

Jastrzębi raport NFP

- Pierwszy tydzień czerwca przyniósł **pogorszenie globalnego apetytu na ryzyko**, indeksy giełdowe poszły w dół, a amerykański dolar umocnił się. Takie otoczenie negatywnie wpłynęło na waluty rynków wschodzących, w tym na złotego, w efekcie czego kurs **USDPLN testował okolice istotnego w krótkim terminie technicznego oporu na poziomie 3,68**. **Słabe nastroje utrzymywały się również na rynkach FI**, gdzie rentowności poszły w górę pod wpływem rosnących obaw inflacyjnych oraz zwiększenia rynkowej wyceny podwyżki stóp Fed po mocnych miesięcznych danych z amerykańskiego rynku pracy. Początek tygodnia przynosi **ponowny wzrost napięcia na Bliskim Wschodzie oraz kontynuację spadków na rynkach akcji**. W takim otoczeniu widzimy **ryzyko przełamania poziomu 3,68 na USDPLN**, co mogłoby otworzyć drogę w kierunku 3,74. W przypadku **EURPLN zakładamy utrzymanie trendu bocznego**, choć test strefy 4,25–4,26 jest w naszej opinii wysoce prawdopodobny.
- **W tym tygodniu największym zainteresowaniem będą cieszyć się dane o inflacji CPI z USA za maj**. Konsensus spodziewa się przyspieszenia wzrostu cen, zarówno według głównej miary, jak i jej wersji bazowej.
- **W najbliższy czwartek poznamy decyzję EBC dotyczącą polityki pieniężnej i oczekujemy podwyżki stóp procentowych o 25pb**. Komunikacja po stronie EBC pozostaje dość spójna w tym zakresie i od kwietniowego posiedzenia systematycznie sygnalizowano wysokie prawdopodobieństwo „przezornościowej” podwyżki stóp.
- Z Niemiec napłynę szereg danych dotyczących kondycji gospodarki na początku 2q26, w tym zamówienia fabryczne, produkcja przemysłowa oraz dane o dynamice wymiany handlowej.
- **W Polsce nasza uwaga będzie koncentrować się na danych o rachunku obrotów bieżących za kwiecień**, którego deficyt najpewniej pogłębił się względem marca, choć dynamika eksportu przewyższała wzrost importu.

Biuro Analiz Makroekonomicznych
Biuro Strategii Rynkowych
 pkoresearch@pkobp.pl
 @PKO_Research
 centrumanaliz.pkobp.pl

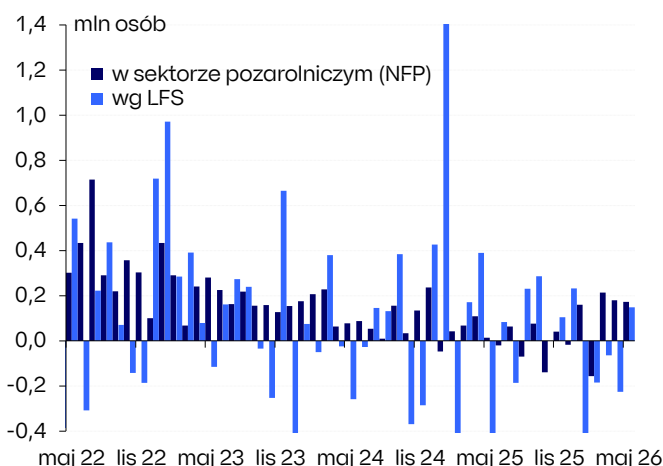
	Wartość	(%, pb)*
	2026-06-05	Δ 1D
Indeksy akcji:		
WIG	134 709	-1,5
STOXX Europe 600	623	-0,3
S&P500	7 384	-2,6
Waluty:		
EURPLN	4,24	0,2
USDPLN	3,68	0,9
CHFPLN	4,62	0,0
EURUSD	1,15	-0,8
Obligacje:		
PL2Y	4,51	7
PL5Y	5,45	10
PL10Y	5,80	8
DE10Y	3,04	1
US10Y	4,54	6
Surowce:		
Ropa Brent	93	-2,0
Złoto	4329	-3,2

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

WYDARZENIA ZAGRANICZNE:

- **USA: Raport o zatrudnieniu poza rolnictwem w maju okazał się znacznie lepszy od oczekiwań** – zatrudnienie wzrosło o 172 tys. wobec oczekiwań na przyrost w skali 89 tys. Ponadto, dane za kwiecień i marzec zostały zrewidowane w górę, za kwiecień ze 115 tys. do 179 tys., a za marzec ze

Amerykański rynek pracy nie potrzebuje wsparcia ze strony Rezerwy Federalnej*



Źródło: Macrobond, LSEG Workspace, PKO Bank Polski. *dane o zmianie zatrudnienia w sektorze pozarolniczym

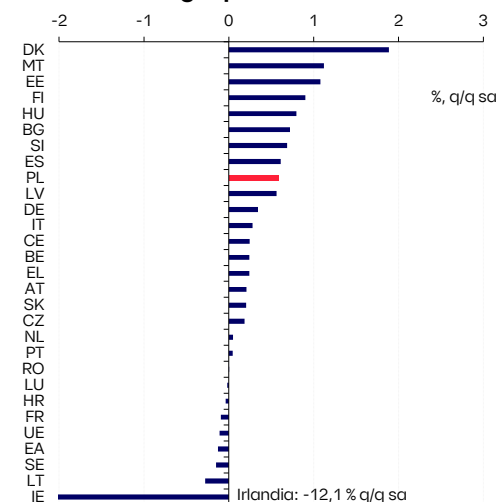
Spread pomiędzy rentownościami 10-letnich obligacji węgierskich a polskich jest ujemny, pierwszy raz od 2020



185 tys. do 214 tys. co łącznie daje dodatkowe 93 tys. etatów względem wstępnych publikacji. Tym samym skala trzymiesięcznego wzrostu zatrudnienia (mar.-maj) była najwyższa od trzech lat. Zwiększenie liczby etatów w maju objęło większość sektorów, choć największe przyrosty dotyczyły sektora rekreacji i hotelarstwa (70 tys.), administracji samorządowej (55 tys.) oraz ochrony zdrowia (35 tys.). Stopa bezrobocia pozostała na poziomie 4,3%. Liczba osób długotrwale bezrobotnych praktycznie nie zmieniła się względem poprzedniego miesiąca, choć była o 524 tys. wyższa niż rok wcześniej. Przeciętna płaca godzinowa wzrosła o 3,4% r/r, czyli w tempie zbliżonym do odnotowanego w marcu i kwietniu. Najświeższe dane dowodzą, że amerykański rynek pracy pozostaje odporny, co biorąc pod uwagę mandat Fed, obejmujący pełne zatrudnienie i (rosnącą ostatnio) inflację, zwiększa presję na podwyżki stóp procentowych w USA.

- ŚWIAT: Izraelskie siły powietrzne przeprowadziły w poniedziałek nad ranem ataki na cele wojskowe w środkowym i zachodnim Iranie.** Był to odwet za irański ostrzał Izraela, a doszło do niego wkrótce po tym, jak prezydent USA D.Trump wezwał Izrael do powstrzymania się od uderzenia. Był to pierwszy izraelski atak na Iran od zawieszenia broni uzgodnionego 8 kwietnia. Wcześniej, pierwszy od zawieszenia broni ostrzał Izraela przeprowadził Iran, w odwecie za izraelskie bombardowania przedmieść Bejrutu. Sytuacja dalej zaognia się w poniedziałek - armia izraelska poinformowała, że zidentyfikowała drugą falę pocisków wystrzelonych z Iranu w kierunku terytorium Izraela.
- EUR: W 1q26 PKB w strefie euro obniżył się o 0,2% q/q, podczas gdy wcześniejszy szacunek wskazywał na wzrost o 0,1% q/q.** Negatywnie na aktywność gospodarczą w Europie oddziaływały zaburzenia w łańcuchach dostaw oraz wzrost kosztów energii – obydwa elementy to konsekwencja konfliktu na Bliskim Wschodzie. Wyniki poszczególnych państw były zróżnicowane. Spośród największych gospodarek negatywny wpływ na wynik całej strefy euro miał spadek aktywności we Francji, o 0,1% q/q (sa), pomimo relatywnie wysokiej na tle reszty UE odporności energetycznej, jednak przy dominujących problemach związanych ze słabym popytem wewnętrznym oraz eksportem. Najslabszym ogniwem była Irlandia, gdzie PKB obniżył się aż o 12,1% q/q (sa). Dane z Irlandii pozostają mocno wrażliwe ze względu na istotny wpływ na rachunki narodowe wyników zagranicznych korporacji. Dania odnotowała najwyższą dynamikę wzrostu, na poziomie 1,9% q/q (sa), napędzaną produkcją w sektorze farmaceutycznym (przede wszystkim przez firmę Novo Nordisk). OECD określił niedawno Danię mianem gospodarki „dwóch prędkości” zwracając uwagę na znaczący wzrost aktywności w branży farmaceutycznej napędzany komercjalizacją leków przeciw otyłości, któremu jednak towarzyszy słaby popyt krajowy (z wyłączeniem tej branży wzrost szacowany jest w okolicach 0,2% q/q). W ujęciu q/q sa Polska zamknęła pierwszą dziesiątkę europejskich państw, ze wzrostem o 0,6%, natomiast w ujęciu r/r była trzecią najszybciej rosnącą gospodarką (3,7%) po Malcie i Cyprze.
- EUR: Liczba pracujących w strefie euro w 1q26 wzrosła o 0,1% q/q sa, a na poziomie całej UE pozostała stabilna.** Największy spadek zatrudnienia dotyczył Rumunii (-1,0% q/q sa), prawdopodobnie w dużej mierze w związku z redukcją etatów w sektorze publicznym w ramach ograniczania wydatków budżetowych. Nieco mniejsza skala redukcji zatrudnienia objęła Irlandię oraz Portugalię. Największy przyrost liczby zatrudnionych odnotowano na Litwie (1,8% q/q sa), Malcie (1,0% q/q sa) oraz w Estonii (0,9% q/q sa). W Polsce liczba pracujących zwiększyła się o 0,2% q/q sa.
- ROM: Po rewizji danych skala spadku PKB w 1q26 okazała się mniejsza od wstępnego odczytu i wyniosła 1,2% r/r (vs -1,7% r/r początkowo oraz +0,2% r/r w 4q25).** Spadek aktywności w ujęciu r/r został odnotowany po raz pierwszy od pandemii (4q20). Głównym hamulcem dla aktywności była konsumpcja prywatna, która obniżyła się o 1,8% r/r. Niższe niż przed rokiem, o 0,4% r/r, było również spożycie publiczne. Ujemna dynamika obu tych komponentów była wypadkową trwającej w Rumunii konsolidacji fiskalnej (obejmującej m.in. podwyższenie stawki VAT, akcyzy, podatku od dywidend, zamrożenie płac

Wzrost PKB w gospodarkach UE



Źródło: Macrobond, PKO Bank Polski.

Wzrost PKB w Rumunii



Źródło: Macrobond, PKO Bank Polski.

w sektorze publicznym oraz emerytur). Na tym tle bardzo dobrze radziły sobie inwestycje, które zwiększyły się o 4,7% r/r (3q z rządu wzrostu) i napędzane były przede wszystkim środkami unijnymi. Dobry wynik nakładów inwestycyjnych znalazł odzwierciedlenie po stronie podaży – budownictwo miało najwyższy wkład do wzrostu wartości dodanej, a dodatnią kontrybucję odnotowały jeszcze jedynie usługi związane z rekreacją. Eksport netto miał dodatni wkład do wzrostu PKB, przede wszystkim ze względu na słaby popyt wewnętrzny ograniczający import. W ujęciu q/q sa gospodarka była w stagnacji (0,0%) po spadku aktywności w 4q25 (-1,9%). Choć wynik gospodarki na początku roku okazał się nieco lepszy od wstępnych szacunków, słabość konsumpcji i stojące za tym czynniki, a także silnie negatywny efekt przeniesienia, uwiarygadniają prognozę spadku PKB w całym 2026.

- **ŚWIAT:** Według prognoz FAO produkcja zbóż w tym sezonie (2026/27) spadnie o 2,0% r/r (po wzroście o 6,1% w sezonie 2025/26), przede wszystkim ze względu na niższe zbiory pszenicy. Jednocześnie organizacja oczekuje, że światowe wykorzystanie zbóż wzrośnie o 0,6%, czyli wolniej niż w poprzedzającym sezonie (2,7%).

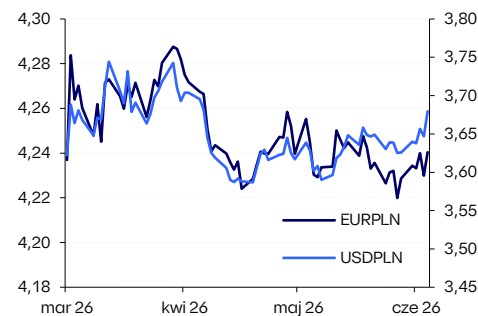
WYDARZENIA KRAJOWE:

- **POL:** Zgodnie z [opisem](#) dyskusji z majowego posiedzenia, członkowie RPP oceniali, że perspektywy inflacji są obciążone dużą niepewnością, nawet w krótkim okresie. Zwracano jednocześnie uwagę, że w kontekście średnioterminowych prognoz wyższe ceny paliw z jednej strony podwyższają koszty przedsiębiorstw, a z drugiej zmniejszają dynamikę realnych dochodów gospodarstw domowych, co oddziałuje w kierunku słabszej presji inflacyjnej. Podkreślano, że dalsze decyzje Rady będą zależeć od napływających danych. Korzystny odczyt inflacyjny za maj (spadek do 3,1% r/r z 3,2% r/r w kwietniu) spowodował, że – według słów prezesa NBP – prawdopodobieństwo podwyżek stóp procentowych zmalało. Zakładamy, że do końca 2026 poziom stóp procentowych nie zmieni się.

KOMENTARZ RYNKOWY:

- Pierwszy tydzień czerwca przyniósł osłabienie złotego, kurs EURPLN wzrósł do 4,2450, a USDPLN do 3,68. Na rynkach bazowych EURUSD spadł do 1,1530.
- Osłabienie złotego było skutkiem oddziaływania czynników globalnych, wśród których wzrost awersji do ryzyka z końca minionego tygodnia oraz umocnienie amerykańskiego dolara należały do tych głównych. Wskazane wyżej czynniki były efektem wzrostu rynkowych oczekiwań dotyczących podwyżki stóp Fed, po mocnych miesięcznych danych z amerykańskiego rynku pracy, oraz częściowo powiązanej z tym realizacją zysków na NYSE. Dodatkowo rynkowi nie pomaga i zapewne nie pomogą będzie (przynajmniej na początku obecnego tygodnia) ponowna eskalacja napięcia na Bliskim Wschodzie, gdzie po weekendowym ostrzale rakietowym pomiędzy Iranem i Izraelem trwałość zawieszenia broni z początku kwietnia wydaje się wątpliwa. Na skutek oddziaływania ww. czynników kurs EURUSD przełamał wsparcie z okolic 1,1570, a USDPLN dotarł do ważnego technicznego oporu na 3,68. Co ciekawe, reakcja EURPLN na negatywne dla ryzykownych aktywów otoczenie była ograniczona, a kurs pozostał w obrębie konsolidacji (4,22–4,26) budującej się od 20 kwietnia br.
- W obecnym tygodniu **złoty w dalszym ciągu pozostanie głównie pod wpływem trendów globalnych**, które kształtować będą rynkowe oczekiwania względem ścieżki stóp Fed oraz dalsza dynamika konfliktu na Bliskim Wschodzie i powiązane z nią notowania ropy naftowej. W naszej opinii zarówno otoczenie, jak zmiany w obrębie krótkoterminowego trendu EURUSD wskazują, że **tryb risk-off oraz aprecjacja dolara przynajmniej na początku tygodnia będą kontynuowane**. W takim otoczeniu widzimy ryzyko **wybicia kursu USDPLN ponad 3,68**, co w przypadku realizacji takiego scenariusza otworzyłoby drogę **w kierunku 3,74**. Na EURPLN zakładamy utrzymanie trendu bocznego, choć test strefy 4,25–4,26 jest w naszej opinii wysoce prawdopodobny.
- Na rynku stopy procentowej od początku czerwca rentowności polskich obligacji wzrosły o ok. 12–23 pb, przekraczając 4,5% w sektorze 2-letnim oraz osiągając 5,80% w sektorze 10-letnim. Pogorszenie nastrojów było na początku tygodnia spowodowane wzrostem cen ropy naftowej na świecie, który zwiększył ryzyko podwyżek stóp procentowych przez główne banki centralne. W piątek dodatkowym impulsem pro wzrostowym była publikacja miesięcznych danych z amerykańskiego rynku pracy. Dane okazały się lepsze od oczekiwań zarówno w zakresie bieżącego odczytu, jak i rewizji odczytu z kwietnia, co pobudziło gwałtowny wzrost rentowności US Treasuries o blisko 10 pb. Finalnie w piątek rentowności amerykańskich papierów 10-letnich wzrosły do 4,54%. W ślad za zmianami na rynku UST osłabiły się również polskie obligacje, choć w mniejszej skali.
- **W najbliższych dniach w naszej opinii prawdopodobne jest odreagowanie na krajowym rynku długu. Oczekujemy spadku rentowności obligacji w sektorze 2-letnim poniżej 4,45%, a w sektorze 10-letnim poniżej 5,7%. Krajowe papiery powinny być wspierane przez złagodzenie retoryki RPP, solidny popyt ze strony krajowych instytucji finansowych, a także krótkoterminowy brak nowej podaży papierów na rynku pierwotnym. Poprawa nastrojów może jednak następować stopniowo ze względu na negatywne sygnały napływające z rynków bazowych. W kontekście krótkoterminowych trendów istotnym wydarzeniem będzie środowa publikacja danych o inflacji w USA. Rynek oczekuje wzrostu wskaźnika do 4,2% r/r w maju wobec 3,8% w kwietniu. Nasilenie presji cenowej w najbliższych dniach może wzmacniać spekulacje dotyczące ewentualnych podwyżek stóp procentowych Fed. Dodatkowo w Europie za wyższymi rentownościami obligacji może przemawiać prognozowana przez nas podwyżka stóp procentowych przez EBC.**

Waluty



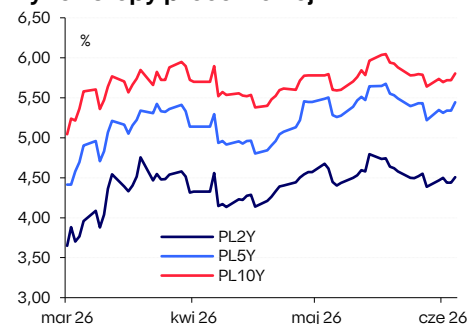
Źródło: LSEG Workspace & Datastream, PKO Bank Polski.

Prognozy walutowe

Para	2q26	3q26
EURPLN	4,27	4,26
USDPLN	3,65	3,61
CHFPLN	4,64	4,58
EURUSD	1,17	1,18
EURCHF	0,92	0,93

Źródło: PKO Bank Polski.

Rynek stopy procentowej



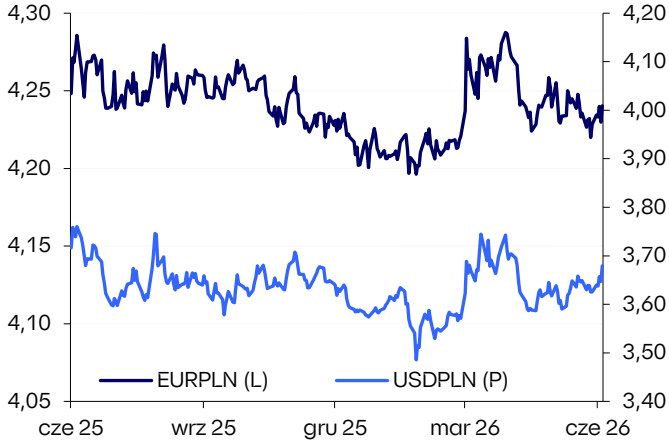
Źródło: LSEG Workspace & Datastream, PKO Bank Polski.

Prognozy rentowności obligacji

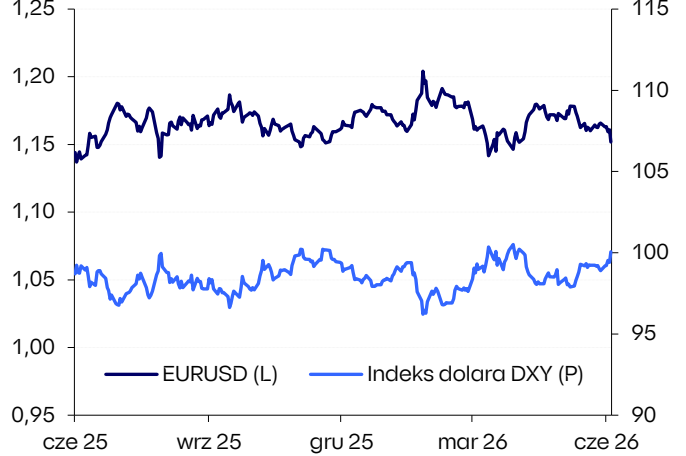
Tenor	2q26	3q26
PL1Y	3,85	3,82
PL2Y	4,35	4,25
PL5Y	5,00	4,90
PL10Y	5,60	5,30

Źródło: PKO Bank Polski.

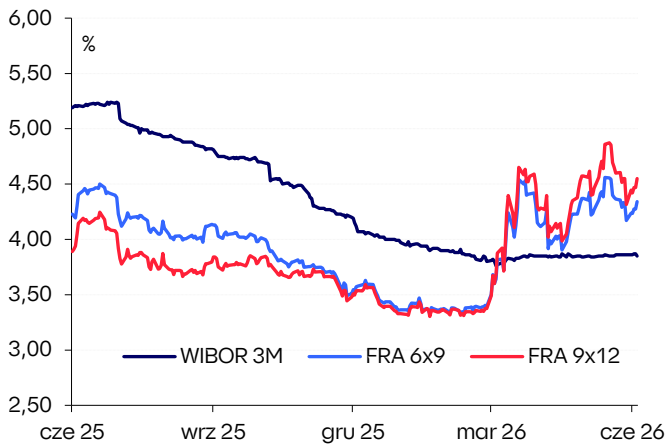
PLN vs główne waluty



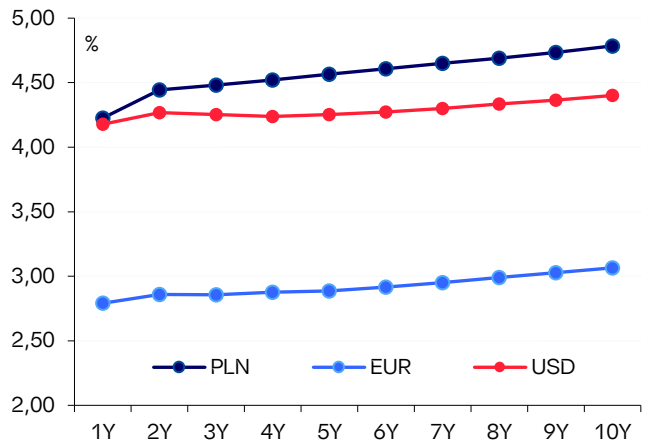
Notowania USD



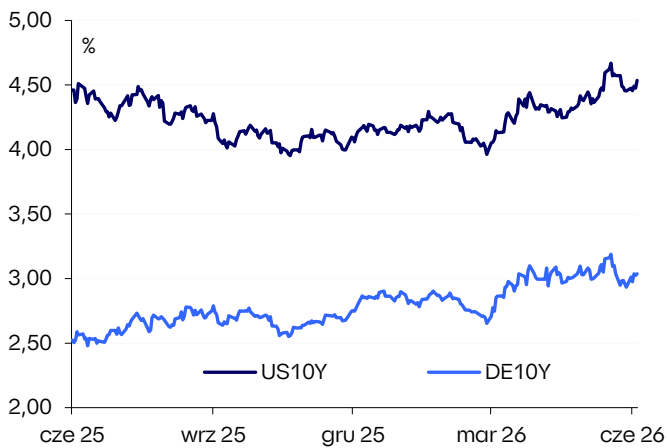
Krótkoterminowe stopy procentowe



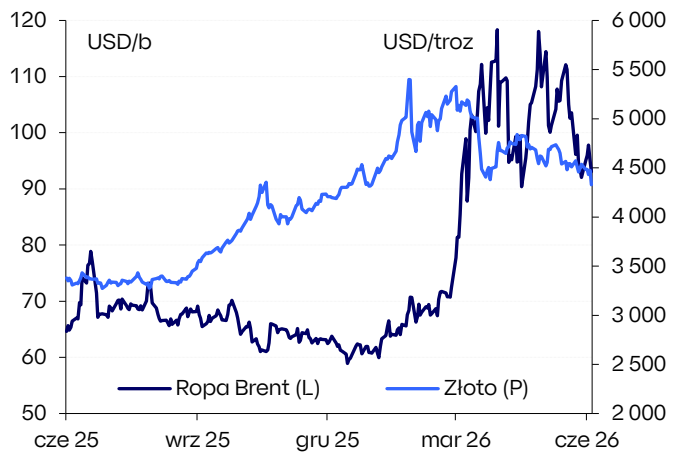
Krzywe IRS



Rynki bazowe



Surowce



Źródło: LSEG Workspace & Datastream, PKO Bank Polski.

Kalendarz makroekonomiczny

Wskaźnik	Godz.	Jednostka	Poprzednio	Konsensus	PKO BP	Odczyt
Piątek, 5 czerwca						
USA: Zatrudnienie poza rolnictwem (maj)	14:30	tys.	179	89	96	172
USA: Przeciętna płaca godzinowa (maj)	14:30	% r/r	3,6	3,4	--	3,4
USA: Stopa bezrobocia (maj)	14:30	%	4,3	4,3	--	4,3
Poniedziałek, 8 czerwca						
GER: Zamówienia fabryczne (kwi.)	8:00	% m/m	4,5	-2,0	--	-3,8
GER: Zamówienia w przemyśle (kwi.)	8:00	% r/r	6,1	4,8	--	1,6
CZE: Produkcja przemysłowa (kwi.)	9:00	% r/r	3,9	0,5	--	--
CZE: Stopa bezrobocia (maj)	10:00	%	4,9	4,8	--	--
EUR: Indeks Sentix (cze.)	10:30	pkt.	-16,4	-14,0	--	--
Wtorek, 9 czerwca						
GER: Eksport (kwi.)	8:00	% m/m	0,5	-0,5	--	--
GER: Import (kwi.)	8:00	% m/m	5,1	-2,0	--	--
GER: Produkcja przemysłowa (kwi.)	8:00	% m/m	-0,7	0,4	--	--
GER: Produkcja przemysłowa (kwi.)	8:00	% r/r	-2,8	-1,1	--	--
HUN: Inflacja CPI (maj)	8:30	% r/r	2,1	2,2	--	--
USA: Bilans handlowy (kwi.)	14:30	mld USD	-60,3	-56,5	--	--
USA: Sprzedaż domów na rynku wtórnym (maj)	16:00	mln	4,02	4,06	--	--
Środa, 10 czerwca						
CHN: Inflacja PPI (maj)	3:30	% r/r	2,8	3,8	--	--
CHN: Inflacja CPI (maj)	3:30	% r/r	1,2	1,3	--	--
CZE: Inflacja CPI (maj, rew.)	9:00	% r/r	2,5	2,1	--	--
USA: Inflacja CPI (maj)	14:30	% r/r	3,8	4,2	--	--
USA: Inflacja bazowa (maj)	14:30	% r/r	2,8	2,9	--	--
Czwartek, 11 czerwca						
EUR: Stopa depozytowa EBC (.)	14:15	%	2,00	2,25	2,25	--
EUR: Stopa refinansowa EBC (.)	14:15	%	2,15	2,40	2,40	--
USA: Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (.)	14:30	tys	225	219	--	--
USA: Inflacja PPI (maj)	14:30	% r/r	6,0	6,4	--	--
Piątek, 12 czerwca						
ROM: Inflacja CPI (maj)	8:00	% r/r	10,71	10,84	--	--
ROM: Wynagrodzenie (kwi.)	8:00	% r/r	4,3	--	--	--
GER: Inflacja CPI (maj, rew.)	8:00	% r/r	2,9	2,6	--	--
GER: Inflacja HICP (maj, rew.)	8:00	% r/r	2,9	2,7	--	--
CZE: Saldo rachunku obrotów bieżących (kwi.)	10:00	mld CZK	5,9	20,0	--	--
POL: Saldo rachunku obrotów bieżących (kwi.)	14:00	mln EUR	-234	-505	-627	--
POL: Eksport (kwi.)	14:00	% r/r	7,4	5,8	5,9	--
POL: Import (kwi.)	14:00	% r/r	3,8	3,6	4,4	--
USA: Indeks Uniwersytetu Michigan (cze., wst.)	16:00	pkt.	44,8	46,0	--	--

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
dr Anna Sznajderska	anna.sznajderska@pkobp.pl	722 050 645
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](#)

[X @PKO_Research](#)



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, 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.