

Wszechobecny wzrost cen w amerykańskim przemyśle

Dziś w centrum uwagi:

- Mocny odczyt indeksu koniunktury ISM oraz spadek nowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych napędziły wzrosty na amerykańskich giełdach. Poprawiająca się koniunktura (i perspektywa wyższych cen w przetwórstwie) przybliżyła, zdaniem inwestorów, termin normalizacji amerykańskiej polityki pieniężnej. Ceny ropy WTI po raz pierwszy od 2018 przekroczyły 75 dolarów za baryłkę. Wzrosły również notowania ropy Brent, a wszystko to za sprawą deklaracji ze strony OPEC o (jedynie) stopniowym podnoszeniu produkcji w 2h21.
- Dziś w centrum uwagi będą dane o zatrudnieniu w sektorze pozarolniczym w USA za czerwiec (kons. 695 tys. vs 559 tys. w maju). Po dwóch kolejnych miesiącach z odczytami niższymi od rynkowych oczekiwań możliwa jest w końcu pozytywna niespodzianka. Luzowanie restrykcji umożliwiło otwarcie się sektora usługowego, a wygaszanie programu podwyższonych zasiłków dla bezrobotnych zwiększa atrakcyjność zatrudnienia w niskopłatnym, ale najszybciej obecnie rosnącym segmencie HoReCa. Coraz mniejsze znaczenie powinny mieć też czynniki dotychczas ograniczające podaż pracy – potrzeba opieki nad dziećmi i osobami starszymi. Nadzieje na wysoki odczyt wzmagają również lepsze od oczekiwań odczyty innych wskaźników – środowowe ADP oraz stale spadająca liczba osób pobierających zasiłek dla bezrobotnych. Razem z NFP poznamy też stopę bezrobocia za czerwiec (kons. 5,8%) oraz przeciętną płacę godzinową (kons. 3,6% r/r). Z USA napłyną też zrewidowane dane o zamówieniach na dobra trwałe za maj.
- Miarę ograniczeń podaży w Europie będzie odczyt inflacji produkcyjnej PPI w strefie euro. Konsensus wskazuje na wzrost z 7,6% r/r w kwietniu do 9,6% r/r w maju.

Przegląd wydarzeń ekonomicznych:

- **POL:** Wskaźnik PMI dla przetwórstwa przemysłowego w czerwcu drugi miesiąc z rzędu przebił historyczne maksimum i wzrósł do 59,4 pkt. (kons. 57,5 pkt, PKO: 57,8 pkt., maj: 57,2 pkt.). Rekordy były również wskaźniki nowych zamówień i czasu dostaw. Dane te to kolejne potwierdzenie, że gospodarka znajduje się na szybkiej ścieżce popandemicznej odbudowy. Więcej w Makro Flash: [Kolejny rekord w przemyśle](#).
- **EUR:** Zharmonizowana stopa bezrobocia w UE w maju wyniosła 7,9% wobec 8,1% w maju (dane odsezonowane). Po zastosowaniu nowej metodyki w badaniu LFS, (unijnego odpowiednika krajowego BAEL) stopa bezrobocia w Polsce wzrosła z wcześniejszych 3,1% do 3,8% (została również dokonana rewizja danych

Zespół Analiz Makroekonomicznych

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

@PKO_Research

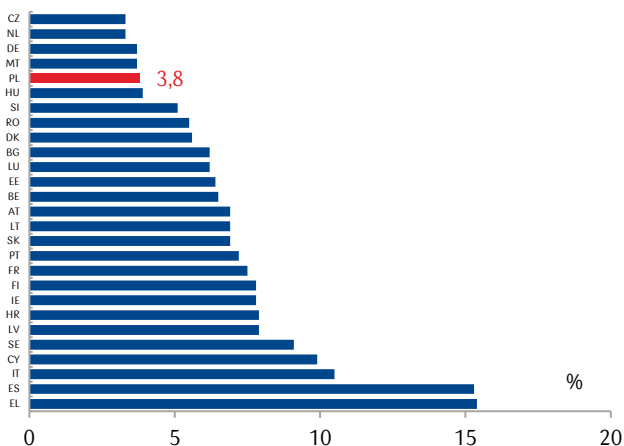
www.pkobp.pl/centrum-analiz

Notowania rynkowe:

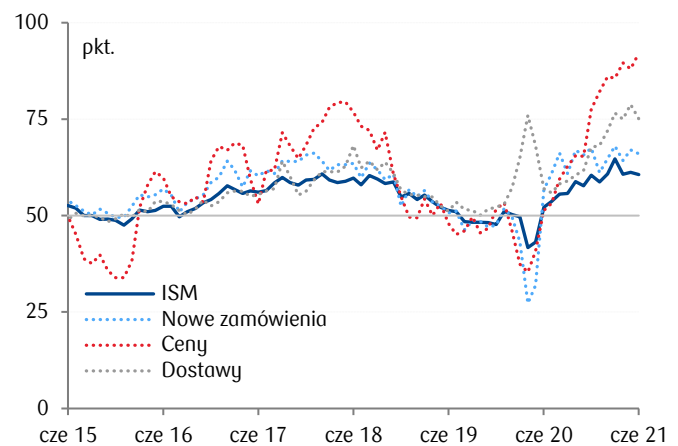
	Wartość 2021-07-01	(%, pb)* Δ 1D
Waluty:		
EURPLN	4,5170	0,0
USDPLN	3,8061	0,0
CHFPLN	4,1171	0,0
GBPPLN	5,2493	-0,5
EURUSD	1,1868	0,1
Obligacje:		
PL2Y	0,37	-3
PL5Y	1,27	0
PL10Y	1,65	0
DE10Y	-0,20	1
US10Y	1,48	4
Indeksy akcyjne:		
WIG	66 836,3	1,2
DAX	15 603,8	0,5
S&P500	4 319,9	0,5
Nikkei**	28 768,0	-0,1
Shanghai Comp.	3 588,8	-0,1
Surowce:		
Złoto	1770,53	0,3
Ropa Brent	75,25	0,0

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.

Stopa bezrobocia w Unii Europejskiej w maju



Indeks ISM dla amerykańskiego przetwórstwa



historycznych). Po zmianach metodyki Polska jest nadal w czołówce krajów z najniższą stopą bezrobocia w UE. Zmiany w metodyce badania BAEL/LFS przedstawialiśmy szerzej we [wtorkowym Dzienniku](#).

- **POL: KNF w odpowiedzi na postanowienie Sądu Najwyższego opublikowała stanowisko w sprawie kredytów frankowych.** Komisja skupiła się głównie na kwestiach ekonomicznych i przedstawiła szacunki kosztów dla sektora bankowego różnych scenariuszy - od 9 mld PLN (5% kapitałów własnych sektora) w scenariuszu przewalutowania po średnim kursie NBP do 234 mld PLN (130%) w scenariuszu upadku umowy kredytowej bez zwrotu kapitału i jego kosztu. Każdy z analizowanych wariantów miałby efekt odstrasający dla banków, ale rodziłby jednocześnie, zdaniem KNF, istotne negatywne skutki dla sektora, przy czym scenariusze skrajnie pesymistyczne groziłyby utratą stabilności finansowej sektora. Komisja podkreśliła znaczenie silnej pozycji kapitałowej banków dla długoterminowego rozwoju polskiej gospodarki. Stwierdzono również, że „pod wieloma względami optymalne jest polubowne rozwiązywanie spraw”. W stanowisku KNF odniosła się również do kwestii stosowania przez banki tabel kursowych, wpływu zmian kursowych na korzyści/straty banków i kredytobiorców oraz świadomości występowania ryzyka walutowego przez obie strony.
- **SWE: Riksbank nie zmienił stóp procentowych (0,0%) i skali zakupu aktywów. Bank prognozuje, że do podwyżek stóp nie dojdzie przynajmniej do 3q24.** Gospodarka nadrabia epidemiczne straty szybciej niż oczekiwano, czego wyrazem jest podniesienie przez bank prognoz PKB na rok 2021 z 3,7% (prognoza z kwietnia) do 4,2% obecnie. Szybszy wzrost wynika z: szeroko zakrojonej pomocy państwa, szybszego ożywienia gospodarczego na świecie, postępów w programie szczepień oraz ekspansywnej polityki pieniężnej banku. Jednocześnie bank dostrzega tylko marginalny wpływ wyżej wymienionych czynników na powstawanie presji inflacyjnej. Inflacja ma nieznacznie wzrosnąć, ale przynajmniej do 2023 pozostanie poniżej celu na poziomie 2%. Biorąc pod uwagę obawy przed potencjalną kolejną falą pandemii Riksbank uważa za wskazane kontynuowanie obecnej polityki, a wręcz nawet dalsze jej poluzowanie, jeśli ożywienie osłabnie, a perspektywy dla inflacji pogorszą się. Od początku roku trwa *tapering*, tzn. Riksbank ogranicza wolumen skupowanych aktywów z ok. 120 mld SEK w 1q21 do planowanych 68 mld SEK w 4q21. Program skupu aktywów (wart 700 mld SEK) ma skończyć się z końcem roku. Bank nie planuje ograniczać stanu posiadania zakupionych aktywów przynajmniej do końca 2022. Ograniczenie ekspansywności polityki pieniężnej byłoby możliwe „gdyby zaistniało ryzyko trwałego i istotnego przekroczenia celu inflacyjnego”.
- **USA: Indeks ISM dla przetwórstwa w czerwcu nieznacznie obniżył się względem maja, do 60,6 pkt (kons. 61,0 pkt).** Jest to nadal bardzo wysoki poziom wskazujący na rozgrzaną koniunkturę. Bardzo szybko rośnie produkcja i nowe zamówienia. Rekord pobił indeks cen (92,1 pkt.) i jest najwyższy od 1979. **Aż 85% firm wskazuje na rosnące ceny.** Drożej praktycznie wszystkie materiały, o które firmy były pytane w ankiecie, a opóźnienia dostaw tylko nieznacznie się zmniejszyły od rekordowego maja. Nieznacznie obniżył się wskaźnik zatrudnienia (do 49,9 pkt.), co wynika w dużej mierze z trudności w znalezieniu nowych pracowników i dostosowania oferowanych wynagrodzeń do ich oczekiwań. Finalny odczyt **wskaźnika PMI za czerwiec również zanotował nieznaczny spadek z 62,6 pkt. do 62,1 pkt. (kons. 62,6 pkt.)**. Amerykański przemysł doświadcza ogromnego wzrostu popytu na swoje produkty, jednocześnie zmagając się z rekordowo silnymi ograniczeniami podażowymi związanymi zarówno z materiałami jak i dostępnością pracowników.
- **USA: Liczba nowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych spadła do 364 tys. (kons. 390 tys.) z 415 tys. tydzień temu (dane odsezonowane).** To kolejny dowód na stale poprawiającą się sytuację na amerykańskim rynku pracy i (prawdopodobnie) mniejsze zainteresowanie zasiłkami dla bezrobotnych po obniżaniu ich wysokości w coraz większej liczbie stanów. Interpretację danych zaburza wejście w życie nowego, zawierającego dużo błędów systemu informatycznego w Pensylwanii – np. w zeszłym tygodniu liczba nowych wniosków zarejestrowanych z tego stanu spadła o 18 tys. (połowa spadku w całym USA) po tym jak wcześniej wzrosła o 14,5 tys.
- **EUR: Finalny odczyt wskaźnika PMI w przetwórstwie wyniósł 63,4 pkt. i był o 0,3 pkt. wyższy niż odczyt *flash*.** To oznaka, że kondycja przemysłu jest jeszcze lepsza niż

wcześniej oczekiwano. Rekordowo wysokie są odczyty produkcji bieżącej, co jest związane z równie wysokim wzrostem zamówień, szczególnie eksportowych. Firmy zgłaszają rekordowo wysokie opóźnienia produkcji oraz drugie najdłuższe w historii (po maju 2021) czasy dostaw. Stale rośnie też zatrudnienie, a oczekiwania co do przyszłości są bliskie najlepszym w historii (z kwietnia 2021). **Finalny odczyt PMI dla niemieckiego przetwórstwa również był wyższy od odczytu flash (65,1 pkt. vs 64,9 pkt.).**

- **POL:** NBP opublikował czwartkowy [Raport o cenach mieszkań i sytuacji na rynku nieruchomości](#). W 1q21 powróciła wysoka aktywność na rynku po przejściowym spowolnieniu. Ceny mieszkań wzrastały na prawie wszystkich grupach rynków. Niemal we wszystkich grupach miast spadła dynamika średnich stawek najmu, co obniżało wskaźnik jego opłacalności. Bank zwrócił uwagę na ryzyko związane z inwestowaniem w mieszkania, szczególnie z wykorzystaniem zbyt wysokiej dźwigni finansowej. Rośnie wartość nowych kredytów mieszkaniowych oraz szacowane stopy zwrotu z projektów mieszkaniowych. Na rynku nieruchomości biurowych w 1q21 zwiększyła się nierównowaga w postaci nadmiaru podaży nad popytem, podczas gdy rynek powierzchni magazynowych przeżywa rozkwit.

Tygodniowy kalendarz makroekonomiczny

Wskaźnik	Godz.	Jednostka	Poprzednio	Konsensus	PKO BP	Odczyt
Piątek, 25 czerwca						
EUR: Podaż pieniądza M3 (maj)	10:00	% r/r	9,2	8,6	--	8,4
USA: Dochody Amerykanów (maj)	14:30	% m/m	-13,1	-2,9	--	-2,0
USA: Wydatki Amerykanów (maj)	14:30	% m/m	0,9	0,3	--	0,0
USA: Deflator PCE (maj)	14:30	% r/r	3,6	3,9	--	3,9
USA: Inflacja bazowa PCE (maj)	14:30	% r/r	3,1	3,5	--	3,4
USA: Indeks Uniwersytetu Michigan (cze, rew.)	16:00	pkt.	82,9	86,8	--	85,5
Wtorek, 29 czerwca						
EUR: Koniunktura konsumencka (cze, rew.)	11:00	pkt.	-5,1	-3,3	--	-3,3
EUR: Wskaźnik koniunktury ESI (cze)	11:00	pkt.	114,5	116,1	--	117,9
GER: Inflacja CPI (cze, wst.)	14:00	% r/r	2,5	2,4	--	2,3
GER: Inflacja HICP (cze, wst.)	14:00	% r/r	2,4	2,2	--	2,1
USA: Ceny nieruchomości (kwi)	15:00	% r/r	134	14,5	--	14,9
USA: Indeks zaufania konsumentów Conference Board (cze)	16:00	pkt.	120,0	119,0	--	127,3
Środa, 30 czerwca						
GER: Stopa bezrobocia (cze)	9:55	%	6,0	5,9	--	5,9
POL: Inflacja CPI (cze, wst.)	10:00	% r/r	4,7	4,5	4,6	4,4
EUR: Inflacja bazowa (cze, wst.)	11:00	% r/r	1,0	0,9	--	0,9
EUR: Inflacja HICP (cze)	11:00	% r/r	2,0	1,8	--	1,9
USA: Raport ADP (cze)	14:15	tys.	886	600	--	692
Czwartek, 1 lipca						
CHN: PMI w przetwórstwie (cze)	3:45	pkt.	52,0	51,9	--	51,3
POL: PMI w przetwórstwie (cze)	9:00	pkt.	57,2	57,5	--	59,4
SWE: Posiedzenie Riksbanku	9:30	%	0,00	0,00	--	0,00
GER: PMI w przetwórstwie (cze, rew.)	9:55	pkt.	64,4	64,9	--	65,1
EUR: PMI w przetwórstwie (cze, rew.)	10:00	pkt.	63,1	63,1	--	63,4
USA: Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (cze)	14:30	tys.	415	390	--	364
USA: PMI w przetwórstwie (cze, rew.)	15:45	pkt.	62,1	62,6	--	62,1
USA: ISM w przetwórstwie (cze)	16:00	pkt.	61,2	61,0	--	60,6
Piątek, 2 lipca						
EUR: Inflacja PPI (maj)	11:00	% r/r	7,6	9,5	--	--
USA: Zatrudnienie poza rolnictwem (cze)	14:30	tys.	559	695	--	--
USA: Stopa bezrobocia (cze)	14:30	%	5,8	5,7	--	--
USA: Przeciętna płaca godzinowa (cze)	14:30	% r/r	2,0	3,6	--	--
USA: Bilans handlowy (maj)	14:30	mld USD	-68,9	-70,9	--	--
USA: Zamówienia fabryczne (maj)	16:00	% m/m	-0,6	1,3	--	--
USA: Zamówienia na dobra trwałe (maj, rew.)	16:00	% m/m	-0,8	2,3	--	--

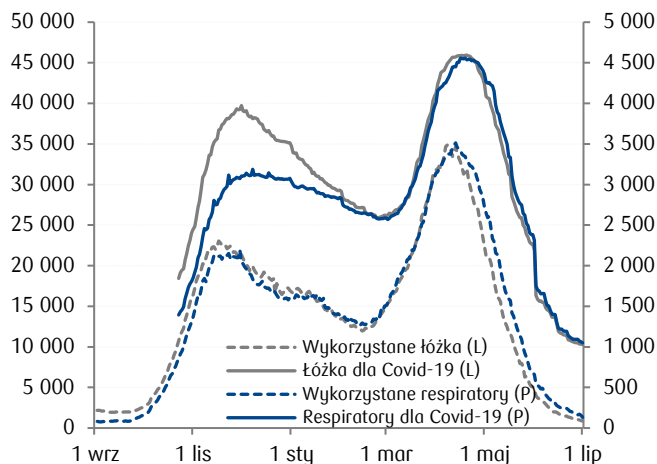
Źródło: GUS, NBP, Parkiet, PAP, Bloomberg, Reuters, PKO Bank Polski, dla Polski Parkiet, dla pozostałych Bloomberg, Reuters.

Przegląd sytuacji epidemicznej

Wskaźniki sytuacji epidemicznej w Polsce	Jednostka	2021-07-01	-1D	-7D	-28D
Chorzy					
Nowe przypadki w ciągu doby	os.	98	104	147	572
Nowe przypadki dziennie, średnia z 7 dni	os.	96	103	151	634
Aktualnie chorzy (stan)	os.	153 060	153 104	153 374	157 890
Zajęte łóżka	szt.	855	924	1 219	3 734
Hospitalizowani/chorzy	%	0.6	0.6	0.8	2.4
Zajęte/dostępne łóżka covidowe	%	8.3	8.9	11.4	11.4
Zajęte respiratory	szt.	130	153	201	527
Hospitalizowani wymagający respiratora	%	15.2	16.6	16.5	14.1
Zajęte/dostępne respiratory	%	12.4	14.4	18.2	31.0
Testy					
Liczba testów w ciągu doby	szt.	39 535	50 088	48 113	55 146
Liczba testów dziennie, średnia z 7 dni	szt.	40 196	41 421	48 381	52 411
Zakażenia/testy w ciągu tygodnia	%	0.2	0.3	0.3	1.2
Działania antyepidemiczne					
Osoby na kwarantannie	os.	78 577	74 745	59 403	64 168
Osoby na kwarantannie/chorzy	szt.	0.5	0.5	0.4	0.4
Zgony					
Liczba zgonów w ciągu doby	os.	23	16	24	91
Średnia dzienna z 7 dni	os.	18	18	26	91
Śmiertelność łączna	%	2.6	2.6	2.6	2.6
Śmiertelność bieżąca*	%	6.9	6.8	6.0	4.0

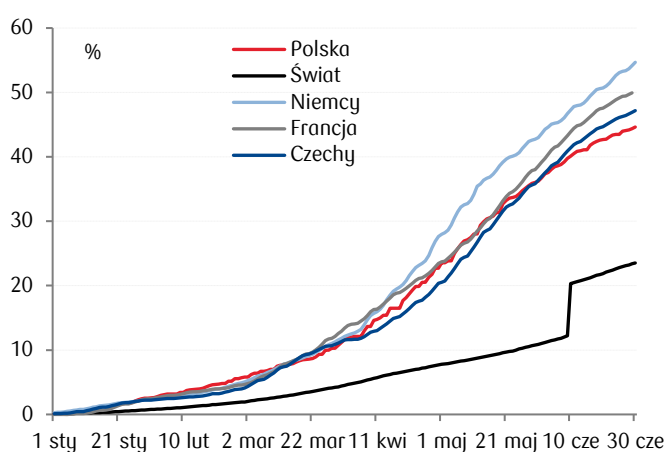
Źródło: Ministerstwo Zdrowia, PKO Bank Polski. *Liczba zgonów z ostatnich 3 tygodni jako odsetek zakażeń z 3-tygodniowego okresu opóźnionego o 2 tygodnie wobec ostatnich danych.

Obciążenie służby zdrowia



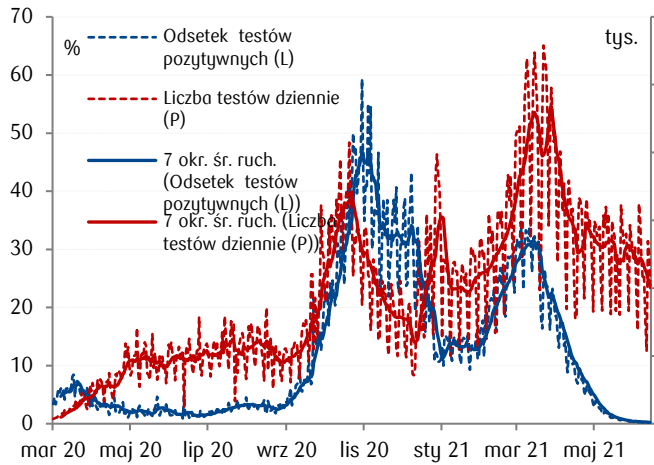
Źródło: Ministerstwo Zdrowia, Macrobond, PKO Bank Polski.

Zaszczepieni co najmniej jedną dawką szczepionki

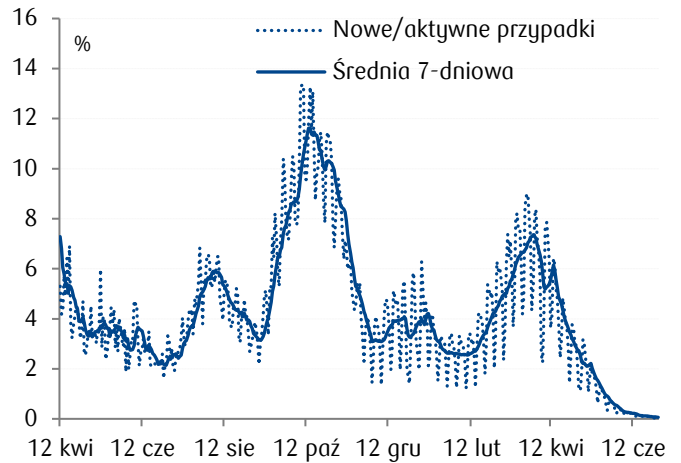


Przegląd sytuacji epidemicznej

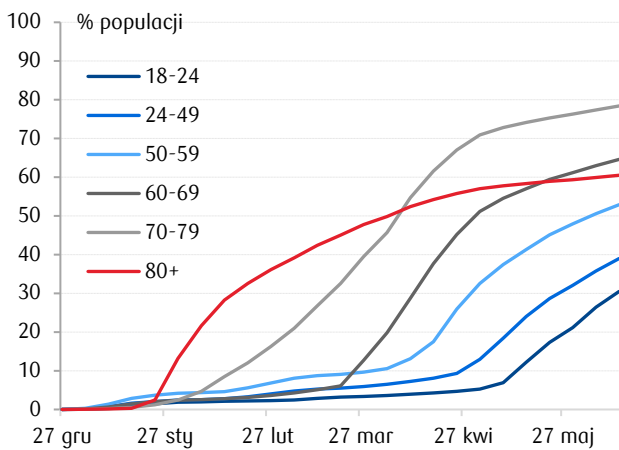
Proces testowania w Polsce



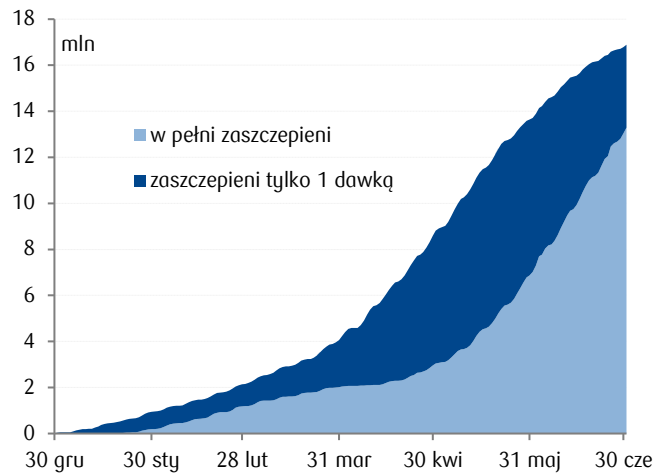
Dynamika zakażeń w Polsce



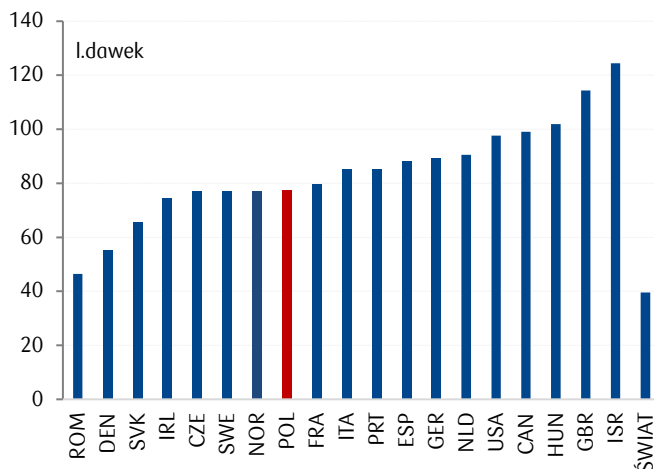
Odsetek zaszczepionej populacji pierwszą dawką wg grup wiekowych w Polsce



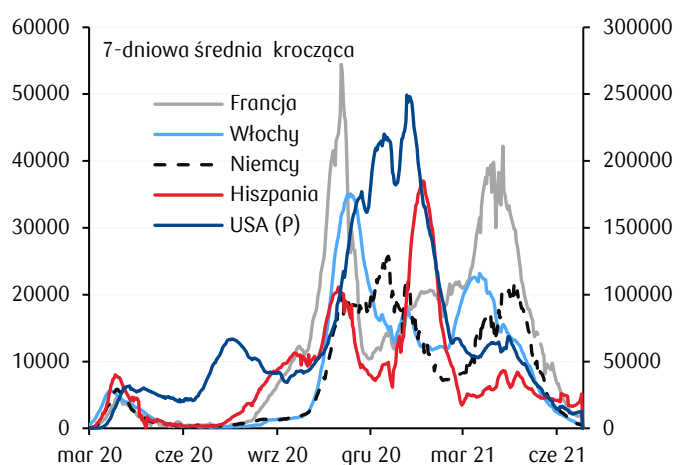
Liczba osób zaszczepionych



Liczba wykorzystanych dawek szczepionki na 100 mieszkańców



Dzienny przyrost zakażeń w wybranych krajach



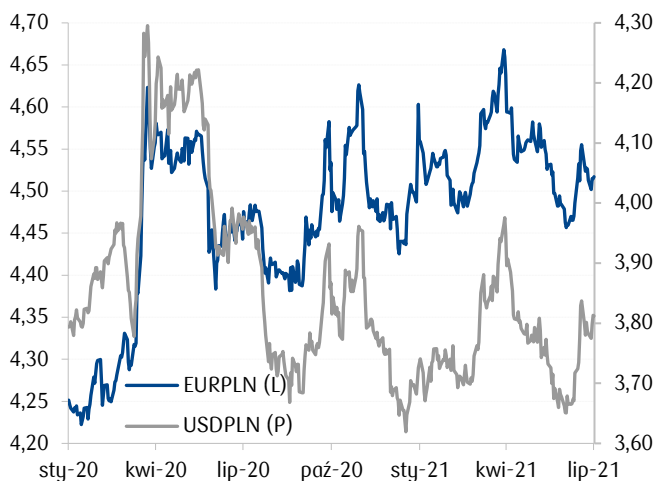
Źródło: Macrobond, Ministerstwo Zdrowia, ECDC, PKO Bank Polski

Przegląd sytuacji na rynkach finansowych

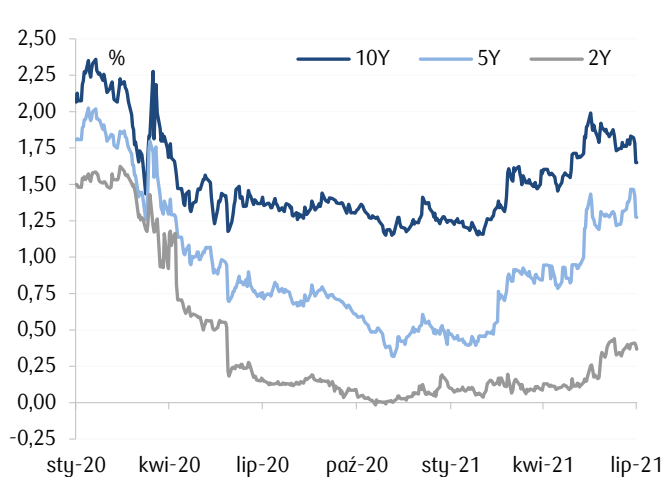
		Wartość	Δ (% , pb)*				
		2021-07-01	Δ 1D	Δ 1W	Δ 4W	Δ 12M	Δ 36M
Waluty	EURPLN	4,5170	0,0	-0,2	1,3	0,9	2,7
	USDPLN	3,8061	0,0	0,3	3,6	-4,2	0,4
	CHFPLN	4,1171	0,0	-0,3	1,3	-2,1	8,1
	GBPPLN	5,2493	-0,5	-0,4	1,2	5,8	5,7
	EURUSD	1,1868	0,1	-0,5	-2,2	5,4	2,3
	EURCHF	1,0972	0,1	0,1	-0,1	3,1	-5,0
	GBPUSD	1,3780	-0,2	-0,8	-2,4	10,6	5,0
	USDJPY	111,54	0,5	0,6	1,2	3,7	0,7
	EURCZK	25,54	0,1	0,4	0,2	-4,0	-1,9
	EURHUF	351,59	0,2	0,0	1,3	-0,4	6,5
Obligacje	PL2Y	0,37	-3	0	-3	21	-126
	PL5Y	1,27	0	-13	-1	52	-129
	PL10Y	1,65	0	-13	-20	24	-159
	DE2Y	-0,67	-1	-2	0	-1	3
	DE5Y	-0,59	0	-2	-1	6	-28
	DE10Y	-0,20	1	-1	-1	20	-50
	US2Y	0,26	1	-1	10	9	-230
	US5Y	0,90	3	-1	6	59	-185
	US10Y	1,48	4	-1	-15	80	-139
Akcje	WIG	66 836,3	1,2	-1,3	0,1	33,4	20,2
	WIG20	2 250,6	1,5	-1,0	-0,1	27,0	6,2
	S&P500	4 319,9	0,5	1,3	3,0	38,6	58,4
	NASDAQ100	14 560,1	0,0	1,4	7,6	41,6	105,1
	Shanghai Composite	3 588,8	-0,1	0,6	0,1	18,6	29,3
	Nikkei**	28 768,0	-0,1	-0,4	-1,0	30,0	31,9
	DAX	15 603,8	0,5	0,1	-0,2	27,3	27,5
	VIX	15,48	-2,2	-3,1	-14,2	-45,9	-0,8
Surowce	Ropa Brent	75,3	0,0	-0,5	5,4	78,8	-3,4
	Ropa WTI	75,4	2,4	2,6	9,5	89,3	1,9
	Złoto	1770,5	0,3	-0,6	-5,4	0,4	42,1

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

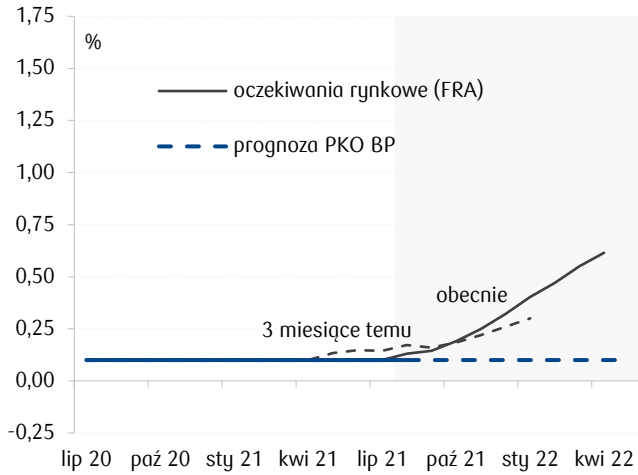
Notowania złotego wobec głównych walut



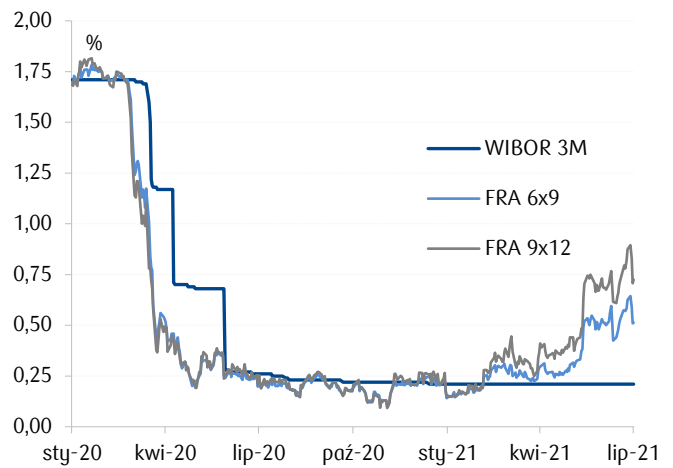
Rentowności polskich obligacji skarbowych



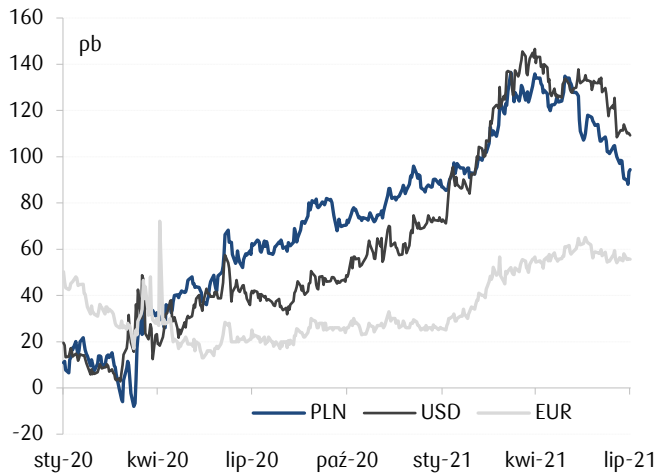
Stopy NBP – prognoza PKO BP vs. oczekiwania rynkowe



Krótkoterminowe stopy procentowe



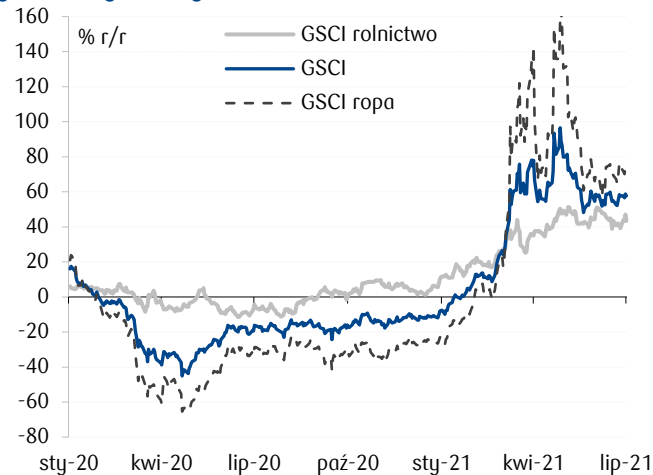
Nachylenie krzywej swap (spread 10Y-2Y)*



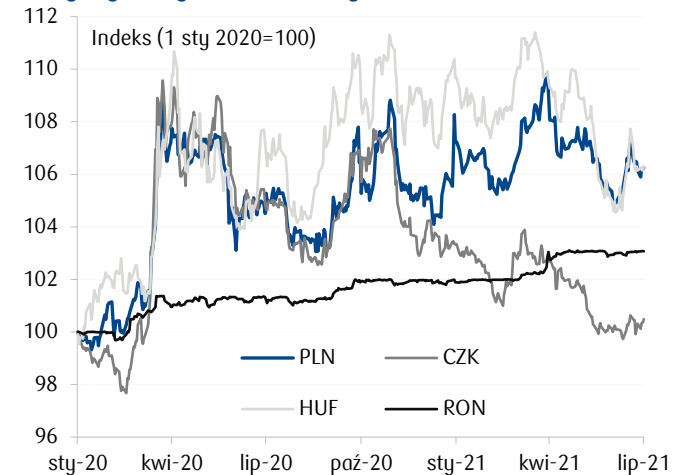
Spread asset swap dla PLN



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

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): Michał Rot

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.