

### Wielka inflacja w... Wielkiej Brytanii

#### W centrum uwagi:

- Publikowane dziś dane z USA za maj znajdują się pod negatywnym wpływem spadku cen paliw. W konsekwencji **ani spowolnienie inflacji** (konsensus: 2,0% r/r), **ani wyhamowanie wzrostów sprzedaży detalicznej** (konsensus: 0,1% m/m) **najprawdopodobniej nie powstrzymają Fed przed podwyższeniem stóp procentowych o 25pb do 1,25%**. Nowe projekcje FOMC pozwolą zweryfikować, na ile trafne są oczekiwania jeszcze jednej podwyżki w II połowie 2017r. W centrum zainteresowania będą też ewentualne komentarze dotyczące planów redukcji bilansu banku centralnego.
- **Pomimo wzrostu inflacji Bank Anglii utrzyma łagodną politykę pieniężną** (decyzja w czw.). Za utrzymaniem stóp procentowych na obecnym poziomie 0,25% przemawia także zwiększona niepewność polityczna w Wielkiej Brytanii i coraz bardziej niepewne skutki Brexitu. **Ekspansywną politykę pieniężną będzie także kontynuował Szwajcarski Banki Narodowy**. Pomimo przyspieszenia dynamiki PKB wciąż niska inflacja sprawi, że nie zmienią się nie tylko zapowiedzi co do poziomu stóp procentowych (niskie w długim horyzoncie), ale także ocena, że frank pozostaje przewartościowany.
- **Krajowe dane o czynnikach kreacji pieniądza** (podaż pieniądza M3) powinny pokazać stabilny wzrost kredytów w maju.

#### Przegląd wydarzeń:

- Inflacja bazowa nieoczekiwanie wyhamowała w maju do 0,8% r/r z 0,9% r/r odzwierciedlając m.in. niższe ceny leków. Nadal oczekujemy, że miara powróci do powolnego trendu wzrostowego odzwierciedlając m.in. presję płacową.
- Deficyt na rachunku obrotów bieżących (CA) wyniósł w kwietniu 275 mln EUR, co oznacza, że saldo CA w ujęciu 12-miesięcznym po kwietniu spadło do -0,2% PKB. Negatywne czynniki kalendarzowe przełożyły się na wyhamowanie tempa wzrostu importu i eksportu (więcej str. 2).
- **Wbrew oczekiwaniom inflacja w Wielkiej Brytanii kontynuuje trend wzrostowy** (wzrost w maju do 2,9% r/r). W głównej mierze odpowiadały za to wyższe ceny zagranicznych usług turystycznych i sprzętu elektronicznego (efekt osłabienia funta), przy nieznacznym wzroście cen żywności. Czynniki te były silniejsze niż obniżka cen biletów lotniczych (korekta po sezonowym wzroście z powodu świąt), czy spadek cen paliw (wygasające efekty bazy). Inflacja ponownie oddaliła się nie tylko od celu inflacyjnego BoE, ale także poziomów zakładanych w ostatniej projekcji inflacyjnej (patrz wykres).

#### Główny Ekonomista

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

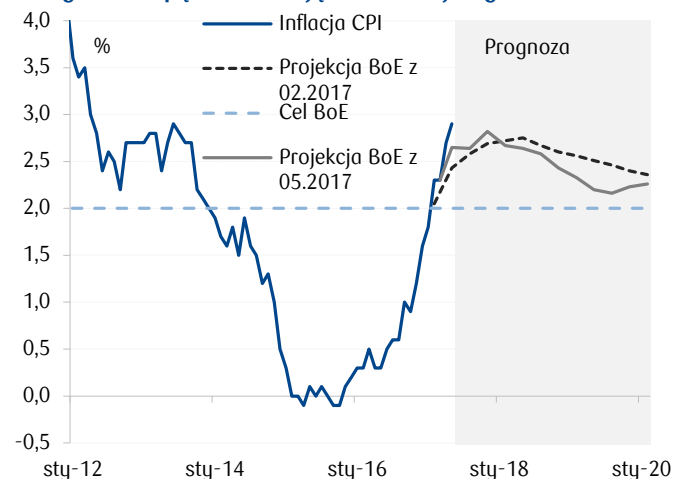
#### Zespół Analiz Makroekonomicznych

analizy.makro@pkobp.pl  
Marta Petka-Zagajewska  
Starszy Ekonomista  
Kierownik Zespołu  
marta.petka-zagajewska@pkobp.pl  
tel. 22 521 67 97

Marcin Czaplicki  
Ekonomista  
marcin.czaplicki@pkobp.pl  
tel. 22 521 54 50

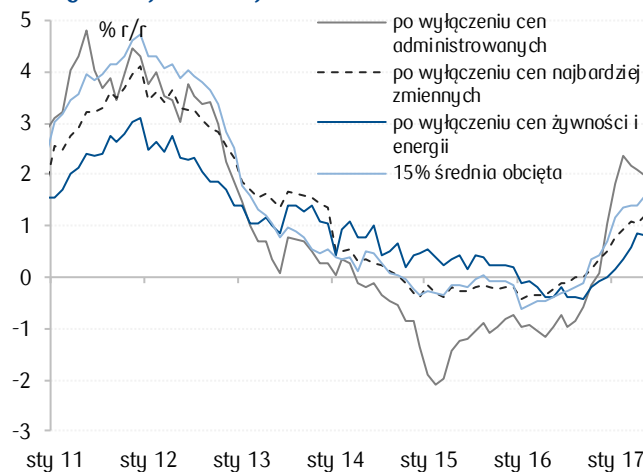
Michał Rot  
Ekonomista  
michal.rot@pkobp.pl  
tel. 22 580 34 22

#### Staby funt napędzają inflację w Wielkiej Brytanii



Źródło: NBP, BoE, Datastream, PKO Bank Polski.

#### Miary inflacji bazowej w Polsce



## Wielkanocna zadyszka w handlu zagranicznym

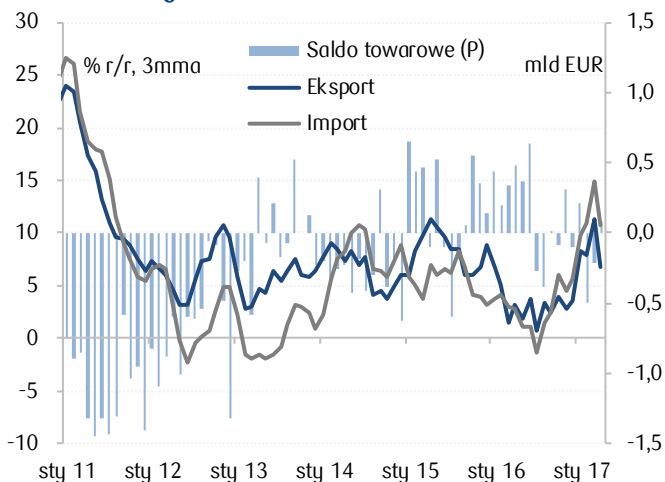
Deficyt na rachunku obrotów bieżących (CA) wyniósł w kwietniu 275 mln EUR, co oznacza, że saldo CA w ujęciu 12-miesięcznym po kwietniu spadło do -0,2% PKB z 0,0% PKB w marcu przy dalszym spadku nadwyżki w handlu towarami (0,0% PKB vs 0,1% PKB w marcu).

Zgodnie z tym, co sugerowały opublikowane w ubiegłym tygodniu dane o niemieckim eksporcie, a także poniedziałkowe dane GUS o handlu zagranicznym, w kwietniu wyraźnie spowolniła dynamika eksportu i importu (odpowiednio do 0,6% r/r z 14,9% r/r i 3,4% r/r z 18,9% r/r), co w głównej mierze wynikało z negatywnych efektów kalendarzowych (przesunięcie Świąt Wielkanocnych). W maju efekty te najpewniej ponownie się odwróciły wobec czego przewidujemy, że dynamika obrotów towarowych znowu odbije (wspierana przez wciąż silny popyt eksportowy na świecie). Dane GUS o handlu zagranicznym pokazały, że ważnym motorem (nominalnego wzrostu) importu pozostają zakupy surowców, na co wskazuje wysoka dynamika importu z kierunku wschodniego (33,3% r/r vs 40,9% r/r w marcu). Dynamika importu z pozostałych kierunków odnotowała silne spadki (według danych GUS obniżając się poniżej zera), co naszym zdaniem ma jednak jedynie sezonowy charakter. W kolejnych miesiącach dynamika importu powinna być wspierana przez rosnącą konsumpcję oraz inwestycje.

Podczas gdy saldo handlu towarami było dodatnie po raz pierwszy od stycznia, głównym źródłem ujemnego salda na rachunku obrotów bieżących był wzrost wypłat z tytułu dochodów zagranicznych inwestorów bezpośrednich. Saldo bezpośrednich inwestycji zagranicznych spadło do 0,4% PKB z 0,5% w marcu, głównie na skutek wycofywania kapitału przez podmioty zagraniczne, którego nie zrekomensowały dodatnie reinwestycje zysków. Saldo na rachunku kapitałowym pozostało stabilne (0,6% PKB).

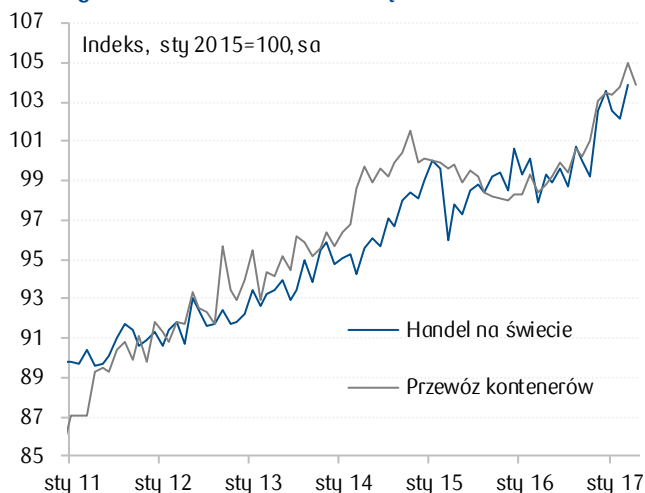
W dalszej części roku saldo na rachunku obrotów bieżących może się jeszcze obniżyć, niemniej na koniec roku powinno oscylować wokół poziomu zbliżonego do obecnego. Wzrost popytu krajowego może nadal stymulować import (co przełoży się na nieznaczny spadek salda towarowego), który jednak zostanie zrównoważony przez wzrost salda usług.

### Główne trendy w handlu towarami



Źródło: NBP, Datastream, PKO Bank Polski.

### Obroty handlowe na świecie wciąż w trendzie wzrostowym



## Tygodniowy kalendarz makroekonomiczny

Wskaźnik	Godz.	Poprzednio	Konsensus*	PKO BP	Odczyt	Komentarz
<b>Piątek, 9 czerwca</b>						
CHN: Inflacja CPI / PPI (maj)	03:30	1,2% r/r /6,4% r/r	1,5% r/r /5,7% r/r	--/--	1,5% r/r /5,5% r/r	Efekty bazy w cenach surowców wygasają, a inflacja PPI traci impet. Wcześniejsze wzrosty kosztów produkcji przekładają się jednak na dalszy wzrost inflacji CPI.
CZE: Inflacja CPI (maj)	09:00	2,0% r/r	2,2% r/r	--	2,4% r/r	Wzrost cen żywności w regionie sugeruje, że inflacja bazowa w Polsce pozostała na poziomie sprzed miesiąca.
UK: Prod. przemysłowa (kwi)	10:30	-0,5% m/m	0,6% m/m	--	0,2% m/m	Rozczarowanie odczytem produkcji wpisuje się w łagodną retorykę Banku Anglii, tym bardziej, że niepewność wokół Brexitu po wyborach jeszcze bardziej wzrosła.
<b>Poniedziałek, 12 czerwca</b>						
POL: Inflacja CPI (maj)	14:00	2,0% r/r	1,9% r/r	1,9% r/r	1,9% r/r	Szczegóły odczytu inflacji potwierdziły, że spadek cen paliw przyczynił się do spadku inflacji w maju. Dane sugerują, że inflacja bazowa pozostała stabilna.
<b>Wtorek, 13 czerwca</b>						
UK: Inflacja CPI (maj)	10:30	2,7% r/r	2,7% r/r	--	2,9% r/r	Oslabienie funta wciąż podbija inflację, Bank Anglii wciąż skupia się jednak na kondycji gospodarki.
POL: Saldo rachunku obrotów bieżących (kwi)	14:00	-738mln EUR	-320mln EUR	412mln EUR	-275mln EUR	Pomimo pierwszej od stycznia nadwyżki w handlu towarami, saldo na rachunku obrotów bieżących utrzymało się poniżej zera na skutek znacznego odpływu zysków z bezpośrednich inwestycji zagranicznych.
POL: Inflacja bazowa (maj)	14:00	0,9% r/r	1,0% r/r	0,9% r/r	0,8% r/r	Spadek cen leków przełożył się na nieznaczne osłabienie inflacji bazowej.
<b>Środa, 14 czerwca</b>						
EUR: Produkcja przemysłowa (kwi)	11:00	1,9% r/r	1,3% r/r	--	--	Negatywny wpływ na produkcję przemysłową w kwietniu miał układ kalendarza. Nie zmienia to naszej oceny trendu wzrostowego, który pozostaje silny. Dane powinny być neutralne dla EBC.
POL: Podaż pieniądza M3 (maj)	14:00	6,6% r/r	6,5% r/r	6,6% r/r	--	Dane o czynnikach kreacji pieniądza powinny pokazać stabilny wzrost kredytów.
USA: Inflacja CPI (maj)	14:30	2,2% r/r	2,1% r/r	--	--	Nieco niższa inflacja oraz dobre wyniki sprzedaży detalicznej będą wspierać wieczorną decyzję Fed o podwyżce stóp procentowych. Jednocześnie Fed nadal będzie sygnalizować stopniowe tempo zacieśniania polityki pieniężnej.
USA: Sprzedaż detaliczna (maj)	14:30	0,4% m/m	0,2% m/m	--	--	
USA: Posiedzenie Fed	--	0,75-1,00%	1,00-1,25%	1,00-1,25%	--	
<b>Czwartek, 15 czerwca</b>						
UK: Posiedzenie Banku Anglii	--	0,25%	0,25%	0,25%	--	Bank Anglii, także z związku z kolejnym zamieszaniem wokół Brexitu po wyborach parlamentarnych, nie zmieni ultrałagodnej polityki pieniężnej.
SWI: Posiedzenie SNB	--	-0,75%	-0,75%	-0,75%	--	SNB nie zmieni parametrów polityki pieniężnej, aczkolwiek jego retoryka najpewniej pozostanie gołębia.
<b>Piątek, 16 czerwca</b>						
JPN: Posiedzenie Banku Japonii	--	--	--	--	--	Pomimo przyspieszenia wzrostu gospodarczego na początku roku japońska inflacja wciąż pozostaje na niskim poziomie, co oznacza, że bank centralny będzie nadal utrzymywał luźną politykę pieniężną.
USA: Pozwolenia na budowę domów (maj)	14:30	1,228m	1,248m	--	--	
USA: Rozpoczęte budowy domów (maj)	14:30	1,187m	1,215m	--	--	Z amerykańskiego rynku nieruchomości nadal płyną bardzo dobre dane.
USA: Nastroje konsumentów (Uniw. Michigan, cze)	16:00	97,1 pkt.	97,1 pkt.	--	--	Bardzo dobre nastroje konsumentów dobrze wróżą wzrostowi konsumpcji i PKB w 2q17.

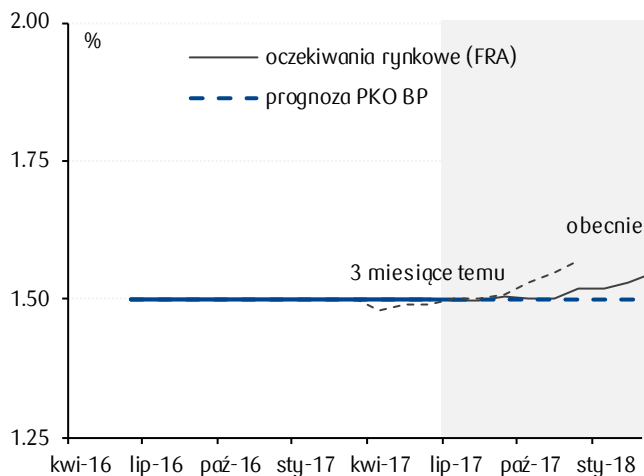
Źródło: GUS, NBP, Parkiet, PAP, Bloomberg, Reuters, PKO Bank Polski. \*dla Polski Parkiet, dla pozostałych Bloomberg, Reuters.

## Polityka pieniężna

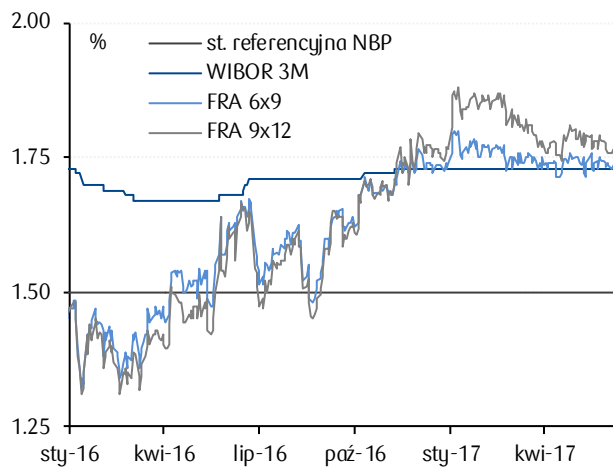
Członkowie RPP	Jastrzębiomierz*	Wybrane wypowiedzi
K. Zubelewicz	4,1	„Nie jestem zaskoczony styczniowym odczytem inflacji, choć jej przyspieszenie należy uznać za znaczące. Trochę niepokoi mnie ten odczyt, ale dostępne prognozy wskazują, że najpierw inflacja ustabilizuje się, potem zaś powinien nastąpić jej spadek, oby jak największy. Ścieżka inflacji bazowej jest natomiast płaska (...) Dla mnie inflacja bazowa nie jest ważniejsza niż inflacja CPI. Uważam, że trzeba patrzeć na inflację jako na całość i <b>nie można w nieskończoność zastaniać się czynnikami zewnętrznymi</b> , szczególnie, że prędzej czy później przekładają się one na czynniki wewnętrzne. Obserwowanie cen ropy będzie ważne, bo ich względnie niski poziom może służyć polskiej gospodarce” (16.02.2017, PAP)
E. Gatnar	3,9	„Jako że lokalne czynniki proinflacyjne będą zyskiwały na sile razem z czynnikami zewnętrznymi, biorąc pod uwagę scenariusz przyspieszenia wzrostu gospodarczego, <b>nie można wykluczyć podwyżki stóp w tym roku.</b> ” (22.03.2017, PAP)
Ł. Hardt	3,0	„Hipotetycznie z mojej perspektywy, jeśli na samym początku przyszłego roku będziemy prognozowali (utrzymanie) ujemnych realnych stóp do końca 2018 r. albo do 2019 r. (...) byłby to dla mnie kluczowy moment, by zdecydować, czy powinniśmy tolerować przedłużający się okres negatywnych ujemnych stóp. (...) Prawdopodobieństwo silniejszego wzrostu płac jest rzeczywiście wyższe niż jakiś czas temu (ze względu na możliwy odpływ pracowników z Ukrainy i obniżkę wieku emerytalnego)” (24.05.2017, PAP)
J. Kropiwnicki	3,0	„Jeżeli chodzi o inflację, to baza cen prawdopodobnie pozostanie niska, bo nie wygląda na to, żeby główny element kształtowania cen, czyli ceny nośników energii, w szczególności ropy naftowej, miały mieć zaskakująco wysoką dynamikę w tym roku. Spodziewam się również, że w ciągu kolejnego roku dynamika cen nie przekroczy celu inflacyjnego (...) <b>Ze względu na to, że nie spodziewam się przekroczenia celu inflacyjnego w ciągu kolejnych 12 miesięcy, to wydaje mi się, że stopy procentowe w tym okresie pozostaną na obecnym poziomie</b> (...) W ciągu kolejnych dwunastu miesięcy można się spodziewać, że będą się utrzymywać ujemne realne stopy procentowe. Na razie jeszcze nie można zaobserwować ich negatywnego przełożenia na gospodarkę realną, ale obawiam się, że może ono wystąpić pod koniec tego roku” (20.03.2017, Reuters)
G. Ancyparowicz	2,8	„Według dzisiejszej wiedzy nie ma przesłanek do tego, żeby cokolwiek zmieniać, jeżeli chodzi o poziom stóp procentowych i te narzędzia, które bank centralny stosuje w obszarze polityki monetarnej” (17.05.2017, PAP)
R. Sura	2,7	„Jeśli inflacja będzie oscylować w granicach 2%, a gospodarka będzie się rozwijać w obecnym, bądź zbliżonym tempie, to nie widzę podstaw do tego, żeby podwyższać stopy procentowe w najbliższych 3 czy 4 kwartałach. Oczywiście przy założeniu, że nie wydarzy się nic, co by wymusiło zmianę obecnego nastawienia. (...) Analizujemy procesy inflacyjne i <b>nie wydaje mi się możliwe przekroczenie celu inflacyjnego w tym i przyszłym roku.</b> Szczególnie ważna dla nas będzie lipcowa projekcja inflacji, która pokaże ścieżkę inflacji w przyszłości” (24.05.2017, PAP)
J. Osiatyński	2,2	„ <b>Jak patrzę na elementy fundamentalne w gospodarce, to nie widzę dobrych przesłanek do zmiany poziomu stóp procentowych w ciągu 12 miesięcy</b> (...) Jedyne co, to rynek pracy w związku ze wzrostem płac, co może rodzić nacisk na jednostkowe koszty pracy. Będziemy na to patrzeć, ale nie wydaje się, żeby to była ‘dowakcyjna’ perspektywa, (ani - PAP) nawet po wakacjach” (10.05.2017, PAP)
A. Glapiński	2,0	„Głównym pytaniem od pewnego czasu jest to, czy Rada nie powinna przyspieszyć się w perspektywie kilku kwartałów do zmiany nastawienia w polityce pieniężnej lub też nawet zmiany oprocentowania. Niczego takiego w tej chwili nie widać. (...) <b>Nawet do końca 2018 roku może nie zająć potrzeba zmiany stóp procentowych</b> , jeżeli inflacja będzie zachowywała się tak jak przewidujemy. (...) Spodziewamy się, że przez dłuższy (inflacja) będzie się kołysać wokół 2 proc. i nie dotkniemy celu inflacyjnego.” (17.05.2017, Reuters)
E. Łon	1,8	„ <b>Uważam, że w perspektywie 12 najbliższych miesięcy nie będzie raczej potrzeby zmieniania poziomu stóp procentowych NBP.</b> Oczywiście mój pogląd może ulec modyfikacji, ale prawdopodobieństwo owej modyfikacji osobiście uważam za niezbyt wysokie.” (16.03.2017, PAP)
J. Żyżyński	1,3	„ <b>Jeśli nie zmienią się znacząco warunki makro, to byłbym za utrzymaniem bez zmian stóp procentowych także w 2018 r.</b> Wzrost inflacji wynika z efektu bazy i wzrostu cen surowców. Inflacja dalej jest poniżej celu inflacyjnego i powinna się ustabilizować na umiarkowanym poziomie.” (10.03.2017, PAP)

\*im wyższy wskaźnik tym bardziej „jastrzębie” poglądy. Z uwagi na brak wyników głosowań z udziałem członków „nowej” RPP uszeregowanie dokonane na podstawie wyników ankiety PAP (skala 1-5).

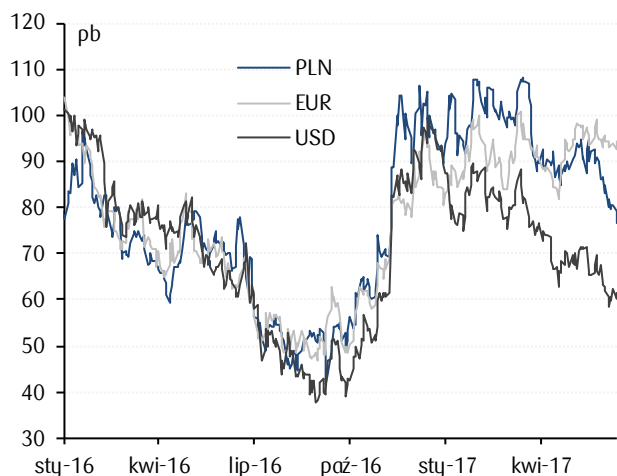
Stopy NBP – prognoza PKO BP vs. oczekiwania rynkowe



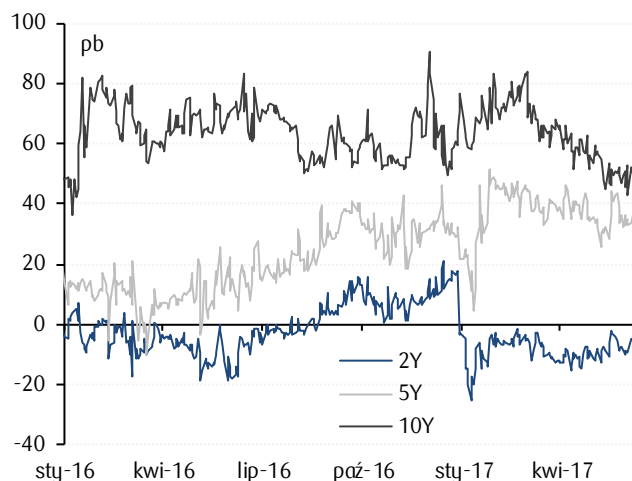
Krótkoterminowe stopy procentowe



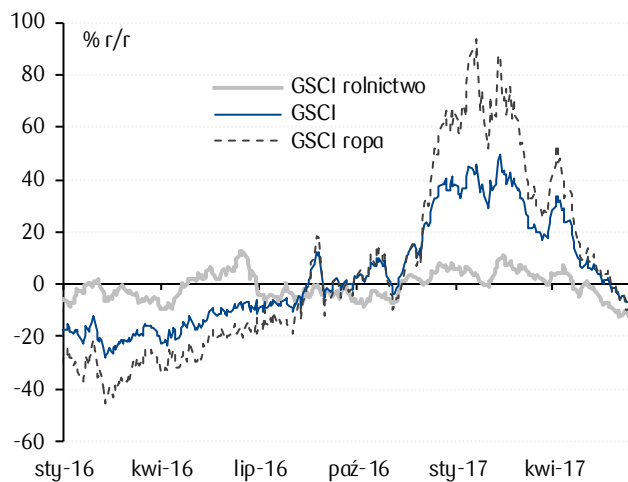
Nachylenie krzywej swap (spread 10Y-2Y)\*



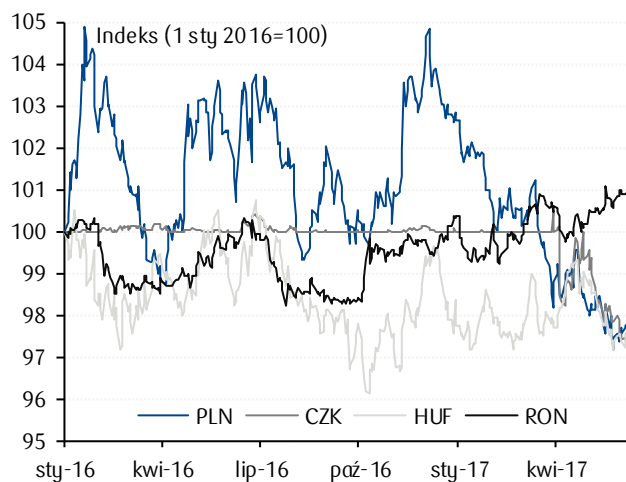
Spread asset swap dla PLN



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.



## Polska w makro-pigułce

	2016	2017	Komentarz
<b>Sfera realna</b>			
- realny PKB (%)	2,7	3,9	Po krótkim i płytkim spowolnieniu w trakcie 2016 r., wzrost PKB w 2017 r. będzie wyraźnie przyspieszać przy odbiciu dynamiki inwestycji współfinansowanych przez UE, stabilnym wzroście konsumpcji oraz dodatniej kontrybucji eksportu netto.
<b>Procesy inflacyjne</b>			
- inflacja CPI (%)	-0,6	2,0	Pomimo marcowego spadku, inflacja CPI nie powiedziała jeszcze ostatniego słowa. Niemniej o osiągnięciu celu inflacyjnego będzie trudno. Malejąca presja cenowa ze strony coraz wolniej rosnących cen towarów będzie równoważona przez wyższe ceny usług, co w efekcie wypłaszczy ścieżkę CPI niemal w całej drugiej połowie roku.
<b>Agregaty monetarne</b>			
- podaż pieniądza M3 (%)	9,6	8,1	Przewidujemy utrzymanie blisko dwucyfrowego wzrostu podaży pieniądza (M3), przy czym głównym czynnikiem kreacji pieniądza będzie nadal przyrost zadłużenia rządowego netto. Wzrost podaży kredytów będzie ograniczany przez rosnące potrzeby kapitałowe banków.
<b>Równowaga zewnętrzna</b>			
- saldo obrotów bieżących (% PKB)	-0,3	-0,2	Wzrost popytu wewnętrznego przekłada się na odbicie importu. Jednocześnie jednak ożywienie światowego handlu sprzyjać będzie dalszej ekspansji eksporterów, a tym samym saldo obrotów towarowych będzie się obniżać powoli. To, wraz z rosnącymi transferami zarobkowymi za granicę, będzie powodować niewielki wzrost deficytu na rachunku obrotów bieżących, nawet pomimo osiągnięcia równowagi na początku roku.
<b>Polityka fiskalna</b>			
- deficyt fiskalny (% PKB)	-2,4	-2,3	Zacieśnienie na szczeblu samorządowym było częściowo (nierównomiernie w trakcie roku) neutralizowane przez wzrost wydatków budżetu państwa. W 2017 r. deficyt fiskalny powinien być zbliżony do ubiegłorocznego, przy czym wzrost deficytu strukturalnego zostanie zneutralizowany przez cykliczną poprawę dochodów.
<b>Polityka pieniężna</b>			
- stopa referencyjna NBP (%)	1,50	1,50	Przy wciąż ograniczonej presji inflacyjnej stopy procentowe NBP pozostaną stabilne co najmniej do początku 2018 r., nawet mimo znacznego wzrostu dynamiki PKB. Gołębie komentarze z RPP, umocnienie złotego oraz jedynie stopniowy wzrost inflacji bazowej wskazują na rosnące ryzyko przesunięcia pierwszej podwyżki stóp na 2h18.

Źródło: GUS, NBP, Eurostat, PKO Bank Polski. \*prognozy w trakcie rewizji.

## Zagranica w makro-pigułce

	2016	2017	Komentarz
<b>USA</b>			
- realny PKB (%)	1,6	2,2	Dobre dane z przełomu 2016/2017 wspierają oczekiwania na przyspieszenie tempa wzrostu gospodarczego, któremu towarzyszyć będzie wyższa inflacja. Potencjalne poluzowanie polityki fiskalnej przez administrację D.Trumpa z punktu widzenia FOMC przechyla bilans ryzyk w stronę silniejszego wzrostu i wyższej inflacji, co otwiera drzwi do zacieśnienia polityki pieniężnej. Oczekujemy łącznie 3 podwyżek stóp procentowych Fed w tym roku (kolejne w czerwcu i we wrześniu).
- inflacja CPI (%)	1,3	2,4	
<b>Strefa euro</b>			
- realny PKB (%)	1,7	1,6	Wskaźniki nastrojów sugerują przyspieszenie aktywności gospodarczej na początku roku. Niemniej w dalszej jego części może być widoczne spowolnienie wynikające z osłabienia realnej dynamiki konsumpcji (wzrost inflacji) oraz osłabienia ekspansji kredytowej banków. Wyraźny wzrost inflacji może zwiększać presję na ograniczenie ekspansywności polityki pieniężnej EBC, jednak nie sądzimy, by jakiegokolwiek zmiany w tym zakresie mogły nastąpić przed końcem 2017 r.
- inflacja HICP (%)	0,2	1,7	
<b>Chiny</b>			
- realny PKB (%)	6,7	6,5	W tym roku Chiny będą kontynuowały scenariusz „miękkiego lądowania”, a pod koniec roku KPCh najpewniej zaakceptuje wzrost gospodarczy poniżej 6,5%. Kluczowe dla przyszłości chińskiej gospodarki będzie ustabilizowanie długu sektora prywatnego, w tym struktury aktywów banków. Na razie chińskie władze, w tym bank centralny, stosują głównie działania doraźne, a w mniejszym stopniu reformy strukturalne, co utrzymuje ryzyko „twardego lądowania” w kolejnych latach.
- inflacja CPI (%)	2,0	2,1	

Źródło: FED, Eurostat, MFW, PKO Bank Polski.

Niniejszy materiał ma charakter wyłącznie informacyjny, jest przeznaczony wyłącznie dla klientów Grupy PKO Banku Polskiego i nie stanowi oferty w rozumieniu ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks Cywilny. Informacje zawarte w niniejszym materiale nie mogą być traktowane, jako propozycja nabycia jakiegokolwiek instrumentów finansowych, usługi doradztwa inwestycyjnego, podatkowego lub jako forma świadczenia pomocy prawnej. Grupa PKO BP SA dołożyła wszelkich starań, aby zamieszczone w niniejszym materiale informacje były rzetelne oraz oparte na wiarygodnych źródłach. Klienci Grupy PKO BP SA ponoszą odpowiedzialność za skutki swoich decyzji inwestycyjnych, podjętych z uwzględnieniem informacji zamieszczonych w niniejszym materiale. Niniejszy materiał został przygotowany i/lub przekazany przez Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna, zarejestrowaną w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000026438; NIP: 525-000-77-38 REGON: 016298263; kapitał zakładowy (kapitał wpłacony) 1 250 000 000 zł.