

### Dwucyfrowe bezrobocie w USA

#### Dziś w centrum uwagi:

- **Wielki Piątek** jest dniem wolnym na kilku głównych rynkach na świecie (m.in. USA, Wlk. Brytania, Niemcy, Włochy, Kanada, Norwegia, Szwecja, Australia).
- W kalendarzu publikacji są **dane inflacyjne z USA za marzec**. Konsensus spodziewa się wyraźnego spadku głównego wskaźnika, przy niewielkiej korekcie inflacji bazowej.
- Dane inflacyjne stanowią obecnie tło wydarzeń gospodarczych. Większe znaczenie będą miały dzisiejsze **wypowiedzi członków FOMC**. L.Mester i R.Quarles mogą powiedzieć więcej na temat oczekiwanego przez nich rozwoju sytuacji gospodarczej (oceny tej brakowało w ostatnich *minutes* FOMC).
- Na dziś zaplanowany jest także **przegląd ratingu Polski przez agencję S&P**. Nie spodziewamy się zmiany ratingu ani perspektyw.

#### Przegląd wydarzeń ekonomicznych:

- **USA:** Fed wydał **komunikat**, w którym zapowiedział uruchomienie nowego programu pożyczkowego wartego 2,3 bln USD. Wsparcie ma dotyczyć jednostek samorządowych (500 mld USD), segmentu MSP (600 mld USD) oraz obligacji korporacyjnych (850 mld USD). Tym samym amerykański bank centralny przekracza kolejną granicę (m.in. zakupy obligacji korporacyjnych poniżej ratingu inwestycyjnego, tzw. obligacje śmieciowe). Do przekroczenia pozostało dla Fed już niewiele granic, przede wszystkim zakupy akcji i bezpośrednie wsparcie dla gospodarstw domowych. Kolejne stymulacyjne działanie Fed zneutralizowało negatywny wpływ na nastroje inwestycyjne kolejnych fatalnych danych z rynku pracy. W efekcie, indeks S&P500 ponownie zyskał wczoraj i zanotował najsilniejszy tygodniowy wzrost od 1974.
- **USA:** Na telekonferencji po ogłoszeniu komunikatu **J.Powell** powiedział, że spodziewa się odbicia gospodarczego, które ma nastąpić po zniesieniu ograniczeń mających na celu powstrzymanie rozprzestrzeniania się koronawirusa.
- **USA:** Liczba nowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych w tygodniu zakończonym 3 kwietnia wyniosła 6,606 mln osób (po odsej.), powyżej oczekiwań. Dane implikują, że stopa bezrobocia w USA osiągnęła już poziom dwucyfrowy (według naszego proxy 13,1%, por. wykres) choć opublikowana w piątek stopa bezrobocia za marzec była na poziomie 4,4% (dane dotyczyły *de facto* pierwszej połowy marca).
- **USA:** Indeks Uniwersytetu Michigan za kwiecień (wstępny odczyt) spadł do 71 pkt.

#### Główny Ekonomista

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

Zespół Analiz Makroekonomicznych  
[analizy.makro@pkobp.pl](mailto:analizy.makro@pkobp.pl)

@PKO\_Research

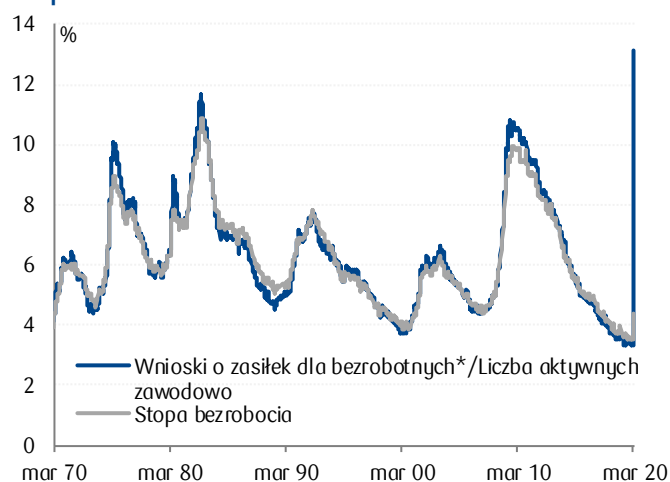
**Marta Petka-Zagajewska**  
Kierownik Zespołu  
tel. 22 521 67 97

**Marcin Czaplicki**  
Ekonomista  
tel. 22 521 54 50

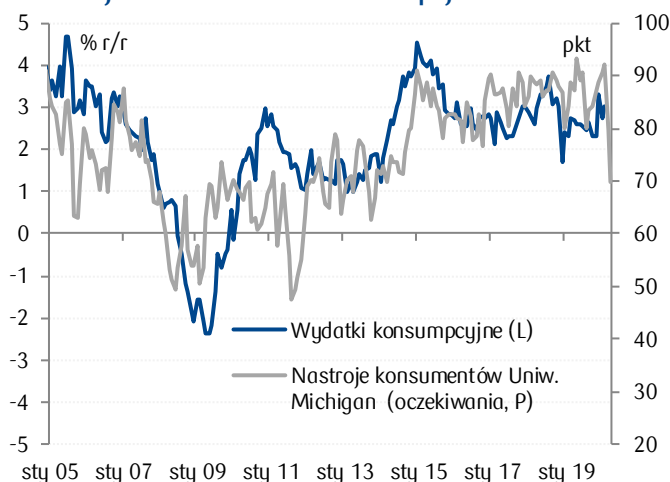
**Urszula Kryńska**  
Ekonomistka  
tel. 22 521 51 32

**Michał Rot**  
Ekonomista  
tel. 22 580 34 22

#### Stopa bezrobocia w USA\*



#### Nastroje konsumentów a konsumpcja w USA



Źródło: Datastream, PKO Bank Polski. \*implikowane przez nowe wnioski i bezrobocie długoterminowe.

(vs 89,1 w marcu), potwierdzając, że amerykańscy konsumenci odczuwają już gospodarcze skutki pandemii. Głęboki spadek indeksu, wraz z załamaniem na rynku pracy, bardzo źle wróży amerykańskiej konsumpcji, nie tylko w 2q20 (por. wykres).

- **EUR: Ministrowie finansów państw strefy euro osiągnęli porozumienie w sprawie pakietu antykryzysowego o łącznej wartości 500 mld EUR.** Zgodnie z postulatem Włoch i Hiszpanii w jego ramach wykorzystane zostaną środki (200 mld EUR) z funduszu ratunkowego dla strefy euro, który powstał po kryzysie finansowym. Kolejnymi elementami pakietu są: fundusz gwarancyjny Europejskiego Banku Inwestycyjnego (200 mld EUR) i inicjatywa SURE (ubezpieczenia od bezrobocia, wartość około 100 mld EUR). Ministrowie zgodzili się także na stworzenie tymczasowego, celowego funduszu odbudowy, który będzie wspierał ożywienie gospodarcze po wygaśnięciu pandemii, ale szczegóły tego rozwiązania nie zostały jeszcze uzgodnione.
- **EUR: Minutes EBC** pokazały, że Rada Zarządzająca EBC była zgodna co do tego, że należy podjąć zdecydowane działania wspierające rządy w walce z koronawirusem. Jednakże niektórzy członkowie Rady wyrazili sceptycyzm wobec uruchomienia dodatkowego programu skupu aktywów. Niektórzy członkowie Rady byli zdania, że bank powinien rozpocząć program bezpośrednich transakcji monetarnych (OMT), który pozwoliłby EBC na zakup nieograniczonej ilości długu krajów. Rozważano także obniżenie kryterium wymaganego ratingu dla skupowanych papierów oraz rozszerzenie QE na inne klasy aktywów. Dane publikowane po posiedzeniu pokazały, że EBC skupuje w coraz większym stopniu papiery włoskie.
- **UK: Bank Anglii (BoE)** poinformował, że w związku z pandemią koronawirusa zgodził się na czasowe finansowanie wydatków państwowych, jeśli rząd nie będzie mógł natychmiast uzyskać potrzebnych środków na rynkach pieniężnych. Oznacza to, że **BoE ma możliwość bezpośredniego finansowania działalności rządu.** W trakcie poprzedniego kryzysu BoE pożyczył rządowi ponad 19 mld GBP. Obecnie rząd ma zobowiązania wobec BoE w wysokości ok. 400 mln GBP.
- **POL: J.Kropiwnicki** w [artykule](#) dla Rzeczypospolitej napisał, że obniżanie stóp procentowych będzie w obecnych warunkach nieskutecznym narzędziem wspierania gospodarki. W jego ocenie ograniczoną skuteczność będzie też miało obniżenie stopy rezerwy obowiązkowej. **W jego ocenie wsparcie ze strony banku centralnego powinno polegać na niestandardowych działaniach w postaci zakupu przez NBP papierów wartościowych, w tym nie tylko skarbowych.** Co więcej, J.Kropiwnicki proponuje rozważenie możliwości zakupu przez NBP obligacji skarbowych na rynku pierwotnym, warunkowanej np. wprowadzeniem któregoś ze stanów nadzwyczajnych przewidzianych w Konstytucji. J.Kropiwnicki postuluje także, by na okres walki z kryzysem na dalszy plan odsunąć kwestie przestrzegania ograniczeń fiskalnych (m.in. wymogów z Maastricht).
- **OPEC: OPEC i państwa współpracujące (poza Meksykiem) uzgodniły, że od 1 maja produkcja ropy naftowej zostanie ograniczona o 10 mln baryłek dziennie.** Skala ograniczenia produkcji będzie z czasem zredukowana, do 8 mln baryłek dziennie, a od stycznia 2021 do 6 mln baryłek dziennie.
- **WORLD: K.Georgiewa (MFW)** powiedziała, że **kryzys gospodarczy wywołany przez pandemię koronawirusa będzie najgłębszym od czasów Wielkiego Kryzysu, który wybuchł po krachu giełdowym w 1929.**
- **POL: Minutes RPP z posiedzenia 17 marca** pokazały, że większość członków Rady była zgodna co do tego, że obniżka stóp procentowych będzie oddziaływać w kierunku obniżenia rentowności papierów skarbowych i obniżenia kosztów obsługi długu publicznego. To powinno ich zdaniem zwiększyć przestrzeń dla niezbędnej stymulacji fiskalnej. Pojawiła się także opinia, że w obecnej sytuacji głębsze obniżki stóp mogą być nieskuteczne, gdyż ograniczają zdolność kredytowania przez banki. Członkowie RPP ocenili, że uruchomienie kredytu wekslowego przez NBP ograniczy ryzyko negatywnego wpływu aktualnych zaburzeń gospodarczych na podaż kredytu. Zaznaczono jednak, że głównym narzędziem wspierającym akcję kredytową dla MSP powinno być teraz rozszerzenie gwarancji kredytowych BGK.
- **POL: NBP** podał w komunikacie, że od 10 kwietnia 2020 udostępni bankom **kredyt**

**weksłowy.** Według NBP jest to konieczne w obecnych warunkach, aby utrzymać płynność przedsiębiorstw i ich zdolność do bieżących rozliczeń z innymi podmiotami. Kredyt weksłowy umożliwi bankom refinansowanie kredytów udzielonych przedsiębiorstwom sektora niefinansowego. Kryteriami dostępu do kredytu weksłowego są: posiadanie rachunku bieżącego w NBP, spełnianie minimalnych wymogów w zakresie adekwatności kapitałowej i płynności oraz niezajdowanie się w trakcie realizacji planu naprawy.

- **POL:** Minister finansów T.Kościński poinformował, że **każdy miesiąc restrykcji odejmie od dynamiki PKB ok. 2pp.** Dodał, że kolejne instrumenty wsparcia dla gospodarki będą dotyczyły pomocy dla dużych firm i inwestycji.
- **CHN:** Inflacja CPI w marcu **wyhamowała silniej od oczekiwań**, do 4,3% r/r z 5,2% r/r (konsensus: 4,9% r/r). **Pogłębiły się procesy deflacyjne po stronie cen producentów** (spadek inflacji PPI w marcu do -1,5% r/r z -0,4% r/r przed miesiącem). Wyhamowanie trendów inflacyjnych z jednej strony odzwierciedla niskie ceny ropy i stabilizację cen żywności (w tym wieprzowiny), a z drugiej osłabiony przez walkę z pandemią popyt wewnętrzny (np. ceny biletów lotniczych spadły o blisko 30%). Wyhamowanie dynamiki cen konsumentów, w tym głównie żywności, będzie wspierać kondycję finansową gospodarstw domowych mierzących się z wywołanym pandemią osłabieniem rynku pracy. Presja deflacyjna w cenach producentów może się jeszcze pogłębiać, głównie za sprawą załamania popytu zewnętrznego, co oznacza nasilającą się presję na marże chińskich wytwórców.

#### Koronawirus – wybrane informacje:

- **POL:** Liczba zakażeń COVID-19 w Polsce wzrosła do 5575, z czego 174 osób zmarło (szczegóły na temat rozwoju pandemii na świecie i w Polsce na wykresach na str. 6).
- **POL:** Premier M.Morawiecki poinformował, że **rząd przedłuży wszystkie obostrzenia związane z wirusem do 19 kwietnia, a zamknięcie szkół do 26 kwietnia.** Jednocześnie od czwartku, 16 kwietnia w przestrzeni publicznej obowiązkowe będzie zasłanianie nosa i ust.
- **POL:** Premier M.Morawiecki powiedział, że **rząd po świętach przedstawi plan otwierania gospodarki** po restrykcjach związanych z pandemią koronawirusa.
- **POL:** Według ankiety Krajowego Rejestru Długów 59% respondentów obawia się o **obniżkę płacy** w związku z pandemią.
- **GER:** Minister zdrowia J.Spahn w opublikowanym w czwartek wywiadzie zapowiedział, że jeśli obecny spadkowy trend nowych zakażeń koronawirusem utrzyma się, to **po świętach wielkanocnych będzie można rozważyć złagodzenie związanych z pandemią restrykcji.** Z kolei kanclerz A.Merkel poinformowała, że w środę rząd kanclerski i premierzy krajów związkowych będą rozmawiać na temat rozluźnienia obostrzeń, które wprowadzono w kraju w związku z pandemią COVID-19.
- **FRA:** Minister pracy M.Penicaud poinformowała, że obecnie 6,9 mln pracowników z 628 tys. firm znajduje się na częściowym bezrobociu.

#### Znalezione w sieci:

- Polska jest dla Ukraińców tak samo atrakcyjnym rynkiem pracy jak Niemcy, wynika z badania przeprowadzonego przez ukraiński portal ogłoszeń pracy. Odpowiednie działania (dalsza transformacja z migracji czasowej na stałą z możliwością osiedlenia w Polsce całej rodziny) podtrzyma napływ Ukraińców na krajowy rynek pracy. Obserwator Finansowy: <https://www.obserwatorfinansowy.pl/in-english/ukrainian-workers-would-like-to-come-to-poland-but-are-afraid/>.
- 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](#).
- 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](#)

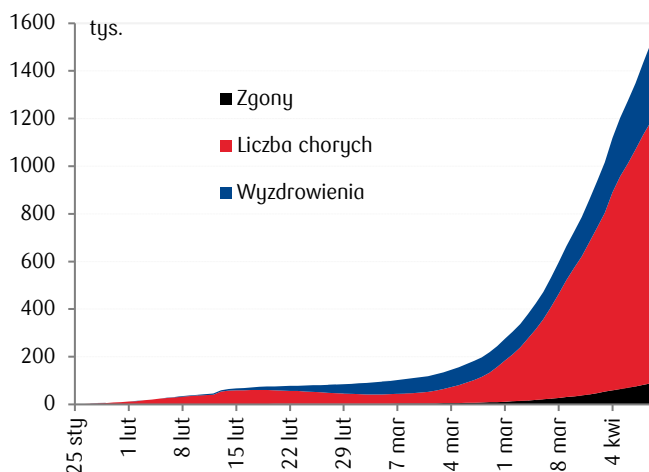
- Polityki ograniczające rozprzestrzenianie się COVID-19 szybko się nie skończą (Imperial College): [Impact of non-pharmaceutical interventions \(NPIs\) to reduce COVID-19 mortality and healthcare demand.](#)

## Tygodniowy kalendarz makroekonomiczny

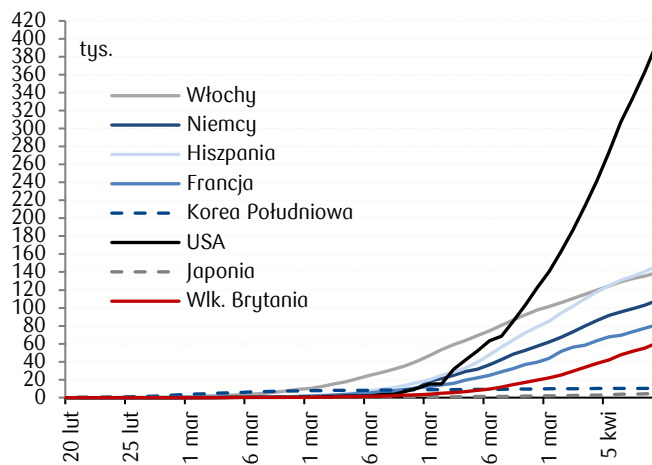
Wskaźnik	Godz.	Jednostka	Poprzednio	Konsensus*	PKO BP	Odczyt
<b>Piątek, 3 kwietnia</b>						
GER: PMI w usługach (mar, rew.)	9:55	pkt.	52,5	34,5	--	31,7
EUR: PMI w usługach (mar, rew.)	10:00	pkt.	52,6	28,4	--	26,4
EUR: Sprzedaż detaliczna (lut)	11:00	% r/r	2,2	1,7	--	3,0
USA: Zatrudnienie poza rolnictwem (mar)	14:30	tys.	275	-81	--	-701
USA: Stopa bezrobocia (mar)	14:30	%	3,5	3,8	--	4,4
USA: Przeciętna płaca godzinowa (mar)	14:30	% r/r	3,0	3,0	--	3,1
<b>Poniedziałek, 6 kwietnia</b>						
GER: Zamówienia w przemyśle (lut)	8:00	% r/r	-0,8	0,6	--	1,5
EUR: Indeks Sentix (kwi)	10:30	% r/r	-17,1	-30,3	--	-42,9
<b>Wtorek, 7 kwietnia</b>						
GER: Produkcja przemysłowa (lut)	8:00	% r/r	-0,9	-3,2	--	-1,2
USA: Raport JOLTS (lut)	16:00	tys.	7,012	6,476	--	6,882
<b>Środa, 8 kwietnia</b>						
HUN: Inflacja CPI (mar)	9:00	% r/r	4,4	3,6	--	3,9
<b>POL: Stopa referencyjna NBP</b>	--	%	<b>1,00</b>	<b>1,00</b>	<b>1,00</b>	<b>0,50</b>
USA: Minutes Fed	20:00	--	--	--	--	--
<b>Czwartek, 9 kwietnia</b>						
GER: Bilans handlowy (lut)	8:00	mld EUR	18,7	15,5	--	21,6
GER: Eksport (lut)	8:00	% m/m	0,1	-1,0	--	1,3
GER: Import (lut)	8:00	% m/m	0,6	-1,0	--	-1,6
EUR: Minutes EBC	13:30	--	--	--	--	--
USA: Inflacja PPI (mar)	14:30	% r/r	1,3	0,5	--	0,7
USA: Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (kwi)	14:30	mln	6,867	5,250	--	6,606
USA: Indeks Uniwersytetu Michigan (kwi, wst.)	16:00	pkt.	89,1	80,0	--	71,0
<b>Piątek, 10 kwietnia</b>						
CHN: Inflacja PPI (mar)	3:30	% r/r	-0,4	-1,1	--	-1,5
CHN: Inflacja CPI (mar)	3:30	% r/r	5,2	4,9	--	4,3
USA: Inflacja CPI (mar)	14:30	% r/r	2,3	1,6	--	--
USA: Inflacja bazowa (mar)	14:30	% r/r	2,4	2,3	--	--

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

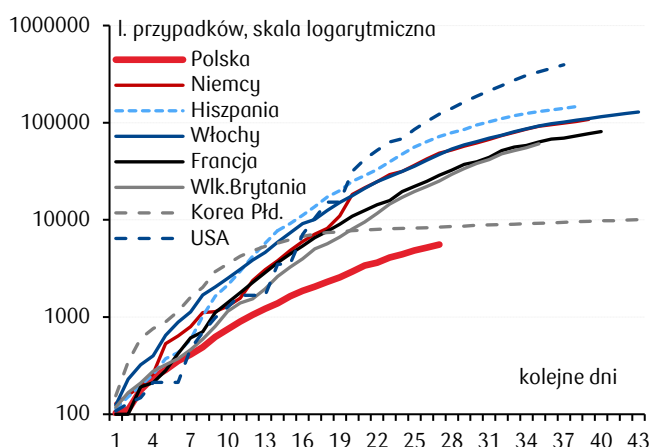
### Rozwój epidemii na świecie



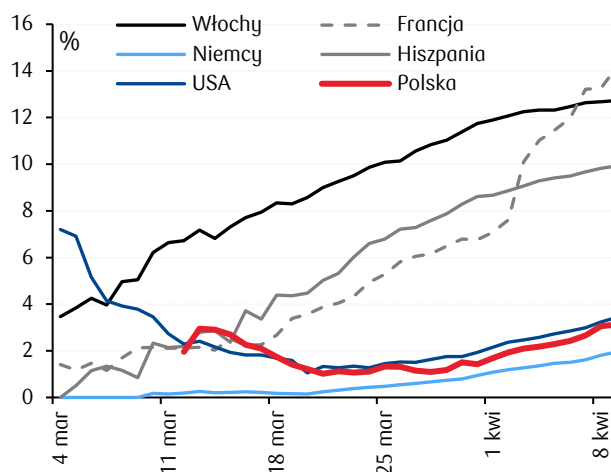
### Liczba zakażeń w wybranych krajach



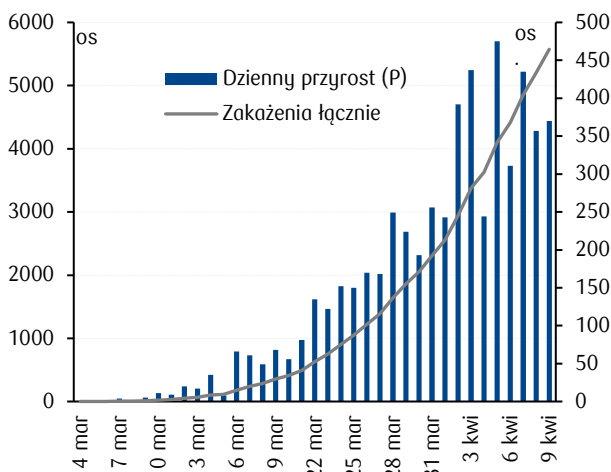
### Zakażenia po stwierdzeniu 100. przypadku



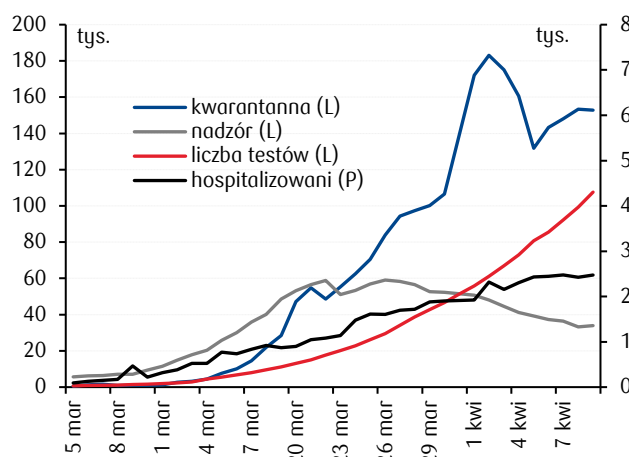
### Relacja zgonów do liczby potwierdzonych zakażeń



### Zakażenia w Polsce



### Działania sanitarne w Polsce



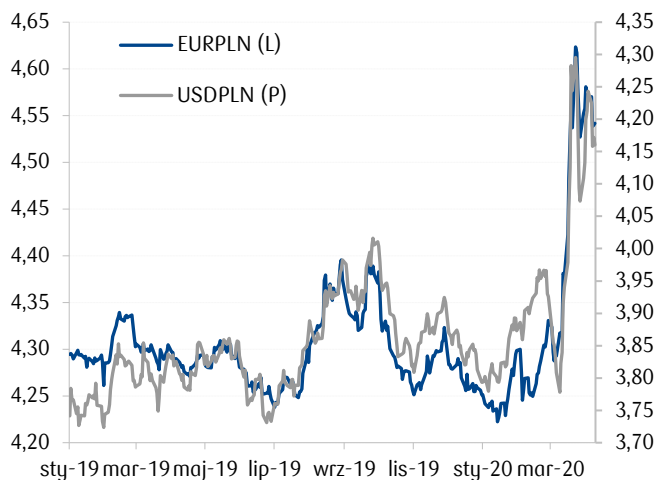
Źródło: Macrobond, PKO Bank Polski.

## Podstawowe dane rynkowe

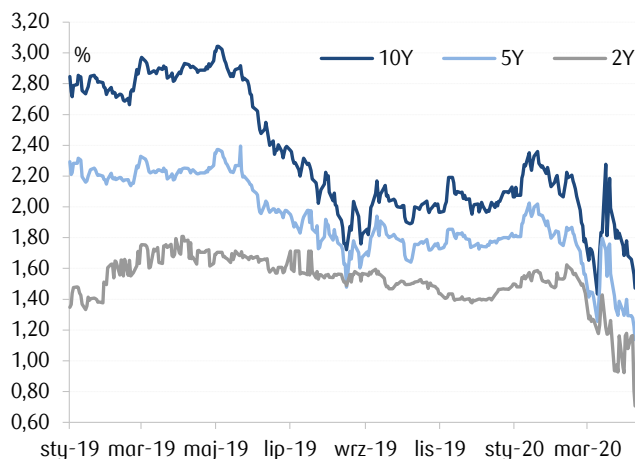
		Wartość 2020-04-09	Δ 1D	Δ (% , pb)* Δ 1W	Δ 4W
<b>Waluty</b>	EURPLN	4.5419	0.04%	-0.62%	3.66%
	USDPLN	4.1522	-0.65%	-1.30%	5.02%
	CHFPLN	4.2990	-0.10%	-0.63%	3.71%
	GBPPLN	5.1825	0.25%	-0.74%	5.31%
	EURUSD	1.0939	0.69%	0.69%	-1.29%
	EURCHF	1.0565	0.14%	0.01%	-0.04%
	GBPUSD	1.2469	0.69%	0.72%	-0.58%
	USDJPY	108.51	-0.22%	0.49%	2.67%
	EURCZK	26.92	-0.70%	-2.32%	2.59%
	EURHUF	353.15	-1.60%	-2.70%	3.81%
<b>Obligacje</b>	PL2Y	0.71	-11	-47	-66
	PL5Y	1.14	-9	-26	-61
	PL10Y	1.47	-9	-31	-36
	DE2Y	-0.63	-2	1	31
	DE5Y	-0.57	-2	4	32
	DE10Y	-0.34	-3	9	40
	US2Y	0.23	-3	1	-26
	US5Y	0.41	-6	2	-24
	US10Y	0.72	-4	10	-13
<b>Akcje</b>	WIG20	1615.7	2.3%	8.3%	23.7%
	S&P500	2789.8	1.4%	10.4%	12.5%
	Nikkei**	19471.3	0.6%	9.3%	4.9%
	DAX	10564.7	2.2%	10.4%	15.3%
	VIX	41.67	-3.9%	-18.1%	-44.8%
<b>Surowce</b>	Ropa Brent	31.5	-4.3%	5.4%	-3.9%
	Złoto	1681.8	2.0%	4.7%	7.1%

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

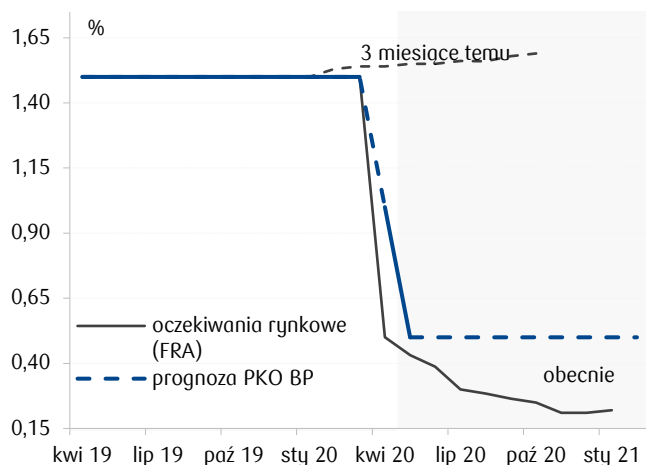
## Notowania złotego wobec głównych walut



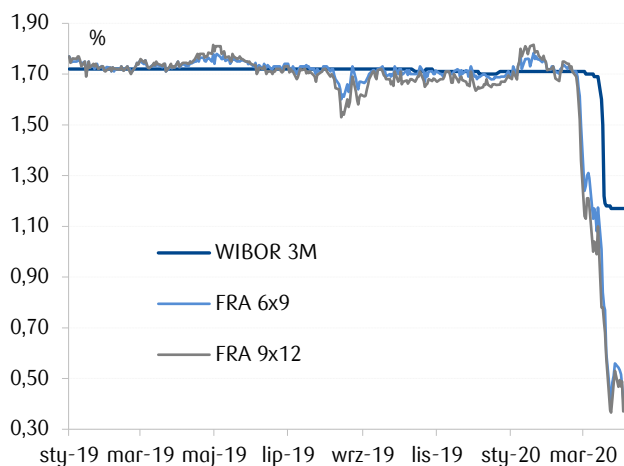
## Rentowności polskich obligacji skarbowych



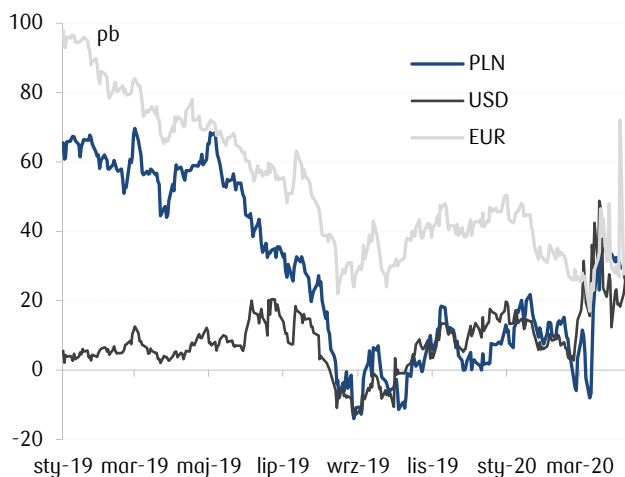
Stopy NBP – prognoza PKO BP vs. oczekiwania rynkowe



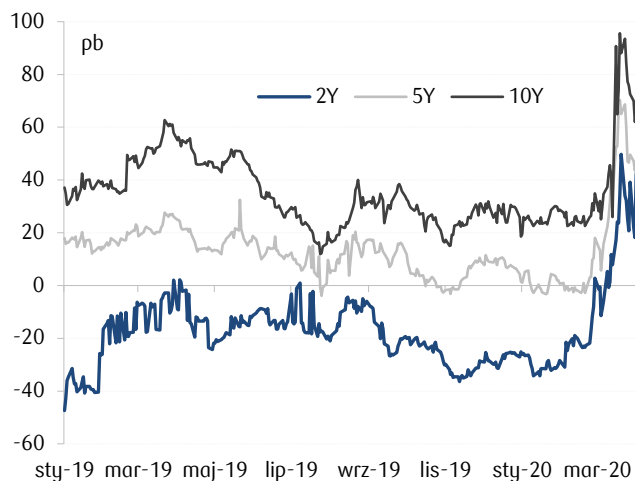
Krótkoterminowe stopy procentowe



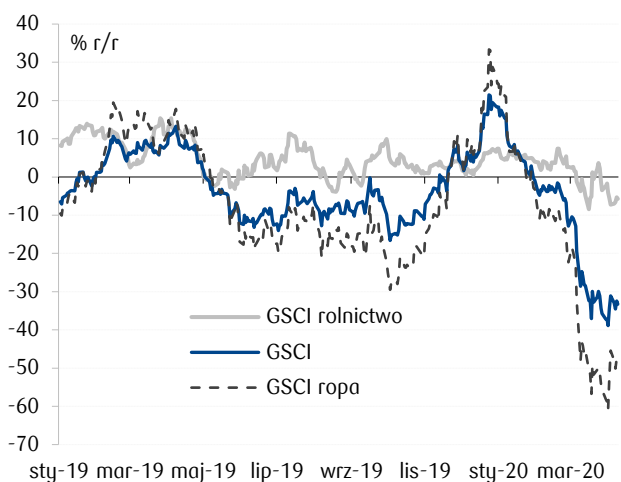
Nachylenie krzywej swap (spread 10Y-2Y)\*



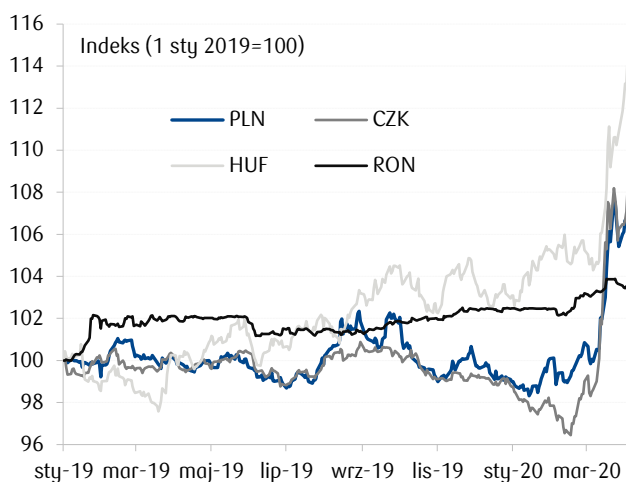
Spread asset swap dla PLN



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](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 [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  
dr Michał Rot [michal.rot@pkobp.pl](mailto:michal.rot@pkobp.pl) 22 580 34 22

### Zespół Analiz Sektorowych

[analizy.sektorowe@pkobp.pl](mailto:analizy.sektorowe@pkobp.pl) 22 521 81 22

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

### Zespół Analiz Nieruchomości

Marcin Morawiecki [marcin.morawiecki@pkobp.pl](mailto: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.