Dziennik Ekonomiczny

Analizy Makroekonomiczne / Analizy Rynkowe

27 listopada 2026

Bank Polski | Centrum Analiz

EBC o krok od kolejnej podwyżki

- **Dzisiaj opublikowane zostaną wskaźniki listopadowej koniunktury ESI ze strefy euro** (oczekiwana jest niewielka poprawa, zarówno koniunktury gospodarczej jak i nastrojów konsumentów) **oraz dane o bilansie handlowym USA za październik** (konsensus zakłada marginalne zmniejszenie deficytu handlowego).
- **W niedzielę w Hiszpanii odbędą się przedterminowe wybory do Parlamentu, które wg sondaży mogą przynieść zwycięstwo prawicowych partii opozycyjnych.**
- Poprawa globalnego apetytu na ryzyko wspierała w czwartek rynki akcji, ale nie przełożyła się na umocnienie złotego, któremu ciążyły niekorzystne dysproporcje w wycenianych przez inwestorów ścieżkach stóp procentowych banków centralnych. Krajowe SPW zachowywały się z kolei wyraźnie lepiej niż obligacje z rynków bazowych, co w naszej ocenie było jeszcze efektem udanej środowej aukcji Ministerstwa Finansów. Wycenom zagranicznych papierów skarbowych ciążyły natomiast przepływy kapitału w kierunku ryzykownych aktywów oraz rosnące ceny ropy. **Od początku tygodnia rentowności krajowych SPW obniżyły się już o blisko 15pb, a w najbliższych dniach spodziewamy się częściowego odwrócenia tego ruchu. W naszej opinii dochodowość obligacji 2-letnich może powrócić powyżej 4,70%, a 10-letnich przekroczyć 6,20%. W średnim terminie nadal oczekujemy jednak spadku rentowności krajowych papierów. Na rynku FX przy obecnym układzie czynników zakładamy, że kurs EURPLN zakończy tydzień w strefie 4,47–4,48, a USDPLN w pobliżu 4,07.**

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

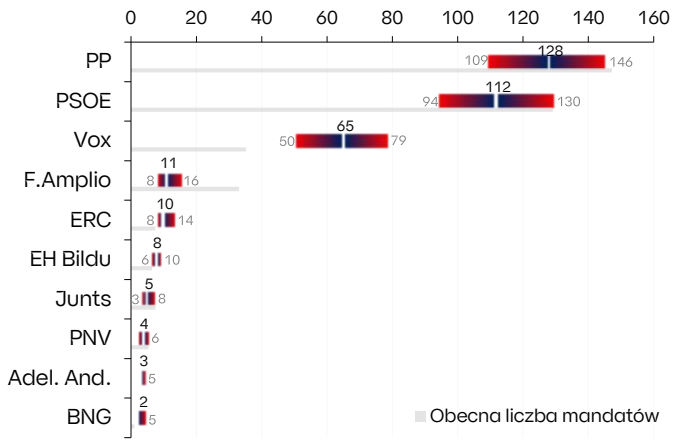
	Wartość 2026-11-26	(%, pb)* Δ 1D
Indeksy akcji:		
WIG	152 971	1,7
STOXX Europe 600	637	1,7
S&P500	7 183	0,0
Waluty:		
EURPLN	4,48	0,2
USDPLN	4,08	0,3
CHFPLN	4,89	-0,2
EURUSD	1,10	0,0
Obligacje:		
PL2Y	4,61	-4
PL5Y	5,64	-1
PL10Y	6,17	-1
DE10Y	3,26	4
US10Y	4,85	0
Surowce:		
Ropa Brent	97	2,1
Złoto	3566	-0,4

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

WYDARZENIA ZAGRANICZNE:

- **ESP: W niedzielę (29.11) Hiszpanie wybiorą nowy parlament – cały Kongres Deputowanych (350 mandatów) oraz 208 z 266 senatorów.** Są to wybory przedterminowe: kadencja Kortezów Generalnych (członków Kongresu) wybranych w lipcu 2023 upływałaby dopiero w 2027. Premier P.Sánchez ogłosił wybory 5 października, trzy dni po tym, jak Kongres odrzucił dwa rządowe dekrety mieszkaniowe (m.in. dotyczące ochrony najemców przed eksmisjami do 2030 i ograniczenia zakupów spekulacyjnych). Pakiet był odpowiedzią na masowe protesty w kilkunastu miastach, które spowodowane były głównie szybko rosnącymi cenami nieruchomości – **w 2q26 mieszkania drożały o 12,2% r/r przy wzroście dochodów z pracy tylko o 4% r/r.** Przeciwko dekretom

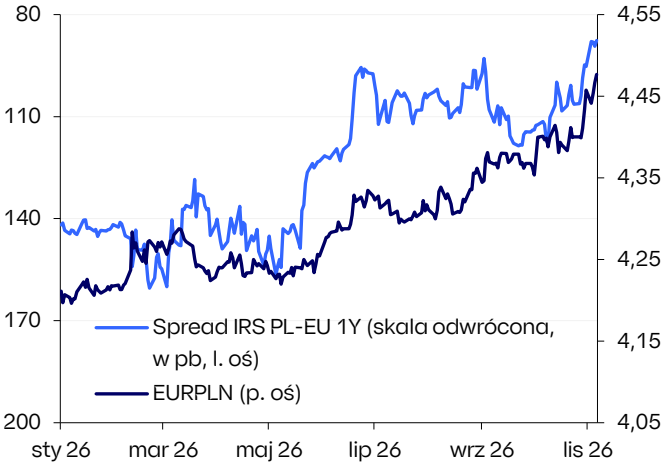
Szacowany rozkład mandatów w hiszpańskim Kongresie



*Mandaty na partię (przedział ufności 80%) w 10 000 symulacji, ze średnią elDiario.es na dzień 22 listopada 2026. Im bardziej niebieskie, tym bardziej prawdopodobne.

Źródło: elDiario.es, LSEG, PKO Bank Polski.

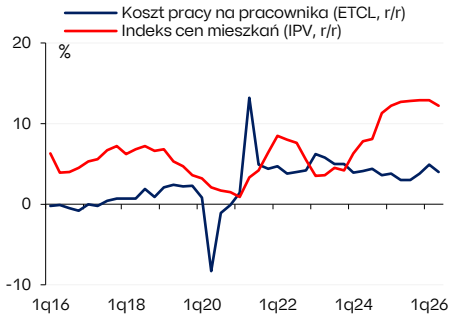
Jastrzębi EBC sprzyja zawężeniu wycenianego przez rynki dyferencjału stóp na niekorzyść PLN



zagłosowały opozycyjne Partia Ludowa (PP), skrajnie prawicowy Vox oraz katalońska partia Junts. Premier, wzywając do mobilizacji, liczy na „znacznie szerszą większość" dla swojego ugrupowania (Hiszpańskiej Socjalistycznej Partii Robotniczej, PSOE), jednak sondaże wskazują na inny wynik: **średnia ostatnich badań opublikowanych przed obowiązującym od wtorku zakazem publikacji sondaży daje PP 31,0%, PSOE 27,8%, a Vox 18,7%, co przekładałoby się na ok. 192 mandaty dla PP i Vox przy większości bezwzględnej wynoszącej 176.** Odmienny obraz pokazuje państwowy instytut CIS (PSOE 34,4%, PP 24,7%). Warto podkreślić, że stan gospodarki kontrastuje z obecną sytuacją polityczną: wzrost PKB w 2026 wg prognoz ma wynieść ok. 2,6%, blisko trzykrotnie więcej niż prognoza EBC dla całej strefy euro, dług publiczny spadł do 100,7% PKB pod koniec ubiegłego roku, w porównaniu do 124% PKB podczas pandemii, a bezrobocie zmniejszyło się prawie o połowę w ciągu ostatniej dekady. Wzrost PKB w dużej mierze napędza jednak imigracja, więc w ujęciu per capita jest znacznie słabszy. Nowe miejsca pracy są często sezonowe i skupione w turystyce, a wysokie koszty mieszkań ograniczają usamodzielnianie się młodych. **Główną osią sporu pozostaje jednak mieszkalnictwo.** PP zapowiada budowę 1 mln mieszkań w ciągu czterech lat oraz obniżenie VAT przy zakupie pierwszego nowego mieszkania przez osoby poniżej 40 lat z 10% do 4%. Vox idzie dalej, proponując stawkę 0% VAT dla hiszpańskich rodzin. PSOE chce przeznaczać na mieszkalnictwo 1% PKB rocznie i zbudować publiczny zasób 100 tys. mieszkań, zarządzany przez państwową spółkę Casa 47, a jego program przewiduje też gwarancje państwowego banku ICO. W ostatnich dniach przed głosowaniem wzrosło napięcie: liderzy PP podważali bezpieczeństwo głosowania korespondencyjnego za granicą, a P.Sánchez ostrzegał, że prawica może nie uznać wyniku, jeśli nie zdobędzie większości. Kampanię kształtują również kryzys migracyjny w Ceucie, dokąd w lipcu z Maroka nielegalnie przedostały się dziesiątki tysięcy osób, afery korupcyjne w otoczeniu PSOE (m.in. sprawa Koldo) oraz stan infrastruktury – po katastrofach kolejowych w Adamuz (styczeń, 46 ofiar) i Urda (październik, 69 ofiar) do dymisji podał się minister transportu Ó.Puente.

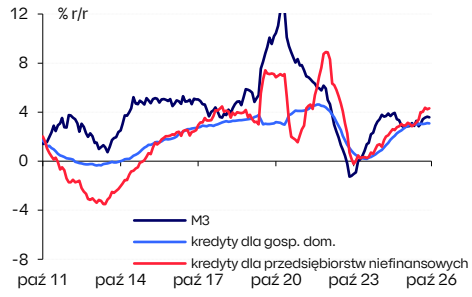
- **EUR: Minutes z październikowego posiedzenia EBC mają jastrzębi wydźwięk i wskazują na wysokie prawdopodobieństwo podwyżki stóp w grudniu.** Październikowa decyzja o utrzymaniu stóp bez zmian była jednomyślna, ale liczna grupa członków Rady Prezesów była gotowa poprzeć podwyżkę już wtedy, uznając, że wobec pogorszenia perspektyw inflacyjnych otwartą kwestią pozostaje jedynie termin dalszego zacieśnienia polityki pieniężnej. W ocenie wszystkich członków Rady ryzyka dla inflacji są skierowane w górę. Ponadto, wzrosło ryzyko efektów drugiej rundy, które mogą utrzymać inflację powyżej celu nawet w 2028. Część członków wskazywała, że stopa depozytowa na poziomie 2,50% nadal mieści się w przedziale szacunków stopy neutralnej. Z dyskusji wynika, że kolejna podwyżka będzie prawdopodobnie konieczna, o ile nie nastąpi znacząca poprawa perspektyw inflacyjnych. EBC preferuje jednak stopniowe zacieśnianie polityki pieniężnej, a dla grudniowej decyzji istotne będą nowe projekcje makroekonomiczne (obejmujące po raz pierwszy 2029), dane inflacyjne oraz informacje o negocjacjach płacowych.
- **EUR: Wzrost podaży pieniądza M3 w październiku utrzymał się na poziomie 3,6% r/r.** Dane wskazują na dalsze przesuwanie oszczędności w kierunku wyżej oprocentowanych instrumentów – w październiku spowolniła dynamika gotówki w obiegu i depozytów bieżących, a przyspieszył wzrost pozostałych depozytów. Po stronie kredytów na uwagę zasługuje przyspieszenie dynamiki kredytów dla przedsiębiorstw niefinansowych, przy stabilizacji dynamiki kredytów dla gospodarstw domowych. Dane wskazują na utrzymującą się odporność akcji kredytowej na zacieśnianie polityki pieniężnej EBC, choć wzrost dynamiki w sektorze przedsiębiorstw może częściowo odzwierciedlać zwiększone zapotrzebowanie na finansowanie obrotowe w warunkach wysokich cen energii.
- **EUR:** Hiszpan Pablo Hernandez de Cos został wskazany przez ambasadorów państw strefy euro jako kandydat na nowego prezesa EBC.

Dynamika cen mieszkań i kosztów pracy w Hiszpanii



Źródło: INE, PKO Bank Polski.

Dynamika podaży pieniądza w strefie euro



Źródło: Macrobond, PKO Bank Polski.

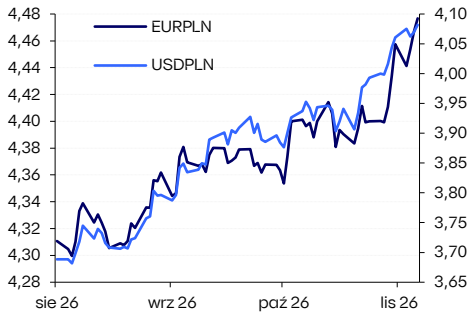
WYDARZENIA KRAJOWE:

- **POL: Najnowsze badania NBP wskazują na dalszą integrację imigrantów z Ukrainy i Białorusi na polskim rynku pracy.** W 2026 zatrzymała się tendencja spadkowa bezrobocia wśród imigrantów z Ukrainy, ale wzrosła stabilność zatrudnienia i postępowała konwergencja wynagrodzeń do średniej krajowej. Odsetek uchodźców wykonujących prace proste spadł do 43%, a udział imigrantów zarabiających powyżej 8 tys. PLN netto wzrósł do 14% wobec 3–7% w latach 2023–2025. Integracja ekonomiczna Białorusinów przebiega szybciej niż uchodźców z Ukrainy – po pięciu latach pobytu ich wskaźnik zatrudnienia przewyższa poziom obserwowany wśród Polaków, a wynagrodzenia części grup są zbliżone do średniej krajowej (wobec ok. 60–70% w przypadku uchodźców z Ukrainy). Z perspektywy podaży pracy istotne są brak sygnałów nasilania się migracji powrotnych do Ukrainy oraz rosnący odsetek Białorusinów planujących pozostać w Polsce na stałe lub dłużej niż rok.
- **POL: W 2025 87,2% mieszkańców Polski mieszkało we własnych nieruchomościach wobec 68% średnio w UE, co plasuje Polskę w europejskiej czołówce.** Najwyższy odsetek odnotowano na Słowacji (94%), w Rumunii (93%), Chorwacji (91%) i na Węgrzech (90%). Niemcy pozostają jedynym krajem UE, w którym dominuje najem (53%). Warunki mieszkaniowe w Polsce pod względem liczby pokoi na osobę pozostają jednymi z najgorszych w UE (1,2 wobec średniej unijnej wynoszącej 1,7). **Z danych Eurostatu wynika ponadto, że Polska w 2025 miała najniższy udział inwestycji mieszkaniowych w PKB wśród państw UE.** W UE inwestycje mieszkaniowe odpowiadały średnio za 5,1% PKB, a w Polsce stanowiły 2,2% PKB. Najwyższy udział inwestycji mieszkaniowych w PKB odnotowano na Cyprze (8,3% PKB), w Niemczech (6,0% PKB) i Hiszpanii (5,9% PKB).

KOMENTARZ RYNKOWY:

- W czwartek złoty kontynuował deprecjację, a kursy EURPLN i USDPLN zamknęły dzień na tegorocznych maksimach, odpowiednio w pobliżu 4,48 oraz 4,0850. Na rynkach bazowych kurs EURUSD był stabilny i zakończył notowania na poziomie 1,0970.
- **Pomimo poprawy globalnego apetytu na ryzyko złoty był najsłabszą walutą regionu CEE**, co w naszej ocenie w dużej mierze wynikało z niekorzystnych dla PLN dysproporcji w oczekiwaniach dotyczących polityki pieniężnej banków centralnych. **Jastrzębi wydźwięk opublikowanego protokołu z październikowego posiedzenia EBC wzmacniał oczekiwania na grudniową podwyżkę stóp, co przy braku większych zmian wycenianej ścieżki stóp NBP oznaczało dalsze zawężanie się ich dyferencjału na niekorzyść PLN.** Na tym tle wyższy poziom nominalnych i realnych stóp procentowych na Węgrzech i w Czechach sprzyjał relatywnie lepszemu zachowaniu walut tych krajów. Złotemu nie pomagały także ponowny wzrost cen ropy naftowej w następstwie doniesień z Bliskiego Wschodu o ataku Huti na saudyjską rafinerię oraz uszkodzeniu kolejnych tankowców, a także utrzymujące się podwyższone regionalne ryzyko geopolityczne. Skalę deprecjacji PLN mogła potęgować niższa płynność rynku w związku ze Świętem Dziękczynienia w USA, zwiększająca podatność krajowej waluty na jednostronne przepływy kapitałowe.
- **Brak pozytywnej reakcji złotego na poprawę globalnych nastrojów ogranicza w naszej ocenie szanse na znaczące odreagowanie jego ostatniej przeceny podczas piątkowej sesji, choć warto zauważyć, że o poranku poprawa globalnego apetytu na ryzyko jest kontynuowana. Spośród publikacji makro uwagę inwestorów przyciągną listopadowe odczyty inflacji z Francji i Hiszpanii, a ich ewentualne odchylenia w górę od konsensusu mogą wzmacniać oczekiwania na podwyżki stóp EBC. W obecnym układzie czynników zakładamy, że EURPLN będzie kończył tydzień w strefie 4,47-4,48, a USDPLN w okolicy poziomu 4,07.**
- Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności polskich obligacji skarbowych w czwartek nadal spadały, choć z kolei na rynkach bazowych utrzymywała się presja na ich wzrost. Europejskim obligacjom ciążyły poprawa nastrojów wokół spółek technologicznych i ponowny wzrost cen ropy naftowej. **Od początku tygodnia rentowności krajowych papierów spadły już o blisko 15pb i w najbliższych dniach spodziewamy się częściowego odwrócenia tego ruchu. Rentowność obligacji 2-letnich może wrócić powyżej 4,70%, a 10-letnich przekroczyć 6,20%. W średnim terminie nadal oczekujemy jednak spadku rentowności papierów.**
- **Skalę wspomnianej korekty powinien ograniczać silny popyt na krajowy dług, widoczny zarówno na środowym przetargu Ministerstwa Finansów, jak i na czwartkowej aukcji BGK.** Gdyby po czwartkowej poprawie nastrojów akcje spółek technologicznych ponownie znalazły się pod presją, napływ kapitału do bezpiecznych aktywów mógłby dodatkowo wesprzeć rynek obligacji, podobnie jak w ostatnich dniach. **W piątek uwaga inwestorów skupi się zapewne na danych o inflacji we Francji i Hiszpanii. Przed zaplanowanym na połowę grudnia posiedzeniem EBC odczyty te mogą wpłynąć przede wszystkim na oczekiwania dotyczące ścieżki stóp na początku 2027.** Rynek w dużej mierze wycenia już grudniową podwyżkę, a jastrzębi ton komunikatu EBC mógłby zwiększyć wyceniane prawdopodobieństwo kolejnego ruchu w 1q27. Sprzyjałoby to wzrostowi rentowności w strefie euro, a pośrednio także w Polsce. Podobnie oddziaływałby dalszy wzrost cen ropy naftowej w razie eskalacji konfliktu na Bliskim Wschodzie. Ten czynnik ryzyka zdaje się nabierać na znaczeniu w drugiej części tygodnia.

Waluty



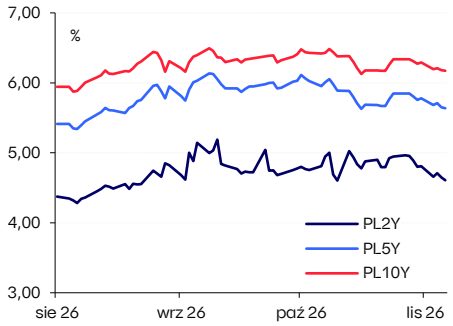
Źródło: LSEG Workspace & Datastream, PKO Bank Polski.

Prognozy walutowe

Para	4q26	1q27
EURPLN	4,44	4,47
USDPLN	4,04	4,10
CHFPLN	4,88	4,97
EURUSD	1,10	1,09
EURCHF	0,91	0,90

Źródło: PKO Bank Polski.

Rynek stopy procentowej



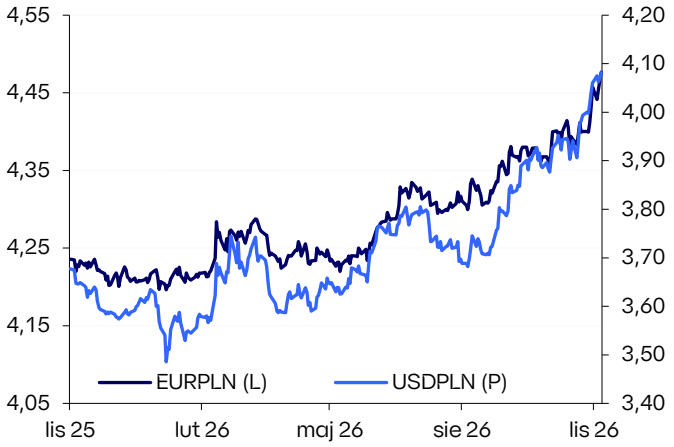
Źródło: LSEG Workspace & Datastream, PKO Bank Polski.

Prognozy rentowności obligacji

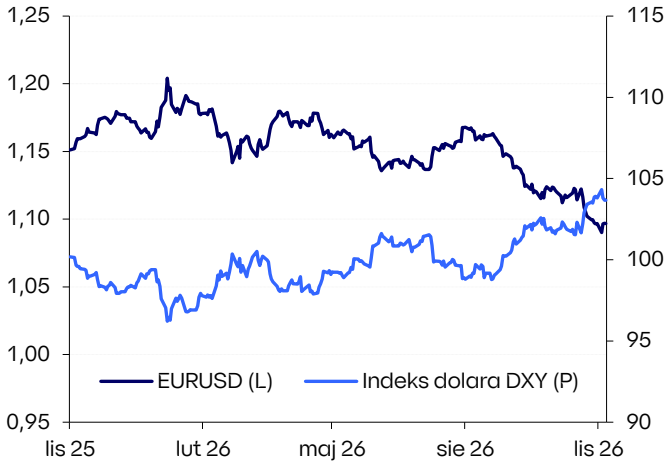
Tenor	4q26	1q27
PL1Y	3,90	3,60
PL2Y	4,70	4,00
PL5Y	5,70	5,00
PL10Y	6,10	5,80

Źródło: PKO Bank Polski.

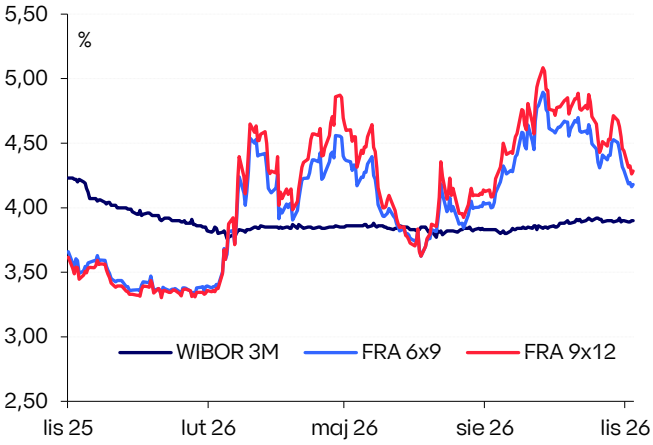
PLN vs główne waluty



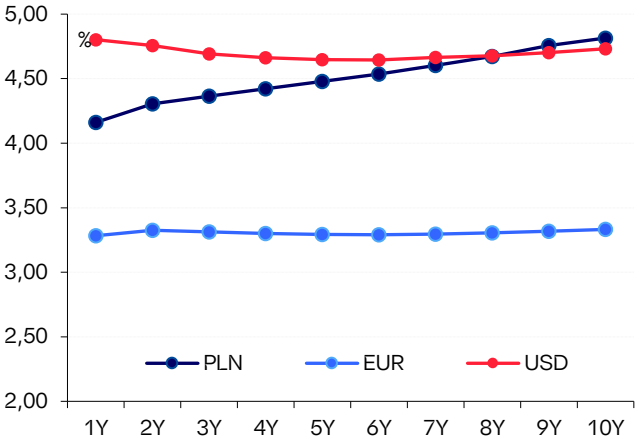
Notowania USD



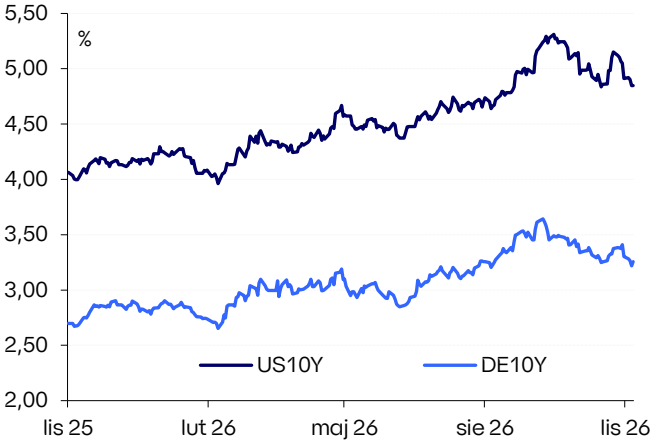
Krótkoterminowe stopy procentowe



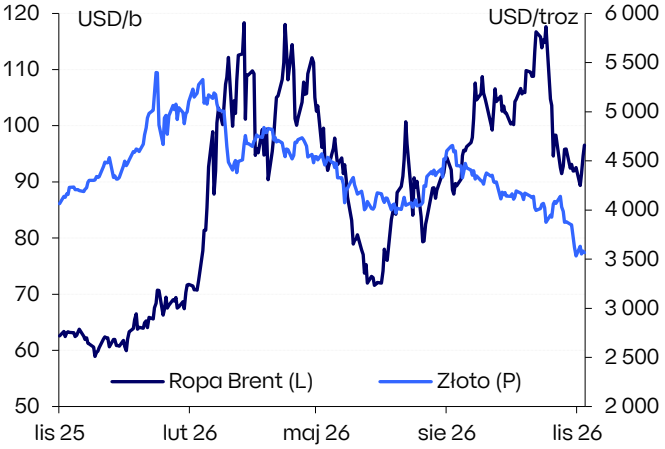
Krzywe IRS



Rynki bazowe



Surowce



Źródło: LSEG Workspace & Datastream, PKO Bank Polski.

Kalendarz makroekonomiczny

Wskaźnik	Godz.	Jednostka	Poprzednio	Konsensus	PKO BP	Odczyt
Piątek, 20 listopada						
GER: Inflacja PPI (paź.)	8:00	% r/r	6,7	7,3	--	8,1
EUR: Koniunktura konsumencka (lis., wst.)	16:00	pkt	-17,9	-18,0	--	-16,9
USA: Indeks Uniwersytetu Michigan (lis., rew.)	16:00	pkt	48,0	51,8	--	51,5
Poniedziałek, 23 listopada						
GER: PMI w przetwórstwie (lis., wst.)	9:30	pkt	54,2	54,2	--	55,0
GER: PMI w usługach (lis., wst.)	9:30	pkt	52,5	52,3	--	54,0
POL: Wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (paź.)	**9:30**	**% r/r**	**5,9**	**6,0**	**6,0**	**6,1**
POL: Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw (paź.)	**9:30**	**% r/r**	**-0,8**	**-0,8**	**-0,8**	**-0,7**
POL: Produkcja przemysłowa (paź.)	**9:30**	**% r/r**	**3,9**	**2,7**	**1,6**	**0,1**
POL: Inflacja PPI (paź.)	**9:30**	**% r/r**	**7,1**	**7,0**	**7,0**	**8,0**
POL: Produkcja budowlano-montażowa (paź.)	**9:30**	**% r/r**	**-9,0**	**-4,1**	**-5,3**	**-9,3**
EUR: PMI w przetwórstwie (lis., wst.)	10:00	pkt	52,7	52,7	--	52,9
EUR: PMI w usługach (lis., wst.)	10:00	pkt	51,4	51,9	--	51,2
USA: PMI w przetwórstwie (lis., wst.)	15:45	pkt	54,9	54,5	--	54,5
Wtorek, 24 listopada						
POL: Sprzedaż detaliczna (paź.)	**9:30**	**% r/r**	**3,3**	**3,4**	**3,8**	**3,5**
GER: Indeks Ifo (lis.)	10:00	pkt	90,1	90,5	--	90,6
POL: Podaż pieniądza M3 (paź.)	**14:00**	**% r/r**	**12,5**	**12,3**	**12,1**	**12,1**
USA: Ceny nieruchomości (wrz.)	15:00	% r/r	2,65	2,72	--	2,6
USA: Indeks zaufania konsumentów Conference Board	16:00	pkt	91,7	92,1	--	103,3
Środa, 25 listopada						
GER: Wzrost PKB (3q)	8:00	% r/r	1,0	1,2	--	1,2
POL: Stopa bezrobocia (paź.)	**9:30**	**%**	**5,8**	**5,8**	**5,8**	**5,8**
USA: Dochody Amerykanów (paź.)	14:30	% m/m	0,3	0,4	--	0,7
USA: Deflator PCE (paź.)	14:30	% r/r	3,6	3,8	--	3,8
USA: Inflacja bazowa PCE (paź.)	14:30	% r/r	3,1	3,2	--	3,3
USA: Wzrost PKB (3q)	14:30	% q/q saar	2,2	3,5	--	4,3
USA: Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	14:30	tys.	202	200	--	189
USA: Zamówienia na dobra trwałe (paź., wst.)	14:30	% m/m	2,0	0,6	--	0,2
USA: Sprzedaż nowych domów (paź.)	16:00	tys.	676	650	--	701
Czwartek, 26 listopada						
EUR: Podaż pieniądza M3 (paź.)	10:00	% r/r	3,6	3,5	--	3,6
EUR: Minutes EBC (lis.)	13:30	--	--	--	--	--
Piątek, 27 listopada						
GER: Stopa bezrobocia (lis.)	9:55	%	6,4	6,4	--	--
EUR: Wskaźnik koniunktury ESI (lis.)	11:00	pkt	96,9	97,2	--	--
EUR: Koniunktura konsumencka (lis., rew.)	11:00	pkt	-17,9	-16,9	--	--
USA: Bilans handlowy (paź.)	14:30	mld USD	-134,9	-133,0	--	--

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 (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.