

OPEC przyspiesza zwiększenie dostaw ropy

DZIŚ W CENTRUM UWAGI:

- **Wczorajsza sesja stała pod znakiem wzrostu apetytu na ryzyko.** Główne indeksy akcyjne w Europie, USA i Azji powędrowały do góry. Ceny ropy naftowej początkowo spadły w reakcji na zapowiedź przyspieszenia zwiększenia dostaw przez OPEC+, ale na koniec dnia były wyższe niż dzień wcześniej. Złoty, podobnie jak węgierski forint i czeska korona, lekko się umocnił. Rentowności krajowych obligacji zwiększyły, silniej niż obligacji na rynkach bazowych.
- **Wydarzeniem dnia będzie raport z amerykańskiego rynku pracy za maj.** Na podstawie szacunkowych danych można zakładać, że w maju rozgrzany do czerwoności rynek nieco się schłodził. Dane nadal powinny być jednak mocne (oczekiwany jest wzrost zatrudnienia o 350 tys. i płac o 5,2% r/r).
- **Mniej istotne będą pozostałe wskaźniki makro z USA,** czyli ISM i PMI dla sektora usług za maj.
- **Na drugim planie będą dane ze strefy euro:** finalne PMI dla usług za maj, niemieckie statystyki handlu zagranicznego za kwiecień oraz sprzedaż detaliczna dla strefy euro za kwiecień (oczekiwany wzrost o 0,3% m/m, stanowiący nieznaczne odbicie popytu konsumpcyjnego po marcowym spadku wywołanym przez obawy wojenne).
- **Egzotyczną ciekawostką będą dane inflacyjne z Turcji za maj,** gdzie roczna dynamika CPI osiągnęła zapewne ok. 80% r/r. Turecki bank centralny nadal nie reaguje podwyżkami stóp procentowych.

PRZEGLĄD WYDARZEŃ EKONOMICZNYCH:

- **POL:** Od 24 lutego już 185 tys. obywateli Ukrainy podjęło w Polsce pracę na podstawie uproszczonych procedur utworzonych w związku z wojną. W tej grupie aż 135 tys. (ok. 73%) stanowiły kobiety. Według danych KPRM do 1 czerwca w rejestrze PESEL na podstawie uproszczonych procedur zarejestrowało się ok. 1,15 mln Ukraińców, z czego ok. 48% było w wieku produkcyjnym (18-64 dla mężczyzn, 18-60 dla kobiet). Przy założeniu, że wszyscy uchodźcy przebywający w Polsce zarejestrowali się oraz że z uproszczonych procedur zatrudnienia nie korzystają wcześniej

Zespół Analiz Makroekonomicznych

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

@PKO_Research

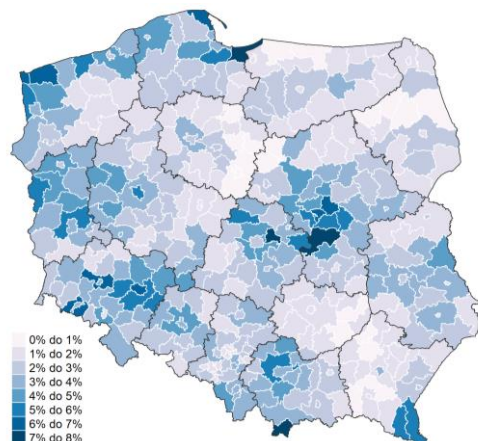
www.pkobp.pl/centrum-analiz

Notowania rynkowe:

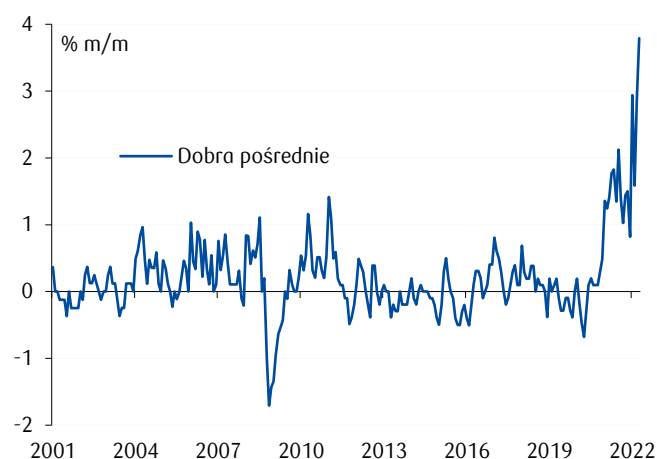
	Wartość 2022-06-02	(%, pb)* Δ 1D
Waluty:		
EURPLN	4,5790	-0,3
USDPLN	4,2729	-0,8
CHFPLN	4,4500	-0,4
GBPPLN	5,3592	-0,4
EURUSD	1,0717	0,5
Obligacje:		
PL2Y	6,76	8
PL5Y	6,97	12
PL10Y	6,61	10
DE10Y	1,23	5
US10Y	2,92	-2
Indeksy akcyjne:		
WIG	57 227,3	0,4
DAX	14 485,2	1,0
S&P500	4 176,8	1,8
Nikkei**	27 744,6	1,2
Shanghai Comp.**	3 195,5	0,0
Surowce:		
Złoto	1868,00	1,3
Ropa Brent	118,37	1,6

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.

Odsetek zarejestrowanych uchodźców z Ukrainy na podstawie specustawy w relacji do ludności powiatów



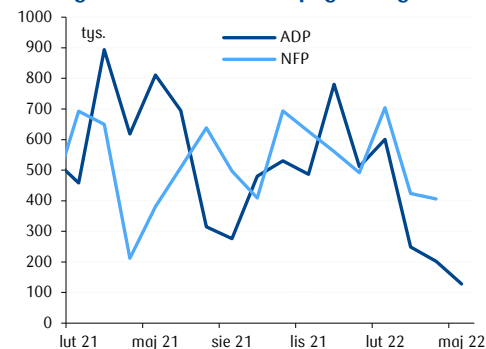
Dynamika cen dóbr pośrednich w strefie euro (PPI)



przebywający w kraju imigranci z Ukrainy można szacować, że wskaźnik zatrudnienia wśród uchodźców wynosi ok. 33%, z czego ok. 80% dla mężczyzn i 28% dla kobiet. Niższa aktywność zawodowa kobiet najpewniej wynika głównie z konieczności opieki nad dziećmi (47% zarejestrowanych w rejestrze PESEL uchodźców ma nie więcej niż 18 lat) oraz nad osobami starszymi (4,4% zarejestrowanych ma ponad 65 lat). Według danych KPRM najwięcej uchodźców zarejestrowało się w rejestrze PESEL w Warszawie (ok. 112 tys.), we Wrocławiu (41 tys.) i Poznaniu (29 tys.). Porównując liczbę zarejestrowanych uchodźców wobec liczby mieszkańców danego powiatu, duże miasta pozostają w czołówce, ale ustępują niektórym małym powiatom, m.in. brzezińskiemu, tatrzańskiemu, karkonoskiemu czy puckiemu. Można również dostrzec, że więcej uchodźców (w relacji do populacji powiatu) rejestrowało się w powiatach leżących na zachodzie Polski.

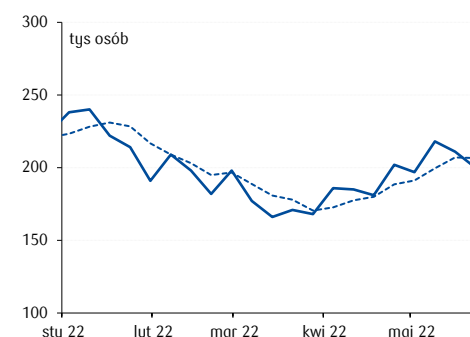
- USA: Zatrudnienie w prywatnym sektorze pozarolniczym (raport ADP) w maju wzrosło tylko o 128 tys. (kons. 300 tys.)** wobec zrewidowanych w dół 202 tys. w kwietniu. Drugi miesiąc z rzędu spadało zatrudnienie w segmencie małych firm (poniżej 49 pracowników), przy wolniejszych niż w poprzednich miesiącach wzrostach zatrudnienia w pozostałych segmentach. Dane wskazują, że małe firmy, oferujące najczęściej niższe stawki, powoli przegrywają walkę rynkową o pracowników z większymi podmiotami. Struktura branżowa zatrudnienia jest relatywnie stabilna – od 3 miesięcy zdecydowanie wolniej niż wcześniej przybywa pracujących w mocno dotkniętym przez pandemię sektorze HoReCa. Liderem wzrostów zatrudnienia pozostaje edukacja i opieka społeczna/zdrowotna. Dane sugerują, że amerykański rynek pracy nieco się schładza, ale dokładniejsze wnioski można będzie wyciągnąć na podstawie dzisiejszych danych NFP.
- USA: Liczba nowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych w tygodniu kończącym się 28 maja wyniosła 200 tys. (kons. 210 tys.).** Średnia czterotygodniowa po raz pierwszy od marca nieznacznie spadła, a liczba osób pobierających zasiłek dla bezrobotnych wyniosła 1,309 mln i była najniższa od 1969.
- USA: Zamówienia fabryczne w kwietniu wzrosły o 0,3% m/m (kons. 0,7% m/m)** wobec 1,8% m/m w marcu. Zamówienia na dobra trwałe wzrosły o 0,5% m/m. Pomimo słabszego wyniku za kwiecień, dane wskazują na utrzymywanie się wzrostu popytu w amerykańskim przemyśle. W kwietniu po raz kolejny wzrosła wartość niezrealizowanych zleceń, do 1,106 bln USD.
- SWI: Inflacja CPI w Szwajcarii w maju wzrosła zaskakująco silnie, do 2,9% r/r wobec 2,5% r/r w kwietniu.** Skala niespodzianki względem oczekiwań wyniosła 0,3pp, co jest dużą różnicą biorąc pod uwagę względną stabilność procesów inflacyjnych w Szwajcarii. W ciągu miesiąca ceny wzrosły aż o 0,7%, głównie za sprawą rosnących czynszów, żywności oraz oleju grzewczego. Inflacja bazowa wzrosła do 1,7% r/r, najwyższego poziomu przynajmniej od 2000, odkąd dostępne są porównywalne dane. Ze względu na nasilającą się presję inflacyjną oraz normalizację polityki pieniężnej w strefie euro, SNB może w najbliższych miesiącach podnieść stopy procentowe (obecnie stopa bazowa wynosi -0,75%). Kluczowa dla SNB pozostaje w tym kontekście sytuacja na rynku walutowym. SNB nie chce doprowadzić do umocnienia franka, co sprawia, że ewentualne podwyżki będą raczej ograniczone, a niewykluczone są interwencje walutowe osłabiające szwajcarską walutę.
- EUR: Inflacja PPI w strefie euro w kwietniu wzrosła do 37,2% r/r wobec 36,9% r/r w marcu.** W ciągu miesiąca ceny wzrosły „tylko” o 1,2%, głównie ze względu na spadek cen w energetyce o 1,2% m/m, odzwierciedlający obniżenie rynkowych cen surowców energetycznych. Jednocześnie nasilał się jednak podbijający dynamikę cen wpływ problemów podażowych – ceny dóbr pośrednich zdrożały o 3,8% m/m, najsilniej w historii dostępnych danych (od

Miesięczna zmiana zatrudnienia w amerykańskim sektorze prywatnym



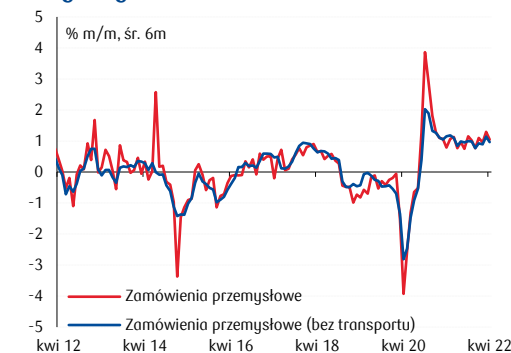
Źródło: Macrobond, PKO Bank Polski.

Liczba nowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych w USA na tle 4-tyg. średniej



Źródło: Macrobond, PKO Bank Polski.

Dynamika miesięczna zamówień fabrycznych w USA

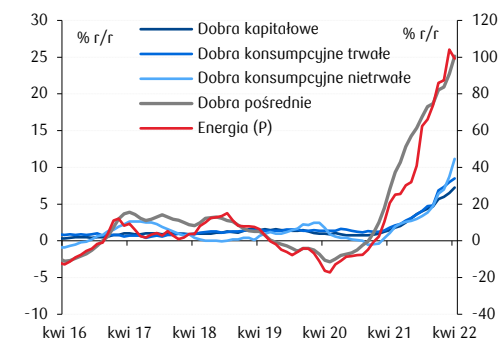


Źródło: Macrobond, PKO Bank Polski.

1995). Skok cen dóbr pośrednich może być również wynikiem skutecznego przeliczenia przez producentów wyższych kosztów energii na ceny finalne. Główny ekonomista EBC P.Lane [wskazywał](#) na początku maja, że szoki energetyczny i podażowy odpowiadały za ok. 1/3 inflacji cen dóbr nieenergetycznych dla konsumentów. Wskazuje to na rosnący potencjał do dalszych podwyżek cen dóbr dla unijnych konsumentów.

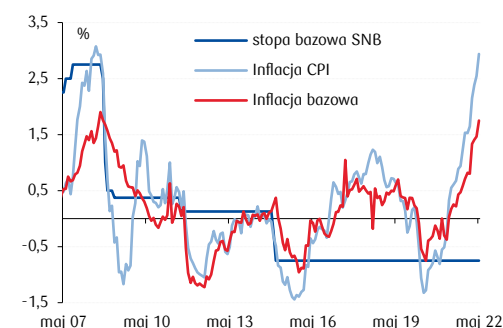
- **UKR:** Narodowy Bank Ukrainy podniósł bazową stopę procentową o 15pp do 25%. Decyzja motywowana była chęcią stabilizacji kursu hrywny, ochrony dochodów i oszczędności przechowywanych i otrzymywanych w hrywnach oraz przeciwdziałania dolaryzacji i narastaniu oczekiwań inflacyjnych. W [komunikacie](#) NBU napisano, że ruch o tak dużej skali wynikał z chęci wysłania zdecydowanego sygnału do podmiotów gospodarczych.
- **POL:** Instytut Samar obniżył prognozę rejestracji samochodów osobowych w Polsce na 2022 do 440 tys. z 455 tys. sztuk oraz samochodów dostawczych do 68 tys. z 70 tys. Oznaczałoby to spadek odpowiednio o 1,5% i 8%.
- **HUN:** Zgodnie z oczekiwaniami MNB podwyższył tygodniową stopę depozytową o 30pb do 6,75%. Na podstawie wypowiedzi prezesa B.Viraga można oczekiwać, że kolejna podwyżka stopy depozytywnej, również o 30pb, będzie miała miejsce 28 czerwca, tuż przed posiedzeniem decyzyjnym MNB (również 28 czerwca).
- **ŚWIAT:** Kartel OPEC+ zdecydował się na zwiększenie skali wzrostu wydobycia względem wcześniejszych zapowiedzi. W lipcu i sierpniu państwa OPEC+ dostarczą dziennie na rynek 648 tys. baryłek ropy więcej, a nie 432 tys. jak wynikało z wcześniejszych decyzji. Wzrost ma wynikać z przesunięcia zaplanowanego zwiększenia dostaw z września na lipiec i sierpień. Rzeczywisty wzrost podaży ropy może być, podobnie jak w poprzednich miesiącach, mniejszy od zapowiedzi OPEC+, ze względu na proporcjonalny podział kwot między członków kartelu. Część z nich, np. Angola, Nigeria i Rosja, nie są w stanie zwiększyć produkcji. Istotne wolne moce produkcyjne posiadają tylko Arabia Saudyjska oraz Zjednoczone Emiraty Arabskie.
- **EUR:** Unia Europejska zatwierdziła szósty pakiet sankcji wobec Rosji, po tym jak Węgry wycofały swoje wątpliwości wobec niego. Sankcje zakładają zakaz dostaw ropy z Rosji drogą morską w ciągu 6 miesięcy i produktów rafinacji ropy naftowej w ciągu 8 miesięcy. Z systemu SWIFT wyrzucony zostanie też największy rosyjski bank - Sberbank.
- **EUR:** Prezes Banku Francji F.Villeroy de Galhau powiedział, że EBC musi wycofać się ze stymulacji, ponieważ inflacja jest „zbyt silna i zbyt szeroko zakrojona”. Stwierdził też, że posiedzenie EBC w przyszłym tygodniu będzie miało „decydujące znaczenie”.
- **USA:** Wiceprezes Fed, L.Brainard powiedziała wczoraj w wywiadzie dla CNBC, że oczekiwania podwyżek o 50pb na czerwcowym i lipcowym posiedzeniu wydają się sensowne oraz że nie widzi powodów do wstrzymania się z podwyżkami na posiedzeniu we wrześniu. Z kolei prezes Fedu z Cleveland L.Mester stwierdziła, że choć jej zdaniem Fed powinien podnieść stopy o 50pb na dwóch najbliższych posiedzeniach, to we wrześniu powinien ocenić perspektywę dla inflacji i w zależności od nich przyspieszyć lub ograniczyć tempo podwyżek stóp. Oceniała również, że proces podwyżek stóp może być bolesny dla firm i gospodarstw domowych. Jej zdaniem ryzyko recesji wzrosło, ale nadal istnieją duże szanse, że scenariusz ostrego hamowania nie zrealizuje się. Z ostatnich wypowiedzi medialnych wynika, że w FOMC istnieje duża zgodność odnośnie do podwyżek o 50pb w czerwcu i lipcu przy braku wyraźnego konsensusu co do skali późniejszych ruchów.

Inflacja PPI w strefie euro wg głównych składowych



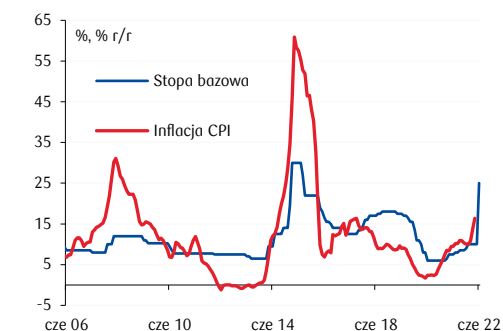
Źródło: Macrobond, PKO Bank Polski.

Inflacja CPI i stopy procentowe w Szwajcarii



Źródło: Macrobond, PKO Bank Polski.

Inflacja CPI i stopy procentowe w Ukrainie



Źródło: Macrobond, PKO Bank Polski.

Kalendarz makroekonomiczny

Wskaźnik	Godz.	Jednostka	Poprzednio	Konsensus	PKO BP	Odczyt
Piątek, 27 maja						
EUR: Podaż pieniądza M3 (kwi)	10:00	% r/r	6,2	6,3	--	6,0
USA: Dochody Amerykanów (kwi)	14:30	% m/m	0,5	0,5	--	0,4
USA: Wydatki Amerykanów (kwi)	14:30	%m/m	1,4	0,6	--	0,9
USA: Deflator PCE (kwi)	14:30	% r/r	6,6	6,3	--	6,3
USA: Inflacja bazowa PCE (kwi)	14:30	% r/r	5,2	4,9	--	4,9
USA: Indeks Uniwersytetu Michigan (maj, rew.)	16:00	pkt.	65,2	59,1	--	58,4
Poniedziałek, 30 maja						
EUR: Wskaźnik koniunktury ESI (maj)	11:00	pkt.	104,9	104,8	--	105
EUR: Koniunktura konsumencka (maj, rew.)	11:00	pkt.	-22	-21,1	--	-21,1
GER: Inflacja CPI (maj, wst.)	14:00	% r/r	7,4	7,5	--	7,9
GER: Inflacja HICP (maj, wst.)	14:00	% r/r	7,8	8,0	--	8,7
Wtorek, 31 maja						
POL: Wzrost PKB (1q)	10:00	% r/r	7,6	8,5	8,5	8,5
POL: Konsumpcja prywatna (1q)	10:00	% r/r	8,0	7,3	6,7	6,6
POL: Inwestycje (1q)	10:00	% r/r	5,2	5,4	5,0	4,3
POL: Inflacja CPI (maj, wst.)	10:00	% r/r	12,4	13,9	14,0	13,9
EUR: Inflacja HICP (maj)	11:00	% r/r	7,5	7,7	--	8,1
EUR: Inflacja bazowa (maj, wst.)	11:00	% r/r	3,5	3,5	--	3,8
HUN: Posiedzenie MNB	14:00	%	5,40	5,90	6,00	5,90
USA: Ceny nieruchomości (mar)	15:00	% r/r	20,0	19,7	--	20,6
USA: Indeks zaufania konsumentów Conference Board (maj)	16:00	pkt.	108,6	103,9	--	106,4
Środa, 1 czerwca						
CHN: PMI w przetwórstwie (maj)	3:45	pkt.	46,0	49,5	--	48,1
POL: PMI w przetwórstwie (maj)	9:00	pkt.	52,4	52,3	52,1	48,5
GER: PMI w przetwórstwie (maj, rew.)	9:55	pkt.	54,6	54,7	--	54,8
EUR: PMI w przetwórstwie (maj, rew.)	10:00	pkt.	55,5	54,4	--	54,6
USA: ISM w przetwórstwie (maj)	16:00	pkt.	55,4	55,0	--	56,1
USA: Raport JOLTS (kwi)	16:00	mln	11,5	--	--	11,3
USA: Beżowa księga Fed	20:00	--	--	--	--	--
Czwartek, 2 czerwca						
USA: Raport ADP (maj)	14:15	tys.	202	300	--	128
USA: Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	14:30	tys.	211	210	--	200
USA: Zamówienia fabryczne (kwi)	16:00	% m/m	1,8	0,7	--	0,3
USA: Zamówienia na dobra trwałe (kwi, rew.)	16:00	% m/m	0,6	0,4	--	0,5
Piątek, 3 czerwca						
GER: Eksport (kwi)	8:00	% m/m	-3,3	1,4	--	--
GER: Import (kwi)	8:00	% m/m	3,4	1,3	--	--
EUR: PMI w usługach (maj, rew.)	10:00	pkt.	57,7	56,3	--	--
EUR: Sprzedaż detaliczna (kwi)	11:00	% r/r	0,8	5,1	--	--
USA: Zatrudnienie poza rolnictwem (maj)	14:30	tys.	428	350	--	--
USA: Stopa bezrobocia (maj)	14:30	%	3,6	3,5	--	--
USA: Przeciętna płaca godzinowa (maj)	14:30	% r/r	5,5	5,2	--	--

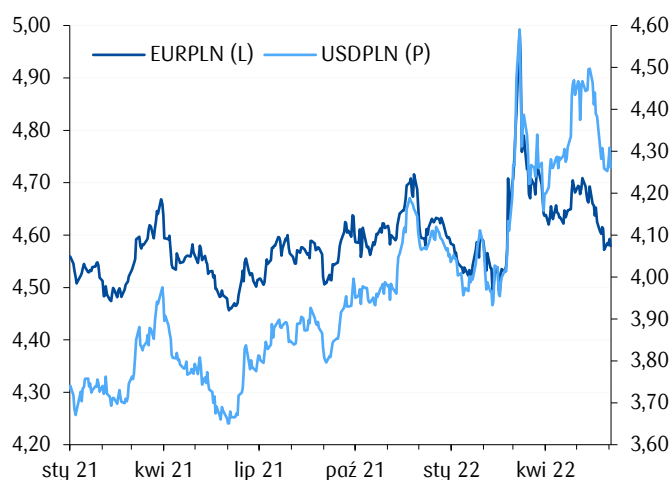
Źródło: GUS, NBP, Parkiet, PAP, Bloomberg, Reuters, PKO Bank Polski, dla Polski Parkiet, dla pozostałych Bloomberg, Reuters.

Przegląd sytuacji na rynkach finansowych

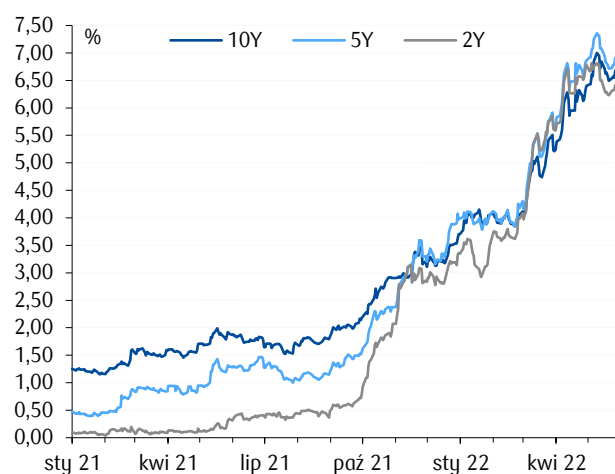
		Wartość 2022-06-02	Δ 1D	Δ 1W	Δ (% , pb)*		
					Δ 4W	Δ 12M	Δ 36M
Waluty	EURPLN	4,5790	-0,3	-0,7	-2,4	2,7	7,0
	USDPLN	4,2729	-0,8	-0,7	-4,1	17,0	12,2
	CHFPLN	4,4500	-0,4	-0,7	-1,6	9,5	16,2
	GBPPLN	5,3592	-0,4	-0,9	-2,8	3,6	11,0
	EURUSD	1,0717	0,5	0,0	1,8	-12,2	-4,6
	EURCHF	1,0290	0,1	-0,1	-0,8	-6,2	-7,9
	GBPUSD	1,2544	0,4	-0,2	1,4	-11,4	-1,0
	USDJPY	129,85	-0,1	2,0	-0,3	18,5	19,9
	EURCZK	24,67	-0,3	-0,2	0,4	-3,1	-4,2
	EURHUF	394,15	-0,5	0,8	3,4	13,9	22,4
Obligacje	PL2Y	6,76	8	36	6	638	508
	PL5Y	6,97	12	8	-11	569	489
	PL10Y	6,61	10	-6	3	476	398
	DE2Y	0,62	8	29	34	128	126
	DE5Y	0,97	8	29	20	154	154
	DE10Y	1,23	5	24	19	142	144
	US2Y	2,64	-3	15	-9	249	77
	US5Y	2,91	-3	19	-12	211	103
US10Y	2,92	-2	16	-15	132	79	
Akcje	WIG	57 227,3	0,4	0,5	3,2	-14,3	-1,0
	WIG20	1 833,8	0,6	0,4	3,8	-18,6	-17,9
	S&P500	4 176,8	1,8	2,9	0,7	-0,7	49,0
	NASDAQ100	12 892,9	2,7	5,0	0,3	-5,7	79,9
	Shanghai Composite**	3 195,5	0,0	2,3	4,2	-11,2	11,6
	Nikkei**	27 742,6	1,2	4,3	3,4	-4,2	35,9
	DAX	14 485,2	1,0	1,8	4,2	-7,2	21,0
	VIX	24,72	-3,8	-10,1	-20,8	41,4	45,7
Surowce	Ropa Brent	118,4	1,6	0,8	6,7	65,7	91,2
	Ropa WTI	116,9	1,4	2,4	8,0	69,8	118,5
	Złoto	1868,0	1,3	1,2	-0,7	-1,9	41,4

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

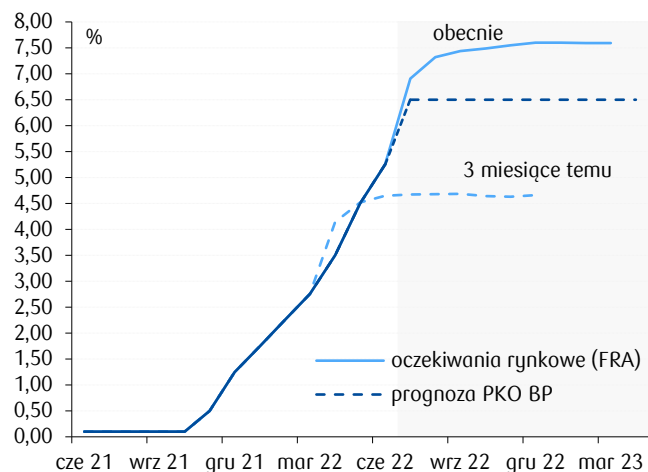
Notowania złotego wobec głównych walut



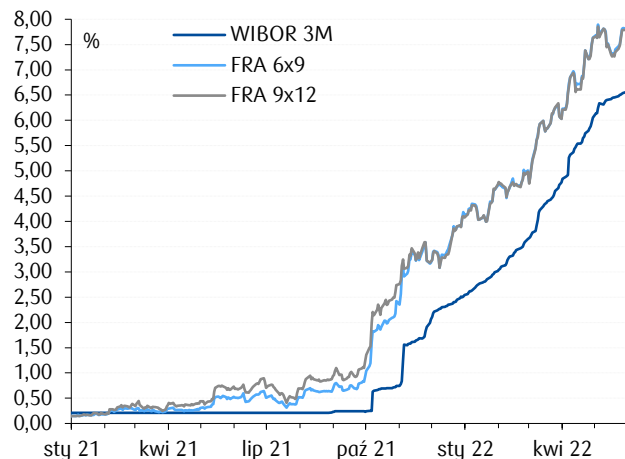
Rentowności polskich obligacji skarbowych



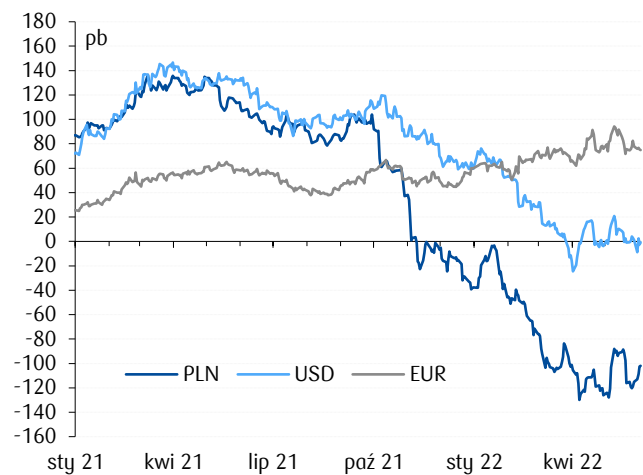
Stopy NBP – prognoza PKO BP vs. oczekiwania rynkowe



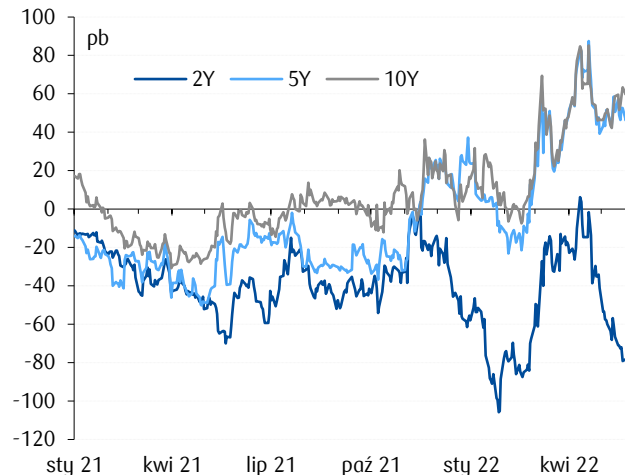
Krótkoterminowe stopy procentowe



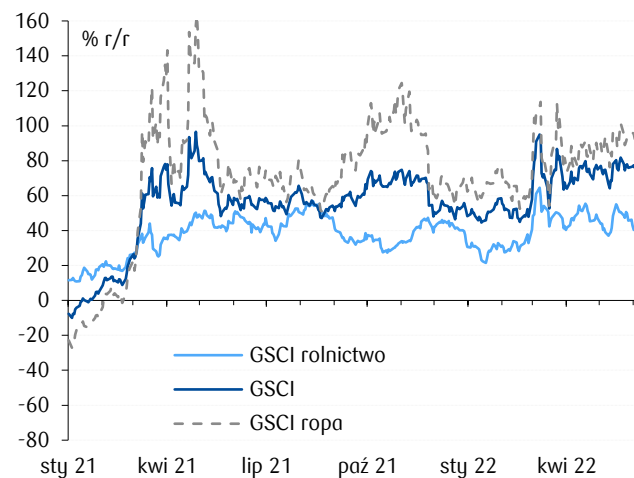
Nachylenie krzywej swap (spread 10Y-2Y)*



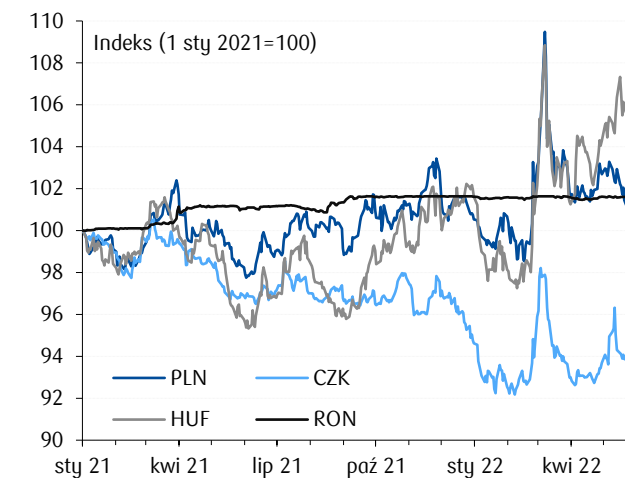
Spread asset swap dla PLN



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.