

Dyskusja o dyskusji o taperingu

Dziś w centrum uwagi:

- W oczekiwaniu na decyzję Fed, na giełdach miały miejsce tylko niewielkie zmiany, podobnie jak w przypadku kursów najważniejszych walut. Tylko ceny metali częściowo odrobiły spadki powstałe po tym, jak Chiny zapowiedziały możliwość dostarczenia na rynek zapasów metali w celu przeciwdziałania podwyżkom cen. Po posiedzeniu FOMC wzrosły rentowności amerykańskich obligacji a dolar umocnił się w reakcji na sugestię o możliwym rozpoczęciu dyskusji na temat rozpoczęcia *taperingu*.
- Dzisiaj, dzień po posiedzeniu FOMC, decyzje będą podejmować kolejne banki centralne: SNB, Norges Bank i CBRT. Nie oczekujemy zmian parametrów polityki pieniężnej w przypadku Szwajcarii i Norwegii. Norges Bank powinien jednak zapowiedzieć podwyżkę stóp we wrześniu lub nawet cykl podwyżek. Z kolei SNB naszym zdaniem jeszcze długo nie zmieni stóp. Najbardziej interesujące wydaje się posiedzenie banku centralnego Turcji, który pod naciskami prezydenta R.T.Erdogana (na lato zapowiedział obniżki stóp) może zredukować poziom stóp procentowych, pomimo wysokiej inflacji.
- Ze strefy euro napłyną **finalne dane o inflacji HICP oraz inflacji bazowej za maj**. Nie oczekujemy rewizji względem odczytów flash z 1 czerwca.
- W USA w centrum uwagi pozostaje rynek pracy, więc potencjalnie istotne są **tygodniowe dane nt. liczby nowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych**. Oczekujemy utrzymania stopniowego trendu spadkowego, któremu sprzyja postępujące ożywienie gospodarcze. Poza danymi z rynku pracy opublikowany zostanie szereg wskaźników wyprzedzających z gospodarki (m.in. raport Fed z Filadelfii oraz indeks Conference Board).

Przegląd wydarzeń ekonomicznych:

- USA: Rezerwa Federalna nie zmieniła parametrów polityki pieniężnej.** Główna stopa procentowa została utrzymana w przedziale 0-0,25%, a tempo skupu aktywów nadal wynosi 120 mld USD miesięcznie. Bez zmian pozostało też *forward guidance* dotyczące stóp procentowych (stopy bez zmian aż do osiągnięcia pełnego zatrudnienia i inflacji na ścieżce do przekroczenia 2% przez jakiś czas), a także dotyczące QE (znaczący dalszy postęp w kierunku osiągnięcia celu maksymalnego zatrudnienia i stabilności cen). **Nowe projekcje Fed pokazały wyraźnie bardziej optymistyczny obraz amerykańskiej gospodarki.** Prognoza wzrostu gospodarczego na 2021 została podniesiona o 0,5pp do 7,0%, na 2022 jest bez zmian na poziomie 3,3%, a na 2023 została podniesiona o 0,2 pp do 2,4%. Oczekiwania dotyczące bazowego deflatora PCE w 2021 wzrosły o 0,8

Zespół Analiz Makroekonomicznych

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

[@PKO_Research](#)

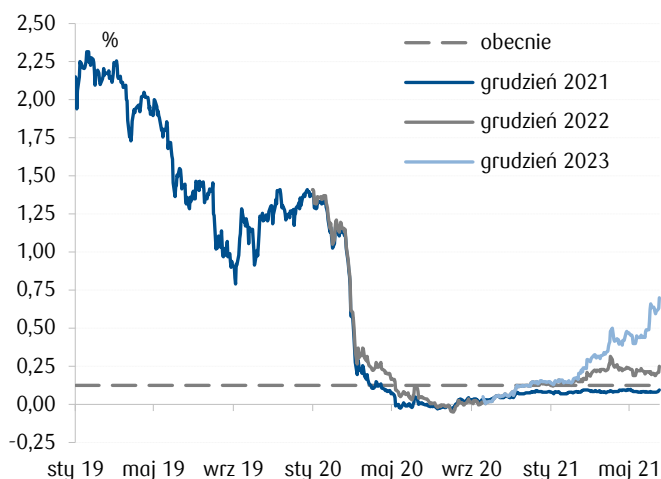
www.pkobp.pl/centrum-analiz

Notowania rynkowe:

	Wartość 2021-06-16	(%, pb)* Δ 1D
Waluty:		
EURPLN	4,5123	-0,4
USDPLN	3,7233	-0,4
CHFPLN	4,1418	-0,4
GBPPLN	5,2799	0,4
EURUSD	1,2119	-0,1
Obligacje:		
PL2Y	0,32	-1
PL5Y	1,25	2
PL10Y	1,75	0
DE10Y	-0,25	-2
US10Y	1,57	7
Indeksy akcyjne:		
WIG	66 180,2	-0,2
DAX	15 710,6	-0,1
S&P500	4 223,7	-0,5
Nikkei**	29 003,1	-1,5
Shanghai Comp.	3 518,3	-1,1
Surowce:		
Złoto	1856,30	-0,2
Ropa Brent	74,38	0,5

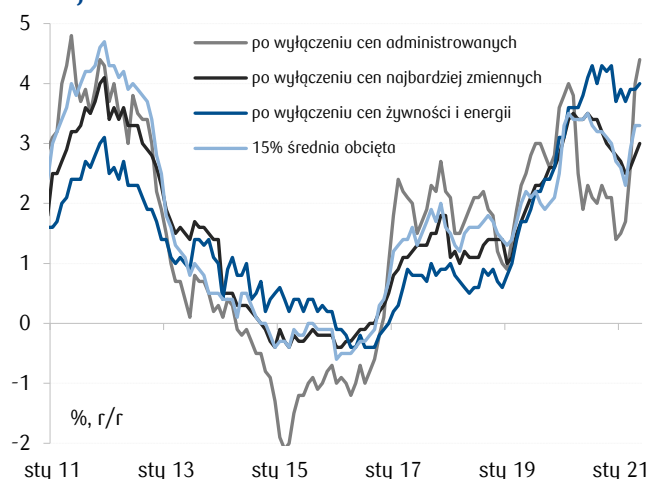
Zródło: Refinitiv, Datastream, PKO Bank Polski; zamknięcie sesji.
*zmiana w procentach dla walut, indeksów akcyjnych oraz surowców i w punktach bazowych dla rentowności obligacji.
**zamknięcie dnia bieżącego.

Fed funds futures



Zródło: Macrobond, NBP, PKO Bank Polski.

Inflacja bazowa w Polsce



pp do 3,0%, na kolejne lata lekko się obniżyły (2,0% w 2022) lub pozostały bez zmian (2,1% w 2023) – wzrost inflacji jest więc przez Fed nadal uważany za przejściowy. **Skutkiem lepszej oceny perspektyw gospodarki jest wyższa ścieżka oczekiwanych przez członków FOMC stóp procentowych.** 13 z 18 bankierów centralnych oczekuje co najmniej jednej podwyżki stóp procentowych przed końcem 2023, wobec 7 w marcu. 11 przedstawicieli Fed widzi co najmniej 2 podwyżki w 2023, a 7 z nich oczekuje podwyżki już w 2022 (wobec 4 w marcu). W rezultacie mediana oczekiwań dla stopy *fed funds* w 2023 wzrosła do 0,6% z 0,1% w marcu. Dopełnieniem ostrożnie jastrzębiej wymowy posiedzenia FOMC była wypowiedź J.Powella podczas konferencji prasowej, w której stwierdził, że w miarę napływu danych będzie można powiedzieć więcej o terminie redukcji programu skupu aktywów. Gospodarka poczyniła w ostatnim czasie znaczące postępy i chociaż nadal jest daleko od celu Fed, to członkowie FOMC oczekują kontynuacji ożywienia. W ocenie Powella, **właściwe będzie rozważenie ogłoszenia planu ograniczenia QE na kolejnych posiedzeniach.** Szef Fed podkreślił ponadto, że wszystkie decyzje będą komunikowane z dużym wyprzedzeniem, i można powiedzieć, że na obecnym posiedzeniu dyskutowano na temat przyszłej dyskusji o *taperingu*. Dodał przy tym, że podwyżki stóp nie są obecnie przedmiotem zainteresowania FOMC. Fed rozpoczął w naszej ocenie przygotowania do wycofywania się z bezprecedensowego wsparcia dla gospodarki. Działania te będą najpewniej bardzo ostrożne i powolne. **Ograniczanie QE może zacząć się jeszcze w tym roku, podwyżki stóp są jednak bardziej odległą perspektywą.**

- **POL:** Inflacja bazowa po wyłączeniu cen żywności i energii w maju wyniosła 4,0% r/r (PKO i kons. 4,0%). 3 z 4 miar inflacji bazowej wzrosły, bez zmian pozostała tylko miara wykluczająca 30% grup towarów i usług, których ceny są najbardziej zmienne. Dane pokazują, że presja inflacyjna w gospodarce utrzymuje się. W ujęciu miesięcznym inflacja bazowa po raz drugi z rzędu wyniosła 0,5%. Zakładamy, że w maju roczna dynamika inflacji bazowej osiągnęła swój tegoroczny szczyt, ale w kolejnych miesiącach będzie tylko minimalnie niższa.
- **POL:** NBP opublikował półroczny [Raport o stabilności systemu finansowego](#). Według raportu skutki pandemii, pomimo znacznego wpływu na gospodarkę realną, nie zagrażają stabilności systemu finansowego. Nawet w przypadku realizacji wysoce pesymistycznych scenariuszy makroekonomicznych wszystkie banki o systemowym znaczeniu będą w stanie zabsorbować straty spełniając jednocześnie wymogi regulacyjne. Znaczna część raportu poświęcona jest analizie najważniejszego zdaniem jego autorów ryzyka dla stabilności systemu, czyli ryzyka prawnego portfela walutowych kredytów mieszkaniowych wraz z analizą wpływu poszczególnych scenariuszy rozwiązania kwestii frankowej na wysokość kapitałów banków. W ocenie NBP w dłuższej perspektywie wyzwaniem dla sektora pozostaje obniżenie rentowności. Autorzy raportu rekomendują utrzymanie przez banki ostrożnej polityki kapitałowej, dążenie do pozasądowego rozwiązywania sporów związanych z kredytami frankowymi oraz kontynuację prowadzenia ostrożnej polityki w zakresie kredytowania zakupu nieruchomości.
- **UK:** Inflacja CPI w maju wzrosła silniej od prognoz i wyniosła 2,1% r/r (kons. 1,8% r/r, kwi: 1,6% r/r). Za wzrost inflacji odpowiadają przede wszystkim wyższe ceny paliw (w tym efekt bazy), ale też luzowanie restrykcji. Widoczne są podwyżki cen odzieży i obuwnia (najsilniejsze od kwietnia 2018, warto jednak podkreślić zaburzenie wcześniejszych wzorców sezonowych), dóbr rekreacyjnych (gier wideo i sprzętu elektronicznego) oraz w gastronomii. W ujęciu miesięcznym ceny wzrosły o 0,6%. **Ceny produkcji sprzedanej (inflacja PPI) w maju wzrosły do 4,6% r/r wobec 4,0% r/r w kwietniu.** O 10,7% r/r, najsilniej od 2011, wzrosły ceny czynników produkcji. Chociaż wyższy od oczekiwań odczyt nasila rynkowe spekulacje, że Bank Anglii podniesie stopy szybciej niż obecnie deklaruje (2023), warto zauważyć że ostatnie projekcje zakładały wzrost inflacji powyżej 2%, ale wskazywały, że będzie on miał charakter przejściowy, a w 2022 inflacja ponownie spadnie. By zmienić nastawienie BoE, podobnych inflacyjnych niespodzianek musiałoby być w kolejnych miesiącach więcej.
- **CHN:** Dynamika chińskiej produkcji przemysłowej w maju spowolniła do 8,8% r/r wobec 9,8% r/r w kwietniu. **Również inwestycje w środki trwałe rosły wolniej niż miesiąc wcześniej** – o 15,4% r/r wobec 19,9% w kwietniu. Spowolnienie w obu tych

wskaźnikach można wiązać z wyższą niż w kwietniu bazą, ograniczeniami produkcyjnymi związanymi z Covid w ważnej gospodarczo prowincji Guangdong oraz brakiem półprzewodników utrudniających produkcję samochodów. **Sprzedaż detaliczna w Chinach w maju spowolniła do 12,4% r/r w maju z 17,7% r/r w kwietniu.** Wszystkie trzy odczyty uplasowały się poniżej oczekiwań rynkowych.

- **USA:** Liczba rozpoczętych budów domów w maju wyniosła 1,57 mln (kons. 1,64 mln). Poniżej oczekiwań rynkowych znalazła się też liczba nowych pozwoleń na budowę – 1,68 mln (kons. 1,73 mln). Pomimo negatywnego zaskoczenia odczyty wciąż należy interpretować jako dowód, że amerykański rynek nieruchomości jest rozgrzany.
- **POL:** NBP na przetargu *outright buy* odkupił obligacje za 2,03 mld zł (obligacje skarbowe za niecałe 1,7 mld zł, BGK za 0,35 mld zł). Popyt wynosił 5,6 mld zł, a maksymalna wartość odkupu wyznaczona przez NBP 10 mld zł. W ostatnich wypowiedziach Prezes NBP A.Głapiński podkreślał, by nie interpretować niższych zakupów NBP jako *taperingu*, a jedynie jako dostosowanie do (cenowych) warunków rynkowych.
- **GER:** Niemiecki instytut Ifo obniżył prognozę wzrostu PKB Niemiec w 2021 z 3,7% do 3,3% ze względu na silniejszy niż wcześniej oczekiwał negatywny wpływ ograniczeń podażowych i opóźnień dostaw na krajową produkcję przemysłową.
- **POL:** NIK opublikował [analizę wykonania budżetu i założeń polityki pieniężnej w 2020](#). Izba pozytywnie oceniła wykonanie Założeń polityki pieniężnej w 2020 i nie stwierdziła nieprawidłowości w stosowaniu instrumentów polityki pieniężnej. Zastosowanie niestandardowych instrumentów przez Zarząd NBP było zdaniem NIK celowe i adekwatne.
- **POL:** Partycypacja w PPK wynosi 28,8% uprawnionych osób (PPK łącznie z PPE: 32,6%). W przypadku dużych firm partycypacja przekroczyła 40%. Łącznie do PPK zapisanych jest 2,9 mln osób.
- **POL:** Na koniec maja budżet państwa zanotował skumulowaną nadwyżkę w wysokości 9,4 mld zł wobec 9,2 mld zł nadwyżki na koniec kwietnia.

Tygodniowy kalendarz makroekonomiczny

Wskaźnik	Godz.	Jednostka	Poprzednio	Konsensus	PKO BP	Odczyt
Piątek, 11 czerwca						
POL: <i>Miuntes</i> z posiedzenia RPP (maj)	14:00	--	--	--	--	--
USA: Indeks Uniwersytetu Michigan (cze, wst.)	16:00	pkt.	82,9	84,2	--	86,4
Poniedziałek, 14 czerwca						
EUR: Produkcja przemysłowa (kwi)	11:00	% r/r	10,9	34,7	--	39,3
POL: Saldo rachunku obrotów bieżących (kwi)	14:00	mln EUR	938	1220	1451	1740
POL: Eksport (kwi)	14:00	% r/r	27,7	61,7	63,6	69,2
POL: Import (kwi)	14:00	% r/r	24,6	58,1	59,8	59,8
Wtorek, 15 czerwca						
GER: Inflacja CPI (maj, rew.)	8:00	% r/r	2,0	2,5	--	2,5
POL: Inflacja CPI (maj, rew.)	10:00	% r/r	4,3	4,8	4,8	4,7
USA: Sprzedaż detaliczna (maj)	14:30	% m/m	0,0	-0,5	--	-1,3
USA: Produkcja przemysłowa (maj)	15:15	% m/m	0,7	0,6	--	0,8
Środa, 16 czerwca						
POL: Inflacja bazowa (maj)	14:00	% r/r	3,9	4,0	4,0	4,0
USA: Rozpoczęcie budowy domów (maj)	14:30	tys.	1569	1640	--	1572
USA: Posiedzenie Fed	20:00	%	0,00-0,25	0,00-0,25	0,00-0,25	0,00-0,25
Czwartek, 17 czerwca						
SWI: Posiedzenie SNB	9:30	%	-0,75	-0,75	-0,75	--
NO: Posiedzenie Norges Banku	10:00	%	0,00	0,00	0,00	--
EUR: Inflacja HICP (maj, rew.)	11:00	% r/r	1,6	2,0	--	--
EUR: Inflacja bazowa (maj, rew.)	11:00	% r/r	0,7	0,9	--	--
USA: Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	14:30	tys.	376	360	--	--
Piątek, 18 czerwca						
JPN: Posiedzenie BoJ	--	%	-0,10	-0,10	-0,10	--
GER: Inflacja PPI (maj)	8:00	% r/r	5,2	6,4	--	--
POL: Wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (maj)	10:00	% r/r	9,9	10,2	10,5	--
POL: Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw (maj)	10:00	% r/r	0,9	2,4	2,5	--

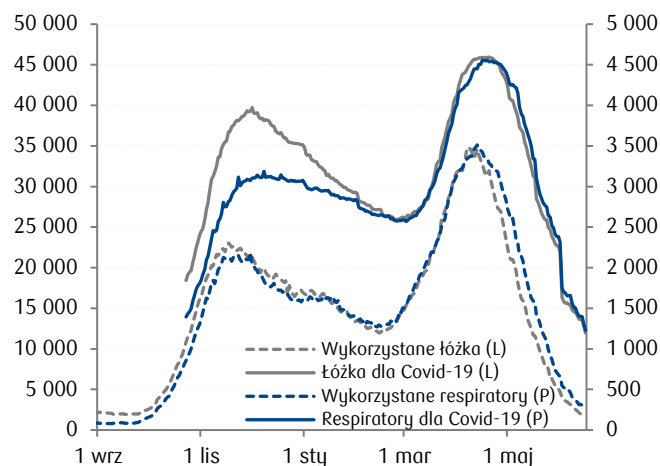
Źródło: GUS, NBP, Parkiet, PAP, Bloomberg, Reuters, PKO Bank Polski, dla Polski Parkiet, dla pozostałych Bloomberg, Reuters.

Przegląd sytuacji epidemicznej

Wskaźniki sytuacji epidemicznej w Polsce	Jednostka	2021-06-16	-1D	-7D	-28D
Chorzy					
Nowe przypadki w ciągu doby	os.	241	215	428	2 344
Nowe przypadki dziennie, średnia z 7 dni	os.	253	299	395	2 417
Aktualnie chorzy (stan)	os.	154 189	154 113	155 279	176 079
Zajęte łóżka	szt.	1 783	1 962	2 742	10 334
Hospitalizowani/chorzy	%	1,2	1,3	1,8	5,9
Zajęte/dostępne łóżka covidowe	%	15,0	15,3	18,8	18,8
Zajęte respiratory	szt.	265	277	388	1 377
Hospitalizowani wymagający respiratora	%	14,9	14,1	14,2	13,3
Zajęte/dostępne respiratory	%	21,6	21,3	25,7	46,0
Testy					
Liczba testów w ciągu doby	szt.	54 611	58 596	58 099	58 528
Liczba testów dziennie, średnia z 7 dni	szt.	51 252	51 750	48 280	53 595
Zakażenia/testy w ciągu tygodnia	%	0,5	0,5	0,8	4,6
Działania antyepidemiczne					
Osoby na kwarantannie	os.	60 040	60 547	59 658	98 191
Osoby na kwarantannie/chorzy	szt.	0,4	0,4	0,4	0,6
Zgony					
Liczba zgonów w ciągu doby	os.	62	52	108	330
Średnia dzienna z 7 dni	os.	46	53	54	224
Śmiertelność łączna	%	2,6	2,6	2,6	2,5
Śmiertelność bieżąca*	%	4,5	4,3	3,7	3,1

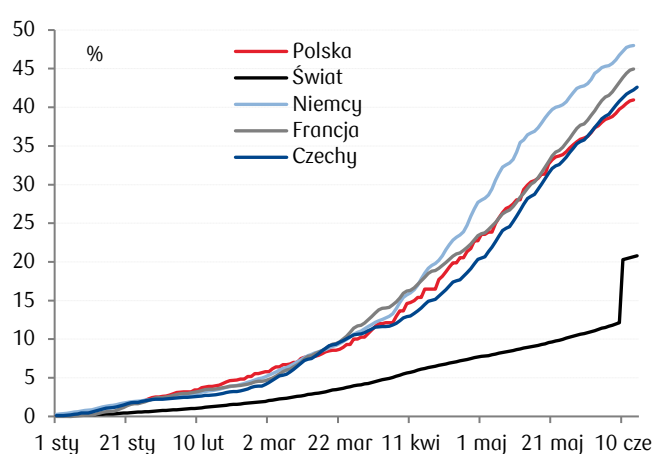
Źródło: Ministerstwo Zdrowia, PKO Bank Polski. *Liczba zgonów z ostatnich 3 tygodni jako odsetek zakażeń z 3-tygodniowego okresu opóźnionego o 2 tygodnie wobec ostatnich danych.

Obciążenie służby zdrowia



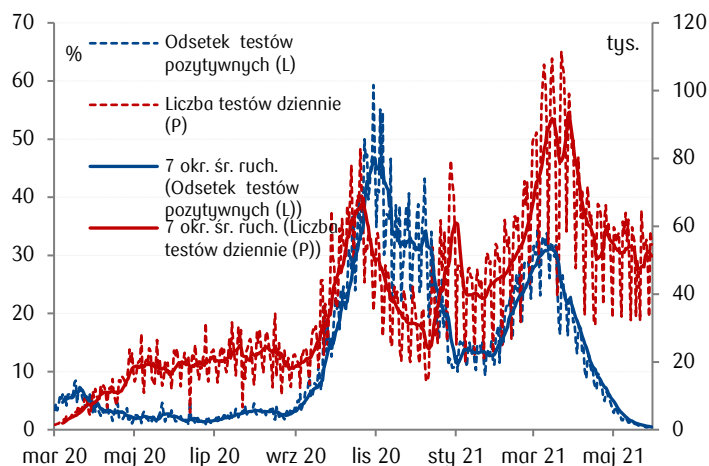
Źródło: Ministerstwo Zdrowia, Macrobond, PKO Bank Polski.

Zaszczepieni co najmniej jedną dawką szczepionki

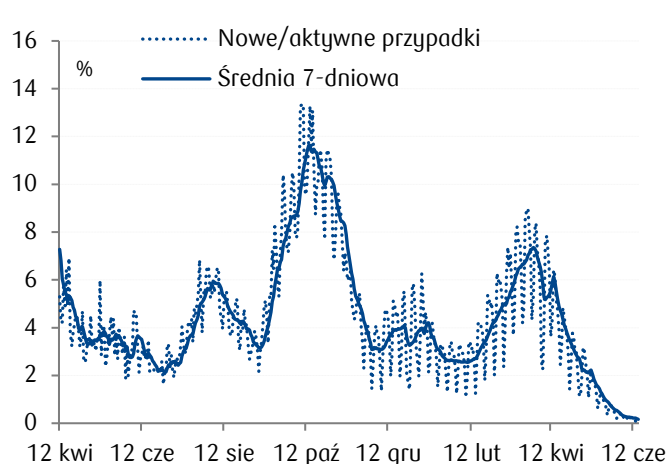


Przegląd sytuacji epidemicznej

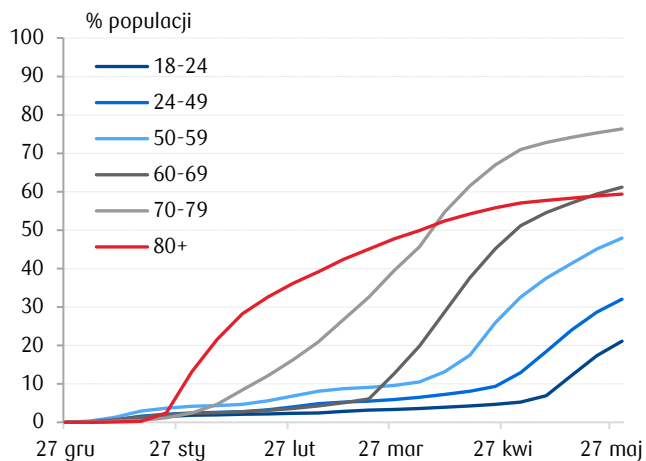
Proces testowania w Polsce



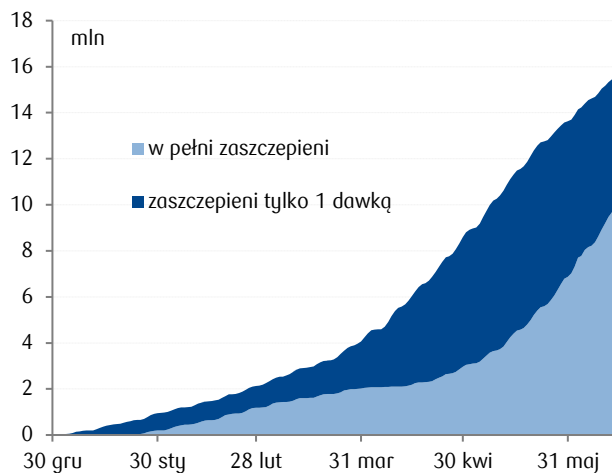
Dynamika zakażeń w Polsce



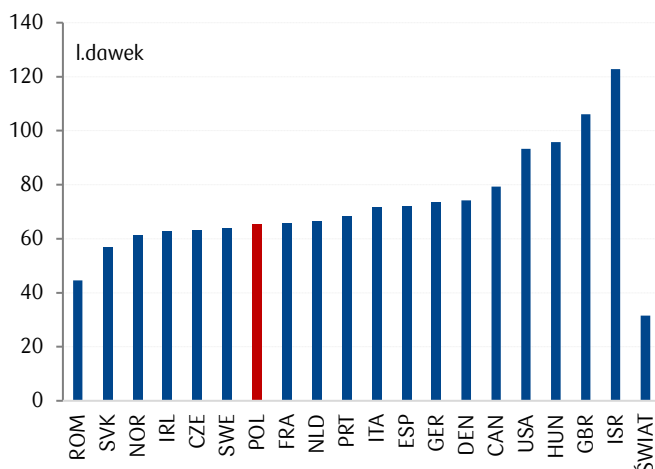
Odsetek zaszczepionej populacji pierwszą dawką wg grup wiekowych w Polsce



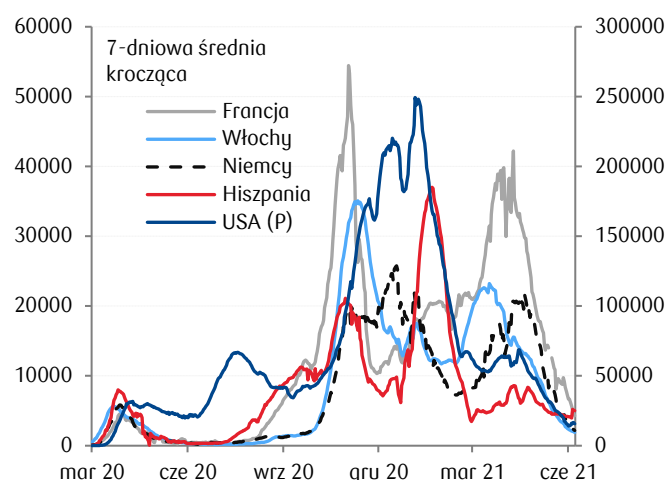
Liczba osób zaszczepionych



Liczba wykorzystanych dawek szczepionki na 100 mieszkańców



Dzienny przyrost zakażeń w wybranych krajach



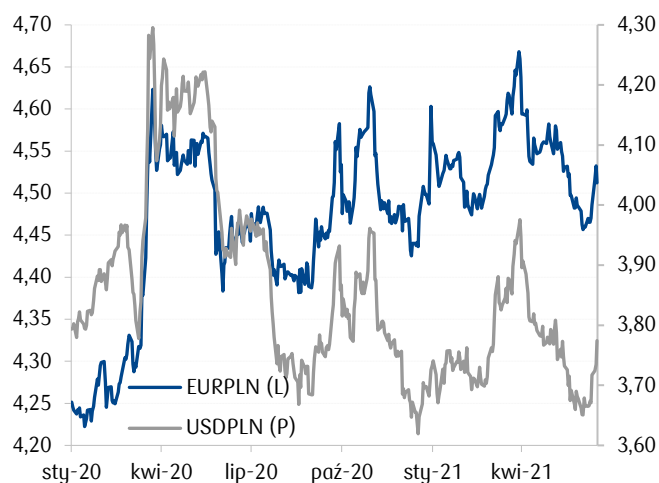
Źródło: Macrobond, Ministerstwo Zdrowia, ECDC, PKO Bank Polski

Przegląd sytuacji na rynkach finansowych

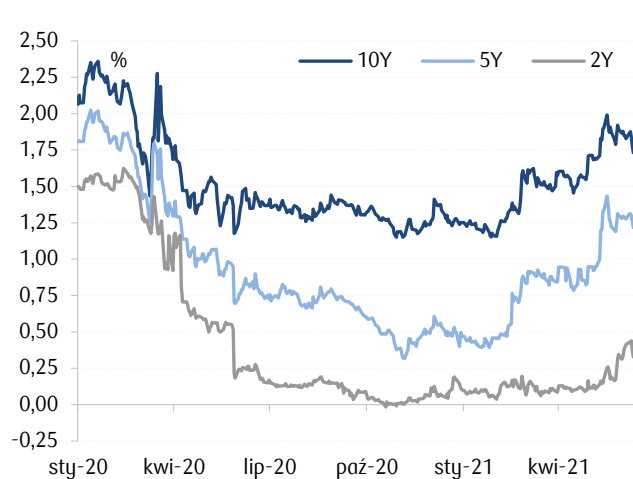
		Wartość 2021-06-16	Δ 1D	Δ 1W	Δ (%; pb)*		
Waluty					Δ 4W	Δ 12M	Δ 36M
Waluty	EURPLN	4,5123	-0,4	1,1	-0,2	1,4	4,9
	USDPLN	3,7233	-0,4	1,6	0,6	-6,0	0,5
	CHFPLN	4,1418	-0,4	1,3	0,8	-0,5	11,2
	GBPPLN	5,2799	0,4	1,8	0,7	6,3	7,7
	EURUSD	1,2119	-0,1	-0,5	-0,8	7,8	4,4
	EURCHF	1,0895	0,0	-0,2	-1,0	1,9	-5,7
	GBPUSD	1,4104	0,1	-0,2	-0,3	12,2	6,5
	USDJPY	109,95	-0,1	0,3	1,2	2,4	-0,5
	EURCZK	25,48	0,0	0,2	0,0	-4,3	-1,2
Obligacje	EURHUF	351,44	-0,1	1,4	0,5	1,6	8,5
	PL2Y	0,32	-1	-12	9	8	-130
	PL5Y	1,25	2	-5	-3	45	-117
	PL10Y	1,75	0	-9	-13	36	-146
	DE2Y	-0,68	-1	0	-3	-2	-3
	DE5Y	-0,62	-1	0	-11	2	-38
	DE10Y	-0,25	-2	0	-14	17	-65
	US2Y	0,21	4	5	5	0	-235
	US5Y	0,88	10	14	2	53	-192
Akcje	US10Y	1,57	7	8	-11	82	-136
	WIG	66 180,2	-0,2	0,1	5,4	31,3	17,2
	WIG20	2 225,3	-0,2	0,3	5,2	23,8	3,5
	S&P500	4 223,7	-0,5	0,1	2,6	35,2	52,3
	NASDAQ100	13 983,0	-0,3	1,2	5,6	40,5	92,8
	Shanghai Composite	3 518,3	-1,1	-2,0	0,2	20,0	16,4
	Nikkei**	29 003,1	-1,5	0,5	3,4	28,4	27,9
	DAX	15 710,6	-0,1	0,8	4,0	27,6	22,4
	VIX	18,15	6,6	1,5	-18,2	-46,1	47,4
Surowce	Ropa Brent	74,4	0,5	2,9	11,5	81,6	-0,5
	Ropa WTI	72,2	0,0	3,1	13,9	88,0	9,6
	Złoto	1856,3	-0,2	-1,8	-1,4	7,5	45,2

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

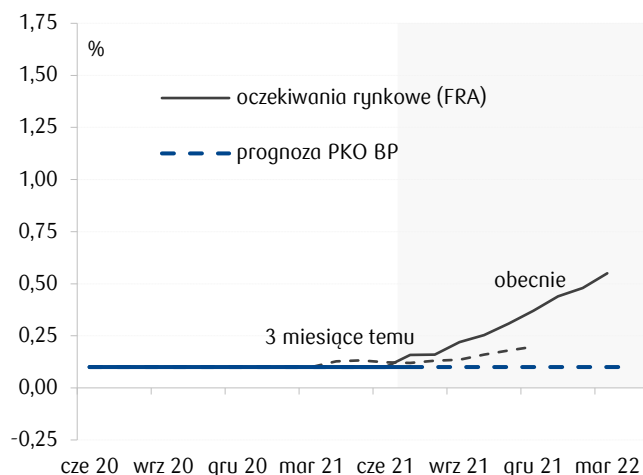
Notowania złotego wobec głównych walut



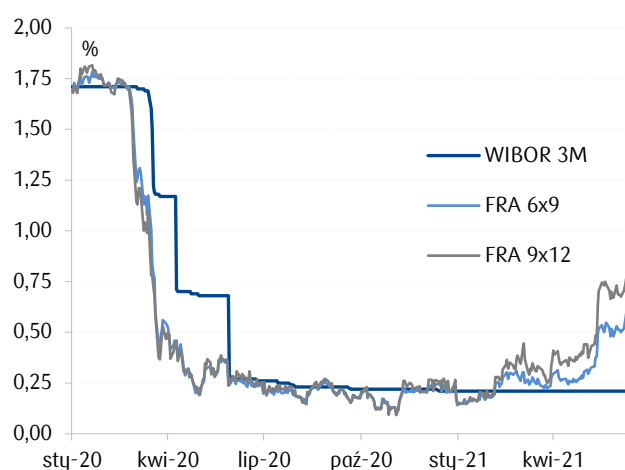
Rentowności polskich obligacji skarbowych



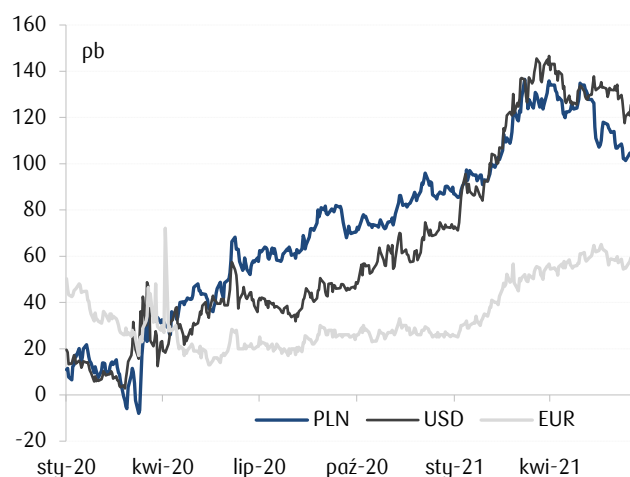
Stopy NBP – prognoza PKO BP vs. oczekiwania rynkowe



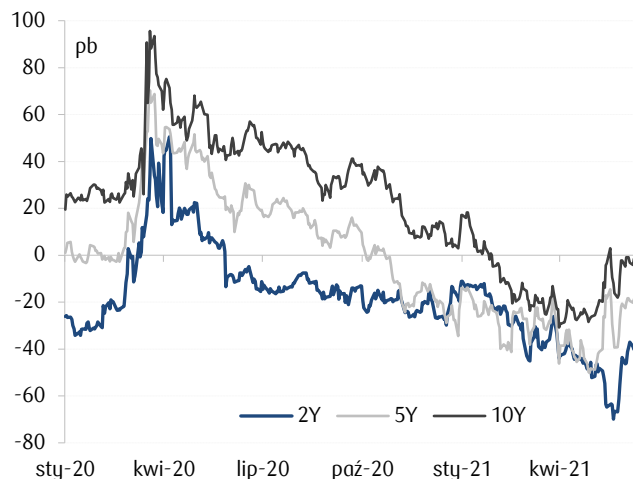
Krótkoterminowe stopy procentowe



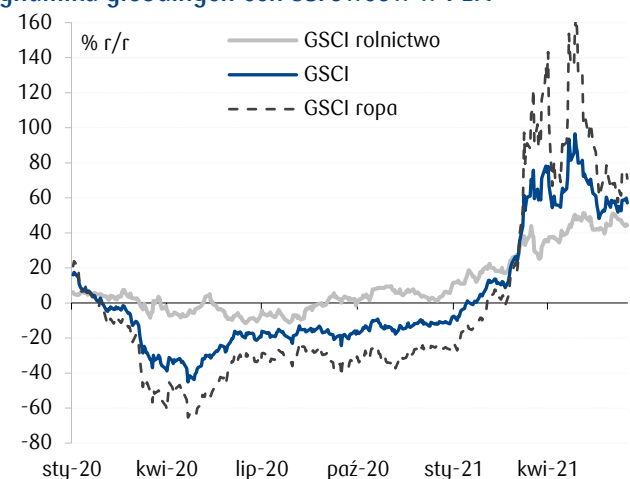
Nachylenie krzywej swap (spread 10Y-2Y)*



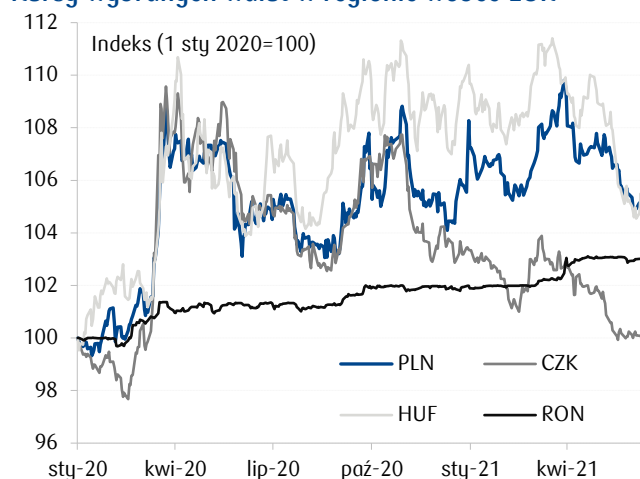
Spread asset swap dla PLN



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.