

## Gorące zwięzczenie tygodnia

### Dziś w centrum uwagi:

- **Zmienność na amerykańskich giełdach była wczoraj ograniczona w oczekiwaniu na dzisiejsze NFP.** Na EURPLN ciążyła zaplanowana na dziś publikacja uchwały Sądu Najwyższego ws. kredytów frankowych.
- Ważnym wydarzeniem w kraju będzie również **wideokonferencja prezesa NBP A. Glapińskiego.** Komunikat po posiedzeniu RPP w środę spotkał się z interpretacjami, wg których NBP przygotowuje się do podwyżek stóp. Naszym zdaniem takie interpretacje idą zbyt daleko. Sądzymy, że dzisiejsze wypowiedzi A. Glapińskiego potwierdzą, że bazowym scenariuszem pozostaje stabilizacja stóp procentowych NBP, nie tylko do końca tego roku, ale również w trakcie 2022.
- **Dane o zatrudnieniu w sektorze pozarolniczym w USA (NFP)** dostarczą kolejnych argumentów w dyskusji na temat potencjalnego momentu rozpoczęcia normalizacji polityki pieniężnej Fed. Odczyt nieco poniżej 1 mln byłby zgodny z zakładaną przez FOMC ścieżką, w której stan pełnego zatrudnienia zostałby osiągnięty pod koniec tego roku. Dodatkowych informacji o kondycji amerykańskiego rynku pracy dostarczą dane o stopie bezrobocia i wzroście płac w kwietniu.
- W cieniu powyższych wydarzeń pozostaną *minutes* z kwietniowego posiedzenia RPP.

### Przegląd wydarzeń ekonomicznych:

- **UK: Bank Anglii zdecydował się na zmniejszenie skali skupu rządowych obligacji przy zachowaniu bez zmian pozostałych instrumentów polityki pieniężnej** - stopy procentowej na poziomie 0,1% oraz limitu posiadanych aktywów na poziomie 895 mld GBP. Bez tej decyzji, która ogranicza skalę tygodniowych zakupów z 4,4 mld GBP do 3,4 mld GBP, BoE wyczerpałby zakładany limit posiadanych obligacji wcześniej niż zakładał (koniec 2021). Po raz pierwszy od czerwca 2020 Rada nie była jednomyślna w sprawie górnego limitu skupionych obligacji. **Główny ekonomista BoE, Andrew Haldane, głosował za obniżeniem wysokości „covidowego” programu skupu obligacji rządowych o 50 mld GBP.** Jego zdaniem gospodarka rośnie i będzie rosła zdecydowanie szybciej od wcześniejszych oczekiwań, co w połączeniu z prężnym popytem wewnętrznym i wąskimi gardłami w przemyśle podnosi ryzyka dla inflacji. Jako największy jastrząb w brytyjskiej RPP, A. Haldane został przegłosowany w stosunku 8:1, ale jego głos można traktować jako początek dyskusji o normalizacji polityki pieniężnej w Wielkiej Brytanii. Bank Anglii podniósł prognozy gospodarcze względem poprzednich z lutego 2021. Wzrost gospodarczy ma w tym roku sięgnąć

### 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:

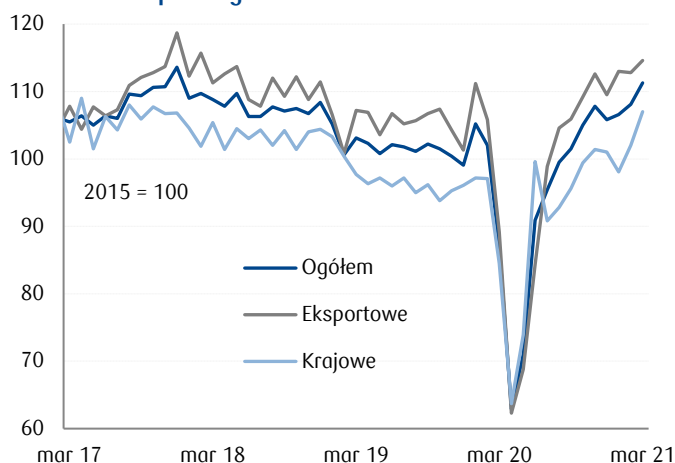
	Wartość 2021-05-06	(%, pb)* Δ 1D
<b>Waluty:</b>		
EURPLN	4,5746	-0,1
USDPLN	3,7935	-0,6
CHFPLN	4,1749	-0,1
GBPLN	5,2610	-0,7
EURUSD	1,2059	0,4
<b>Obligacje:</b>		
PL2Y	0,11	-3
PL5Y	0,95	2
PL10Y	1,69	1
DE10Y	-0,23	0
US10Y	1,56	-2
<b>Indeksy akcyjne:</b>		
WIG	60 898,9	-0,1
DAX	15 196,7	0,2
S&P500	4 201,6	0,8
Nikkei**	29 369,1	1,9
Shanghai Comp.	3 441,3	-0,2
<b>Surowce:</b>		
Złoto	1814,74	1,8
Ropa Brent	69,04	0,0

Źródło: Refinitiv, Datastream, PKO Bank Polski; zamknięcie sesji.

\*zmiana w procentach dla walut, indeksów akcyjnych oraz surowców i w punktach bazowych dla rentowności obligacji.

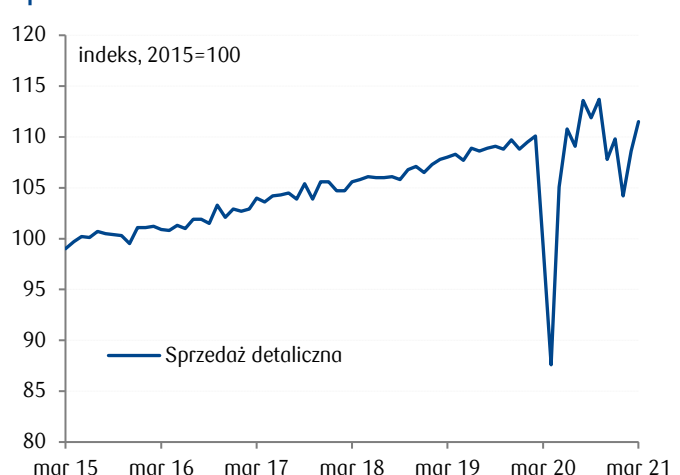
\*\*zamknięcie dnia bieżącego.

### Zamówienia przemysłowe w Niemczech



Źródło: Macrobond, PKO Bank Polski.

### Sprzedaż detaliczna w strefie euro



7,25%, a poziom PKB z 4q19 ma zostać osiągnięty już w 4q21 (w 1q21 jest o ok. 8,75% poniżej poziomu z 4q19). Warto uwagi są też szacunki banku dotyczące tego, że tylko ok. 10% ze zgromadzonych przymusowo przez gospodarstwa domowe oszczędności zostanie w najbliższych 3 latach przeznaczonych na konsumpcję.

- **NOR:** Norges Bank pozostawił stopy procentowe na poziomie 0% i powtórzył komunikat z marca, że najprawdopodobniej już w 2h21 podniesie stopy procentowe. Sytuacja gospodarcza pozostaje w dużej mierze zgodna z wcześniejszymi założeniami – koniunktura poprawia się, a ważne z punktu widzenia stabilności norweskiej gospodarki ceny ropy pozostają wysokie.
- **CZE:** CNB pozostawił stopy na niezmiennym poziomie (główna: 0,25%). Ze względu na przedłużające się restrykcje antyepidemiczne w 1q21 i wąskie gardła w przemyśle bank obniżył prognozę wzrostu PKB w tym roku do 1,2% z 2,2% prognozowanych w lutym. Wyraźnie w górę powędrowały za to prognozy inflacji (2,7% w tym roku wobec 2,0% w poprzedniej prognozie). Prezes CNB zapowiedział, że w czerwcu czeska RPP powróci do dyskusji o możliwych podwyżkach stóp. Oceniał, że nie trzeba będzie długo czekać, aż stopa CNB powróci do bardziej „normalnego” poziomu niż obecne 0,25%. Po widocznym miesiąc temu zawahaniu CNB w kwestii kształtu polityki pieniężnej w Czechach nie ma już śladu, a podwyżki stóp w 2h21 wydają się być przesądzone.
- **TUR:** Bank centralny Turcji utrzymał bazową stopę procentową na poziomie 19%. Podobnie jak w kwietniu, [w komentarzu po decyzji CBRT](#) nie znalazła się wcześniej występująca deklaracja o gotowości do dalszych podwyżek stóp. W komunikacie powtórzono natomiast zapewnienie o determinacji banku w utrzymywaniu odpowiednio wysokiej stopy procentowej by trwale zdusić inflację i powrócić do średnioterminowego celu 5%. W kwietniu inflacja wynosiła 17,2%, a oczekiwania inflacyjne ludności i firm rosły. CBRT wciąż zmagają się z problemami dotyczącymi wiarygodności i niezależności od prezydenta R.Erdogana – w marcu zwolniony został poprzedni prezes N.Agbal.
- **GER:** Zamówienia w przetwórstwie w marcu wzrosły o 3% m/m i 27,8% r/r. Tak wysoka roczna dynamika to w dużej mierze efekt niskiej bazy, ale nie tylko. W porównaniu do lutego 2020 (ostatniego miesiąca sprzed pandemii) zamówienia w marcu były o 9,1% wyższe. Najsilniejszy wzrost zamówień objął dobra konsumpcyjne (8,5% m/m), a w dalszej kolejności dobra pośrednie (2,8% m/m) i inwestycyjne (2,5% m/m). W ostatnich 2 miesiącach widać w Niemczech mocne ożywienie zamówień krajowych. Za wzrostami zamówień nie nadąża produkcja przemysłowa, która w marcu wzrosła o 5,1% r/r. Przemysł dalej odrabia pandemiczne straty, po marcu poziom produkcji był już tylko 4,3% niższy niż przed wybuchem pandemii. Warto przy tym zauważyć, że eksport w marcu wzrósł znacznie szybciej niż produkcja ogółem (o 16,1% r/r). Towarzystwająca mu równie wysoka dynamika importu wskazuje, że ożywienie dotyczy przede wszystkim globalnych sieci produkcyjnych i globalnego handlu. Centrum ożywienia znajduje się teraz w Chinach: w marcu odnotowano wzrost niemieckiego eksportu do Chin o 37,9% r/r oraz wzrost importu z Chin do Niemiec o 46,6% r/r.
- **CHN:** Eksport w kwietniu wzrósł o 32,3% r/r (wobec 30,6% r/r w marcu). W wynikach chińskiego eksportu, oprócz efektów niskiej bazy, widać także silny wzrost popytu światowego, który jest stymulowany przez globalnie skoordynowaną ultrałagodną politykę gospodarczą. Wyniki chińskiego eksportu potwierdzają, że odbudowa światowego handlu powinna być istotnym czynnikiem wspierającym globalne ożywienie w tym roku.
- **USA:** W tygodniu kończącym się 1 maja złożono tylko 498 tys. nowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych (kons. 545 tys.). Średnia za ostatnie 4 tygodnie wynosi tylko 560 tys. i jest najniższa od marca 2020. Dane wskazują na postępującą poprawę na rynku pracy.
- **HUN:** Dane o produkcji przemysłowej (+16,5% r/r) i sprzedaży detalicznej (-2% r/r) przebiły oczekiwania. Oba odczyty znajdują się pod wpływem niskiej zeszłorocznej bazy. W ujęciu miesięcznym produkcja przemysłowa wzrosła o 0,4%. Miało to miejsce pomimo ograniczenia pracy w części zakładów motoryzacyjnych, które do przestojów zmusza brak półprzewodników. W kolejnych miesiącach pozytywne niespodzianki

z węgierskiego przemysłu są raczej mało prawdopodobne – wpływ braku półprzewodników powinien być najsilniejszy właśnie w 2q21.

- **EUR:** Sprzedaż detaliczna w strefie euro w marcu wzrosła o 2,7% m/m (kons. 1,5% m/m) i 12% r/r (kons. 9,6% r/r). Odczyt roczny znajduje się oczywiście pod wpływem efektu niskiej zesłorocznej bazy, ale w danych widać także pozytywny wpływ na popyt konsumpcyjny ze strony luzowania obostrzeń. Sprzedaż wzrosła najsilniej tam, gdzie skala luzowania obostrzeń była największa (np. w Danii +22,5% m/m, w Niemczech +7,7% m/m). Choć poziom sprzedaży w strefie euro jest wciąż o 2% niższy od poziomów z października 2020, to oczekujemy, że szybko zostanie on przebity. Sprzyjać temu będą bardzo dobre nastroje konsumenckie, niskie bezrobocie oraz zgromadzone, „przymusowe” oszczędności.
- **EUR:** Ch. Lagarde [zapropozowała stworzenie zielonej europejskiej unii kapitałowej \(GCMU, Green Capital Market Union\)](#). Celem GCMU ma być z jednej strony wsparcie w finansowaniu transformacji klimatycznej i cyfrowej UE, a z drugiej strony zwiększenie odporności strefy euro na szoki i uniknięcie negatywnych konsekwencji zmian klimatu.
- **POL:** Prezes PFR P. Borys podkreślił, że ważne jest umiejętne zaprojektowanie wycofywania z gospodarki narzędzi pomocowych. Oceniał, że już teraz konieczna byłaby normalizacja polityki pieniężnej, a jeszcze w tym roku stopniowe wycofywanie się z programów pomocowych w postaci subwencji czy dofinansowania miejsc pracy. Minister Finansów T. Kościński ocenił z kolei, że inflacja spowodowana jest czynnikami zewnętrznymi i spodziewa się, że na koniec roku spadnie do ok. 3,1% r/r.
- **EUR:** Unijna komisarz ds. zdrowia S. Kyriakides zaprezentowała unijną strategię na rzecz leków przeciwko Covid-19. Strategia zakłada m.in. dopuszczenie 3 leków przeciwko Covid-19 do października.
- **POL:** Ministerstwo Finansów poinformowało, że **stopień sfinansowania potrzeb pożyczkowych brutto na 2021 wynosi ok. 67%**. Na czwartkowym przetargu zamiany MF sprzedało obligacje za 4,4 mld zł.

## Tygodniowy kalendarz makroekonomiczny

Wskaźnik	Godz.	Jednostka	Poprzednio	Konsensus	PKO BP	Odczyt
<b>Piątek, 30 kwietnia</b>						
POL: Inflacja CPI (kwi, wst.)	10:00	% r/r	3,2	4,0	4,1	4,3
GER: Wzrost PKB (1q)	10:00	% r/r	-2,7	-3,6	--	-3,3
EUR: Inflacja CPI (kwi)	11:00	% r/r	1,3	1,5	--	1,6
EUR: Inflacja bazowa (kwi, wst.)	11:00	% r/r	0,9	0,8	--	0,8
EUR: Wzrost PKB (1q)	11:00	% r/r	-4,9	-2,0	--	-1,8
USA: Dochody Amerykanów (mar)	14:30	% m/m	-7,1	20,1	--	21,1
USA: Wydatki Amerykanów (mar)	14:30	% m/m	-1	4,2	--	4,2
USA: Deflator PCE (mar)	14:30	% r/r	1,6	2,1	--	2,3
USA: Inflacja bazowa PCE (mar)	14:30	% r/r	1,4	1,8	--	1,8
USA: Indeks Uniwersytetu Michigan (kwi, rew.)	16:00	pkt.	86,5	87,5	--	88,3
<b>Poniedziałek, 3 maja</b>						
GER: PMI w przetwórstwie (kwi, rew.)	9:55	pkt.	66,6	66,4	--	66,2
EUR: PMI w przetwórstwie (kwi, rew.)	10:00	pkt.	62,5	63,4	--	62,9
USA: ISM w przetwórstwie (kwi)	16:00	pkt.	64,7	64,8	--	60,7
<b>Wtorek, 4 maja</b>						
POL: PMI w przetwórstwie (kwi)	9:00	pkt.	54,3	55,0	54,8	53,7
USA: Zamówienia na dobra trwałe (mar, rew.)	16:00	% m/m	-0,9	0,5	--	0,8
USA: Zamówienia w przemyśle (mar)	16:00	% m/m	-0,8	1,3	--	1,1
<b>Środa, 5 maja</b>						
SWI: Inflacja CPI (kwi)	8:30	% r/r	-0,2	0,3	--	0,3
EUR: PMI w usługach (kwi, rew.)	10:00	pkt.	49,6	50,3	--	50,5
USA: Raport ADP (kwi)	14:15	tys.	517	850	--	742
USA: ISM w usługach (kwi)	16:00	pkt.	63,7	64,0	--	62,7
POL: Posiedzenie RPP	--	%	0,10	0,10	0,10	0,10
<b>Czwartek, 6 maja</b>						
GER: Zamówienia w przemyśle (mar)	8:00	% r/r	5,6	25,6	--	27,8
NOR: Posiedzenie Norges Banku	10:00	%	0,00	0,00	0,00	0,0
UK: Posiedzenie Banku Anglii	13:00	%	0,10	0,10	0,10	0,10
CZE: Posiedzenie CNB	13:30	%	0,25	0,25	0,25	0,25
TUR: Posiedzenie Banku Turcji	14:00	%	19,0	19,0	19,0	19,0
USA: Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	14:30	tys.	553	535	--	498
<b>Piątek, 7 maja</b>						
CHN: Eksport (kwi)	5:00	% r/r	30,6	24,1	--	32,3
GER: Eksport (mar)	8:00	% m/m	0,9	0,5	--	1,2
GER: Produkcja przemysłowa (mar)	8:00	% r/r	-6,8	5,7	--	5,1
POL: Minutes RPP (kwi)	14:00	--	--	--	--	--
USA: Zatrudnienie NFP (kwi)	14:30	tys.	916	995	--	--
USA: Stopa bezrobocia (kwi)	14:30	%	6,0	5,8	--	--
USA: Płace godzinowe (kwi)	14:30	% r/r	4,2	-0,4	--	--

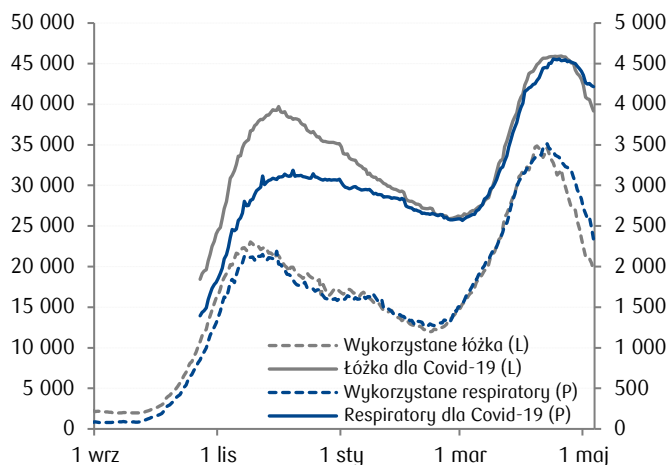
Źródło: GUS, NBP, Parkiet, PAP, Bloomberg, Reuters, PKO Bank Polski, dla Polski Parkiet, dla pozostałych Bloomberg, Reuters.

## Przegląd sytuacji epidemicznej

Wskaźniki sytuacji epidemicznej w Polsce	Jednostka	2021-05-06	-1D	-7D	-28D
<b>Chorzy</b>					
Nowe przypadki w ciągu doby	os.	6 431	3 896	8 427	27 887
Nowe przypadki dziennie, średnia z 7 dni	os.	4 718	5 003	7 728	20 362
Aktualnie chorzy (stan)	os.	202 634	202 785	234 500	366 344
Zajęte łóżka	szt.	19 433	20 410	24 667	34 864
Hospitalizowani/chorzy	%	9,6	10,1	10,5	9,5
Zajęte/dostępne łóżka covidowe	%	49,6	51,3	56,7	56,7
Zajęte respiratory	szt.	2 334	2 469	2 895	3 362
Hospitalizowani wymagający respiratora	%	12,0	12,1	11,7	9,6
Zajęte/dostępne respiratory	%	55,3	58,4	65,2	78,3
<b>Testy</b>					
Liczba testów w ciągu doby	szt.	66 627	56 250	65 831	111 531
Liczba testów dziennie, średnia z 7 dni	szt.	50 442	50 328	60 098	79 258
Zakażenia/testy w ciągu tygodnia	%	9,4	9,9	12,9	25,7
<b>Działania antyepidemiczne</b>					
Osoby na kwarantannie	os.	142 351	139 274	202 361	433 346
Osoby na kwarantannie/chorzy	szt.	0,7	0,7	0,9	1,2
<b>Zgony</b>					
Liczba zgonów w ciągu doby	os.	511	349	540	956
Średnia dzienna z 7 dni	os.	274	278	415	428
Śmiertelność łączna	%	2,4	2,4	2,4	2,3
Śmiertelność bieżąca*	%	2,3	2,2	2,1	2,0

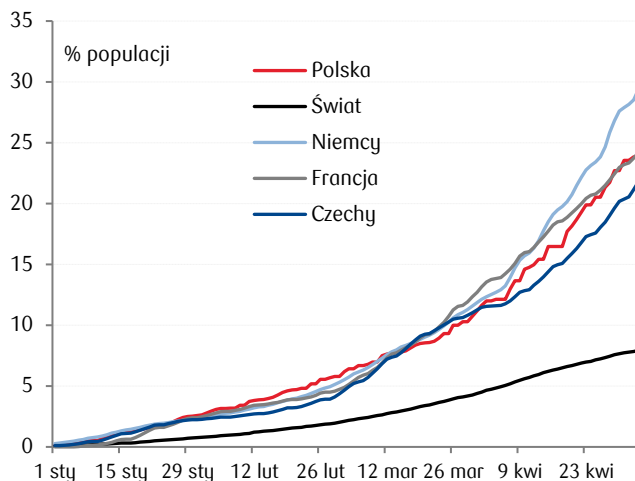
Źródło: Ministerstwo Zdrowia, PKO Bank Polski. \*Liczba zgonów z ostatnich 3 tygodni jako odsetek zakażeń z 3-tygodniowego okresu opóźnionego o 2 tygodnie wobec ostatnich danych.

### Obciążenie służby zdrowia



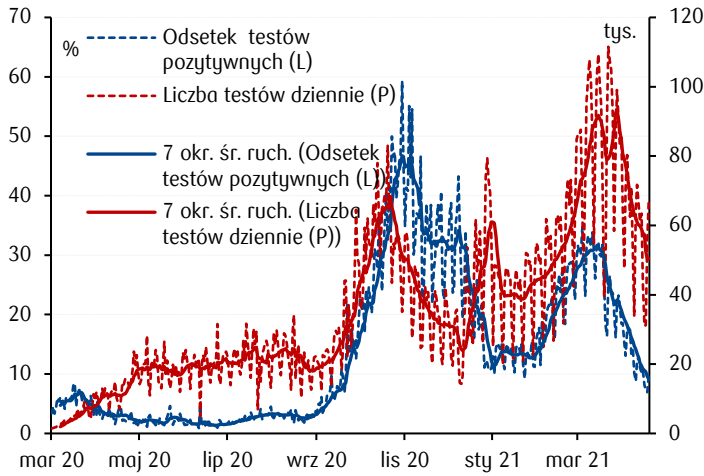
Źródło: Ministerstwo Zdrowia, Macrobond, PKO Bank Polski.

### Zaszczepieni co najmniej jedną dawką szczepionki

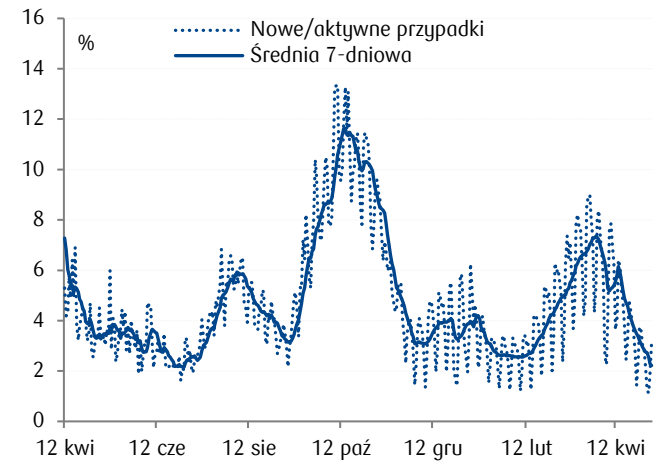


## Przegląd sytuacji epidemicznej

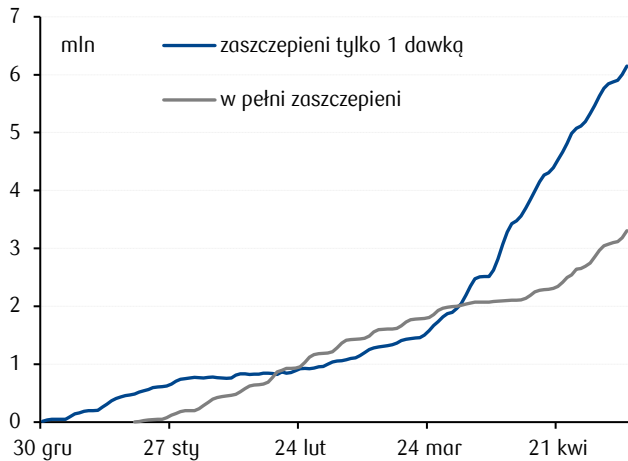
### Proces testowania w Polsce



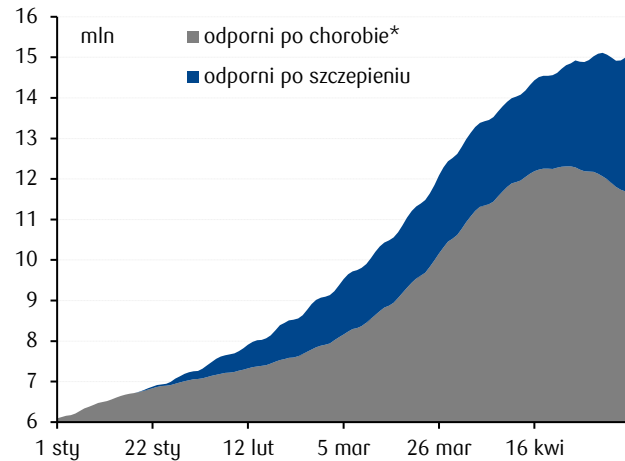
### Dynamika zakażeń w Polsce



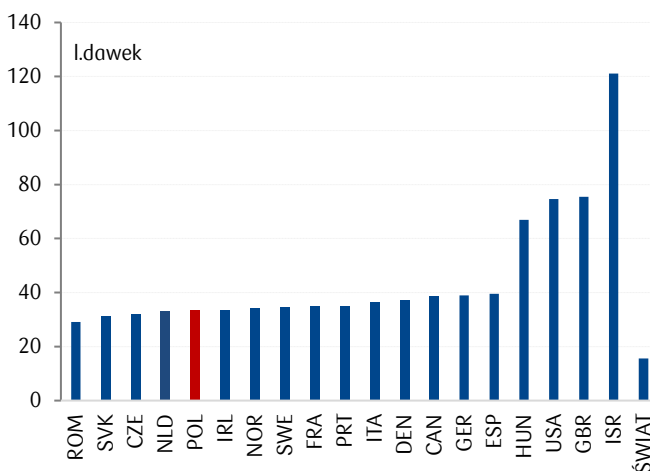
### Program szczepień w Polsce



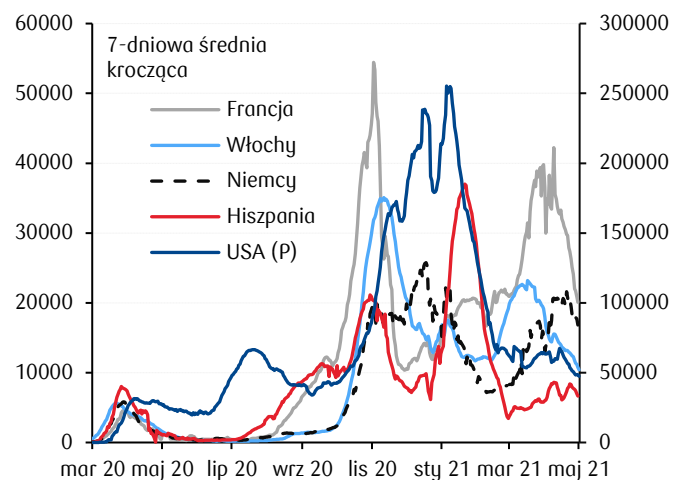
### „Odporni” na Covid-19



### Liczba wykorzystanych dawek szczepionki na 100 mieszkańców



### Dzienny przyrost zakażeń w wybranych krajach



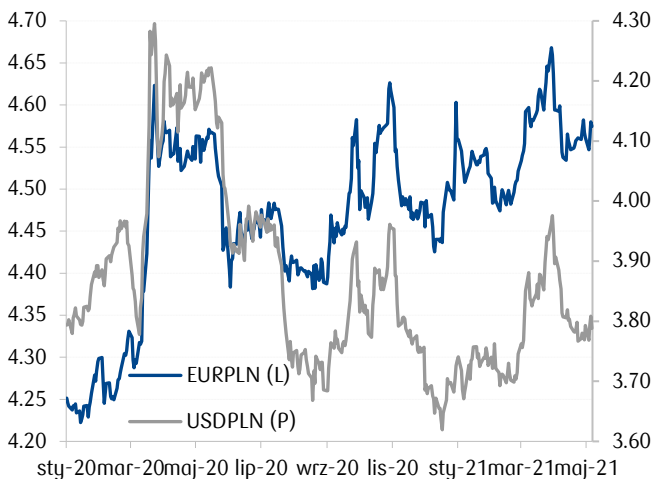
Źródło: Macrobond, Ministerstwo Zdrowia, PKO Bank Polski, \*zakładamy utrzymanie się odporności przez 6m od zachorowania i 5-krotnie więcej zachorowań niż liczba potwierdzonych nowych przypadków.

## Przegląd sytuacji na rynkach finansowych

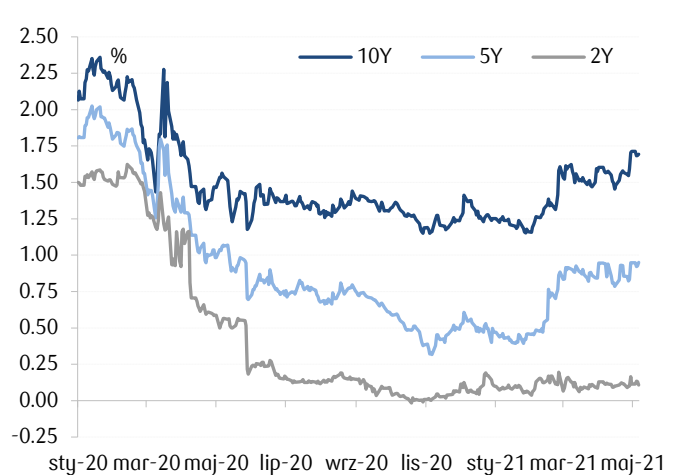
		Wartość	Δ (% , pb)*				
		2021-05-06	Δ 1D	Δ 1W	Δ 4W	Δ 12M	Δ 36M
<b>Waluty</b>	EURPLN	4,5746	-0,1	0,2	0,7	0,4	7,4
	USDPLN	3,7935	-0,6	0,6	-0,7	-10,1	6,1
	CHFPLN	4,1749	-0,1	0,9	1,2	-3,5	17,1
	GBPPLN	5,2610	-0,7	0,1	0,4	1,2	8,6
	EURUSD	1,2059	0,4	-0,4	1,4	11,7	1,2
	EURCHF	1,0958	-0,1	-0,7	-0,5	4,1	-8,3
	GBPUSD	1,3890	-0,1	-0,4	1,2	12,4	2,4
	USDJPY	109,08	-0,1	0,1	-0,2	2,9	-0,2
	EURCZK	25,75	-0,1	-0,5	-0,3	-5,1	0,9
	EURHUF	358,05	-0,2	-0,6	-0,1	1,9	13,8
<b>Obligacje</b>	PL2Y	0,11	-3	-6	-1	-43	-143
	PL5Y	0,95	2	0	10	-11	-149
	PL10Y	1,69	1	-1	13	13	-145
	DE2Y	-0,69	0	-1	2	5	-13
	DE5Y	-0,61	0	-4	6	11	-53
	DE10Y	-0,23	0	-4	10	27	-76
	US2Y	0,16	0	-1	1	-3	-234
	US5Y	0,80	-1	-7	-4	42	-199
	US10Y	1,56	-2	-8	-7	85	-139
<b>Akcje</b>	WIG	60 898,9	-0,1	-0,2	2,5	37,4	3,9
	WIG20	2 046,7	0,0	-0,2	3,4	30,5	-7,6
	S&P500	4 201,6	0,8	-0,2	2,5	47,5	57,2
	NASDAQ100	13 613,7	0,8	-2,6	-1,1	51,5	99,6
	Shanghai Composite	3 441,3	-0,2	-1,0	-1,2	19,6	9,7
	Nikkei**	29 375,9	2,0	1,1	-1,1	49,7	30,8
	DAX	15 196,7	0,2	0,3	0,0	43,3	17,4
	VIX	18,39	-4,0	4,4	8,5	-46,1	24,7
<b>Surowce</b>	Ropa Brent	69,0	0,0	0,6	9,0	131,6	-7,1
	Ropa WTI	64,7	-1,4	-0,5	8,6	169,7	-8,5
	Złoto	1814,7	1,8	2,6	3,3	7,6	38,0

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

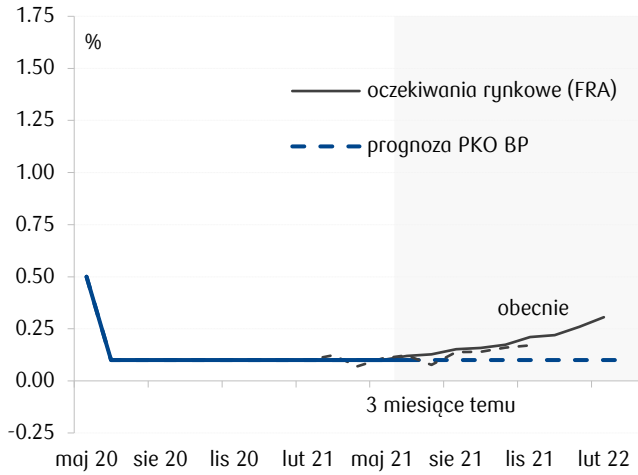
### Notowania złotego wobec głównych walut



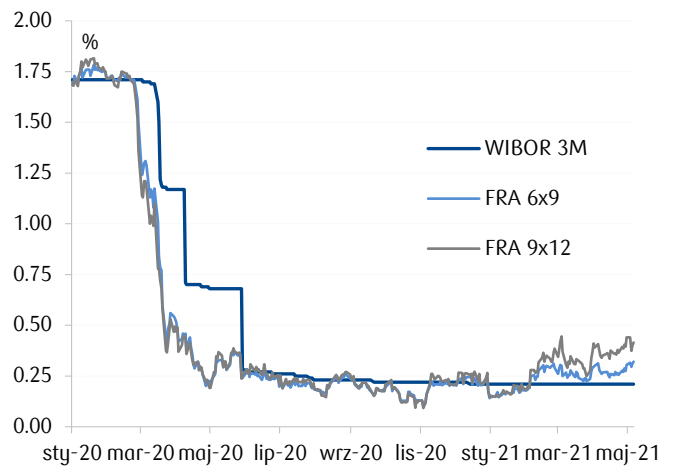
### Rentowności polskich obligacji skarbowych



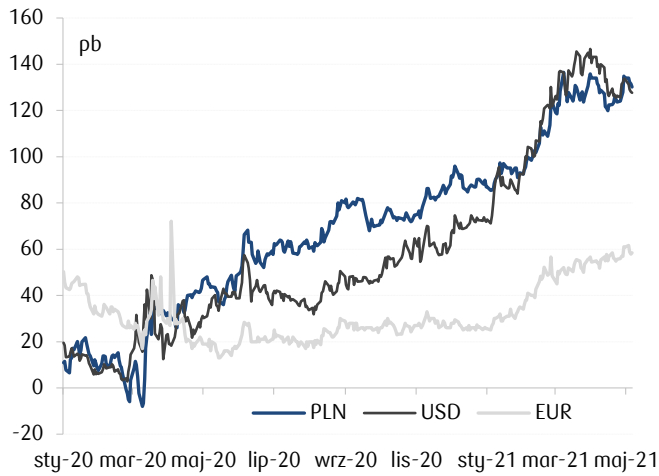
Stopy NBP – prognoza PKO BP vs. oczekiwania rynkowe



Krótkoterminowe stopy procentowe



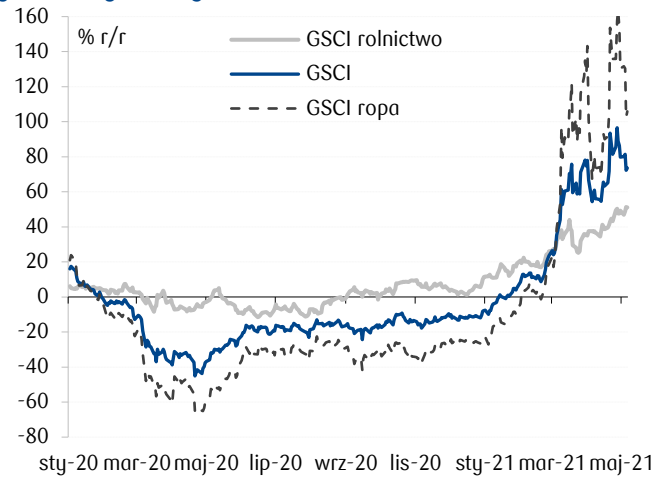
Nachylenie krzywej swap (spread 10Y-2Y)\*



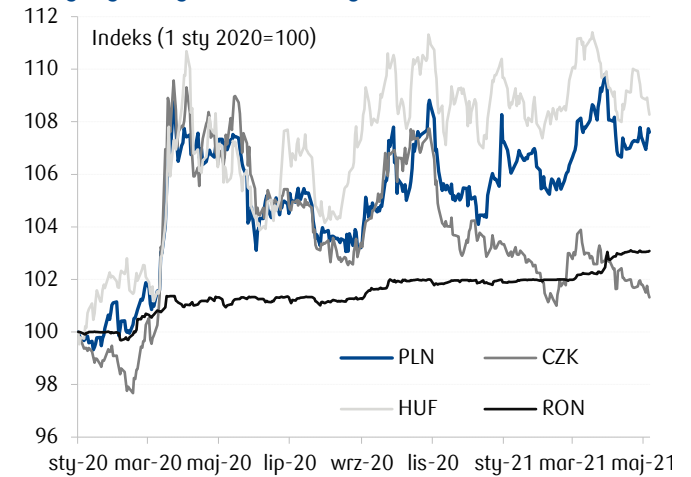
Spread asset swap dla PLN



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 [piotr.bujak@pkobp.pl](mailto:piotr.bujak@pkobp.pl) 22 521 80 84

### Zespół Analiz Makroekonomicznych

[analizy.makro@pkobp.pl](mailto:analizy.makro@pkobp.pl) 22 521 67 97

Marta Petka-Zagajewska (kierownik) [marta.petka-zagajewska@pkobp.pl](mailto:marta.petka-zagajewska@pkobp.pl) 22 521 67 97  
dr Marcin Czaplicki, CFA [marcin.czaplicki@pkobp.pl](mailto:marcin.czaplicki@pkobp.pl) 22 521 54 50  
Urszula Kryńska [urszula.krynska@pkobp.pl](mailto:urszula.krynska@pkobp.pl) 22 521 51 32  
Kamil Pastor [kamil.pastor@pkobp.pl](mailto:kamil.pastor@pkobp.pl) 22 521 81 08  
dr Michał Rot [michal.rot@pkobp.pl](mailto:michal.rot@pkobp.pl) 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:

 [@PKO\\_Research](https://twitter.com/PKO_Research)



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.