Dziennik Ekonomiczny

Analizy Makroekonomiczne / Analizy Rynkowe

3 listopada 2026

Bank Polski | Centrum Analiz

Czy błękitna fala zmieni władzę w Kongresie?

- **W poniedziałek złoty się osłabił wobec euro i dolara**: EURPLN wzrósł do 4,4140, a USDPLN do 3,9460, **przy zwyżce EURUSD** do 1,1190. Mimo spadku ceny ropy i osłabienia dolara **krajowej walucie ciążył wzrost premii za ryzyko polityczne i instytucjonalne Polski, związany ze sporem wokół Trybunału Konstytucyjnego**. Wpływ tego czynnika powinien być jednak przejściowy. We wtorek **uwaga inwestorów skupi się na wyborach połówkowych w USA i perspektywach deeskalacji konfliktu na Bliskim Wschodzie. Zakładamy stabilizację głównych par z PLN blisko tegorocznych maksimów, z możliwością umocnienia złotego w drugiej części tygodnia. Rentowności krajowych SPW w poniedziałek spadły** pod wpływem przeceny surowców energetycznych i wzrostu nadziei na wznowienie negocjacji USA–Iran. **Oczekujemy dalszej zniżki dochodowości polskich obligacji**: w sektorze 2-letnim poniżej 5,0%, a w 10-letnim poniżej 6,3%. **Sprzyjać temu powinna korekta rynkowych wycen przyszłych podwyżek stóp NBP, choć istotny będzie również przekaz RPP** po rozpoczynającym się dziś dwudniowym posiedzeniu. Nie spodziewamy się zmiany stóp procentowych do końca 2026.
- **Wydarzeniem dnia będą wybory połówkowe w USA,** w których Amerykanie wybiorą m.in. 35 spośród 100 senatorów oraz wszystkich 435 członków Izby Reprezentantów. O możliwych rozstrzygnięciach i ich skutkach dla Stanów Zjednoczonych i globalnej gospodarki napisaliśmy w Makro Focusie.
- **W danych skupimy się na raporcie JOLTS z amerykańskiego rynku pracy,** który wg oczekiwań może pokazać niewielki wzrost liczby wakatów we wrześniu. Ważniejsze dla FOMC będą jednak piątkowe dane o wzroście zatrudnienia w sektorze pozarolniczym w październiku. Ponadto dziś poznamy dane o zamówieniach fabrycznych w USA we wrześniu.
- Dziś zaplanowano publiczne wystąpienie Prezesa Bundesbanku, J.Nagela.

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

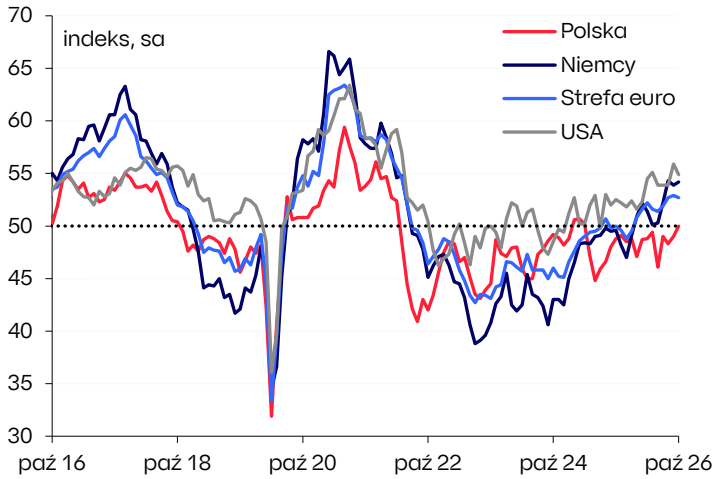
	Wartość 2026-11-02	(%, pb)* Δ 1D
Indeksy akcji:		
WIG	156 383	-0,8
STOXX Europe 600	649	0,4
S&P500	7 541	-0,5
Waluty:		
EURPLN	4,41	0,3
USDPLN	3,95	0,1
CHFPLN	4,76	0,0
EURUSD	1,12	0,2
Obligacje:		
PL2Y	5,02	42
PL5Y	5,89	0
PL10Y	6,38	0
DE10Y	3,29	-3
US10Y	4,89	-4
Surowce:		
Ropa Brent	105	-10,9
Złoto	3947	1,9

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

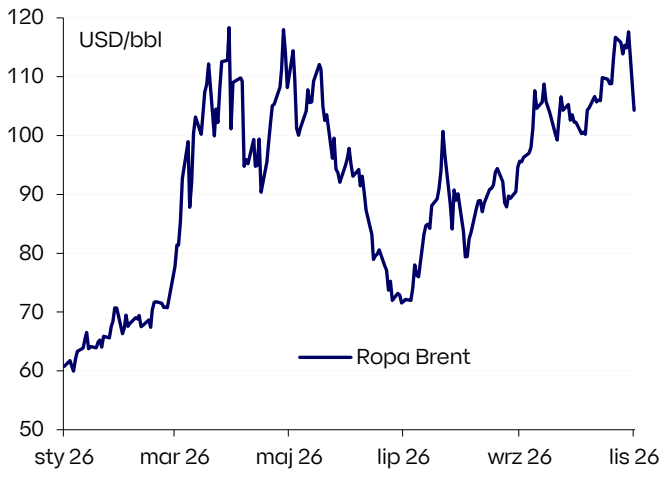
WYDARZENIA ZAGRANICZNE:

- **EUR: Wskaźnik PMI w przetwórstwie w październiku obniżył się do 52,7 pkt. z 52,9 pkt. we wrześniu i był wyższy niż wskazał wstępny odczyt (52,4 pkt.).** Mimo nieznacznego spadku indeks utrzymał się powyżej poziomów obserwowanych od czerwca 2022 do lipca 2026. Spośród 8 analizowanych państw strefy euro w 6 odnotowano poprawę sytuacji w przetwórstwie (wskaźnik powyżej 50 pkt.), a we Francji i Włoszech indeks znalazł się nieco

Wskaźnik PMI w polskim przetwórstwie osiągnął 50 pkt. po raz pierwszy od 18 miesięcy



Silny spadek cen ropy Brent ograniczał globalne oczekiwania inflacyjne, wspierając wyceny obligacji



Źródło: GUS, LSEG Workspace, PKO Bank Polski.

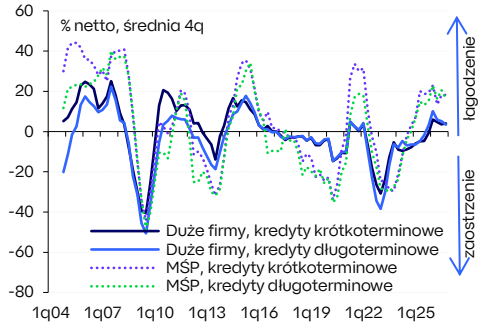
poniżej progu ożywienia. **W samych Niemczech wskaźnik wzrósł do 54,2 pkt. z 53,9 pkt. miesiąc wcześniej, a odczyt był zgodny ze wstępnym szacunkiem.** W całej strefie euro produkcja rosła, choć w tempie najwolniejszym od 4 miesięcy. Wzrost sprzedaży ogółem spowolnił, choć zamówienia eksportowe wzrosły najsilniej od ponad 4,5 roku. Zatrudnienie w sektorze rosło trzeci miesiąc z rzędu. Gwałtownie przyspieszyła inflacja kosztów, zaś wolniej rosły ceny wyrobów gotowych. Sentyment co do perspektyw w najbliższych 12 miesiącach pozostał pozytywny, choć osłabł względem września i obniżył się poniżej długookresowej średniej.

- **USA: Wskaźnik PMI w przetwórstwie w październiku obniżył się do 54,9 pkt. z 55,9 pkt. we wrześniu, choć wstępne dane wskazały na niewielki wzrost indeksu do 56,0 pkt.** Wskaźnik od 15 miesięcy znajduje się powyżej 50 pkt., co sugeruje trwałe ożywienie w sektorze przetwórczym. Zarówno produkcja, jak i nowe zamówienia rosły, choć w słabszym tempie niż we wrześniu, co przełożyło się na spadek PMI. Inflacja kosztów przyspieszyła do poziomu najwyższego od maja i była bliska czteroletniego maksimum. Inflacja cen dóbr gotowych była najwyższa od września 2022. Oczekiwania przedsiębiorstw co do przyszłego roku pozostają dobre i poprawiły się względem poprzedniego miesiąca. **Jednocześnie wskaźnik ISM w przetwórstwie w październiku wzrósł do 55,5 pkt. z 54,5 pkt. we wrześniu, a tym samym istotnie przewyższył oczekiwania (kons.: 54,6 pkt.).** ISM od 24 miesięcy nieprzerwanie wskazuje na ożywienie w amerykańskim przemyśle (próg ożywienia jest jednak niższy niż w PMI i wynosi 47,5 pkt.). Szczególnie silnie wzrosły subindeksy zapasów (+2,8 pkt. m/m) oraz produkcji (+2,3 pkt. m/m). Minimalny wzrost obserwowano w przypadku nowych zamówień (+0,2 pkt. m/m) oraz czasów dostaw (+0,1 pkt. m/m), podczas gdy wskaźnik zatrudnienia obniżył się nieznacznie (–0,3 pkt. m/m), lecz pozostał wyraźnie dodatni. Subindeks cen obniżył się o 2,7 pkt. względem września, jednak pozostaje zdecydowanie powyżej poziomów obserwowanych przed atakiem USA i Izraela na Iran.
- **EUR: Prezes Banku Słowacji P.Kazimir powiedział, że rynki mogą niedostatecznie wyceniać skalę koniecznego zacieśnienia polityki pieniężnej EBC**, gdy szok energetyczny nie wykazuje oznak wygasania, a inflacja przyspiesza. Dodał, że nie chodzi o jedno posiedzenie i jedną decyzję, a całą ścieżkę, którą należy podążać, aby sprowadzić inflację do celu i utrzymać ją na tym poziomie. **Powiedział również, że pauza na ostatnim posiedzeniu nie była „metą". Zakładamy, że na grudniowym posiedzeniu EBC podniesie stopy o 25pb.**

WYDARZENIA KRAJOWE:

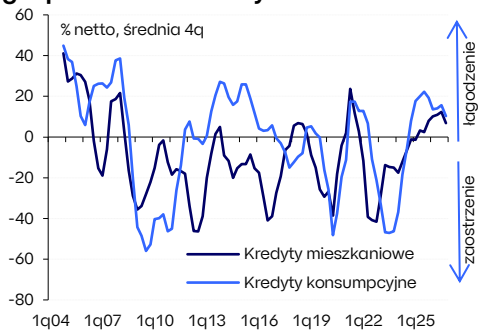
- **POL: Wyniki kwartalnej ankiety kredytowej NBP wskazują, że w 3q26 banki zaostrzyły kryteria udzielania kredytów dla gospodarstw domowych**, w szczególności kredytów konsumpcyjnych. Kryteria udzielania kredytów dla małych i średnich przedsiębiorstw zostały zaostrzone w mniejszym stopniu (silniej w przypadku finansowania długoterminowego), zaś kryteria dla dużych firm były dalej łagodzone. W 4q26 sektor bankowy spodziewa się dalszego spadku popytu na kredyty mieszkaniowe przy wzroście popytu na kredyty konsumpcyjne oraz finansowanie dla przedsiębiorstw.
- **POL: Wskaźnik PMI w przetwórstwie w październiku wzrósł do 50,0 pkt. z 49,0 pkt. we wrześniu istotnie przewyższając nasze i rynkowe oczekiwania (kons.: 49,4 pkt., PKOe: 49,2 pkt.)** i osiągając najwyższy poziom od 18 miesięcy. W założeniu wskazania indeksu powyżej 50 pkt. oznaczają poprawę w sektorze przetwórczym w ujęciu miesięcznym, jednak rzeczywisty obraz jest znacznie lepszy niż sugeruje badanie PMI – od maja 2025 produkcja przemysłowa w ujęciu rocznym spadała tylko w 3 miesiącach, choć indeks PMI sugerował niemal 1,5 roku recesji w branży. W komentarzu do danych wskazano na wzrost zatrudnienia oraz stabilną produkcję przy wzroście zamówień eksportowych. Oczekiwania firm co do wzrostu w kolejnych 12 miesiącach pozostają pozytywne i wiążą się z oczekiwanymi zamówieniami, nowymi klientami, poprawą warunków rynkowych oraz wysiłkami reklamowymi. Badane przedsiębiorstwa wskazywały jednak na nasilenie presji cenowej – wskaźnik

Polityka kredytowa banków wobec przedsiębiorstw



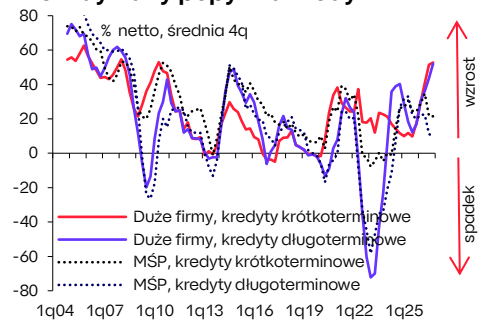
Źródło: NBP, PKO Bank Polski.

Polityka kredytowa banków wobec gospodarstw domowych



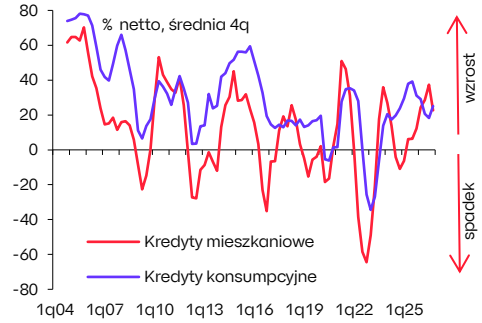
Źródło: NBP, PKO Bank Polski.

Przewidywany popyt na kredyt



Źródło: NBP, PKO Bank Polski.

Przewidywany popyt na kredyt



Źródło: NBP, PKO Bank Polski.

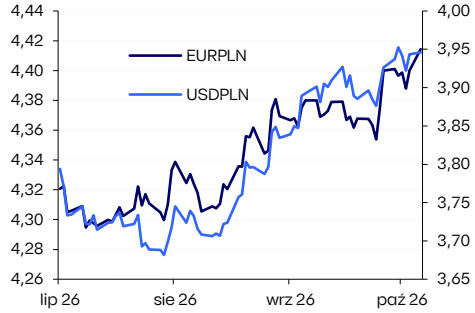
kosztów produkcji znalazł się na poziomie najwyższym od czerwca i znacząco przewyższał długookresową średnią.

- **POL: Minister finansów A.Domański powiedział, że wolałby, żeby kwestia liczby członków zarządu NBP została uregulowana.** Dodał, że będzie rozmawiał z Premierem o podpisach pod wnioskiem Prezesa NBP o powołanie członków zarządu NBP. Minister poinformował również, że decyzje ws. rządowego wsparcia dotyczącego cen gazu dla gospodarstw domowych zapadną w listopadzie. Dodał, że rząd analizuje i liczy koszty kilku scenariuszy wsparcia.
- **POL:** Ministerstwo Funduszy i Polityki Regionalnej poinformowało, że do 1 listopada podpisano umowy na unijne dofinansowanie projektów, które wykorzystają 71,9% dostępnej puli środków z polityki spójności UE na lata 2021-2027.
- **POL: W wykazie prac legislacyjnych rządu opublikowano informację o projekcie ustawy nowelizującej przepisy o PIT i CIT. To projekt podobny do tego, który przeszedł już przez Sejm i Senat.** Pod koniec października Sejm uchwalił ustawę dotyczącą reformy PIT, jednak (poprawką mniejszości parlamentarnej) w projekcie wykreślono planowaną przez rząd podwyżkę CIT dla dużych przedsiębiorstw oraz wprowadzono indeksację progów PIT o inflację od 2028. Później Senat zgłosił poprawki do ustawy, które przywracają zawartą w przedłożeniu rządowym podwyżkę CIT dla największych firm oraz wykreślają zapis o corocznej waloryzacji progów podatkowych w PIT. Zdaniem posła R.Petru (Klub Centrum) dopisanie przez Senat przepisów dotyczących CIT do ustawy, która po sejmowych poprawkach (m.in. autorstwa R.Petru) dotyczyła wyłącznie PIT stwarza ryzyko niekonstytucyjności. **Wiceminister finansów J.Neneman poinformował PAP Biznes, że proces legislacyjny wzbudzał wątpliwości, więc rząd zdecydował się przyjąć ustawę ponownie.** Projekt zakłada podniesienie progu, do którego obowiązuje 12% stawka PIT do 130 tys. PLN ze 120 tys. PLN oraz wprowadzenie nowej stawki 24%, która miałaby obowiązywać do 150 tys. PLN. Dochody powyżej 150 tys. PLN będą objęte stawką 32%. Ponadto projekt podnosi stawkę CIT dla największych firm do 22% z 19%, zmniejsza limit przychodów warunkujących możliwość wyboru opodatkowania ryczałtem do 250 tys. EUR z 2 mln EUR oraz podnosi stawkę daniny solidarnościowej (naliczaną powyżej 1 mln PLN rocznie) do 5% z 4%.

KOMENTARZ RYNKOWY:

- **Złoty w poniedziałek osłabił się względem euro oraz dolara**: kurs EURPLN wzrósł do 4,4140, a USDPLN do 3,9460. Na rynkach bazowych **EURUSD zwyżkował** do 1,1190.
- **Początek miesiąca przyniósł wyraźny spadek cen ropy naftowej i osłabienie dolara, co sprzyjało walutom EM**, choć sytuacja na rynkach akcji była niejednoznaczna. Z poprawy globalnego otoczenia korzystały m.in. węgierski forint oraz czeska korona, podczas gdy złoty się osłabiał. Krajowej walucie nie pomógł lepszy od oczekiwań ekonomistów październikowy PMI dla przemysłu, który wzrósł do 50 pkt. W naszej opinii **złotemu ciążył wzrost premii za ryzyko polityczne i instytucjonalne Polski, co miało związek z weekendową eskalacją sporu wokół Trybunału Konstytucyjnego. Nie oczekujemy, aby wpływ tego czynnika na PLN był istotny i trwały. Uważamy, że w kolejnych dniach większe znaczenie będą miały globalne nastroje, zachowanie dolara oraz ceny surowców energetycznych**. Warto dodać, że w poniedziałek kurs EURPLN dotarł w okolice 4,42, gdzie przebiega górne ograniczenie średnioterminowego kanału wzrostowego, stanowiące ważny techniczny opór.
- **We wtorek uwaga inwestorów będzie koncentrować się na wyborach połówkowych w USA oraz perspektywach deeskalacji konfliktu na Bliskim Wschodzie**, które będą istotne dla cen ropy, oczekiwań inflacyjnych i globalnego apetytu na ryzyko. Historycznie wybory połówkowe nie wyznaczały jednoznacznego kierunku zmian dolara, choć w ostatnich tygodniach wzrostowi poparcia dla Demokratów towarzyszyło jego niewielkie osłabienie. Nie był to jednak w tym czasie jedyny czynnik oddziałujący na USD. **We wtorek oczekujemy utrzymania kursów EURPLN i USDPLN w pobliżu tegorocznych maksimów, a szanse na mocniejszego złotego widzimy w drugiej części obecnego tygodnia.**
- **Na globalnym rynku stopy procentowej początek tygodnia przyniósł spadek rentowności obligacji skarbowych, widoczny również w Polsce. Wyceny papierów wspierała przecena surowców energetycznych** po pojawieniu się sygnałów wskazujących na możliwość powrotu USA i Iranu do negocjacji pokojowych. Naszym zdaniem **w najbliższych dniach przeważać będą czynniki sprzyjające dalszemu obniżaniu się rentowności polskich obligacji, które w sektorze 2-letnim mogą spaść poniżej 5,00%, a w 10-letnim poniżej 6,30%.**
- Wtorkowy kalendarz publikacji makroekonomicznych nie zapowiada impulsów, które mogłyby istotnie zmienić nastroje rynkowe. W kraju **rozpocznie się natomiast dwudniowe posiedzenie RPP. Choć nie oczekujemy zmiany stóp procentowych NBP do końca 2026, istotny dla rynku będzie przekaz Rady po jego zakończeniu.** Od początku października inwestorzy ograniczają wycenianą skalę podwyżek stóp procentowych w strefie euro i USA. W tym okresie oczekiwana skala zacieśnienia polityki pieniężnej w 2027 zmniejszyła się o około 25pb. Podobny proces obserwujemy w Polsce, gdzie wyceniana **skala przyszłorocznych podwyżek spadła nieznacznie poniżej 100pb. Naszym zdaniem korekta tych oczekiwań będzie kontynuowana, wspierając spadek rentowności krajowych obligacji w kolejnych miesiącach. Globalnie w centrum uwagi inwestorów znajdą się wybory w USA. Większe znaczenie dla krótkoterminowego kierunku notowań obligacji mogą jednak mieć zmiany cen surowców energetycznych.** W poniedziałek ropa i gaz gwałtownie potaniały, a kontynuacja tej tendencji we wtorek mogłaby sprzyjać dalszemu spadkowi rentowności na rynkach bazowych.

Waluty



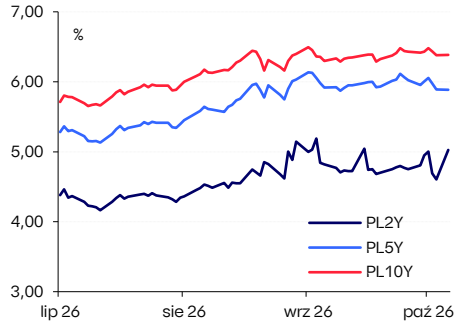
Źródło: LSEG Workspace & Datastream, PKO Bank Polski.

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

*w trakcie rewizji
Źródło: PKO Bank Polski.

Rynek stopy procentowej



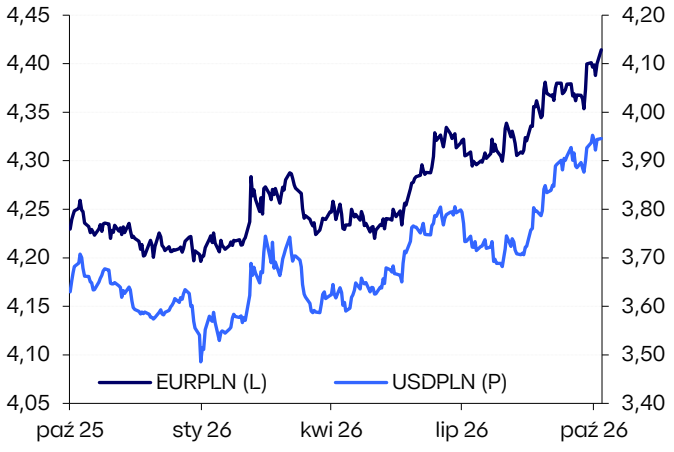
Źródło: LSEG Workspace & Datastream, PKO Bank Polski.

Prognozy rentowności obligacji

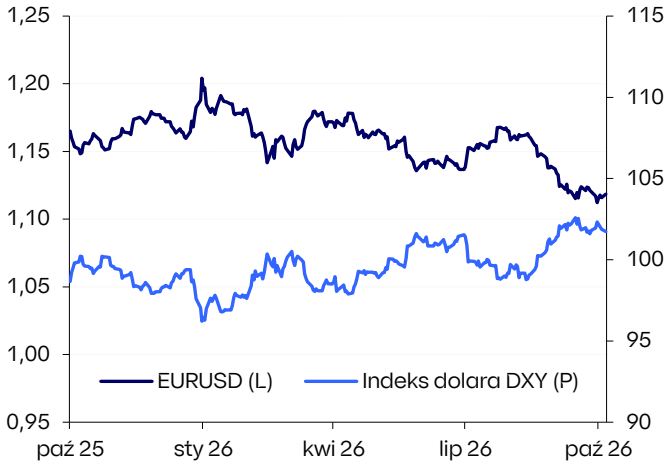
Tenor	4q26	1q27
PL1Y	3,90	3,60
PL2Y	4,70	4,00
PL5Y	5,70	5,00
PL10Y	6,10	5,80

Źródło: PKO Bank Polski.

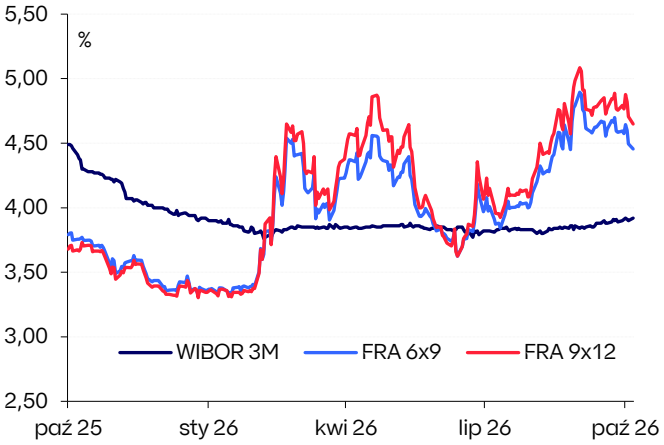
PLN vs główne waluty



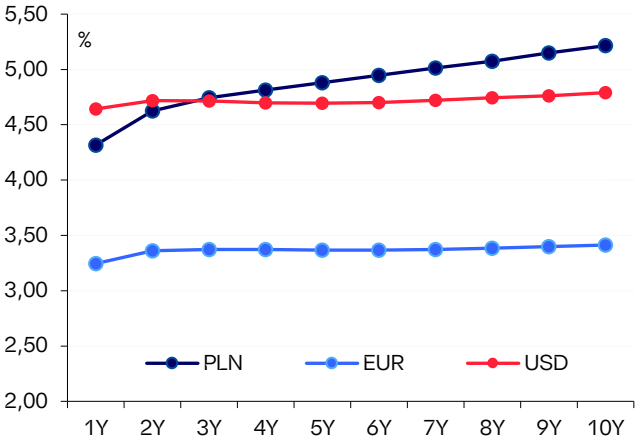
Notowania USD



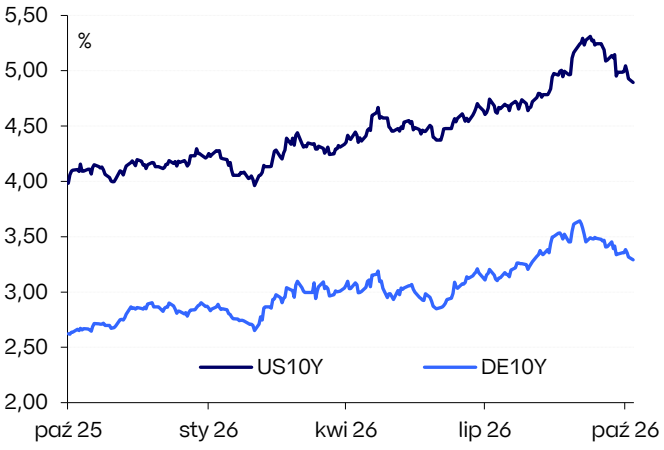
Krótkoterminowe stopy procentowe



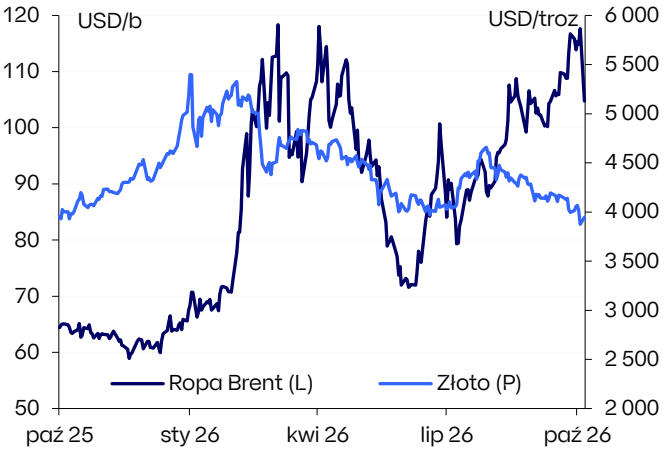
Krzywe IRS



Rynki bazowe



Surowce



Źródło: LSEG Workspace & Datastream, PKO Bank Polski.

Kalendarz makroekonomiczny

Wskaźnik	Godz.	Jednostka	Poprzednio	Konsensus	PKO BP	Odczyt
Piątek, 30 października						
JPN: Posiedzenie BoJ	--	%	1,25	1,25	1,5	1,25
POL: Inflacja CPI (paź., wst.)	**09:30**	**% r/r**	**4,1**	**3,7**	**3,7**	**3,5**
GER: Wzrost PKB (3q)	10:00	% r/r	1,0	1,1	--	1,2
GER: Inflacja CPI (paź., wst.)	14:00	% r/r	3,3	3,0	--	2,8
Poniedziałek, 2 listopada						
CHN: PMI w przetwórstwie (paź.)	2:45	pkt	52,1	52,0	--	52,0
POL: PMI w przetwórstwie (paź.)	**9:00**	**pkt**	**49,0**	**49,4**	**49,2**	**50,0**
GER: PMI w przetwórstwie (paź., rew.)	9:55	pkt	53,9	54,2	--	54,2
EUR: PMI w przetwórstwie (paź., rew.)	10:00	pkt	52,9	52,4	--	52,7
USA: PMI w przetwórstwie (paź., rew.)	15:45	pkt	55,9	56,0	--	54,9
USA: ISM w przetwórstwie (paź.)	16:00	pkt	54,5	54,6	--	55,5
Wtorek, 3 listopada						
USA: Raport JOLTS (wrz.)	16:00	mln	7,079	7,100	--	--
USA: Zamówienia fabryczne (wrz.)	16:00	% m/m	0,1	1,3	--	--
Środa, 4 listopada						
CZE: Inflacja CPI (paź., wst.)	9:00	% r/r	2,5	2,5	2,6	--
SWE: Posiedzenie Riksbanku	9:30	%	1,75	2,00	2,00	--
GER: PMI w usługach (paź., rew.)	9:55	pkt	52,9	51,7	--	--
EUR: PMI w usługach (paź., rew.)	10:00	pkt	53,0	51,7	--	--
EUR: Inflacja HICP (paź., wst.)	11:00	% r/r	3,8	3,9	--	--
EUR: Inflacja bazowa (paź., wst.)	11:00	% r/r	2,5	2,5	--	--
USA: Raport ADP (paź.)	14:15	tys.	90	65	--	--
USA: Bilans handlowy (wrz.)	14:30	mld USD	-105,6	-107,6	--	--
POL: Stopa referencyjna NBP	**--**	**%**	**3,75**	**3,75**	**3,75**	**--**
Czwartek, 5 listopada						
GER: Zamówienia w przemyśle (wrz.)	8:00	% r/r	2,7	--	--	--
NOR: Posiedzenie Norges Banku	10:00	%	4,50	4,50	4,50	--
EUR: Inflacja PPI (wrz.)	11:00	% r/r	8,2	10,2	--	--
UK: Posiedzenie BoE	13:00	%	3,75	4,00	4,00	--
CZE: Posiedzenie banku centralnego	14:30	%	3,75	4,00	4,00	--
USA: Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	14:30	tys.	194	196	--	--
Piątek, 6 listopada						
GER: Produkcja przemysłowa (wrz.)	8:00	% m/m	2,0	0,5	--	--
GER: Produkcja przemysłowa (wrz.)	8:00	% r/r	2,3	1,2	--	--
EUR: Sprzedaż detaliczna (wrz.)	11:00	% r/r	0,8	0,6	--	--
USA: Zatrudnienie poza rolnictwem (paź.)	14:30	tys.	29	55	79	--
USA: Przeciętna płaca godzinowa (paź.)	14:30	% r/r	3,0	2,9	--	--
USA: Stopa bezrobocia (paź.)	14:30	%	4,2	4,2	--	--
USA: Indeks Uniwersytetu Michigan (lis., wst.)	16:00	pkt	48,0	48,2	--	--
POL: Ocena ratingu wg S&P	**--**	**--**	**A-**	**A-**	**A-**	**--**

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 (Menedżerka Zespołu)	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): 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 któregokolwiek 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.