

MFW dostrzega odporność globalnej gospodarki

- W poniedziałek złoty był stabilny wobec euro, natomiast kurs USDPLN wzrósł do 3,9270, a EURUSD spadł do 1,1150. Krótkotrwały optymizm po zapowiedzi D.Trumpa dotyczącej rozejmu energetycznego między Rosją a Ukrainą szybko wygasł z powodu braku potwierdzenia ze strony Rosji i dalszych ataków na ukraińską infrastrukturę. Dodatkowo napięcia na Bliskim Wschodzie wspierały ceny ropy, wywierając presję na waluty importerów surowca. Negatywnie na euro wpływały również obawy o finanse publiczne Francji. W efekcie EURPLN pozostawał w trendzie bocznym, natomiast USDPLN osiągnął tegoroczne maksima. W najbliższych dniach rynek będzie koncentrował się na cenach ropy, sytuacji we Francji oraz wypowiedziach przedstawicieli Fed i EBC. Oczekiwane jest utrzymanie presji wzrostowej na USDPLN, podczas gdy EURPLN powinien pozostać w przedziale 4,3650-4,3950. Na krajowym rynku długu rentowności obligacji w poniedziałek stabilizowały się i taki trend powinien utrzymać się w kolejnych dniach. Lekko negatywnie na lokalny rynek długu może oddziaływać perspektywa pojawienia się nowej podaży – w środę na aukcji regularnej Ministerstwo Finansów zaoferuje obligacje o wartości od 8 do 12 mld PLN.
- Dziś w centrum uwagi znajdują się ostateczne dane o inflacji we wrześniu w Niemczech. Wstępne dane wskazały na wzrost, zarówno inflacji HICP, jak i CPI, do 3,3% r/r z 2,9% r/r w sierpniu. Za przyspieszenie odpowiadają wyższe ceny dóbr, w tym energii oraz żywności.
- W regionie CEE poznamy inflację CPI za wrzesień w Rumunii (PKOe: 6,3% r/r), zrewidowane dane o inflacji CPI w Czechach (wst.: 2,5% r/r), a także dane o wynagrodzeniach w Rumunii w sierpniu.
- W USA zostaną opublikowane dane z rynku nieruchomości. Konsensus prognoz sugeruje, że sprzedaż domów na rynku wtórnym we wrześniu mogła się obniżyć do 3,95 mln.
- Ponadto, wypowiadać się będą bankierzy centralni: F.Elderson i C.Waller (zarząd Fed), P.Lane (główny ekonomista EBC), T.Barkin (Richmond Fed, bez prawa głosu w FOMC) oraz S.Collins (Boston Fed, bez prawa głosu w FOMC).

**Biuro Analiz Makroekonomicznych
Biuro Strategii Rynkowych**

pkoresearch@pkobp.pl

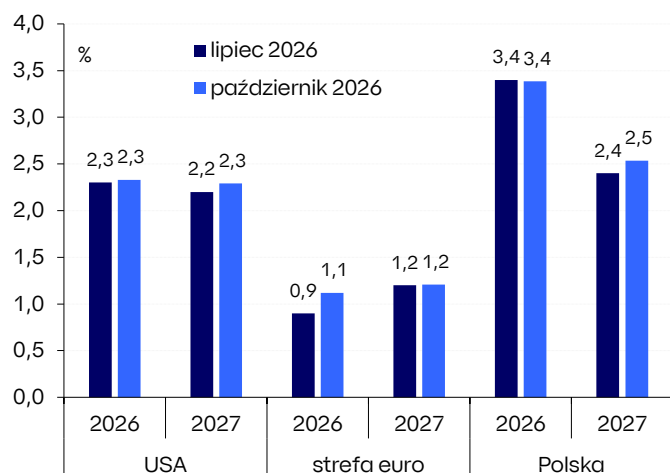
[X @PKO_Research](#)

centrumanaliz.pkobp.pl

	Wartość 2026-10-12	(%, pb)* Δ 1D
Indeksy akcji:		
WIG	158 835	0,6
STOXX Europe 600	636	0,6
S&P500	7 807	-0,1
Waluty:		
EURPLN	4,38	0,0
USDPLN	3,93	0,5
CHFPLN	4,71	0,0
EURUSD	1,12	-0,4
Obligacje:		
PL2Y	5,04	32
PL5Y	5,98	3
PL10Y	6,38	3
DE10Y	3,48	-1
US10Y	5,24	0
Surowce:		
Ropa Brent	107	1,8
Złoto	4171	-0,5

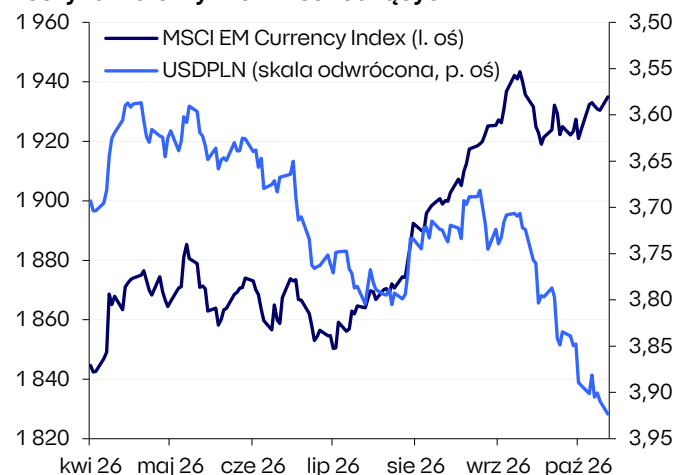
Źródło: LSEG Datastream, Workspace, PKO Bank Polski (zamknięcie sesji; *zmiana w punktach bazowych dla rentowności obligacji).

MFW podnosi prognozy wzrostu PKB dla głównych gospodarek



Źródło: MFW, LSEG Workspace, PKO Bank Polski.

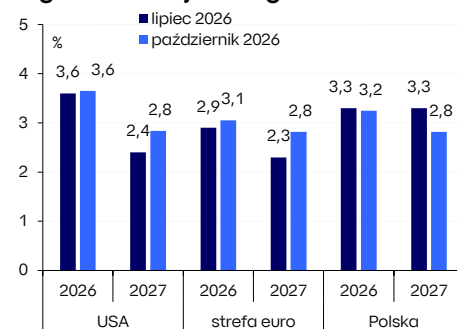
Od sierpnia złoty wykazuje relatywną słabość na tle koszyka walut rynków wschodzących



WYDARZENIA ZAGRANICZNE:

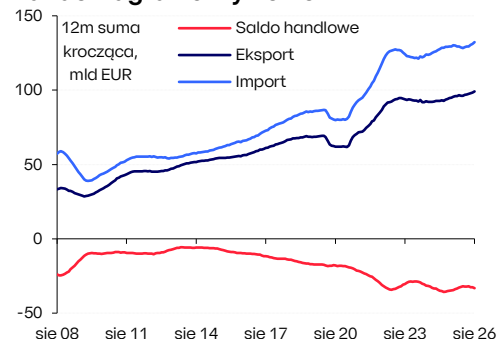
- ŚWIAT:** Międzynarodowy Fundusz Walutowy w październikowym raporcie [World Economic Outlook](#) wskazał, że gospodarka światowa pozostaje odporna na konflikt na Bliskim Wschodzie i napięcia handlowe, jednak możliwości łagodzenia kolejnych wstrząsów stopniowo się wyczerpują. Inwestycje w AI wspierają aktywność gospodarczą państw powiązanych z sektorem technologicznym, podczas gdy importerzy energii, szczególnie kraje o niskich dochodach, mierzą się z wyższymi kosztami, słabszym popytem i ograniczoną przestrzenią fiskalną. Globalny wzrost PKB ma wynieść 3,1% w 2026 i 3,4% w 2027, natomiast inflacja ma wzrosnąć do 4,7% w 2026, a następnie obniżyć się do 4,1% w 2027. **PKB w USA ma wzrosnąć o 2,3% zarówno w 2026, jak i w 2027. W strefie euro wzrost ma wynieść 1,1% w 2026 (vs 0,9% prognozowanych w lipcu) oraz 1,2% w 2027.** Prognoza inflacji CPI dla USA na 2026 pozostała bez zmian na poziomie 3,6%, jednak na 2027 podniesiono ją do 2,8% z 2,4%. W strefie euro inflacja ma wynieść 3,1% w 2026 (wobec 2,9% poprzednio) oraz 2,8% w 2027 (wobec 2,3%). MFW zaleca odbudowę przestrzeni fiskalnej, ostrożną politykę pieniężną, działania zwiększające bezpieczeństwo energetyczne i gotowość do wykorzystania AI, a także utrzymanie otwartego handlu i współpracy międzynarodowej.
- USA:** B.Hammack (Cleveland Fed, z prawem głosu w FOMC) oceniła, że utrzymanie restrykcyjnej polityki pieniężnej jest konieczne, aby zapewnić powrót inflacji do celu 2%. Wskazała, że ryzyko inflacyjne przechylone jest w kierunku wyższej inflacji, a utrzymująca się podwyższona inflacja zwiększa zagrożenie odnotowaniem oczekiwań inflacyjnych. Jednocześnie stabilny rynek pracy i solidny wzrost gospodarczy dają Fed przestrzeń do dalszego zacieśniania polityki pieniężnej. B.Hammack wskazuje preferencję częstszych, niewielkich dostosowań stóp procentowych zamiast opóźniania decyzji i konieczności późniejszych, większych zmian. **Utrzymywanie się inflacji powyżej prognoz lub oznaki utrwalania oczekiwań inflacyjnych mogą wymagać dalszych podwyżek stóp, natomiast wyraźne pogorszenie sytuacji na rynku pracy uzasadniałoby zmianę kierunku polityki pieniężnej.**
- ROM:** Dynamika eksportu (w EUR) w sierpniu przyspieszyła do 11,6% r/r z 4,1% r/r w lipcu, zaś dynamika importu wyniosła 13,7% r/r wobec 4,4% r/r miesiąc wcześniej. W efekcie deficyt handlowy w sierpniu pogłębił się do 3,138 mld EUR wobec 2,845 mld EUR w lipcu oraz 2,635 mld EUR w sierpniu 2025 i był najgłębszy od grudnia 2024.
- ŚWIAT:** Nagrodę Nobla z ekonomii za 2026 otrzymali R.Hall z Uniwersytetu Stanforda oraz M.Woodford z Uniwersytetu Columbia za stworzenie mikroekonomicznych podstaw polityki stabilizacji makroekonomicznej. Laureaci opracowali modele, które wyjaśniają, w jaki sposób decyzje gospodarstw domowych i przedsiębiorstw, w tym ich oczekiwania dotyczące przyszłości, wpływają na przebieg cyklu koniunkturalnego. Ich badania pozwalają lepiej oceniać skuteczność polityki pieniężnej i fiskalnej w ograniczaniu wahań aktywności gospodarczej oraz inflacji.

Prognoza inflacji CPI wg MFW*



Źródło: MFW, PKO Bank Polski. *Dla Polski ostatnią prognozę inflacji przedstawiono w edycji kwietnia 2026.

Handel zagraniczny Rumunii

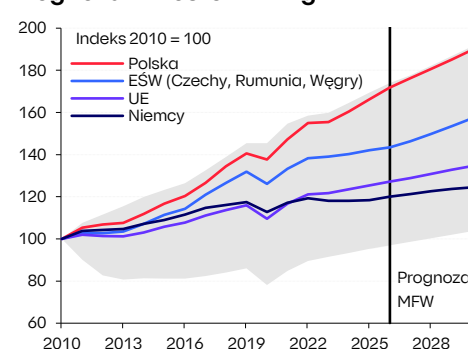


Źródło: Macrobond, PKO Bank Polski.

WYDARZENIA KRAJOWE:

- POL:** MFW prognozuje spowolnienie wzrostu PKB z 3,7% w 2025 (po uwzględnieniu ostatniej rewizji PKB) do 3,4% w 2026 i 2,5% w 2027 (rewizja w górę o 0,1pp względem lipcowej edycji), a następnie ustabilizować się w pobliżu 2,5%. Średnioroczna inflacja obniży się z 3,6% w 2025 do 3,2% w 2026 i 2,8% w 2027 (rewizja w dół odpowiednio o 0,1pp i 0,5pp względem kwietniowej edycji), choć w 2028 przejściowo wzrośnie do 3,9% (wg nas wynika to z założenia wejścia w życie ETS2). Wyraźnie pogorszyły się natomiast prognozy finansów publicznych. Deficyt sektora GG ma wynieść 7,2% PKB w 2026 i 7,0% PKB w 2027 (rewizja w górę odpowiednio o 0,4pp i 0,7pp), a dług GG ma wzrosnąć z 59,7% PKB w 2025 do 82,0% w 2031. Mniej korzystna jest również prognozowana ścieżka salda rachunku obrotów bieżących, które do 2031 ma pozostawać ujemne, przy deficycie poniżej 1% PKB. Stopa bezrobocia ma natomiast utrzymywać się na stabilnym poziomie około 3%.

Prognoza wzrostu PKB wg MFW



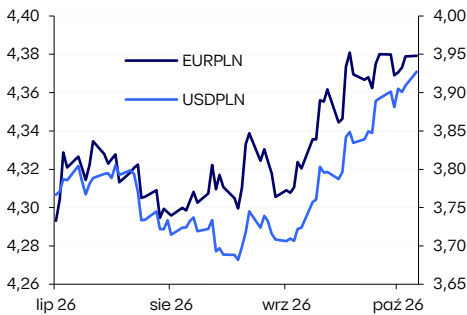
Źródło: Macrobond, PKO Bank Polski.

- **POL:** Liczba złożonych wniosków o kredyt mieszkaniowy we wrześniu wzrosła o 9,7% r/r oraz 10,1% m/m. Wartość zapytań o kredyty mieszkaniowe wzrosła o 17,2% r/r, a średnia wartość wnioskowanego kredytu wyniosła 522,4 tys. PLN, co przekłada się na wzrost o 6,9% r/r oraz spadek o 0,6% m/m. Biuro Informacji Kredytowej (BIK) w komentarzu do danych wskazało, że w kolejnych miesiącach należy oczekiwać stopniowego spowolnienia wzrostu liczby osób wnioskujących o kredyt mieszkaniowy m.in. za sprawą efektu wysokiej bazy statystycznej. BIK poinformował również, że istotnym czynnikiem wspierającym aktywność kredytobiorców są refinansowania wcześniej zaciągniętych zobowiązań, a obserwowany popyt nie wynika wyłącznie z planowanych zakupów nieruchomości.
- **POL:** Minister Finansów A.Domański powiedział, że decyzja o ewentualnym przedłużeniu pakietu CPN na 2027 zapadnie w grudniu tego roku.
- **POL:** Agencja ratingowa Fitch zrewidowała w górę prognozę deficytu sektora instytucji rządowych i samorządowych (*general government*, GG) w 2026 do 7,3% PKB (z 6,9% PKB prognozowanego w sierpniu) i w 2027 do 7,1% PKB (z 6,7% PKB). Na 2028 agencja prognozuje deficyt równy 6,5% PKB. Agencja zrewidowała także prognozę długu GG w 2028 do 73,4% PKB wobec 72,7% PKB zakładanych w sierpniu. W komentarzu napisała, że dostrzega ryzyko dodatkowego przedwyborczego luzowania fiskalnego, podczas gdy możliwości wprowadzenia dodatkowych środków kompensacyjnych po stronie dochodowej pozostają ograniczone ze względu na ryzyko prezydenckiego weta. W ocenie agencji brak współpracy między rządem a prezydentem ogranicza zdolność Polski do skutecznego wdrażania polityki gospodarczej i reform. **Fitch utrzymuje rating długoterminowy Polski na poziomie A– z perspektywą negatywną.** Negatywna rewizja prognoz w obszarze polityki fiskalnej oddala możliwość przywrócenia stabilnej perspektywy ratingu i zwiększa ryzyko obniżenia ratingu. Na ten rok Fitch nie ma już zaplanowanego przeglądu ratingu Polski, najbliższej aktualizacji spodziewamy się w lutym 2027.
- **POL:** Ministerstwo Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej szacuje, że stopa bezrobocia we wrześniu wyniosła 5,8%, a tym samym nie zmieniła się względem sierpnia. Szacunek ministerstwa wpisuje się w naszą prognozę i konsensus rynkowy. Resort pracy poinformował, że liczba zarejestrowanych bezrobotnych na koniec września wyniosła 908,3 tys. osób, co przekłada się na spadek o 1,2 tys. m/m oraz wzrost o 42,2 tys. r/r. Jednocześnie szacunki MRPiPS wskazują na silne zróżnicowanie geograficzne stopy bezrobocia – od 3,8% w województwie wielkopolskim do 9,3% w warmińsko-mazurskim.
- **POL:** Ministerstwo Funduszy i Polityki Regionalnej poinformowało, że do 11 października podpisano umowy na unijne dofinansowanie projektów, które wykorzystają 71,0% dostępnej puli środków z polityki spójności UE na lata 2021-2027.
- **POL:** NBP poinformował, że ponownie wystąpił do Prezydenta z wnioskami o powołanie członków zarządu NBP. Obecnie w skład zarządu NBP poza Prezesem wchodzi 6 osób, minimalna liczba dopuszczona w ustawie o NBP. Jednocześnie 4 listopada kończy się kadencja A.Lipińskiego, a 1 stycznia 2027 M.Gajęckiej.

KOMENTARZ RYNKOWY:

- **Złoty w poniedziałek był stabilny względem euro i osłabił się względem dolara:** kurs EURPLN pozostał w pobliżu 4,38, a USDPLN zwiększył się do 3,9270. **Na rynkach bazowych EURUSD spadł do 1,1150.**
- **Zapowiedź D.Trumpa dotycząca rozejmu energetycznego między Rosją a Ukrainą przyniosła tylko chwilowe cofnięcie cen ropy,** gdyż Moskwa nie potwierdziła porozumienia, a kolejne rosyjskie ataki na ukraińską infrastrukturę ograniczyły optymizm inwestorów. **Uwaga rynku ponownie skupiła się na Bliskim Wschodzie, gdzie wzrosło napięcie po atakach Huti na lotnisko w Rijadzie, a w konsekwencji ceny ropy znów zaczęły zwiększać,** co szkodziło walutom jej importerów netto. **Utrzymujący się na wysokim poziomie spread rentowności 10-letnich obligacji francuskich względem niemieckich** odzwierciedlał natomiast obawy o kondycję fiskalną Francji, podtrzymując presję na euro i EURUSD. W takim otoczeniu **kurs EURPLN pozostał w budującym się od września trendzie bocznym,** natomiast USDPLN podjął próbę wybicia górą z analogicznej konsolidacji i zamknął dzień na tegorocznych maksimach.
- **Wtorkowe kalendarium makro,** poza finalnym odczytem inflacji konsumenckiej z Niemiec za wrzesień br., **nie zawiera publikacji istotnych dla globalnych nastrojów.** Dla perspektyw ścieżek stóp Fed i EBC znaczenie mogą mieć jednak wystąpienia przedstawicieli obu banków centralnych. W naszej opinii **w centrum uwagi inwestorów pozostaną ceny ropy Brent,** które w poniedziałek testowały górne ograniczenie lokalnego trendu bocznego, **oraz obawy o stabilność finansów Francji,** gdzie we wtorek rozpocznie się debata plenarna nad projektem budżetu na 2027. **Zakładamy, że przy braku istotnych zmian w otoczeniu globalnym presja na wzrost kursu USDPLN może się utrzymać, podczas gdy EURPLN pozostanie w lokalnym trendzie bocznym w przedziale 4,3650-4,3950.**
- **Na krajowym rynku stopy procentowej poniedziałkowa sesja przyniosła stabilizację rentowności obligacji skarbowych,** co w świetle rosnących cen surowców energetycznych można oceniać pozytywnie. **Oczekujemy, że w najbliższych dniach rentowności papierów pozostaną stabilne w sektorze 2-letnim utrzymując się lekko poniżej 4,80%, a w sektorze 10-letnim blisko 6,30%.** Ewentualny spadek rentowności krótszych instrumentów będą ograniczać wypowiedzi przedstawicieli RPP, którzy sugerują możliwość podwyżki stóp procentowych na listopadowym posiedzeniu, przy okazji publikacji nowej projekcji inflacyjnej NBP. Rynek FRA wycenia obecnie blisko 50-procentowe prawdopodobieństwo takiego scenariusza.
- **Podczas wtorkowej sesji nie zaplanowano istotnych publikacji danych makroekonomicznych.** W regionie CEE inwestorzy poznają jedynie **wrześniowe dane o inflacji w Czechach i Rumunii.** Odczyty zbliżone do poziomów z sierpnia, przy utrzymującej się wysokiej presji cenowej ze strony surowców energetycznych, nie powinny jednak istotnie zmienić oczekiwań rynkowych dotyczących przyszłej polityki pieniężnej. **Lekko negatywnie na lokalny rynek długu może oddziaływać natomiast perspektywa pojawienia się nowej podaży.** Jak podało Ministerstwo Finansów, w środę na aukcji regularnej zaoferowane zostaną obligacje o wartości od 8 do 12 mld PLN. Oznacza to, że dolna granica przedziału została nieznacznie zrewidowana w górę, co może sugerować oczekiwania resortu finansów dotyczące wyższego popytu. Takie założenie wydaje się racjonalne, biorąc pod uwagę wyniki ostatnich aukcji organizowanych pod koniec września. **Warto przypomnieć, że 23 września łączny popyt na przetargu wyniósł aż 22,5 mld PLN i był jednym z najwyższych w historii.** Nawet uwzględniając niestabilne otoczenie rynkowe z ostatnich tygodni, dane te sugerują, że **środkowa aukcja również może zakończyć się mocnym wynikiem.**

Waluty



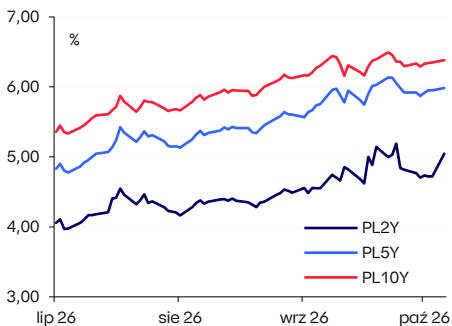
Źródło: LSEG Workspace & Datastream, PKO Bank Polski.

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



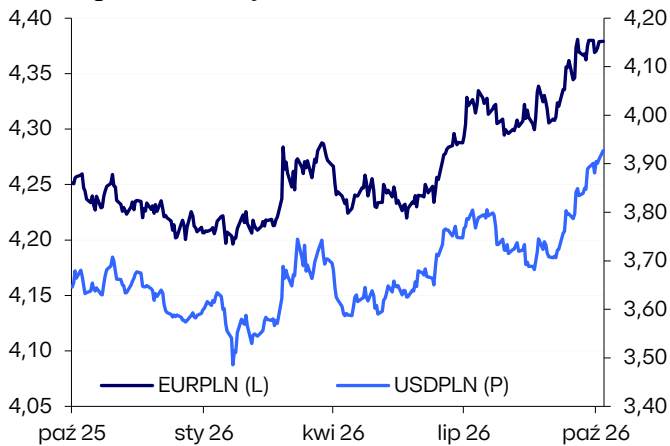
Źródło: LSEG Workspace & Datastream, PKO Bank Polski.

Prognozy rentowności obligacji

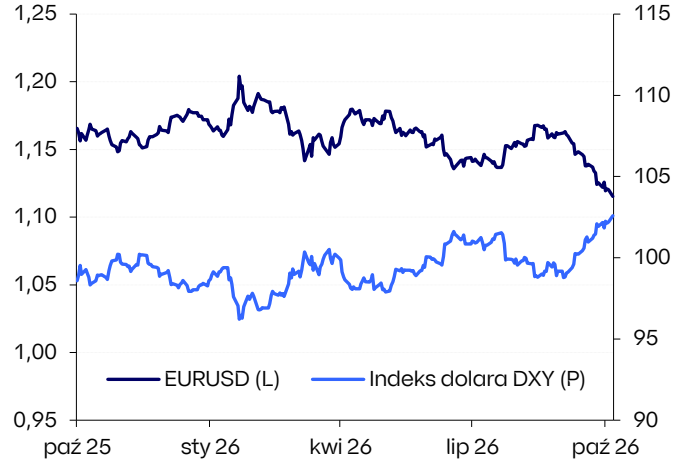
Tenor	4q26	1q27
PL1Y	3,90	3,60
PL2Y	4,70	4,00
PL5Y	5,70	5,00
PL10Y	6,10	5,80

Źródło: PKO Bank Polski.

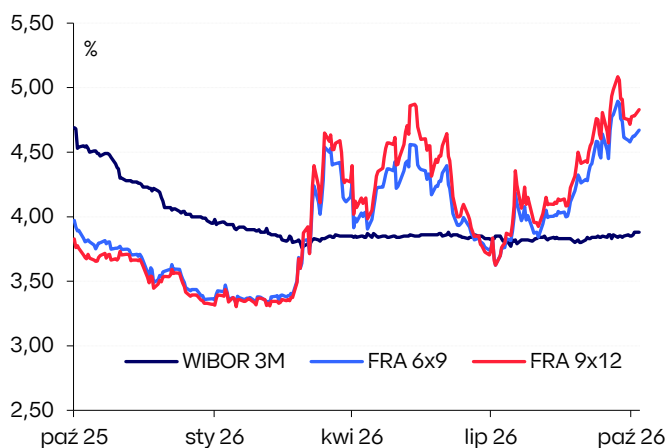
PLN vs główne waluty



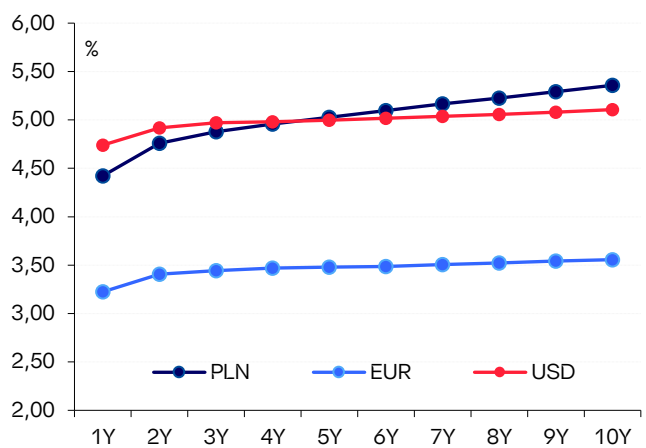
Notowania USD



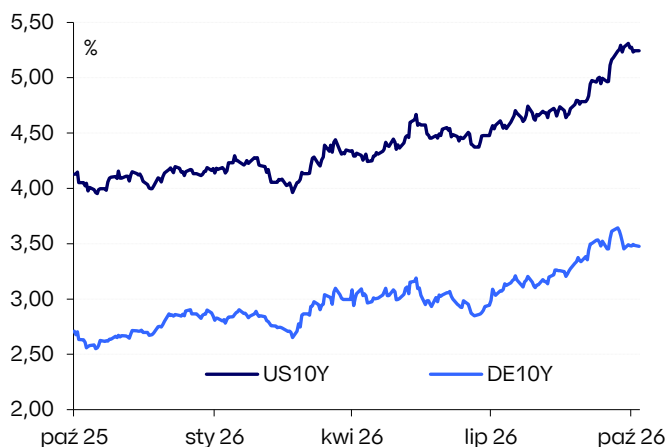
Krótkoterminowe stopy procentowe



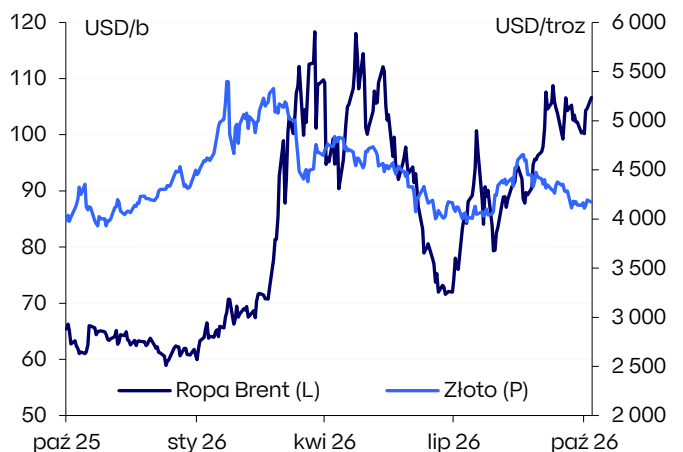
Krzywe IRS



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	-2,845	--	--	-3,138
Wtorek, 13 października						
ROM: Inflacja CPI (wrz.)	8:00	% r/r	6,17	6,4	6,3	--
ROM: Wynagrodzenie (sie.)	8:00	% r/r	5,5	--	--	--
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.