

Koniec podwyżek stóp w regionie?

DZIŚ W CENTRUM UWAGI:

- Obraz sytuacji na rynkach nie uległ wczoraj zasadniczej zmianie.** Większość głównych indeksów akcyjnych w Europie i USA ponownie była „pod kreską”. Dolar nadal zyskiwał, choć z mniejszym impetem. W pierwszej części dnia rentowności obligacji na rynkach bazowych spadały, ale ostatecznie wyraźnie wzrosły do nowych, lokalnych szczytów. Przyczyniły się do tego m.in. jastrzębie wypowiedzi J.Bullarda z Fed. Rentowności brytyjskich obligacji nadal rosły w zastraszającym tempie - w przypadku papierów 30-letnich znalazły się na najwyższym poziomie od 2007. Zmienność na rynkach pozostaje mocno podwyższona. Kurs EURPLN powędrował wyraźnie w górę w pobliżu 4,80, a USDPLN przejściowo przekroczył psychologicznie istotny poziom 5,00. Krajowy rynek długu zachowywał się relatywnie dobrze. Rentowności krajowych obligacji nie podążyły w górę śladem rynków bazowych. Wsparciem było ograniczenie oczekiwań co do skali podwyżek stóp NBP widoczne w spadku stawek FRA i IRS. Mogło się do tego przyczynić zakończenie cyklu podwyżek stóp na Węgrzech. Uczestnicy rynku zapewne przyjmują, że koniec cyklu podwyżek w Czechach i na Węgrzech zachęci polską RPP do podobnej decyzji. HUF początkowo umocnił się do EUR niemal o 1% po decyzji MNB o podwyżce stóp o 125pb, ale aprecjacja „wyparowała”, gdy stało się jasne, że to koniec cyklu podwyżek stóp nad Balatonem.
- Na tle ubożego kalendarza publikacji danych makro (tylko bilans handlowy z USA) **uwaga rynków skupi się dziś na wypowiedziach przedstawicieli banków centralnych, w tym Ch.Lagarde oraz J.Powella.** Także dziś SNB opublikuje Biuletyn Kwartalny, który może zasugerować, jakie będą kolejne ruchy szwajcarskiego banku centralnego.

PRZEGŁĄD WYDARZEŃ EKONOMICZNYCH:

- HUN: MNB podniósł stopy procentowe o 125pb, w tym stopę bazową do 13,0%.** Tygodniowa stopa kredytowa wynosi już 15,5%. Skala podwyżki była większa od oczekiwań, a główna stopa procentowa na Węgrzech znalazła się znacznie wyżej niż w pozostałych państwach regionu (por. wykres poniżej). **MNB w komunikacie po posiedzeniu zapowiedziało, że cykl podwyżek stóp się zakończył, a obecnie skupi się na działaniach zmniejszających płynność w systemie finansowym.** Jednocześnie zapowiedziano utrzymanie stóp na

Zespół Analiz Makroekonomicznych

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

@PKO_Research

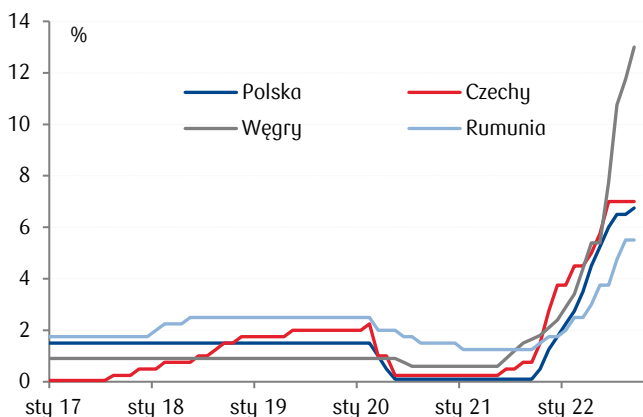
www.pkobp.pl/centrum-analiz

Notowania rynkowe:

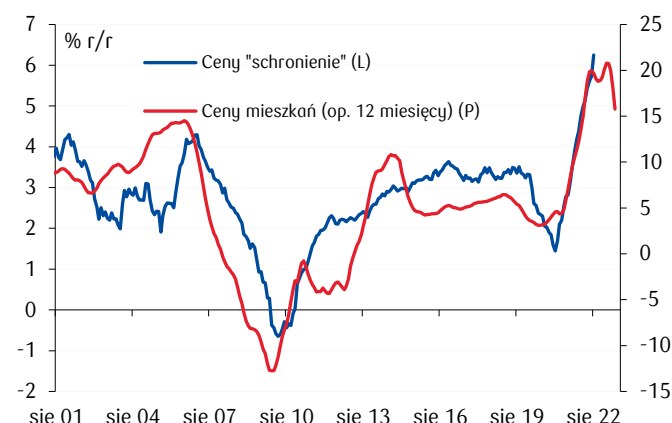
	Wartość 2022-09-27	(%, pb)* Δ 1D
Waluty:		
EURPLN	4,7780	0,6
USDPLN	4,9663	0,9
CHFPLN	5,0177	1,0
GBPPLN	5,3548	1,3
EURUSD	0,9621	-0,3
Obligacje:		
PL2Y	6,95	4
PL5Y	7,14	6
PL10Y	6,90	9
DE10Y	2,25	16
US10Y	3,96	8
Indeksy akcyjne:		
WIG	47 859,8	1,4
DAX	12 139,7	-0,7
S&P500	3 647,3	-0,2
Nikkei**	26 036,0	-2,0
Shanghai Comp.**	3 062,3	-1,0
Surowce:		
Złoto	1635,05	-0,6
Ropa Brent	86,27	2,6

Źródło: 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.

Stopy procentowe w regionie EŚiW



Ceny nieruchomości w USA na tle kategorii CPI „schronienie”

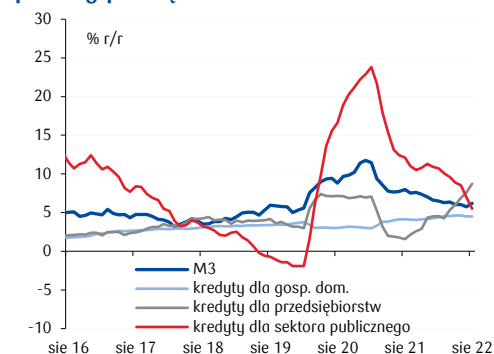


Źródło: Macrobond, PKO Bank Polski.

obecnym poziomie przez dłuższy czas, w celu zakotwiczenia oczekiwań inflacyjnych. MNB podkreślił, że był jedną z pierwszych instytucji, które rozpoczęły cykl podwyżek, a dzięki podniesieniu stóp łącznie o 12pp od czerwca 2021 środowisko stóp procentowych stało się wystarczająco restrykcyjne. Zacieśnianie warunków monetarnych będzie teraz następowało poprzez ograniczanie płynności. Od października MNB planuje ją znacząco zmniejszyć poprzez podniesienie stopy rezerwy obowiązkowej, regularne aukcje bonów oraz wprowadzenie długoterminowych instrumentów depozytowych. Dezinflacyjny efekt dotychczasowych podwyżek ma być wzmocniony poprzez wzrost oprocentowania swapów zapewniających płynność w walutach obcych. Bank centralny ocenił, że ryzyko dla prognoz inflacji stało się obecnie symetryczne, a obecny poziom stopy bazowej pozwoli na sprowadzenie jej do celu. Zakończenie cyklu podwyżek stóp procentowych przez MNB i wcześniej podobny sygnał ze strony CNB (a jednocześnie relatywnie spokojna reakcja rynku na to, mimo podwyższonej awersji do ryzyka), sprzyja podjęciu podobnej decyzji przez polską RPP.

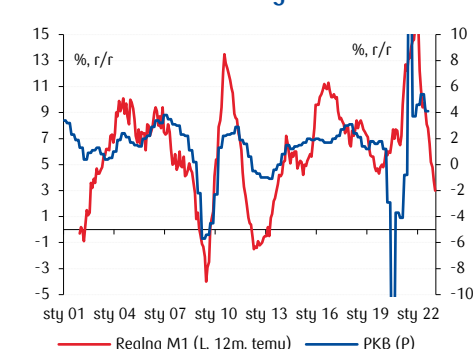
- **EUR: Podaż pieniądza M3 wzrosła w sierpniu o 6,1% r/r** (kons. 5,4% r/r) przy zrewidowanych w górę danych za lipiec (do 5,7% r/r z 5,5% r/r). Za wzrost odpowiadały szersze miary pieniądza, ponieważ dynamika M1 (gotówka w obiegu i depozyty na żądanie) pozostała niezmienną, na poziomie 6,8% r/r (w ujęciu nominalnym). W ujęciu realnym dynamika M1 czwarty miesiąc z rzędu znalazła się poniżej 0% r/r. Rosły depozyty krótkoterminowe, inne niż *overnight* (o 4,6% r/r vs 3,3% r/r w lipcu), co można wiązać z podwyżkami stóp procentowych w strefie euro. Wzrosła dynamika kredytów dla przedsiębiorstw (8,7% r/r) przy stabilnej dynamice kredytów dla gospodarstw domowych (4,5% r/r) i obniżającej się dynamice kredytów dla sektora publicznego (5,5% r/r).
- **USA: Zamówienia na dobra trwałe w sierpniu spadły o 0,2% m/m**, co oznacza drugi spadkowy miesiąc z rzędu po tym jak we wcześniejszych dziewięciu miesiącach spadek miał miejsce tylko raz. Odpowiadał za niego głównie sektor lotnictwa cywilnego i sprzętu transportowego. Zamówienia w obronie narodowej drugi miesiąc z rzędu rosły o ponad 10% m/m (przy nadal wysokiej zmienności w zamówieniach w lotnictwie wojskowym), co wspierało zamówienia ogółem. Zamówienia po wykluczeniu obronności spadały o 0,9% m/m po wzroście o 0,9% m/m w lipcu. **Generalny obraz popytu w przemyśle nadal jest pozytywny, czemu nie przeszkadzają wspomniane nieznaczne spadki w dwóch ostatnich miesiącach.** Dane mogą więc utwierdzić Fed w przekonaniu o konieczności dalszych podwyżek stóp.
- **USA: Dynamika ceny nieruchomości w 20 największych miastach w lipcu spadła wyraźnie do 16,1% r/r** (kons. 16,9% r/r) wobec 18,7% r/r w czerwcu. Oznacza to kontynuację mocnego hamowania tempa wzrostu cen mieszkań. Odnotowana w ciągu miesiąca skala spadku rocznej dynamiki jest największa w historii danych. Spadek cen w ciągu miesiąca (-0,4% m/m sa) nastąpił po raz pierwszy od ponad dekady (od marca 2012, nie licząc minimalnego spadku o 0,01% m/m w marcu 2019). Widoczne są więc silne procesy hamowania popytu na rynku nieruchomości, które zostało wywołane m.in. przez zacieśnienie monetarne dokonane przez Fed, wzrost oprocentowania kredytów hipotecznych oraz spadek realnych dochodów ludności. Kontynuacja tych procesów z opóźnieniem przełoży się na wyhamowanie inflacji CPI w kategorii "schronienie", która stanowi jedną z najważniejszych składowych koszyka inflacyjnego (waga 32%).
- **USA: Sprzedaż nowych domów w sierpniu niespodziewanie wzrosła do 685 tys.** (kons. 500 tys.) wobec 532 tys. w lipcu. Pomimo znacznie lepszego od oczekiwań odczytu, trend pozostaje spadkowy. Medianowa cena sprzedaży nowego domu wyniosła 436,8 tys. USD i była już tylko o 8% r/r wyższa,

Wybrane komponenty kredytowe podaży pieniądza M3 w strefie euro



Źródło: EBC, Macrobond, PKO Bank Polski.

Realna dynamika podaży pieniądza M1 w strefie euro na tle dynamiki PKB



Źródło: Bloomberg, EBC, PKO Bank Polski.

Miesięczna zmiana cen mieszkań w USA



Źródło: Macrobond, PKO Bank Polski.

Sprzedaż nowych domów w USA

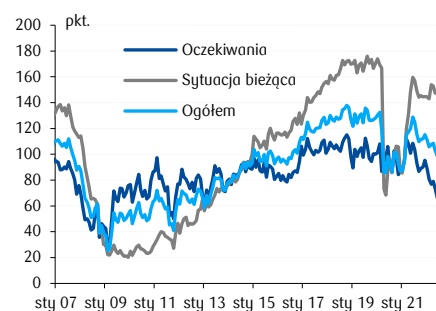


Źródło: Macrobond, PKO Bank Polski.

a jeszcze na początku roku dynamika przekraczała 20% r/r. Dane potwierdzają hamowanie na amerykańskim rynku nieruchomości.

- **USA:** Nastroje konsumentów poprawiły się we wrześniu, a indeks Conference Board zwiększył się już drugi miesiąc z rzędu, do 108 pkt. ze 103,6 pkt. w sierpniu. Oceny sytuacji bieżącej poprawiły się do 149,6 pkt. ze 145,3 pkt., a oczekiwania do 80,3 pkt. z 75,8 pkt. Wsparciem dla nastrojów był rynek pracy, w tym korzystna sytuacja płacowa, oraz spadające ceny paliw. Obawy inflacyjne ponownie się obniżyły i znajdują się na najniższym poziomie od początku roku. Plany zakupowe są jednak mieszane – konsumenci chętniej planują zakup samochodów i innych sprzętów, pogorszyły się jednak plany dotyczące nabycia nieruchomości, odzwierciedlając rosnące oprocentowanie kredytów.
- **USA:** Ch.Evans (Fed) powiedział, że w dalszym ciągu uważa, że USA mogą uniknąć recesji i pozostaje w tym obszarze „ostrożnym optymistą”. Jednocześnie wyraził obawy przed skutkami zbyt szybkich i agresywnych podwyżek stóp w USA. Z kolei J.Bullard powtórzył, że jego zdaniem problem z inflacją jest poważny i USA nie może powtórzyć błędów z lat 70-tych. Wskazał, że stopy procentowe powinny wzrosnąć do ok. 4,5%, co pozostaje spójne z medianową docelową stopą procentową z prognoz członków FOMC.
- **POL:** Gazociąg Baltic Pipe łączący Polskę z Danią i pośrednio ze złożami gazowymi na Morzu Norweskim został oficjalnie otwarty. Gaz ma zacząć płynąć od 1 października. PGNiG poinformowało, że w 2023 będzie mogło sprowadzić przez gazociąg co najmniej 6,5 mld m³ gazu, co oznaczałoby wykorzystanie ok. 80% z zarezerwowanej przez spółkę przepustowości (80% przepustowości gazociągu). W 2024 stopień wykorzystania ma przekroczyć 90%.
- **EUR:** Instytucje z kilku państw nadbałtyckich (Niemcy, Dania, Szwecja) poinformowały o wyciekach z gazociągów NordStream 1 i 2 oraz o znaczącym spadku ciśnienia na wysokości duńskiego Bornholmu. Spółka Nord Stream potwierdziła „bezprecedensowe” zniszczenia w trzech gazociągach na dnie morza, oraz wskazała, że nie jest jeszcze możliwe oszacowanie terminu odbudowy zniszczonej infrastruktury. Oznacza to, że Europa będzie musiała przetrwać zimę bez dostępności rosyjskiego gazu – już nie tylko z powodów politycznych, ale też w obliczu (prawdopodobnej) fizycznego braku możliwości dostaw. W konsekwencji, w ciągu dnia ceny gazu na europejskim rynku TTF wzrosły z 175 do 195 EUR/MWh, po czym spadły poniżej 190 EUR. Według przedstawicieli Niemiec, Danii i Polski problemy techniczne gazociągów mogą wynikać z rosyjskiego sabotażu i celowych działań mających zwiększyć niepewność na europejskim rynku gazu.
- **EUR:** P.Lane z EBC powiedział w [wywiadzie](#), że musimy zdać sobie sprawę, iż aby powrócić do niższej inflacji, rentowność przedsiębiorstw musi na pewien czas spaść, a płace też przez jakiś czas nie nadążą za inflacją. Koniunktura w europejskiej gospodarce się pogarsza, a EBC dokonuje obecnie znaczących podwyżek stóp procentowych. Zdaniem głównego ekonomisty EBC, powinno to uświadomić przedsiębiorstwom i pracownikom, że warunki popytowe w gospodarce staną się mniej korzystne – kontynuacja podwyżek cen grozi utratą klientów i przychodów. P.Lane poświęcił w rozmowie sporo uwagi tematowi reakcji fiskalnej na szok energetyczny (w poniedziałek nad tą kwestią pochyliła się OECD i szefowa EBC Ch.Lagarde). Jego zdaniem, z punktu widzenia sprawiedliwości, ale także z perspektywy makroekonomicznej, rządy powinny wspierać dochody i konsumpcję tych gospodarstw domowych i firm, które najbardziej cierpią. Najważniejsze pytanie brzmi, czy część tego wsparcia nie powinna być finansowana z podwyżek podatków dla tych, którzy mają się lepiej. W jego ocenie mogłoby to przybrać formę wyższych podatków nakładanych na lepiej zarabiających lub na branżę i firmy, które pomimo szoku energetycznego

Nastroje konsumentów wg Conference Board



Źródło: Macrobond, PKO Bank Polski.

przynoszą wysokie zyski. Dzięki temu wpływ wsparcia na inflację będzie mniejszy niż przy finansowaniu mechanizmów wsparcia deficytem.

- **ŚWIAT:** Według źródeł Reutersa Rosja ma zaproponować na następnym posiedzeniu kartelu OPEC+ **zmniejszenie wydobycia o 1 mln baryłek** dziennie.

Kalendarz makroekonomiczny

Wskaźnik	Godz.	Jednostka	Poprzednio	Konsensus	PKO BP	Odczyt
Piątek, 23 września						
GER: PMI w przetwórstwie (wrz, wst.)	9:30	pkt.	49,1	48,5	--	48,3
GER: PMI w usługach (wrz, wst.)	9:30	pkt.	47,7	47,2	--	45,4
EUR: PMI w przetwórstwie (wrz, wst.)	10:00	pkt.	49,6	48,7	--	48,5
POL: Stopa bezrobocia (sie)	10:00	%	4,9	4,9	4,9	4,8
EUR: PMI w usługach (wrz, wst.)	10:00	pkt.	49,8	49,0	--	48,9
USA: PMI w przetwórstwie (wrz, wst.)	15:45	pkt.	51,5	52,0	--	51,8
Poniedziałek, 26 września						
GER: Indeks Ifo (wrz)	10:00	pkt.	88,5	87,4	--	84,3
Wtorek, 27 września						
EUR: Podaż pieniądza M3 (sie)	10:00	% r/r	5,7	5,4	--	6,1
HUN: Posiedzenie MNB	14:00	%	11,75	12,75	12,75	13,0
USA: Zamówienia na dobra trwałe (sie, wst.)	14:30	% m/m	-0,1	-0,1	--	-0,2
USA: Ceny nieruchomości (lip)	15:00	% r/r	18,65	16,9	--	16,1
USA: Indeks zaufania konsumentów Conference Board (wrz)	16:00	pkt.	103,2	104,5	--	108,0
USA: Sprzedaż nowych domów (sie)	16:00	tys.	532	500	--	685
Środa, 28 września						
USA: Bilans handlowy (sie)	14:30	mld USD	-90,2	--	--	--
Czwartek, 29 września						
EUR: Wskaźnik koniunktury ESI (wrz)	11:00	pkt.	97,6	96	--	--
EUR: Koniunktura konsumencka (wrz, rew.)	11:00	pkt.	-24,9	-28,8	--	--
GER: Inflacja CPI (wrz, wst.)	14:00	% r/r	7,9	9,2	--	--
GER: Inflacja HICP (wrz, wst.)	14:00	% r/r	8,8	9,8	--	--
CZE: Posiedzenie banku centralnego	14:30	%	7,00	7,00	7,00	--
USA: Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	14:30	tys.	213	215	--	--
USA: Wzrost PKB (2q)	14:30	%q/q saar	-1,6	-0,6	--	--
USA: Konsumpcja prywatna (2q)	14:30	%q/q saar	1,8	1,5	--	--
Piątek, 30 września						
CHN: PMI w przetwórstwie (wrz)	3:45	pkt.	49,5	50,2	--	--
GER: Stopa bezrobocia (wrz)	9:55	%	5,5	5,5	--	--
POL: Inflacja CPI (wrz, wst.)	10:00	% r/r	16,1	16,5	--	--
EUR: Inflacja CPI (wrz)	11:00	% r/r	9,1	9,7	--	--
EUR: Inflacja bazowa (wrz, wst.)	11:00	% r/r	4,3	4,9	--	--
USA: Dochody Amerykanów (sie)	14:30	% m/m	0,2	0,3	--	--
USA: Wydatki Amerykanów (sie)	14:30	% m/m	0,1	0,2	--	--
USA: Deflator PCE (sie)	14:30	% r/r	6,3	6,0	--	--
USA: Inflacja bazowa PCE (sie)	14:30	% r/r	4,6	4,8	--	--
USA: Indeks Uniwersytetu Michigan (wrz, rew.)	16:00	pkt.	59,5	59,5	--	--

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

Przegląd sytuacji na rynkach finansowych

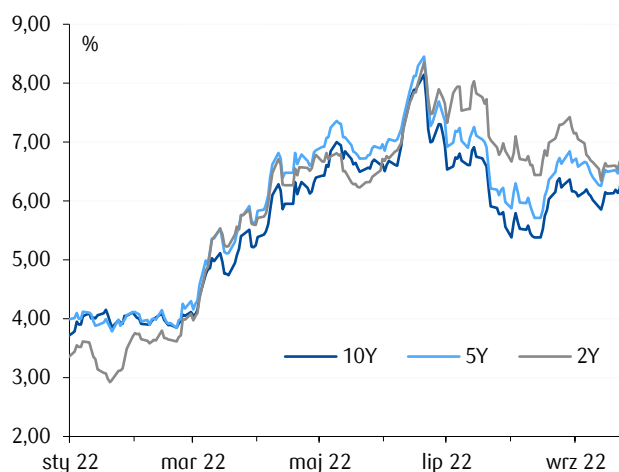
		Wartość 2022-09-27	Δ 1D	Δ 1W	Δ (% , pb)* Δ 4W	Δ 12M	Δ 36M
Waluty	EURPLN	4,7780	0,6	1,0	1,2	3,9	9,1
	USDPLN	4,9663	0,9	5,0	5,0	26,4	24,1
	CHFPLN	5,0177	1,0	2,3	3,6	18,3	24,4
	GBPPLN	5,3548	1,3	-0,9	-2,6	-0,6	8,8
	EURUSD	0,9621	-0,3	-3,7	-3,7	-17,8	-12,1
	EURCHF	0,9523	-0,4	-1,3	-2,3	-12,1	-12,3
	GBPUSD	1,0775	-0,1	-5,6	-7,4	-21,4	-12,5
	USDJPY	144,74	0,3	0,7	4,2	30,4	33,8
	EURCZK	24,68	0,1	0,2	0,6	-3,0	-4,5
	EURHUF	405,10	-0,9	1,6	0,0	13,0	20,8
Obligacje	PL2Y	6,95	4	35	-29	625	545
	PL5Y	7,14	6	62	49	566	535
	PL10Y	6,90	9	71	74	482	490
	DE2Y	1,99	5	27	84	268	275
	DE5Y	2,19	11	35	87	275	298
	DE10Y	2,25	16	31	74	248	283
	US2Y	4,31	-1	34	84	403	268
	US5Y	4,21	5	46	94	323	266
	US10Y	3,96	8	39	85	248	229
Akcje	WIG	47 859,8	1,4	-2,8	-4,7	-31,7	-17,0
	WIG20	1 458,8	1,8	-2,6	-5,0	-36,4	-33,3
	S&P500	3 647,3	-0,2	-5,4	-8,5	-17,9	23,1
	NASDAQ100	11 271,8	0,2	-4,9	-8,7	-25,9	46,7
	Shanghai Composite**	3 062,3	-1,0	-1,9	-5,1	-14,5	4,4
	Nikkei**	26 036,0	-2,0	-6,0	-7,7	-13,9	19,0
	DAX	12 139,7	-0,7	-4,2	-6,3	-22,1	-1,9
	VIX	32,60	1,1	20,0	24,4	73,8	89,3
Surowce	Ropa Brent	86,3	2,6	-4,9	-13,2	8,5	38,3
	Ropa WTI	79,0	2,3	-6,5	-14,3	4,4	41,2
	Złoto	1635,1	-0,6	-1,9	-5,2	-6,6	9,6

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

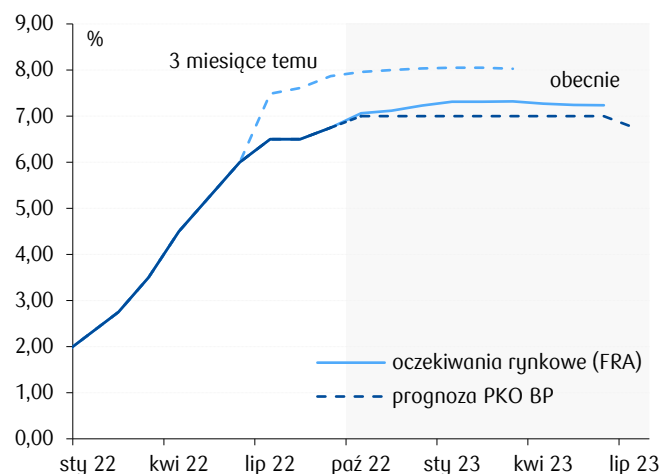
Notowania złotego wobec głównych walut



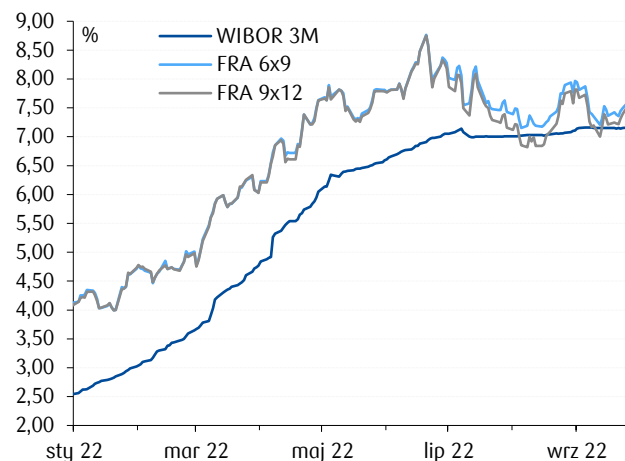
Rentowności polskich obligacji skarbowych



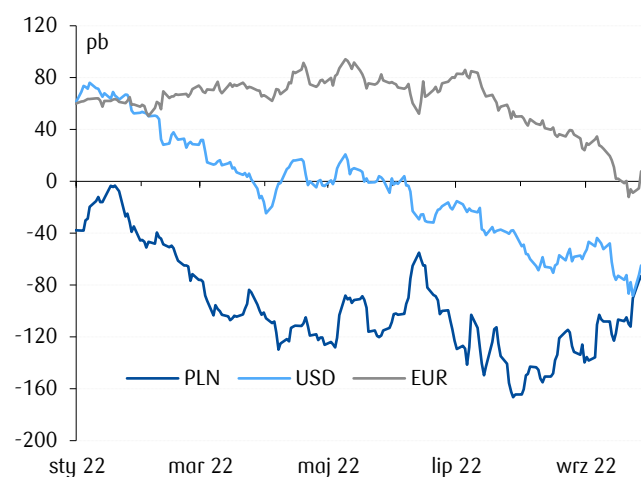
Stopy NBP – prognoza PKO BP vs. oczekiwania rynkowe



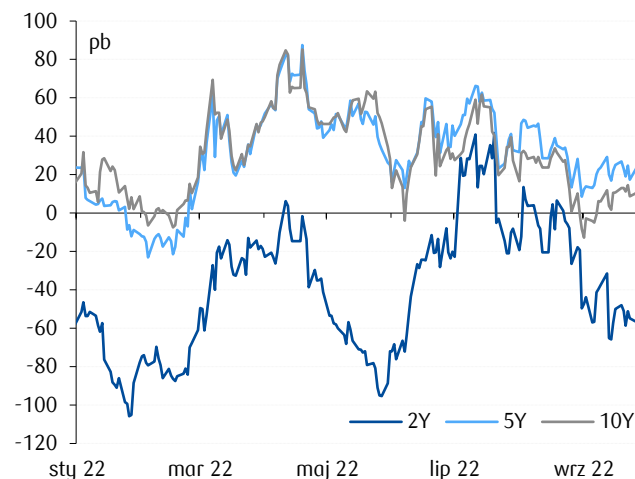
Krótkoterminowe stopy procentowe



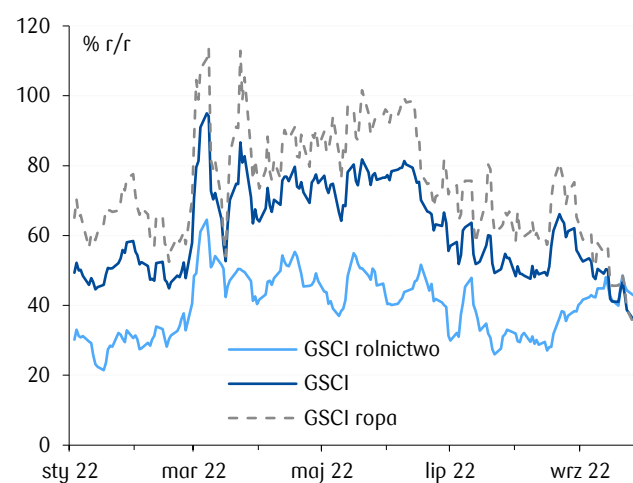
Nachylenie krzywej swap (spread 10Y-2Y)*



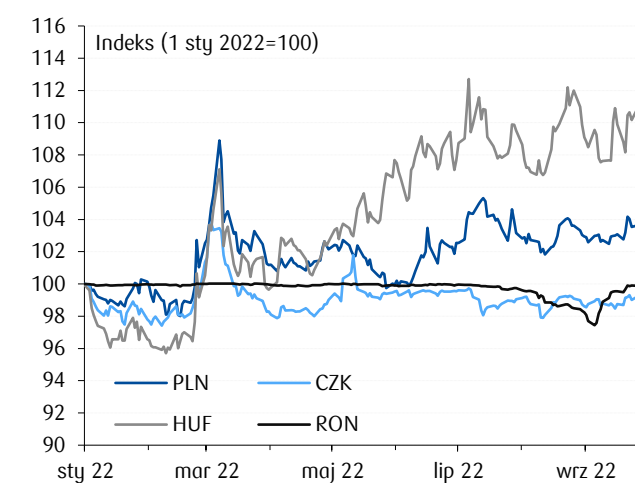
Spread asset swap dla PLN



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
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 **Twitterze** oraz na stronie internetowej **Centrum Analiz PKO Banku Polskiego**:



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.