

Eksport polskiej żywności wciąż na plusie

Surowce rolne:

- Zboża:** Wzrosty cen olejów związane z rosnącym popytem na soję w Chinach. Ceny soi osiągnęły poziom najwyższy od 2016. Rosną prognozy zbiorów pszenicy na świecie. W Rosji produkcja wyższa od oczekiwanej wzmocni pozycję tego kraju w światowym handlu pszenicą. GUS skorygował w górę szacunki zbiorów zbóż w Polsce.
- Mleko:** Rosnąca produkcja mleka na świecie rodzi obawy o ceny tego surowca w kolejnych miesiącach. Rosną dostawy mleka w UE, dobry start sezonu odnotowano także w Nowej Zelandii. Utrzymuje się silny popyt na produkty mleczarskie na rynkach azjatyckich.
- Mięso:** ASF na rynku niemieckim przełożył się na spadki cen trzody na polskim rynku. Sytuacja popytowa nie pozwala oczekiwać wzrostów cen na rynku wieprzowiny w kolejnych miesiącach. Prognozowany w 2021 spadek eksportu w warunkach relatywnie wysokiej produkcji spowoduje konieczność zagospodarowania większej ilości mięsa na rynku UE.
- Owoce i warzywa:** W wyniku zdecydowanie wyższych zbiorów w Polsce, ceny ziemniaków notują wyraźne spadki. Niższe są również ceny jabłek. W sez. 2019/20 polski eksport koncentratu soku jabłkowego odnotował wyraźny spadek, mimo że pandemia miała przejściowo pozytywny wpływ na sprzedaż soku z naszego kraju.

Otoczenie rolnictwa:

- Trwa proces legislacyjny dot. zmian w ustawie o ochronie zwierząt, zakładającej m.in. ograniczenia w uboju zwierząt bez ogłuszania. Propozycje zmian rządowych oraz poprawki Senatu wyłączają drób z zapisów dotyczących zakazu takiego uboju.
- Polski eksport żywności, po odbiciu w czerwcu, w lipcu i sierpniu na plusie, choć tempo wzrostu relatywnie niskie.

Ceny netto wybranych produktów rolnych w sierpniu 2020

	Cena VIII. 2020	Zmiana %	
		m/m	r/r
pszenica (zł/t)	684,00	-4,5	3,0
kukurydza (zł/t)	839,00	11,8	20,1
rzepak (zł/t)	1 631,00	-0,5	3,6
kurczęta (zł/kg)	3,23	-0,9	-8,0
trzoda chlewna (zł/kg)	5,03	0,0	-13,6
mleko (zł/hl)	133,26	2,0	2,0
jabłka (zł/kg)	2,91	-45,7	246,4

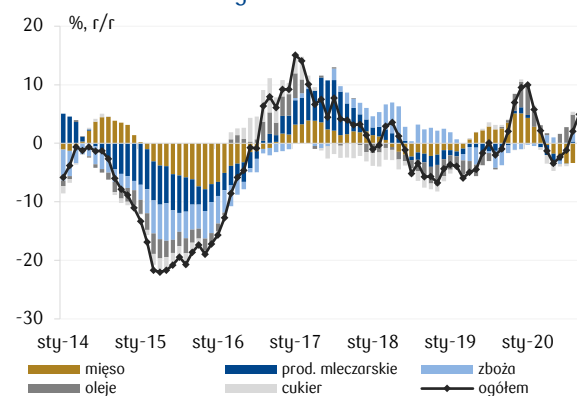
źródło: GUS, MRiRW, IERIGŻ-PIB, PKO Bank Polski

Departament Analiz Ekonomicznych

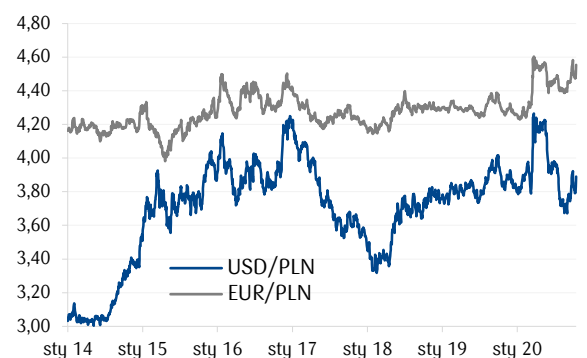
Zespół Analiz Sektorowych
analizy.sektorowe@pkobp.pl

Mariusz Dziwulski
tel. 22 521 81 88

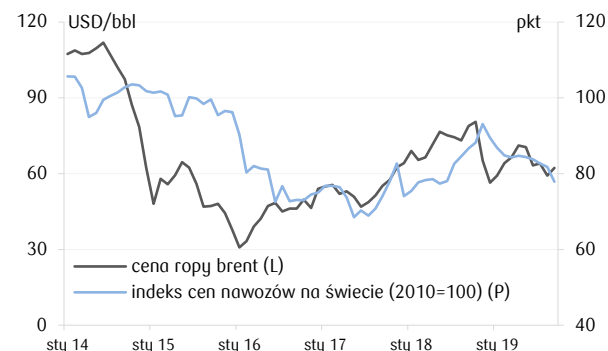
Indeks cen żywności FAO - struktura



Kursy walut



Cena ropy vs światowy indeks cen nawozów



Źródło: FAO, NBP, Bank Światowy, PKO Bank Polski

Wiele pszenicy w Rosji

- W październikowym raporcie USDA podniósł prognozy światowych zbiorów pszenicy w sez. 2020/21 o 2,6 mln t (m/m) do rekordowych 773 mln t (wzrost o 1,1% r/r). Znacząco - w górę o 5 mln t - skorygowano prognozy zbiorów pszenicy w Rosji. Tym samym będą one wyższe o 12,8% r/r. Będzie to jednocześnie drugi historycznie wynik rosyjskich zbiorów tego zboża, o 2,5% niższy od rekordu odnotowanego w sez. 2017/18. Wyższa podaż ziarna w połączeniu z niskim kursem rubla rosyjskiego (w relacji do euro) może wzmocnić rolę Rosji w światowym handlu pszenicą w sez. 2020/21. Według USDA rosyjski eksport pszenicy może zwiększyć się o 31,1% r/r do 39 mln t.
- Mimo większej presji podaży ceny pszenicy rosną, co związane jest w dużej mierze z silnym popytem ze strony Chin (kukurydza i soja), a także obawami o zasiewy pszenicy we Francji, utrudnianymi przez ulewne deszcze. Ceny pszenicy w kontrakcie grudniowym na Euronext przekroczyły w połowie października poziom 206 EUR/t.

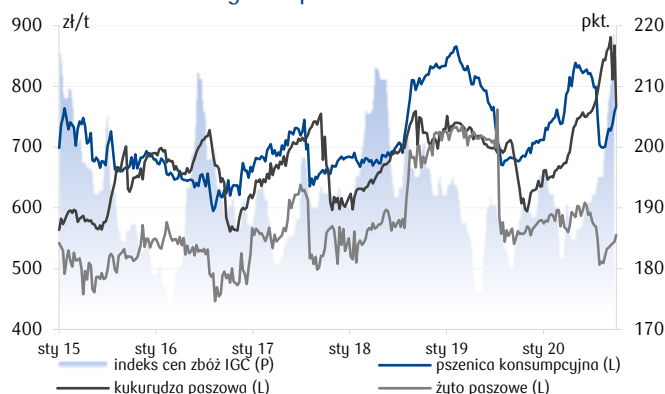
Ceny oleistych na plusie

- Wskaźnik cen olejów roślinnych FAO we wrześniu ukształtował się na poziomie 104,6 pkt., tj. wyższym o 24,7% r/r. Mimo że ceny olejów są jeszcze niższe w relacji do poziomu z początku roku, to efekt pandemii na rynku oleistych jest już wyraźnie mniejszy. Główną przyczyną wzrostów są rosnące ceny oleju słonecznikowego (obawy o produkcję w regionie Morza Czarnego) i palmowego (rosnący popyt), ale też istotne wzrosty na rynku soi, napędzane znaczącym wzrostem zakupów przez Chiny.
- Większy popyt w tym kraju wiąże się z odbudową chińskiego pogłowia świń, po załamaniu w ostatnim roku będącym konsekwencją ASF. Według USDA, chiński import soi w pierwszych 8 miesiącach 2020 zwiększył się o 15% r/r (głównie z Brazylii), a pod koniec 3q20 dodatkowo przyspieszył. Dane USDA wskazują na aż 8,1-krotny wzrost sprzedaży amerykańskiej soi do Chin we wrześniu (3 września - 1 października), po spadku o 4,1% r/r w sierpniu. Indeks cen soi, opracowywany przez IGC (International Grains Council), w pierwszej dekadzie października (08.10) osiągnął wartość 218 pkt., co oznaczało wzrost o 26% r/r i stanowiło jednocześnie najwyższy poziom od czerwca 2016. Wzrostom cen pomaga również odbicie na światowym rynku ropy (w relacji do 2q20).

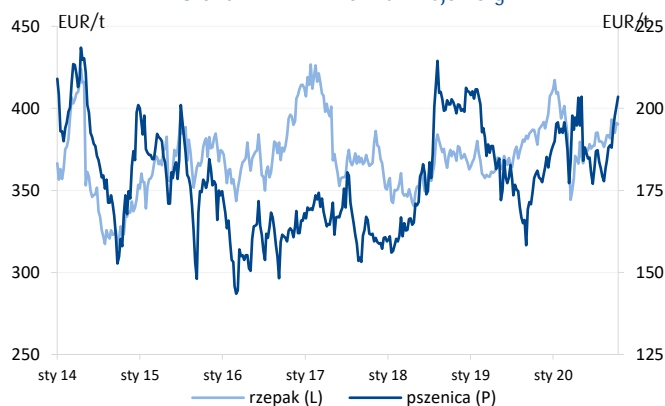
Rekordowe zbiory zbóż w Polsce

- GUS we wrześniu skorygował w górę szacunki tegorocznych zbiorów zbóż podstawowych z mieszkankami zbożowymi (wobec lipcowych szacunków) w kraju o 1 mln t. Oznaczałoby to, że ukształtują się one na rekordowym poziomie 28,9 mln t, tj. wyższym o 15% r/r. Przyczyną wzrostu jest lepsze plonowanie zbóż w korzystnych warunkach pogodowych - lepsze uwilgotnienie gleby w czerwcu i lipcu.

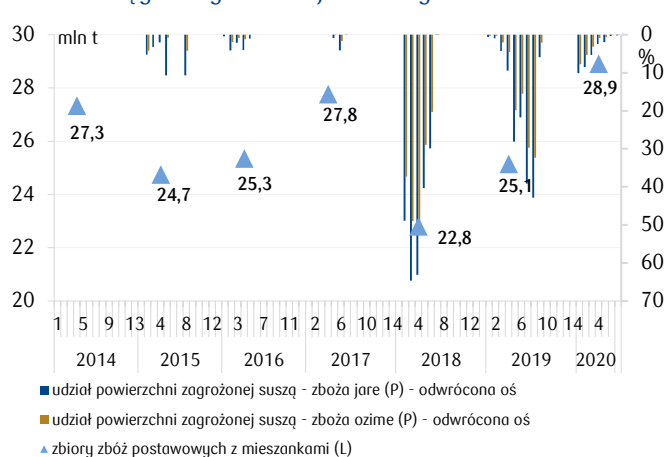
Ceny zakupu zbóż w Polsce



Ceny kontraktów terminowych na pszenicę i rzepak Euronext-MATIF - kontrakt najbliższy



Zasięg suszy rolniczej vs zbiory zbóż w Polsce



Indeks cen soi IGC

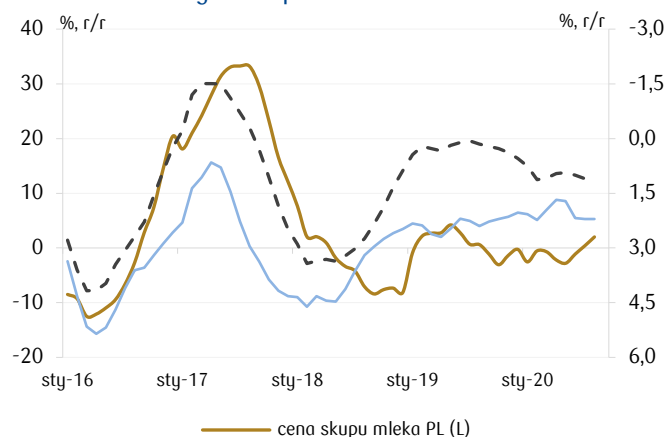


Źródło: MRiRW, GUS, Datastream, IGC, KE, PKO Bank Polski

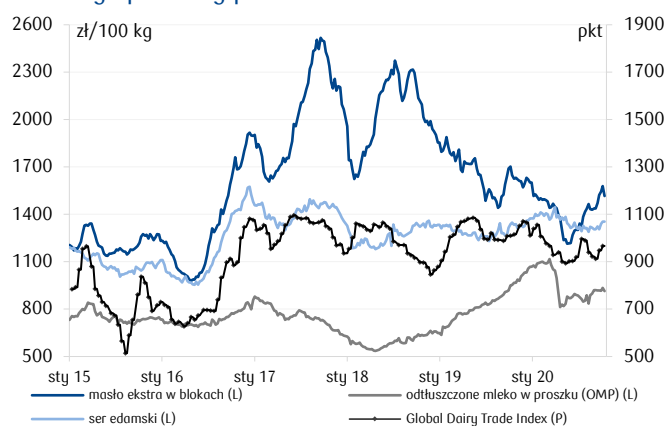
Więcej mleka w UE

- Z danych KE wynika, że produkcja mleka w UE i Wlk. Brytanii wzrosła o 1,8% r/r. W kolejnych miesiącach możliwe jest jednak spowolnienie produkcji. Prognozy KE (za Short Term Outlook) wskazują, że w 3q20 wzrost może wynieść 1% r/r, głównie dzięki odnotowanej wyższej produkcji w lipcu (+2,1% r/r), niemniej już w 4q20 może ukształtować się na poziomie zbliżonym do poprzedniego roku. Z jednej strony sprzyjające warunki produkcyjne oddziałują w kierunku zwiększenia produkcji, z drugiej zaś obserwujemy malejącą tendencję w unijnym pogłowie krów mlecznych.
- Według Eurostatu, w połowie 2020 odnotowano spadek liczby krów mlecznych w Niemczech i we Francji (dwóch największych producentów mleka w UE) odpowiednio o 2,4% r/r i 1,9% r/r przy relatywnej stabilizacji w Polsce i wzroście w Irlandii (+4,2% r/r). Wyższa lipcowa produkcja mleka w UE w sposób istotny kształtowała dynamikę produkcji tego surowca na świecie (por. wykres). W kolejnych miesiącach, z uwagi na sezonowy spadek produkcji mleka w UE, większą uwagę światowego rynku skupiać na sobie będzie jednak rynek w Oceanii.
- Początek sezonu 2020/21 przyniósł dość wyraźne odbicie produkcji mleka w Nowej Zelandii. Według danych DCANZ łącznie w okresie czerwiec-sierpień była ona wyższa o 4,8% r/r, z czego w sierpniu odnotowano 5,3-proc. wzrost. Dodatkowo utrzymujący się, mimo spowolnienia, wzrost w Australii a także odbicie produkcji w USA, po spowolnieniu wywołanym pandemią w 2q20, oraz dobre prognozy dla tego kraju (+1,8% r/r w 2020 i +1,4% r/r w 2021 według USDA) wpływają dodatnio na światową podaż mleka i rodzą obawy o jego ceny w kolejnych miesiącach. Są one o tyle uzasadnione, że istotny wzrost popytu na świecie jest mało prawdopodobny z uwagi na pandemię COVID-19, a zwłaszcza ryzyko związane z konsekwencjami drugiej fali zachorowań w wielu krajach.
- Pozytywnym czynnikiem jest utrzymujący się wysoki popyt eksportowy na produkty mleczarskie poza UE. Notuje się szczególnie silne tempo unijnej sprzedaży do Chin, czemu sprzyja skuteczne stłumienie pandemii w tym kraju, skutkujące ożywieniem gospodarczym, ale także do Algierii (mleko w proszku) czy też Japonii (sery). Wzrost sprzedaży do Państwa Środka dotyczy w dużym zakresie Polski, czemu sprzyja korzystna dla eksporterów sytuacja na rynkach walutowych (słaby PLN vs euro).
- Według CLAL chiński import produktów mleczarskich z Polski w sierpniu wzrósł o 120% r/r, po wzrostach o 68% r/r i 51% r/r odpowiednio w czerwcu i lipcu, i napędzany był, podobnie jak w poprzednich miesiącach, większą sprzedażą serwatki w proszku. Dodatkowo odbudowujące się pogłowie trzody chlewnej w Chinach, i tym samym większe zapotrzebowanie na pasze w tym kraju (vide rosnący import soi i kukurydzy) może utrzymać jej sprzedaż w tendencji wzrostowej także w kolejnych miesiącach.

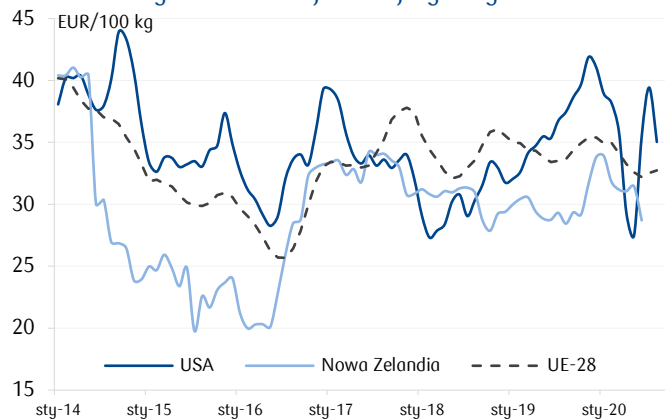
Zmiany w skupie mleka w Polsce i UE



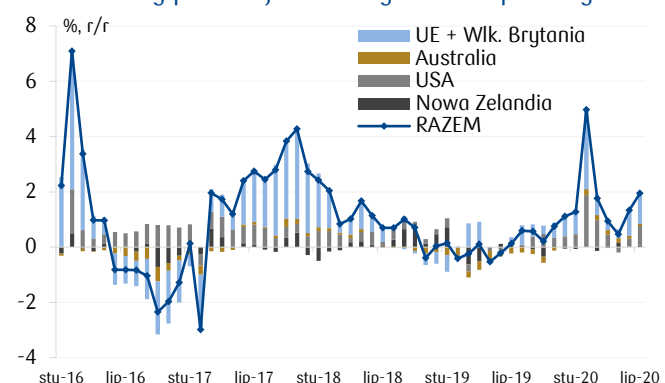
Ceny sprzedaży przetworów mleczarskich w Polsce



Ceny mleka na najważniejszych rynkach



Zmiany produkcji mleka – główni eksporterzy



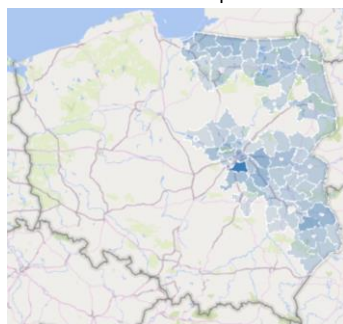
Źródło: GUS, MRIRW, KE, CLAL, PKO Bank Polski

Niskie ceny trzody

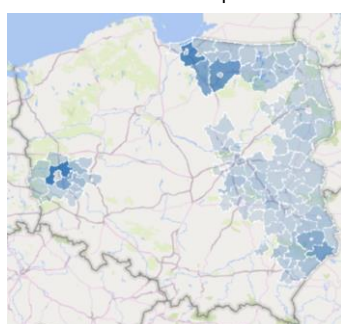
- Obniżki cen na rynku niemieckim, spowodowane ASF, przełożyły się na spadki cen trzody w Polsce. Przeciętna cena zakupu trzody chlewnej we wrześniu, według MRiRW, wyniosła 4,64 zł/kg (-21,5% r/r) i była najniższa od 2015, biorąc pod uwagę notowania tylko dla września.
- Według GUS, pogłowie świń w Polsce w czerwcu wzrosło o 6% r/r, do 11,43 mln szt. Wzrost był konsekwencją dobrej sytuacji cenowej na rynku trzody w 2019 i w 1q20. Niekorzystna sytuacja w zakresie opłacalności produkcji, po znaczących spadkach cen w 2q20 i 3q20, sugeruje już obniżkę liczebności pogłowia świń w kolejnych okresach. Dodatkowym czynnikiem jest wciąż zwiększający się geograficzny zasięg ASF w Polsce, lokalnie (strefy) pogłębiający niekorzystną sytuację cenową na rynku trzody.
- Wzrost pogłowia świń w połowie 2020 dotyczył całej UE. Większe liczebności krajowego stada odnotowano m.in. w Hiszpanii (+3,0% r/r) oraz Danii (+4,9% r/r). Jednocześnie wystąpiły spadki we Francji (-0,2% r/r) oraz w Niemczech (-1,8% r/r), w przypadku których pogłowie było najniższe od 23 lat.
- KE prognozuje, że unijny eksport wieprzowiny w 2021 zmniejszy się o 10% r/r (do 3,83 mln t) po wzroście o 2% r/r w 2020, na co w dużym stopniu będzie mieć wpływ zmniejszony eksport mięsa z Niemiec, wywołany pojawieniem się ASF w tym kraju. Istotnym czynnikiem będzie również wyraźna odbudowa pogłowia świń w Chinach (za Reuters), która może ograniczyć tempo sprzedaży wieprzowiny do Państwa Środka z pozostałych krajów UE, m.in. Hiszpanii. USDA przewiduje, że w 2021 produkcja mięsa wieprzowego w Chinach wzrośnie o 9,2% r/r, a chiński import mięsa zmaleje jednocześnie o 6,3% r/r, choć wciąż będzie to poziom 2,5-krotnie wyższy w porównaniu do średniej w latach 2017-2019. Prognozowany relatywnie niewielki spadek unijnej produkcji wieprzowiny (-1% r/r wg KE) oznacza konieczność zagospodarowania większej ilości mięsa na rynku wewnętrznym, co przy ograniczonych możliwościach pełnej odbudowy popytu w sektorze HoReCa (z uwagi na COVID-19) oraz pogorszeniu się sytuacji gospodarczej, oznacza presję na utrzymanie niskich cen trzody w kolejnych kilkunastu miesiącach.

Zasięg ASF w Polsce wg powiatów

wrzesień'18-sierpień'19



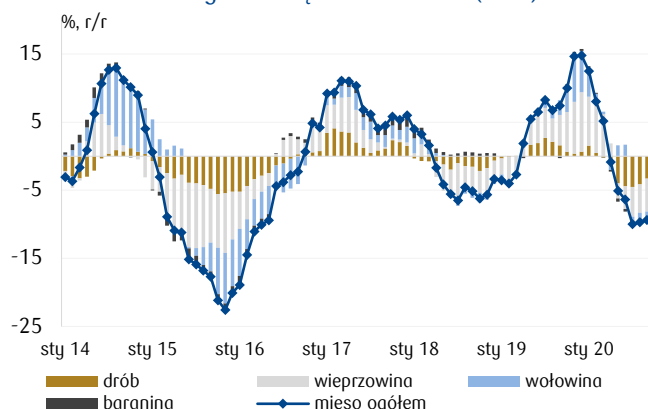
wrzesień'19-sierpień'20



1,00 333,00

1,00 438,00

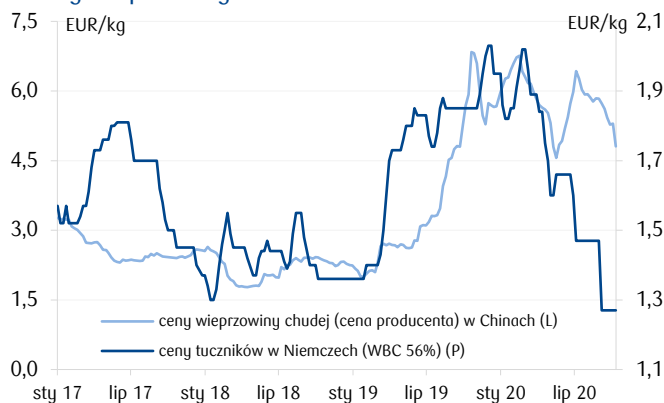
Zmiany cen mięsa na świecie (FAO)



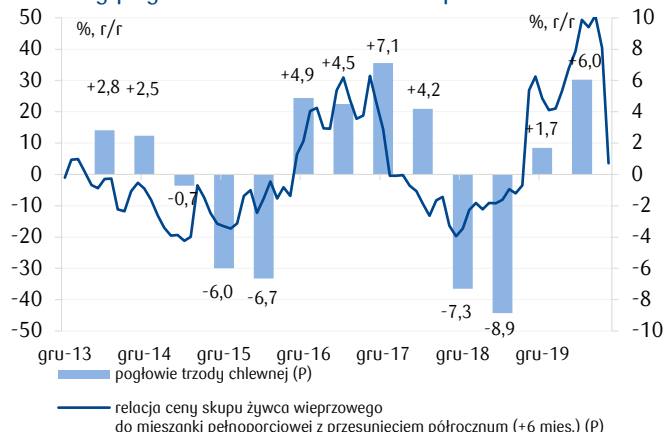
Tygodniowe ceny skupu drobiu w Polsce



Ceny wieprzowiny w Chinach i tuczników w Niemczech



Zmiany pogłowia świń w Polsce vs opłacalność chowu



źródło: MRiRW, pfsc.agri.cn, GIW, PKO Bank Polski

Ceny ziemniaków niższe pod wpływem większej produkcji

- Przeciętna cena hurtowa ziemniaków (za MRiRW) we wrześniu ukształtowała się na poziomie 0,63 zł/kg, tj. niższym o 62% r/r. Istotne spadki cen wywołane są zdecydowanie większą podażą ziemniaków w kraju. Według przedwzrostowego szacunku GUS, zbiory ziemniaków w Polsce mogą się ukształtować na poziomie 8,9 mln t (wzrost aż o 38% r/r), ale też wyższym o 7,3% w stosunku do średniej w latach 2016-2018, głównie w wyniku lepszego plonowania. W 2018 i 2019 zbiory ziemniaków zostały istotnie uszczuplone przez suszę – spadki odpowiednio o 18,4% r/r i 11,4% r/r. W bieżącym roku jej zasięg był zdecydowanie mniejszy. W kierunku spadków cen oddziałują także większe zbiory ziemniaków w krajach zachodniej Europy (większa presja importu). Według NEPG (North-Western European Potato Growers) w 2020 produkcja w Belgii, Niemczech, Francji, Niemczech i Wielkiej Brytanii łącznie może zwiększyć się o 6,7% r/r, przy czym źródłem wzrostów będzie zdecydowanie większa (+15,9% r/r) produkcja ziemniaków we Francji. Pogłębienie spadków cen ziemniaków w Polsce wpłynie ujemnie na inflację cen koszyka warzyw, jak też żywności ogółem.

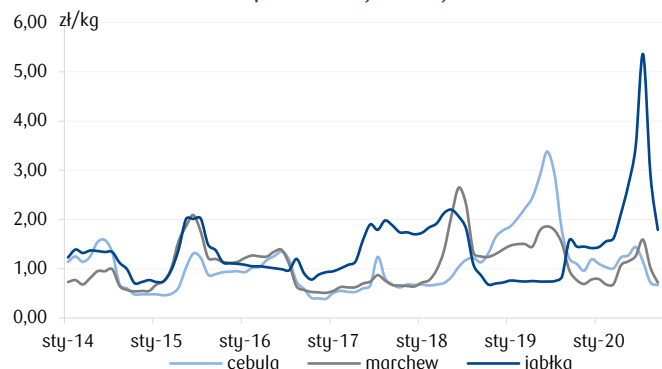
Spadek cen jabłek

- Zmian można oczekiwać także w zakresie cen detalicznych owoców, głównie za sprawą niższych cen jabłek. Według MRiRW, przeciętna cena skupu jabłek deserowych w Polsce we wrześniu (średnia na podstawie notowań tygodniowych) wzrosła o 4,5% r/r po aż 3-krotnym wzroście w sierpniu. Pod koniec września ceny były już jednak niższe w porównaniu do analogicznego okresu przed rokiem, co jest konsekwencją uwarunkowań podaży w kraju. Według GUS zbiory jabłek w 2020 wynieść mogą 3,4 mln t i będą wyższe o 10% r/r, a także wyższe o 1,5% niż średnio w latach 2016-2018.

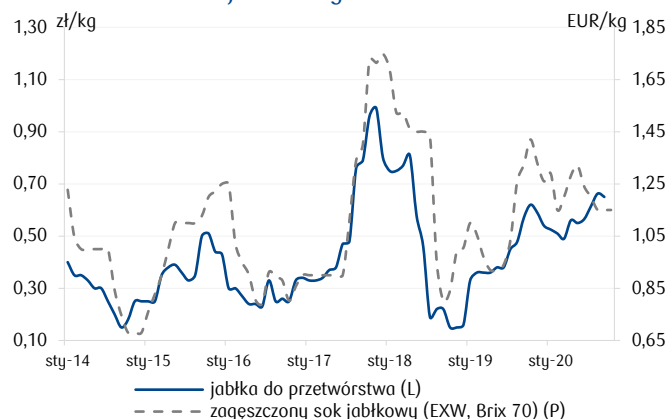
Mniejszy eksport zagęszczanego soku jabłkowego

- W sez. 2019/20 (lipiec-czerwiec) polski eksport zagęszczanego soku jabłkowego (ZSJ) zmalał o 29,5% r/r w ujęciu wolumenowym, a jego wartość zmalała o 26,7% r/r (za Eurostat) – por. wykres. Pandemia częściowo wyhamowała spadek polskiego eksportu ZSJ. Zakłócenia w łańcuchach dostaw, w tym ograniczone możliwości importu z Chin, nasiliły popyt na koncentrat jabłkowy pochodzący z Polski (głównie ze strony USA). Poskutkowało to przejściowym wzrostem cen w kwietniu, jednak w kolejnych miesiącach powróciły one do trendu spadkowego. Według IHS Markit przeciętna cena koncentratu z Polski o kwasowości 2,0-2,5% wg, w pierwszej połowie października wynosiła 1,12-1,15 EUR/kg, co oznaczało spadek o ok 20% r/r. Z jednej strony większa produkcja jabłek w Polsce, i tym samym soku jabłkowego, utrzymywać może ceny na niższym poziomie niż przed rokiem. Z drugiej strony światowa wg USDA (za IHS) podaż koncentratu jabłkowego może być w sez. 2020/21 niższa o 200 tys. t r/r z uwagi na niższe zbiory jabłek w Chinach (-5,7% r/r).

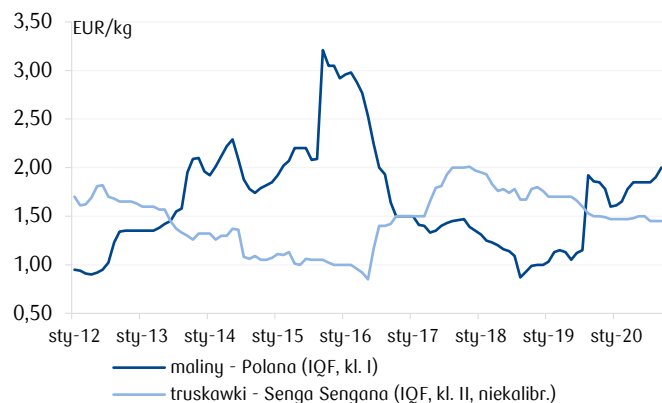
Dynamika cen skupu owoców i warzyw do konsumpcji bezpośredniej w kraju



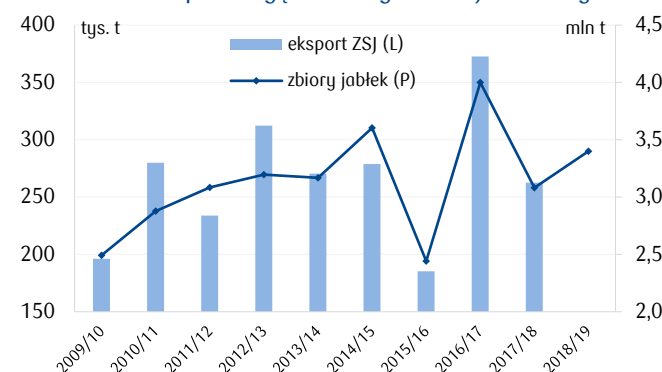
Ceny skupu jabłek do przetwórstwa i ceny soku jabłkowego z Polski



Ceny mrożonych owoców



Polski eksport zagęszczanego soku jabłkowego



Źródło: IERiGŻ-PIB, MRiRW, IHS Markit, GUS, Eurostat, PKO Bank Polski

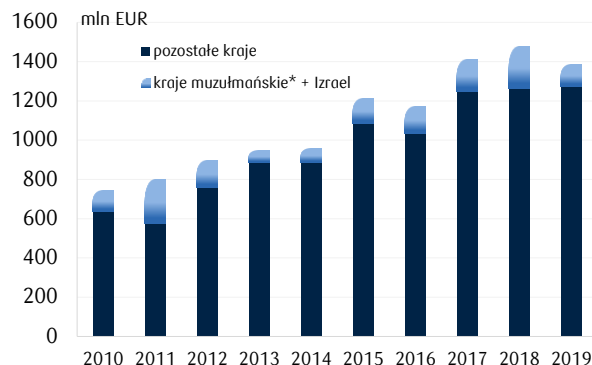
Zmiany w ustawie o ochronie zwierząt

- Trwają prace legislacyjne nad zmianami w Ustawie o ochronie zwierząt, zakładającymi m.in. ograniczenia w uboju zwierząt (zakaz uboju bez ogłuszania), a także zakaz chowu zwierząt futerkowych. Ustawa została przyjęta przez Sejm 18 września. 14 października zakończyły się prace senackie wprowadzające szereg poprawek do ww. ustawy, m.in. wyłączające ubój religijny drobiu z zapisów dotyczących zakazu uboju bez ogłuszania i określające terminy wejścia w życie niektórych przepisów: hodowla zwierząt będzie mogła być prowadzona do 31 lipca 2023, a ubój rytualny zwierząt do 31 grudnia 2025. Ponadto poprawki zakładają możliwość ubiegania się o odszkodowania związane z koniecznością dostosowania się do wymogów ustawowych. Zapowiedziane wcześniej poprawki rządowe w ww. ustawie pokrywają się z senackimi w zakresie wyłączenia sektora drobiu z zapisów dotyczących zakazu uboju bez ogłuszania. Ten nie będzie możliwy natomiast w przypadku bydła, co może pogorszyć konkurencyjność sektora. Ostateczny kształt ustawy będzie zależał jednak od dalszych zmian w procesie legislacyjnym.
- W 2013, po wprowadzeniu zakazu uboju bez ogłuszania w Polsce (uznanego w grudniu 2013 za niezgodny z Konstytucją) relacje cen bydła w Polsce do średnich cen w UE zdecydowanie się pogorszyły. O ile w 2020 ceny bydła w Polsce stanowiły przeciętnie ok. 90% ceny unijnej, o tyle w 2019 wskaźnik ten spadł do ok. 80%. Co prawda nie odnotowano spadku wartości eksportu wołowiny z Polski, niemniej sprzedaż do krajów muzułmańskich i Izraela zmniejszyła się w sposób istotny. Dynamika sprzedaży zagranicznej mięsa wołowego (świeżego i mrożonego) wyhamowała do 5,2% r/r w 2013 po wzroście o 12,1% r/r w 2012 (por. wykres).

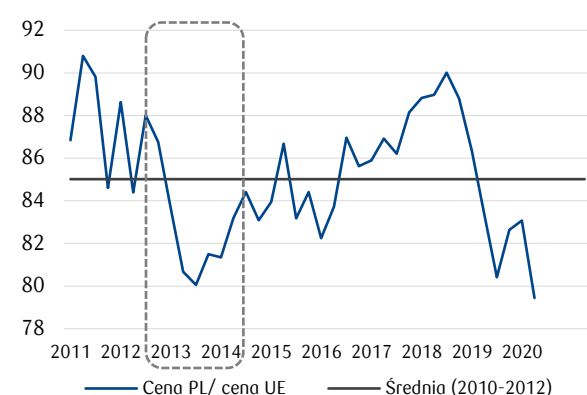
Eksport polskiej żywności wciąż na plusie

- Wartość polskiego eksportu żywności (CN 01-21) łącznie od stycznia od sierpnia 2020 zwiększyła się o 3,5% r/r. Oznacza to, że po solidnym odbiciu w czerwcu (+5,1% r/r vs -3,1% r/r w maju), które pozwoliło uniknąć spadku wartości sprzedaży zagranicznej w 2q20, dynamika sprzedaży średnio w lipcu i sierpniu spowolniła do +0,2% r/r. Na spowolnienie wpływ miała przede wszystkim mniejsza dynamika sprzedaży zagranicznej zbóż (por. wykres).
- Spadki, choć mniejsze niż w 2q20, notuje się wciąż w eksporcie mięsa, na którym ciąży niski popyt związany z ograniczeniem działalności sektora gastronomicznego w UE. Co więcej, druga fala zachorowań na COVID-19, w połączeniu z negatywnymi konsekwencjami ASF w Niemczech (spadek cen i ograniczenie możliwości eksportowych) sugeruje utrzymanie spadków sprzedaży mięsa w najbliższych miesiącach, które będą miały odzwierciedlenie w dynamice eksportu żywności ogółem.

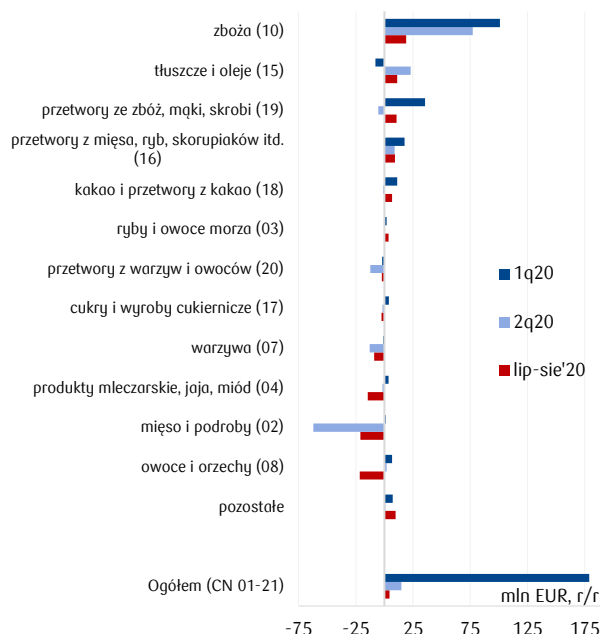
Eksport mięsa wołowego (świeże i mrożone) z Polski



Cena bydła w Polsce (byki 12-24 mies.) jako % ceny UE



Zmiany polskiego eksportu żywności (średniomiesięczne)



*kraje w których liczba muzułmanów stanowi więcej niż 30% ludności

Źródło: GUS, Eurostat, PKO Bank Polski

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 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 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 Nieruchomości

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

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.