

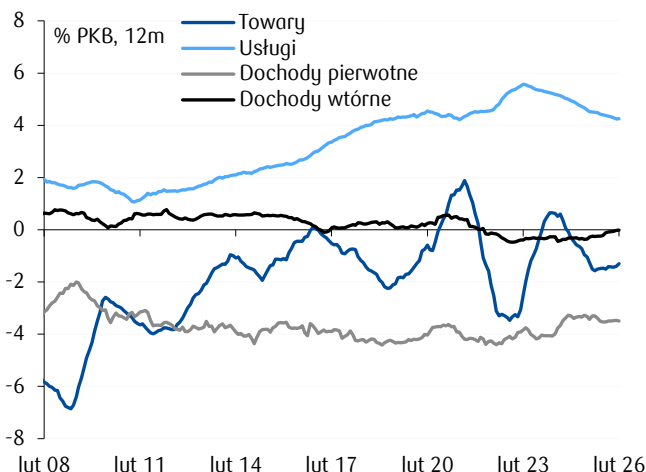
### Co przyniosą rewizje prognoz MFW?

- Poniedziałkowa sesja upłynęła pod znakiem wzrostu napięcia na Bliskim Wschodzie po fiasku weekendowych rozmów między USA a Iranem. **Mimo przejściowego wzrostu awersji do ryzyka reakcja rynków pozostała stonowana, co sugeruje, że inwestorzy nadal zakładają możliwość powrotu do ścieżki negocjacyjnej.** W efekcie pod koniec dnia wzrost cen ropy wyraźnie wyhamował, główne amerykańskie indeksy zdołały zakończyć sesję ok. 1% na plusie, a dolar ostatecznie się osłabił. To, wraz z relatywnie dobrym sentymentem wobec regionu po silnym umocnieniu forinta w reakcji na zmianę władzy na Węgrzech, wspierało umiarkowane umocnienie złotego. Na krajowym rynku długu rentowności wzrosły jedynie nieznacznie a w USA wręcz lekko spadły. **Perspektywa dla krajowych aktywów na wtorek pozostaje relatywnie stabilna, choć rozwój sytuacji geopolitycznej nadal może przejściowo podbijać zmienność i osłabiać złotego.**
- **Dzisiaj dominować będą dane inflacyjne.** Najpierw poznamy inflację CPI w Rumunii, która w marcu mogła zbliżyć się do 10% r/r z 9,3% r/r w lutym. Następnie zostaną opublikowane zrewidowane dane o inflacji CPI w Czechach, gdzie wstępny odczyt wskazał na przyspieszenie w marcu do 1,9% r/r z 1,4% r/r miesiąc wcześniej. W USA, po piątkowej inflacji CPI, przyjdzie czas na inflację PPI, która przybliży nam sytuację amerykańskich producentów po globalnym wzroście cen surowców.
- **Poza danymi skupimy się również na MFW, który opublikuje dziś kwietniową edycję raportu World Economic Outlook wraz ze szczegółowymi prognozami dla większości gospodarek.**
- Ponadto wypowiadać się będą bankierzy centralni ze strefy euro i USA: Ch.Lagarde (Prezeska EBC), P.Lane (główny ekonomista EBC), A.Goolsbee (Chicago Fed, z prawem głosu w FOMC), T.Barkin (Richmond Fed, z prawem głosu w FOMC) oraz S.Collins (Boston Fed, bez prawa głosu w FOMC).

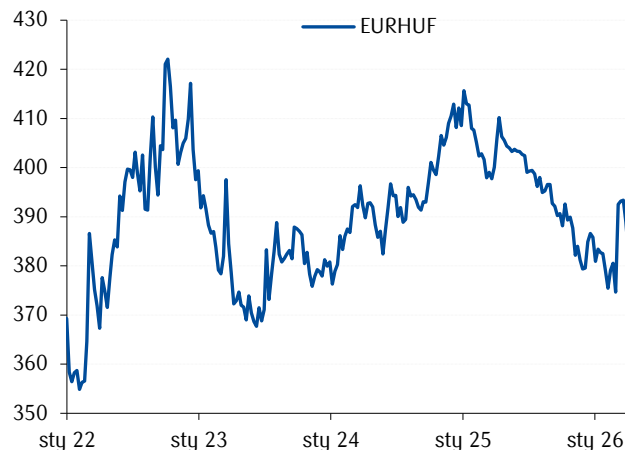
### WYDARZENIA ZAGRANICZNE:

- **ŚWIAT:** Wczoraj o 16:00 rozpoczęła się amerykańska blokada morska w cieśninie Ormuz, która obejmuje wszystkie statki płynące do i z portów w Iranie. Zawieszenie broni w większości pozostaje w mocy, a wyjątkiem pozostają trwające izraelskie ataki na Liban.

### Główne składowe rachunku bieżącego w Polsce



### Po historycznym zwycięstwie opozycji na Węgrzech forint uzyskał ponad 3% i osiągnął 4-letnie maksimum wobec euro



**Biuro Analiz Makroekonomicznych**  
**Biuro Strategii Rynkowych**  
pkoresearch@pkobp.pl

 @PKO\_Research

centrumanaliz.pkobp.pl

	Wartość	(%, pb)*
	2026-04-13	Δ 1D
<b>Indeksy akcji:</b>		
WIG	131 315	0,0
STOXX Europe 600	614	-0,2
S&P500	6 886	1,0
<b>Waluty:</b>		
EURPLN	4,24	-0,1
USDPLN	3,61	-0,4
CHFPLN	4,60	0,4
EURUSD	1,18	0,3
<b>Obligacje:</b>		
PL2Y	4,23	9
PL5Y	4,96	4
PL10Y	5,56	2
DE10Y	3,09	4
US10Y	4,30	-2
<b>Surowce:</b>		
Ropa Brent	99	4,4
Złoto	4739	-0,2

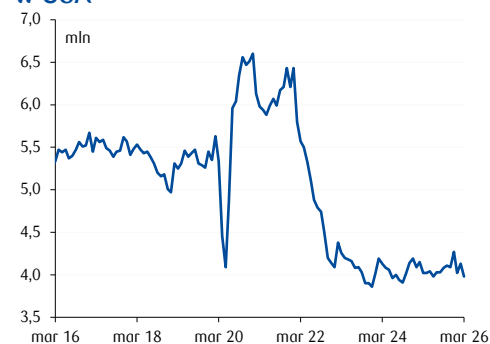
Źródło: LSEG Datastream, Workspace, PKO Bank Polski (zamknięcie sesji; \*zmiana w punktach bazowych dla rentowności obligacji).

- **USA:** Sprzedaż domów na rynku wtórnym w marcu wyniosła 3,98 mln (saar) wobec 4,13 mln w lutym przy oczekiwaniach na spadek w mniejszej skali (kons.: 4,05 mln). Spadek w ujęciu rocznym wyniósł 1,0%, zaś w ujęciu miesięcznym 3,6%. Sprzedaż w marcu była najniższa od września 2024 (na równi ze sprzedażą w czerwcu 2025).
- **CZE:** Saldo rachunku obrotów bieżących w lutym wyniosło 17,37 mld CZK wobec 29,17 mld CZK w styczniu i przy oczekiwaniach niewielkiego wzrostu (kons.: 29,4 mld CZK). W ujęciu płynnego roku nadwyżka na rachunku obniżyła się do 0,3% PKB z 0,6% PKB w poprzednim miesiącu.
- **EUR:** B.Vujcic (Bank Chorwacji) powiedział, że pomimo ostatniego wzrostu, ceny ropy i gazu pozostają blisko poziomów założonych w bazowym scenariuszu EBC. Wypowiedź Prezesa Banku Chorwacji wyróżnia się na tle wypowiedzi pozostałych przedstawicieli EBC, którzy sugerowali, że obecna sytuacja na Bliskim Wschodzie jest bliższa realizacji scenariusza niekorzystnego, a zatem także wyższej ścieżki inflacji HICP w strefie euro. Zakładamy, że EBC zdecyduje się na jedną podwyżkę stóp procentowych o 25pb w 2q26 i nie wykluczamy, że stanie się to już w kwietniu, choć bliższy jest nam scenariusz podwyżki dopiero w czerwcu.

#### WYDARZENIA KRAJOWE:

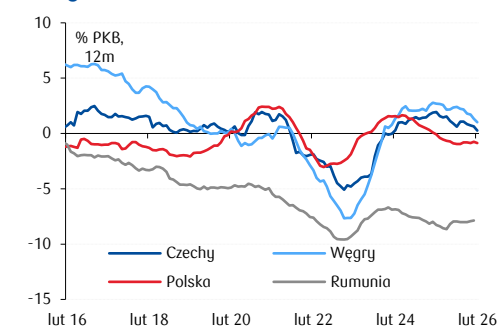
- **POL:** Rachunek obrotów bieżących w lutym wykazał deficyt 990 mln EUR, względem oczekiwań na nadwyżkę (kons.: +298 mln EUR, PKOe: +468 mln EUR), która w styczniu wyniosła 1053 mln EUR. Na słabszy wynik złożyły się przede wszystkim: powrót do deficytu towarowego (-1025 mln EUR) - eksport wzrósł o 1,9% r/r (wobec -2,6% r/r w styczniu), import natomiast o 3,3% r/r (wobec -6,3% r/r w poprzednim miesiącu) oraz głęboki deficyt w dochodach pierwotnych (-2505 mln EUR). Po przeciwnej stronie pozostają usługi z wysoką nadwyżką (3029 mln EUR), choć nieco niższą niż średnio w ostatnich 12 miesiącach. W ujęciu płynnego roku deficyt CAB pogłębił się do 0,9% PKB z 0,8% PKB w styczniu. Więcej w Makro Flash: [Nasilająca się ekspansja Chin](#).
- **POL:** W.Janczyk (RPP) powiedział, że stopy procentowe w Polsce powinny pozostać bez zmian w kolejnych kwartałach, przy inflacji utrzymującej się w paśmie dopuszczalnych odchyżeń od celu inflacyjnego (2,5% ± 1pp). Dodał, że przy inflacji w celu, RPP może utrzymywać stopy ok. 1,5pp powyżej stopy depozytowej EBC (obecnie 2,00%). Członek Rady wskazał, że trudno jest "zakładać się" o obniżki stóp w Polsce w obliczu wojny w Iranie, natomiast podwyżki mogłyby być poważnie rozważane, jeżeli inflacja utrzymywałaby się powyżej poziomu stopy referencyjnej (obecnie 3,75%) przez trzy kolejne miesiące. Zaznaczył, że nic nie wskazuje w krótkim terminie na takie odczyty. W.Janczyk powiedział również, że presja inflacyjna w Polsce jest niska i stabilna. L.Kotecki (RPP) wsparł dotychczasowy przekaz Rady i powiedział, że w kolejnych miesiącach trzeba będzie pozostawić stopy na obecnym poziomie. Dodał, że pomimo niepewnego otoczenia geopolitycznego i jego makroekonomicznych skutków, sytuacja dla Rady jest oczywista - wobec zewnętrznego szoku podażowego „reakcja stopami procentowymi nic by nie dała”. Członek Rady zasignalizował, że co najmniej do lipca *wait-and-see* będzie słuszną strategią, natomiast w lipcowej projekcji NBP konflikt w Zatoce Perskiej będzie mógł być skwantyfikowany (a Rada zobaczy jego wpływ na ścieżkę inflacji CPI i wzrostu PKB). Wtedy też będzie można rozpocząć dyskusję o tym co dalej. Jednocześnie L.Kotecki podkreślił gotowość RPP do reagowania w razie potrzeby oraz dostrzega przestrzeń zarówno do obniżek (bez ryzyka dla inflacji w długim terminie), jak i podwyżek stóp procentowych (w ostatnim roku stopa referencyjna była nawet 2pp wyższa niż obecnie).
- **POL:** Ministerstwo Finansów poinformowało, że obniżona akcyza na paliwa silnikowe została przedłużona do końca kwietnia 2026. Do końca kwietnia obowiązuje również niższa stawka VAT na paliwa.
- **POL:** Według szacunku Ministerstwa Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej stopa bezrobocia rejestrowanego w marcu wyniosła 6,1%, bez zmiany

#### Sprzedaż domów na rynku wtórnym w USA



Źródło: Macrobond, PKO Bank Polski.

#### Saldo rachunku obrotów bieżących w regionie EŚW



Źródło: Macrobond, PKO Bank Polski.

#### Import towarów z Chin do Polski



Źródło: Eurostat, PKO Bank Polski.

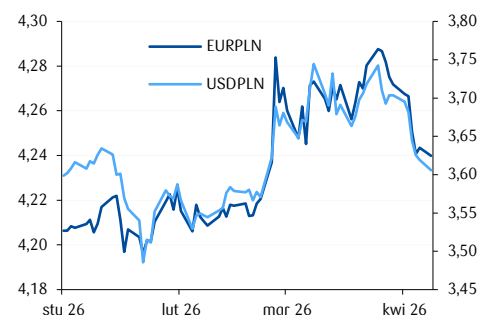
względem lutego, a zatem była wyższa od naszej prognozy i mediany oczekiwań (kons. i PKOe: 6,0%). Według danych MRPiPS liczba osób bezrobotnych w marcu zmniejszyła się o 4,1 tys. m/m.

- **POL:** Ministra funduszy i polityki regionalnej K.Pelczyńska-Nałęcz poinformowała, że Polska złoży jeszcze dwa ostatnie wnioski o płatność z KPO (pierwszy na przełomie maja i czerwca, zaś drugi we wrześniu). Ministra poinformowała również, że jeśli wszystko się uda, to w tym roku do Polski wpłynie około 100 mld PLN w ramach KPO (w trzech płatnościach: w czerwcu, w sierpniu oraz na koniec roku).
- **POL:** Z *minutes* z marcowego (przedostatniego) posiedzenia RPP, na którym Rada obniżyła stopy procentowe o 25pb, wynika, że członkowie RPP podkreślali, że perspektywy aktywności gospodarczej obarczone są niepewnością i trudno było przewidzieć skalę i skutki makroekonomiczne nowego konfliktu zbrojnego na Bliskim Wschodzie. Większość członków Rady zwracała uwagę, że jeśli ceny surowców utrzymywałyby się na podwyższonym poziomie, to inflacja byłaby wyższa od oczekiwań w krótkim okresie, jednak jednocześnie oddziaływałoby to w kierunku niższej dynamiki PKB i popytu w gospodarce, co mogłoby ograniczać presję inflacyjną w średnim okresie. Część członków Rady wskazywała, że wysoki deficyt sektora finansów publicznych ogranicza przestrzeń dla luzowania polityki pieniężnej. **Mimo wojny w Zatoce Perskiej w ocenie większości RPP spadek inflacji oraz obniżenie dynamiki płac na początku roku uzasadniały dostosowanie stóp procentowych**, a wyższe ceny surowców energetycznych jedynie zmniejszyły prawdopodobieństwo obniżek stóp w kolejnych miesiącach – na posiedzeniu w kwietniu Rada utrzymała stopy na niezmiennym poziomie.

## KOMENTARZ RYNKOWY:

- W poniedziałek złoty umocnił się marginalnie wobec euro, w pobliże 4,2450 na EURPLN oraz nieco wyraźniej wobec dolara, w okolice 3,61 na USDPLN. Na rynkach bazowych dolar nieznacznie się osłabił, a kurs EURUSD wzrósł w pobliże 1,1760.
- Poniedziałkowa sesja charakteryzowała się w początkowej fazie powrotem umiarkowanej awersji do ryzyka w wyniku eskalacji konfliktu na Bliskim Wschodzie, po nałożeniu przez USA blokady na irańskie porty. W rezultacie ceny ropy Brent ponownie wzrosły powyżej 100 USD za baryłkę, a na europejskie parkiety giełdowe powróciła czerwień. Co ciekawe, **reakcja dolara była dość powściągliwa, a w godzinach wieczornych, gdy wzrost cen ropy wyhamował a amerykańskie indeksy zdołały wypracować wzrosty, USD zaczął się osłabiać, co miało pozytywne przełożenie na notowania złotego. Pośrednio złotemu mogło też sprzyjać regionalne otoczenie rynkowe w którym to silne, przekraczające 3% wobec euro i dolara, umocnienie odnotował węgierski forint, wsparty entuzjastycznym przyjęciem przez inwestorów zdecydowanego zwycięstwa opozycyjnej partii Tisza w wyborach parlamentarnych.** Rynki wyceniały zmianę władzy na Węgrzech po 16 latach rządów V. Orbana jako zapowiedź resetu napiętych relacji z UE, czemu miałyby towarzyszyć odblokowanie zamrożonych środków unijnych oraz napływ zagranicznego kapitału.
- We wtorek rozwój wydarzeń na Bliskim Wschodzie wciąż będzie skupiał uwagę rynków, a finalny odczyt marcowej inflacji CPI z Polski nie powinien mieć zauważalnego wpływu na notowania złotego. Biorąc pod uwagę wyraźnie stonowaną reakcję rynku na fiasko weekendowych rozmów na linii USA-Iran zakładamy, że inwestorzy wciąż wyceniają scenariusze, które nawet w przypadku zerwania zawieszenia broni ostatecznie doprowadzą do szybkiego wznowienia negocjacji, a w efekcie do ponownej deeskalacji. Jednakże **obawiamy się, że w nadchodzących dniach napięcie na globalnych rynkach może jeszcze tymczasowo wzrosnąć, co sprzyjałoby wzrostowi EURPLN w pobliże 4,26 a USDPLN w kierunku 3,64.**
- W poniedziałek rentowności krajowych SPW wzrosły w zakresie 2-9pb. W segmencie 10-letnim rentowność podniosła się o 2pb, do 5,56%, podczas gdy na rynkach bazowych rentowności niemieckich Bundów wzrosły o 4pb do 3,09% a amerykańskich Treasuries spadły o 2pb do 4,30%.
- W poniedziałek rentowności na rynku krajowym i rynkach bazowych przez większą część dnia pozostawały pod umiarkowaną presją wzrostową.** Główny czynnik kształtujący wyceny – otoczenie geopolityczne – nie uległ zmianie i nadal pozostaje dynamiczny oraz nieprzewidywalny. Już w ubiegłym tygodniu inwestorzy zaczęli wyceniać wygasanie gorącej fazy konfliktu w Zatoce Perskiej. Brak porozumienia w trakcie weekendowych negocjacji między Iranem a USA ponownie jednak aktywizuje strategiczną grę pomiędzy stronami. Po fazie presji militarnej USA przeszły obecnie do wzmocnienia oddziaływania ekonomicznego, ogłaszając blokadę irańskich portów w celu ograniczenia wpływów z eksportu ropy. Z punktu widzenia inwestorów rozwój sytuacji jest negatywny względem wcześniejszych założeń rynkowych. Jednocześnie **fakt, że konflikt nie eskaluje ponownie w pełnym wymiarze, a ścieżka dyplomatyczna najprawdopodobniej nie została jeszcze wyczerpana, tłumaczy stonowaną reakcję rynków.** W kontekście krajowym sentyment inwestorów nie został istotnie naruszony nawet przez dodatkowy negatywny impuls w postaci słabego odczytu salda rachunku obrotów bieżących, który wyraźnie zaskoczył w dół.
- Wobec umiarkowanej reakcji rynku na komplikacje w procesie pokojowym widocznej w poniedziałek, **oczekujemy utrzymania relatywnie konstruktywnego sentymentu również we wtorek, co powinno ograniczać wzrosty rentowności krajowych SPW. Spodziewamy się jednocześnie wyhamowania wzrostów rentowności na rynkach bazowych poniżej poziomów 3,10% dla 10-letnich Bundów oraz 4,35% dla 10-letnich US Treasuries.**

## Waluty



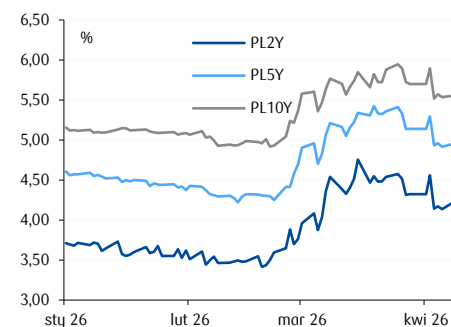
Źródło: LSEG Workspace &amp; Datastream, PKO Bank Polski.

## 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



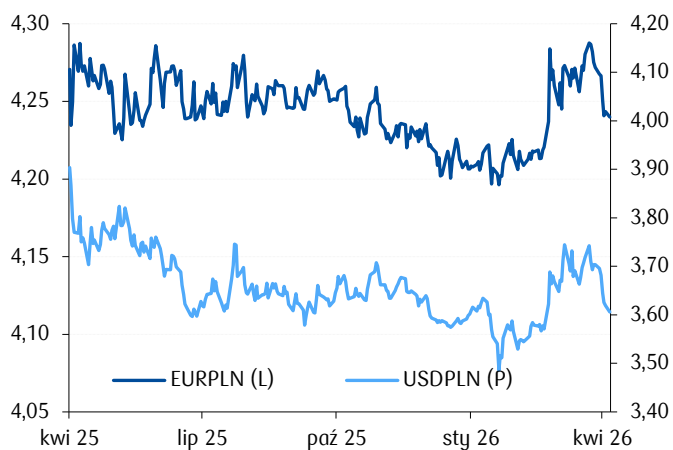
Źródło: LSEG Workspace &amp; Datastream, PKO Bank Polski.

## Prognozy rentowności obligacji

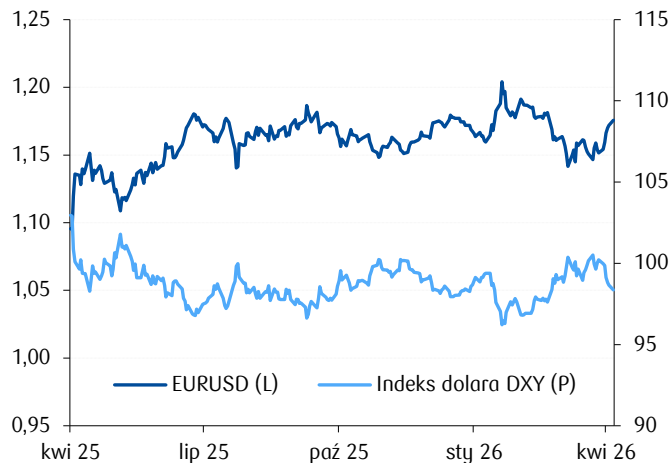
Tenor	2q26	3q26
PL1Y	3,85	3,82
PL2Y	4,35	4,25
PL5Y	5,00	4,90
PL10Y	5,60	5,30

Źródło: PKO Bank Polski.

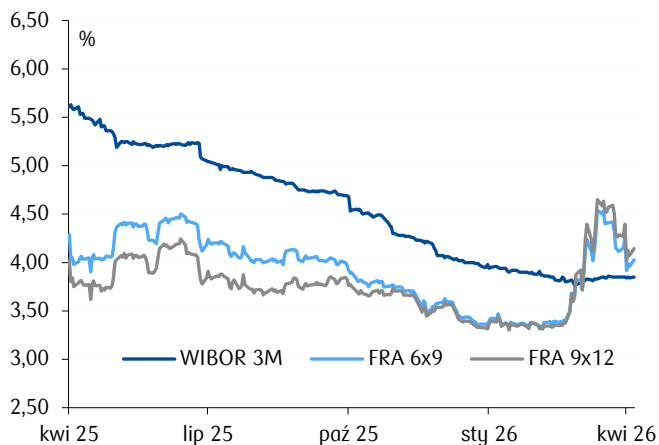
### PLN vs główne waluty



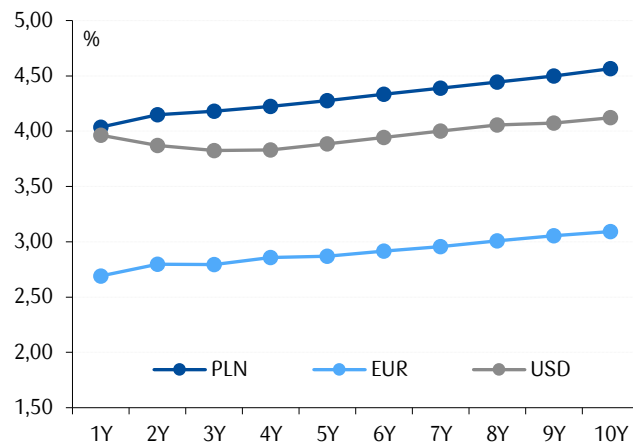
### Notowania USD



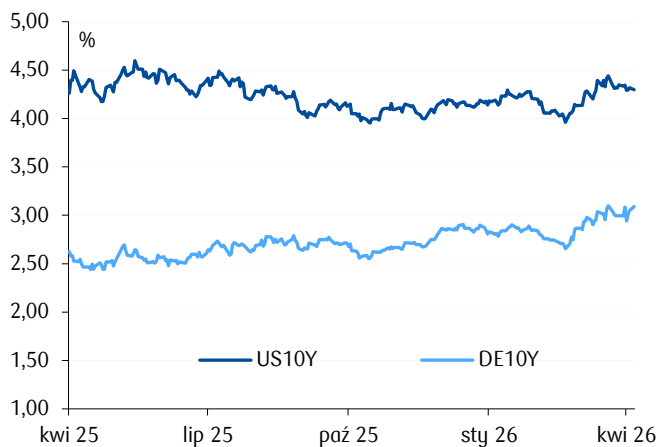
### Krótkoterminowe stopy procentowe



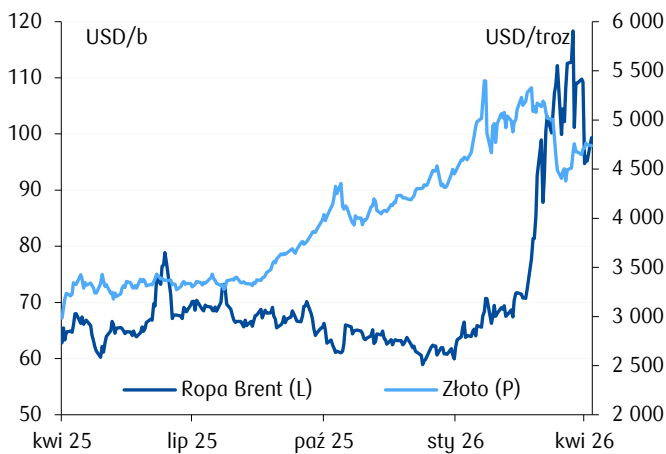
### Krzywe IRS



### Rynki bazowe



### Surowce



Źródło: LSEG Workspace & Datastream, PKO Bank Polski.

## Kalendarz makroekonomiczny

Wskaźnik	Godz.	Jednostka	Poprzednio	Konsensus	PKO BP	Odczyt
<b>Piątek, 10 kwietnia</b>						
CHN: Inflacja PPI (mar.)	03:30	% r/r	-0,9	0,5	--	0,5
CHN: Inflacja CPI (mar.)	03:30	% r/r	1,3	1,2	--	1,0
GER: Inflacja CPI (mar., rew.)	08:00	% r/r	1,9	2,7	--	2,7
CZE: Stopa bezrobocia (mar.)	10:00	%	5,2	5,1	--	5,0
USA: Inflacja CPI (mar.)	14:30	% r/r	2,4	3,4	3,1	3,3
USA: Inflacja bazowa (mar.)	14:30	% r/r	2,5	2,7	--	2,6
USA: Zamówienia fabryczne (lut.)	16:00	% m/m	0,0	-0,2	--	0,0
USA: Indeks Uniwersytetu Michigan (kwi., wst.)	16:00	pkt.	53,3	52,0	--	47,6
USA: Zamówienia na dobra trwałe (lut., rew.)	16:00	% m/m	-0,4	--	--	-1,3
<b>Poniedziałek, 13 kwietnia</b>						
CZE: Saldo rachunku obrotów bieżących (lut.)	10:00	mld CZK	29,17	29,40	--	17,37
POL: Saldo rachunku obrotów bieżących (lut.)	14:00	mld EUR	1,153	0,298	0,468	-0,990
POL: Eksport (lut.)	14:00	% r/r	-1,8	1,0	2,0	2,9
POL: Import (lut.)	14:00	% r/r	-6,1	-0,7	1,5	4,3
USA: Sprzedaż domów na rynku wtórnym (mar.)	16:00	mln	4,13	4,05	--	3,98
<b>Wtorek, 14 kwietnia</b>						
ROM: Inflacja CPI (mar.)	8:00	% r/r	9,31	9,9	9,8	--
CZE: Inflacja CPI (mar., rew.)	9:00	% r/r	1,4	1,9	1,9	--
USA: Inflacja PPI (mar.)	14:30	% r/r	3,4	4,6	--	--
<b>Środa, 15 kwietnia</b>						
ROM: Produkcja przemysłowa (lut.)	8:00	% r/r	-3,8	--	--	--
POL: Inflacja CPI (mar., rew.)	9:30	% r/r	2,1	3,0	3,0	--
EUR: Produkcja przemysłowa (lut.)	11:00	% r/r	-1,2	-1,4	--	--
<b>Czwartek, 16 kwietnia</b>						
CHN: Wzrost PKB (1q)	4:00	% r/r	4,5	4,8	--	--
EUR: Inflacja HICP (mar., rew.)	11:00	% r/r	1,9	2,5	--	--
EUR: Inflacja bazowa (mar., rew.)	11:00	% r/r	2,4	2,3	--	--
POL: Inflacja bazowa (mar.)	14:00	% r/r	2,5	2,6	2,5	--
USA: Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	14:30	tys	219	214	--	--
USA: Produkcja przemysłowa (mar.)	15:15	% m/m	0,2	0,1	--	--
<b>Piątek, 17 kwietnia</b>						
EUR: Bilans handlowy (lut.)	11:00	mld	12,1	--	--	--

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](mailto:pkoresearch@pkobp.pl)

### Główny Ekonomista. Dyrektor Departamentu

Piotr Bujak [piotr.bujak@pkobp.pl](mailto:piotr.bujak@pkobp.pl)

### Biuro Analiz Makroekonomicznych

Marta Petka-Zagajewska (Dyrektorka Biura)	<a href="mailto:marta.petka-zagajewska@pkobp.pl">marta.petka-zagajewska@pkobp.pl</a>	691 335 426
Urszula Kryńska (Kierowniczka)	<a href="mailto:urszula.krynska@pkobp.pl">urszula.krynska@pkobp.pl</a>	722 060 794
Szymon Fabiański	<a href="mailto:szymon.fabianski@pkobp.pl">szymon.fabianski@pkobp.pl</a>	722 051 585
Kamil Pastor	<a href="mailto:kamil.pastor@pkobp.pl">kamil.pastor@pkobp.pl</a>	723 670 836
Agnieszka Pierzak	<a href="mailto:agnieszka.pierzak@pkobp.pl">agnieszka.pierzak@pkobp.pl</a>	666 823 657
Michał Reczek	<a href="mailto:michal.reczek@pkobp.pl">michal.reczek@pkobp.pl</a>	783 552 546
Anna Wojtyniak-Stefańska	<a href="mailto:anna.wojtyniak-stefanska@pkobp.pl">anna.wojtyniak-stefanska@pkobp.pl</a>	698 635 126

### Biuro Strategii Rynkowych

Mariusz Adamiak. CFA (Dyrektor Biura)	<a href="mailto:mariusz.adamiak@pkobp.pl">mariusz.adamiak@pkobp.pl</a>	22 580 32 39
dr Sławomir Bembenik. CFA (Rynek Stopy Procentowej)	<a href="mailto:slawomir.bembenik@pkobp.pl">slawomir.bembenik@pkobp.pl</a>	22 580 32 39
dr Mirosław Budzicki (Rynek Stopy Procentowej)	<a href="mailto:miroslaw.budzicki@pkobp.pl">miroslaw.budzicki@pkobp.pl</a>	22 521 87 94
Andrzej Kiedrowicz (Rynek Walutowy)	<a href="mailto:andrzej.kiedrowicz@pkobp.pl">andrzej.kiedrowicz@pkobp.pl</a>	722 020 635
Tomasz Marek (Rynek Walutowy)	<a href="mailto:tomasz.marek@pkobp.pl">tomasz.marek@pkobp.pl</a>	785 065 512
Tomasz Niewiński (Rynek Surowcowy)	<a href="mailto:tomasz.niewinski@pkobp.pl">tomasz.niewinski@pkobp.pl</a>	696 406 889

Jesteś zainteresowany/zainteresowana otrzymywaniem raportów analitycznych PKO Banku Polskiego? Zapisz się:  
[centrumanaliz.pkobp.pl/subskrypcja](http://centrumanaliz.pkobp.pl/subskrypcja)

Nasze analizy znajdziesz również na X/Twitterze oraz na stronie internetowej **Centrum Analiz PKO Banku Polskiego**:



### Materiał zatwierdził(a): Anna Wojtyniak-Stefańska

#### 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.