

## Wymagające, lecz konieczne reformy

### DZIŚ W CENTRUM UWAGI:

- Wczoraj zarówno amerykańskie, jak i europejskie, rynki akcji rosły po doniesieniach o tymczasowym zawieszeniu ceł przez USA na towary z Kanady i Meksyku. Raport JOLTS potwierdził, że amerykański rynek pracy nie jest czynnikiem napędzającym inflację, na co wskazywał już Fed. Rentowności 10-letnich amerykańskich obligacji utrzymały stabilny poziom. Złoty umocnił się wobec głównych walut, osiągając poziom 4,214 za EUR oraz 4,06 za USD. Rentowności krajowych obligacji nieznacznie obniżyły się na krótszym końcu krzywej i wzrosły na dłuższym końcu.
- **Dziś w centrum uwagi znajdzie się decyzja RPP ws. stóp procentowych. Poznamy też raport ADP, który rzuci wstępne światło na sytuację na rynku pracy USA. Istotny pozostaje temat ceł nakładanych przez USA.**
- **RPP najpewniej utrzyma stopę referencyjną na poziomie 5,75%.** Dla rynków i wycen dalszej ścieżki stóp istotne będzie, czy i jak Rada odniesie się w komunikacie do ostatniego umocnienia złotego (obniża inflację) i ryzyka wojen handlowych, w tym ceł USA na UE (stanowią czynnik ryzyka dla wzrostu PKB). **Jeszcze istotniejszy od komunikatu może być komentarz Prezesa NBP na zaplanowanej na czwartek konferencji prasowej – tu kluczowym pytaniem jest, czy Prezes utrzyma jastrzębią retorykę i dalej będzie studiował rynkowe oczekiwania na obniżki stóp w 2025.**
- **Raport ADP wg konsensusu pokaże wzrost zatrudnienia o ok. 150 tys.** Poziom zatrudnienia w USA wrócił po pandemii do długoterminowego trendu i ostatnio sytuacja na rynku pracy nie budzi obaw Fedu. Jeśli dane nie zaskoczą negatywnie, będzie to sygnał, że podobne wnioski mogą się pojawić w raporcie NFP, a to **dawałoby Rezerwie Federalnej przestrzeń do dalszego wstrzymywania się z obniżkami stóp**, co po ostatnim posiedzeniu sygnalizował Prezes J.Powell.
- **Dziś poznamy także grudniowy bilans handlowy USA.** Z powodu silnego wzrostu importu (firmy starają się sprowadzić jak najwięcej produktów przed wprowadzeniem nowych ceł) oczekuje się wzrostu deficytu.
- Ze strefy euro napłynie rewizja indeksu PMI dla usług za styczeń oraz inflacja PPI, która może pokazać pierwszy wzrost od 20 miesięcy.

### Biuro Analiz Makroekonomicznych

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

@PKO\_Research

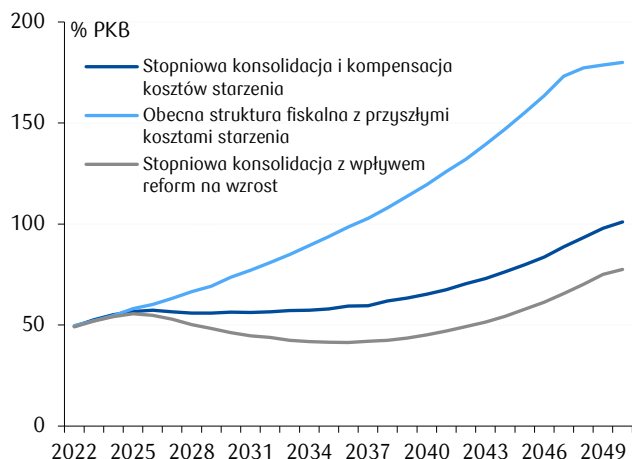
www.centrumanaliz.pkobp.pl

### Notowania rynkowe:

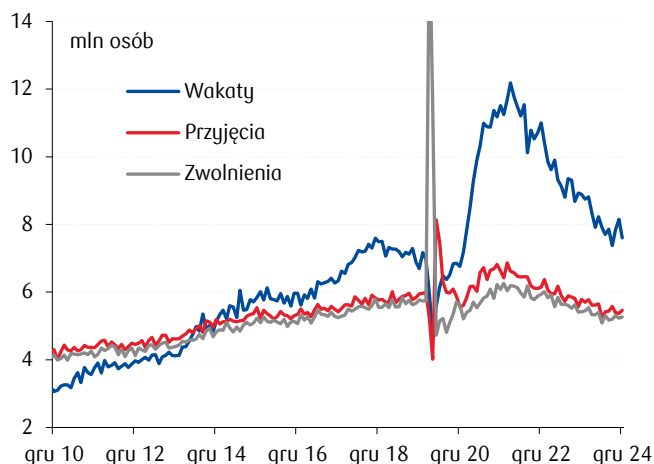
	Wartość 2025-02-04	(%, pb)* Δ 1D
<b>Waluty:</b>		
EURPLN	4,2140	-0,2
USDPLN	4,0596	-0,8
CHFPLN	4,4815	-0,2
GBPPLN	5,0627	-0,5
EURUSD	1,0381	0,6
<b>Obligacje:</b>		
PL2Y	5,28	-3
PL5Y	5,65	-1
PL10Y	5,90	1
DE10Y	2,39	1
US10Y	4,51	-2
<b>Indeksy akcyjne:</b>		
WIG	86 793,2	1,0
DAX	21 505,7	0,4
S&P500	6 037,9	0,7
Nikkej**	38 777,4	0,7
Shanghai Comp.**	3 227,7	-0,7
<b>Surowce:</b>		
Złoto	2837,60	0,6
Ropa Brent	76,20	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.

### Scenariusze długu publicznego w Polsce wg OECD



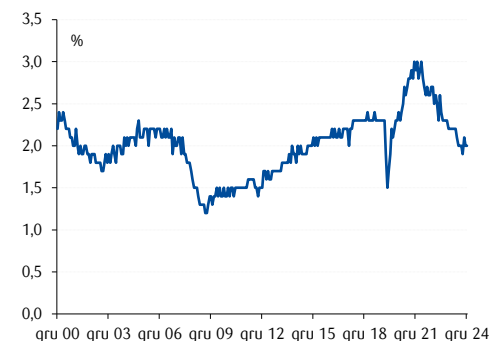
### Wolne miejsca pracy i rotacja pracowników w USA



## PRZEGLĄD WYDARZEŃ EKONOMICZNYCH:

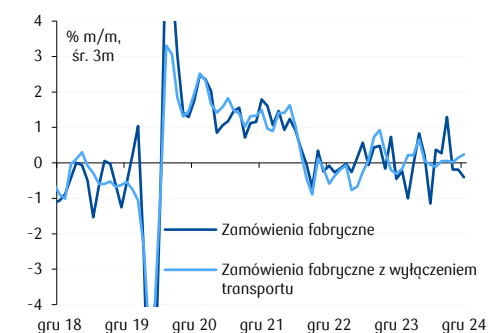
- POL:** OECD w raporcie podkreśla kluczowe wyzwania stojące przed polską gospodarką, wskazując na konieczność konsolidacji fiskalnej, stabilizacji inflacji, reformy systemu ochrony zdrowia oraz przyspieszenia transformacji energetycznej. Deficyt budżetowy wymaga ograniczenia poprzez redukcję wydatków i podniesienie wpływów podatkowych, m.in. z podatków majątkowych i środowiskowych. OECD zwraca uwagę, że bez działań konsolidacyjnych dług publiczny może przekroczyć 60% PKB w 2026 (jest to nasz bazowy scenariusz). Po gwałtownym wzroście inflacja zaczęła spadać, ale pozostaje powyżej celu. Wycofanie rządowych subsydiów może doprowadzić do jej ponownego wzrostu, do 5% w 2025. OECD rekomenduje ostrożność w luzowaniu polityki monetarnej i utrzymanie restrykcyjnych stóp procentowych. W raporcie oceniono, że transformacja energetyczna postępuje zbyt wolno – choć emisje dwutlenku węgla spadają, to tempo zmian nie wystarcza do osiągnięcia unijnych celów klimatycznych. OECD zaleca Polsce szybsze odchodzenie od węgla i rozwój odnawialnych źródeł energii, wskazując na potrzebę modernizacji sieci elektroenergetycznej oraz inwestycji w energię jądrową. System ochrony zdrowia boryka się z niedoborem kadr i niskim poziomem finansowania (7% PKB). OECD podkreśla konieczność poprawy efektywności zarządzania szpitalami, lepszego wykorzystania opieki ambulatoryjnej oraz rozwijania zintegrowanej opieki zdrowotnej. Szczególnie palącym problemem pozostaje niedobór pielęgniarek, przeciwdziałanie mu wymaga dalszych inwestycji w edukację i poprawę warunków pracy. W obliczu spowolnienia wzrostu produktywności konieczne są reformy wspierające innowacje i konkurencyjność. OECD wskazuje na potrzebę ograniczenia regulacji i zwiększenia nakładów na badania i rozwój. Starzenie się społeczeństwa rodzi ryzyko dla finansów publicznych, co wymaga podniesienia i zrównania wieku emerytalnego dla kobiet i mężczyzn oraz rozwoju prywatnych oszczędności emerytalnych. Rynek pracy pozostaje napięty, a szybki wzrost płac może osłabić konkurencyjność gospodarki. OECD sugeruje opracowanie kompleksowej strategii migracyjnej, aby uzupełnić braki kadrowe w kluczowych sektorach.
- USA:** Według raportu BLS dotyczącego wolnych miejsc pracy i rotacji pracowników (JOLTS), w grudniu liczba wakatów wyniosła 7,6 mln, podczas gdy w listopadzie sięgała 8,16 mln. Ekonomiści spodziewali się niższego wyniku, w okolicach 8,0 mln. Po dwóch miesiącach wzrostów dynamika liczby wolnych miejsc pracy ponownie zaczęła spadać. Taka sytuacja może przyczynić się do spowolnienia wzrostu płac, co wspiera stanowisko Rezerwy Federalnej, że rynek pracy nie generuje już presji inflacyjnej. Jednym z wskaźników obserwowanych przez Fed jest stosunek liczby wakatów do liczby bezrobotnych, który już szósty miesiąc z rzędu pozostaje na poziomie 1,1. Relatywnie niska jest też stopa dobrowolnych odejść z pracy, sugerująca obniżoną konkurencję o pracownika pomiędzy firmami.
- USA:** Zamówienia fabryczne w grudniu zmniejszyły się o 0,9% m/m, podobnie jak w poprzednim miesiącu, mimo, że oczekiwano wzrostu. Zamówienia fabryczne z wykluczeniem sprzętu transportowego wzrosły o 0,3% m/m po wzroście o 0,2% m/m poprzednio. Dane potwierdzają pogarszającą się sytuację w sektorze transportowym, który jako jeden z głównych poniesie straty w wyniku wojny handlowej prowadzonej przez administrację D.Trumpa. Jednocześnie rosnący popyt na dobra w pozostałych sektorach może sugerować, że firmy starają się wyprzedzić wprowadzenie ceł, intensyfikując zakupy jeszcze przed ich wejściem w życie.
- EUR:** F.Villeroy de Galhau (EBC, Bank Francji) zapowiedział dalsze obniżki stóp procentowych, argumentując, że inflacja zbliża się do celu na poziomie

## Stopa dobrowolnych odejść z pracy w USA



Źródło: Macrobond, PKO Bank Polski.

## Zamówienia fabryczne w USA



Źródło: Macrobond, PKO Bank Polski.

2%. Jednocześnie zaznaczył, że przyszła ścieżka luzowania pozostaje niepewna ze względu na liczne ryzyka, w tym potencjalną wojnę handlową USA oraz napiętą sytuację polityczną w Niemczech i Francji. Wyraził umiarkowany optymizm wobec kondycji francuskiej gospodarki, podkreślając, że mimo niskiego tempa wzrostu nie ma obecnie zagrożenia recesją.

- **CHN:** Chiny zareagowały na nowe cła ostrożniej niż w przypadku poprzedniej kadencji D.Trumpa, nakładając taryfy tylko na import wart 14 mld USD i stosując inne środki, jak kontrola eksportu minerałów czy śledztwo wobec Google. Chiny unikają eskalacji ze względu na wciąż osłabiony wzrost gospodarczy i nierównowagę handlową z USA. Administracja USA dąży tymczasem do zawarcia nowej umowy handlowej oraz naciska na Chiny w sprawie TikToka i wojny w Ukrainie.
- **POL:** Wicepremier K.Gawkowski poinformował, że trwają rozmowy polskiego MSZ z administracją USA ws. eksportu chipów AI z USA do Polski. W styczniu resort handlu USA opublikował decyzję mającą na celu ograniczenie eksportu amerykańskich chipów AI do wybranych krajów. Chociaż przewidziano wyjątki dla strategicznych sojuszników, kilkanaście państw członkowskich UE ma zostać objętych ograniczeniami, w tym Polska.
- **USA:** Prezydent D.Trump podpisał rozporządzenie o powrocie do polityki maksymalnej presji na Iran. Choć tekst dokumentu nie jest jeszcze znany, polityka maksymalnej presji na Iran podczas jego pierwszej kadencji zakładała ostre sankcje przeciwko Teheranowi, w tym sankcje na obrót irańską ropą. Prezydent USA podjął też decyzję o wycofaniu funduszy dla Agencji Narodów Zjednoczonych dla Pomocy Uchodźcom Palestyńskim na Bliskim Wschodzie (UNRWA) i wyjściu z Rady Praw Człowieka ONZ.
- **SAU/ISR/PSE:** Saudyjskie MSZ poinformowało, że Arabia Saudyjska wyklucza jakąkolwiek normalizację stosunków z Izraelem bez utworzenia państwa palestyńskiego ze stolicą we Wschodniej Jerozolimie. Arabia Saudyjska, jak większość krajów arabskich, oficjalnie nie uznaje państwowości Izraela. Podczas poprzedniej kadencji D.Trumpa zawarto tzw. Porozumienia Abrahamowe, czyli wynegocjowane przy mediacji USA umowy normalizujące stosunki między Izraelem a Zjednoczonymi Emiratami Arabskimi, Bahrajnem i Marokiem.
- **USA/PSE:** Prezydent USA D.Trump zapowiedział chęć długoterminowego przejęcia kontroli nad Strefą Gazy. Wskazał, że Ameryka rozmontuje wszystkie zagrożenia, zrówna ten teren z ziemią, pozbędzie się zniszczonych budynków i stworzy tam nieograniczoną liczbę miejsc pracy i mieszkań dla mieszkańców tego obszaru. Nie wykluczył wysłania do Palestyny amerykańskich żołnierzy. Stwierdził, że Palestyńczycy powinni zostać przesiedleni do sąsiednich krajów arabskich, które na swój koszt miałyby wybudować dla nich miejsca do zamieszkania w pokoju i harmonii, choć jak dotąd Jordania i Egipt nie zgadzają się na taki pomysł. **Nie odpowiedział wprost, czy USA nadal popiera rozwiązanie dwupaństwowe, twierdząc tylko, że chodzi mu o to, by mieszkańcy regionu żyli w pokoju.**
- **POL:** Zgodnie z danymi BIK wartość zapytań o kredyty mieszkaniowe w styczniu wzrosła o 36,0% r/r, zaś liczba wniosków o kredyt mieszkaniowy wzrosła o 25,5% r/r (+8,8% m/m). Średnia wartość wnioskowanego kredytu mieszkaniowego wyniosła 441,5 tys. PLN, co oznacza wzrost o 3,4% r/r (-0,8% m/m).

## Kalendarz makroekonomiczny

Wskaźnik	Godz.	Jednostka	Poprzednio	Konsensus	PKO BP	Odczyt
<b>Piątek, 31 stycznia</b>						
CZE: Wzrost PKB (4q)	09:00	% r/r	1,4	1,6	--	1,6
GER: Inflacja HICP (sty., wst.)	14:00	% r/r	2,8	2,7	--	2,8
USA: Dochody Amerykanów (gru.)	14:30	% m/m	0,3	0,4	--	0,4
USA: Wydatki Amerykanów (gru.)	14:30	% m/m	0,4	0,5	--	0,7
USA: Deflator PCE (gru.)	14:30	% r/r	2,4	2,5	--	2,6
USA: Inflacja bazowa PCE (gru.)	14:30	% r/r	2,8	2,8	--	2,8
<b>Poniedziałek, 3 lutego</b>						
CHN: PMI w przetwórstwie (sty.)	2:45	pkt.	50,5	50,6	--	50,1
<b>POL: PMI w przetwórstwie (sty.)</b>	<b>9:00</b>	<b>pkt.</b>	<b>48,2</b>	<b>48,6</b>	<b>48,4</b>	<b>48,8</b>
EUR: PMI w przetwórstwie (sty., rew.)	10:00	pkt.	45,1	46,1	--	46,6
EUR: Inflacja HICP (sty., wst.)	11:00	% r/r	2,4	2,5	--	2,5
EUR: Inflacja bazowa (sty., wst.)	11:00	% r/r	2,7	2,6	--	2,7
USA: PMI w przetwórstwie (sty., rew.)	15:45	pkt.	49,4	50,1	--	51,2
USA: ISM w przetwórstwie (sty.)	16:00	pkt.	49,3	49,3	--	55,1
<b>Wtorek, 4 lutego</b>						
USA: Raport JOLTS (gru.)	16:00	mln	8,156	8,000	--	7,600
USA: Zamówienia fabryczne (gru.)	16:00	% m/m	-0,8	0,5	--	-0,9
<b>Środa, 5 lutego</b>						
EUR: PMI w usługach (sty., rew.)	10:00	pkt.	51,6	51,4	--	--
EUR: Inflacja PPI (gru.)	11:00	% r/r	-1,2	0,2	--	--
USA: Raport ADP (sty.)	14:15	tys	122	153	--	--
USA: Bilans handlowy (gru.)	14:30	mld USD	-78,2	-80,4	--	--
<b>POL: Stopa referencyjna NBP (lut.)</b>	--	%	<b>5,75</b>	<b>5,75</b>	<b>5,75</b>	--
<b>Czwartek, 6 lutego</b>						
GER: Zamówienia fabryczne (gru.)	8:00	% m/m	-5,4	1,8	--	--
ROM: Sprzedaż detaliczna (gru.)	8:00	% r/r	9,2	--	--	--
HUN: Produkcja przemysłowa (gru.)	8:30	% r/r	-2,9	-3,0	--	--
CZE: Inflacja CPI (sty., wst.)	9:00	% r/r	3,0	2,8	--	--
UK: Posiedzenie BoE (lut.)	13:00	%	4,75	4,5	--	--
CZE: Posiedzenie banku centralnego (lut.)	14:30	%	4,0	3,75	--	--
USA: Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (lut.)	14:30	tys	207	--	--	--
<b>Piątek, 7 lutego</b>						
GER: Produkcja przemysłowa (gru.)	8:00	% m/m	1,5	-0,8	--	--
GER: Eksport (gru.)	8:00	% m/m	2,1	-0,5	--	--
GER: Import (gru.)	8:00	% m/m	-3,3	2,0	--	--
USA: Zatrudnienie poza rolnictwem (sty.)	14:30	tys	256	150	156	--
USA: Stopa bezrobocia (sty.)	14:30	%	4,1	4,1	--	--
USA: Przeciętna płaca godzinowa (sty.)	14:30	% r/r	3,9	3,8	--	--
USA: Indeks Uniwersytetu Michigan (lut., wst.)	16:00	pkt.	71,1	72,0	--	--

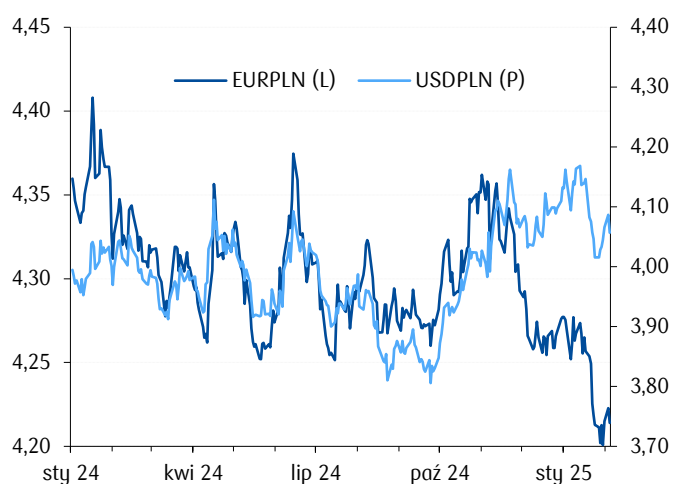
Źródło: GUS, NBP, Parkiet, PAP, Bloomberg, Reuters, PKO Bank Polski, dla Polski Parkiet, dla pozostałych Bloomberg, Reuters

## Przegląd sytuacji na rynkach finansowych

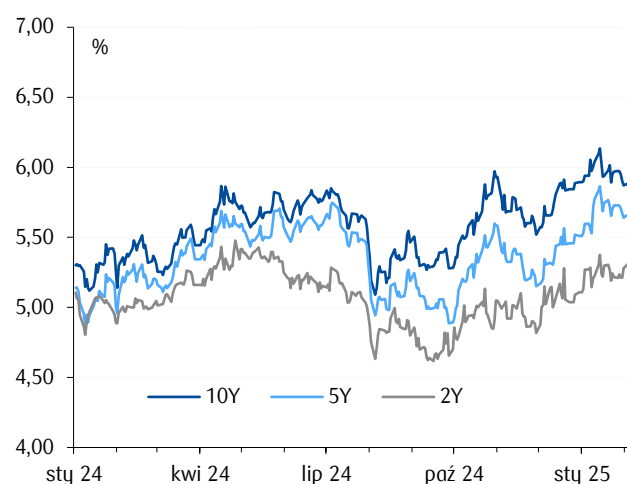
		Wartość 2025-02-04	Δ 1D	Δ 1W	Δ (% , pb)*		
					Δ 4W	Δ 12M	Δ 36M
<b>Waluty</b>	EURPLN	4,2140	-0,2	0,3	-1,1	-3,1	-7,9
	USDPLN	4,0596	-0,8	0,7	-1,2	0,3	-0,2
	CHFPLN	4,4815	-0,2	0,7	-0,9	-3,6	1,7
	GBPPLN	5,0627	-0,5	1,0	-1,6	-0,6	-7,7
	EURUSD	1,0381	0,6	-0,4	0,1	-3,4	-7,7
	EURCHF	0,9403	0,0	-0,4	-0,2	0,5	-9,4
	GBPUSD	1,2478	0,5	0,4	-0,2	-0,8	-7,6
	USDJPY	154,65	-0,1	-0,7	-2,1	4,4	34,7
	EURCZK	25,15	-0,2	0,2	0,1	0,8	3,6
	EURHUF	407,13	-0,3	-0,2	-2,0	5,3	14,5
<b>Obligacje</b>	PL2Y	5,28	-3	4	-1	30	152
	PL5Y	5,65	-1	-8	9	47	154
	PL10Y	5,90	1	-7	-16	59	184
	DE2Y	2,06	2	-21	-15	-55	258
	DE5Y	2,17	1	-20	-12	-5	243
	DE10Y	2,39	1	-17	-9	10	236
	US2Y	4,22	-4	2	-8	-19	305
	US5Y	4,32	-3	-1	-15	28	269
	US10Y	4,51	-2	-2	-17	42	271
<b>Akcje</b>	WIG	86 793,2	1,0	0,7	5,6	9,7	27,7
	WIG20	2 415,0	1,0	0,7	7,0	3,5	8,6
	S&P500	6 037,9	0,7	-0,5	2,2	21,9	32,8
	NASDAQ100	21 566,9	1,3	0,5	1,9	22,7	43,6
	Shanghai Composite**	3 226,0	-0,8	-0,8	-0,1	15,6	-4,0
	Nikkei**	38 790,4	0,7	-0,6	-3,2	7,3	43,3
	DAX	21 505,7	0,4	0,4	5,7	26,3	37,7
	VIX	17,77	-2,0	4,9	-2,7	21,3	-25,7
<b>Surowce</b>	Ropa Brent	76,2	0,3	-1,7	-1,1	-3,0	-14,5
	Ropa WTI	73,0	-0,7	-1,5	-2,6	-1,1	-17,2
	Złoto	2837,6	0,6	2,9	7,1	39,3	57,1

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

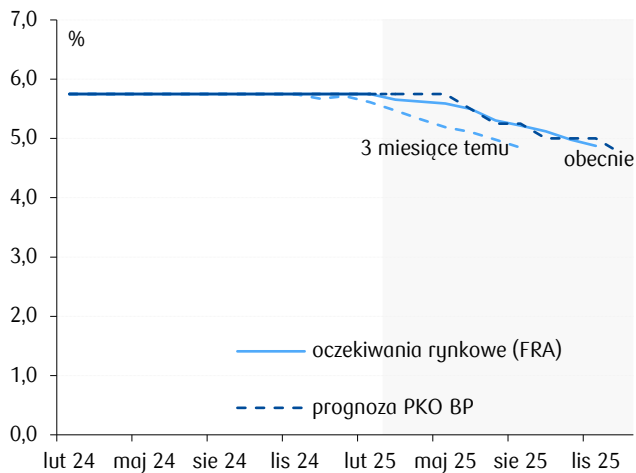
## Notowania złotego wobec głównych walut



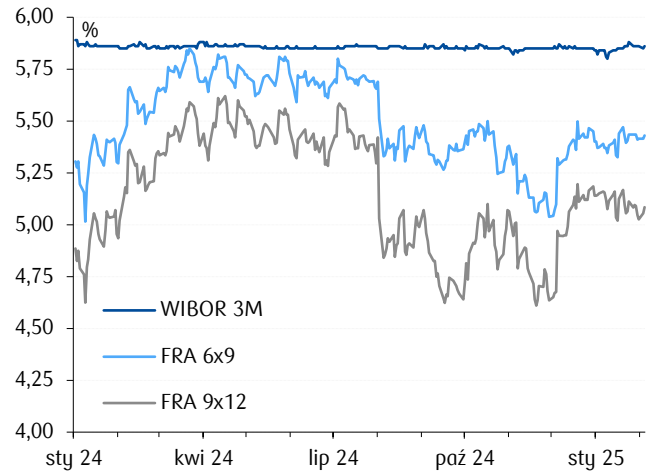
## Rentowności polskich obligacji skarbowych



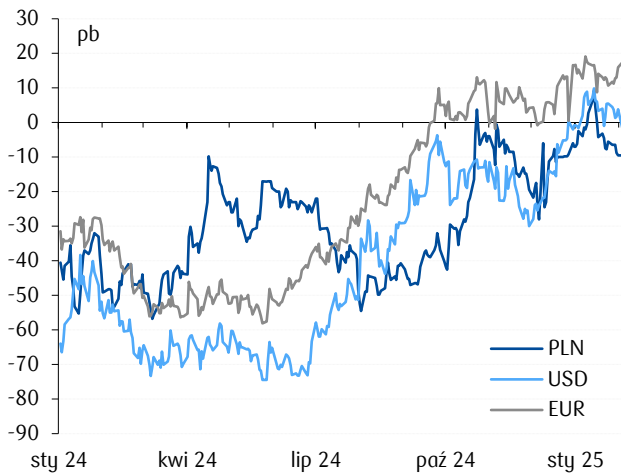
### Stopy NBP – prognoza PKO BP vs, oczekiwania rynkowe



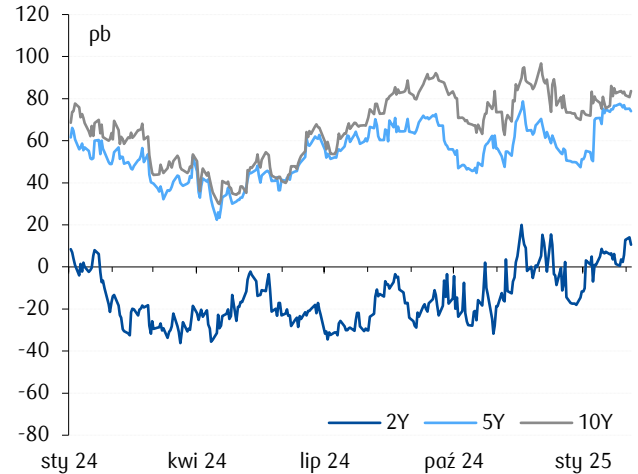
### Krótkoterminowe stopy procentowe



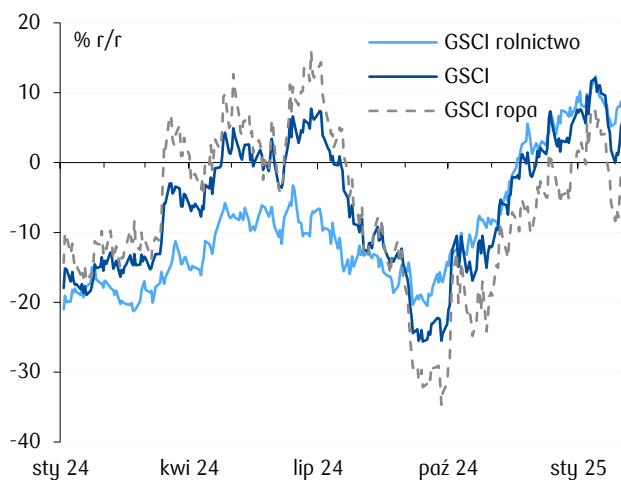
### Nachylenie krzywej swap (spread 10Y-2Y)\*



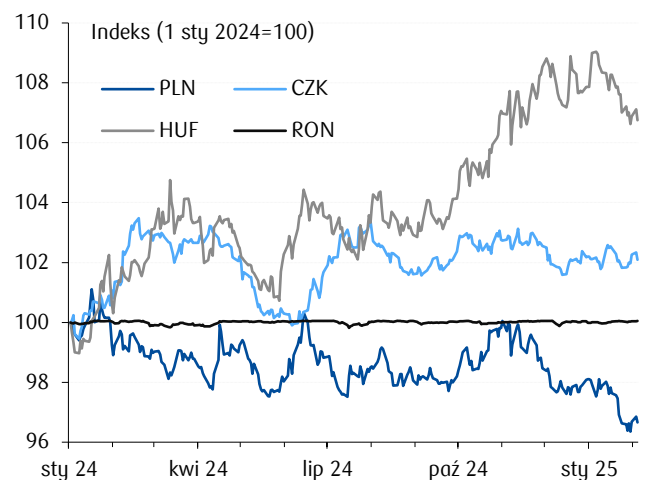
### Spread asset swap dla PLN



### 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: [analizy.makro@pkobp.pl](mailto:analizy.makro@pkobp.pl)

### Główny Ekonomista. Dyrektor Departamentu

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

### Biuro Analiz Makroekonomicznych

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

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

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