

Światowe ceny żywności podsycają inflację

Dziś w centrum uwagi:

- Amerykańskie indeksy akcyjne rosły w oczekiwaniu na publikację dzisiejszych danych z rynku pracy. Rentowności Treasuries pozostawały bez większych zmian. Na europejskich giełdach zmienność była niewielka. WIG20 zakończył dzień na plusie dzięki wzrostom kursów akcji banków po braku decyzji w sprawie kredytów frankowych i zwwyżce kursu CD Projekt po publikacji lepszych od oczekiwań rynkowych wyników. Kurs złotego praktycznie się nie zmienił w ciągu dnia nawet pomimo teoretycznie negatywnych dla polskiej waluty informacji o opóźnieniu przez KE decyzji o zatwierdzeniu KPO z powodów politycznych.
- Kluczowym wydarzeniem dnia będzie **publikacja raportu z amerykańskiego rynku pracy za sierpień**. Słaby środowowy odczyt ADP może sugerować, że **przyrost zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (NFP)** będzie niższy niż oczekiwane 750 tys. Warto jednak pamiętać, że po pandemii ADP jest słabiej skorelowany z NFP, więc nie można wykluczyć mocnego odczytu. Przebiecie konsensusu wzmocniłoby jastrzębie skrzydło FOMC, które zyskałoby kolejny argument za wcześniejszym podjęciem decyzji o rozpoczęciu *taperingu* (J.Powell warunkowo mówił o ograniczeniu skali skupu aktywów już w tym roku). Ważna będzie też **stopa bezrobocia**, która wg konsensusu ma spaść do 5,2% oraz **przeciętna płaca godzinowa**, której wzrost ma utrzymać się na poziomie 4% r/r.
- Na drugim planie będzie **ISM dla usług za sierpień**, który będzie wskazówką na ile wzrost obaw konsumentów przed kolejną falą pandemii oraz wysoką inflacją wpływa na działalność firm. Konsensus wskazuje na nieznaczny spadek z rekordowego poziomu 64,1 pkt. do 61,7 pkt.
- Warto zwrócić uwagę na publikację **inflacji CPI w Turcji za sierpień**. Kolejny wysoki odczyt (w lipcu większy od oczekiwań wzrost do ok. 19% r/r) może wpłynąć na nastawienie inwestorów do walut gospodarek rozwijających się.
- Najmniej interesująco zapowiadają się **finalne odczyty PMI dla sektora usługowej strefy euro za sierpień** oraz **sprzedaż detaliczna dla strefy euro lipiec**.

Przegląd wydarzeń ekonomicznych:

- POL:** Sąd Najwyższy na posiedzeniu Izby Cywilnej w sprawie kredytów frankowych nie podjął uchwały i **zdecydował się zwrócić do TSUE** z trzema pytaniami prejudycjalnymi dotyczącymi problematyki powoływania sędziów w Polsce.

Zespół Analiz Makroekonomicznych

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

[@PKO_Research](#)

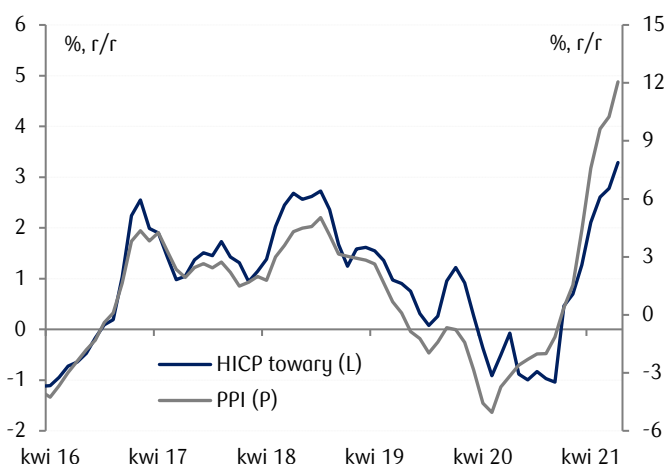
www.pkobp.pl/centrum-analiz

Notowania rynkowe:

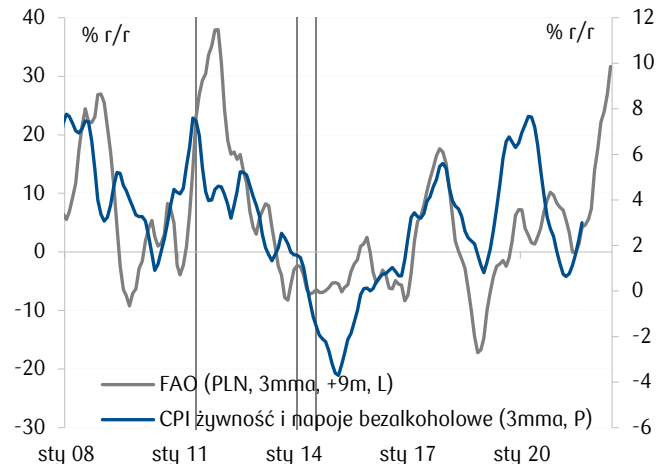
| | Wartość 2021-09-02 | (%, pb)* Δ 1D |
|-------------------------|-----------------------|------------------|
| Waluty: | | |
| EURPLN | 4,5101 | 0,1 |
| USDPLN | 3,8004 | 0,0 |
| CHFPLN | 4,1566 | 0,0 |
| GBPPLN | 5,2575 | 0,3 |
| EURUSD | 1,1868 | 0,1 |
| Obligacje: | | |
| PL2Y | 0,55 | 4 |
| PL5Y | 1,30 | 5 |
| PL10Y | 1,95 | 6 |
| DE10Y | -0,39 | -1 |
| US10Y | 1,29 | -1 |
| Indeksy akcyjne: | | |
| WIG | 71 431,2 | 0,6 |
| DAX | 15 840,6 | 0,1 |
| S&P500 | 4 537,0 | 0,3 |
| Nikkei** | 29 059,8 | 2,1 |
| Shanghai Comp. | 3 597,0 | 0,8 |
| Surowce: | | |
| Złoto | 1812,60 | 0,1 |
| Ropa Brent | 71,69 | 0,0 |

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.

Inflacja PPI w strefie euro



Indeks cen żywności FAO na tle cen żywności CPI*

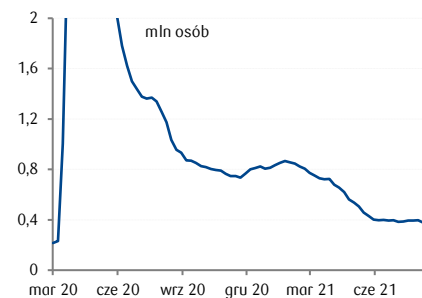


Zródło: Eurostat, Macrobond, FAO, GUS, PKO Bank Polski. * Pionowe linie oznaczają miesiące, w których wprowadzone lub zniesione zostało embargo na import polskiej żywności przez Rosję.

Pozostający w mniejszości sędziowie opublikowali [oświadczenie](#), w którym wyrazili żal, że ze względu na spór dotyczący kwestii czysto prawnych, niezwiązanych z przedmiotem sporu, nie udało się doprowadzić do merytorycznego rozstrzygnięcia.

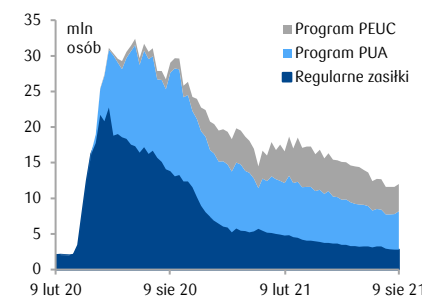
- **ŚWIAT:** Indeks światowych cen żywności FAO w sierpniu wzrósł o 3,6% m/m, co oznacza przyspieszenie rocznego wzrostu do 32,9% r/r z 31,0% r/r w lipcu. Za wzrost odpowiada przede wszystkim mocna wyżka cen cukru (obawy o zbiory największego światowego eksportera – Brazylii), olei roślinnych (obawy o zbiory w Malezji) oraz zbóż (słabsze zbiory na kilku ważnych eksportowych rynkach). Indeks FAO odbił po dwóch miesiącach spadków. W przeliczeniu na złotego indeks FAO wzrósł w sierpniu o 38,6% r/r, co zgodnie z historycznym wzorcem (patrz wykres na str. 1) oznacza z kilkumiesięcznym opóźnieniem wyższą dynamikę krajowych cen żywności. Zwyżki cen na światowych rynkach rolnych są kolejnym czynnikiem zapowiadającym wzrost rocznej dynamiki cen żywności i inflacji CPI ogółem.
- **USA:** Liczba nowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych w tygodniu kończącym się 28 sierpnia spadła do 340 tys. (kons. 345 tys.). Po raz kolejny spadła czterotygodniowa średnia (do 355 tys.). Choć liczba nowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych zmniejsza się, to drugi tydzień z rzędu wzrosła liczba osób pobierających jakiegokolwiek rodzaj zasiłku (regularne i specjalne „pandemiczne”).
- **USA:** Zamówienia fabryczne w lipcu wzrosły o 0,4% m/m (kons. 0,6% m/m) wobec wzrostu o 1,5% m/m w czerwcu. Zamówienia z wyłączeniem środków transportu wzrosły zgodnie z prognozami o 0,8% m/m. Stale rosną zamówienia na wyroby metalowe (3% m/m) i maszyny (2,9% m/m). Zamówienia na środki transportu spadły o 2,1% m/m ze względu na zmniejszenie wahań zamówień lotniczych. Dane wskazują na utrzymanie się mocnego popytu w amerykańskim przetwórstwie, nawet pomimo problemów podaży i obaw przed kolejną falą Covid-19.
- **EUR:** Ceny produkcji przemysłowej w strefie euro (inflacja PPI) wzrosły w lipcu o 12,1% r/r i 2,3% m/m. Dynamika była podbijana przez ceny energii (aż 28,9% r/r i 5,7% m/m) oraz ceny dóbr pośrednich (12,6% r/r i 1,9% m/m). Za wzrosty cen dóbr pośrednich odpowiadają m.in. zatory w globalnej logistyce i niedobory materiałów. Najwyższy wzrost cen odnotowano w Irlandii (67,7%), w której za wzrosty odpowiada wzrost kosztów w energetyce (blisko 400%). Inflacja PPI w Polsce wyniosła w lipcu 10,3% r/r.
- **USA:** Deficyt handlowy w lipcu wyniósł 70,1 mld USD wobec 73,2 mld USD w czerwcu. W lipcu eksport w ujęciu miesięcznym wzrósł o 2,7 mld USD, a import zmalał o 2,9 mld USD. Spadek importu wystąpił przede wszystkim w dobrach konsumpcyjnych (zabawki, gry i artykuły sportowe) i dobrach pośrednich wykorzystywanych w przemyśle.
- **POL:** Ministerstwo Finansów podało, że po wczorajszych aukcjach obligacji poziom prefinansowania potrzeb pożyczkowych brutto (uwzględniających też wykup zapadających aktywów) wg projektu ustawy budżetowej na 2022 wynosi ok. 5% (planowane 212,2 mld PLN brutto, 48,5 mld PLN netto). Potrzeby pożyczkowe na ten rok zostały już w pełni zaspokojone.
- **EUR:** Wysocy rangą przedstawiciele Komisji Europejskiej na posiedzeniu Komisji Budżetowej Parlamentu Europejskiego stwierdzili, że Komisja wstrzymuje się z zatwierdzeniem polskiego Krajowego Planu Odbudowy ze względu na obawy o niezależność sądownictwa i mediów oraz kwestionowanie prymatu prawa unijnego nad krajowym.

Nowe wnioski o zasiłek dla bezrobotnych w USA*



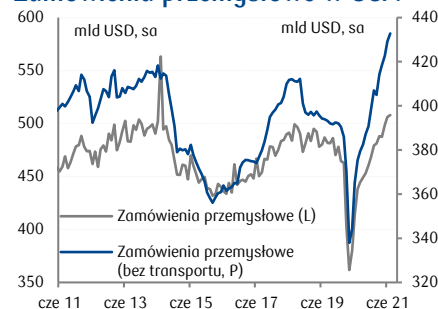
Źródło: Macrobond, PKO Bank Polski, *wykres ucięty na poziomie 2 mln wniosków.

Nowe wnioski o zasiłek dla bezrobotnych w USA*



Źródło: Macrobond, PKO Bank Polski.

Zamówienia przemysłowe w USA



Źródło: Macrobond, PKO Bank Polski.

Tygodniowy kalendarz makroekonomiczny

| Wskaźnik | Godz. | Jednostka | Poprzednio | Konsensus | PKO BP | Odczyt |
|---|-------|-----------|------------|-----------|--------|--------|
| Piątek, 27 sierpnia | | | | | | |
| USA: Dochody Amerykanów (lip) | 14:30 | % m/m | 0,1 | 0,1 | -- | 1,1 |
| USA: Wydatki Amerykanów (lip) | 14:30 | % m/m | 1,0 | 0,4 | -- | 0,3 |
| USA: Inflacja bazowa PCE (lip) | 14:30 | % r/r | 3,5 | 3,6 | -- | 3,6 |
| USA: Indeks Uniwersytetu Michigan (sie, rew.) | 16:00 | pkt. | 81,2 | 70,2 | -- | 70,3 |
| POL: Decyzja Fitch w sprawie ratingu | -- | -- | A- | -- | A- | A- |
| Poniedziałek, 30 sierpnia | | | | | | |
| EUR: Koniunktura konsumencka (sie, rew.) | 11:00 | pkt. | -4,4 | -5,3 | -- | -5,3 |
| EUR: Wskaźnik koniunktury ESI (sie) | 11:00 | pkt. | 119,0 | 118,5 | -- | 117,5 |
| GER: Inflacja CPI (sie, wst.) | 14:00 | % r/r | 3,8 | 3,9 | -- | 3,9 |
| Wtorek, 31 sierpnia | | | | | | |
| POL: Inflacja CPI (sie, wst.) | 10:00 | % r/r | 5,0 | 5,1 | 5,3 | 5,4 |
| POL: Wzrost PKB (2q) | 10:00 | % r/r | -0,9 | 10,9 | 10,9 | 11,1 |
| POL: Konsumpcja (2q) | 10:00 | % r/r | 0,2 | 12,7 | 14,8 | 13,3 |
| POL: Inwestycje (2q) | 10:00 | % r/r | 1,3 | 10,7 | 10+ | 5,0 |
| EUR: Inflacja bazowa (sie, wst.) | 11:00 | % r/r | 0,7 | 1,5 | -- | 1,6 |
| EUR: Inflacja HICP (sie) | 11:00 | % r/r | 2,2 | 2,7 | -- | 3,0 |
| USA: Ceny nieruchomości (cze) | 15:00 | % r/r | 17,0 | 18,0 | -- | 19,1 |
| USA: Indeks zaufania konsumentów Conference Board (sie) | 16:00 | pkt. | 129,1 | 124,0 | -- | 113,8 |
| Środa, 1 września | | | | | | |
| CHN: PMI w przetwórstwie (sie) | 3:45 | pkt. | 50,3 | 50,2 | -- | 49,2 |
| POL: PMI w przetwórstwie (sie) | 9:00 | pkt. | 57,6 | 56,7 | 56,8 | 56,0 |
| GER: PMI w przetwórstwie (sie, rew.) | 9:55 | pkt. | 65,9 | 62,7 | -- | 62,6 |
| EUR: PMI w przetwórstwie (sie, rew.) | 10:00 | pkt. | 62,8 | 61,5 | -- | 61,4 |
| USA: Raport ADP (sie) | 14:15 | tys. | 326 | 600 | -- | 374 |
| USA: ISM w przetwórstwie (sie) | 16:00 | pkt. | 59,5 | 59,0 | -- | 59,9 |
| Czwartek, 2 września | | | | | | |
| USA: Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych | 14:30 | tys. | 353 | 345 | -- | 340 |
| USA: Zamówienia fabryczne (lip) | 16:00 | % m/m | 1,5 | 0,6 | -- | 0,4 |
| USA: Zamówienia na dobra trwałe (lip, rew.) | 16:00 | % m/m | -0,1 | 0,8 | -- | 0,8 |
| Piątek, 3 września | | | | | | |
| USA: Zatrudnienie poza rolnictwem (sie) | 14:30 | tys. | 943 | 750 | -- | -- |
| USA: Stopa bezrobocia (sie) | 14:30 | % | 5,4 | 5,2 | -- | -- |
| USA: Przeciętna płaca godzinowa (sie) | 14:30 | % r/r | 4,0 | 4,0 | -- | -- |

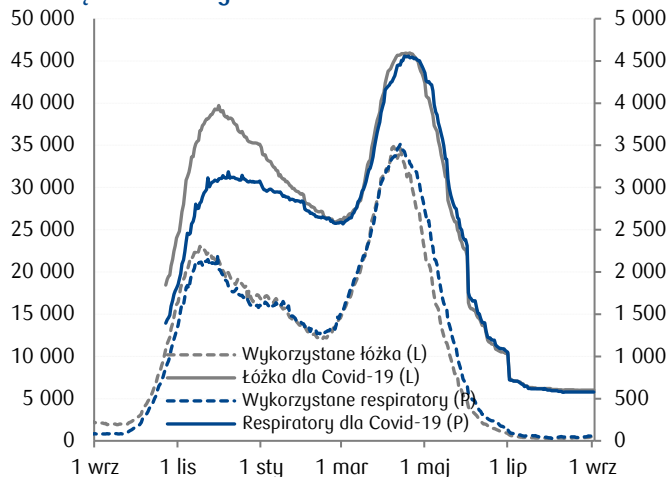
Źródło: GUS, NBP, Parkiet, PAP, Bloomberg, Reuters, PKO Bank Polski, dla Polski Parkiet, dla pozostałych Bloomberg, Reuters.

Przegląd sytuacji epidemicznej

| Wskaźniki sytuacji epidemicznej w Polsce | Jednostka | 2021-09-02 | -1D | -7D | -28D |
|--|-----------|------------|--------|--------|--------|
| Chorzy | | | | | |
| Nowe przypadki w ciągu doby | os. | 390 | 366 | 251 | 176 |
| Nowe przypadki dziennie, średnia z 7 dni | os. | 275 | 252 | 201 | 142 |
| Szacowana liczba chorych (stan) [^] | os. | 3 469 | 3 308 | 2 885 | 1 853 |
| Zajęte łóżka | szt. | 478 | 475 | 371 | 298 |
| Zajęte/dostępne łóżka covidowe | % | 7,9 | 7,9 | 6,2 | 6,2 |
| Zajęte respiratory | szt. | 56 | 55 | 47 | 42 |
| Hospitalizowani wymagający respiratora | % | 11,7 | 11,6 | 12,7 | 14,1 |
| Zajęte/dostępne respiratory | % | 9,7 | 9,5 | 8,1 | 7,1 |
| Testy | | | | | |
| Liczba testów w ciągu doby | szt. | 39 273 | 40 879 | 37 768 | 39 810 |
| Liczba testów dziennie, średnia z 7 dni | szt. | 37 070 | 36 855 | 37 552 | 37 947 |
| Zakażenia/testy w ciągu tygodnia | % | 0,7 | 0,7 | 0,5 | 0,4 |
| Działania antyepidemiczne | | | | | |
| Osoby na kwarantannie | os. | 51 690 | 52 777 | 56 581 | 74 265 |
| Osoby na kwarantannie/szac. liczba chorych | szt. | 14,9 | 16,0 | 19,6 | 40,1 |
| Zgony | | | | | |
| Liczba zgonów w ciągu doby | os. | 9 | 13 | 3 | 6 |
| Średnia dzienna z 7 dni | os. | 5 | 4 | 3 | 3 |
| Śmiertelność łączna | % | 2,6 | 2,6 | 2,6 | 2,6 |
| Śmiertelność bieżąca* | % | 2,1 | 2,1 | 1,8 | 4,0 |

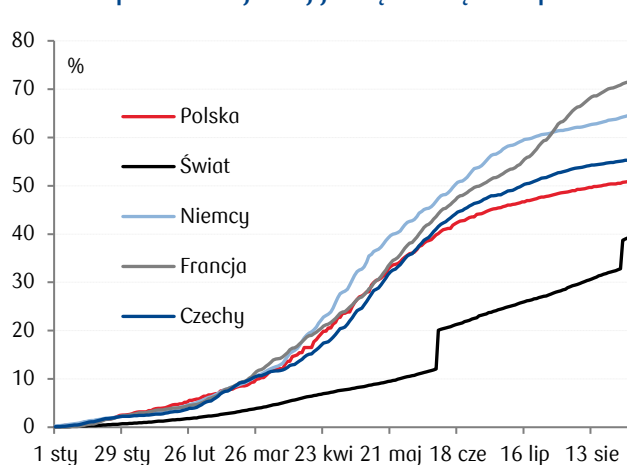
Źródło: Ministerstwo Zdrowia, PKO Bank Polski. [^] Szacunek PKO Banku Polskiego, *Liczba zgonów z ostatnich 3 tygodni jako odsetek zakażeń z 3-tygodniowego okresu opóźnionego o 2 tygodnie wobec ostatnich danych.

Obciążenie służby zdrowia



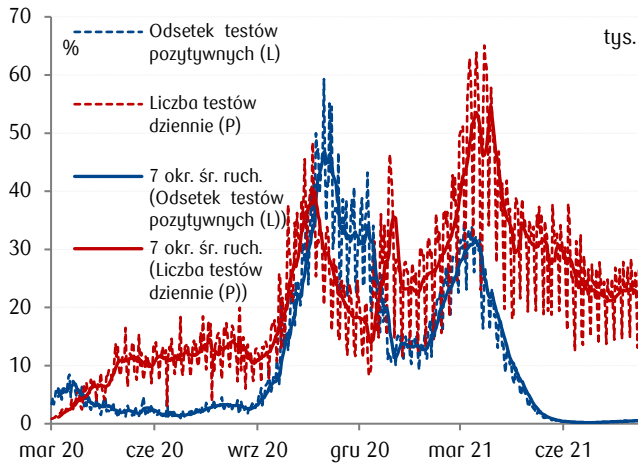
Źródło: Ministerstwo Zdrowia, Macrobond, PKO Bank Polski.

Zaszczepieni co najmniej jedną dawką szczepionki

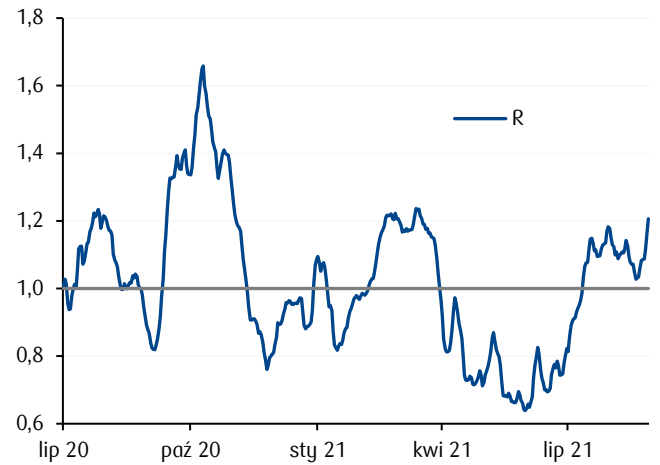


Przegląd sytuacji epidemicznej

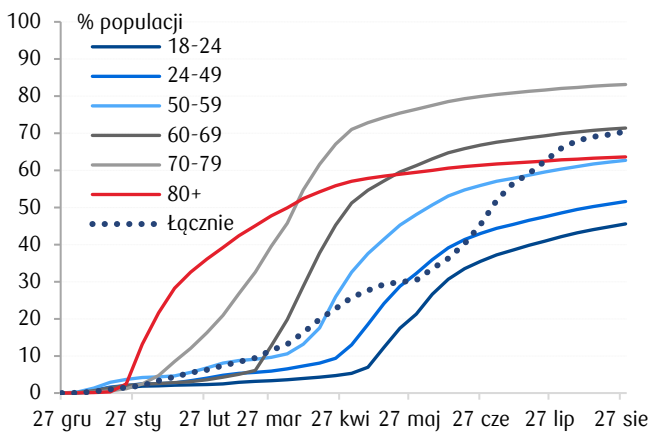
Proces testowania w Polsce



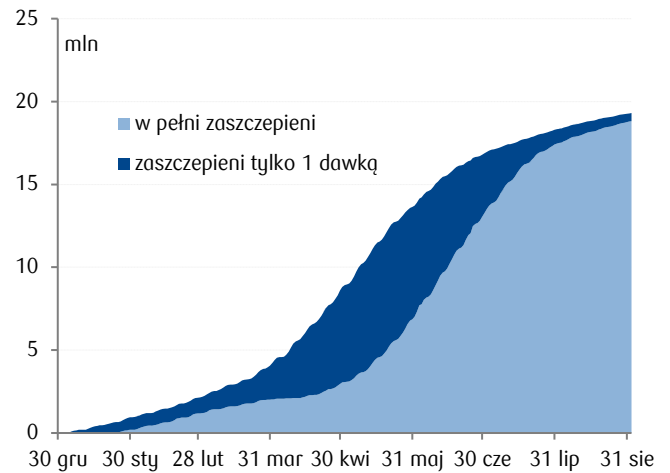
Współczynnik reprodukcji wirusa w Polsce



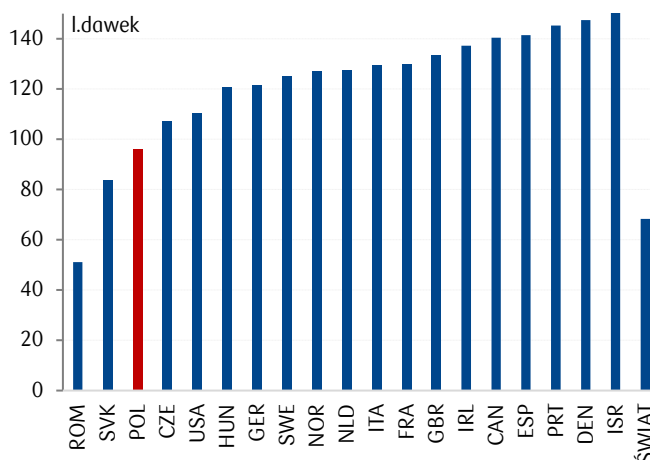
Odsetek populacji zaszczepionej pierwszą dawką wg grup wiekowych w Polsce



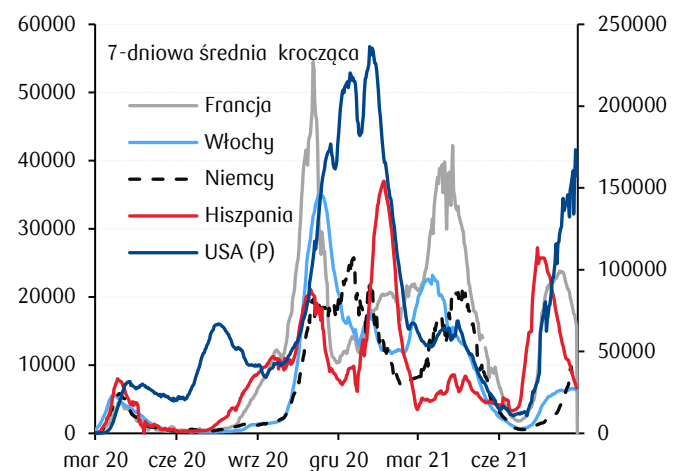
Liczba osób zaszczepionych



Liczba wykorzystanych dawek szczepionki na 100 mieszkańców



Dzienny przyrost zakażeń w wybranych krajach



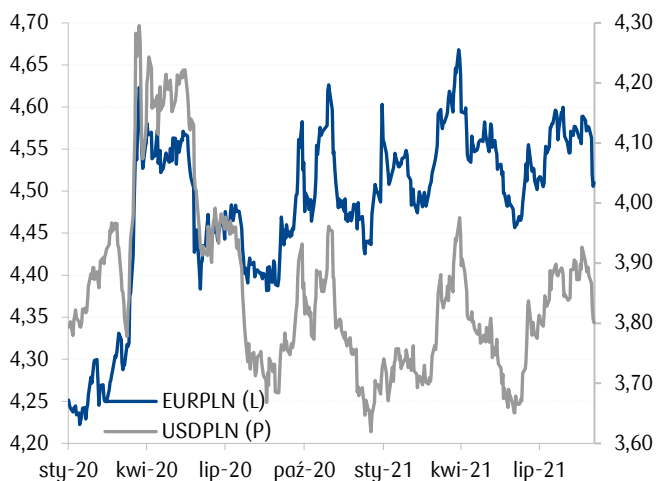
Źródło: Macrobond, Ministerstwo Zdrowia, ECDC, PKO Bank Polski.

Przegląd sytuacji na rynkach finansowych

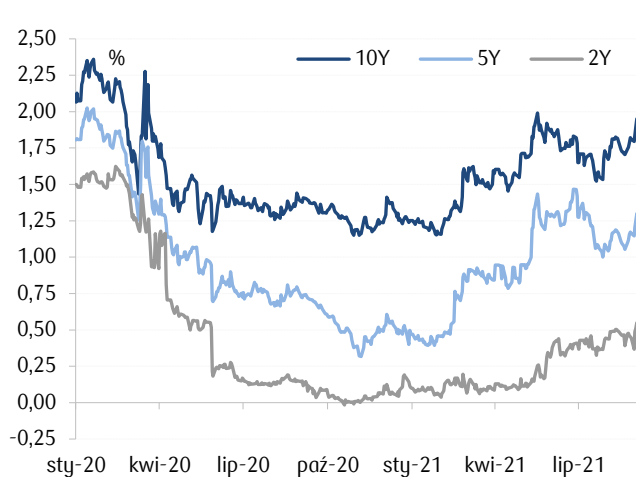
| | | Wartość | Δ (% , pb)* | | | | |
|------------------|--------------------|------------|-------------|-------|------|-------|-------|
| | | 2021-09-02 | Δ 1D | Δ 1W | Δ 4W | Δ 12M | Δ 36M |
| Waluty | EURPLN | 4,5101 | 0,1 | -1,5 | -0,8 | 1,6 | 5,1 |
| | USDPLN | 3,8004 | 0,0 | -2,4 | -1,0 | 1,4 | 3,0 |
| | CHFPLN | 4,1566 | 0,0 | -2,0 | -1,8 | 0,8 | 9,1 |
| | GBPPLN | 5,2575 | 0,3 | -1,4 | -1,8 | 5,7 | 10,6 |
| | EURUSD | 1,1868 | 0,1 | 1,0 | 0,2 | 0,3 | 2,1 |
| | EURCHF | 1,0851 | 0,1 | 0,5 | 1,1 | 0,8 | -3,6 |
| | GBPUSD | 1,3834 | 0,3 | 0,9 | -0,7 | 4,2 | 7,4 |
| | USDJPY | 109,98 | 0,0 | -0,1 | 0,3 | 3,5 | -1,0 |
| | EURCZK | 25,39 | 0,1 | -0,5 | 0,0 | -3,8 | -1,3 |
| EURHUF | 348,30 | 0,1 | -0,2 | -1,5 | -2,9 | 6,6 | |
| Obligacje | PL2Y | 0,55 | 4 | 10 | 6 | 40 | -106 |
| | PL5Y | 1,30 | 5 | 13 | 19 | 58 | -126 |
| | PL10Y | 1,95 | 6 | 13 | 20 | 57 | -126 |
| | DE2Y | -0,72 | -1 | 2 | 6 | -3 | -10 |
| | DE5Y | -0,69 | -1 | 1 | 7 | 2 | -42 |
| | DE10Y | -0,39 | -1 | 3 | 11 | 11 | -72 |
| | US2Y | 0,21 | 0 | -3 | 1 | 9 | -242 |
| | US5Y | 0,78 | 0 | -7 | 6 | 54 | -196 |
| US10Y | 1,29 | -1 | -5 | 8 | 67 | -156 | |
| Akcje | WIG | 71 431,2 | 0,6 | 2,8 | 4,7 | 40,3 | 18,4 |
| | WIG20 | 2 391,9 | 0,9 | 3,6 | 5,3 | 35,2 | 1,5 |
| | S&P500 | 4 537,0 | 0,3 | 1,5 | 2,4 | 31,3 | 56,4 |
| | NASDAQ100 | 15 604,3 | 0,0 | 2,1 | 2,8 | 32,6 | 103,9 |
| | Shanghai Composite | 3 597,0 | 0,8 | 2,7 | 3,8 | 6,3 | 32,2 |
| | Nikkei** | 29 059,8 | 2,1 | 4,7 | 4,8 | 23,8 | 28,0 |
| | DAX | 15 840,6 | 0,1 | 0,3 | 0,6 | 21,3 | 28,3 |
| | VIX | 16,41 | 1,9 | -12,9 | -5,0 | -51,2 | 27,6 |
| Surowce | Ropa Brent | 71,7 | 0,0 | 0,7 | 0,3 | 62,5 | -8,5 |
| | Ropa WTI | 70,1 | 1,8 | 3,8 | 1,4 | 69,4 | 0,4 |
| | Złoto | 1812,6 | 0,1 | 0,9 | 0,6 | -6,3 | 50,9 |

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

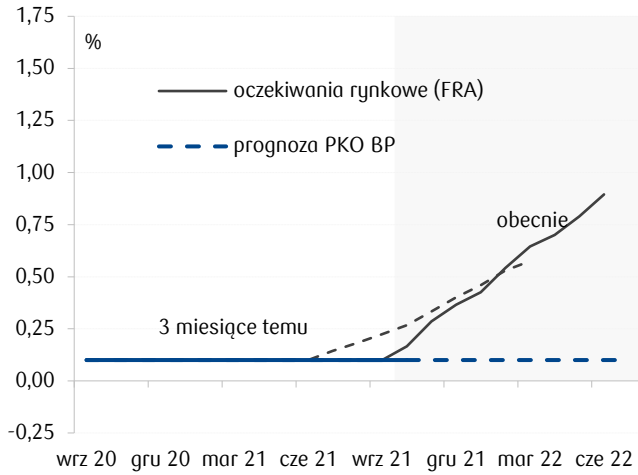
Notowania złotego wobec głównych walut



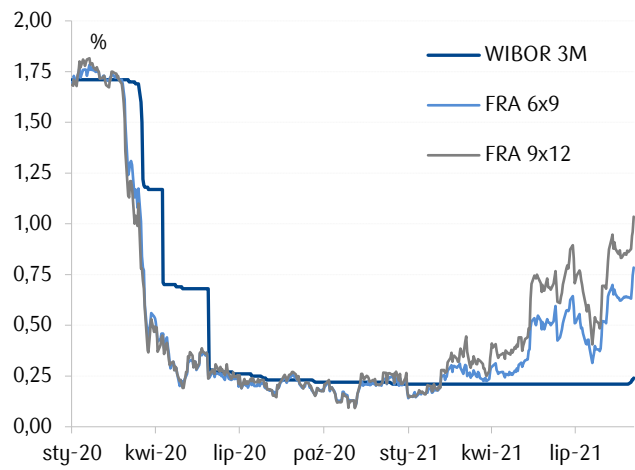
Rentowności polskich obligacji skarbowych



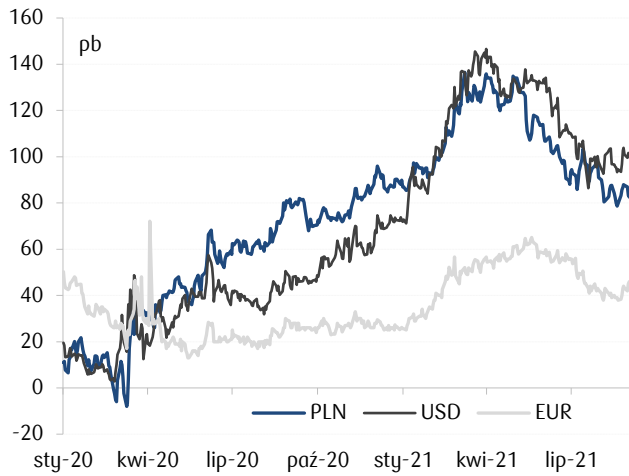
Stopy NBP – prognoza PKO BP vs. oczekiwania rynkowe



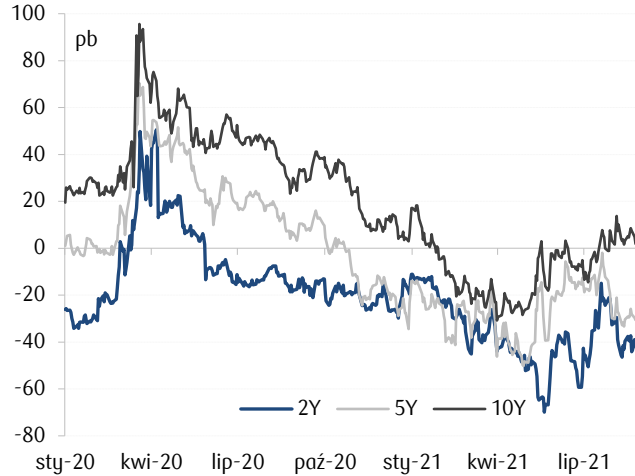
Krótkoterminowe stopy procentowe



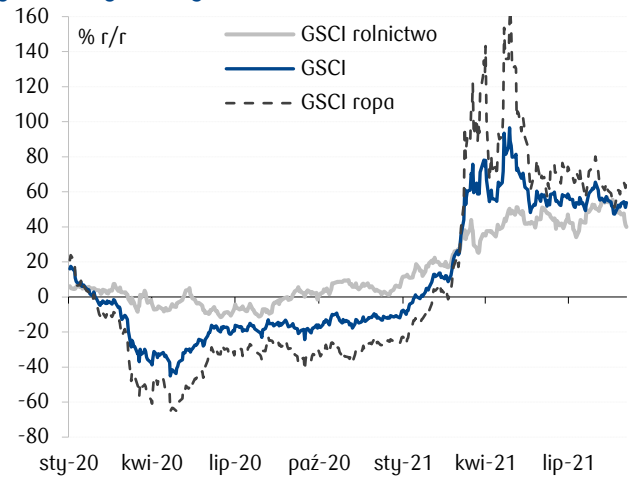
Nachylenie krzywej swap (spread 10Y-2Y)*



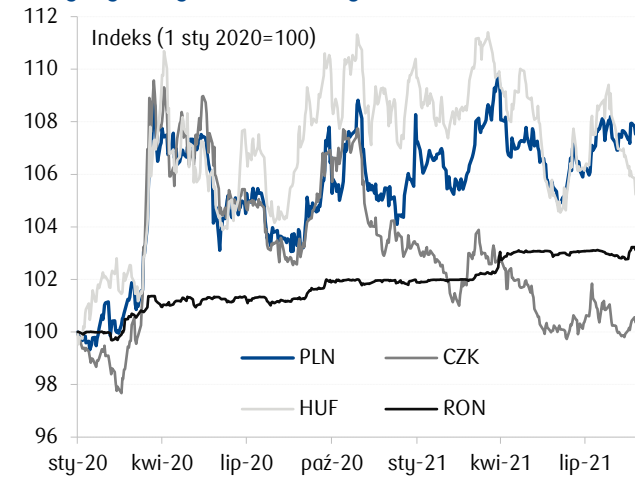
Spread asset swap dla PLN



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:

 [@PKO_Research](https://twitter.com/PKO_Research)



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.