

31 marca 2020

Najgorsze we Włoszech za nami?

Dziś w centrum uwagi:

- Ze względu na naturę obecnego kryzysu i widoczny w wielu gospodarkach drastyczny wzrost bezrobocia, w centrum zainteresowania będą **dane o bezrobociu w Niemczech za marzec**. Wzrost bezrobocia w Niemczech nie powinien być tak gwałtowny jak w USA, czy w Skandynawii, ze względu na instytucjonalne uwarunkowania tamtejszego rynku pracy, m.in. tzw. Kurzarbeitgeld, czyli program finansowania przez państwo 60% wynagrodzenia pracowników, którzy są przez pracodawcę odesłani do domu.
- Dane inflacyjne ze strefy euro za marzec mogą pokazać wyhamowanie inflacji** na skutek spadku cen paliw oraz usług, na co wskazał wczorajszy wstępny szacunek inflacji w Niemczech.
- Planowana na dziś publikacja przyspieszonego szacunku inflacji CPI za marzec została odwołana** (podobnie jak kolejne inflacyjne „flashe”). Wynika to ze [zmiany organizacji badania cen detalicznych](#) związanej z wprowadzeniem stanu epidemii. Naturalne w obecnych warunkach trudności w gromadzeniu danych mogą prowadzić do niespodziewanych zmian cen w różnych kategoriach. Wobec braku danych inflacyjnych, najważniejszym krajowym wydarzeniem dla rynków będzie dziś **finalizacja prac nad Tarczą Antykryzysową** (start posiedzenia Sejmu o 13:00).

Przegląd wydarzeń ekonomicznych:

- EUR:** Indeks ESI dla strefy euro za marzec wyraźnie spadł, ale mniej niż oczekiwano (94,5 pkt. vs 103,4 pkt. w lutym; konsensus: 91,6 pkt.). Spadek indeksu do najniższego poziomu od sierpnia 2013 wynika ze spadków we wszystkich sektorach, szczególnie w usługach. Relatywnie odporna pozostaje branża budowlana, ale może się to wkrótce zmienić, jeżeli nasilą się braki pracowników. Odczyt potwierdził pogorszenie nastrojów konsumentów.
- GER:** Inflacja CPI wyhamowała w marcu do 1,4% r/r z 1,7% r/r w lutym. Niekompletne wstępne dane (dokładniejsze dane poznamy w połowie kwietnia) wskazują na deflacyjny wpływ spadku cen paliw oraz wyhamowania wzrostu cen usług. Roczna dynamika cen żywności przyspieszyła, ale wynikało to z bardzo niskiej bazy statystycznej. W ujęciu miesięcznym ceny żywności spadły, co wskazuje na dodatkowy czynnik ryzyka w dół dla prognoz inflacji CPI w Polsce.
- USA:** Indeks Dallas Fed dla przemysłu w marcu spadł do -70 pkt. z 1,2 pkt. w lutym. Regionalne wskaźniki koniunktury sugerują, że przetwórczy ISM w marcu mógł

Główny Ekonomista

Piotr Bujak
piotr.bujak@pkobp.pl
tel. 22 521 80 84

Zespół Analiz Makroekonomicznych
analizy.makro@pkobp.pl

@PKO_Research

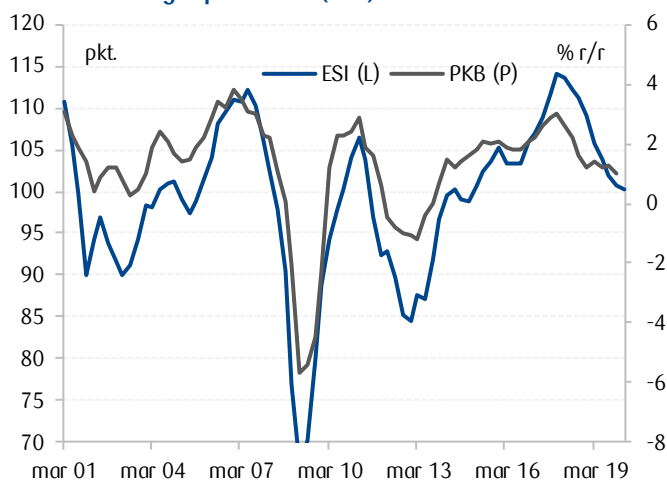
Marta Petka-Zagajewska
Kierownik Zespołu
tel. 22 521 67 97

Marcin Czaplicki
Ekonomista
tel. 22 521 54 50

Urszula Kryńska
Ekonomistka
tel. 22 521 51 32

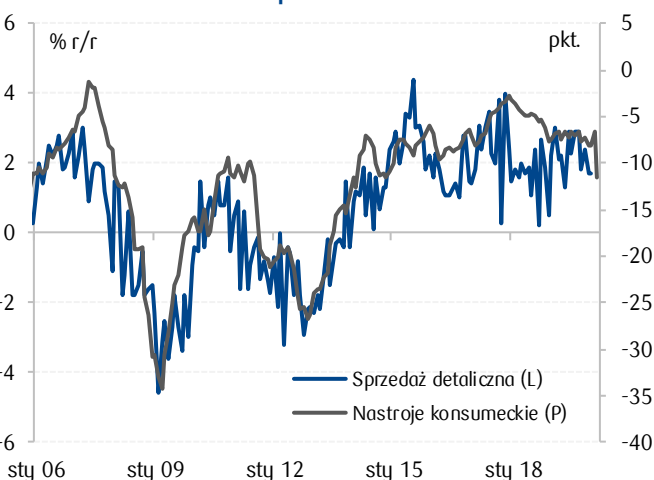
Michał Rot
Ekonomista
tel. 22 580 34 22

Koniunktura gospodarcza (ESI) vs PKB w strefie euro



Źródło: Reuters Datastream, PKO Bank Polski.

Koniunktura kons. vs sprzedaż detaliczna w strefie euro



osunąć się nawet w okolice 40 pkt.

- **POL:** GDDKiA poinformowała, że **ruch samochodów ciężarowych w dni powszednie utrzymuje się na typowym poziomie**, a czasem jest nawet nieco większy niż w normalnych warunkach. Według Dyrekcji w przypadku ruchu ciężkiego występują dość duże wahania jego natężenia w zależności od odcinków, co może być związane m.in. z ograniczeniami ruchu na granicach. Analizowane dane o ruchu pochodzą z 87 różnych automatycznych stanowisk pomiarowych, ze stacji ciągłych pomiarów ruchu, stanowisk preselekcji wagowej oraz z bramownic kontrolnych systemu viaTOLL.
- **POL:** **Tarcza Antykryzysowa wraca z Senatu do Sejmu, w drodze są kolejne środki wsparcia.** Senat przyjął dziś nad ranem Tarczę Antykryzysową z poprawkami. Poprawki w specustawie dotyczącej wsparcia dla firm w związku z epidemią koronawirusa, przewidują m.in. wypłaty tzw. postojowego do wysokości 75% średniej krajowej, zasiłków dla rodziców do 12. roku życia, zwolnienia z ZUS na 3 miesiące także dla małych i średnich firm oraz pożyczek dla firm w wysokości 40 tysięcy PLN. Specustawa dotycząca Tarczy Antykryzysowej wraca teraz do Sejmu, który zbierze się dzisiaj o 13.00. Wcześniej, od 8:30 poprawki będzie rozpatrywać sejmowa komisja finansów publicznych. Do przegłosowania Tarczy potrzebna jest bezwzględna większość głosów. Minister cyfryzacji Marek Zagórski powiedział wczoraj, że rząd kończy prace nad kolejnym pakietem zmian w ramach tzw. tarczy antykryzysowej i chce, aby jeszcze przed świętami skierować je do parlamentu. Minister podkreślił, że rozwiązania zaproponowane w tarczy nie są ostateczne. Zapewnił, że jeśli już zaproponowane rozwiązania nie będą spełniały oczekiwań lub będą wymagać korekty, to rząd będzie na to reagował.
- **POL:** **Premier M.Morawiecki** powiedział w trakcie senackiej debaty nad Tarczą Antykryzysową, że w sytuacji nadmiernej monetyzacji części długu, albo w ogóle monetyzacji w zakresie, jaki byłby uznany przez rynki finansowe za ryzykowny, kryzys uderzyłby w nas kanałem walutowym, bądź bankowym.
- **GER:** **Warunkiem rządowej pomocy dla niemieckich firm jest m.in. zawieszenie wypłat dywidend.** Agencja Bloomberg podała wczoraj, powołując się na swoje źródła, że niemieckie spółki giełdowe będą musiały zawiesić wypłaty dywidend, aby kwalifikować się do pomocy rządowej, mającej na celu złagodzenie skutków gospodarczych pandemii koronawirusa. Według źródeł agencji decyzje będą podejmowane indywidualnie dla każdego przypadku, ale ogólna zasada będzie taka, że dywidendy nie powinny być wypłacane, jeśli firmy chcą skorzystać z programu pomocy i pożyczek pieniędzy od państwowego banku KfW. Polityka rządu w zakresie dywidend została przedstawiona w warunkach linii kredytowej o wartości 1,8 mld EUR dla biura turystycznego TUI AG ogłoszonego 27 marca. Firma turystyczna podała w oświadczeniu, że „jednym z warunków pożyczki KfW jest to, że TUI de facto zrzeka się wypłaty dywidendy na czas trwania linii kredytowej”. Przyjęty w Niemczech pakiet pomocowy w wysokości 750 mld EUR obejmuje świadczenia socjalne, pożyczki, gwarancje, pomoc dla dużych i małych firm, a także pieniądze na zakupy udziałów firm przez rząd, a nawet możliwość całkowitej nacjonalizacji niektórych spółek.
- **POL:** Indeks ESI dla Polski w marcu spadł do 97,8 pkt. ze 100,8 pkt. w lutym. Największy wzrost pesymizmu odnotowano w usługach i przemyśle.
- **POL:** **E.Łon (RPP)** powiedział, że **nie można wykluczyć kolejnej obniżki stóp procentowych**, chociaż nie jest też ona przesądzona. Powtórzył, że instrumentarium NBP powinno zostać poszerzone m.in. o możliwość zakupu obligacji skarbowych na rynku pierwotnym, jak również o zakupy obligacji korporacyjnych, akcji spółek oraz jednostek funduszy inwestycyjnych TFI lokujących środki w tego typu aktywa.

Koronawirus – wybrane informacje:

- **POL:** **Liczba zakażeń COVID-19 w Polsce** wzrosła do 2055, z czego 31 osób zmarło (por. str. 4). Minister zdrowia Łukasz Szumowski powiedział wczoraj, że ostatni weekend pokazał, iż obecne obostrzenia to za mało. Szef KPRM Michał Dworczyk zapowiedział, że trzeba rozważyć **wprowadzenie dodatkowych regulacji w walce z koronawirusem** i premier Mateusz Morawiecki ma je dziś ogłosić.
- **ITA:** Poniedziałkowy raport wskazuje, że **dobowa liczba przypadków nowych zakażeń koronawirusem we Włoszech wyniosła 4050, wobec 5217 w niedzielę i była najniższa**

od 17 marca. Liczba zgonów nadal rośnie lawinowo, w poniedziałek o 812 wobec 756 w niedzielę. Liczba zakażeń COVID-19 we Włoszech przekracza 101 tys. (w tym 11,6 tys. zgonów) i jest niższa jedynie od liczby przypadków w USA. **Według przedstawicieli WHO sytuacja we Włoszech i w Hiszpanii może mijać punkt przegięcia**, co można wiązać z ograniczeniami w aktywności ludności wprowadzonymi kilka tygodni temu.

- **ITA:** Szef włoskiego Instytutu Zdrowia Silvio Brusaferro powiedział wczoraj w wywiadzie dla dziennika „La Repubblica”, że **po świętach wielkanocnych będzie można przemyśleć obowiązujące zakazy i ograniczenia we Włoszech** w związku z epidemią koronawirusa. Zauważył, że nie doszło jeszcze do znacznego spadku zakażeń, ale „jest lepiej” i stwierdził, że obserwowane jest spłaszczenie krzywej zakażeń. Zdaniem Brusaferro oznaką poprawy będzie spadek przypadków zachorowań w porównaniu z poprzednią dobą przez kilka dni z rzędu. Podkreślił przy tym, że liczba nowych przypadków „musi zmniejszyć się znacznie”. Oświadczył, że trwa analiza, jakie decyzje należy podjąć w momencie, gdy zostaną zniesione ograniczenia w poruszaniu się i inne zakazy. Zaznaczył, że trzeba ustalić, zniesienie jakich ograniczeń zagwarantuje to, że krzywa infekcji nie zacznie znowu rosnąć. Jego zdaniem kluczowe będzie, aby zorganizować się tak, by „błyskawicznie zidentyfikować ewentualne nowe osoby zakażone”. Włoski przypadek będzie poligonem doświadczalnym dla reszty Europy i w razie sukcesu wzorcem do naśladowania dla innych państw.
- **ESP:** Hiszpania w poniedziałek dołączyła do grona krajów, w których liczba osób zakażonych COVID-19 (85195) jest wyższa niż w Chinach (81470).
- **ŚWIAT:** Francuski producent samochodów Renault ogłosił, że w związku z kryzysem wywołanym koronawirusem wstrzymał produkcję we wszystkich swoich zakładach na całym świecie, poza Chinami i Koreą Południową.

Znalezione w sieci:

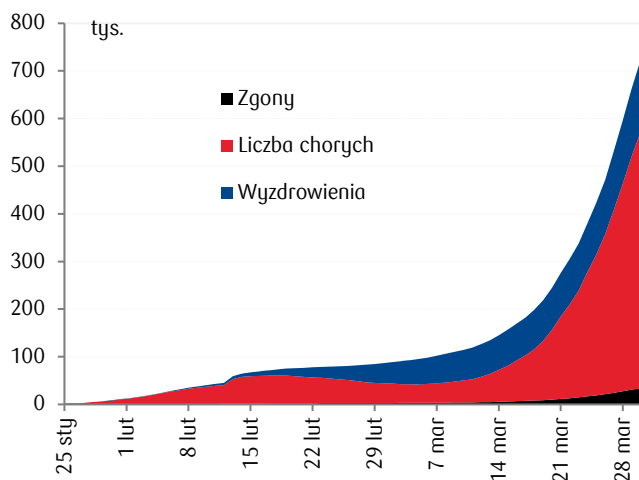
- Ocena bezpośredniego wpływu działań ograniczających rozwój epidemii COVID-19 na aktywność gospodarczą w państwach OECD: [Evaluating the initial impact of COVID-19 containment measures on economic activity](#).
- Długookresowe skutki pandemii: wieloletni spadek naturalnej stopy procentowej: [Longer-run economic consequences of pandemics](#).
- Makroekonomia epidemii (NBER): [The Macroeconomics of Epidemics](#).
- Dane komórkowe sugerują skuteczne wdrożenie social distancing w Polsce (forsal.pl): [Koronawirus i geolokalizacja. Polacy zostali w domach, Włosi i Brytyjczycy już niekoniecznie](#) oraz Wirtualna Polska: <https://tech.wp.pl/koronawirus-w-polsce-jak-przestrzegamy-kwarantanny-dane-z-najwiekszych-miast-6491711835207809a>
- Uznani ekonomiści wzywają do zdecydowanej walki z kryzysem wywołanym przez pandemię (voxeu.org) [Mitigating the COVID Economic Crisis: Act Fast and Do Whatever It Takes](#)
- Polityki ograniczające rozprzestrzenianie się COVID-19 szybko się nie skończą (Imperial College): [Impact of non-pharmaceutical interventions \(NPIs\) to reduce COVID-19 mortality and healthcare demand](#).
- O gospodarczych skutkach epidemii COVID-19 (Kultura Liberalna): [Zamykanie granic to początek katastrofy gospodarczej](#)

Tygodniowy kalendarz makroekonomiczny

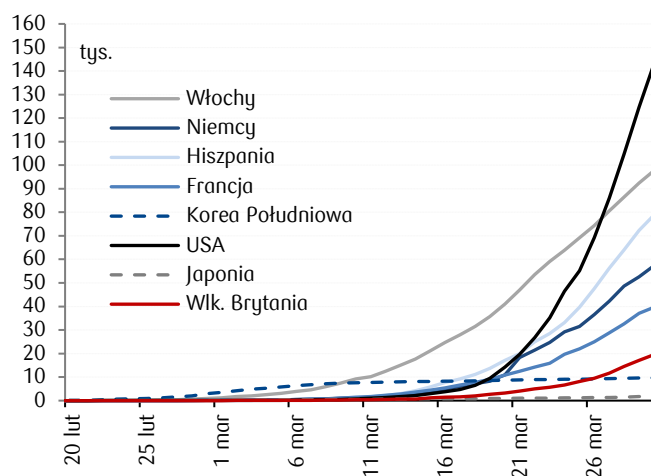
Wskaźnik	Godz.	Poprzednio	Konsensus*	PKO BP	Odczyt	Komentarz
Piątek, 27 marca						
USA: Dochody Amerykanów (lut)	13:30	0,6% m/m	0,4% m/m	--	0,6% m/m	Sytuacja konsumentów pogarsza się drastycznie w marcu, w związku z szybkim rozwojem epidemii.
USA: Wydatki Amerykanów (lut)	13:30	0,2% m/m	0,3% m/m	--	0,2% m/m	
USA: Deflator PCE (lut)	13:30	1,8% r/r	1,7% r/r	--	1,8% r/r	Niska inflacja nie przeszkadza Fed w ratowaniu amerykańskiej gospodarki.
USA: Inflacja bazowa PCE (lut)	13:30	1,7% r/r	1,7% r/r	--	1,8% r/r	
USA: Indeks Uniwersytetu Michigan (mar, rew.)	15:00	101 pkt.	93 pkt.	--	89,1 pkt.	Czwarty najgłębszy spadek indeksu na przestrzeni ostatnich 50 lat. Fitch uważa, że Polska powinna poradzić sobie relatywnie dobrze ze skutkami pandemii.
POL: Rating wg Fitch	--	A- (p.stabilna)	A- (p.stabilna)	--	A- (p.stabilna)	
Poniedziałek, 30 marca						
EUR: Wskaźnik koniunktury ESI (mar)	11:00	103,4 pkt.	91,3 pkt.	--	94,5 pkt.	Pierwsze sygnały załamania koniunktury w przemyśle i usługach gospodarki strefy euro potwierdzają się.
EUR: Koniunktura konsumencka (mar, rew.)	11:00	-6,6 pkt.	-11,6 pkt.	--	-11,6 pkt.	
GER: Inflacja CPI (mar, wst.)	14:00	1,7% r/r	1,3% r/r	--	1,4% r/r	Spadek cen paliw oraz obniżenie dynamiki cen usług ograniczyły inflację w marcu.
Wtorek, 31 marca						
GER: Stopa bezrobocia (mar)	9:55	5,0%	5,1%	--	--	Pierwsze dane o europejskim rynku pracy za marzec.
EUR: Inflacja CPI (mar)	11:00	1,2% r/r	0,8% r/r	--	--	W najbliższym czasie EBC nie będzie zwracał uwagi na dane inflacyjne, lecz na informacje z realnej gospodarki.
EUR: Inflacja bazowa (mar, wst.)	11:00	1,2% r/r	1,2% r/r	--	--	
USA: Ceny nieruchomości (sty)	15:00	2,85% r/r	3,4% r/r	--	--	Wyraźne osłabienie nastrojów amerykańskich konsumentów.
USA: Indeks zaufania konsumentów Conference Board (mar)	16:00	130,7 pkt.	114,0 pkt.	--	--	
Środa, 1 kwietnia						
CHN: PMI w przetwórstwie (mar)	3:45	40,3 pkt.	45,0 pkt.	--	--	Stopniowa normalizacja sytuacji gospodarczej w Chinach.
GER: Sprzedaż detaliczna (lut)	8:00	1,8% r/r	1,5% r/r	--	--	Marcowe dane o wysokiej częstotliwości publikacji sugerują już wyhamowanie sprzedaży.
POL: PMI w przetwórstwie (mar)	9:00	48,2 pkt.	46,0 pkt.	--	--	Odczyty ze strefy euro mogą się okazać niższe od wstępnych szacunków. Krajowy PMI podąży ich śladem.
GER: PMI w przetwórstwie (mar, rew.)	9:55	48,0 pkt.	45,7 pkt.	--	--	
EUR: PMI w przetwórstwie (mar, rew.)	10:00	49,2 pkt.	44,8 pkt.	--	--	Potwierdzenie słabości amerykańskiej gospodarki. ADP może niedoszacowywać efektu koronawirusa.
USA: Raport ADP (mar)	14:15	183 tys.	-125 tys.	--	--	
USA: ISM w przetwórstwie (mar)	16:00	50,1 pkt.	46,0 pkt.	--	--	
Czwartek, 2 kwietnia						
USA: Bilans handlowy (lut)	14:30	-45,3 mld USD	-43,8 mld USD	--	--	Dane za luty nie pokażą jeszcze takiej słabości, jak dane z rynku pracy za marzec.
USA: Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	14:30	3,283 mln	--	--	--	
USA: Zamówienia fabryczne (lut)	16:00	-0,5% m/m	-0,8% m/m	--	--	
USA: Zamówienia na dobra trwałe (lut, rew.)	16:00	0,1% m/m	1,2% m/m	--	--	
Piątek, 3 kwietnia						
GER: PMI w usługach (mar, rew.)	9:55	52,5 pkt.	34,5pkt.	--	--	Dane potwierdzą szczególnie wrażliwość europejskiego sektora usługowego na wybuch pandemii.
EUR: PMI w usługach (mar, rew.)	10:00	52,6 pkt.	28,4 pkt.	--	--	
EUR: Sprzedaż detaliczna (lut)	11:00	1,7% r/r	1,7% r/r	--	--	Dane lutowe nie pokażą jeszcze osłabienia europejskiej konsumpcji.
USA: Zatrudnienie poza rolnictwem (mar)	14:30	273 tys.	-81 tys.	--	--	Dane o NFP mogą nie odzwierciedlać prawdziwej kondycji amerykańskiego rynku pracy ze względu na metodykę ich przygotowywania. Warto w tym kontekście zwrócić uwagę na stopę bezrobocia i jej komponenty, które pokazują dane całomiesięczne, a więc większym stopniu niż dla zatrudnienia uwzględniają efektu pandemii.
USA: Stopa bezrobocia (mar)	14:30	3,5%	3,8%	--	--	
USA: Przeciętna płaca godzinowa (mar)	14:30	3,0% r/r	3,0% r/r	--	--	

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

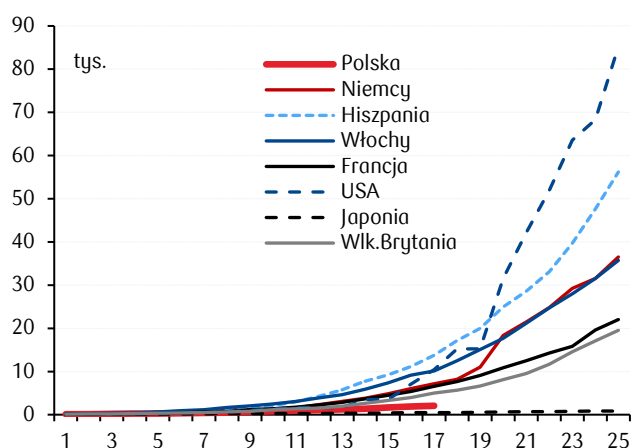
Rozwój epidemii na świecie



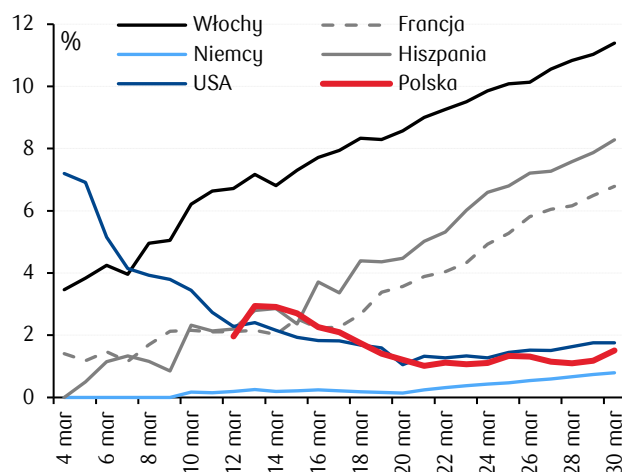
Liczba zachorowań w wybranych krajach



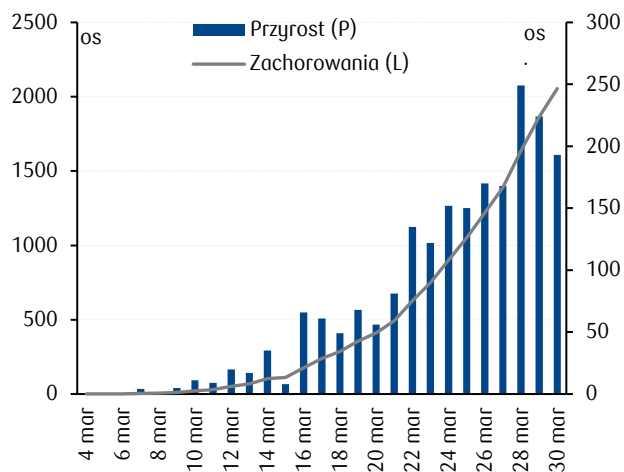
Zachorowania po stwierdzeniu 100. przypadku



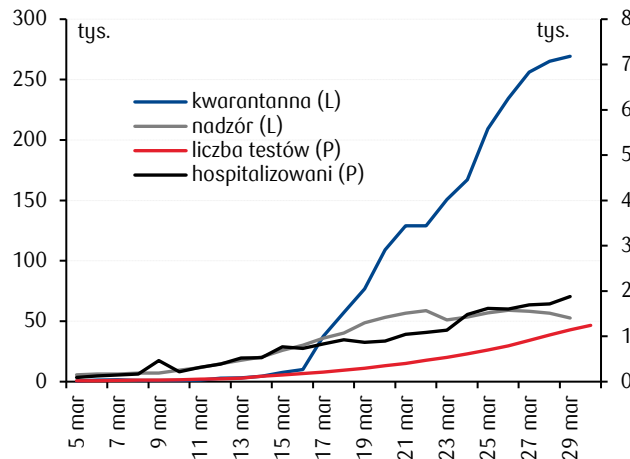
Odsetek zgonów w liczbie potwierdzonych zachorowań



Zachorowania w Polsce



Liczba testów oraz osób objętych kwarantanną w Polsce

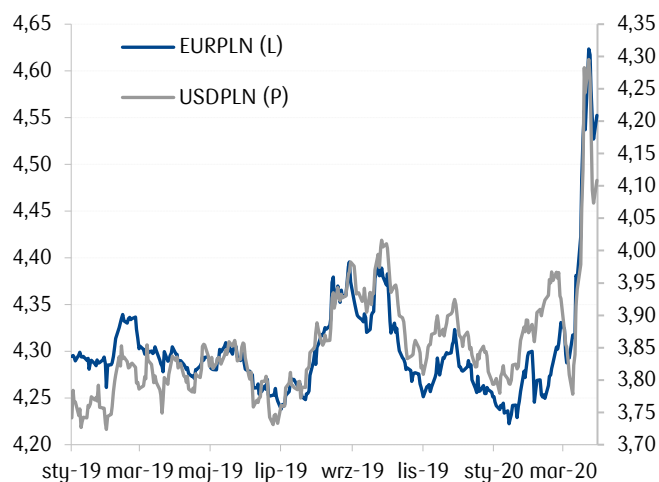


Podstawowe dane rynkowe

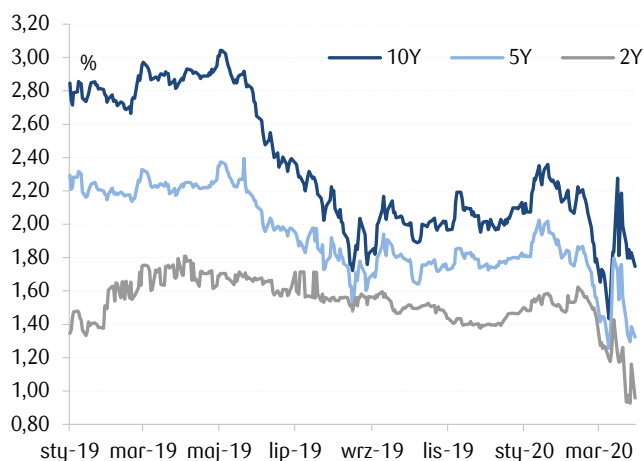
		Wartość 2020-03-30	Δ 1D	Δ (% , pb)* Δ 1W	Δ 4W
Waluty	EURPLN	4.5525	0.56%	-1.54%	5.30%
	USDPLN	4.1276	0.82%	-3.95%	6.27%
	CHFPLN	4.3003	0.42%	-1.67%	6.26%
	GBPPLN	5.1026	0.55%	2.85%	3.20%
	EURUSD	1.1030	-0.26%	2.51%	-0.92%
	EURCHF	1.0587	0.14%	0.14%	-0.91%
	GBPUSD	1.2413	0.47%	8.02%	-2.62%
	USDJPY	108.09	-0.10%	-2.94%	0.15%
	EURCZK	27.41	0.23%	-1.57%	7.27%
	EURHUF	358.84	0.91%	1.13%	6.49%
Obligacje	PL2Y	0.96	-21	2	-32
	PL5Y	1.32	-6	-10	-9
	PL10Y	1.75	-8	-14	9
	DE2Y	-0.71	-1	-2	12
	DE5Y	-0.69	-3	-14	11
	DE10Y	-0.53	-4	-15	9
	US2Y	0.23	-3	-7	-60
	US5Y	0.38	-5	-2	-49
	US10Y	0.67	-7	-10	-42
Akcje	WIG20	1477.7	0.1%	5.1%	-18.3%
	S&P500	2626.7	3.4%	17.4%	-15.0%
	Nikkei**	19026.6	-0.3%	12.7%	-10.9%
	DAX	9816.0	1.9%	12.3%	-17.2%
	VIX	57.08	-12.9%	-7.3%	70.8%
Surowce	Ropa Brent	22.8	-8.5%	-16.0%	-55.9%
	Złoto	1621.7	-0.3%	5.1%	1.6%

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

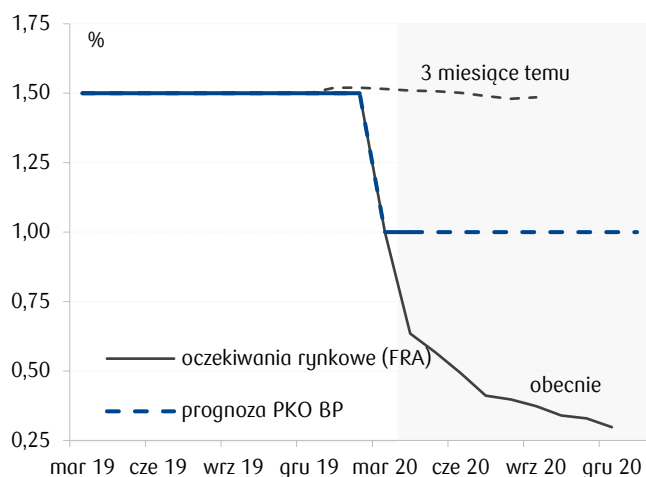
Notowania złotego wobec głównych walut



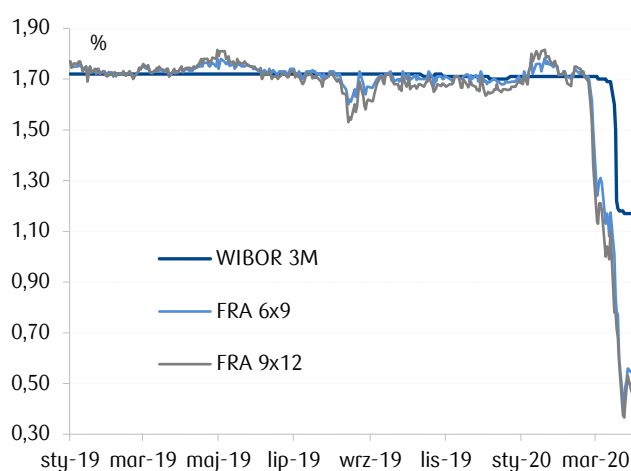
Rentowności polskich obligacji skarbowych



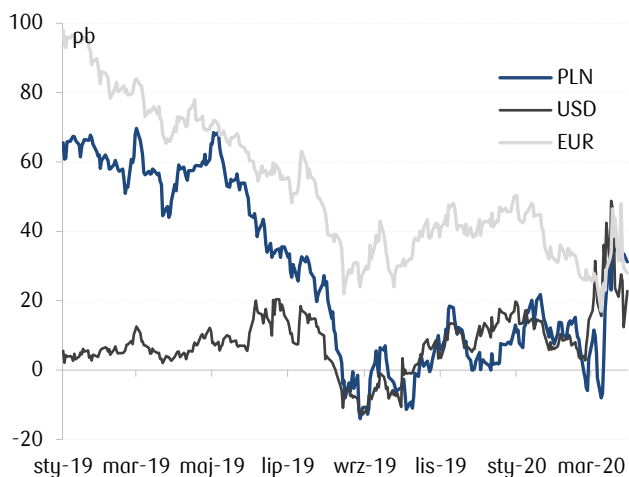
Stopy NBP – prognoza PKO BP vs. oczekiwania rynkowe



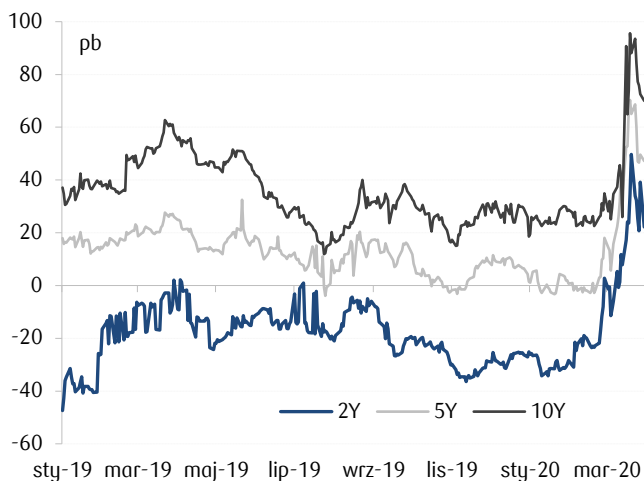
Krótkoterminowe stopy procentowe



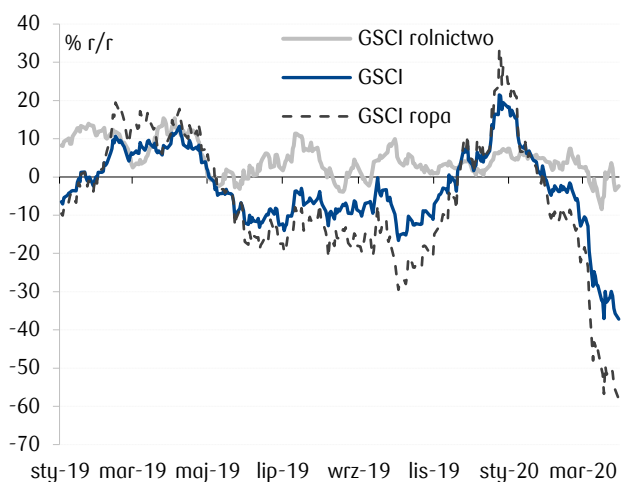
Nachylenie krzywej swap (spread 10Y-2Y)*



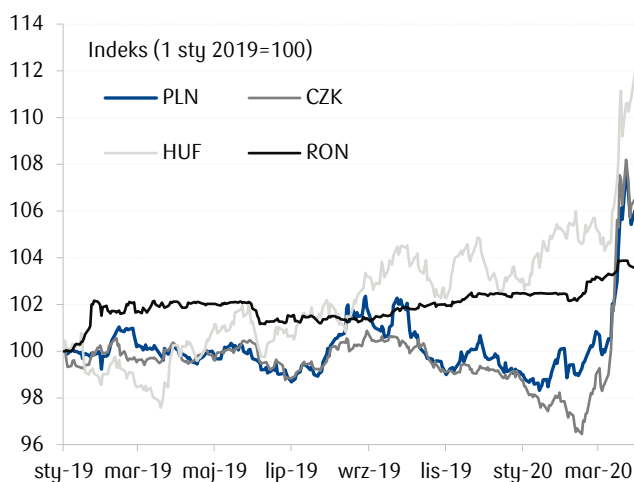
Spread asset swap dla PLN



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 SA
ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa
t: (22) 521 80 84
f: (22) 521 88 87
email: DAE@pkobp.pl

Główny Ekonomista, Dyrektor Departamentu

Piotr Bujak	piotr.bujak@pkobp.pl	22 521 80 84
-------------	--	--------------

Zespół Analiz Makroekonomicznych

	analizy.makro@pkobp.pl	22 521 67 97
Marta Petka-Zagajewska	marta.petka-zagajewska@pkobp.pl	22 521 67 97
dr Marcin Czaplicki, CFA	marcin.czaplicki@pkobp.pl	22 521 54 50
Urszula Kryńska	urszula.krynska@pkobp.pl	22 521 51 32
dr Michał Rot	michal.rot@pkobp.pl	22 580 34 22

Zespół Analiz Sektorowych

	analizy.sektorowe@pkobp.pl	22 521 81 22
dr Agnieszka Grabowiecka-Łaszek	agnieszka.grabowiecka-laszek@pkobp.pl	22 521 81 22
dr Mariusz Dziwulski	mariusz.dziwulski@pkobp.pl	22 521 81 88
Michał Koleśnikow	michal.kolesnikow@pkobp.pl	22 521 81 23
Piotr Krzysztofik	piotr.krzysztofik@pkobp.pl	22 521 81 25
Wojciech Matysiak	wojciech.matysiak@pkobp.pl	22 521 51 80
Katarzyna Piętka-Kosińska	katarzyna.pietka-kosinska@pkobp.pl	22 521 65 15
Filip Romanowski	filip.romanowski@pkobp.pl	22 521 87 39
Anna Senderowicz	anna.senderowicz@pkobp.pl	22 521 81 24

Zespół Analiz Nieruchomości

Marcin Morawiecki	marcin.morawiecki@pkobp.pl	22 521 72 24
-------------------	--	--------------

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.