

Ten tydzień upłynie pod znakiem danych o inflacji

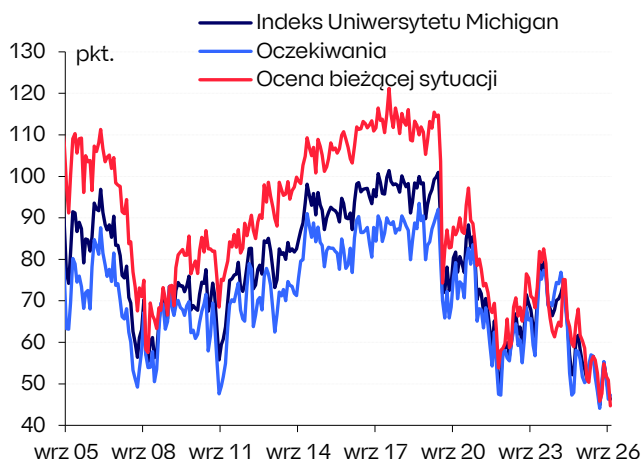
- W ubiegłym tygodniu złoty pozostał stabilny wobec euro i osłabił się wobec dolara. PLN wspierał jastrzębi odbiór konferencji prezesa NBP, ale efekt ten neutralizowały globalnie mocny dolar, wysokie ceny ropy oraz eskalacja napięć na Bliskim Wschodzie. W bieżącym tygodniu kluczowe dla rynków będą wrześniowy CPI z USA, sygnały z dorocznych spotkań MFW i Banku Światowego oraz geopolityka. Ewentualne złagodzenie ryzyk geopolitycznych na Bliskim Wschodzie lub w Ukrainie, **spadek cen ropy i dalsza stabilizacja francuskiego rynku długu mogłyby wesprzeć korekcyjne umocnienie złotego. W takim scenariuszu EURPLN mógłby zejść w pobliże 4,36, a USDPLN do strefy 3,86–3,88. Na rynku FI zakładamy utrzymanie rentowności 2-letnich SPW lekko poniżej 4,80% oraz 10-letnich w pobliżu 6,25%.** Wsparciem dla krajowego długu powinien pozostawać mniej jastrzębi od rynkowych obaw przekaz RPP oraz potencjalnie niższa inflacja bazowa. **Na globalnych rynkach FI scenariuszem bazowym pozostaje stabilizacja rentowności UST i Bundów,** choć uspokojenie obaw wokół Francji lub poprawa globalnego otoczenia geopolitycznego mogłyby stworzyć przestrzeń do ich umiarkowanego spadku.
- W rozpoczynającym się tygodniu poznamy szereg istotnych danych dotyczących procesów cenowych w Europie, USA i Chinach.**
- W USA kluczową publikacją będzie śródkowy odczyt wrześniowej inflacji CPI** – oczekiwany jest wzrost zarówno ogólnego wskaźnika, jak i inflacji bazowej. **W piątek poznamy finalne dane o inflacji HICP w strefie euro,** która w wstępnym odczycie zaskoczyła w górę, osiągając we wrześniu 3,8% r/r, a także o inflacji bazowej, która wstępnie wyniosła 2,5% r/r. Ponadto, w czwartek opublikowane zostaną dane o sprzedaży detalicznej i inflacji PPI w USA. Pod koniec tygodnia poznamy również dane o produkcji przemysłowej w strefie euro (w czwartek) i USA (w piątek), które pozwolą ocenić kondycję sektora przemysłowego po obu stronach Atlantyku.
- W Polsce w środę opublikowane zostaną finalne dane o inflacji CPI za wrzesień, która według wstępnego szacunku wzrosła do 4,0% r/r. W czwartek poznamy z kolei wrześniowy odczyt inflacji bazowej, która według nas obniżyła się do 3,1% r/r.** Ponadto, w środę opublikowane zostaną dane o bilansie płatniczym za sierpień – spodziewamy się deficytu bieżącego na poziomie ok.2,5 mld EUR.

Biuro Analiz Makroekonomicznych
Biuro Strategii Rynkowych
pkoresearch@pkobp.pl
[X @PKO_Research](#)
centrumanaliz.pkobp.pl

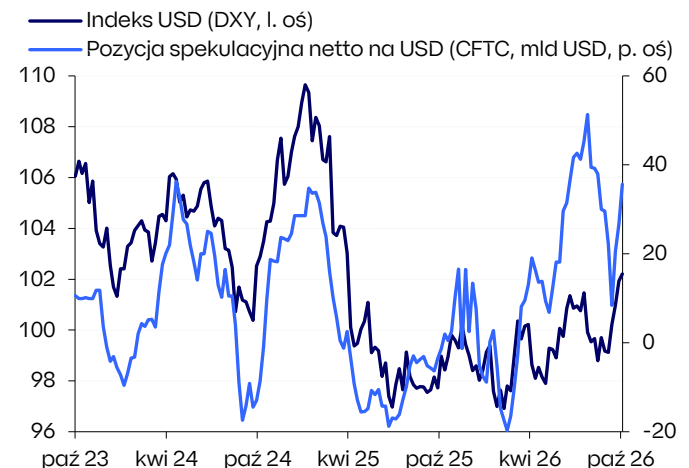
	Wartość 2026-10-09	(%, pb)* Δ 1D
Indeksy akcji:		
WIG	157 901	1,4
STOXX Europe 600	632	1,0
S&P500	7 812	0,6
Waluty:		
EURPLN	4,38	0,1
USDPLN	3,91	0,2
CHFPLN	4,71	0,4
EURUSD	1,12	-0,1
Obligacje:		
PL2Y	4,72	0
PL5Y	5,95	0
PL10Y	6,35	1
DE10Y	3,49	-1
US10Y	5,24	1
Surowce:		
Ropa Brent	105	0,4
Złoto	4194	1,4

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

Bieżące nastroje konsumentów w USA pogorszyły się przy wzroście oczekiwań inflacyjnych



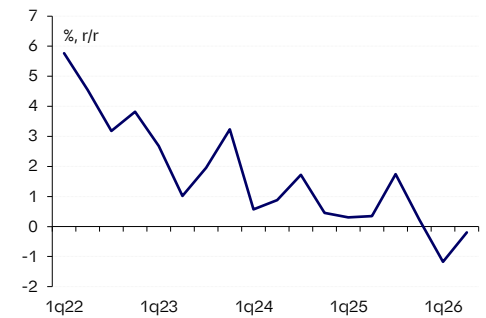
Dalszy wzrost długiej pozycji spekulacyjnej netto na USD potwierdza pro wzrostowe nastawienie rynku do dolara



WYDARZENIA ZAGRANICZNE:

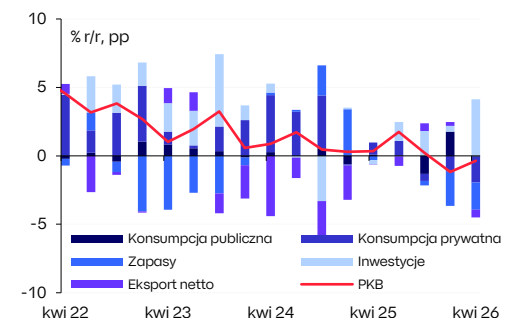
- ŚWIAT: Prezydent USA D.Trump poinformował w piątek, że odbył udaną rozmowę z prezydentem Rosji W.Putinem, podczas której uzgodniono, że Rosja dostarczy olej napędowy na rynek światowy i amerykański.** Rosja ma niezwłocznie dostarczyć ponad 300 tys. ton, kolejne 500 tys. ton w listopadzie, a następnie dalsze 1 mln ton. Łącznie dostawy oleju napędowego mają wg D.Trumpa wynieść nawet 4,8 mln ton. Zdaniem prezydenta USA dostawy te doprowadzą do spadku cen oleju napędowego. Ceny benzyny i oleju napędowego, używanego m.in. przez rolników i w transporcie, są ważnym tematem przed listopadowymi wyborami do Kongresu, w których Republikanie walczą o utrzymanie większości w obu izbach. Tymczasowa **licencja generalna, która umożliwi dostawy rosyjskiego oleju napędowego na rynek światowy, ma obowiązywać do 7 kwietnia.** Szefowa unijnej dyplomacji K.Kallas ostrzegła, że zawieszenie sankcji na olej napędowy zapewni Rosji dodatkowe dochody na prowadzenie wojny w Ukrainie. Przebywająca od piątku w Miami delegacja Ukrainy skróciła pobyt i opuściła USA po ogłoszeniu decyzji. Według doniesień medialnych amerykańscy negocjatorzy S.Witkoff i J.Kushner nasilili naciski na Ukrainę, by przestała atakować rosyjski sektor naftowy, grożąc wstrzymaniem przekazywania Ukrainie danych wywiadowczych w przypadku kontynuowania ataków. D.Trump ogłosił w niedzielę, że Rosja i Ukraina zgodziły się na natychmiastowe wstrzymanie ataków wymierzonych w infrastrukturę energetyczną. W.Zelenski zapewnił, że Ukraina popiera wstrzymanie ataków na infrastrukturę energetyczną, jednak portal Axios poinformował, że oświadczenie odnosiło się jedynie do **zaprzaśanie ataków na rafinerie przez obie strony, a prezydent USA oczekuje, że Ukraina będzie go przestrzegała.** W niedzielę „Financial Times” poinformował, że Stany Zjednoczone zapowiedziały krajom europejskim, że mogą zaprzestać sprzedaży broni Ukrainie za pośrednictwem NATO, jeśli Ukraina będzie nadal atakować rosyjskie rafinerie.
- USA: Indeks nastrojów konsumenckich Uniwersytetu Michigan w październiku obniżył się do 46,3 pkt. z 48,1 pkt. i był najniższy od maja oraz niższy od oczekiwanych 47,7 pkt.** Pogorszenie nastrojów amerykańskich konsumentów na przełomie września i października wynikało z utrzymujących się wysokich cen paliw, rosnących kosztów kredytu oraz spowolnienia dynamiki zatrudnienia. **Ocena bieżącej sytuacji gospodarczej spadła do najniższego poziomu w historii badania.** Szczególnie silne pogorszenie nastrojów odnotowano wśród gospodarstw domowych o niższych dochodach. **Oczekiwania inflacyjne na najbliższy rok wzrosły do 4,7% z 4,6%, a w perspektywie 5–10 lat do 3,5%.** Jednocześnie nieznacznie poprawiły się oczekiwania dotyczące przyszłej sytuacji gospodarczej – indeks oczekiwań wzrósł do 47,3 pkt. z 46,3 pkt., notując pierwszą poprawę od lipca.
- ROM: Dynamika PKB w Rumunii w 2q26 2026 wyniosła –0,2% r/r wobec wstępnego szacunku na poziomie –0,4% r/r oraz –1,2% r/r w 1q26.** Po stronie popytowej dodatni wkład do dynamiki PKB miały inwestycje (4,3pp) oraz eksport netto (0,3pp), natomiast ujemnie oddziaływały konsumpcja (–2,2pp) oraz zmiana zapasów (–2,6pp). Po stronie podaży największy pozytywny wkład miało budownictwo (1,2pp) oraz niektóre sektory usługowe. Natomiast ujemny wpływ miały handel, transport, hotele i restauracje (–0,9pp) oraz przemysł (–0,6pp). Słabość konsumpcji jest m.in. konsekwencją wzrostu cen związanego ze zmianami regulacyjnymi, podczas gdy inwestycje są wspierane przez wykorzystanie funduszy unijnych. W ujęciu odsezonowanym PKB w 2q26 obniżył się o 1,9% r/r (wst. –2,0% r/r) i nie zmienił się względem 1q26 (0,0% q/q). Nasza prognoza wzrostu PKB Rumunii w 2026 to 0,6%.
- EU/CHN: Unia Europejska i Chiny osiągnęły wstępne porozumienie w sprawie ograniczenia chińskiego eksportu samochodów hybrydowych na rynek unijny.** Według unijnego komisarza ds. handlu uzgodnienia mogą doprowadzić do redukcji eksportu o ponad połowę, jednak strony nie przedstawiły dotychczas konkretnych mechanizmów ani harmonogramu wdrożenia ograniczeń. Uzgodniono również szersze otwarcie chińskiego rynku na produkty z UE, takie jak części samochodowe, oliwa z oliwek i inne artykuły

Dynamika PKB w Rumunii



Źródło: Macrobond, PKO Bank Polski.

Dekompozycja PKB w Rumunii



Źródło: Macrobond, PKO Bank Polski.

spożywcze. Pekin zadeklarował usprawnienie procedur eksportu metali ziem rzadkich i magnezów trwałych, a UE ułatwienie eksportu produktów podwójnego zastosowania. Porozumienia dotyczą również wyrobów medycznych i kwestii sanitarnych. Kolejne spotkanie dwustronne zaplanowano na marzec 2027.

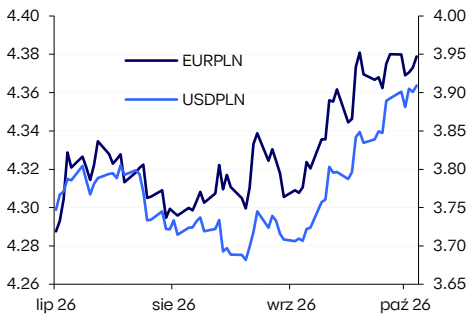
WYDARZENIA KRAJOWE:

- **POL:** H.Wnorowski przyznał, że bierze pod uwagę podwyżkę stóp procentowych w listopadzie. Członek RPP zaznaczył, że w październiku nie doszło do podwyżki, mimo że przemawiał za nią wrześniowy odczyt inflacji na poziomie 4,0% r/r. Zaznaczył jednak, że inflacja przekracza cel z powodu czynników niezależnych od krajowej polityki pieniężnej. Dlatego Rada postanowiła poczekać na listopadową projekcję, która pokaże, jak szeroko i gdzie mogą się ujawnić inflacyjne efekty drugiej rundy. H.Wnorowski podkreślił znaczenie kolejnych danych o inflacji, jednak nawet powrót inflacji do przedziału odchyleń od celu nie oznacza jego zdaniem, że podwyżka stóp nie będzie rozważana, a w aktualnej dynamicznej rzeczywistości potrzeba większej pryncypialności ze strony Rady.
- **POL:** L.Kotecki (RPP) ocenił, że sytuacja fiskalna budzi obawy i jest uwzględniana przy podejmowaniu decyzji o stopach procentowych, ale jej wpływ na inflację pozostaje ograniczony. Wskazał, że w ostatnim okresie wysokiemu deficytowi budżetowemu towarzyszył silny spadek inflacji, co sugeruje brak wyraźnej zależności między nimi. Podkreślił, że Polska jest daleka od dominacji polityki fiskalnej nad pieniężną, a priorytetem RPP pozostaje utrzymanie niskiej i stabilnej inflacji.
- **POL:** Sejmowa Komisja Odpowiedzialności Konstytucyjnej przyjęła sprawozdanie w sprawie wniosku o pociągnięcie do odpowiedzialności konstytucyjnej przed Trybunałem Stanu prezesa NBP A.Głapińskiego. Nad sprawozdaniem komisji głosować będzie teraz Sejm.
- **POL:** Minutes z wrześniowego, przedostatniego posiedzenia RPP potwierdziły, że większość członków uznała za zasadne pozostawienie stóp procentowych bez zmian szósty miesiąc z rzędu. Rada oceniła, że niepewność dotycząca perspektyw inflacji pozostaje wysoka, głównie ze względu na ceny surowców energetycznych, sytuację geopolityczną oraz ryzyko przeniesienia wyższych cen paliw na inflację bazową. Istotnymi czynnikami ryzyka są również ekspansywna polityka fiskalna, dynamika wynagrodzeń oraz możliwe wprowadzenie ETS2. Jednocześnie spowolnienie wzrostu płac i konsumpcji wskazuje na ograniczenie presji popytowej, choć część członków Rady zwróciła uwagę na wzrost oczekiwań inflacyjnych. Dalsze decyzje będą uzależnione od napływających danych o inflacji i aktywności gospodarczej.
- **POL:** Departament Stanu USA przekazał PAP, że amerykańska prezydencja w G20 będzie prowadziła dyskusję na forum organizacji, by uczynić Polskę stałym członkiem grupy „tak szybko jak to możliwe”.

KOMENTARZ RYNKOWY:

- W ubiegłym tygodniu złoty, mimo prób umocnienia, niewiele zmienił się wobec euro, a kurs EURPLN pozostał powyżej 4,38. Jednocześnie krajowa waluta osłabiła się wobec dolara, a USDPLN wzrósł o ok. 2 gr, w pobliżu 3,91, przy spadku EURUSD w okolice 1,1200.
- Krajową walutę wspierał jastrzębi odbiór konferencji prezesa NBP A. Głapińskiego, który podkreślił gotowość RPP do działania w przypadku utrwalenia się presji inflacyjnej. Stanowiło to czynnik stabilizujący notowania PLN w niekorzystnym otoczeniu zewnętrznym. Złotemu i pozostałym walutom regionu CEE ciążył globalnie mocny dolar, wspierany przez utrzymujące się oczekiwania na dalsze zacieśnianie polityki Fed, podtrzymane jastrzębim wydzwiękiem protokołu z wrześniowego posiedzenia FOMC. Dodatkowym obciążeniem była eskalacja napięć na Bliskim Wschodzie oraz dalszy wzrost cen ropy Brent, które osłabiały globalny apetyt na ryzyko i wywierały presję na waluty krajów będących importerami netto surowców energetycznych.
- W bieżącym tygodniu dane o wrześniowej inflacji bazowej oraz sierpniowym saldzie rachunku obrotów bieżących Polski powinny mieć ograniczony wpływ na złotego. **Globalnie kluczowy dla dolara będzie wrześniowy CPI z USA**, mogący wpłynąć na wyceny przyszłej ścieżki stóp Fed, a także prognozy MFW i wypowiedzi bankierów centralnych podczas dorocznych spotkań MFW i Banku Światowego. **Jednocześnie weekendowe doniesienia o możliwym ograniczeniu ataków na infrastrukturę energetyczną w wojnie Rosji z Ukrainą, choć dotąd niepotwierdzone, zwiększają szanse na deeskalację konfliktu.** W połączeniu ze spadkiem cen ropy i sygnałami stabilizacji francuskiego rynku obligacji mogłoby to sprzyjać obniżeniu premii za ryzyko w regionie i korekcyjnemu umocnieniu złotego. W takim scenariuszu EURPLN mógłby spaść w pobliżu 4,36, a USDPLN do strefy 3,86–3,88.
- Na krajowym rynku stopy procentowej miniony tydzień przyniósł spadek rentowności obligacji krótkoterminowych i ich wzrost na dłuższym końcu krzywej. **Zakładamy, że w najbliższych dniach rentowności 2-letnich papierów będą utrzymywać się lekko poniżej 4,80%, a 10-letnich w pobliżu 6,25%.** Czynnikiem wspierającym krajowy rynek długu w najbliższych tygodniach powinien być mniej jastrzębi od rynkowych obaw przekaz RPP. Dodatkowym wsparciem może okazać się czwartkowa publikacja danych o inflacji bazowej, która może obniżyć się w okolice 3,1% r/r.
- Na rynkach bazowych krótkoterminowo nie widać argumentów za istotną zmianą nastrojów, dlatego naszym scenariuszem bazowym pozostaje stabilizacja rentowności US Treasuries i Bundów w pobliżu obecnych poziomów. **Dostrzegamy jednak przestrzeń do lekkiego spadku rentowności w przypadku uspokojenia obaw dotyczących finansów publicznych Francji.** Pod koniec tygodnia rentowności francuskich OAT przestały rosnąć, pojawiły się również próby stabilizowania sytuacji, a według nieoficjalnych informacji minister finansów uczestniczył w serii rozmów z inwestorami instytucjonalnymi. Na razie brakuje jednak potwierdzenia trwałego odreagowania, nawet jeśli taki scenariusz wydaje się prawdopodobny.
- Potencjalnego wsparcia rynkowi długu mogłaby udzielić także ewentualna deeskalacja konfliktu na Bliskim Wschodzie.** Taki scenariusz wydaje się możliwy, biorąc pod uwagę bardzo napiętą sytuację w ostatnich dniach, wycenianą bardzo wysoką premię geopolityczną oraz sygnały ze strony prezydenta USA D.Trumpa sugerujące, że ewentualny atak na Iran mógłby zostać odsunięty na okres po listopadowych wyborach połówkowych w Stanach Zjednoczonych. Podobnie jednak jak w przypadku sytuacji wokół Francji, brakuje obecnie bardziej jednoznacznych argumentów za takim scenariuszem. **W kontekście zmian rentowności US Treasuries istotną będzie publikacja wrześniowej inflacji w USA.** Zgodnie z oczekiwaniami analityków wskaźnik CPI powinien lekko wzrosnąć do 3,6% r/r, co nie będzie czynnikiem wspierającym rynek długu.

Waluty



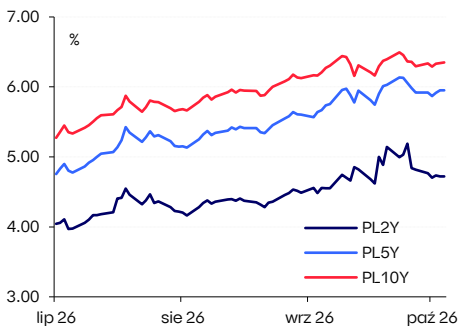
Źródło: LSEG Workspace & Datastream, PKO Bank Polski.

Prognozy walutowe

Para	4q26	1q27
EURPLN	4,34	4,35
USDPLN	3,77	3,82
CHFPLN	4,52	4,48
EURUSD	1,15	1,14
EURCHF	0,96	0,97

Źródło: PKO Bank Polski.

Rynek stopy procentowej



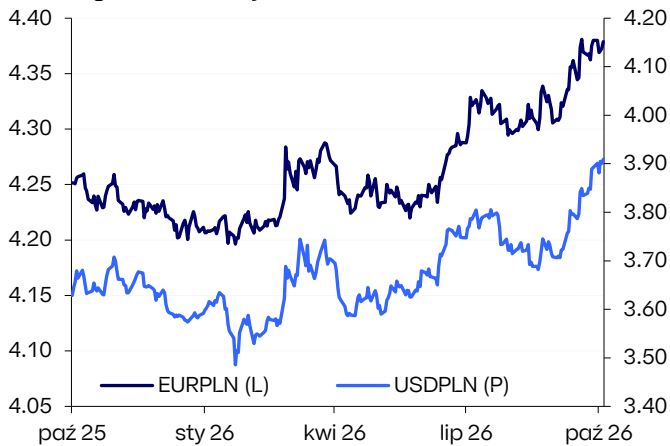
Źródło: LSEG Workspace & Datastream, PKO Bank Polski.

Prognozy rentowności obligacji

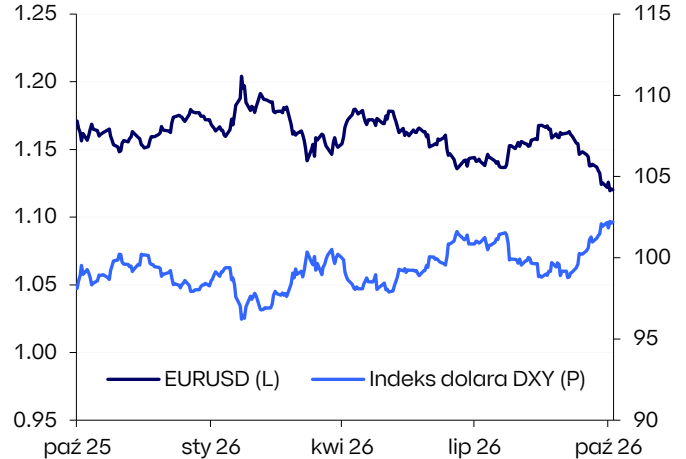
Tenor	4q26	1q27
PL1Y	3,90	3,60
PL2Y	4,70	4,00
PL5Y	5,70	5,00
PL10Y	6,10	5,80

Źródło: PKO Bank Polski.

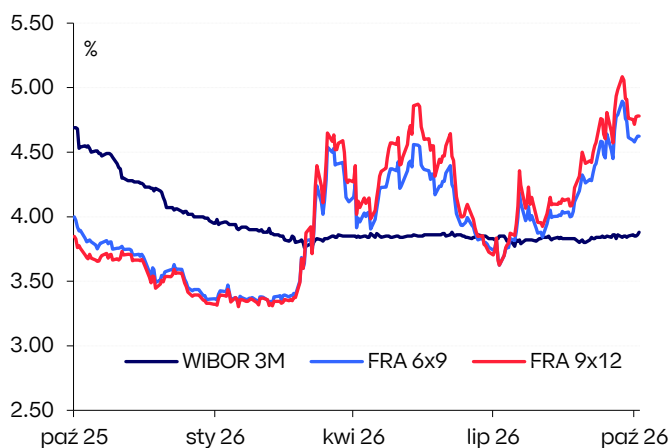
PLN vs główne waluty



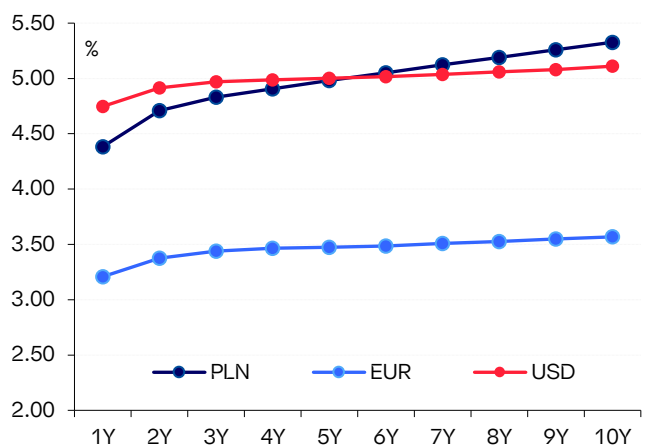
Notowania USD



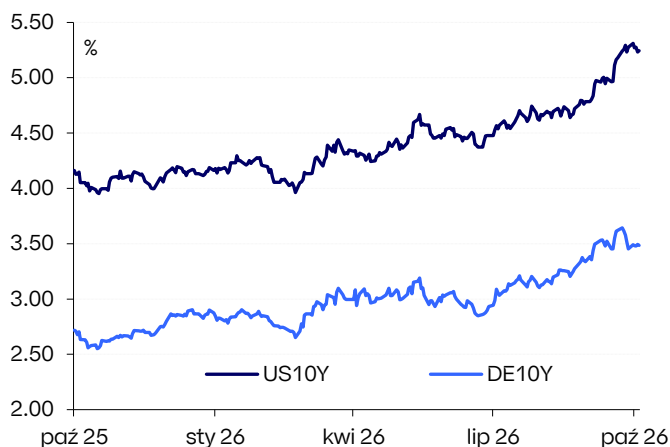
Krótkoterminowe stopy procentowe



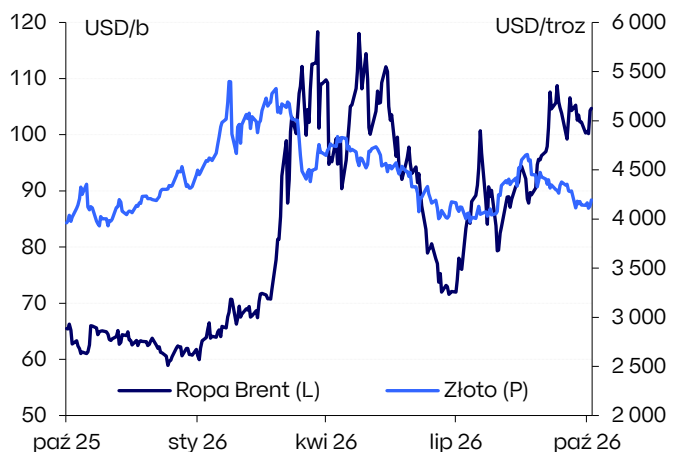
Krzywe IRS



Rynki bazowe



Surowce



Źródło: LSEG Workspace & Datastream, PKO Bank Polski.

Kalendarz makroekonomiczny

Wskaźnik	Godz.	Jednostka	Poprzednio	Konsensus	PKO BP	Odczyt
Piątek, 9 października						
ROM: Wzrost PKB (2q)	8:00	% r/r	-1,2	-0,4	--	-0,2
POL: Minutes RPP	14:00	--	--	--	--	--
USA: Indeks Uniwersytetu Michigan (paż., wst.)	16:00	pkt.	48,1	47,7	--	46,3
Poniedziałek, 12 października						
ROM: Saldo handlowe (sie.)	8:00	mld EUR	-2,8221	--	--	--
ROM: Wynagrodzenie (sie.)	8:00	% r/r	5,5	--	--	--
Wtorek, 13 października						
ROM: Inflacja CPI (wrz.)	8:00	% r/r	6,17	6,4	6,3	--
GER: Inflacja CPI (wrz., rew.)	8:00	% r/r	2,9	3,3	--	--
GER: Inflacja HICP (wrz., rew.)	8:00	% r/r	2,9	3,3	--	--
CZE: Inflacja CPI (wrz., rew.)	9:00	% r/r	1,9	2,5	2,5	--
USA: Sprzedaż domów na rynku wtórnym (wrz.)	16:00	mln	3,98	3,95	--	--
Środa, 14 października						
CHN: Inflacja PPI (wrz.)	3:30	% r/r	3,8	4,4	--	--
CHN: Inflacja CPI (wrz.)	3:30	% r/r	0,8	1,0	--	--
POL: Inflacja CPI (wrz., rew.)	9:30	% r/r	3,4	4,0	4,0	--
CZE: Saldo rachunku obrotów bieżących (sie.)	10:00	mld CZK	-34,17	-14,2	--	--
POL: Saldo rachunku obrotów bieżących (sie.)	14:00	mld EUR	-2,42	-2,47	-2,56	--
POL: Eksport (sie.)	14:00	% r/r	10,3	11,5	10,4	--
POL: Import (sie.)	14:00	% r/r	12,6	11,9	11,9	--
USA: Inflacja CPI (wrz.)	14:30	% r/r	3,4	3,6	3,6	--
USA: Inflacja bazowa (wrz.)	14:30	% r/r	2,4	2,5	--	--
Czwartek, 15 października						
ROM: Produkcja przemysłowa (sie.)	8:00	% r/r	-6,1	-3,3	--	--
EUR: Produkcja przemysłowa (sie.)	11:00	% r/r	0,0	-0,1	--	--
POL: Inflacja bazowa (wrz.)	14:00	% r/r	3,3	3,4	3,1	--
USA: Sprzedaż detaliczna (wrz.)	14:30	% m/m	1,2	0,3	--	--
USA: Sprzedaż detaliczna z wył. pojazdów (wrz.)	14:30	%, m/m	1,4	0,5	--	--
USA: Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	14:30	tys.	197	200	--	--
USA: Inflacja PPI (wrz.)	14:30	% r/r	5,4	5,4	--	--
ROM: Rachunek bieżący od początku roku (sie.)	--	mld EUR	-16,29	--	--	--
Piątek, 16 października						
EUR: Bilans handlowy (sie.)	11:00	mld EUR	5,0	--	--	--
EUR: Inflacja HICP (wrz., rew.)	11:00	% r/r	3,2	3,8	--	--
EUR: Inflacja bazowa (wrz., rew.)	11:00	% r/r	2,4	2,5	--	--
USA: Produkcja przemysłowa (wrz.)	15:15	% m/m	0,0	0,4	--	--

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](#)



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.