

Czy Evergrande, Fed i koniec ery Merkel wstrząsną rynkami?

W tym tygodniu w centrum uwagi:

- Głównymi tematami, jakie interesowały rynki w ubiegłym tygodniu były potencjalne bankructwo chińskiego giganta rynku nieruchomości Evergrande oraz załamanie cen na rynku rudy żelaza. Na to nałożyły się jeszcze spadki cen akcji i wzrosty rentowności obligacji w oczekiwaniu na normalizację polityki Fed. W Europie tematem numer jeden pozostają rekordowe ceny gazu i ich negatywne skutki dla realnej gospodarki. W rezultacie, pomimo kontynuacji solidnych odczytów z gospodarki, nastroje ewidentnie przesuwają się w stronę późnej fazy cyklu, a coraz więcej wskazuje że popandemiczne odbicie może być zarówno najmocniejszym, jak i najkrótszym w nowoczesnej historii gospodarczej. Jeżeli nie doprowadzą do tego problemy podażowe (pamiętajmy, że popyt pozostaje silny, co daje nadzieję tym, którzy wierzą w siłę realnej gospodarki), to coraz bliższym może być załamanie na rynku finansowym.
- Politycznym wydarzeniem tygodnia będą niedzielne wybory do niemieckiego Bundestagu, które zakończą erę A.Merkel i przyniosą nowe rozdanie w niemieckiej polityce. Mimo przewagi SPD w wyścigu wyborczym ostateczny wynik nie jest jeszcze przesądzony, a tym bardziej kształt koalicji rządzącej, która (wcale nie w skrajnym scenariuszu) będzie mogła zostać zbudowana z pominięciem zwycięskiego ugrupowania. O potencjalnych konsekwencjach wyborów piszemy w naszym najnowszym Makro Focusie „[Wybory w Niemczech: ściągawka na nową erę](#)”.
- Na płaszczyźnie gospodarczej tydzień będzie zdominowany przez posiedzenia banków centralnych, z dominującą rolą Fed. Część z nich może podnieść stopy procentowe: po raz pierwszy (Norges Bank, czw.) lub kolejny (MNB, wt.). Fed (śr.) może zaostrić swoją retorykę przed nadchodzącym taperingiem, którego spodziewamy się jeszcze w tym roku (wciąż jest cień szansy, że zostanie ogłoszony nawet w tym tygodniu). Coraz bliżej zacieśniania swojej polityki jest Bank Anglii (czw.), ale naszym zdaniem poczekamy na to do 2022. Nie spodziewamy się (i to nie tylko w perspektywie najbliższego posiedzenia, ale też najbliższych kwartałów) sygnałów zacieśniania polityki pieniężnej ani ze strony Riksbanku (wt.) i Banku Japonii (śr.), ani SNB (czw.).
- Dane o koniunkturze we wrześniu (koniunktura konsumencka w strefie euro w śr., wstępne PMI w czw., niemieckie Ifo w pt.) mogą wskazać na schładzanie nastrojów

Zespół Analiz Makroekonomicznych

analizy.makro@pkobp.pl
tel. 22 521 81 34

[@PKO_Research](#)

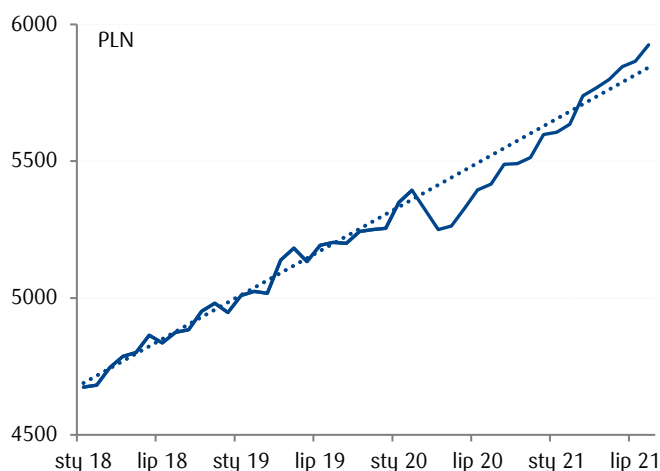
www.pkobp.pl/centrum-analiz

Notowania rynkowe:

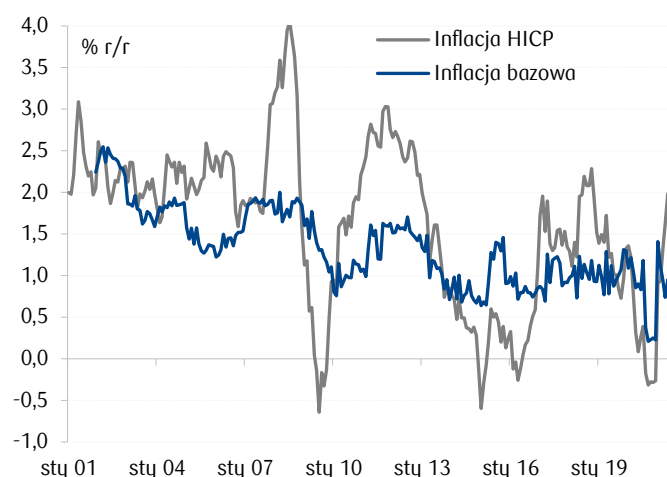
	Wartość 2021-09- 17	(%, pb)* Δ 1D
Waluty:		
EURPLN	4,5896	0,2
USDPLN	3,9104	0,5
CHFPLN	4,1991	-0,2
GBPPLN	5,3825	0,4
EURUSD	1,1737	-0,2
Obligacje:		
PL2Y	0,62	1
PL5Y	1,51	3
PL10Y	2,06	1
DE10Y	-0,28	3
US10Y	1,37	4
Indeksy akcyjne:		
WIG	71 107,6	-0,8
DAX	15 490,2	-1,0
S&P500	4 433,0	-0,9
Nikkei**	30 500,1	0,6
Shanghai Comp.	3 614,0	0,2
Surowce:		
Złoto	1753,95	-0,2
Ropa Brent	75,34	-0,4

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.

Wynagrodzenia w krajowym sektorze przedsiębiorstw vs trend sprzed pandemii



Inflacja HICP w strefie euro



Źródło: GUS, Macrobond, PKO Bank Polski.

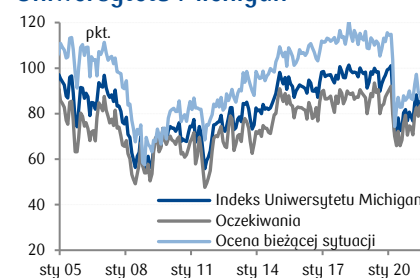
zarówno w ograniczonym przez globalne niedobory przetwórstwie, jak i w dotkniętym przez kolejną falę pandemii sektorze usługowym.

- **W tym tygodniu poznamy także szereg sierpniowych danych z amerykańskiego rynku nieruchomości** (pozwolenia na budowę i rozpoczęte budowy we wt., sprzedaż na rynku wtórnym w śr. i sprzedaż na rynku pierwotnym w pt.), które powinny wspierać wniosek, że ożywienie na tym rynku wciąż traci na sile.
- **W kraju poznamy pełen zestaw danych z realnej gospodarki za sierpień.** Korzystne efekty kalendarzowe będą naszym zdaniem wspierały wszystkie odczyty (w szczególności **produkcji przemysłowej** w pon. oraz **budowlano-montażowej** we wt., gdzie spodziewamy się odczytów lepszych niż przewiduje konsensus). W przypadku **sprzedaży detalicznej** również oczekujemy lepszego odczytu niż za lipiec. Jednocześnie podkreślamy, że wysokie nominalne obroty są tłumione przez coraz wyższe ceny, co powoduje, że w naszej prognozie jesteśmy mniej optymistyczni niż mediana analityków. **Inflacja PPI (pn.)** może osiągnąć najwyższy poziom od 10 lat (PKO: 9,5% r/r), który będzie odzwierciedleniem jednoczesnego wzrostu cen surowców, komponentów produkcyjnych i energii. **Dane o podaży pieniądza M3 (śr.)** pokażą dalsze przyspieszenie jej dynamiki, przy korzystnym efekcie niskiej bazy i kontynuacji ożywienia kredytowego w bankach. Spodziewamy się, że w czwartek GUS potwierdzi zapowiadaną przez ministerialny szacunek **stabilizację stopy bezrobocia w sierpniu** na poziomie 5,8%. **Wrześniowe dane o koniunkturze (śr.)** najpewniej wskażą na jej dalszą stabilizację w obliczu nadchodzącej, jesiennej fali pandemii.

Przegląd wydarzeń ekonomicznych:

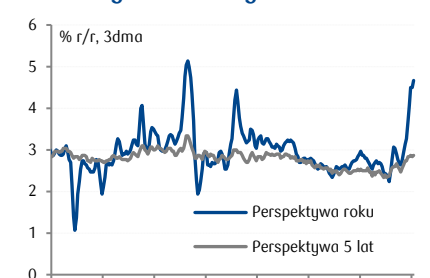
- **POL:** Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw w sierpniu wzrosło o 9,5% r/r po wzroście o 8,7% r/r w lipcu, mocniej od oczekiwań. Z kolei **dynamika przeciętnego zatrudnienia była niższa od prognoz, obniżając się do 0,9% r/r** wobec 1,8% r/r w lipcu. Podwyższone tempo wzrostu wynagrodzeń może być konsekwencją problemów z rekrutacją (konieczność oferowania coraz wyższych płac). Naszym zdaniem możemy też mieć do czynienia z przesunięciem wypłat premii w niektórych branżach. Więcej z Makro Flashu: „[Płace rosną](#)”.
- **EUR:** Finalny odczyt potwierdził wzrost inflacji HICP w sierpniu do 3,0% r/r (najwyżej od listopada 2011) z 2,2% w lipcu, a inflacji bazowej HICP do 1,6% r/r z 0,9% r/r w lipcu. Odczyty inflacyjne będą w najbliższym czasie zaburzone przez kombinację efektów niskiej bazy, podwyżek podatków, wzrostu cen w otwierających się sektorach usługowych, a także rosnących kosztów transportu i surowców. Nie będzie to czynnik, który przekona EBC do normalizacji polityki pieniężnej, nawet w obliczu prawdopodobnego podniesienia ścieżki inflacji w kolejnej projekcji. Czynnikiem, który może doprowadzić do reakcji EBC (w pierwszej kolejności do ograniczenia skali zakupów), będzie solidne ożywienie gospodarcze i to w nim doszukiwalibyśmy się nadziei na systemowy wzrost inflacji po przeminięciu efektów jednorazowych i statystycznych. W przypadku strefy euro będzie to najpewniej trwało dłużej niż w USA, ale wydaje się, że może nastąpić szybciej niż zakładano jeszcze kilka-kilkanaście miesięcy temu. M.Kazacs (szef Banku Łotwy) powiedział, że jeżeli nie pojawią się negatywne szoki pandemiczne, występuje ryzyko w górę dla średnioterminowych prognoz inflacji. Wciąż jednak nie widzi on ryzyka dla przebiegu w tym czasie celu EBC.
- **USA:** Wstępny indeks Uniwersytetu Michigan we wrześniu wzrósł do 71 pkt. z 70,3 pkt w sierpniu. Nastroje konsumentów odreagowały nieznacznie gwałtowny spadek z sierpnia, chociaż długoterminowe perspektywy dla gospodarki są w ich ocenie najgorsze od dekady. W przypadku postawy wobec zakupów sprzętu trwałego użytku odnotowano kolejny spadek, do poziomu notowanego w przeszłości tylko raz, w 1980. Pogorszenie warunków zakupu domów, samochodów i sprzętu jest związane z rosnącym poziomem cen. W reakcji na inflację konsumenci odraczają decyzje zakupowe, ponieważ wciąż utrzymuje się przekonanie, że wzrost cen jest przejściowy – długoterminowe oczekiwania inflacyjne są względnie stabilne. Dane wskazują na pogorszenie krótkookresowych perspektyw wydatków konsumentów.

Nastroje konsumentów wg Uniwersytetu Michigan



Źródło: Reuters Datastream, PKO Bank Polski.

Oczekiwania inflacyjne wg Uniwersytetu Michigan



Źródło: Macrobond, PKO Bank Polski.

- **POL:** Minister klimatu i środowiska M.Kurtyka poinformował, że przepisy dotyczące **ochrony odbiorców wrażliwych przed podwyżkami cen energii** mają zacząć obowiązywać od 2022. Dodał, że projekt powinien wkrótce otrzymać wpis do wykazu prac legislacyjnych rządu. Minister powiedział, że zgodnie z analizami w ciągu ostatnich lat liczba odbiorców wrażliwych, zagrożonych ubóstwem energetycznym, czyli takich, dla których udział kosztów energii w dochodzie rozporządzalnym jest wysoki, spadł z ok. 10% do ok. 6%. W międzyczasie pojawiły się informacje, że Enea będzie wnioskować o podwyżkę taryfy na energię dla gospodarstw domowych w przyszłym roku o ok. 40%.
- **UE:** Grupa europarlamentarzystów wezwała Komisję Europejską do zbadania roli **Gazpromu w gwałtownym wzroście cen gazu ziemnego**, twierdząc, że podejrzewają manipulację na rynku. We wcześniejszych komentarzach dyrektor generalny Gazpromu zapewniał, że jego firma jest wiarygodnym dostawcą, który jest w stanie zaspokoić europejski popyt przed zbliżającą się zimą. Według Międzynarodowej Agencji Energetycznej ceny gazu wzrosły w tym roku ponad 3-krotnie i w nadchodzących tygodniach mogą nadal rosnąć. Wśród przyczyn wzrostu wymienia się ograniczony eksport z Rosji, która wypełnia własne magazyny, prace konserwacyjne w Norwegii oraz ograniczoną dostępność skroplonego gazu z powodu huraganów w USA.

Tygodniowy kalendarz makroekonomiczny

Wskaźnik	Godz.	Jednostka	Poprzednio	Konsensus	PKO BP	Odczyt
Piątek, 17 września						
POL: Wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (sie)	10:00	% r/r	8,7	8,7	8,7	9,5
POL: Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw (sie)	10:00	% r/r	1,8	1,1	1,1	0,9
EUR: Inflacja HICP (sie, rew.)	11:00	% r/r	2,2	3,0	--	3,0
EUR: Inflacja bazowa (sie, rew.)	11:00	% r/r	0,7	1,6	--	1,6
USA: Indeks Uniwersytetu Michigan (wrz, wst.)	16:00	pkt.	70,3	72,0	--	71,0
Poniedziałek, 20 września						
GER: Inflacja PPI (sie)	8:00	% r/r	10,4	11,3	--	--
POL: Inflacja PPI (sie)	10:00	% r/r	8,2	9,2	9,5	--
POL: Produkcja przemysłowa (sie)	10:00	% r/r	9,8	13,8	15,4	--
Wtorek, 21 września						
SE: Posiedzenie Riksbanku (wrz)	9:30	%	0,00	0,00	0,00	--
POL: Produkcja budowlano-montażowa (sie)	10:00	% r/r	3,3	7,5	7,7	--
POL: Sprzedaż detaliczna (sie)	10:00	% r/r	3,9	5,7	4,8	--
HUN: Posiedzenie MNB (wrz)	14:00	%	1,50	1,75	1,75	--
USA: Pozwolenia na budowę (sie)	14:30	mln	1,635	1,595	--	--
USA: Saldo rachunku obrotów bieżących (2q)	14:30	mld USD	-195,7	-190	--	--
USA: Rozpoczęte budowy domów (sie)	14:30	mln	1,534	1,55	--	--
Środa, 22 września						
JP: Posiedzenie BoJ (wrz)	--	%	-0,10	-0,10	-0,1	--
POL: Koniunktura konsumencka (wrz)	10:00	pkt.	-14,6	--	--	--
POL: Koniunktura gospodarcza (wrz)	10:00	pkt.	--	--	--	--
POL: Podaż pieniądza M3 (sie)	14:00	% r/r	8,8	9,1	9,1	--
USA: Sprzedaż domów na rynku wtórnym (sie)	16:00	mln	5,99	5,85	--	--
EUR: Koniunktura konsumencka (wrz)	16:00	pkt.	-5,3	-5,9	--	--
USA: Posiedzenie Fed (wrz)	20:00	%	0,25	0,25	0,25	--
Czwartek, 23 września						
SWI: Posiedzenie SNB (wrz)	9:30	%	-0,75	-0,75	-0,75	--
GER: PMI w przetwórstwie (wrz, wst.)	9:30	pkt.	62,6	61,4	--	--
GER: PMI w usługach (wrz, wst.)	9:30	pkt.	60,8	60,3	--	--
POL: Stopa bezrobocia (sie)	10:00	%	5,8	5,8	5,8	--
NO: Posiedzenie Norges Banku (wrz)	10:00	%	0,00	0,25	0,25	--
EUR: PMI w przetwórstwie (wrz, wst.)	10:00	pkt.	61,4	60,4	--	--
EUR: PMI w usługach (wrz, wst.)	10:00	pkt.	59,0	58,5	--	--
UK: Posiedzenie BoE (wrz)	13:00	%	0,10	0,10	--	--
USA: Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (wrz)	14:30	tys	332	315	--	--
USA: PMI w przetwórstwie (wrz, wst.)	15:45	pkt.	61,1	61,0	--	--
Piątek, 24 września						
GER: Indeks Ifo (wrz)	10:00	pkt.	99,4	98,9	--	--
USA: Sprzedaż nowych domów (sie)	16:00	tys	708	709	--	--

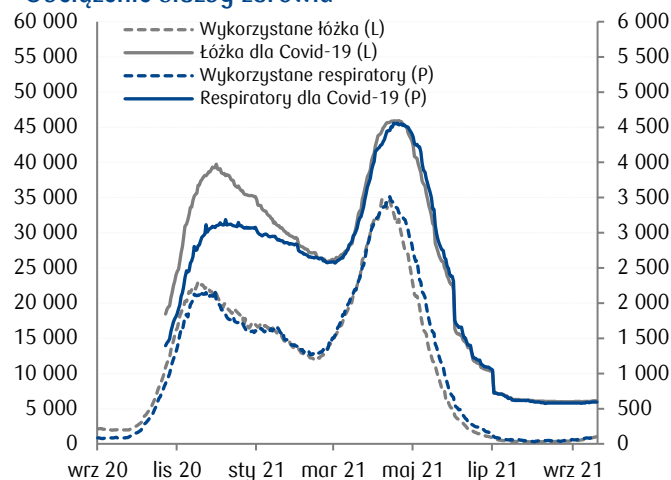
Źródło: GUS, NBP, Parkiet, PAP, Bloomberg, Reuters, PKO Bank Polski, dla Polski Parkiet, dla pozostałych Bloomberg, Reuters.

Przegląd sytuacji epidemicznej

Wskaźniki sytuacji epidemicznej w Polsce	Jednostka	2021-09-19	-1D	-7D	-28D
Chorzy					
Nowe przypadki w ciągu doby	os.	540	797	476	185
Nowe przypadki dziennie, średnia z 7 dni	os.	612	603	452	195
Szacowana liczba chorych (stan)^	os.	7 665	7 507	5 536	2 691
Zajęte łóżka	szt.	1 020	980	675	340
Zajęte/dostępne łóżka covidowe	%	16,6	16,0	11,2	11,2
Zajęte respiratory	szt.	111	110	85	36
Hospitalizowani wymagający respiratora	%	10,9	11,2	12,6	10,6
Zajęte/dostępne respiratory	%	18,6	18,5	14,4	6,2
Testy					
Liczba testów w ciągu doby	szt.	30 978	42 954	30 754	33 497
Liczba testów dziennie, średnia z 7 dni	szt.	37 372	37 340	36 493	38 795
Zakażenia/testy w ciągu tygodnia	%	1,6	1,6	1,2	0,5
Działania antyepidemiczne					
Osoby na kwarantannie	os.	81 151	84 180	68 974	58 540
Osoby na kwarantannie/szac. liczba chorych	szt.	10,6	11,2	12,5	21,8
Zgony					
Liczba zgonów w ciągu doby	os.	1	14	-	-
Średnia dzienna z 7 dni	os.	9	9	7	2
Śmiertelność łączna	%	2,6	2,6	2,6	2,6
Śmiertelność bieżąca*	%	2,9	3,0	2,7	2,1

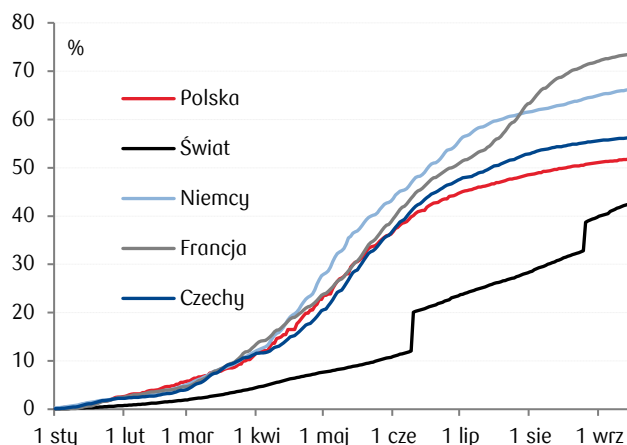
Źródło: Ministerstwo Zdrowia, PKO Bank Polski. ^ Szacunek PKO Banku Polskiego, *Liczba zgonów z ostatnich 3 tygodni jako odsetek zakażeń z 3-tygodniowego okresu opóźnionego o 2 tygodnie wobec ostatnich danych.

Obciążenie służby zdrowia



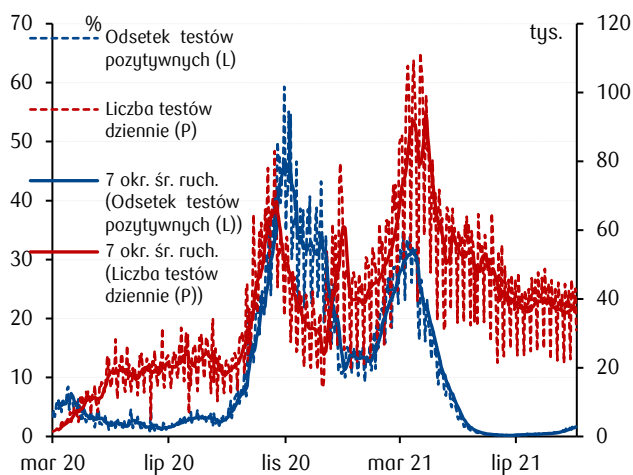
Źródło: Ministerstwo Zdrowia, Macrobond, PKO Bank Polski.

Zaszczepieni co najmniej jedną dawką szczepionki

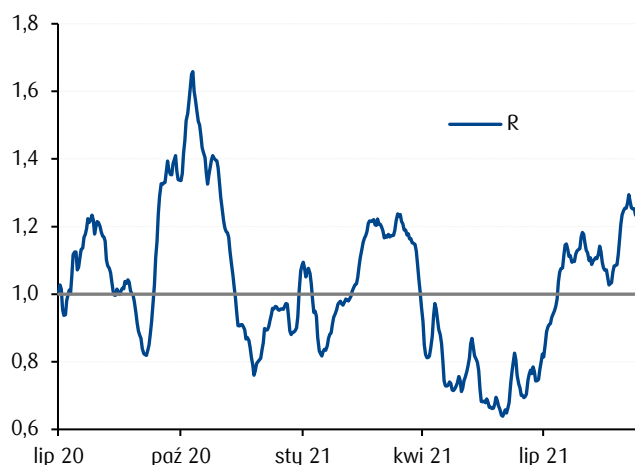


Przegląd sytuacji epidemicznej

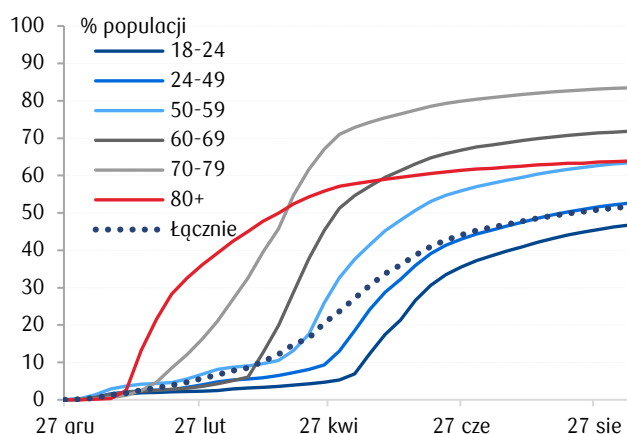
Proces testowania w Polsce



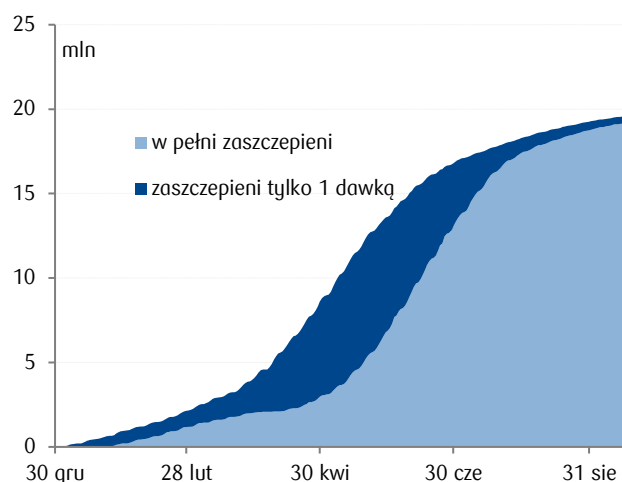
Współczynnik reprodukcji wirusa w Polsce



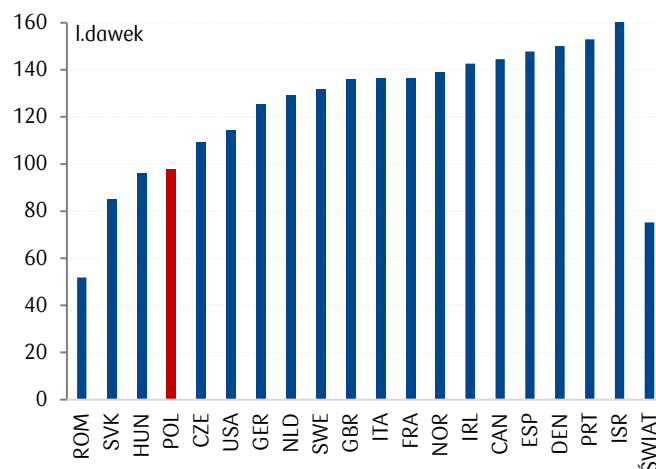
Odsetek populacji zaszczepionej pierwszą dawką wg grup wiekowych w Polsce



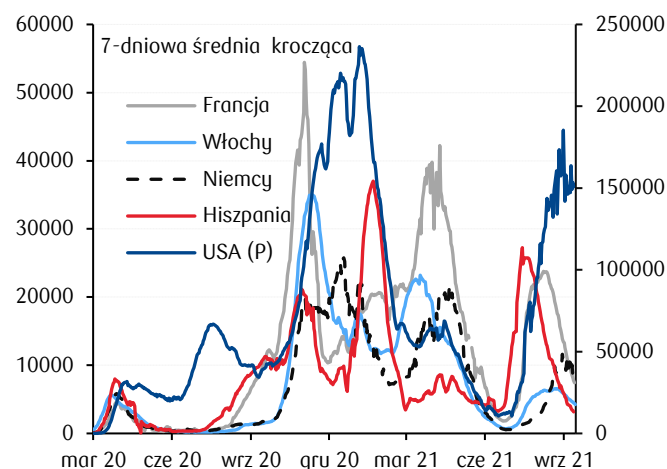
Liczba osób zaszczepionych



Liczba wykorzystanych dawek szczepionki na 100 mieszkańców



Dzienny przyrost zakażeń w wybranych krajach



Źródło: Macrobond, Ministerstwo Zdrowia, ECDC, PKO Bank Polski.

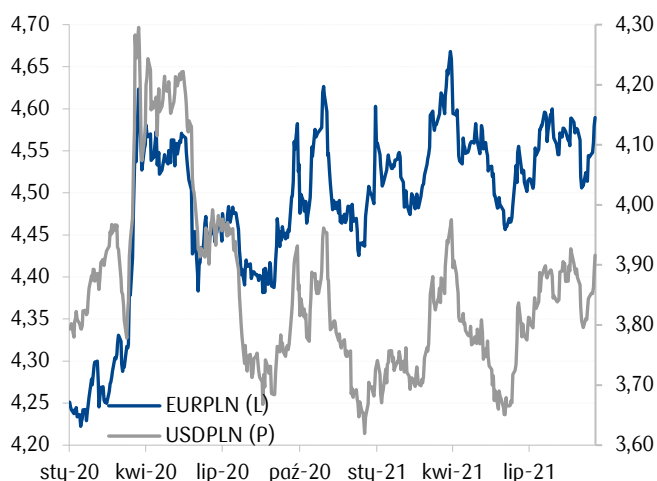
S

Przegląd sytuacji na rynkach finansowych

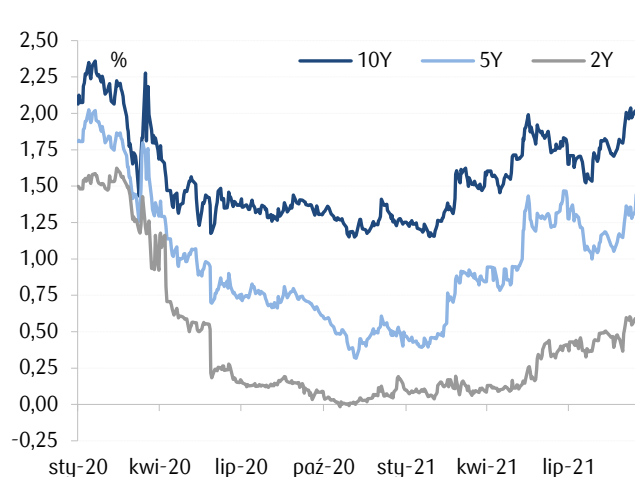
		Wartość 2021-09-17	Δ 1D	Δ 1W	Δ (% , pb)*		
					Δ 4W	Δ 12M	Δ 36M
Waluty	EURPLN	4,5896	0,2	1,0	0,0	3,0	6,9
	USDPLN	3,9104	0,5	1,9	-0,5	3,6	6,5
	CHFPLN	4,1991	-0,2	0,3	-1,9	1,3	10,1
	GBPPLN	5,3825	0,4	1,1	0,8	10,4	11,4
	EURUSD	1,1737	-0,2	-0,8	0,5	-0,6	0,3
	EURCHF	1,0930	0,4	0,7	1,9	1,7	-2,9
	GBPUSD	1,3747	-0,2	-0,8	1,0	6,2	4,5
	USDJPY	109,97	0,3	0,1	0,2	5,0	-2,1
	EURCZK	25,37	0,2	0,1	-0,6	-5,2	-0,2
Obligacje	EURHUF	352,83	0,5	0,9	0,7	-2,2	8,9
	PL2Y	0,62	1	6	23	55	-98
	PL5Y	1,51	3	21	46	82	-104
	PL10Y	2,06	1	7	35	69	-117
	DE2Y	-0,70	0	1	5	0	-17
	DE5Y	-0,61	2	3	14	9	-47
	DE10Y	-0,28	3	5	22	21	-76
	US2Y	0,23	1	1	0	9	-257
	US5Y	0,87	3	5	8	60	-207
Akcje	US10Y	1,37	4	3	11	69	-168
	WIG	71 107,6	-0,8	0,0	4,6	42,1	23,6
	WIG20	2 333,0	-1,0	-1,2	3,4	33,6	4,6
	S&P500	4 433,0	-0,9	-0,6	-0,2	32,1	52,6
	NASDAQ100	15 333,5	-1,2	-0,7	1,6	38,4	104,6
	Shanghai Composite	3 614,0	0,2	-2,4	5,4	10,5	33,9
	Nikkei**	30 500,1	0,6	0,4	12,9	30,8	30,2
	DAX	15 490,2	-1,0	-0,8	-2,0	17,3	27,4
	VIX	20,81	11,3	-0,7	12,1	-21,4	62,7
Surowce	Ropa Brent	75,3	-0,4	3,1	15,4	73,6	-4,6
	Ropa WTI	72,1	-0,9	3,2	13,5	75,9	3,1
	Złoto	1754,0	-0,2	-2,3	-1,6	-10,0	46,3

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

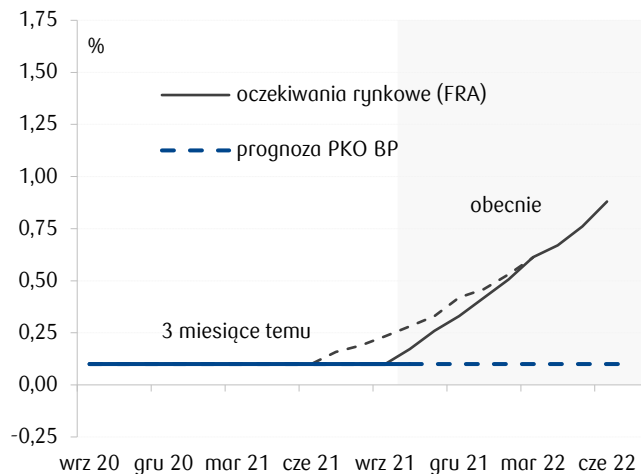
Notowania złotego wobec głównych walut



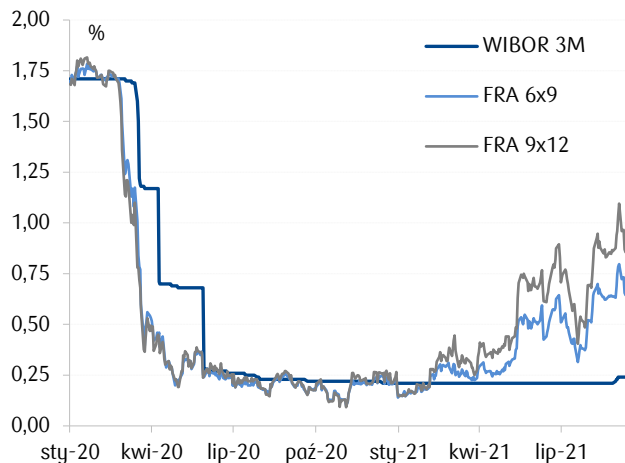
Rentowności polskich obligacji skarbowych



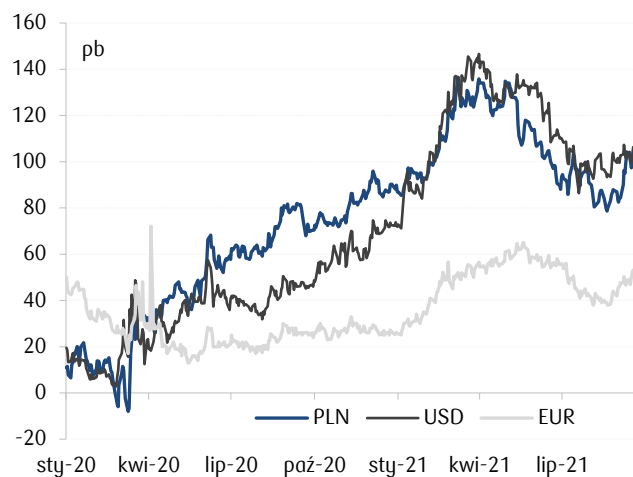
Stopy NBP – prognoza PKO BP vs. oczekiwania rynkowe



Krótkoterminowe stopy procentowe



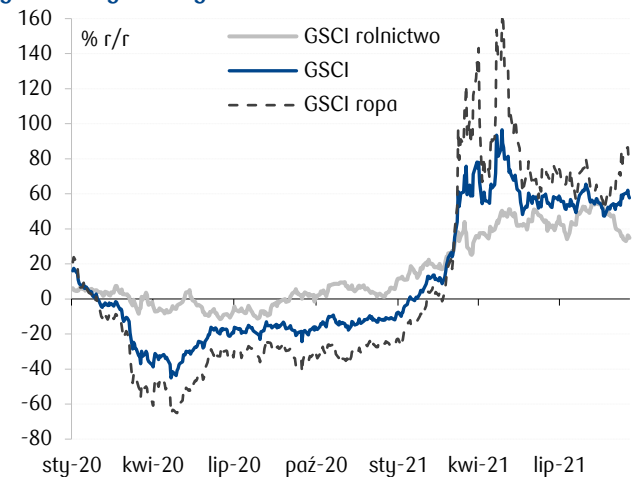
Nachylenie krzywej swap (spread 10Y-2Y)*



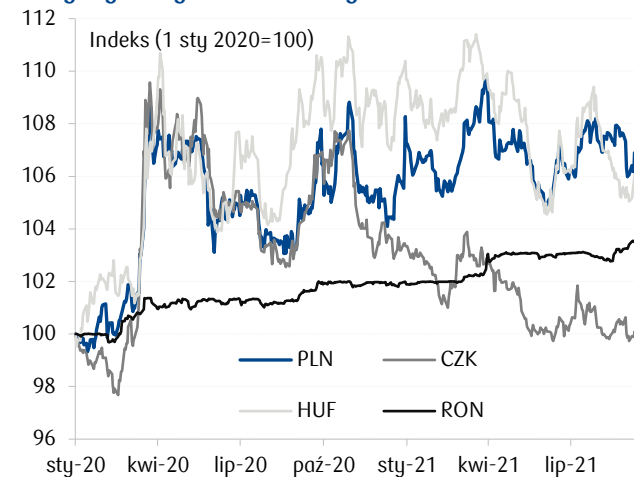
Spread asset swap dla PLN



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

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 (kierownik)	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
Kamil Pastor	kamil.pastor@pkobp.pl	22 521 81 08
dr Michał Rot	michal.rot@pkobp.pl	22 580 34 22

Jesteś zainteresowany otrzymywaniem raportów analitycznych PKO Banku Polskiego? Napisz do nas: DAE@pkobp.pl

Nasze analizy znajdziesz również na platformie Twitter oraz na stronie internetowej Centrum Analiz PKO Banku Polskiego:



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.