

### Trzy warunki do podwyżek stóp

#### W tym tygodniu w centrum uwagi:

- Bardziej ekspansywna polityka monetarna Chin poprawia wprawdzie nieco rynkowe nastroje, ale inwestorów wciąż niepokoi wpływ potencjalnych kolejnych fal epidemii na wzrost gospodarczy.** W państwach, w których wariant Delta jest już rozpowszechniony, szybko przybywa nowych potwierdzonych zarażeń, ale bardzo powoli zwiększa się liczba hospitalizacji. To wciąż daje nadzieję na łagodne przejście czwartej fali epidemii. Prezydent Joe Biden w piątek podpisał akt wykonawczy, który zawiera listę działań mających na celu przeciwdziałanie monopolizacji w wielu amerykańskich branżach (m.in. technologicznych, w sektorze zdrowia i farmaceutycznym). To może popsuć nastroje na otwarciu rynków w tym tygodniu.
- Bieżący tydzień będzie stał pod znakiem inflacji i banków centralnych.** W poniedziałek NBP opublikuje **Raport o inflacji** wraz ze szczegółami dotyczącymi projekcji PKB i tytułowej inflacji. Oczekujemy, że jak zwykle raport dostarczy solidnej porcji wiedzy na temat stanu polskiej gospodarki. Poznamy też **finalny odczyt inflacji CPI za czerwiec** (czw.). Według odczytu flash inflacja wyniosła 4,4% r/r, ale dopełnieniem danych inflacyjnych będą dane o **inflacji bazowej za czerwiec (pt.)**. W komunikacie po posiedzeniu RPP napisano, że spadła ona do najniższego poziomu od ponad roku, tj. przynajmniej do 3,6% r/r. Z Polski napłyną też dane o **bilansie handlowym za maj (śr.)**. Zarówno eksport jak i import powinny zanotować wysokie, sięgające ok. 50% dynamiki roczne (efekt niskiej zeszłorocznej bazy).
- W USA opublikowana zostanie Beżowa Księga (śr)**, z której dowiemy się więcej na temat opinii poszczególnych Banków Federalnych na temat przewidywanej koniunktury gospodarczej oraz perspektyw dla inflacji. Amerykańska **inflacja CPI za czerwiec (wt.)** spadnie wg nas tylko nieznacznie wobec 5,0% r/r w maju. Za wysokim odczytem powinny stać nadal bardzo wyraźne wzrosty cen samochodów używanych (ok. 40% r/r) i wypożyczania samochodów (powyżej 100% r/r), cen usług transportowych (sezon wyjazdów wakacyjnych) oraz nadal występujący efekt niskiej zeszłorocznej bazy. **Inflacja bazowa w USA (wt.)** wg konsensusu wzrośnie do 4,0% r/r z 3,8% w maju. Amerykańska **inflacja PPI za czerwiec (śr.)** powinna z kolei potwierdzić zgłaszane przez przedsiębiorców w ankietach wzrosty cen towarów. Dane ze sfery realnej w USA powinny potwierdzić kontynuację dobrej koniunktury. Poznamy przede wszystkim wyniki **produkcji przemysłowej w USA za czerwiec (czw.)**, **sprzedaży detalicznej za maj** oraz **indeks Uniwersytetu Michigan za lipiec (oba w pt.)**.

#### Zespół Analiz Makroekonomicznych

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

[@PKO\\_Research](#)

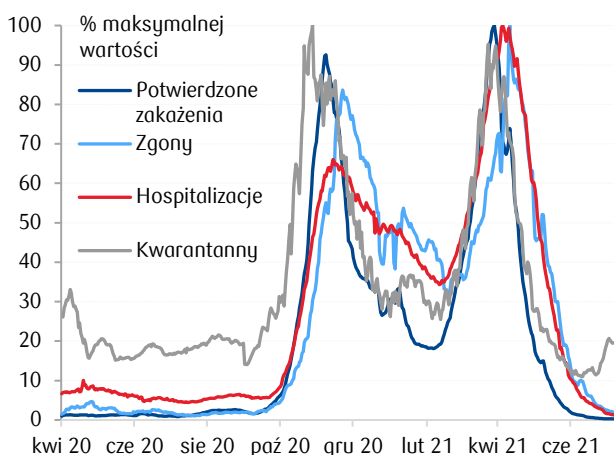
[www.pkobp.pl/centrum-analiz](http://www.pkobp.pl/centrum-analiz)

#### Notowania rynkowe:

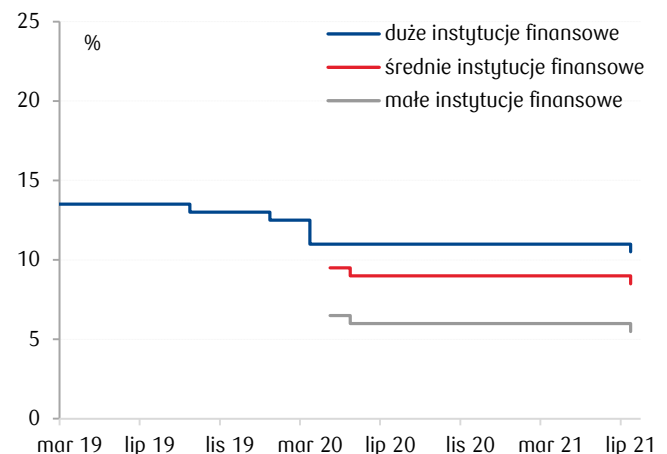
	Wartość 2021-07-09	(%, pb)* Δ 1D
<b>Waluty:</b>		
EURPLN	4,5450	-0,2
USDPLN	3,8308	-0,3
CHFPLN	4,1873	-0,4
GBPLN	5,3213	0,6
EURUSD	1,1865	0,1
<b>Obligacje:</b>		
PL2Y	0,44	4
PL5Y	1,31	1
PL10Y	1,69	2
DE10Y	-0,29	2
US10Y	1,36	7
<b>Indeksy akcyjne:</b>		
WIG	67 128,8	0,8
DAX	15 687,9	1,7
S&P500	4 369,6	1,1
Nikkei**	28 551,6	1,5
Shanghai Comp.	3 524,1	0,0
<b>Surowce:</b>		
Złoto	1808,25	0,6
Ropa Brent	75,64	1,9

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.

#### Podstawowe statystyki epidemiczne dla Polski



#### Stopa rezerw obowiązkowych w Chinach



- We wtorek poznamy również **finalne odczyty inflacji za czerwiec m.in. dla Niemiec i innych państw strefy euro oraz pierwsze dane dla Czech**. CNB będzie bacznie się przyglądał inflacji, która może mieć wpływ na decyzje o skali i tempie rozpoczętego cyklu podwyżek stóp. Podsumowaniem tygodnia będą **finalne dane o czerwcowej inflacji HICP i inflacji bazowej** dla strefy euro (oba odczyty w pt.).
- **Chiny opublikują dane o wzroście PKB w 2q21 (czw.)**. W ujęciu rocznym PKB ma wzrosnąć o 8%, a w kwartalnym o 1,5%. Od trzech kwartałów wzrost k/k spowalniał i okazywał się być niższy od oczekiwań. Ewentualny kolejny słaby odczyt mógłby skłonić Radę Państwa do zwiększenia wysokości pakietu fiskalnego i naciskania na dalsze luzowanie polityki monetarnej. W tym tygodniu czeka nas też **posiedzenie Banku Japonii (pt.) oraz Banku Turcji (śr.)**.

#### Przegląd wydarzeń ekonomicznych:

- **POL:** Prezes A.Głapiński na konferencji prasowej w piątek powtórzył narrację z konferencji prasowej sprzed miesiąca oraz z *minutes* po czerwcowym posiedzeniu RPP (por. poniżej). Zdaniem Prezesa obecnie najlepszym rozwiązaniem jest utrzymywanie stóp procentowych NBP bez zmian. A.Głapiński powiedział, że aby możliwe były podwyżki stóp procentowych musiałyby zostać spełnione jednocześnie trzy warunki: (1) znaczne ograniczenie niepewności związanej z epidemią, (2) trwałe przekroczenie dopuszczalnego przedziału wahań przez inflację w horyzoncie projekcji NBP (powyżej 3,5%), (3) inflacja ma wynikać ze wzrostu popytu przy rozgrzanej koniunkturze na rynku pracy. Łączne spełnienie wszystkich trzech warunków w tym roku jest naszym zdaniem bardzo mało prawdopodobne, co zwiększa prawdopodobieństwo, że RPP pochyli się nad ścieżką stóp procentowych dopiero w trakcie 2022. Prezes zapowiedział również, że proces zacieśniania polityki pieniężnej rozpocznie się od zakończenia programu skupu aktywów, a dopiero w dalszej kolejności obejmie podwyżki stóp procentowych. A.Głapiński stwierdził, że nie powinno się porównywać Polski z Czechami i Węgrami, którzy już zaczęli podnosić stopy procentowe. Od września RPP zamierza wrócić do przedpandemicznego trybu posiedzeń Rady.
- **POL:** *Minutes* z czerwcowego posiedzenia RPP pokazały, że zgłoszony został **(bezsukcesyjnie) wniosek o podwyżkę stóp procentowych o 15 pb**. Z opisu dyskusji podczas posiedzenia wynika, że większość członków Rady uważa, że podwyższona inflacja wynika z czynników zewnętrznych i niezależnych od polityki pieniężnej. Ze względu na niepewność dotyczącą pandemii „wskazane będzie utrzymywanie stóp procentowych na niezmiennym poziomie także w najbliższym czasie.” Zdaniem członków Rady czynniki popytowe sprzyjają wzrostowi cen, ale nie powodują przekroczenia celu. Ewentualna podwyżka stóp nie ograniczyłaby dynamiki cen w 2021, a mogłaby zahamować proces odbudowy aktywności gospodarczej. Dla części członków Rady pomocne w ocenie trwałości ożywienia są projekcje NBP. Jeśli wynikałyby z nich silny wzrost gospodarczy i trwałe przekroczenie celu inflacyjnego w kolejnych latach, napędzane silnym popytem i utrzymującą się korzystną sytuacją na rynku pracy, to „wraz z ustąpieniem niepewności dotyczącej pandemii możliwe byłoby dostosowanie polityki pieniężnej.”
- **EUR:** Ch.Lagarde zapowiedziała w wywiadzie dla *Bloomberg*, że **przyszłotygodniowe posiedzenie EBC może przynieść nowe wskazówki co do kształtu stymulacji monetarnej**. Zasugerowała jednocześnie, że EBC może w przyszłym roku wprowadzić nowe środki, aby wspierać ożywienie gospodarcze po zakończeniu PEPP.
- **EUR:** Z *minutes* EBC wynika, że na czerwcowym posiedzeniu członkowie Rady Prezesów potwierdzili chęć dalszego prowadzenia ekspansywnej polityki pieniężnej oraz istotnego zwiększenia skali zakupów w ramach programu skupu aktywów PEPP w najbliższym kwartale. Pomimo prognoz wzrostu średnioterminowej inflacji, nadal ma ona pozostawać istotnie poniżej celu. Uporczywie niska inflacja uniemożliwi EBC zaostrzenie polityki pieniężnej. Przekaz płynący z protokołu po posiedzeniu jest gołębi.
- **CHN:** Zgodnie z czwartkową rekomendacją Rady Państwa Ludowy Bank Chin obniżył stopę rezerw obowiązkowych o 0,5 pp, zmniejszając średnioważoną stopę rezerw do 8,9%. Decyzja wejdzie w życie 15 lipca. Celem tego ruchu jest wsparcie finansowania małych i średnich przedsiębiorstw i przeciwdziałanie obserwowanemu w chińskiej gospodarce spowolnieniu. Ruch ten ma dostarczyć ok. 150 mld dolarów

długoterminowej płynności na rynek. W komunikacie bank zapewnił, że będzie równoważył potrzebę odpowiedniego kredytowania gospodarki przy zachowaniu ostrożności i dbaniu o stabilność systemu finansowego.

- **ŚWIAT: Ministrowie finansów i szefowie banków centralnych państw G20 poparli wprowadzenie globalnego podatku od międzynarodowych koncernów.** Jego szczegóły mają zostać dopracowane do października. **Mniej zgody dotyczy podatku węglowego.** UE podtrzymała deklarację wprowadzenia granicznej opłaty węglowej, tymczasem wg szefowej MFW K.Georgiewej będzie ona stanowiła działanie protekcjonistyczne. Szeroko rozumiane kwestie ochrony klimatu przyciągnęły wiele uwagi – Ch.Lagarde oceniła, że większość banków ze strefy euro nie przykładają wystarczająco wysokiej uwagi do analizy ryzyka związanego z klimatem. J.Yellen zapowiedziała z kolei, że będzie zachęcać banki rozwoju aby ograniczyły finansowanie w obszarze paliw kopalnych.
- **POL:** Ministerstwo Finansów poinformowało, że po piątkowym przetargu zamiany **stopień sfinansowania potrzeb pożyczkowych brutto w 2021 wg ustawy budżetowej wynosi ok. 76%.** Prefinansowanie potrzeb pożyczkowych na 2022 w ujęciu nominalnym wynosi 5,1 mld PLN.
- **HOL:** W obliczu silnego wzrostu liczby zakażeń Holandia przywróciła część obostrzeń przeciwepidemicznych, m.in. zamknięto kluby nocne i dyskoteki, odwołano imprezy sportowe i koncerty.

## Tygodniowy kalendarz makroekonomiczny

Wskaźnik	Godz.	Jednostka	Poprzednio	Konsensus	PKO BP	Odczyt
<b>Piątek, 9 lipca</b>						
CHN: Inflacja CPI (cze)	3:30	% r/r	1,3	1,3	--	1,1
CHN: Inflacja PPI (cze)	3:30	% r/r	9,0	8,8	--	8,8
EUR: Minutes EBC	13:30	--	--	--	--	--
POL: Minutes RPP	14:00	--	--	--	--	--
<b>Poniedziałek, 12 lipca</b>						
POL: Raport o inflacji	10:00	--	--	--	--	--
<b>Wtorek, 13 lipca</b>						
GER: Inflacja CPI (cze, rew.)	8:00	% r/r	2,3	2,3	--	--
CZE: Inflacja CPI (cze)	9:00	% r/r	2,9	3,2	--	--
USA: Inflacja CPI (cze)	14:30	% r/r	5,0	4,9	--	--
USA: Inflacja bazowa (cze)	14:30	% r/r	3,8	4,0	--	--
<b>Środa, 14 lipca</b>						
EUR: Produkcja przemysłowa (maj)	11:00	% r/r	39,3	22,7	--	--
POL: Saldo rachunku obrotów bieżących (maj)	14:00	mln EUR	1740	1500	1818	--
POL: Eksport (maj)	14:00	% r/r	69,2	45,0	46,3	--
POL: Import (maj)	14:00	% r/r	59,8	50,9	47,1	--
USA: Inflacja PPI (cze)	14:30	% r/r	6,6	6,3	--	--
USA: Beżowa Księga	20:00	--	--	--	--	--
<b>Czwartek, 15 lipca</b>						
CHN: Wzrost PKB (2q)	4:00	% r/r	18,3	8,0	--	--
POL: Inflacja CPI (cze, rew.)	10:00	% r/r	4,7	4,4	4,4	--
USA: Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	14:30	tys.	373	365	--	--
USA: Produkcja przemysłowa (cze)	15:15	% m/m	0,8	0,8	--	--
<b>Piątek, 16 lipca</b>						
JAP: Posiedzenie BoJ	--	%	-0,10	-0,10	--	--
EUR: Inflacja HICP (cze, rew.)	11:00	% r/r	1,9	1,9	--	--
EUR: Inflacja bazowa (cze, rew.)	11:00	% r/r	0,9	0,9	--	--
EUR: Saldo obrotów bieżących (maj)	11:00	mld EUR	9,4	8,0	--	--
POL: Inflacja bazowa (cze)	14:00	% r/r	4,0	3,6	3,7	--
USA: Sprzedaż detaliczna (cze)	14:30	% m/m	-1,3	0,0	--	--
USA: Indeks Uniwersytetu Michigan (lip, wst.)	16:00	pkt.	85,5	86,8	--	--

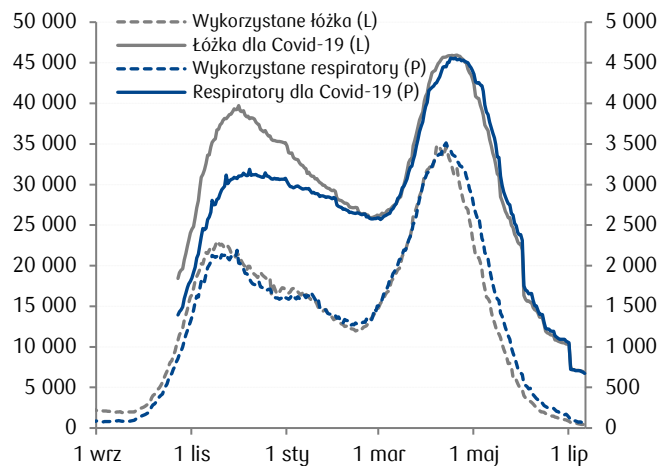
Źródło: GUS, NBP, Parkiet, PAP, Bloomberg, Reuters, PKO Bank Polski, dla Polski Parkiet, dla pozostałych Bloomberg, Reuters.

## Przegląd sytuacji epidemicznej

Wskaźniki sytuacji epidemicznej w Polsce	Jednostka	2021-07-11	-1D	-7D	-28D
<b>Chorzy</b>					
Nowe przypadki w ciągu doby	os.	66	86	54	227
Nowe przypadki dziennie, średnia z 7 dni	os.	79	77	90	333
Aktualnie chorzy (stan)	os.	153 156	153 138	153 021	154 392
Zajęte łóżka	szt.	426	450	571	1 989
Hospitalizowani/chorzy	%	0,3	0,3	0,4	1,3
Zajęte/dostępne łóżka covidowe	%	6,3	6,5	7,9	7,9
Zajęte respiratory	szt.	63	70	88	317
Hospitalizowani wymagający respiratora	%	14,8	15,6	15,4	15,9
Zajęte/dostępne respiratory	%	9,4	10,2	12,2	22,6
<b>Testy</b>					
Liczba testów w ciągu doby	szt.	34 156	45 531	25 310	48 409
Liczba testów dziennie, średnia z 7 dni	szt.	39 426	38 162	41 183	52 447
Zakażenia/testy w ciągu tygodnia	%	0,2	0,2	0,2	0,6
<b>Działania antyepidemiczne</b>					
Osoby na kwarantannie	os.	98 523	98 715	97 094	55 191
Osoby na kwarantannie/chorzy	szt.	0,6	0,6	0,6	0,4
<b>Zgony</b>					
Liczba zgonów w ciągu doby	os.	1	7	1	11
Średnia dzienna z 7 dni	os.	11	11	15	60
Śmiertelność łączna	%	2,6	2,6	2,6	2,6
Śmiertelność bieżąca*	%	7,7	7,5	7,9	4,4

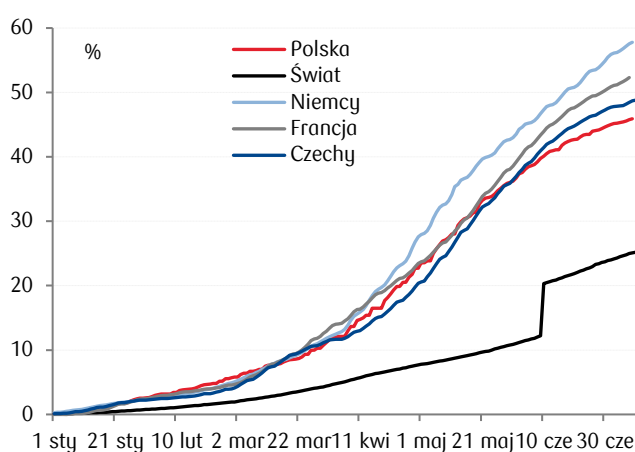
Źródło: Ministerstwo Zdrowia, PKO Bank Polski. \*Liczba zgonów z ostatnich 3 tygodni jako odsetek zakażeń z 3-tygodniowego okresu opóźnionego o 2 tygodnie wobec ostatnich danych.

### Obciążenie służby zdrowia



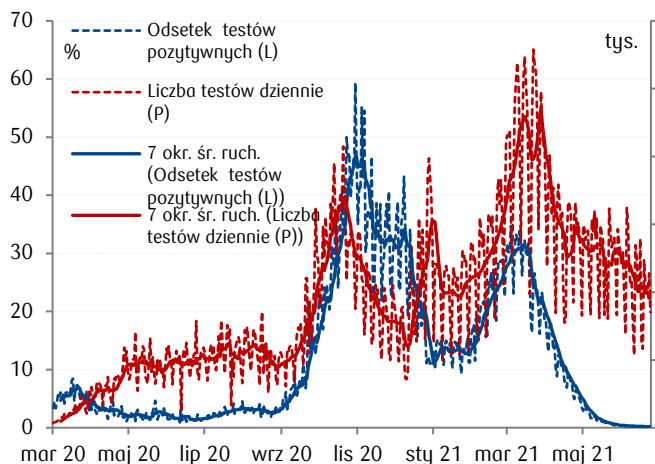
Źródło: Ministerstwo Zdrowia, Macrobond, PKO Bank Polski.

### Zaszczepieni co najmniej jedną dawką szczepionki

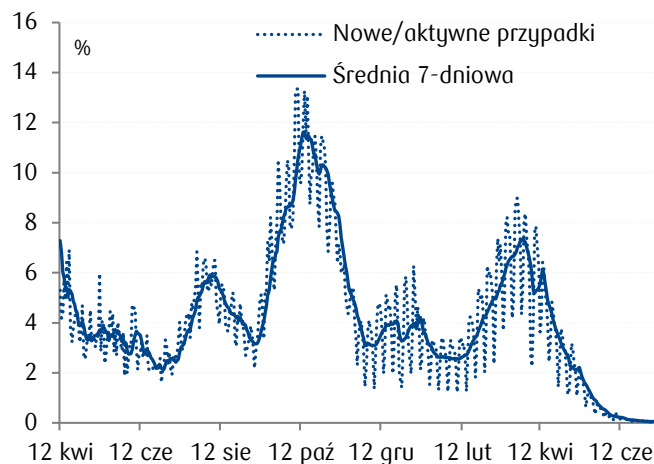


## Przegląd sytuacji epidemicznej

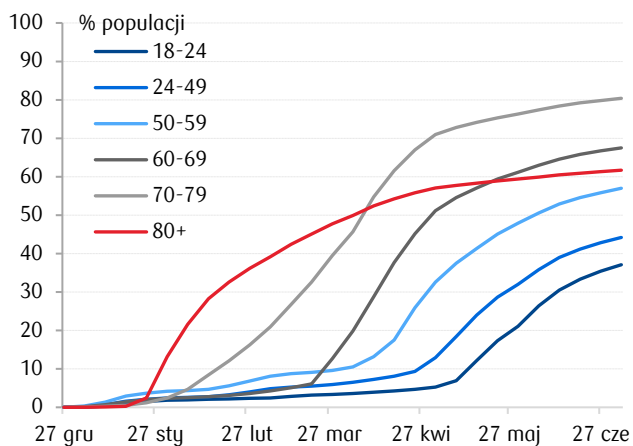
Proces testowania w Polsce



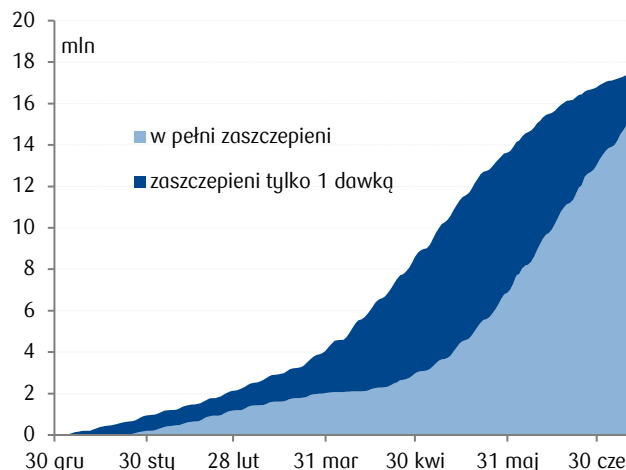
Dynamika zakażeń w Polsce



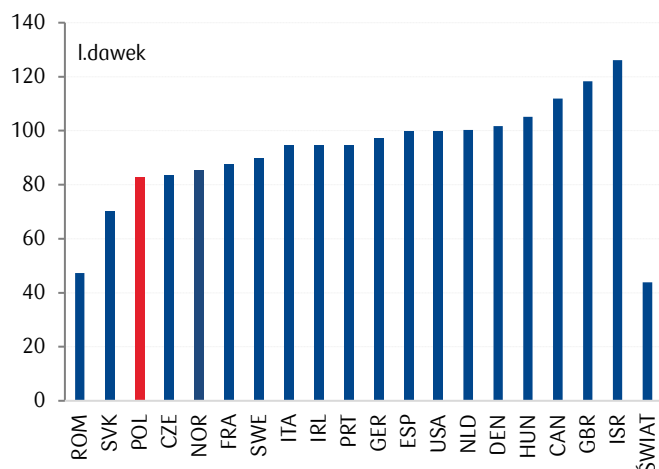
Odsetek zaszczepionej populacji pierwszą dawką wg grup wiekowych w Polsce



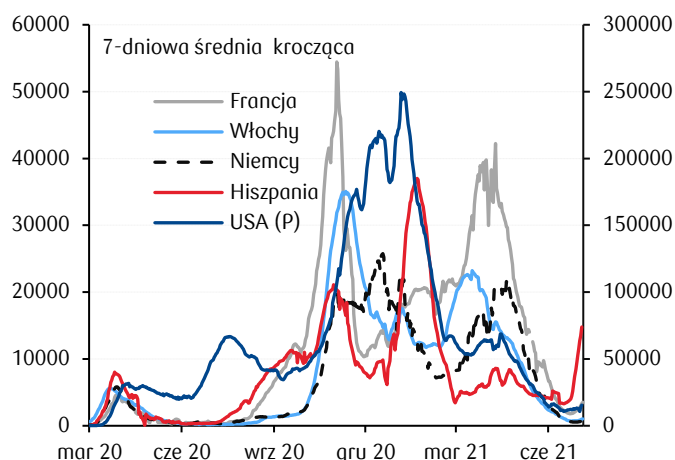
Liczba osób zaszczepionych



Liczba wykorzystanych dawek szczepionki na 100 mieszkańców



Dzienny przyrost zakażeń w wybranych krajach



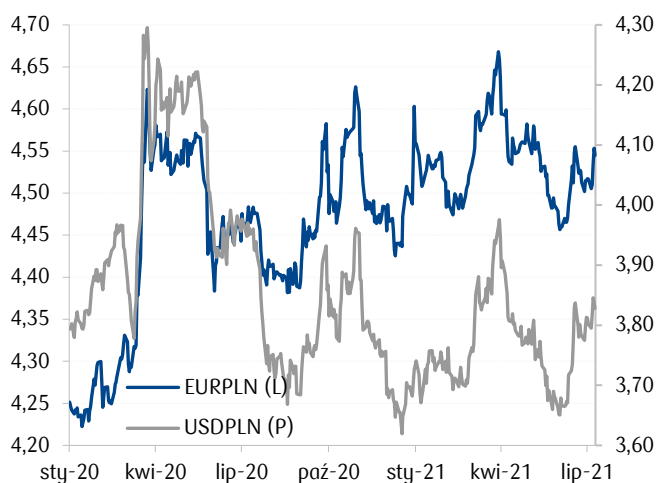
Źródło: Macrobond, Ministerstwo Zdrowia, ECDC, PKO Bank Polski

## Przegląd sytuacji na rynkach finansowych

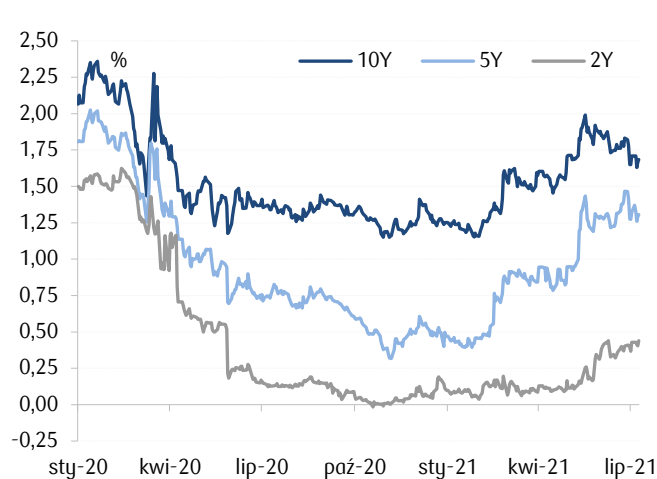
		Wartość	Δ (% , pb)*				
		2021-07-09	Δ 1D	Δ 1W	Δ 4W	Δ 12M	Δ 36M
<b>Waluty</b>	EURPLN	4,5450	-0,2	0,6	1,3	1,7	5,2
	USDPLN	3,8308	-0,3	0,4	3,4	-3,2	3,9
	CHFPLN	4,1873	-0,4	1,4	1,6	-0,6	12,8
	GBPPLN	5,3213	0,6	1,3	1,5	6,6	9,0
	EURUSD	1,1865	0,1	0,2	-2,0	5,1	1,2
	EURCHF	1,0854	0,2	-0,8	-0,3	2,2	-6,8
	GBPUSD	1,3834	0,5	0,4	-2,1	9,7	4,3
	USDJPY	110,14	0,5	-1,1	0,3	2,7	-1,0
	EURCZK	25,74	-0,5	0,7	1,6	-3,5	-0,5
	EURHUF	355,55	-0,7	1,0	2,2	0,6	9,7
<b>Obligacje</b>	PL2Y	0,44	4	1	11	31	-121
	PL5Y	1,31	1	-2	9	57	-124
	PL10Y	1,69	2	-2	-4	35	-152
	DE2Y	-0,67	1	0	1	1	-1
	DE5Y	-0,60	1	1	3	6	-32
	DE10Y	-0,29	2	-6	-2	17	-61
	US2Y	0,22	3	-2	7	7	-238
	US5Y	0,79	5	-8	4	51	-199
	US10Y	1,36	7	-8	-11	75	-152
<b>Akcje</b>	WIG	67 128,8	0,8	0,2	1,4	32,0	17,7
	WIG20	2 251,8	0,8	0,0	1,2	25,7	3,4
	S&P500	4 369,6	1,1	0,4	2,9	38,6	56,4
	NASDAQ100	14 826,1	0,7	0,7	5,9	37,9	103,6
	Shanghai Composite	3 524,1	0,0	0,2	-1,8	2,1	24,6
	Nikkei**	28 551,6	1,5	-0,8	-1,4	26,7	28,6
	DAX	15 687,9	1,7	0,2	0,0	25,6	24,4
	VIX	16,18	-14,8	7,4	3,4	-44,7	28,0
<b>Surowce</b>	Ropa Brent	75,6	1,9	-0,9	3,8	78,0	-4,1
	Ropa WTI	74,5	2,2	-1,1	5,1	88,1	0,6
	Złoto	1808,3	0,6	1,4	-3,9	0,4	44,1

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

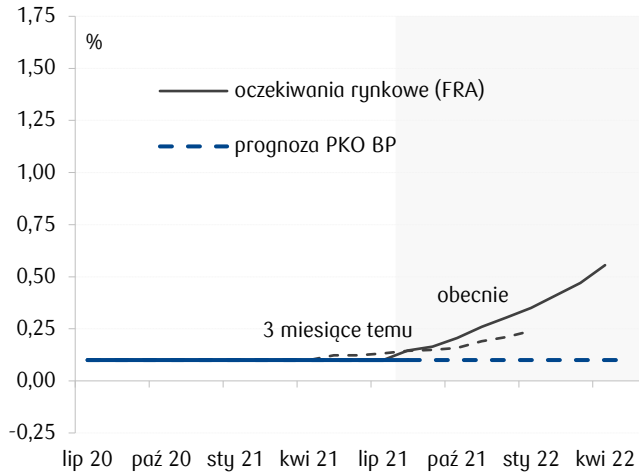
### Notowania złotego wobec głównych walut



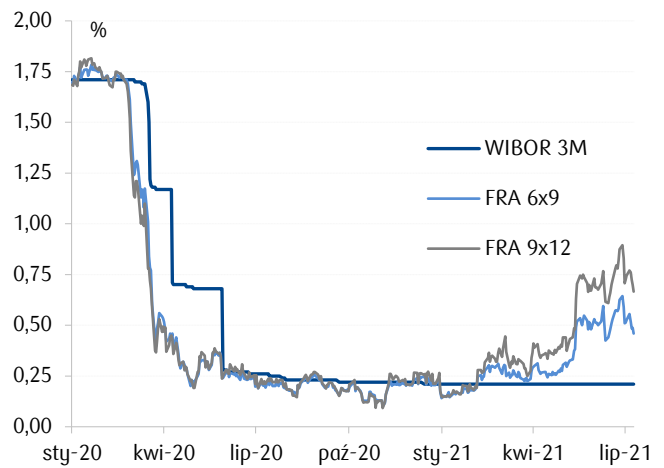
### Rentowności polskich obligacji skarbowych



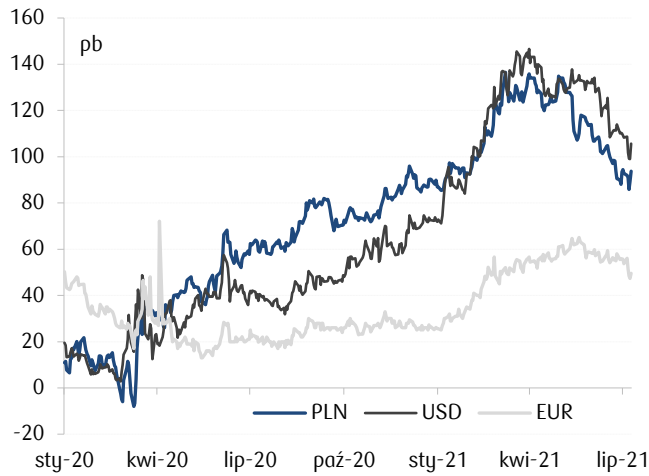
### Stopy NBP – prognoza PKO BP vs. oczekiwania rynkowe



### Krótkoterminowe stopy procentowe



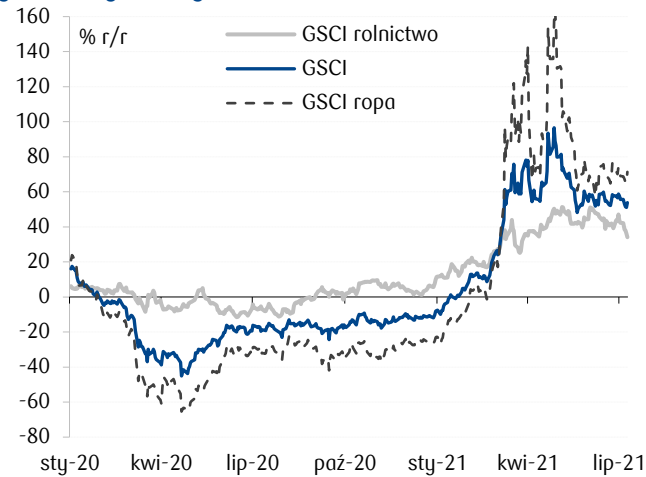
### Nachylenie krzywej swap (spread 10Y-2Y)\*



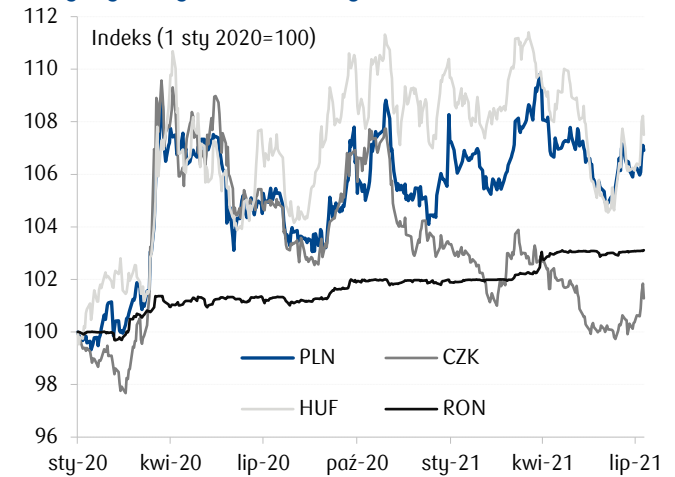
### Spread asset swap dla PLN



### 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](mailto:DAE@pkobp.pl)

### Główny Ekonomista, Dyrektor Departamentu

Piotr Bujak [piotr.bujak@pkobp.pl](mailto:piotr.bujak@pkobp.pl) 22 521 80 84

### Zespół Analiz Makroekonomicznych

[analizy.makro@pkobp.pl](mailto:analizy.makro@pkobp.pl) 22 521 67 97

Marta Petka-Zagajewska (kierownik)	<a href="mailto:marta.petka-zagajewska@pkobp.pl">marta.petka-zagajewska@pkobp.pl</a>	22 521 67 97
dr Marcin Czaplicki, CFA	<a href="mailto:marcin.czaplicki@pkobp.pl">marcin.czaplicki@pkobp.pl</a>	22 521 54 50
Urszula Kryńska	<a href="mailto:urszula.krynska@pkobp.pl">urszula.krynska@pkobp.pl</a>	22 521 51 32
Kamil Pastor	<a href="mailto:kamil.pastor@pkobp.pl">kamil.pastor@pkobp.pl</a>	22 521 81 08
dr Michał Rot	<a href="mailto:michal.rot@pkobp.pl">michal.rot@pkobp.pl</a>	22 580 34 22

Jesteś zainteresowany otrzymywaniem raportów analitycznych PKO Banku Polskiego? Napisz do nas: [DAE@pkobp.pl](mailto: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):** Marta Petka-Zagajewska

### 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.