

Dwa tygodnie oddechu?

- Wtorkową sesję na rynkach finansowych zdefiniowało oczekiwanie na rezultat ultimatum postawionego Iranowi przez USA, które – w przypadku braku porozumienia – miało doprowadzić do militarnej destrukcji na dużą skalę. Prawdopodobieństwo takiego scenariusza rynek dyskontował jednak w ograniczonym stopniu. W trakcie europejskiej części sesji rynki akcji odnotowały wprawdzie spadki, a na rynkach bazowych widoczna była presja na wzrost rentowności, jednak skala obu ruchów pozostawała umiarkowana. Wzrost obaw na rynku SPW nasilił się pod koniec dnia, co przełożyło się na przesunięcie rentowności w górę o 16–23pb. Napięcie rynkowe zaczęło jednak wygasać już w końcówce sesji amerykańskiej, po pojawieniu się propozycji Pakistanu zakładającej zawieszenie broni oraz przesunięcie terminu ultimatum o dwa tygodnie, czemu towarzyszyć ma również odblokowanie cieśniny Ormuz. Propozycja została zaakceptowana przez obie strony. W konsekwencji cena ropy Brent spadła poniżej 95 USD za baryłkę, otwarte już azjatyckie rynki akcji odnotowały silne wzrosty, a złoty wyraźnie zyskał zarówno wobec EUR, jak i USD, umacniając się odpowiednio w okolice 4,25 i 3,64. W trakcie środowej sesji oczekujemy powrotu pozytywnego sentymentu na globalnych rynkach.
- Kluczowa kwestia, która będzie dziś determinować rynkowe nastroje, to czy zawieszenie broni między USA i Iranem będzie respektowane – zaowocuje otwarciem żeglugi przez cieśninę Ormuz i wstrzymaniem ataków. Na drugim planie globalnego zainteresowania znajdują się *minutes* z marcowego posiedzenia Fed, na którym Rezerwa utrzymała przedział dla stopy *fed funds* na poziomie 3,50–3,75%.
- W strefie euro poznamy dane o sprzedaży detalicznej oraz o inflacji PPI w lutym. W Niemczech zostaną opublikowane dane o zamówieniach fabrycznych w lutym.
- W regionie skupimy się na odczycie inflacji CPI na Węgrzech, która w marcu wzrosła, według naszych prognoz do 2,2% r/r z 1,4% r/r w lutym.

Biuro Analiz Makroekonomicznych
Biuro Strategii Rynkowych
pkoresearch@pkobp.pl

 @PKO_Research

centrumanaliz.pkobp.pl

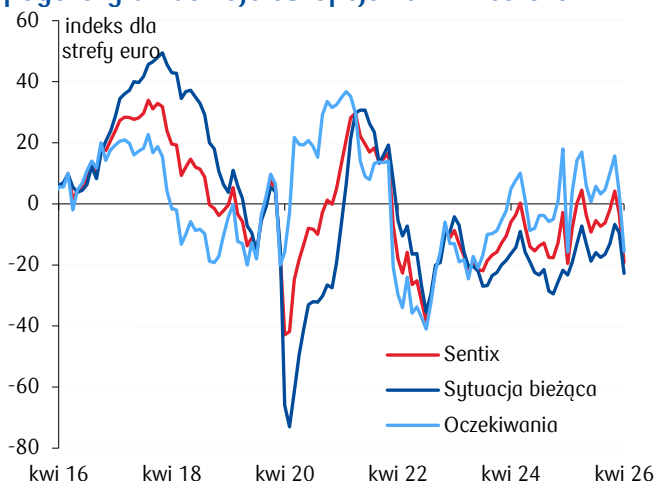
	Wartość 2026-04-07	(%, pb)* Δ 1D
Indeksy akcji:		
WIG	125 066	-0,4
STOXX Europe 600	591	-1,0
S&P500	6 617	0,1
Waluty:		
EURPLN	4,27	0,0
USDPLN	3,68	-0,4
CHFPLN	4,62	-0,1
EURUSD	1,16	0,5
Obligacje:		
PL2Y	4,56	23
PL5Y	5,30	16
PL10Y	5,90	20
DE10Y	3,08	9
US10Y	4,34	1
Surowce:		
Ropa Brent	109	-0,5
Złoto	4703	1,2

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

WYDARZENIA ZAGRANICZNE:

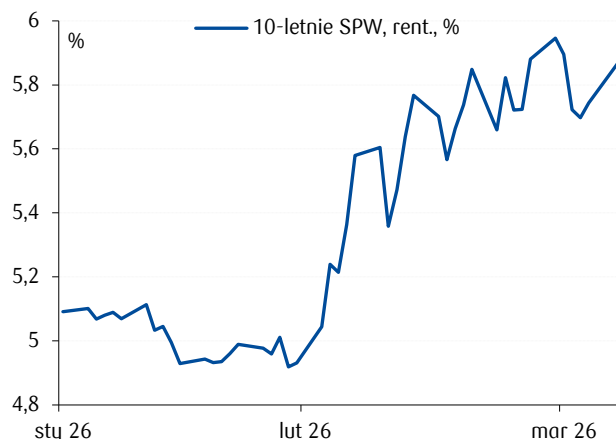
- ŚWIAT: USA i Iran ogłosiły dwutygodniowe zawieszenie broni, tuż przed upływem ultimatum postawionego przez D.Trumpa, że jeśli Iran nie otworzy

Trwająca wojna USA i Izraela z Iranem radykalnie pogorszyła nastroje europejskich inwestorów



Źródło: Macrobond, LSEG Workspace, PKO Bank Polski

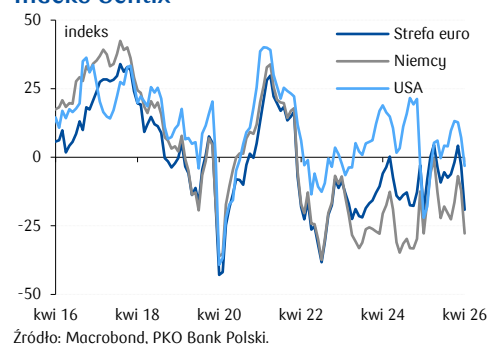
Rentowność 10-letnich SPW jako miernik wahań sentymentu rynkowego wobec wojny w Iranie



cieśniny Ormuz, USA zintensyfikowałyby ataki na irańską infrastrukturę cywilną. Kluczowym elementem porozumienia jest „10 – punktowa propozycja” przekazana przez Teheran, którą Prezydent USA uznał za praktyczną podstawę do negocjacji, wskazując, że część spornych kwestii została uzgodniona. Dwutygodniowy okres zawieszenia broni ma umożliwić finalizację porozumienia. Rozejm obejmuje wstrzymanie działań militarnych oraz częściowe przywrócenie żeglugi przez cieśninę Ormuz, z ograniczeniami i opłatami tranzytowymi. Iran potwierdził wstrzymanie operacji i akceptację propozycji porozumienia, natomiast Izrael popiera inicjatywę USA, z zastrzeżeniem wyłączenia Libanu z rozejmu. Mimo formalnego zawieszenia broni w nocy wciąż dochodziło do incydentów militarnych w regionie. Rynki na porozumienie zareagowały spadkiem ceny ropy, co odzwierciedla zmniejszenie premii za ryzyko geopolityczne. Zawieszenie broni krótkoterminowo ogranicza ryzyko eskalacji konfliktu, ale kluczowe kwestie – program nuklearny Iranu, kontrola nad cieśniną Ormuz i sankcje – pozostają nierozwiązane, utrzymując wysoką niepewność. W piątek mają się rozpocząć rozmowy pokojowe, koncentrujące się na zniesieniu sankcji oraz zakresie programu nuklearnego Iranu.

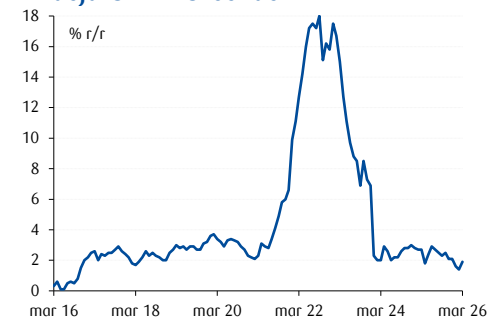
- **EUR:** Indeks nastrojów inwestorów Sentix w kwietniu obniżył się do **-19,2 pkt.** z **-3,1 pkt.** w marcu osiągając tym samym poziom najniższy od 12 miesięcy. Subindeks ocen sytuacji bieżącej spadł o 13,3 pkt. zaś wskaźnik oczekiwań był o 19,0 pkt. niższy względem poprzedniego miesiąca. Indeks Sentix obniżył się już w marcu odzwierciedlając obawy inwestorów po kilku pierwszych dniach wojny przeciwko Iranowi rozpoczętej przez USA i Izrael. W kwietniu wskaźnik obniżył się ponownie, a skala jego spadku pokazuje gwałtowny wzrost obaw o kondycję gospodarki w obliczu eskalacji konfliktu w Zatoce Perskiej, który trwa już ponad miesiąc, choć początkowo miał być jedynie kilkudniową operacją. W oczach inwestorów utrzymujące się wysokie ceny surowców oraz podwyższona niepewność mają negatywny wpływ na gospodarkę, obniżają aktywność oraz napędzają obawy o skokowy wzrost inflacji. **Radykalne pogorszenie nastrojów według Sentix było obserwowane zarówno globalnie, jak i na każdym z analizowanych rynków z osobna.**
- **EUR:** D.Radev (Bank Bułgarii i EBC) wskazał, że szok energetyczny wywołany konfliktem USA i Izraela z Iranem podniósł inflację powyżej celu i rośnie prawdopodobieństwo realizacji negatywnego scenariusza z ostatniej projekcji EBC. Oczekiwania inflacyjne pozostają na razie stabilne, a efekty drugiej rundy nie są jeszcze widoczne, jednak „efekt pamięci” po wysokiej inflacji z 2022 może przyspieszyć reakcję gospodarstw domowych i firm, prowadząc do wyższych płac i cen, co grozi powstaniem spirali inflacyjnej. **Według bankiera, jeśli szok się utrzyma i zacznie przenosić na płace oraz marże, reakcja polityki pieniężnej będzie szybka i przesunie ją w kierunku restrykcyjności.**
- **USA:** A.Goolsbee (Chicago Fed, z prawem głosu w FOMC) wskazał, że konflikt na Bliskim Wschodzie może jednocześnie podnieść inflację i osłabić wzrost gospodarczy. Szok podaży, wynikający z wojny, nakłada się na wcześniejszą presję inflacyjną związaną z łańcuchem dostaw, co zwiększa ryzyko utrwalenia się inflacji. W efekcie rośnie prawdopodobieństwo realizacji scenariusza stagflacji. Bankier podkreślił, że nie ma „prostego schematu” reakcji Fed – Rezerwa stoi przed dylematem czy zacieśniać politykę pieniężną (aby walczyć z inflacją), czy ją luzować (aby wspierać wzrost gospodarczy).
- **CZE:** Według wstępnych danych inflacja CPI w marcu przyspieszyła do **1,9% r/r** z **1,4% r/r** w lutym, przy oczekiwaniach na wzrost do **2,0% r/r**, a miesięczny wzrost cen wyniósł **0,6%**. Za przyspieszenie inflacji ogółem odpowiadają przede wszystkim ceny energii, które wzrosły o **5,3% m/m**, a ich roczna dynamika wyniosła **-1,7% r/r** wobec **-7,8% r/r** w lutym. Ceny dóbr wzrosły o **0,1% r/r** wobec spadku o **0,7% r/r** miesiąc wcześniej, zaś inflacja usługowa przyspieszyła nieznacznie – do **4,7% r/r** z **4,5% r/r**. Zakładamy, że wyższa inflacja, która wciąż jest nieznacznie poniżej celu inflacyjnego, nie skłoni

Indeks Sentix



Źródło: Macrobond, PKO Bank Polski.

Inflacja CPI w Czechach



Źródło: Macrobond, PKO Bank Polski.

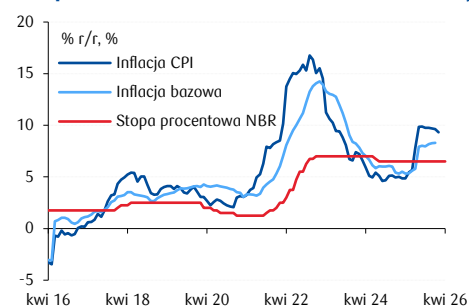
Banku Czech do podniesienia stóp procentowych, a stopa bazowa pozostanie na poziomie 3,50% co najmniej do końca tego roku.

- **ROM:** Bank Rumunii utrzymał stopy procentowe na niezmiennym poziomie, w tym stopę bazową na poziomie 6,50%, zgodnie z naszymi i rynkowymi oczekiwaniami. W komunikacie towarzyszącym decyzji napisano, że w ocenie Banku inflacja w okresie marzec-czerwiec będzie wyższa niż wcześniej zakładano, przede wszystkim za sprawą wyższych cen paliw, w związku ze wzrostem cen ropy i gazu ziemnego na światowych rynkach po ataku USA i Izraela na Iran. Zakładamy, że bliżej 2h25 NBR może wznowić obniżki stóp procentowych, gdy inflacja obniży się, m.in. za sprawą efektu bazy.
- **USA:** Zamówienia na dobra trwałe w lutym obniżyły się o 1,4% m/m (sa) wobec spadku o 0,5% m/m miesiąc wcześniej przy oczekiwaniach na nieco mniejszy spadek (kons.: -1,1% m/m). W ujęciu rocznym zamówienia wzrosły o 7,2%, zaś po wyłączeniu transportu o 6,3%.
- **EUR:** Wskaźnik PMI w usługach w marcu obniżył się do 50,2 pkt. z 51,9 pkt. w lutym, minimalnie słabiej niż pokazały wstępne dane (50,1 pkt.). W odróżnieniu od wskaźnika PMI w przetwórstwie przemysłowym, wskaźnik w usługach odzwierciedla wyłącznie aktywność biznesową, podczas gdy wskaźnik w przetwórstwie to wynikowa produkcji, ale również nowych zamówień, zatrudnienia, zapasów oraz czasu dostaw. Z tego powodu opóźnienia w dostawach sztucznie podbijają wskaźnik PMI w przetwórstwie, natomiast obserwowane obecnie zaburzenia nie mają wpływu na indeks usługowy. Nowe zamówienia eksportowe w marcu znów malały (wskaźnik poniżej 50 pkt.), natomiast skala spadku była łagodna. Odnotowano także silny, skokowy wzrost kosztów, natomiast ceny finalne usług wzrosły umiarkowanie.
- **GER:** Wskaźnik PMI w usługach w marcu obniżył się do 50,9 pkt. z 53,5 pkt. w lutym, a ostateczny odczyt był niższy niż wstępny (51,2 pkt.). Spowolnienie wzrostu w sektorze odzwierciedla spadek popytu po ataku USA i Izraela na Iran, który spowodował wzrost niepewności i wzrost cen paliw. Nowe zamówienia obniżyły się w marcu po 5 miesięcznych wzrostów. Wskaźnik oczekiwań spadł do poziomu najniższego w tym roku i poniżej długookresowej średniej. Wśród głównych obaw ankietowanych menadżerów znalazły ceny energii, zaburzenia w łańcuchach dostaw oraz ogólna niepewność związana z otoczeniem geopolitycznym.

WYDARZENIA KRAJOWE:

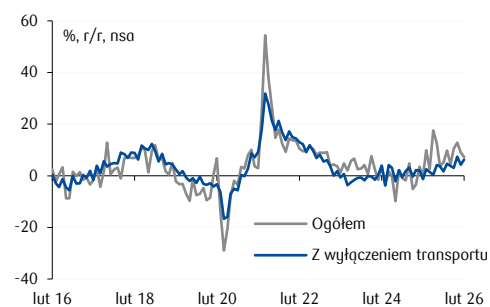
- **POL:** Minister energii M.Motyka poinformował, że cena paliwa lotniczego jest dwukrotnie wyższa niż przed atakiem USA i Izraela na Iran, jednak nie ma sygnałów, aby po stronie polskich dostawców występowały jego braki. Niemniej jednak część przewoźników (w szczególności tanich linii) ogranicza siatkę połączeń. Minister poinformował również, że resort energii monitoruje zjawisko turystyki paliwowej do Polski (gdzie ceny paliw są relatywnie korzystne za sprawą pakietu CPN) pod kątem wprowadzenia limitów dla obcokrajowców.
- **POL:** Ministerstwo Funduszy i Polityki Regionalnej poinformowało, że do 6 kwietnia podpisano umowy na unijne dofinansowanie projektów, które wykorzystują 62,0% dostępnej puli środków z polityki spójności UE na lata 2021-2027.

Stopa bazowa Banku Rumunii vs inflacja



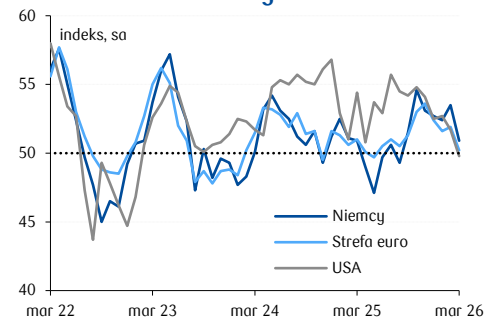
Źródło: Macrobond, PKO Bank Polski.

Zamówienia na dobra trwałe w USA



Źródło: Macrobond, PKO Bank Polski.

Wskaźnik PMI w usługach

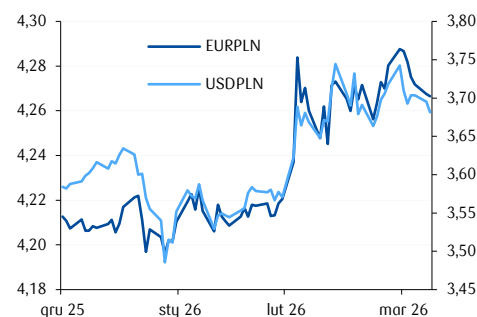


Źródło: Macrobond, PKO Bank Polski.

KOMENTARZ RYNKOWY:

- We wtorek złoty pozostawał stabilny wobec euro, a jednocześnie umocnił się względem dolara, schodząc w okolice 3,68 na USDPLN. Na bazowych rynkach FX dolar osłabił się, a kurs EURUSD wzrósł w pobliżu 1,1680. W środę w nocy amerykańska waluta wyraźnie traciła, a EURUSD wzrósł w okolice 1,1690, co przełożyło się na umocnienie złotego do około 4,2550 na EURPLN oraz 3,64 na USDPLN.
- Wtorkowa sesja upłynęła pod znakiem oczekiwania na rozwój sytuacji na Bliskim Wschodzie. Inwestorzy wstrzymywali się z decyzjami przed wyznaczonym przez D. Trumpa ultimatum dotyczącym porozumienia z Iranem. Utrzymujące się napięcie rynkowe odzwierciedlały ceny ropy Brent, które przez większą część sesji pozostawały w pobliżu 110 dolarów za baryłkę. Opublikowane dane zarówno z Europy (finalne odczyty indeksów PMI dla usług za marzec), jak i z USA (lutowe zamówienia na dobra trwałe użytku) nie miały zauważalnego wpływu na notowania obserwowanych przez nas par walutowych.
- W środę w nocy apetyt na ryzyko gwałtownie wzrósł, a dolar osłabił się do najniższego od miesiąca poziomu wobec koszyka głównych walut po ogłoszeniu przez D. Trumpa dwutygodniowego zawieszenia broni z Iranem. Teheran oświadczył z kolei, że zgodził się w tym okresie na otwarcie Cieśniny Ormuz. Rynki odebrały to jako krok, który może prowadzić do trwałego wznowienia eksportu ropy i gazu z Zatoki Perskiej, stąd tak silna reakcja inwestorów. Złoty również na tym skorzystał, wyraźnie umacniając się wobec dolara, ale także wobec euro. Dalsze zachowanie rynków będzie zależeć od trwałości zawartego porozumienia oraz przebiegu procesu pokojowego, dlatego uważamy, że potencjał do dalszego umocnienia złotego, w szczególności wobec euro, jest w krótkim terminie już mocno ograniczony. Publikowany wieczorem protokół z marcowego posiedzenia FOMC, w naszej ocenie, nie będzie miał wpływu na notowania ze względu na swój historyczny charakter.
- **We wtorek, na pierwszej poświętej sesji, rentowności krajowych SPW wzrosły o 16–23pb.** W segmencie 10-letnim rentowność podniosła się o 20pb do 5,90%, podczas gdy na rynkach bazowych rentowności amerykańskich Treasuries wzrosły o 1pb do 4,34%, a niemieckich Bundów o 9pb do 3,08%.
- W nocy z wtorku na środę upłynął termin ultimatum, jakie prezydent D. Trump postawił Iranowi, grożąc militarną eskalacją w przypadku braku porozumienia. Pomimo ostrej retoryki – akcentowanej w mediach społecznościowych – w trakcie sesji europejskiej początkowo nie doszło do silnego wzrostu awersji do ryzyka. **Rynek wydawał się dyskontować dotychczasowy schemat działania administracji USA, w którym wcześniej wyznaczone „ostateczne terminy” ulegały rewizji i nie materializowały się w zapowiadanej skali.** W takim otoczeniu wzrost rentowności SPW na początku sesji miał charakter umiarkowany i wpisywał się po części w techniczne odreagowanie silnych spadków z tygodnia przedświątecznego. **Wzrosty rentowności nasiliły się jednak przed zakończeniem sesji europejskiej.** Relatywna stabilność rynku amerykańskiego, mimo podwyższonej zmienności na SPW, stworzyła jednocześnie korzystne warunki dla aktywności podaźowej. **Ministerstwo Finansów wykorzystało to okno rynkowe, by przeprowadzić emisję trzech transz obligacji w USD (5-, 10- i 30-letnie) na łączną sumę 6mld USD ze spreadami odpowiednio +65, +105 i +130pb ponad krzywą US Treasuries.**
- **Środowa sesja obarczona była istotnym ryzykiem zdarzeń związanych z wygaśnięciem ultimatum.** Przy relatywnie spokojnym nastawieniu rynku, decyzja USA o eskalacji działań militarnych przy braku porozumienia mogła wywołać silną, szokową reakcję na rynkach finansowych. **Przesunięcie terminu ultimatum o dwa tygodnie oddala to ryzyko i sprzyja spadkom rentowności na dzisiejszej sesji.**

Waluty



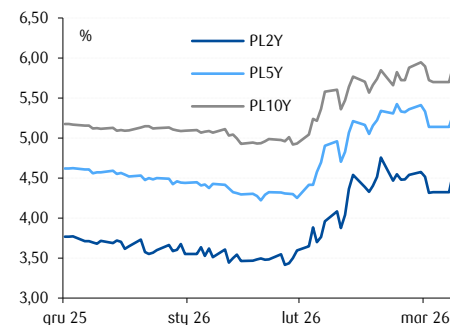
Źródło: LSEG Workspace & Datastream, PKO Bank Polski.

Prognozy walutowe

Para	2q26	3q26
EURPLN	4,28	4,27
USDPLN	3,69	3,65
CHFPLN	4,65	4,59
EURUSD	1,16	1,17
EURCHF	0,92	0,93

Źródło: PKO Bank Polski.

Rynek stopy procentowej



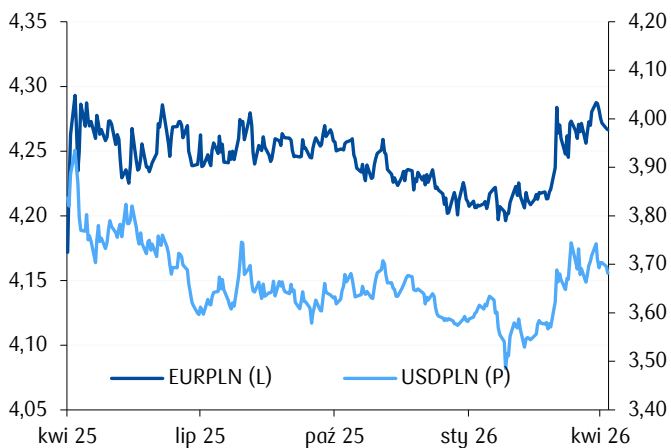
Źródło: LSEG Workspace & Datastream, PKO Bank Polski.

Prognozy rentowności obligacji

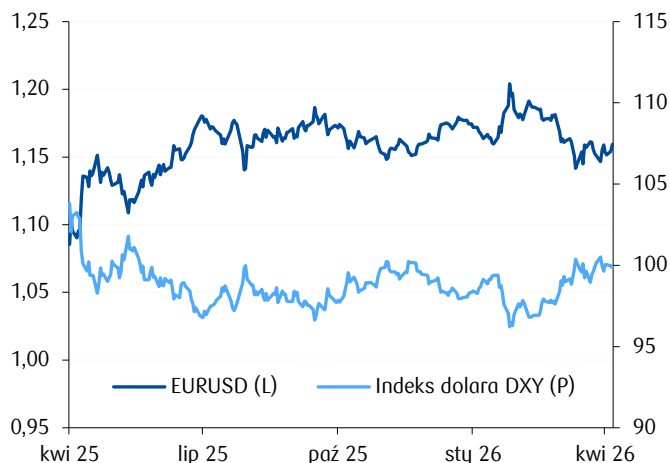
Tenor	2q26	3q26
PL1Y	3,85	3,82
PL2Y	4,35	4,25
PL5Y	5,00	4,90
PL10Y	5,60	5,30

Źródło: PKO Bank Polski.

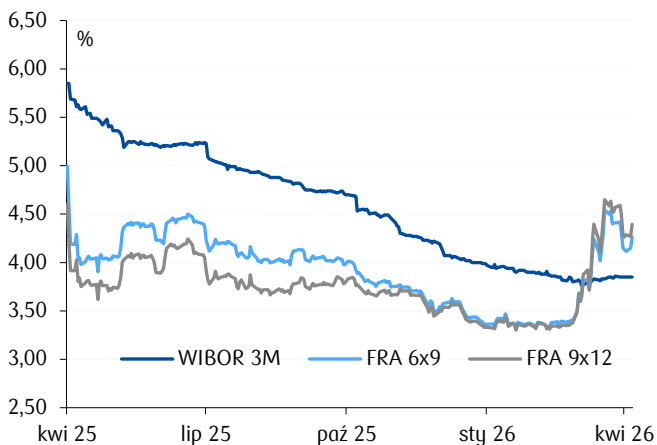
PLN vs główne waluty



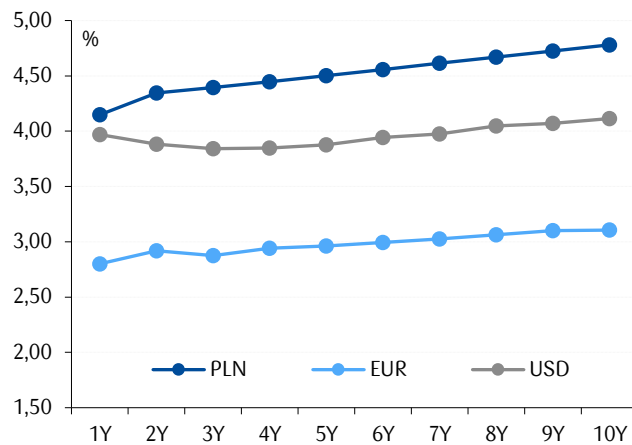
Notowania USD



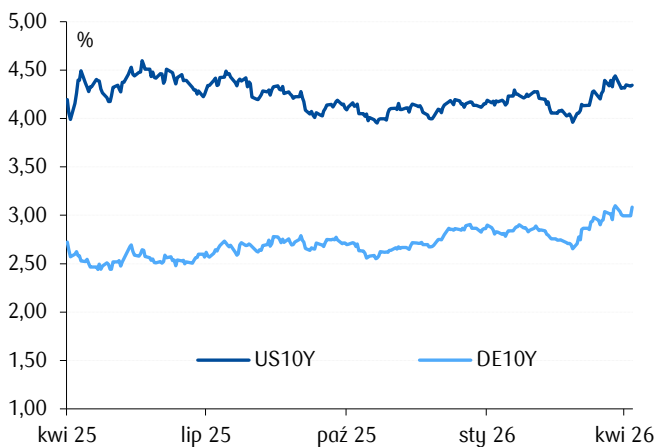
Krótkoterminowe stopy procentowe



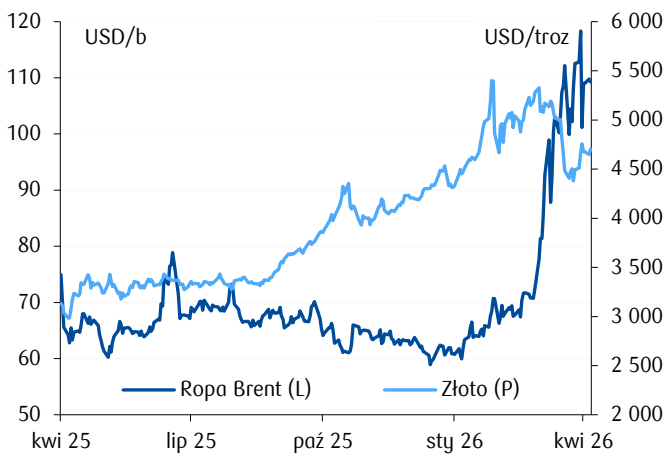
Krzywe IRS



Rynki bazowe



Surowce



Źródło: LSEG Workspace & Datastream, PKO Bank Polski.

Kalendarz makroekonomiczny

Wskaźnik	Godz.	Jednostka	Poprzednio	Konsensus	PKO BP	Odczyt
Piątek, 3 kwietnia						
USA: Zatrudnienie poza rolnictwem (mar.)	14:30	tys.	-92	60	-6	--
USA: Przeciętna płaca godzinowa (mar.)	14:30	% r/r	3,8	3,7	--	--
USA: Stopa bezrobocia (mar.)	14:30	%	4,4	4,4	--	--
Wtorek, 7 kwietnia						
CZE: Inflacja CPI (mar., wst.)	9:00	% r/r	1,4	2,0	2,0	1,9
GER: PMI w usługach (mar., rew.)	9:55	pkt.	53,5	51,2	--	50,9
EUR: PMI w usługach (mar., rew.)	10:00	pkt.	51,9	50,1	--	50,2
EUR: Indeks Sentix (kwi.)	10:30	pkt.	-3,1	-7,5	--	-19,2
USA: Zamówienia na dobra trwałe (lut., wst.)	14:30	% m/m	0,0	-1,1	--	-1,4
ROM: Posiedzenie banku centralnego	--	%	6,50	6,50	6,50	6,50
Środa, 8 kwietnia						
GER: Zamówienia fabryczne (lut.)	8:00	% m/m	-11,1	3,2	--	--
HUN: Inflacja CPI (mar.)	8:30	% r/r	1,4	2,2	2,2	--
EUR: Inflacja PPI (lut.)	11:00	% r/r	-2,1	-1,9	--	--
EUR: Sprzedaż detaliczna (lut.)	11:00	% r/r	2,0	1,8	--	--
USA: Minutes Fed	20:00	--	--	--	--	--
Czwartek, 9 kwietnia						
GER: Eksport (lut.)	8:00	% m/m	-2,3	1,5	--	--
GER: Import (lut.)	8:00	% m/m	-5,9	4,0	--	--
GER: Produkcja przemysłowa (lut.)	8:00	% m/m	-0,5	0,6	--	--
ROM: Saldo handlowe (lut.)	8:00	mld EUR	-2,326	--	--	--
ROM: Wzrost PKB (4q)	8:00	% r/r	1,7	0,2	--	--
CZE: Produkcja przemysłowa (lut.)	9:00	% r/r	-0,1	1,2	--	--
USA: Dochody Amerykanów (lut.)	14:30	% m/m	0,4	0,3	--	--
USA: Wydatki Amerykanów (lut.)	14:30	% m/m	0,4	0,5	--	--
USA: Deflator PCE (lut.)	14:30	% r/r	2,8	2,8	--	--
USA: Inflacja bazowa PCE (lut.)	14:30	% r/r	3,1	3,0	--	--
USA: Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	14:30	tys	202	210	--	--
USA: Wzrost PKB (4q)	14:30	% q/q saar	4,4	0,7	--	--
POL: Stopa referencyjna NBP	--	%	3,75	3,75	3,75	--
Piątek, 10 kwietnia						
CHN: Inflacja PPI (mar.)	3:30	% r/r	-0,9	0,5	--	--
CHN: Inflacja CPI (mar.)	3:30	% r/r	1,3	1,2	--	--
GER: Inflacja CPI (mar., rew.)	8:00	% r/r	1,9	2,7	--	--
CZE: Stopa bezrobocia (mar.)	10:00	%	5,2	5,1	--	--
USA: Inflacja CPI (mar.)	14:30	% r/r	2,4	3,4	3,1	--
USA: Inflacja bazowa (mar.)	14:30	% r/r	2,5	2,7	--	--
USA: Zamówienia fabryczne (lut.)	16:00	% m/m	0,1	-0,2	--	--
USA: Indeks Uniwersytetu Michigan (kwi., wst.)	16:00	pkt.	53,3	52,0	--	--
USA: Zamówienia na dobra trwałe (lut., rew.)	16:00	% m/m	0,0	--	--	--

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 (Dyrektorka Biura)	marta.petka-zagajewska@pkobp.pl	691 335 426
Urszula Kryńska (Kierowniczka)	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.