

Deficyt niższy niż przed rokiem

- W poniedziałek złoty marginalnie osłabił się wobec euro i dolara, a kursy EURPLN i USDPLN wzrosły odpowiednio w pobliżu 4,31 oraz 3,72. Krajowej walucie ciążyło pogorszenie globalnego sentymentu inwestycyjnego, związane ze wzrostem ceny ropy Brent powyżej 90 USD/b w warunkach rosnącego pesymizmu co do szans powodzenia działań dyplomatycznych zmierzających do zakończenia konfliktu USA–Iran. Jednocześnie **dolar osłabił się do najniższego od ponad dwóch miesięcy poziomu wobec koszyka głównych walut**, czemu sprzyjało dalsze ograniczanie oczekiwań na podwyżki stóp Fed po serii słabszych danych z USA. W rezultacie EURUSD testował poziom 1,16, ale ostatecznie nie zdołał go przebić. Na krajowym rynku długu rentowności SPW wzrosły o 3–6 pb, przy niewielkich zmianach dochodowości na rynkach bazowych. **Słabość polskich obligacji była kontynuowana, krzywa dochodowości dalej się wystromiała, a spread 2Y10Y przekroczył 150 pb.** Czynnikiem mogącym ciężić SPW w najbliższych dniach będzie zapowiedziana przez MF podaż na środowej aukcji regularnej w wysokości 7–12 mld PLN. We wtorek uwaga inwestorów skupi się na sierpniowym indeksie ZEW w Europie, danych o produkcji przemysłowej w USA oraz sytuacji w Zatoce Perskiej. Dalsza poprawa nastrojów w Niemczech mogłaby pośrednio wspierać polskie aktywa, natomiast słabsze dane z USA podtrzymałyby presję na dolara. W horyzoncie najbliższej sesji **widzimy większą przestrzeń do spadku EURPLN w kierunku 4,30 oraz ponownego testu sierpniowych minimów w okolicach 3,7060 przez USDPLN.**
- Dziś w Europie skupimy się na niemieckim indeksie oczekiwań inwestorów i analityków ZEW.** Rynkowy konsensus wskazuje na możliwą poprawę nastrojów w sierpniu, choć najpewniej pozostaną one poniżej poziomów obserwowanych tuż przed atakiem USA i Izraela na Iran.
- W USA najważniejsze będą dane o produkcji przemysłowej.** Zgodnie z oczekiwaniami w lipcu produkcja mogła wzrosnąć o 0,3% m/m po wzroście o 0,1% m/m w czerwcu. Wcześniej poznamy także dane z rynku nieruchomości – wstępne dane o wydanych pozwoleniach na budowę w lipcu oraz liczbę rozpoczętych budów domów w lipcu.
- Ponadto wypowiedać się będzie główny ekonomista EBC P.Lane.

Biuro Analiz Makroekonomicznych Biuro Strategii Rynkowych

pkoresearch@pkobp.pl

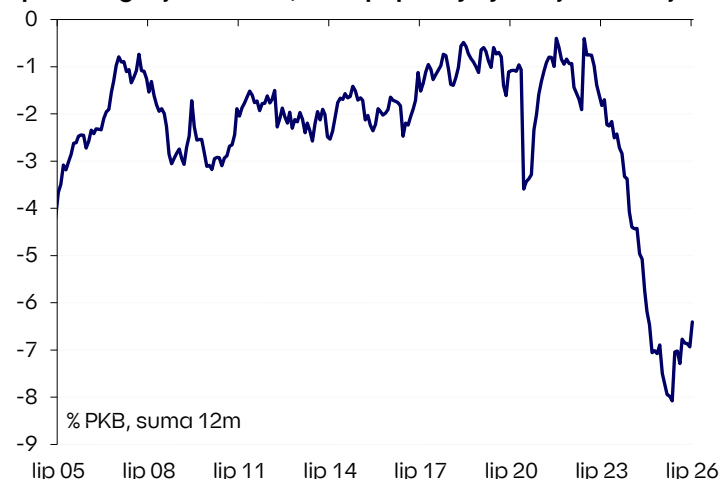
[X @PKO_Research](#)

centrumanaliz.pkobp.pl

	Wartość 2026-08-17	(%, pb)* Δ 1D
Indeksy akcji:		
WIG	151 586	-1,1
STOXX Europe 600	656	-0,2
S&P500	7 745	-0,5
Waluty:		
EURPLN	4,31	0,1
USDPLN	3,72	0,1
CHFPLN	4,59	0,4
EURUSD	1,16	0,1
Obligacje:		
PL2Y	4,39	3
PL5Y	5,38	3
PL10Y	5,92	6
DE10Y	3,22	2
US10Y	4,72	3
Surowce:		
Ropa Brent	91	2,7
Złoto	4415	0,9

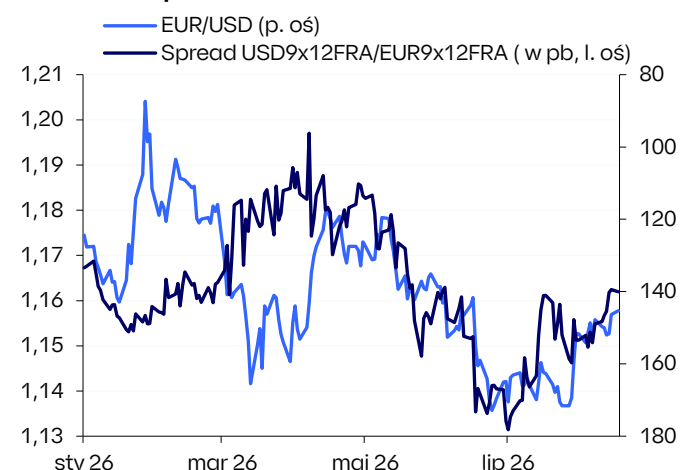
Źródło: LSEG Datastream, Workspace, PKO Bank Polski (zamknięcie sesji; *zmiana w punktach bazowych dla rentowności obligacji).

Deficyt budżetowy w lipcu skurczył się, co wynikało z braku spłat obligacji PFR i BGK, a nie poprawy sytuacji fiskalnej



Źródło: MF, LSEG Workspace, PKO Bank Polski.

Zawężająca się oczekiwana różnica stóp procentowych Fed–EBC wspiera wzrost EURUSD



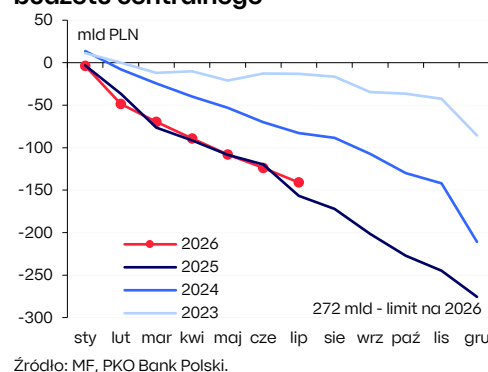
WYDARZENIA ZAGRANICZNE:

- **USA:** Prezydent USA D.Trump zagroził zbombardowaniem Omanu, gdyby państwo będące sojusznikiem USA stało na drodze do osiągnięcia porozumienia USA–Iran w sprawie otwarcia cieśniny Ormuz dla żeglugi. Później jednak, **zapytany czy będzie dążył do przedłużenia porozumienia USA-Iran podpisanego w czerwcu (memorandum of understanding), które formalnie wygasło wczoraj, Prezydent USA odpowiedział dziennikarzom „nie”.** Rozejm ten miał dać Waszyngtonowi i Teheranowi 60 dni na wypracowanie trwałego porozumienia pokojowego. D.Trump powtórzył swój pomysł uznania cieśniny Ormuz za amerykańskie terytorium, podkreślając, że USA zachowują nad nią pełną kontrolę. Dodał, że administracja USA prowadzi rozmowy z Korpusem Strażników Rewolucji Islamskiej, jednak Iran zaprzecza prowadzeniu takich rozmów. **Wskaźniki poparcia Prezydenta D.Trumpa obniżyły się do najniższych poziomów w tej kadencji, m.in. za sprawą prowadzonej wojny z Iranem, co wywiera presję na amerykańską administrację przed wyborami połówkowymi (midterms) w listopadzie.** Obecne sondaże wskazują na wysokie prawdopodobieństwo przejęcia Izby Reprezentantów przez Demokratów, przy 50% szansach Republikanów na utrzymanie większości w Senacie.
- **CHN:** Produkcja przemysłowa w lipcu wzrosła o 4,5% r/r wobec wzrostu o 5,3% r/r w czerwcu, nieco słabiej niż oczekiwano (kons.: 5,0% r/r). Jednocześnie sprzedaż detaliczna wzrosła o 0,6% r/r wobec 1,0% r/r miesiąc wcześniej, także poniżej oczekiwań (kons.: 1,5% r/r). Inwestycje w środki trwałe w ujęciu narastającym obniżyły się o 6,7% r/r po spadku o 5,7% r/r w pierwszej połowie roku. Aktywność w chińskiej gospodarce w lipcu znajdowała się pod negatywnym wpływem ekstremalnych zdarzeń pogodowych w niektórych regionach. Jednocześnie sytuacja w otoczeniu zewnętrznym była skomplikowana, a popyt krajowy pozostawał słaby.
- **CZE:** Inflacja PPI w lipcu przyspieszyła do 1,6% r/r z 1,3% r/r w czerwcu. W ujęciu miesięcznym ceny producentów wzrosły o 0,3%. Dynamika cen producentów w Czechach, jak i w całym regionie CEE, istotnie przyspieszyła względem początku roku, sprzed ataku USA i Izraela na Iran, który spowodował wzrost cen surowców.

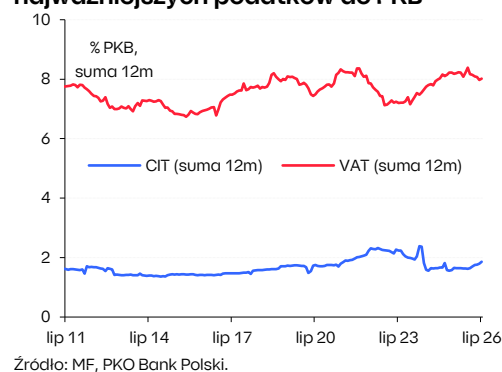
WYDARZENIA KRAJOWE:

- **POL:** Deficyt budżetu centralnego w okresie styczeń-lipiec wyniósł 142 mld PLN i był niższy niż przed rokiem (156,7 mld PLN). W ujęciu 12-miesięcznym deficyt spadł do 6,4% PKB z 6,9% PKB po czerwcu, a w ujęciu nominalnym do 260 mld PLN, czyli poniżej limitu 272 mld PLN zapisanego w ustawie budżetowej na 2026. **Niższy deficyt jest przede wszystkim zasługą braku spłaty zapadających obligacji pozabudżetowych z budżetu centralnego** (w maju 2025 wykupiono obligacji PFR o wartości 18,5 mld PLN, a lipcu 2025 obligacje BGK o wartości 16 mld PLN). Dochody z VAT w lipcu pozytywnie zaskoczyły i wzrosły o 12,8% r/r, ale w szerszej perspektywie nadal prezentują się słabo i **istnieje istotne ryzyko niższych wpływów z VAT niż założono w ustawie budżetowej** (6,2% r/r). Suma 12-miesięczna wpływów z VAT zwiększyła się o 4,6% r/r, a w okresie styczeń-lipiec tylko o 2,0% r/r. Słabości wpływów z VAT nie tłumaczy program CPN (koszt niższego VAT na paliwa wynosi ok. 900 mln PLN miesięczne przy średnich miesięcznych wpływach z tego podatku na poziomie ok. 27 mld PLN). Relacja wpływów z VAT do PKB wynosi ok. 8,0% PKB i w ostatnich miesiącach nieznacznie spadała, choć w samym lipcu pozostała stabilna. **Słabe były również wpływy z akcyzy** (w okresie styczeń-lipiec wzrosły o 1,7% r/r, przy założeniu w ustawie budżetowej całorocznego wzrostu na poziomie 8,7%), a ich problemy tłumaczy nie tylko CPN, ale też istotnie niższe wpływy z opodatkowania alkoholu. **Bardzo korzystnie prezentują się natomiast wpływy z CIT** – od początku roku wzrosły o 28,9% r/r. Po stronie wydatkowej budżetu państwa na uwagę zasługują koszty obsługi długu, które wynoszą już 2,0% PKB i wyższa o 6,8 mld PLN (23% r/r) dotacja do Funduszu Ubezpieczeń Społecznych w okresie styczeń-lipiec). **Publikacja danych za lipiec nie zmienia naszych dotychczasowych prognoz całorocznego wyniku**

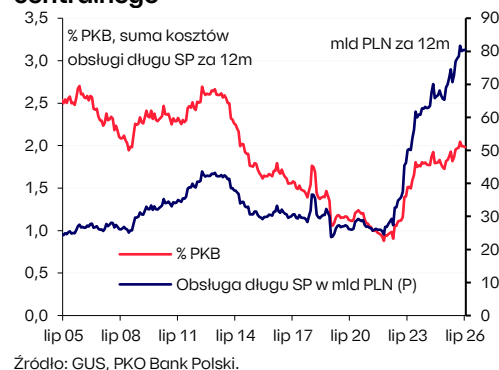
Skumulowany od początku roku deficyt budżetu centralnego



Relacja wpływów budżetowych z najważniejszych podatków do PKB



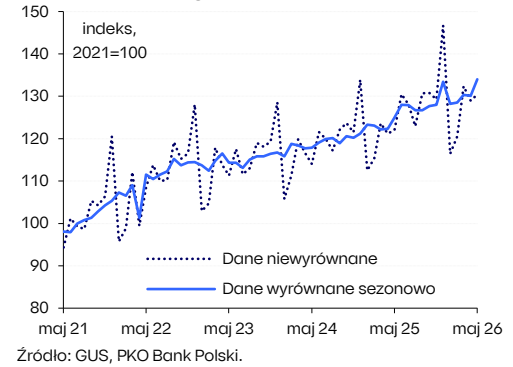
Koszty obsługi długu budżetu centralnego



sektora publicznego (oczekujemy deficytu sektora *general government* na poziomie 6,7% PKB w 2026 wobec 7,1% PKB w 2025). Podtrzymujemy też, że bilans czynników ryzyka dla prognozy pozostaje negatywny (w kierunku głębszego deficytu). Więcej dowiemy się wraz z planowaną do końca sierpnia publikacją projektu budżetu na 2027, w ramach którego mielibyśmy (wg zapowiedzi rządzących) poznać również ewentualne zmiany w PIT lub innych podatkach.

- **POL:** Aktywność w sektorze usługowym w maju zwiększyła się o 6,9% r/r po wzroście o 6,6% r/r w kwietniu. Względem poprzedniego miesiąca produkcja wzrosła o 3,0% (sa). Przyspieszenie wzrostu względem poprzedniego miesiąca odnotowano w transporcie i gospodarce magazynowej (do 8,2% r/r z 6,8% r/r), działalności profesjonalnej, naukowej i technicznej (do 11,4% r/r z 6,0% r/r) oraz administrowaniu (do 1,4% r/r z -0,4% r/r). Spowolnienie produkcji usług nastąpiło w hotelarstwie i gastronomii (do 2,0% r/r z 5,5% r/r), informacji i komunikacji (do 6,6% r/r z 9,7% r/r) oraz obsłudze rynku nieruchomości (do 9,7% r/r z 11,9% r/r). **Dane potwierdzają dobrą kondycję sektora usług w 2q26.**
- **POL:** Ministerstwo Funduszy i Polityki Regionalnej poinformowało, że do 16 sierpnia podpisano umowy na unijne dofinansowanie projektów, które wykorzystają 67,8% dostępnej puli środków z polityki spójności UE na lata 2021-2027.

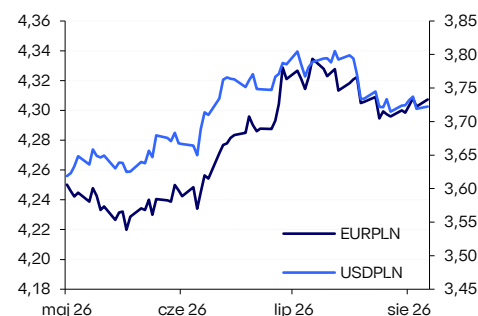
Produkcja usług w Polsce



KOMENTARZ RYNKOWY:

- **W poniedziałek złoty osłabił się marginalnie wobec euro i dolara**, a kursy EURPLN i USDPLN wzrosły odpowiednio w pobliżu 4,31 oraz 3,72. Na bazowych rynkach FX kurs EURUSD lekko wzrósł w okolice 1,1580.
- Przy pustym krajowym kalendarzu makroekonomicznym złoty pozostawał pod wpływem otoczenia zewnętrznego. **Krajowej walucie szkodziło pogorszenie globalnego sentymentu inwestycyjnego, związane ze wzrostem ceny ropy Brent powyżej 90 USD/b** pod wpływem rosnącego pesymizmu co do szans powodzenia działań dyplomatycznych zmierzających do zakończenia konfliktu USA–Iran. **Jednocześnie dolar osłabił się do najniższego od ponad dwóch miesięcy poziomu wobec koszyka głównych walut wskutek dalszego ograniczania oczekiwań na podwyżki stóp Fed**, czemu sprzyjała seria słabszych danych makroekonomicznych z USA. Według narzędzia CME FedWatch prawdopodobieństwo wrześniowej podwyżki stóp spadło do ok. 35% z ponad 50% tydzień wcześniej. **W rezultacie EURUSD testował w trakcie sesji poziom 1,16**, ale ostatecznie nie zdołał go przebić.
- We wtorek krajowy kalendarz makroekonomiczny pozostanie pusty. W Europie uwagę inwestorów przyciągnie sierpniowy odczyt indeksu ZEW. **Dalsza poprawa nastrojów niemieckich analityków i inwestorów instytucjonalnych, wpisująca się w pozytywny trend ostatnich miesięcy, mogłaby pośrednio sprzyjać polskim aktywom, w tym złotemu**, ze względu na silne powiązania gospodarcze Polski i Niemiec. W USA opublikowane zostaną dane o produkcji przemysłowej. Słabszy od oczekiwań odczyt mógłby podtrzymać presję na dolara, wpisując się w serię rozczarowujących danych z ostatnich tygodni. W horyzoncie wtorkowej sesji **widzimy zatem większą przestrzeń do spadku EURPLN w kierunku 4,30 oraz ponownego testu sierpniowych minimów w okolicach 3,7060 przez USDPLN**.
- **W poniedziałek na krajowym rynku FI rentowności SPW wzrosły o 3–6pb**. Na rynkach bazowych zmiany dochodowości obligacji niemieckich wyniosły 0/+2pb, a amerykańskich +1/+3pb.
- Brak nowych impulsów ze strony danych makroekonomicznych oraz stabilizacja cen ropy w czasie europejskiej części notowań sprzyjały niewielkiej zmienności obligacji skarbowych na rynkach bazowych. Warto jednak odnotować, że **rentowność 30-letnich UST naruszyła poziom 5,30%, niewidziany od okresu czerwiec–lipiec 2007**. W strefie euro ponownie wzrosły krótkoterminowe oczekiwania inflacyjne, co jednak nie miało znaczącego przełożenia na europejskie rynki FI. W tym relatywnie stabilnym otoczeniu **słabość krajowych SPW z ostatnich kilku dni była kontynuowana, krzywa dochodowości dalej wystromiała się, spread 2Y10Y przekroczył 150pb, a rynek kontraktów FRA w dalszym ciągu wyceniał jedną podwyżkę stóp NBP w horyzoncie 1q27**. W obrębie trendów polskich obligacji nie zaszły istotne zmiany, choć warto zauważyć, że dochodowość papierów 10-letnich osiągnęła najwyższy poziom od 22 maja br. W poniedziałek **MF ogłosiło podaż na śródowną aukcję regularną w wysokości 7–12 mld PLN, co przy obecnym otoczeniu może w najbliższych dniach nieco ciążać polskiemu SPW na rynku wtórnym**.
- We wtorek krajowe kalendarium makroekonomiczne jest puste, a na rynkach bazowych brak jest publikacji, które mogłyby istotnie wpłynąć na oczekiwania wobec polityki pieniężnej głównych banków centralnych. **Uwaga inwestorów pozostanie więc skupiona na sytuacji w Zatoce Perskiej**, a tam, według mediów, ogłoszenie technicznego porozumienia Iran–Oman dotyczącego trasy tranzytowej przez cieśninę Ormuz jest bliskie. Nie jest jednak jasne czy jego podpisanie istotnie zwiększy drożność tego kluczowego szlaku, ponieważ dotychczasowa narracja Teheranu obie te kwestie wyraźnie rozdziela.

Waluty



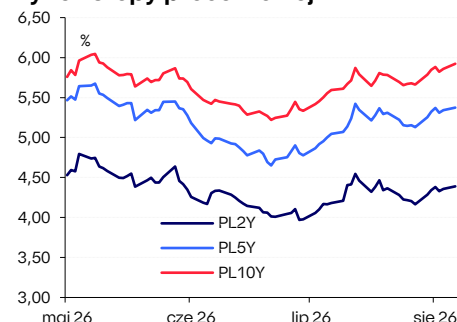
Źródło: LSEG Workspace & Datastream, PKO Bank Polski.

Prognozy walutowe

Para	3q26	4q26
EURPLN	4,27	4,28
USDPLN	3,71	3,66
CHFPLN	4,59	4,51
EURUSD	1,15	1,17
EURCHF	0,93	0,95

Źródło: PKO Bank Polski.

Rynek stopy procentowej



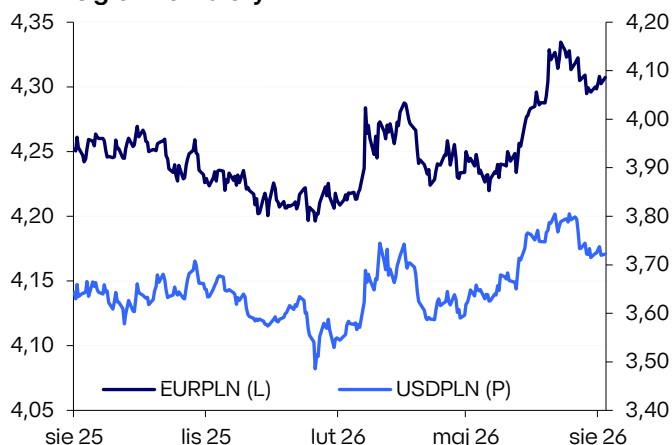
Źródło: LSEG Workspace & Datastream, PKO Bank Polski.

Prognozy rentowności obligacji

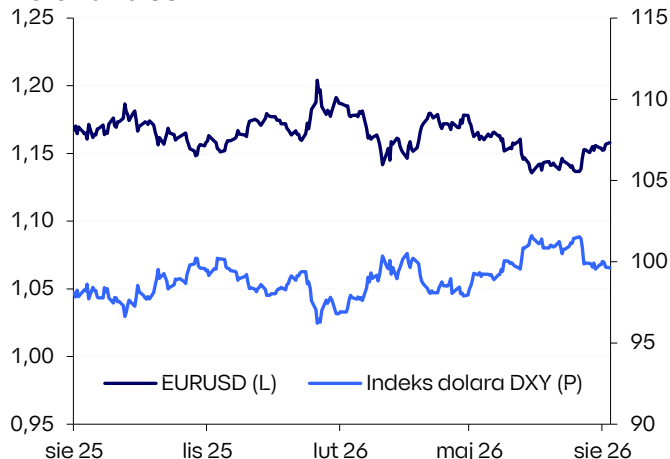
Tenor	3q26	4q26
PL1Y	3,74	3,74
PL2Y	3,95	3,95
PL5Y	4,55	4,50
PL10Y	5,10	5,00

Źródło: PKO Bank Polski.

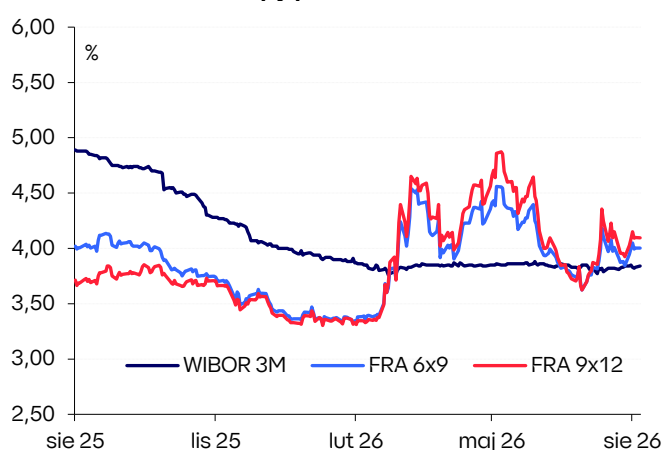
PLN vs główne waluty



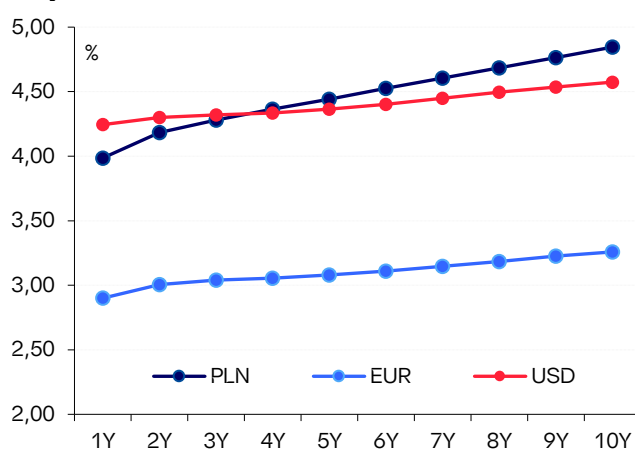
Notowania USD



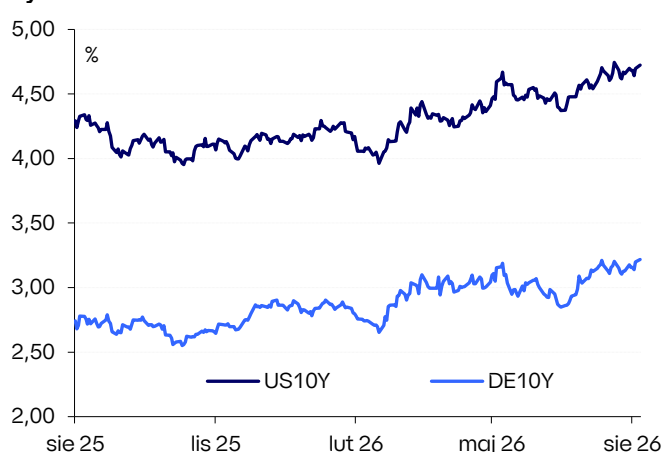
Krótkoterminowe stopy procentowe



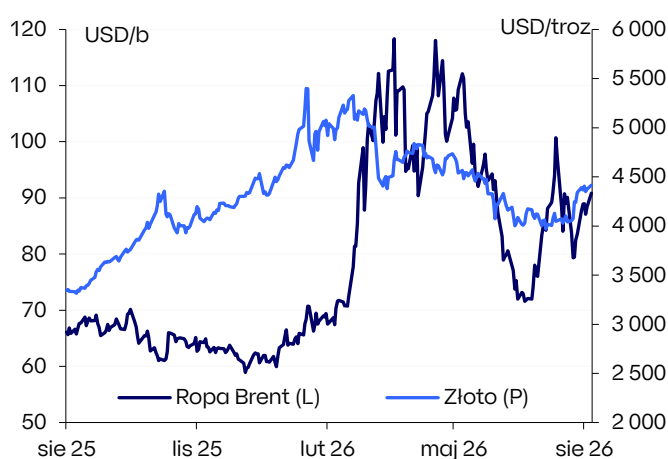
Krzywe IRS



Rynki bazowe



Surowce



Źródło: LSEG Workspace & Datastream, PKO Bank Polski.

Kalendarz makroekonomiczny

Wskaźnik	Godz.	Jednostka	Poprzednio	Konsensus	PKO BP	Odczyt
Czwartek, 13 sierpnia						
POL: Inflacja CPI (lip., rew.)	9:30	% r/r	2,5	3,0	3,0	3,0
POL: Wzrost PKB (2q)	9:30	% r/r	3,5	3,7	4,1	3,8
NOR: Posiedzenie Norges Banku	10:00	%	4,25	4,25	4,25	4,25
EUR: Produkcja przemysłowa (cze.)	11:00	% r/r	-0,1	-0,6	--	0,1
POL: Saldo rachunku obrotów bieżących (cze.)	14:00	mIn EUR	-1071	-679	-679	-2216
POL: Eksport (cze.)	14:00	% r/r	5,5	8,0	6,7	12,3
POL: Import (cze.)	14:00	% r/r	3,7	9,4	8,6	16,9
USA: Inflacja PPI (lip.)	14:30	% r/r	5,5	4,9	--	4,7
Piątek, 14 sierpnia						
EUR: Wzrost PKB (2q)	11:00	% r/r	0,5	1,0	--	1,0
EUR: Bilans handlowy (cze.)	11:00	mld	-6,1	--	--	1,8
POL: Inflacja bazowa (lip.)	14:00	% r/r	3,0	3,0	3,1	3,1
USA: Sprzedaż detaliczna (lip.)	14:30	% m/m	0,2	0,2	--	-0,6
USA: Indeks Uniwersytetu Michigan (sie., wst.)	16:00	pkt.	55,2	54,1	--	51,0
Wtorek, 18 sierpnia						
GER: Indeks instytutu ZEW (sie.)	11:00	pkt.	26,3	30,0	--	--
USA: Rozpoczęte budowy domów (lip.)	14:30	mIn	1,427	1,345	--	--
USA: Pozwolenia na budowę (lip., wst.)	14:30	mIn	1,374	1,374	--	--
USA: Produkcja przemysłowa (lip.)	15:15	% m/m	0,1	0,3	--	--
Środa, 19 sierpnia						
POL: Koniunktura konsumencka (sie.)	9:30	pkt.	-10,2	-10,2	-10,0	--
EUR: Inflacja HICP (lip., rew.)	11:00	% r/r	2,8	2,9	--	--
EUR: Inflacja bazowa (lip., rew.)	11:00	% r/r	2,4	2,5	--	--
USA: Minutes Fed	20:00	--	--	--	--	--
Czwartek, 20 sierpnia						
GER: Inflacja PPI (lip.)	8:00	% r/r	1,8	2,5	--	--
SWE: Posiedzenie Riksbanku	9:30	%	1,75	1,75	1,75	--
POL: Wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (lip.)	9:30	% r/r	5,9	6,2	6,0	--
POL: Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw (lip.)	9:30	% r/r	-0,9	-0,9	-0,8	--
POL: Produkcja przemysłowa (lip.)	9:30	% r/r	7,6	4,8	5,3	--
POL: Inflacja PPI (lip.)	9:30	% r/r	1,7	2,1	2,9	--
POL: Produkcja budowlano-montażowa (lip.)	9:30	% r/r	5,2	4,2	3,8	--
USA: Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	14:30	tys.	209	211	--	--
Piątek, 21 sierpnia						
GER: PMI w przetwórstwie (sie., wst.)	9:30	pkt.	52,2	52,0	--	--
GER: PMI w usługach (sie., wst.)	9:30	pkt.	49,8	50,1	--	--
EUR: PMI w przetwórstwie (sie., wst.)	10:00	pkt.	51,9	51,9	--	--
EUR: PMI w usługach (sie., wst.)	10:00	pkt.	51,7	51,6	--	--
USA: PMI w przetwórstwie (sie., wst.)	15:45	pkt.	53,9	53,9	--	--
EUR: Koniunktura konsumencka (sie., wst.)	16:00	pkt.	-15,9	-16,3	--	--

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 (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 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](#)


Bank Polski | Centrum
Analiz

Materiał zatwierdził(a): Urszula Kryńska

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 dolożył 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.