

## Idę Święta!

### Do końca roku w centrum uwagi:

- Przedświąteczny nastrój sprzyjał wczoraj poprawie nastrojów inwestycyjnych. Po poniedziałkowej wyprzedaży akcji przyszło odreagowanie. Rynki jednak ciągle nie mogą rozwinąć w pełni skrzydeł: doniesienia o kolejnych restrykcjach w związku z mutacją koronawirusa w Wlk. Brytanii i wielokilometrowe kolejki ciężarówek na autostradach prowadzących do przeprawy przez Kanał La Manche (po tymczasowym zamknięciu granicy przez Francję) nie wspierają apetytu na ryzyko. Wlk. Brytania w końcu roku i końcu (?) negocjacji z UE znalazła się w swoistym „stanie obłędu”, a wyjściem z sytuacji może być wydłużenie okresu przejściowego, o czym możemy się dowiedzieć „za pięć dwunastą” 31 grudnia... Sylwestrowa noc w godzinie policyjnej może być ciekawa. Za oceanem D.Trump zagroził, że nie podpisze pakietu fiskalnego, zwiększając obawy o wzrost gospodarczy na świecie. Nadal zyskuje dolar, tracą waluty krajów wschodzących, w tym złoty. Innymi słowy, taktyczny odwrót wojsk armii ożywienia.
- **Dziś w kraju oficjalne dane nt. stopy bezrobocia w listopadzie**, która wg wstępnych szacunków Ministerstwa Pracy pozostała „przyspawana” do poziomu 6,1%. **Za granicą zestaw danych z USA**, w tym listopadowe dochody i wydatki Amerykanów oraz tygodniowa liczba wniosków o zasiłek dla bezrobotnych.
- **W kolejnych dniach kalendarz publikacji danych nie będzie burzył poświątecznego spokoju.** Wśród pojedynczych publikacji z USA (szczegóły w kalendarzu) najwięcej uwagi przyciągnąć mogą tygodniowe dane nt. wniosków o zasiłki dla bezrobotnych, pokazujące bieżącą sytuację na rynku pracy.

### Przegląd wydarzeń ekonomicznych:

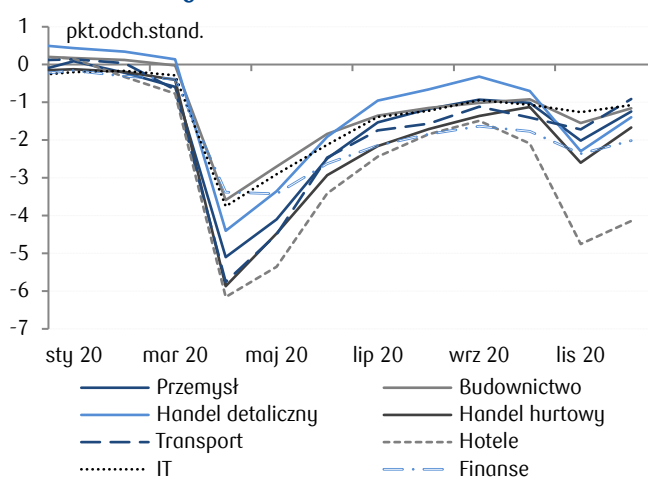
- **POL: Zagregowany (przez nas) wskaźnik koniunktury przedsiębiorstw w grudniu** wzrósł do poziomu -10,4 pkt. (z -17,2 pkt. poprzednio, por. wykres). Wśród składowych wskaźnika na poprawę nastrojów firm wskazały komponenty dla wszystkich branż (por. wykres). Jedynie w przypadku zakwaterowania i gastronomii poziom nastrojów odbiega *in minus* od pozostałych branż. Wyniki grudniowej koniunktury przedsiębiorstw GUS potwierdzają, że: (1) druga fala pandemii dotknęła gospodarkę w zdecydowanie mniejszej skali niż wiosenna – drugie dno recesji jest zdecydowanie płytsze, (2) negatywne skutki restrykcji są ograniczone zasięgiem do wybranych rodzajów działalności, (3) drugie dno recesji miało miejsce w listopadzie, a teraz znajdujemy się już na ścieżce odbicia aktywności. Dodatkowe obostrzenia, które zaplanowano na koniec 2020 nie powinny mieć istotnego wpływu na gospodarkę jako całość ze względu na i tak niski poziom aktywności na przełomie roku. Szczegóły ankiety

### Zagregowany wskaźnik koniunktury przedsiębiorstw



Źródło: GUS, PKO Bank Polski.

### Koniunktura wg branż



### Zespół Analiz Makroekonomicznych

analizy.makro@pkobp.pl  
tel. 22 521 81 34

[@PKO\\_Research](#)

[www.pkobp.pl/centrum-analiz](http://www.pkobp.pl/centrum-analiz)

### Notowania rynkowe:

|                         | Wartość<br>2020-12-22 | (%, pb)*<br>Δ 1D |
|-------------------------|-----------------------|------------------|
| <b>Waluty:</b>          |                       |                  |
| EURPLN                  | 4,5078                | 0,2              |
| USDPLN                  | 3,7045                | 0,5              |
| CHFPLN                  | 4,1656                | 0,3              |
| GBPPLN                  | 4,9502                | 0,2              |
| EURUSD                  | 1,2169                | -0,4             |
| <b>Obligacje:</b>       |                       |                  |
| PL2Y                    | 0,18                  | 7                |
| PL5Y                    | 0,51                  | 4                |
| PL10Y                   | 1,25                  | 2                |
| DE10Y                   | -0,59                 | -1               |
| US10Y                   | 0,92                  | -2               |
| <b>Indeksy akcyjne:</b> |                       |                  |
| WIG                     | 55 108,8              | 1,8              |
| DAX                     | 13 418,1              | 1,3              |
| S&P500                  | 3 687,3               | -0,2             |
| Nikkei**                | 26 530,9              | -0,7             |
| Shanghai Comp.          | 3 356,8               | -1,9             |
| <b>Surowce:</b>         |                       |                  |
| Złoto                   | 1864,24               | -0,7             |
| Ropa Brent              | 50,15                 | -1,7             |

Źródło: Refinitiv, Datastream, PKO Bank Polski; zamknięcie sesji.  
\*zmiana w procentach dla walut, indeksów akcyjnych oraz surowców i w punktach bazowych dla rentowności obligacji.

potwierdzają, że negatywny wpływ pandemii na działalność polskich przedsiębiorstw zmniejszył się. W przypadku przetwórstwa przemysłowego jest on taki jak w miesiącach letnich, co potwierdza pozytywny wpływ popytu zagranicznego na sektor. Sytuacja płynnościowa firm jest wciąż całkiem dobra. Słabsza była jedynie sytuacja branży HoReCa, jednak nawet tam wg stanu na 10 grudnia środków wystarczyłoby przeciętnie na 3,5 miesiąca (przy utrzymaniu ówczesnych obostrzeń).

- **POL:** Podaż pieniądza M3 w listopadzie wzrosła o 16,1% r/r, poniżej oczekiwań (PKO: 16,7%; kons. 16,8%). Dane bankowe pokazały **nieznaczne przyspieszenie dynamiki depozytów ogółem** (15,6% r/r vs 15,4% r/r w październiku, skor. o zmiany kursu). Dane kredytowe pokazały zupełnie co innego niż struktura czynników kreacji podaży pieniądza. **Najwyższy od marca miesięczny przyrost kredytów pozwolił ograniczyć roczny spadek ich wolumenu** (-0,2% r/r vs -0,5% r/r w październiku, skor. o kurs). Więcej w Makro Flashu: „[Dno w kredytach za nami?](#)”.
- **POL:** Wiceminister finansów S.Skuza ocenił, że **deficyt budżetowy** na koniec 2020 może być niższy od 100 mld zł (w noweli budżetu zapisano 109,3 mld zł) przy dochodach wyższych o ponad 10 mld zł od zakładanych w znowelizowanej ustawie budżetowej.
- **USA:** Według trzeciego szacunku wzrost PKB w 3q20 wyniósł 33,4% k/k saar (wobec 33,1% szacowanych poprzednio). W przeliczeniu na miary europejskie oznacza to spadek PKB o 2,8% r/r (vs -4,3% r/r w 3q20 dla strefy euro).
- **USA:** **Nastroje konsumentów w grudniu mierzone indeksem Conference Board pogorszyły się** (spadek indeksu do 88,6 pkt. z 92,9 pkt. poprzednio, po rewizji odczytu listopadowego w dół o prawie 4 pkt). Dane odzwierciedlają rosnące obawy o skutki kolejnej fali zakażeń, która przechodzi przez USA, oraz brak działań ze strony polityki fiskalnej przez ponad dwadzieścia dni grudnia. Wejście w życie stymulusu fiskalnego oraz transfery pieniężne do najbardziej dotkniętych przez pandemię gospodarstw domowych pomogłyby ustabilizować nastroje na początku 2021.
- **USA:** **Sprzedaż domów na rynku wtórnym** w listopadzie wyniosła 6,69 mln i utrzymała mocną dynamikę (25,8% r/r) po tym jak pandemia sprawiła, że ludność dużych aglomeracji zaczęła szukać na przedmieściach większych i bardziej wygodnych domów do pracy i nauki zdalnej.
- **UE/UK:** Komisja Europejska zaleciła państwom członkowskim, aby **zniósł zakazy w ruchu towarowym i pasażerskim między Wlk.Brytanią a UE**. Dziś o północy Francja częściowo przywróciła możliwość wjazdu na swoje terytorium z Wielkiej Brytanii, wszyscy wjeżdżający będą musieli mieć negatywny wynik testu na obecność koronawirusa, uzyskany w ciągu 72 przed wyjazdem.
- **GER:** Według Instytutu im. Roberta Kocha **mutacja koronawirusa** wykryta w Wielkiej Brytanii prawdopodobnie jest już także w Niemczech.

## Tygodniowy kalendarz makroekonomiczny

| Wskaźnik                                                | Godz. | Jednostka  | Poprzednio | Konsensus | PKO BP | Odczyt |
|---------------------------------------------------------|-------|------------|------------|-----------|--------|--------|
| <b>Piątek, 18 grudnia</b>                               |       |            |            |           |        |        |
| JAP: Posiedzenie BoJ                                    | --    | %          | -0,10      | -0,10     | -0,10  | -0,10  |
| GER: Inflacja PPI (lis)                                 | 8:00  | % r/r      | -0,7       | -0,6      | --     | -0,5   |
| GER: Indeks Ifo (gru)                                   | 10:00 | pkt.       | 90,9       | 90,3      | --     | 92,1   |
| POL: Produkcja przemysłowa (lis)                        | 10:00 | % r/r      | 1,0        | 3,3       | 4,1    | 5,4    |
| POL: Inflacja PPI (lis)                                 | 10:00 | % r/r      | -0,4       | -0,2      | -0,2   | -0,2   |
| USA: Saldo rachunku obrotów bieżących (3q)              | 14:30 | mld USD    | -161,4     | -187,4    | --     | -178,5 |
| <b>Poniedziałek, 21 grudnia</b>                         |       |            |            |           |        |        |
| POL: Produkcja budowlano-montażowa (lis)                | 10:00 | % r/r      | -5,9       | -5,2      | -5,4   | -4,9   |
| POL: Sprzedaż detaliczna (lis)                          | 10:00 | % r/r      | -2,3       | -7,4      | -7,3   | -5,3   |
| EUR: Koniunktura konsumencka (gru)                      | 16:00 | pkt.       | -17,6      | --        | --     | -13,9  |
| <b>Wtorek, 22 grudnia</b>                               |       |            |            |           |        |        |
| POL: Podaż pieniądza M3 (lis)                           | 14:00 | % r/r      | 17,0       | 16,8      | 16,7   | 16,1   |
| USA: Wzrost PKB (3q)                                    | 14:30 | % k/k saar | -31,4      | 33,1      | --     | 33,4   |
| USA: Indeks zaufania konsumentów Conference Board (gru) | 16:00 | pkt.       | 92,9       | 97,5      | --     | 88,6   |
| USA: Sprzedaż domów na rynku wtórnym (lis)              | 16:00 | mln        | 6,86       | 6,62      | --     | 6,69   |
| <b>Środa, 23 grudnia</b>                                |       |            |            |           |        |        |
| POL: Stopa bezrobocia (lis)                             | 10:00 | %          | 6,1        | 6,2       | 6,1    | --     |
| USA: Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (gru)           | 14:30 | tys.       | 885,0      | 875,0     | --     | --     |
| USA: Zamówienia na dobra trwałe (lis, wst.)             | 14:30 | % m/m      | 1,3        | 0,6       | --     | --     |
| USA: Dochody Amerykanów (lis)                           | 14:30 | % m/m      | -0,7       | -0,3      | --     | --     |
| USA: Wydatki Amerykanów (lis)                           | 14:30 | % m/m      | 0,5        | -0,1      | --     | --     |
| USA: Inflacja bazowa PCE (lis)                          | 14:30 | % r/r      | 1,4        | 1,4       | --     | --     |
| USA: Indeks Uniwersytetu Michigan (gru, rew.)           | 16:00 | pkt.       | 81,4       | 80,9      | --     | --     |
| USA: Sprzedaż nowych domów (lis)                        | 16:00 | tys.       | 999        | 988       | --     | --     |
| <b>Wtorek, 29 grudnia</b>                               |       |            |            |           |        |        |
| USA: Ceny nieruchomości (paź)                           | 15:00 | % r/r      | 6,6        | --        | --     | --     |
| <b>Środa, 30 grudnia</b>                                |       |            |            |           |        |        |
| USA: Bilans handlowy (lis)                              | 14:30 | mld USD    | -80,42     | --        | --     | --     |
| <b>Czwartek, 31 grudnia</b>                             |       |            |            |           |        |        |
| USA: Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (gru)           | 14:30 | tys.       | --         | --        | --     | --     |

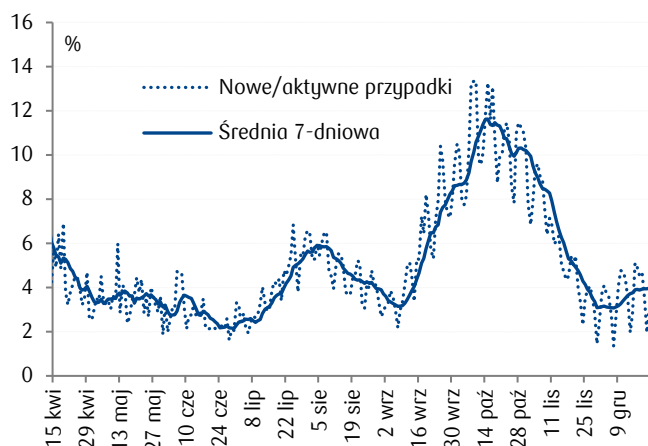
Źródło: GUS, NBP, Parkiet, PAP, Bloomberg, Reuters, PKO Bank Polski, dla Polski Parkiet, dla pozostałych Bloomberg, Reuters.

## Przegląd sytuacji epidemicznej

| Wskaźniki sytuacji epidemicznej w Polsce | Jednostka | 2020-12-22 | -1D     | -7D     | -28D    |
|------------------------------------------|-----------|------------|---------|---------|---------|
| <b>Chorzy</b>                            |           |            |         |         |         |
| Nowe przypadki w ciągu doby              | os.       | 7 192      | 4 633   | 6 907   | 10 139  |
| Nowe przypadki dziennie, średnia z 7 dni | os.       | 9 583      | 9 537   | 10 181  | 19 076  |
| Aktualnie chorzy (stan)                  | os.       | 234 470    | 235 842 | 244 389 | 440 035 |
| Zajęte łóżka                             | szt.      | 16 521     | 18 376  | 19 210  | 22 405  |
| Hospitalizowani/chorzy                   | %         | 7,0        | 7,8     | 7,9     | 5,1     |
| Zajęte/dostępne łóżka covidowe           | %         | 46,4       | 51,1    | 52,2    | 52,2    |
| Zajęte respiratory                       | szt.      | 1 673      | 1 714   | 1 739   | 2 095   |
| Hospitalizowani wymagający respiratora   | %         | 10,1       | 9,3     | 9,1     | 9,4     |
| Zajęte/dostępne respiratory              | %         | 54,5       | 55,6    | 56,1    | 69,6    |
| <b>Testy</b>                             |           |            |         |         |         |
| Liczba testów w ciągu doby               | szt.      | 29 881     | 19 557  | 30 613  | 33 717  |
| Liczba testów dziennie, średnia z 7 dni  | szt.      | 30 717     | 30 822  | 31 381  | 45 442  |
| Zakażenia/testy w ciągu tygodnia         | %         | 31,2       | 31,0    | 32,5    | 42,2    |
| <b>Działania antyepidemiczne</b>         |           |            |         |         |         |
| Osoby na kwarantannie                    | os.       | 163 030    | 171 536 | 177 899 | 334 331 |
| Osoby na kwarantannie/chorzy             | szt.      | 0,7        | 0,7     | 0,7     | 0,8     |
| <b>Zgony</b>                             |           |            |         |         |         |
| Liczba zgonów w ciągu doby               | os.       | 309        | 77      | 349     | 540     |
| Średnia dzienna z 7 dni                  | os.       | 353        | 359     | 388     | 495     |
| Śmiertelność łączna                      | %         | 2,1        | 2,1     | 2,0     | 1,6     |
| Śmiertelność bieżąca*                    | %         | 2,7        | 2,7     | 2,3     | 1,9     |

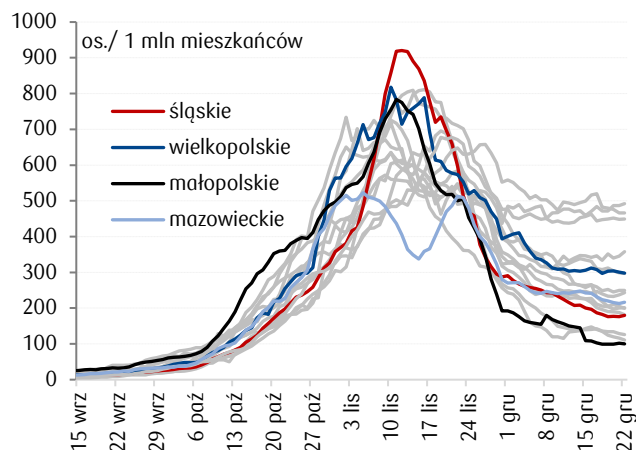
Źródło: Ministerstwo Zdrowia, PKO Bank Polski. \*Liczba zgonów z ostatnich 3 tygodni jako odsetek zakażeń z 3-tygodniowego okresu opóźnionego o 2 tygodnie wobec ostatnich danych.

## Dynamika zakażeń w Polsce



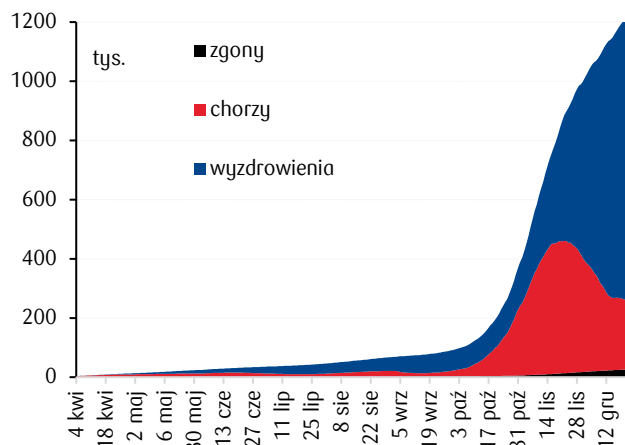
Źródło: Ministerstwo Zdrowia, PKO Bank Polski, \*średnia dla 7 dni.

## Średnia dzienna liczba zakażeń\* w województwach

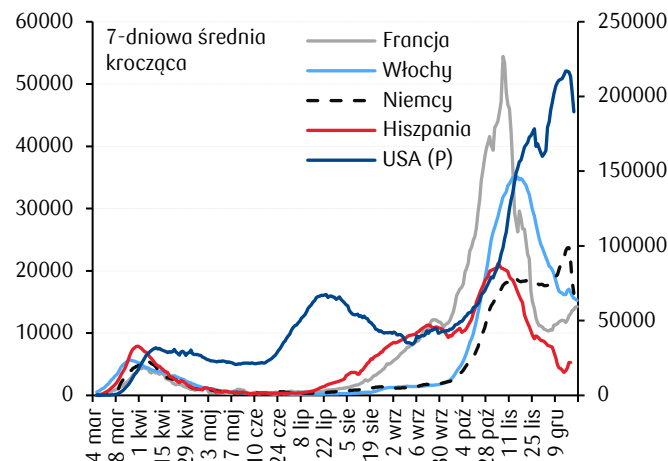


## Przegląd sytuacji epidemicznej

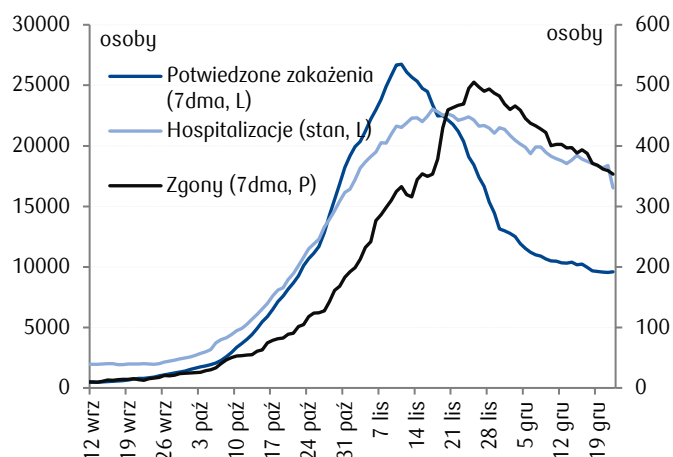
### Rozwój epidemii COVID-19 w Polsce



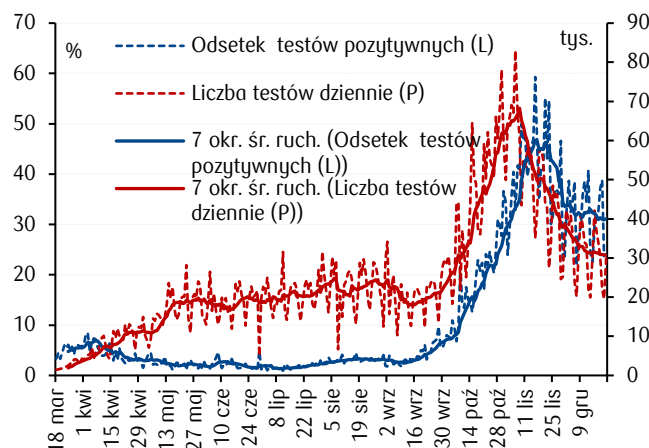
### Dzienny przyrost zakażeń w wybranych krajach



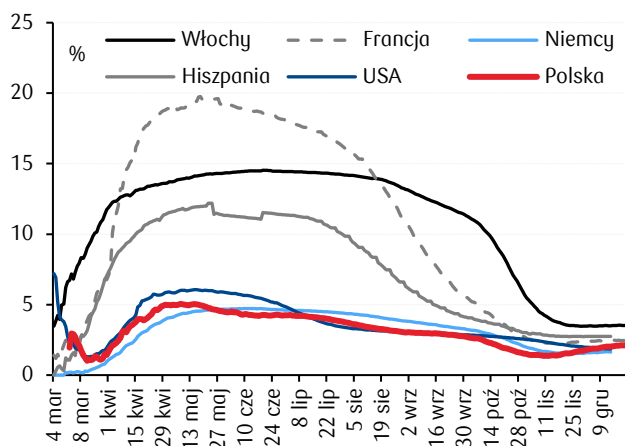
### Nowe zakażenia, zgony i liczba hospitalizacji



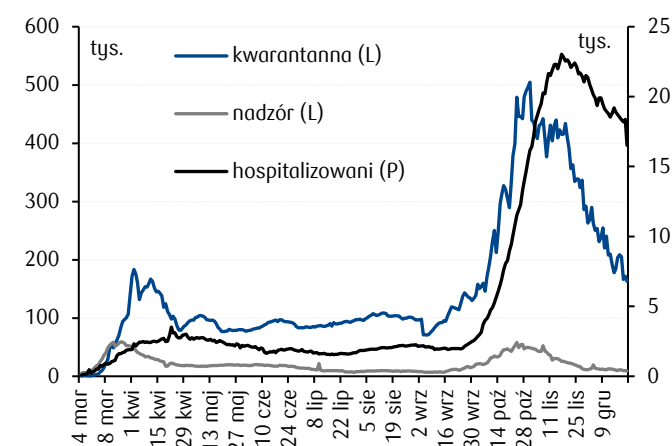
### Liczba testów dziennie w Polsce (7D MA)



### Relacja liczby zgonów do liczby potwierdzonych zakażeń



### Działania sanitarne w Polsce



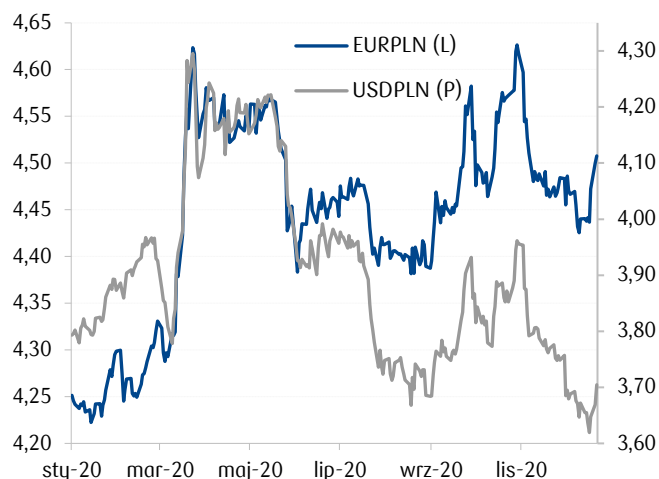
Źródło: Macrobond, Ministerstwo Zdrowia, PKO Bank Polski.

## Przegląd sytuacji na rynkach finansowych

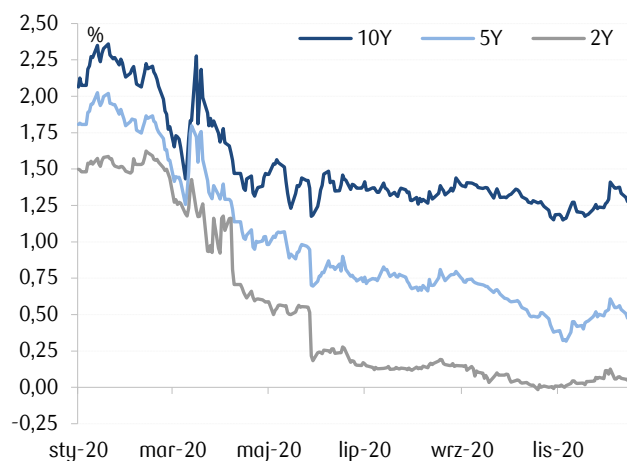
|           |                    | Wartość<br>2020-12-22 | Δ 1D | Δ 1W | Δ (% , pb)* | Δ 4W  | Δ 12M | Δ 36M |
|-----------|--------------------|-----------------------|------|------|-------------|-------|-------|-------|
| Waluty    | EURPLN             | 4,5078                | 0,2  | 1,6  | 1,0         | 5,7   | 7,6   |       |
|           | USDPLN             | 3,7045                | 0,5  | 1,4  | -1,5        | -3,7  | 4,6   |       |
|           | CHFPLN             | 4,1656                | 0,3  | 1,1  | 1,0         | 6,4   | 16,4  |       |
|           | GBPPLN             | 4,9502                | 0,2  | 0,6  | -1,3        | -0,7  | 4,8   |       |
|           | EURUSD             | 1,2169                | -0,4 | 0,1  | 2,5         | 9,7   | 2,8   |       |
|           | EURCHF             | 1,0822                | -0,2 | 0,5  | -0,1        | -0,6  | -7,6  |       |
|           | GBPUSD             | 1,3317                | 0,0  | -0,6 | -0,3        | 3,0   | -0,4  |       |
|           | USDJPY             | 103,71                | 0,2  | 0,0  | -0,9        | -5,2  | -8,5  |       |
|           | EURCZK             | 26,35                 | 0,4  | 0,1  | 0,5         | 3,3   | 2,3   |       |
|           | EURHUF             | 362,39                | 0,5  | 1,9  | 0,3         | 9,4   | 16,4  |       |
| Obligacje | PL2Y               | 0,18                  | 7    | 13   | 14          | -129  | -154  |       |
|           | PL5Y               | 0,51                  | 4    | 4    | 1           | -129  | -212  |       |
|           | PL10Y              | 1,25                  | 2    | -2   | 1           | -85   | -208  |       |
|           | DE2Y               | -0,73                 | -1   | 2    | 2           | -10   | -9    |       |
|           | DE5Y               | -0,76                 | -1   | 3    | -1          | -24   | -54   |       |
|           | DE10Y              | -0,59                 | -1   | 2    | -3          | -35   | -101  |       |
|           | US2Y               | 0,12                  | 0    | 0    | -5          | -154  | -178  |       |
|           | US5Y               | 0,37                  | -2   | -1   | -3          | -139  | -189  |       |
|           | US10Y              | 0,92                  | -2   | 0    | 4           | -102  | -157  |       |
| Akcje     | WIG                | 55 108,8              | 1,8  | -0,9 | 3,4         | -4,3  | -12,9 |       |
|           | WIG20              | 1 928,4               | 2,1  | -1,4 | 3,7         | -10,0 | -21,1 |       |
|           | S&P500             | 3 687,3               | -0,2 | -0,2 | 1,4         | 14,4  | 37,4  |       |
|           | NASDAQ100          | 12 717,6              | 0,2  | 1,0  | 5,3         | 46,2  | 96,7  |       |
|           | Shanghai Composite | 3 356,8               | -1,9 | -0,3 | -1,4        | 13,3  | 1,8   |       |
|           | Nikkei**           | 26 530,9              | -0,7 | -0,6 | 1,4         | 11,4  | 15,8  |       |
|           | DAX                | 13 418,1              | 1,3  | 0,4  | 0,9         | 0,9   | 2,6   |       |
|           | VIX                | 24,23                 | -3,7 | 5,9  | 12,0        | 92,1  | 144,7 |       |
| Surowce   | Ropa Brent         | 50,2                  | -1,7 | -1,3 | 4,7         | -24,5 | -22,7 |       |
|           | Ropa WTI           | 46,9                  | -2,3 | -1,6 | 4,8         | -22,6 | -19,4 |       |
|           | Złoto              | 1864,2                | -0,7 | 0,9  | 3,3         | 25,7  | 46,3  |       |

Źródło: Datastream, PKO Bank Polski. \*zmiana w procentach dla walut, indeksów akcyjnych i surowców oraz w punktach bazowych dla rentowności obligacji, \*\*zamknięcie dnia bieżącego.

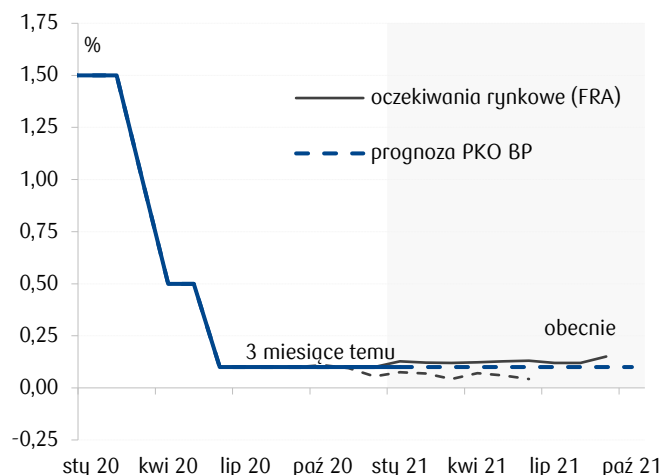
## Notowania złotego wobec głównych walut



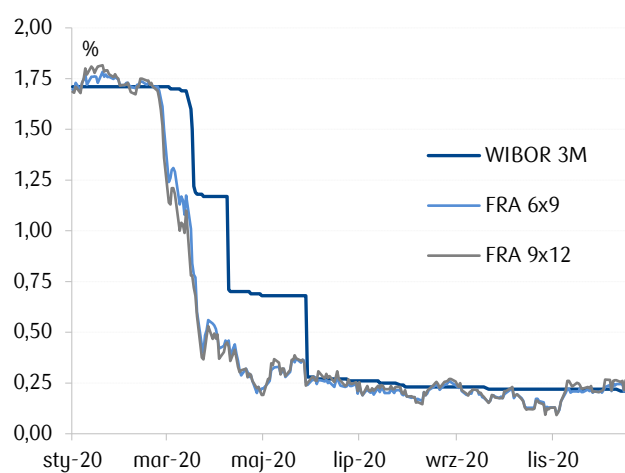
## Rentowności polskich obligacji skarbowych



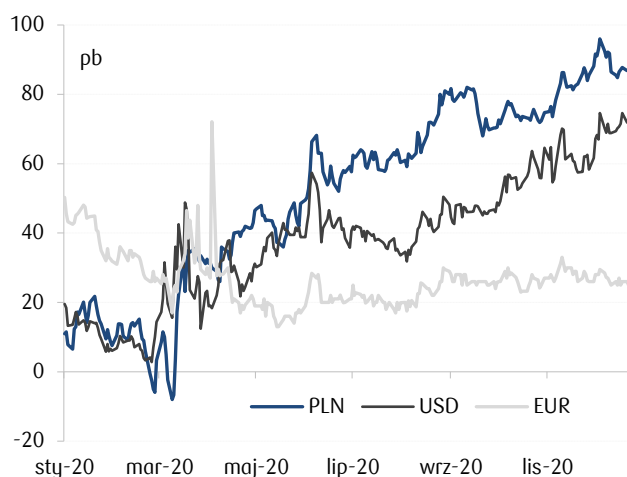
## Stopy NBP – prognoza PKO BP vs. oczekiwania rynkowe



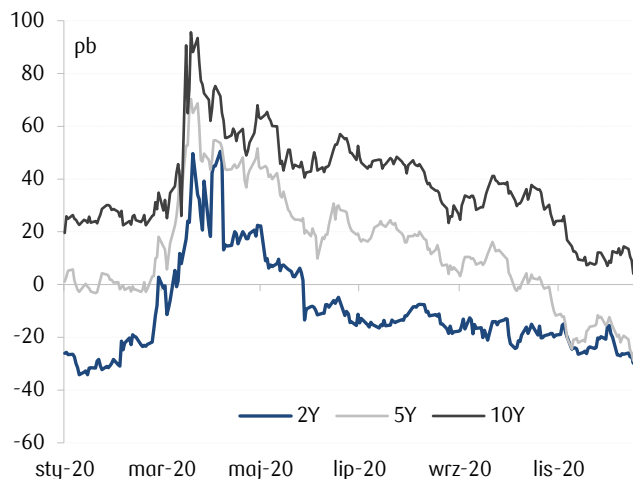
## Krótkoterminowe stopy procentowe



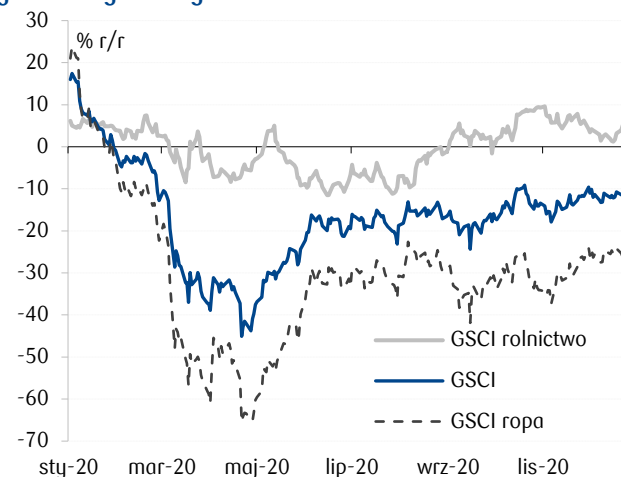
## Nachylenie krzywej swap (spread 10Y-2Y)\*



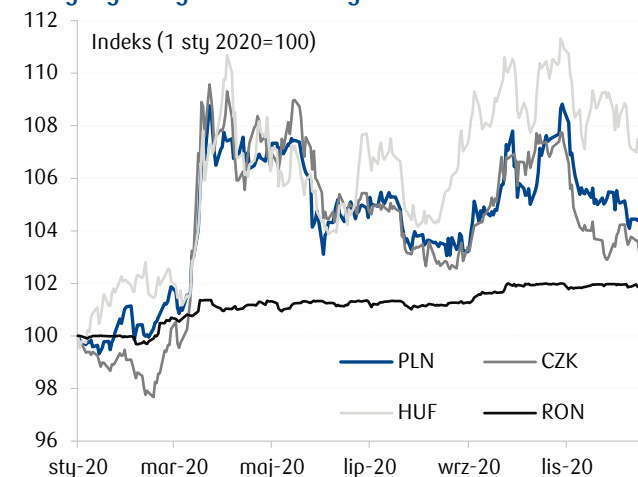
## Spread asset swap dla PLN



## Dynamika globalnych cen surowców w PLN



## Kursy wybranych walut w regionie wobec EUR



Źródło: Datastream, NBP, obliczenia własne. \*dla PLN, EUR 6M, dla USD 3M.



## Departament Analiz Ekonomicznych

PKO Bank Polski S.A.  
ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa  
tel: 22 521 80 84  
email: [DAE@pkobp.pl](mailto:DAE@pkobp.pl)

### Główny Ekonomista, Dyrektor Departamentu

|             |                                                                |              |
|-------------|----------------------------------------------------------------|--------------|
| Piotr Bujak | <a href="mailto:piotr.bujak@pkobp.pl">piotr.bujak@pkobp.pl</a> | 22 521 80 84 |
|-------------|----------------------------------------------------------------|--------------|

### Zespół Analiz Makroekonomicznych

|                                    |                                                                                      |              |
|------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------|
| Marta Petka-Zagajewska (kierownik) | <a href="mailto:marta.petka-zagajewska@pkobp.pl">marta.petka-zagajewska@pkobp.pl</a> | 22 521 67 97 |
| dr Marcin Czaplicki, CFA           | <a href="mailto:marcin.czaplicki@pkobp.pl">marcin.czaplicki@pkobp.pl</a>             | 22 521 54 50 |
| Urszula Kryńska                    | <a href="mailto:urszula.krynska@pkobp.pl">urszula.krynska@pkobp.pl</a>               | 22 521 51 32 |
| dr Michał Rot                      | <a href="mailto:michal.rot@pkobp.pl">michal.rot@pkobp.pl</a>                         | 22 580 34 22 |

Jesteś zainteresowany otrzymywaniem raportów analitycznych PKO Banku Polskiego? Napisz do nas: [DAE@pkobp.pl](mailto:DAE@pkobp.pl)

Nasze analizy znajdziesz również na platformie Twitter oraz na stronie internetowej Centrum Analiz PKO Banku Polskiego:



Bank Polski

Centrum  
Analiz

**Materiał zatwierdził(a):** Piotr Bujak

### 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, ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego numer KRS 0000026438, NIP: 525-000-77-38, REGON: 016298263; kapitał zakładowy (kapitał wpłacony) 1 250 000 000 zł.