

MFW zachęca do reform

DZIŚ W CENTRUM UWAGI:

- Dobre dane o sprzedaży detalicznej z USA wzmocniły optymizm inwestorów co do perspektyw amerykańskiej gospodarki, sprzyjając dalszym wzrostom na Wall Street, którym przewodziły spółki technologiczne (po tym, jak TSMC podniósł swój planowany przychód w 2024). Rentowności obligacji na rynkach bazowych wzrosły. Zgodna z oczekiwaniami obniżka stóp procentowych przez EBC o 25pb dodatkowo wsparła umocnienie dolara. Złoty wyraźnie osłabił się względem głównych walut – pod koniec dnia EURPLN zbliżał się do 4,32 a USDPLN – do 3,99. Rentowności krajowych SPW rosły, podążając za rynkami bazowymi.
- Dzisiaj w USA opublikowane zostaną dane z amerykańskiego rynku nieruchomości. We wrześniu, zgodnie z prognozami, zarówno liczba rozpoczętych budów jak i wydawanych pozwoleń na budowę nieznacznie obniżyła się względem sierpnia.
- Interesujące mogą być również wystąpienia przedstawicieli Fed – przemawiać mają R.Bostic, N.Kashkari, Ch.Waller.

PRZEGLĄD WYDARZEŃ EKONOMICZNYCH:

- EUR:** Europejski Bank Centralny, zgodnie z oczekiwaniami, obniżył stopy procentowe o 25pb, w tym stopę depozytową do poziomu 3,25%, a stopę refinansową do poziomu 3,40%. Decyzja była jednogłówna. Spodziewamy się, że kolejna obniżka o 25pb nastąpi na najbliższym posiedzeniu w grudniu, a w 2025 EBC obniży stopy procentowe łącznie o 100pb. Więcej w Makro Flashu: [Słabsza koniunktura wystraszyła EBC przed Halloween.](#)
- CHN:** Wzrost PKB w 3q24 spowolnił do 4,6% r/r (z 4,7% r/r w 2q24) i był najniższy od 1q23, choć minimalnie przewyższył prognozy (kons.: 4,5% r/r). We wrześniu pozytywnie zaskoczyła sprzedaż detaliczna, która wzrosła o 3,2% r/r (kons.: 2,5% r/r), wzmocniona rządowymi dotacjami na zakup sprzętu AGD. Produkcja przemysłowa wzrosła o 5,4% r/r wobec prognoz na poziomie 4,6% r/r. W pierwszych trzech kwartałach br. wzrost gospodarczy wyniósł 4,8% r/r, poniżej oficjalnego celu rządowego wynoszącego 5% r/r. Problemem Chin jest słaby popyt krajowy, wzrost inwestycji w trzech

Biuro Analiz Makroekonomicznych

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

 @PKO_Research

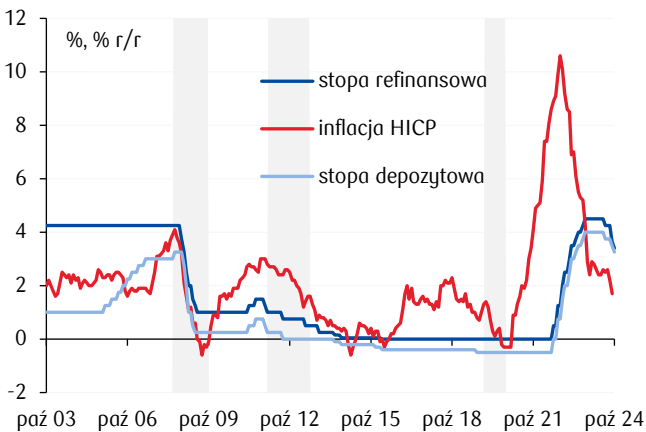
www.centrumanaliz.pkobp.pl

Notowania rynkowe:

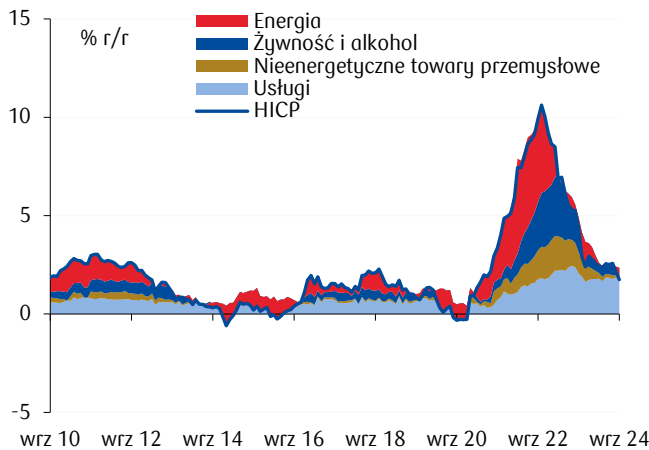
	Wartość 2024-10-17	(%, pb)* Δ 1D
Waluty:		
EURPLN	4,3168	0,4
USDPLN	3,9867	0,9
CHFPLN	4,6081	0,7
GBPPLN	5,1761	0,7
EURUSD	1,0828	-0,5
Obligacje:		
PL2Y	5,01	4
PL5Y	5,38	9
PL10Y	5,67	9
DE10Y	2,20	3
US10Y	4,09	8
Indeksy akcyjne:		
WIG	81 890,2	-2,2
DAX	19 583,4	0,8
S&P500	5 841,5	0,0
Nikkei**	38 945,8	0,1
Shanghai Comp.**	3 235,0	2,1
Surowce:		
Złoto	2691,70	0,8
Ropa Brent	74,45	0,3

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 strefie euro na tle inflacji HICP



Dekompozycja inflacji HICP w strefie euro

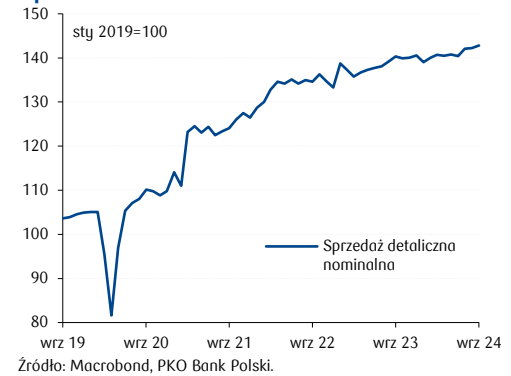


Źródło: Macrobond, PKO Bank Polski.

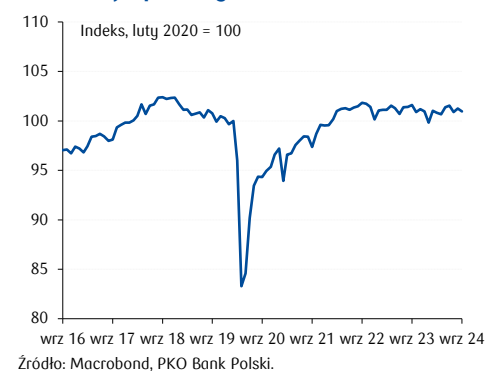
kwartałach br. wyniósł zaledwie 3,4%, przy spadku inwestycji w nieruchomości o ponad 10%. Słabsze dane skłoniły we wrześniu władze Chin do uruchomienia pakietów stymulujących rynek nieruchomości. Coraz większym wyzwaniem staje się też utrzymanie wysokiej nadwyżki handlowej w obliczu słabnącego popytu ze strony UE i USA. Opublikowane na początku tygodnia dane o eksporcie zaskoczyły negatywnie (wzrost wyhamował do 2,4% r/r wobec oczekiwań 6,4% r/r).

- **USA: Sprzedaż detaliczna we wrześniu wzrosła o 0,4% m/m, silniej niż przed miesiącem (0,1% m/m) i mocniej niż oczekiwano (0,2% m/m).** Pozytywnie zaskoczyła sprzedaż detaliczna z wykluczeniem sprzedaży aut, która zwiększyła się 0,5% m/m (kons.: 0,1% m/m), a sprzedaż w tzw. grupie kontrolnej (bezpośrednio uwzględnianej w szacunkach PKB) wzrosła we wrześniu o 0,7% m/m - najmocniej od trzech miesięcy. **Dane wspierają scenariusz utrzymania dynamiki konsumpcji w 3q24 co najmniej na poziomie z 2q24 (2,8% q/q saar) i tylko niewielkiego spowolnienia wzrostu gospodarczego w 3q24 (wobec 3% q/q saar w 2q24).**
- **USA: Produkcja przemysłowa we wrześniu spadła o 0,3% m/m (kons.: -0,1% m/m) po wzroście o 0,3% m/m (po rewizji w dół) w sierpniu.** Źródłem rozczarowania było przetwórstwo przemysłowe, gdzie produkcja skurczyła się o 0,4% m/m (konsensus wskazywał na spadek o 0,1% m/m). **Wrześniowe dane znalazły się pod negatywnym wpływem jednorazowych czynników (huraganów Helene i Milton oraz strajku w fabrykach Boeing'a), które łącznie mogły odjąć od dynamiki produkcji ok. 0,6pp.**
- **USA: Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu obniżyła się do 241 tys. (wobec 260 tys. poprzednio) i zaskoczyła pozytywnie (kons.: 253 tys.).** Jednocześnie liczba bezrobotnych kontynuujących pobieranie zasiłku zgodnie z oczekiwaniami minimalnie wzrosła (do 1,867 mln w tygodniu, który skończył się 5 października). Statystyki rynku pracy w najbliższych tygodniach podlegać mogą podlegać większym wahaniom niż zazwyczaj w konsekwencji huraganów, które uderzyły w południowo-wschodnią część kraju. Dotychczasowe dane nie sygnalizują jednak istotnego pogorszenia sytuacji na rynku pracy.
- **TUR: Bank centralny utrzymał stopy procentowe na niezmiennym poziomie, a jednotygodniowa stopa repo od marca wynosi 50%.** Decyzja była zgodna z rynkowymi oczekiwaniami - wśród 25 ekonomistów ankietowanych przez Bloomberg'a tylko jeden oczekiwał obniżki o 250pb. Bank Turcji w komunikacie zwrócił uwagę na dwa główne kryteria rozpatrując możliwość obniżenia stóp procentowych: trwały spadek inflacji w ujęciu miesięcznym (we wrześniu wyniosła 2,8% m/m sa) oraz poprawę oczekiwań inflacyjnych przedsiębiorstw i gospodarstw domowych. W opinii Prezesa F.Karahana z początku miesiąca w obu kryteriach jest jeszcze „trochę do zrobienia”. Inflacja CPI we wrześniu obniżyła się do 49,4% r/r (wobec celu wynoszącego 5% r/r), a tym samym realna stopa procentowa (ex post) była dodatnia po raz pierwszy od lipca 2021. Mediana rynkowych prognoz zakłada stopniowy spadek inflacji w kolejnych kwartałach (do około 20% r/r na przełomie 2025/2026) oraz towarzyszące mu łagodzenie polityki pieniężnej.
- **POL: Wstępny raport MFV w ramach Art. IV (coroczna misja MFV) kreśli dla krajowej gospodarki pozytywne prognozy, mimo trudnej sytuacji w Europie i wojny w Ukrainie.** MFV ocenia, że w 2024 wzrost gospodarczy będzie głównie napędzany ożywieniem konsumpcji, a w 2025 w większym stopniu odbiciem inwestycji (napływ środków z KPO), przy jednoczesnym osłabieniu wzrostu konsumpcji (spowolnienie wzrostu płac). Wzrost PKB w 2024 ma wynieść około 3%, następnie 3,5% w 2025 i 3,4% w 2026. W kolejnych latach wzrost będzie hamował (do poniżej 3% w 2029 roku), m.in. ze względu na spadek inwestycji współfinansowanych z UE oraz starzenie się

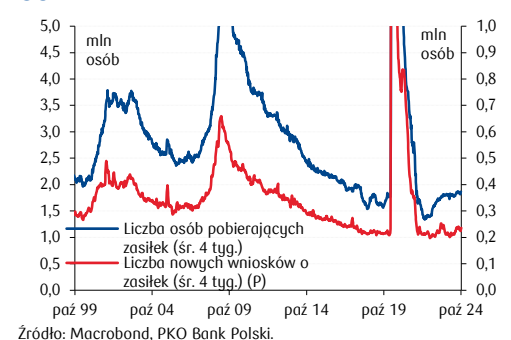
Sprzedaż detaliczna w USA



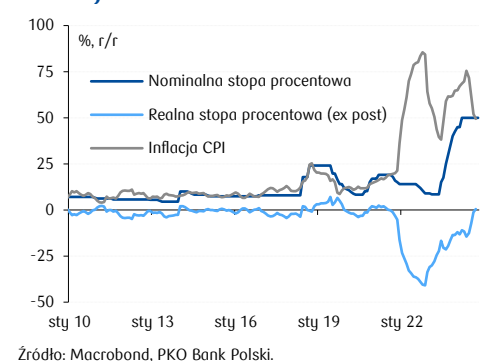
Produkcja przemysłowa w USA



Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych w USA



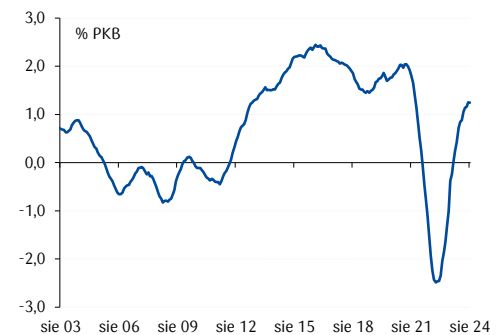
Stopa procentowa na tle inflacji CPI w Turcji



społeczeństwa (a więc spadek podaży pracy). **MFW podkreśla, że po dwóch dekadach imponującej konwergencji dochodów polski model gospodarczy wymaga dostosowania do nowych warunków.** Wyzwania dotyczą m.in. głównego motoru napędowego polskiej gospodarki, czyli eksportu, który jest obciążony z jednej strony umocnieniem złotego (pogorszenie konkurencyjności kosztowej), a z drugiej słabą koniunkturą w regionie, zagrożeniami geopolitycznymi i fragmentacją globalnych rynków. Dodatkowo, Polska boryka się z płytkim rynkiem kapitałowym i niską stopą oszczędności, co utrudnia inwestowanie. W odpowiedzi na te wyzwania MFW rekomenduje: (1) pogłębienie integracji rynków kapitałowych, (2) ograniczenie barier dla efektywnej alokacji zasobów, (3) promowanie innowacji oraz (4) wspieranie wzrostu aktywności zawodowej, szczególnie wśród kobiet. **MFW ocenia, że obecna polityka pieniężna pozostaje restrykcyjna, ale jest to uzasadnione w kontekście podwyższonej inflacji. Luzowanie polityki pieniężnej byłoby, według MFW, wskazane dopiero w momencie, gdy inflacja znajdzie się na wyraźnej ścieżce powrotu do celu, co mogłoby nastąpić około połowy 2025.** Obniżki stóp procentowych powinny jednak być umiarkowane. Istotną częścią raportu Funduszu jest analiza polityki fiskalnej. **MFW rekomenduje głębsze zacieśnienie fiskalne w 2025, tj. o 0,5% PKB w porównaniu do 0,25%, wynikających z projektu ustawy budżetowej.** Taki krok umożliwiłby szybszą redukcję długu oraz zwiększyłby przestrzeń fiskalną na wypadek przyszłych szoków, a także mogłby potencjalnie pozwolić na głębsze obniżki stóp procentowych. MFW ocenia średnioterminowy plan redukcji deficytu na lata 2025-2028 jako kluczowy element stabilizacji długu publicznego. **W raporcie podkreślono, że pełne zidentyfikowanie niezbędnych działań fiskalnych mających na celu redukcję deficytu oraz przyspieszenie konsolidacji fiskalnej na 2025 rok zwiększyłoby wiarygodność tego planu.** MFW wskazuje również na potencjalne działania mogące ograniczyć deficyt, w tym: (1) zwiększenie progresywności PIT, (2) ograniczenie preferencyjnego i regresywnego opodatkowania samozatrudnionych, (3) lepsze ukierunkowanie transferów społecznych, (4) zwiększenie stawek podatku od nieruchomości oraz (5) ograniczenie stosowania preferencyjnych stawek VAT. MFW ocenił także, że **Polska musi przyspieszyć działania na rzecz dekarbonizacji, jednocześnie zapewniając konkurencyjność i spójność społeczną, zwłaszcza w regionach uzależnionych od węgla.**

- **POL:** Bank Światowy podwyższył prognozy wzrostu gospodarczego Polski do 3,2% (+0,2pp) na 2024 i do 3,7% (+0,3pp) na 2025, głównie z uwagi na rewizję wzrostu konsumpcji gospodarstw domowych i sektora rządowego. Wzrost, wg BŚ, będzie także wspierany, szczególnie w latach 2025-2026, przez rekordowo wysokie wydatki na zbrojenia oraz wykorzystanie zamrożonych wcześniej funduszy unijnych.
- **EUR:** Dane o inflacji HICP za wrzesień zostały zrewidowane w dół (o 0,1pp). Finalnie inflacja obniżyła się do 1,7% r/r wobec 2,2% r/r w sierpniu. Do spadku dynamiki przyczyniły się głównie obniżki cen energii, które odejęły od inflacji 0,6pp, minimalnie zmniejszyła się także kontrybucja ze strony usług (dodały 1,8pp wobec 1,9pp w sierpniu). Inflacja bazowa (bez żywności, alkoholu i tytoniu) obniżyła się do 2,7% r/r z 2,8% r/r w sierpniu, zgodnie z wcześniejszym szacunkiem *flash*. W Polsce inflacja HICP wyniosła 4,2% r/r (wobec 4,0 r/r w sierpniu i lipcu) i była trzecią najwyższą w UE, po Rumunii (4,8% r/r) i Belgii (4,3% r/r).
- **EUR:** Nadwyżka handlowa w sierpniu skurczyła się do 11 mld EUR (sa) wobec 13,7 mld EUR w lipcu. Eksport obniżył się o 2,4% r/r, a import o 2,3% r/r. Pogorszenie salda handlowego wynikało głównie z wyraźnego (o 7,7 mld EUR) spadku nadwyżki w handlu maszynami i pojazdami oraz pojawienia się

Skumulowane (12m) saldo handlowe strefy euro



Źródło: Macrobond, PKO Bank Polski.

deficytu w handlu towarami przemysłowymi. Nadwyżka w ujęciu płynnego roku pozostała na poziomie z lipca (od kwietnia przekracza 1% PKB).

- **CHN:** Rząd zapowiedział podwojenie do ok. 560 mld USD kwoty kredytów dla deweloperów na dokończenie wskazanych przez gminy projektów. Władze sfinansują też remont miliona domów wiejskich. Ogłoszone zobowiązania to kolejne z ujawnionych w ostatnich tygodniach działań, które mają ustabilizować sektor nieruchomości, przez długi czas odpowiadający za ponad jedną czwartą PKB Chin.

Kalendarz makroekonomiczny

Wskaźnik	Godz.	Jednostka	Poprzednio	Konsensus	PKO BP	Odczyt
Piątek, 11 października						
GER: Inflacja CPI (wrz., rew.)	8:00	% r/r	1,9	1,6	--	1,6
GER: Inflacja HICP (wrz., rew.)	8:00	% r/r	2,0	1,8	--	1,8
ROM: Inflacja CPI (wrz.)	8:00	% r/r	5,1	4,7	--	4,6
ROM: Wynagrodzenie (sie.)	8:00	% r/r	14,8	--	--	13,8
USA: Inflacja PPI (wrz.)	14:30	% r/r	1,9	1,6	--	1,8
USA: Indeks Uniwersytetu Michigan (paż., wst.)	16:00	pkt.	70,1	70,5	--	68,9
Poniedziałek, 14 października						
ROM: Produkcja przemysłowa (sie.)	8:00	% r/r	-3,7	-1,3	--	-2,0
CZE: Saldo rachunku obrotów bieżących (sie.)	10:00	mld CZK	-13,74	-5,2	--	18,54
POL: Saldo rachunku obrotów bieżących (sie.)	14:00	mldn EUR	-1116	-969	-882	-2827
POL: Eksport (sie.)	14:00	% r/r	4,6	-1,2	0,3	-3,3
POL: Import (sie.)	14:00	% r/r	10,5	4,1	4,5	4,9
ROM: Rachunek bieżący od początku roku (sie.)	--	mld RON	-15,178	--	--	-17,858
Wtorek, 15 października						
POL: Inflacja CPI (wrz., rew.)	10:00	% r/r	4,3	4,9	4,9	4,9
GER: Indeks instytutu ZEW (paż.)	11:00	pkt.	3,6	10	--	13,1
EUR: Produkcja przemysłowa (sie.)	11:00	% r/r	-2,1	-1,0	--	0,1
Środa, 16 października						
POL: Inflacja bazowa (wrz.)	14:00	% r/r	3,7	4,1	4,3	4,3
Czwartek, 17 października						
EUR: Bilans handlowy (sie.)	11:00	mld EUR	13,7	17,7	--	11,0
EUR: Inflacja HICP (wrz., rew.)	11:00	% r/r	2,2	1,8	--	1,7
EUR: Inflacja bazowa (wrz., rew.)	11:00	% r/r	2,8	2,7	--	2,7
EUR: Stopa depozytowa EBC (paż.)	14:15	%	3,5	3,25	3,25	3,25
EUR: Stopa refinansowa EBC (paż.)	14:15	%	3,65	3,40	3,40	3,40
USA: Sprzedaż detaliczna (wrz.)	14:30	% m/m	0,1	0,2	--	0,4
USA: Sprzedaż detaliczna z wył. pojazdów (wrz.)	14:30	% m/m	0,2	0,1	--	0,5
USA: Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (paż.)	14:30	tys.	258	253	--	241
USA: Produkcja przemysłowa (wrz.)	15:15	% m/m	0,3	-0,1	--	-0,3
Piątek, 18 października						
CHN: Wzrost PKB (3q)	4:00	% r/r	4,7	4,5	--	4,6
USA: Rozpoczęte budowy domów (wrz.)	14:30	mldn	1,356	1,349	--	--
USA: Pozwolenia na budowę (wrz.)	14:30	tys.	1,475	1,45	--	--

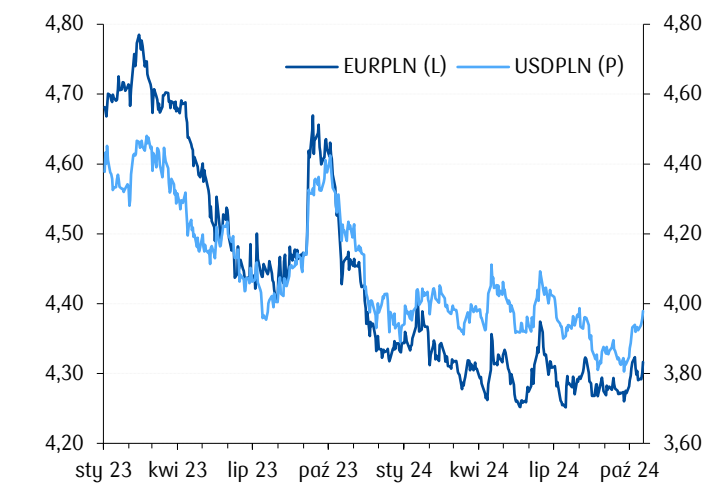
Źródło: GUS, NBP, Parkiet, PAP, Bloomberg, Reuters, PKO Bank Polski, dla Polski Parkiet, dla pozostałych Bloomberg, Reuters

Przegląd sytuacji na rynkach finansowych

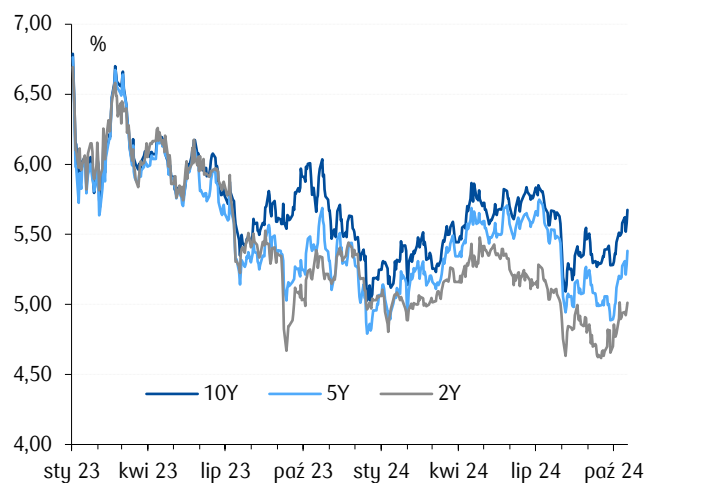
		Wartość 2024-10-17	Δ 1D	Δ 1W	Δ (% , pb)*		
Waluty					Δ 4W	Δ 12M	Δ 36M
Waluty	EURPLN	4,3168	0,4	0,3	1,0	-3,2	-5,5
	USDPLN	3,9867	0,9	1,2	3,8	-5,5	1,1
	CHFPLN	4,6081	0,7	0,4	1,8	-2,1	7,9
	GBPPLN	5,1761	0,7	0,8	1,8	1,3	-3,9
	EURUSD	1,0828	-0,5	-0,9	-2,7	2,5	-6,6
	EURCHF	0,9368	-0,4	-0,1	-0,8	-1,1	-12,5
	GBPUSD	1,2998	-0,1	-0,4	-1,9	7,0	-5,0
	USDJPY	150,03	0,3	0,9	5,0	0,1	31,9
	EURCZK	25,25	-0,2	-0,4	0,6	2,3	-0,6
Obligacje	EURHUF	400,43	-0,3	-0,2	1,6	4,7	11,6
	PL2Y	5,01	4	10	38	-30	336
	PL5Y	5,38	9	19	39	-17	323
	PL10Y	5,67	9	16	34	-23	313
	DE2Y	2,14	-2	-9	-7	-112	283
	DE5Y	2,04	1	-7	0	-81	258
	DE10Y	2,20	3	-5	1	-72	239
	US2Y	3,98	4	0	39	-118	362
	US5Y	3,90	6	0	41	-105	285
Akcje	US10Y	4,09	8	2	37	-89	257
	WIG	81 890,2	-2,2	-0,9	-1,6	18,4	9,9
	WIG20	2 284,0	-2,4	-1,0	-1,8	11,3	-7,1
	S&P500	5 841,5	0,0	1,1	2,2	36,5	31,6
	NASDAQ100	20 190,4	0,1	-0,3	1,8	36,6	34,1
	Shanghai Composite**	3 239,5	2,2	-1,9	18,4	7,8	-9,0
	Nikkei**	38 957,0	0,1	-1,1	4,8	23,9	36,4
	DAX	19 583,4	0,8	1,9	3,1	30,2	26,6
Surowce	VIX	18,76	-1,5	-4,0	4,1	-8,7	-6,2
	Ropa Brent	74,5	0,3	-6,2	-0,6	-19,4	-11,4
	Ropa WTI	71,3	0,4	-6,8	-2,2	-20,3	-12,5
	Złoto	2691,7	0,8	2,6	4,3	37,7	49,8

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

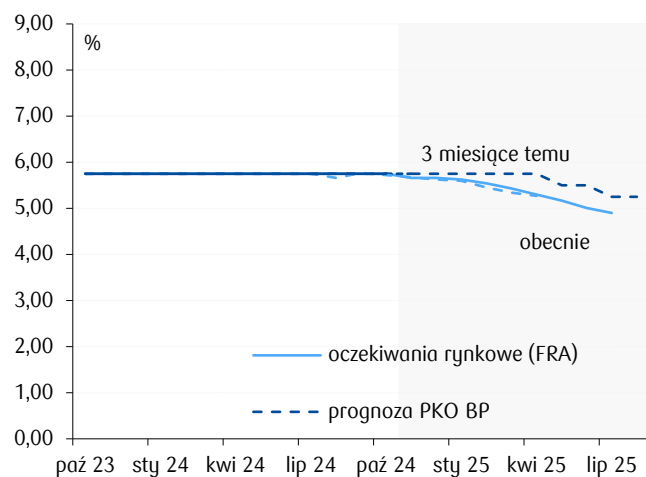
Notowania złotego wobec głównych walut



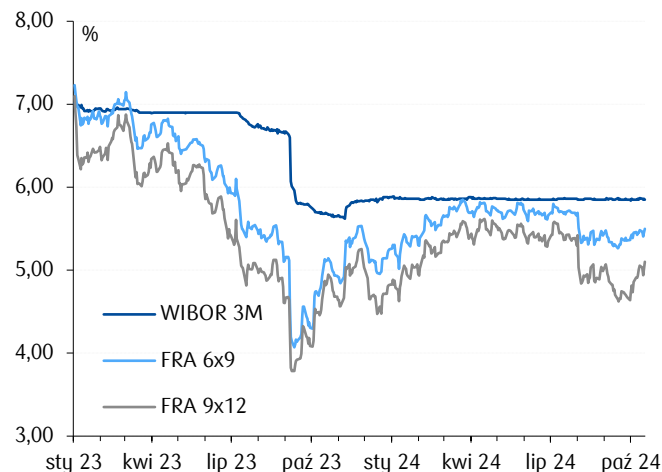
Rentowności polskich obligacji skarbowych



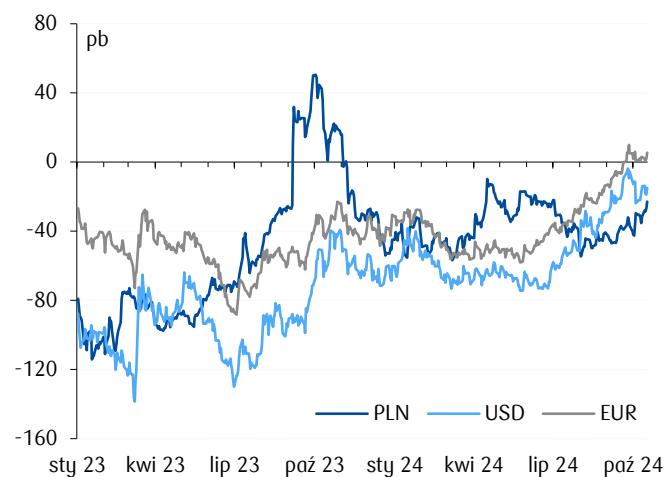
Stopy NBP – prognoza PKO BP vs, oczekiwania rynkowe



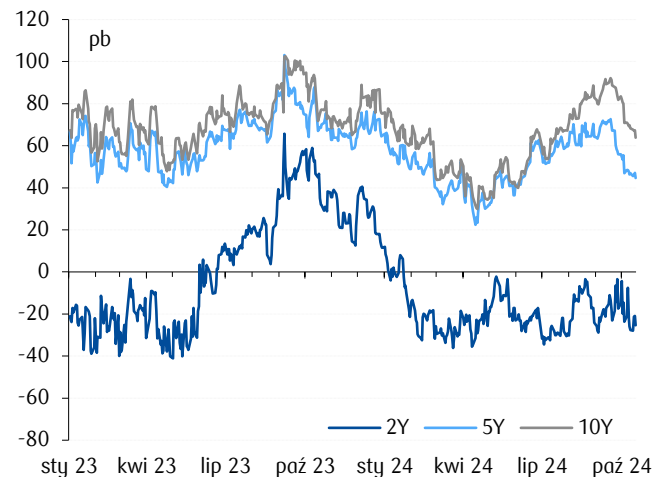
Krótkoterminowe stopy procentowe



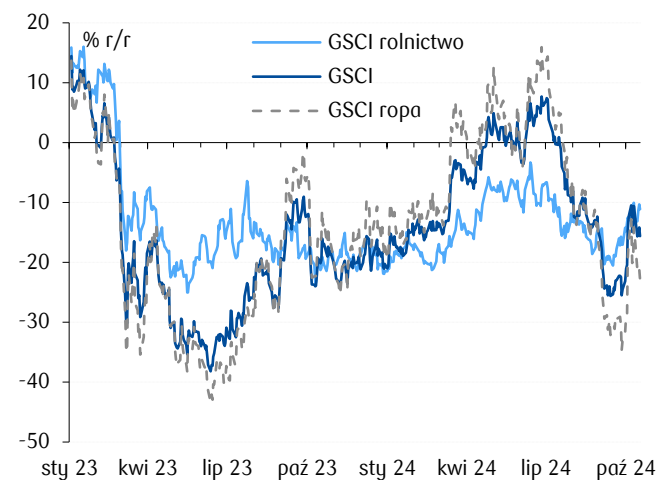
Nachylenie krzywej swap (spread 10Y-2Y)*



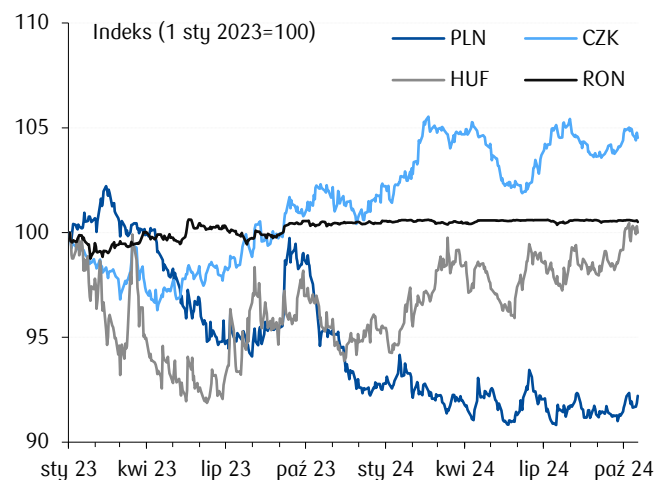
Spread asset swap dla PLN



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: analizy.makro@pkobp.pl

Główny Ekonomista. Dyrektor Departamentu

Piotr Bujak	piotr.bujak@pkobp.pl	22 521 80 84
-------------	--	--------------

Biuro Analiz Makroekonomicznych

analizy.makro@pkobp.pl	22 521 67 97
--	--------------

Marta Petka-Zagajewska (Dyrektor Biura)	marta.petka-zagajewska@pkobp.pl	691 335 426
Urszula Kryńska (Kierownik)	urszula.krynska@pkobp.pl	722 060 794
Szymon Fabiański	szymon.fabianski@pkobp.pl	722 051 585
Kamil Pastor	kamil.pastor@pkobp.pl	723 670 836
Agnieszka Pierzak	agnieszka.pierzak@pkobp.pl	666 823 657
Michał Reczek	michal.reczek@pkobp.pl	783 552 546
Anna Wojtyniak-Stefańska	anna.wojtyniak-stefanska@pkobp.pl	698 635 126

Jesteś zainteresowany otrzymywaniem raportów analitycznych PKO Banku Polskiego? Napisz do nas:
analizy.makro@pkobp.pl

Nasze analizy znajdziesz również na X/Twitterze oraz na stronie internetowej Centrum Analiz PKO Banku Polskiego:



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.