umocniło dolara kosztem m.in. walut EM. W efekcie złoty osłabił się ok. 2 gr do euro i 5 gr do dolara, a kursy EURPLN oraz USDPLN wybiły się górą z lokalnych konsolidacji. W ślad za obawami o wyższą globalną inflację wzrosły rentowności obligacji skarbowych na rynkach bazowych i w Polsce. We wtorek kluczowy pozostanie rozwój sytuacji na Bliskim Wschodzie, **widzimy istotne ryzyko utrzymania się presji na złotego i przesuwania się EURPLN oraz USDPLN w kierunku odpowiednio 4,2550 oraz 3,66-3,67,** przy możliwym ustabilizowaniu się rentowności SPW w pobliżu osiągniętych w poniedziałek poziomów.
- Dziś w kalendarzu nie znajdziemy publikacji polskich i amerykańskich danych. Globalna uwaga pozostanie skupiona na wojnie wywołanej w Iranie przez USA i Izrael.
- Ze strefy euro napłyną wstępne dane o inflacji HICP w lutym, która najpewniej pozostała na poziomie 1,7% r/r przy stabilizacji inflacji bazowej na poziomie 2,2% r/r.
- W regionie CEE uwagę przykują kolejne odczyty wzrostu PKB w 4q25 – po wczorajszym szacunku dla Polski dziś czas na Czechy i Węgry. W Czechach, według wstępnych danych wzrost w ostatnim kwartale minionego roku spowolnił do 2,4% r/r z 2,8% r/r w 3q25, zaś na Węgrzech dynamika PKB wyhamowała do 0,5% r/r z 0,7% r/r.
- Ponadto wypowiadać się będą J.Williams (New York Fed, z prawem głosu w FOMC) oraz N.Kashkari (Minneapolis Fed, z prawem głosu w FOMC).

Biuro Analiz Makroekonomicznych
Biuro Strategii Rynkowych
pkoresearch@pkobp.pl

 @PKO_Research

centrumanaliz.pkobp.pl

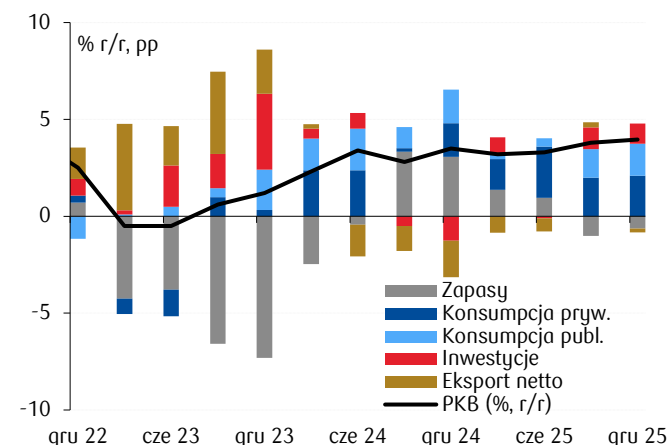
	Wartość 2026-03-02	(%, pb)* Δ 1D
Indeksy akcji:		
WIG	125 373	-1,1
STOXX Europe 600	624	-1,6
S&P500	6 882	0,0
Waluty:		
EURPLN	4,24	0,4
USDPLN	3,62	1,4
CHFPLN	4,64	0,0
EURUSD	1,17	-1,1
Obligacje:		
PL2Y	3,65	5
PL5Y	4,41	16
PL10Y	5,04	11
DE10Y	2,71	6
US10Y	4,05	9
Surowce:		
Ropa Brent	78	7,3
Złoto	5327	0,9

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

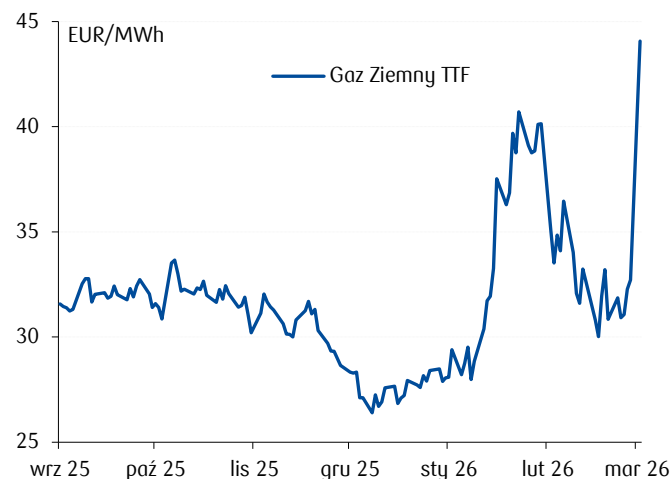
WYDARZENIA ZAGRANICZNE:

- ŚWIAT:** Według doniesień Bloomberg'a Zjednoczone Emiraty Arabskie i Katar prowadzą rozmowy z sojusznikami, aby pomogli im przekonać

W strukturze wzrostu polskiego PKB inwestycje zyskują na znaczeniu, głównym motorem pozostaje konsumpcja



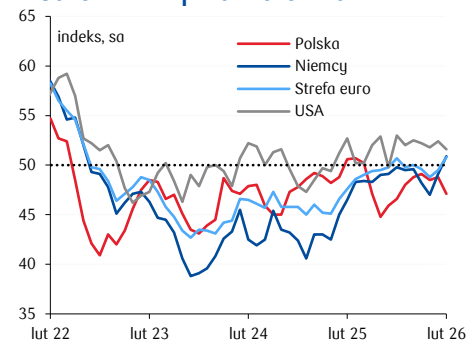
W reakcji na wybuch konfliktu zbrojnego na Bliskim Wschodzie oraz wstrzymanie produkcji LNG w Katarze ceny gazu w Europie wzrosły o ponad 50%



Prezydenta USA do szybkiego zakończenia amerykańskich operacji wojskowych przeciwko Iranowi. Oba kraje dążą do dyplomatycznego zakończenia konfliktu, aby zapobiec eskalacji w regionie i długotrwałemu szokowi cenowemu na rynku surowców. Katar wstrzymał produkcję skroplonego gazu ziemnego po ataku irańskich dronów, co spowodowało wzrost cen kontraktów na gaz w Europie o ponad 50%.

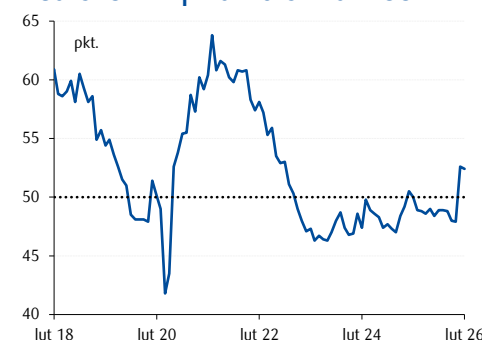
- **GER:** Indeks PMI w przetwórstwie w lutym został zrewidowany w górę, do 50,9 pkt. wobec 50,7 pkt. według wstępnego odczytu oraz 49,1 pkt. w styczniu i tym samym znalazł się na poziomie najwyższym od niemal 4 lat. Oczekiwania niemieckich przedsiębiorstw także systematycznie się poprawiają, a w lutym znalazły się na poziomie najwyższym od dokładnie 4 lat, tj. od wybuchu pełnoskalowej wojny w Ukrainie.
- **EUR:** Indeks PMI w przetwórstwie w lutym wyniósł 50,8 pkt. (potwierdził się więc wstępny szacunek) wobec 49,5 pkt. w styczniu i znajduje się na poziomie najwyższym od niemal 4 lat. Oczekiwania europejskich przedsiębiorstw na rok do przodu są najlepsze od czterech lat. W ujęciu geograficznym najkorzystniejsza sytuacja obserwowana jest w Grecji (54,4 pkt.) oraz Irlandii (53,1 pkt.), gdzie wskaźnik jest na półrocznym maksimum. Motorem napędowym są także Niemcy, gdzie indeks PMI znalazł się na 4-letnim maksimum i przewyższa obecnie poziom obserwowany w Holandii, Włoszech, Francji i Hiszpanii, a także Austrii, która jako jedyna znalazła się „pod kreską”, tj. w obszarze wskazującym na spadek aktywności w przetwórstwie.
- **USA:** Indeks PMI w przetwórstwie w lutym obniżył się do 51,6 pkt. z 52,4 pkt. w styczniu, a ostateczny wynik okazał się lepszy od wstępnych danych (51,4 pkt.). Choć sam poziom wskaźnika (powyżej 50 pkt.) wskazuje na ożywienie w sektorze, to jednak było ono najśłabsze od 7 miesięcy. Niemniej jednak oczekiwania przedsiębiorstw w lutym wciąż się poprawiały i były najlepsze od 8 miesięcy. Respondenci deklarowali, że wzrost sprzedaży w dużej mierze oparty jest o krajowy rynek, ponieważ zamówienia eksportowe pozostają osłabione. Sam eksport obniżał się ósmy miesiąc z rzędu - jego spadek był najsilniejszy od kwietnia 2025, a cła były wymieniane jako główny czynnik powodujący ograniczenie eksportu. Szczególną słabością charakteryzowała się sprzedaż do Kanady.
- **USA:** Indeks ISM w przetwórstwie w lutym obniżył się do 52,4 pkt. z 52,6 pkt. w styczniu, a skala spadku była niższa od oczekiwań (kons.: 51,5 pkt.). W komunikacie do danych stwierdzono, że aktywność w przetwórstwie rosta drugi miesiąc z rzędu, jednak był to dopiero trzeci miesiąc wzrostów w ostatnich 40 miesiącach. Produkcja oraz nowe zamówienia rosły, choć w wolniejszym tempie niż miesiąc wcześniej. Zatrudnienie kurczyło się, podobnie stan zapasów. Silnie wzrósł indeks cen. Ankietowane przedsiębiorstwa wśród źródeł trudności często wymieniały cła, które podnosiły koszty i zwiększały niepewność.
- **HUN:** Dynamika eksportu w styczniu (w EUR) wyniosła -4,5% r/r, zaś dynamika importu +2,0% r/r. Nadwyżka w handlu towarami wyniosła 12 mln EUR, o 756 mln EUR mniej niż rok temu.
- **CZE:** Podaż pieniądza M3 w styczniu wzrosła o 5,3% r/r po wzroście o 4,6% r/r w grudniu. Jednocześnie podaż pieniądza M1 wzrosła o 6,6% r/r po wzroście o 5,7% r/r miesiąc wcześniej.
- **CAN/IND:** Premierzy M.Carney i N.Modi poinformowali, że Indie i Kanada podpisały porozumienie o dostawach uranu o wartości 1,9 mld USD dla indyjskiego sektora jądrowego. Państwa będą również współpracować przy rozwoju małych, modułowych reaktorów i zaawansowanych reaktorów. Do końca 2026 mają się zakończyć negocjacje nad porozumieniem handlowym między krajami.
- **EUR:** Główny ekonomista EBC P.Lane powiedział, że przedłużająca się wojna na Bliskim Wschodzie i trwały spadek podaży ropy oraz gazu z regionu mogłyby przyczynić się do istotnego wzrostu inflacji i nagłego spadku produkcji w strefie euro.

Indeks PMI w przetwórstwie



Źródło: Macrobond, PKO Bank Polski.

Indeks ISM w przetwórstwie w USA

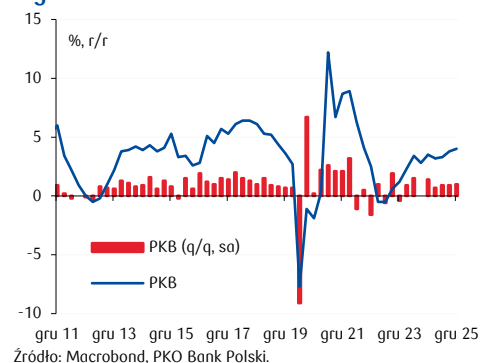


Źródło: Macrobond, PKO Bank Polski.

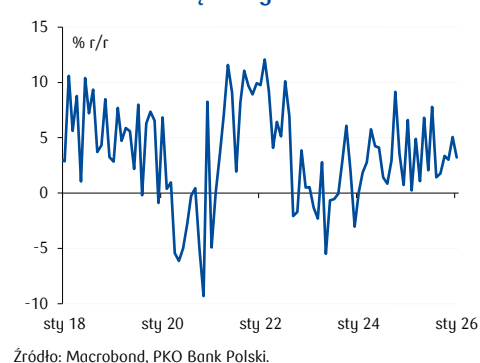
WYDARZENIA KRAJOWE:

- POL:** Wzrost PKB w cenach stałych roku poprzedniego w 4q25 został potwierdzony na poziomie 4,0% r/r, co oznacza przyspieszenie względem 3,8% r/r odnotowanych w 3q25. Po stronie popytowej głównym motorem PKB była konsumpcja prywatna, która dodała do jego rocznej dynamiki 2,1pp, podobny był wkład konsumpcji publicznej (+1,7pp). Nieco mniejszy pozytywny wkład do wzrostu gospodarczego miały inwestycje (+1pp), przy ujemnej kontrybucji zapasów (-0,6pp) i eksportu netto (-0,2pp). Polska gospodarka zakończyła 2025 w bardzo dobrej kondycji – „efekt przeniesienia” wzrostu na 2026 szacujemy na 1,3–1,4pp, nieco wyżej niż rok wcześniej. Na początku 2026 wzrost PKB najpewniej spowolni poniżej 4% r/r do czego przyczyni się tymczasowe zmrożenie aktywności ze względu na warunki pogodowe w styczniu i lutym. **W całym 2026 dynamika PKB wyniesie naszym zdaniem co najmniej 3,7%.** Więcej w Makro Flash: [Gospodarcze fajerwerki na koniec 2025](#).
- POL:** Indeks PMI w przetwórstwie w lutym obniżył się do 47,1 pkt. z 48,8 pkt. w styczniu, do poziomu najniższego od sierpnia i wbrew powszechnym oczekiwaniom na wzrost (kons.: 49,6 pkt., PKOe.: 49,3 pkt.). Wskaźnik już od 10 miesięcy pozostaje poniżej neutralnego poziomu 50 pkt., co według ocen managerów logistyki oznacza kontynuację dekonjunktury. **Podtrzymujemy ocenę, że indeks PMI przeszacowuje skalę problemów polskiego przetwórstwa.** Według wskaźnika koniunktury GUS w lutym oczekiwania dot. zamówień oraz produkcji były optymistyczne (dodatnie wartości wskaźników oznaczające dobrą koniunkturę), co miało miejsce po raz pierwszy od sierpnia. Co prawda wynik produkcji przemysłowej w styczniu stanowił duże rozczarowanie, to oceniamy, że przyczynił się do niego układ kalendarza sprzyjający noworocznym przestojom w fabrykach. Zakładamy, że w lutym krajowa produkcja ponownie znajdzie się „na plusie”. Więcej w Makro Flash: [Nie taki PMI straszny jak go malują?](#)
- POL:** Ministerstwo Funduszy i Polityki Regionalnej poinformowało, że do 1 marca podpisano umowy na unijne dofinansowanie projektów, które wykorzystają 61,4% dostępnej puli środków z polityki spójności UE na lata 2021-2027.
- POL:** Wiceprezesa Banku Gospodarstwa Krajowego M.Postuła poinformowała, że BGK założył sobie cel podpisania wszystkich umów pożyczkowych ze środków Krajowego Planu Odbudowy w 1h26, choć według regulacji unijnych czas na to jest do końca sierpnia.

Dynamika PKB w Polsce



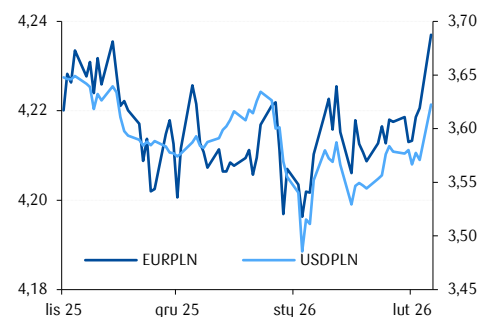
Szacunek miesięcznego PKB w Polsce



KOMENTARZ RYNKOWY:

- W poniedziałek złoty znacząco osłabił się wobec euro i dolara, co przełożyło się na wzrost kursów EURPLN oraz USDPLN w pobliżu poziomów odpowiednio 4,24 i 3,6250. Na bazowych rynkach FX mocno zyskał dolar a kurs EURUSD spadł w okolice 1,1690.
- Pierwsza sesja nowego miesiąca przebiegała w atmosferze narastającej globalnej awersji do ryzyka w reakcji na wybuch konfliktu zbrojnego na Bliskim Wschodzie. Niespodziewanie objął on również kraje arabskie, niezaangażowane bezpośrednio w konflikt, a dodatkowo doszło do blokady transportu ropy naftowej i skroplonego gazu przez cieśninę Ormuz, co doprowadziło do skokowego wzrostu cen tych surowców energetycznych. Głównym beneficjentem ucieczki kapitału do bezpiecznych przystani stał się amerykański dolar, w mniejszym stopniu frank szwajcarski a pod presją spadkową znalazły się m.in. waluty EM, w tym złoty. W tak napiętym otoczeniu zewnętrznym informacja o potwierdzeniu solidnego 4% tempa wzrostu gospodarczego w finalnym odczycie PKB za 4q25 nie miała wpływu na notowania PLN. W wyniku poniedziałkowych przesunięć kurs EURPLN pokonał opór na 4,22 i wybił się górą ze średnioterminowego kanału spadkowego, a kurs USDPLN wyszedł górą z lokalnej konsolidacji, pokonując opór na 3,60.
- We wtorek kluczowe znaczenie dla rynków będzie miał dalszy przebieg konfliktu na Bliskim Wschodzie, w tym m.in. zakres i czas trwania operacji militarnych prowadzonych przez USA i Izrael, okres blokady cieśniny Ormuz i wynikające z tego zakłócenia w globalnych łańcuchach dostaw, a także wycena ryzyka dalszych działań odwetowych Iranu wymierzonych w krytyczną infrastrukturę w regionie. W naszej ocenie, przynajmniej w najbliższych dniach, bilans czynników ryzyka niekorzystnych dla złotego może się nasilać, wzmacniając przepływ globalnego kapitału do bezpiecznych przystani. Stąd w takim horyzoncie zakładamy asymetryczne ryzyko wzrostu kursów EURPLN oraz USDPLN w kierunku odpowiednio 4,2550 oraz 3,66-3,67, gdzie przebiegają kluczowe strefy oporów.
- W poniedziałek dochodowości polskich obligacji skarbowych wzrosły o 5-16pb. W segmencie 10-letnim rentowność SPW wzrosła o 11pb do 5,04%, a niemieckich Bundów i amerykańskich Treasuries o 6-9pb odpowiednio do 2,71% i 4,05%.
- Sesja upłynęła pod wyraźnym wpływem czynnika geopolitycznego. Weekendowy atak Izraela i USA na Iran wprowadził istotny element niepewności wokół bezpieczeństwa dostaw surowców energetycznych, co znalazło odzwierciedlenie w ponad 7-procentowym wzroście cen ropy naftowej. Z perspektywy rynku stopy procentowej oznacza to równoczesne oddziaływanie dwóch przeciwstawnych mechanizmów. W poprzednich tygodniach narastające napięcia sprzyjały przepływom do aktywów uznawanych za bezpieczne, co np. obniżyło rentowność 10-letnich Treasuries z okolic 4,30% na początku lutego do 3,96% w miniony piątek. Jednak materializacja konfliktu i skok cen ropy naftowej szybko przesunęły punkt ciężkości w stronę obaw o presję inflacyjną, wywołując w poniedziałek korektę w górę na rynkach bazowych. W przypadku Polski efekt ten został dodatkowo wzmocniony przez typową w środowisku podwyższonej awersji do ryzyka presję na waluty rynków wschodzących. Proinflacyjny efekt słabszego złotego dodatkowo wzmacniał ruch w górę dochodowości SPW. Publikowane w tle dane, w tym słabszy odczyt PMI dla przemysłu w Polsce, miały znaczenie drugorzędne wobec dominującej narracji geopolitycznej.
- Na obecnym etapie rynek zakłada utrzymanie konfliktu w bieżącej formie, bez eskalacji trwale destabilizującej globalne przepływy surowców energetycznych. O ile nie pojawią się nowe sygnały wskazujące na eskalację konfliktu ze strony Iranu, bazowym scenariuszem na wtorek pozostaje konsolidacja rentowności w pobliżu bieżących poziomów, przy utrzymaniu podwyższonej wrażliwości na raporty odnośnie rozwoju sytuacji w regionie Bliskiego Wschodu.

Waluty



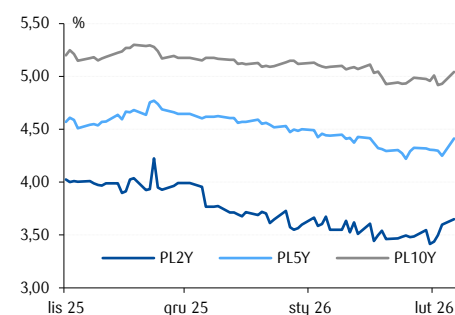
Źródło: LSEG Workspace & Datastream, PKO Bank Polski.

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



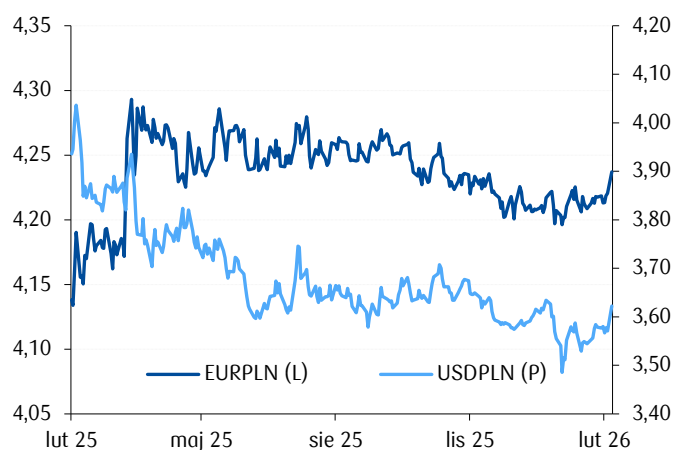
Źródło: LSEG Workspace & Datastream, PKO Bank Polski.

Prognozy rentowności obligacji

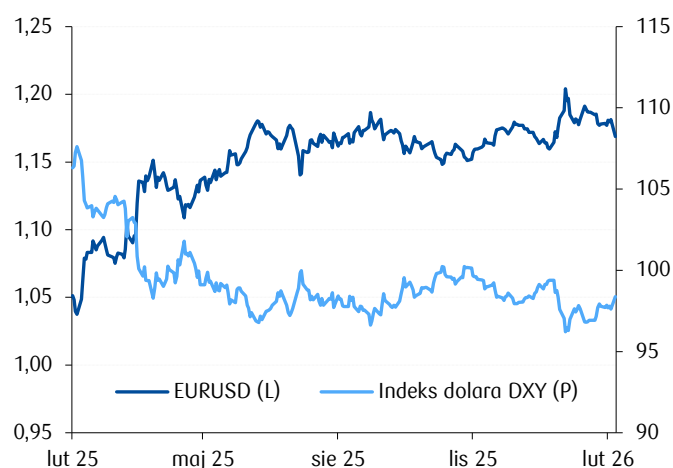
Tenor	1q26	2q26
PL1Y	3,20	3,20
PL2Y	3,75	3,70
PL5Y	4,50	4,40
PL10Y	5,10	4,90

Źródło: PKO Bank Polski.

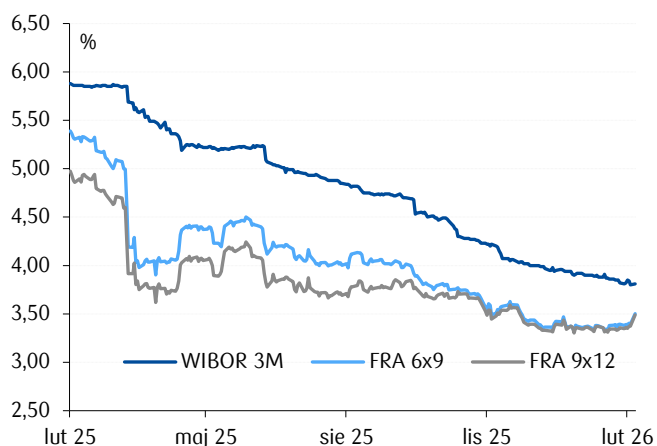
PLN vs główne waluty



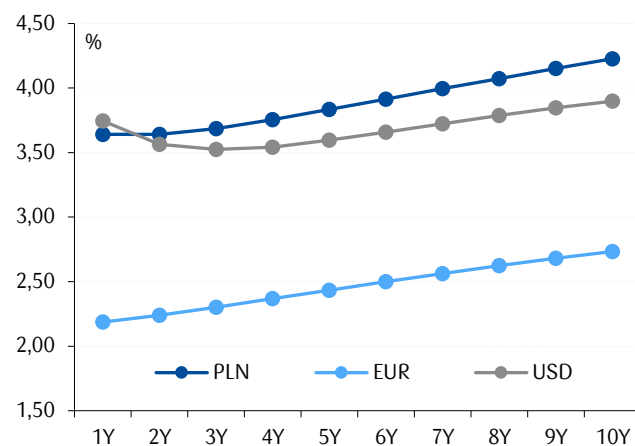
Notowania USD



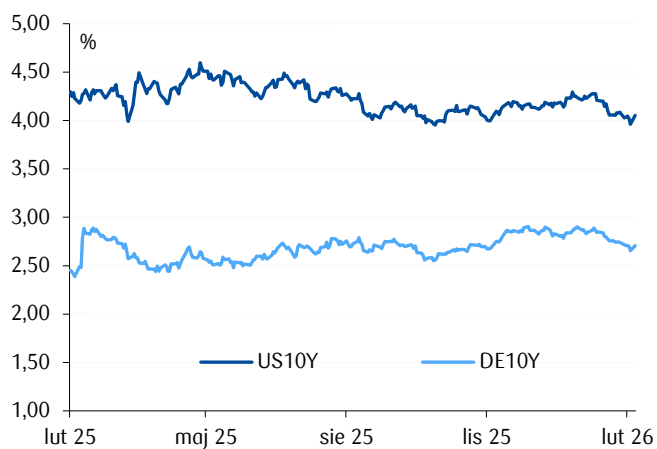
Krótkoterminowe stopy procentowe



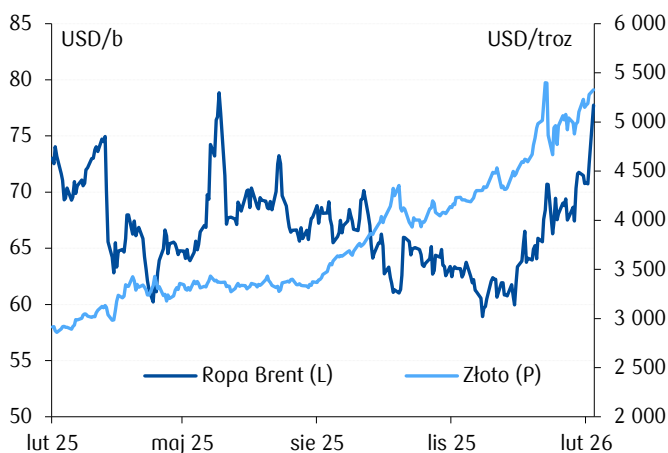
Krzywe IRS



Rynki bazowe



Surowce



Źródło: LSEG Workspace & Datastream, PKO Bank Polski.

Kalendarz makroekonomiczny

Wskaźnik	Godz.	Jednostka	Poprzednio	Konsensus	PKO BP	Odczyt
Piątek, 27 lutego						
GER: Inflacja CPI (lut., wst.)	14:00	% r/r	2,1	2,0	--	1,9
GER: Inflacja HICP (lut., wst.)	14:00	% r/r	2,1	2,1	--	2,0
USA: Inflacja PPI (sty.)	14:30	% r/r	3,0	2,6	--	2,9
POL: Rating kredytowy wg Fitch	--	--	A-	--	A-	A-
Poniedziałek, 2 marca						
HUN: Saldo handlowe (sty.)	8:30	mln EUR	333	--	--	12
POL: PMI w przetwórstwie (lut.)	9:00	pkt.	48,8	49,6	49,3	47,1
GER: PMI w przetwórstwie (lut., rew.)	9:55	pkt.	49,1	50,7	--	50,9
POL: Wzrost PKB (4q)	10:00	% r/r	3,8	4,0	4,0	4,0
CZE: Podaż pieniądza M3 (sty.)	10:00	% r/r	4,6	--	--	5,3
EUR: PMI w przetwórstwie (lut., rew.)	10:00	pkt.	49,5	50,8	--	50,8
USA: PMI w przetwórstwie (lut., rew.)	15:45	pkt.	52,4	51,4	--	51,6
USA: ISM w przetwórstwie (lut.)	16:00	pkt.	52,6	51,5	--	52,4
Wtorek, 3 marca						
HUN: Wzrost PKB (4q)	8:30	% r/r	0,6	0,7	--	--
CZE: Wzrost PKB (4q)	9:00	% r/r	2,8	2,4	--	--
EUR: Inflacja HICP (lut., wst.)	11:00	% r/r	1,7	1,7	--	--
EUR: Inflacja bazowa (lut., wst.)	11:00	% r/r	2,2	2,2	--	--
Środa, 4 marca						
CHN: PMI w przetwórstwie (lut.)	2:45	pkt.	50,3	50,1	--	--
ROM: Stopa bezrobocia (sty.)	8:00	%	6,0	--	--	--
CZE: Inflacja CPI (lut., wst.)	9:00	% r/r	1,6	1,6	--	--
GER: PMI w usługach (lut., rew.)	9:55	pkt.	52,4	53,4	--	--
EUR: PMI w usługach (lut., rew.)	10:00	pkt.	51,6	51,8	--	--
EUR: Inflacja PPI (sty.)	11:00	% r/r	-2,1	-2,6	--	--
USA: Raport ADP (lut.)	14:15	tys.	22	50	--	--
POL: Stopa referencyjna NBP	--	%	4,00	3,75	3,75	--
Czwartek, 5 marca						
HUN: Sprzedaż detaliczna (sty.)	8:30	% r/r	3,5	2,0	--	--
EUR: Sprzedaż detaliczna (sty.)	11:00	% r/r	1,3	1,7	--	--
EUR: Minutes ECB (lut.)	13:30	--	--	--	--	--
USA: Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	14:30	tys.	212	215	--	--
Piątek, 6 marca						
GER: Zamówienia fabryczne (sty.)	8:00	% m/m	7,8	-4,0	--	--
GER: Zamówienia w przemyśle (sty.)	8:00	% r/r	13,0	13,2	--	--
ROM: Wzrost PKB (4q)	8:00	% r/r	1,7	0,1	--	--
HUN: Produkcja przemysłowa (sty.)	8:30	% r/r	-1,0	-2,6	--	--
EUR: Wzrost PKB (4q)	11:00	% r/r	1,4	1,3	--	--
USA: Sprzedaż detaliczna (sty.)	14:30	% m/m	0,0	-0,2	--	--
USA: Sprzedaż detaliczna z wył. pojazdów (sty.)	14:30	% m/m	0,0	0,1	--	--
USA: Zatrudnienie poza rolnictwem (lut.)	14:30	tys.	130	60	120	--
USA: Przeciętna płaca godzinowa (lut.)	14:30	% r/r	3,7	3,7	--	--
USA: Stopa bezrobocia (lut.)	14:30	%	4,3	4,3	--	--

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:



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.