

Stabilna inflacja w Niemczech i Rumunii

- Miniony tydzień upłynął pod znakiem wzrostów na GPW, a główne indeksy ustanowiły historyczne maksima. Na krajowym rynku FX złoty był mocny, w szczególności względem dolara, a kurs USD/PLN spadł poniżej 3,60. Słabiej radziły sobie polskie obligacje skarbowe, których rentowności, podobnie jak papierów z europejskich rynków bazowych, wyraźnie poszły w górę. **W przedświątecznym tygodniu oczekujemy kontynuacji umacniania złotego, szczególnie względem USD, a rentowności krajowych SPW – po trwających od przełomu miesiąca ruchach korekcyjnych – mogą zakończyć tydzień na poziomach niższych niż te z ubiegłego piątku.**
- Ekonomiczny Mikołaj pojawi się już w tym tygodniu, z workiem pełnym publikacji.** Uważamy, że w Polsce prezentów będzie więcej niż różg, podczas gdy na rynkach bazowych może być odwrotnie. **Globalnie kluczowe będą dane z USA: we wt. napłyną raporty z rynku pracy za październik (bez st. bezrobocia) i listopad (pełny) a w czw. inflacja CPI za listopad - wyłącznie r/r (bez m/m z powodu braku danych za październik). Niepewność związana z odczytami pozostaje wysoka – prezes J.Powell sugerował możliwość spadku zatrudnienia (wbrew konsensusowi +50 tys. m/m), z kolei inflacja CPI może przyspieszyć do 3,1% r/r z 3,0% r/r we wrześniu (efekt ceł).** **W centrum uwagi znajdują się też decyzje banków centralnych – EBC, BoE, Riksbanku, Norgesbanku (czw.), BoJ (w pt.), a w regionie MNB (wt.) i CNB (czw.). Stopy powinny pozostać bez zmian, z wyjątkiem BoJ, który najpewniej podniesie je o 25pb.** Choć wcześniej dyskutowano o „finalnej” obniżce EBC, jastrzębie skrzydło wyraźnie zwyciężyło. Poznamy też **wstępne dane o PMI z Europy i USA (wt.) i finalną inflację HICP ze strefy euro (śr.).**
- Worek z krajowymi danymi makro rozwiąże się już dziś.** Finalny odczyt za listopad powinien potwierdzić **silny spadek inflacji CPI do 2,4% r/r oraz inflacji bazowej do 2,7% r/r (wt.).** Dziś poznamy też **bilans płatniczy**, gdzie oczekujemy miesięcznej nadwyżki CAB. W czwartek napłyną dane z **przemysłu i budownictwa** (dalsze ożywienie) i **rynku pracy**, gdzie premie górnicze mogą podbić dynamikę płac. W tym tygodniu powinniśmy poznać nową taryfę energetyczną URE, istotną dla przyszłorocznej inflacji CPI.

**Biuro Analiz Makroekonomicznych
Biuro Strategii Rynkowych**
pkoresearch@pkobp.pl

 **@PKO_Research**

centrumanaliz.pkobp.pl

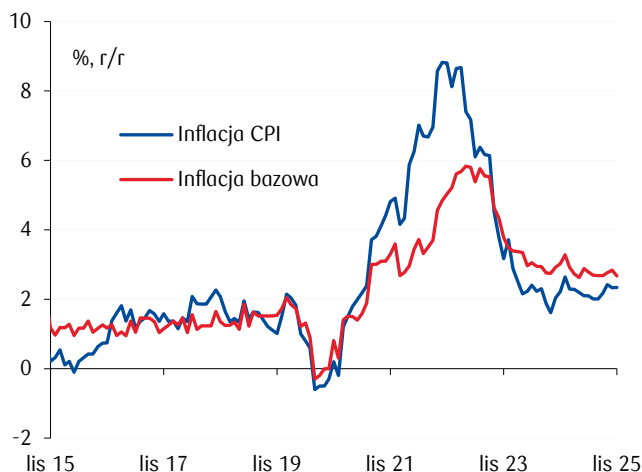
Notowania rynkowe:

	Wartość 2025-12-12	(%, pb)* Δ 1D
Indeksy akcji:		
WIG	113 797	0,3
STOXX Europe 600	578	-0,5
S&P500	6 827	-1,1
Waluty:		
EURPLN	4,22	0,0
USDPLN	3,59	-0,1
CHFPLN	4,52	-0,1
EURUSD	1,17	0,0
Obligacje:		
PL2Y	4,04	1
PL5Y	4,68	2
PL10Y	5,30	3
DE10Y	2,86	2
US10Y	4,20	5
Surowce:		
Ropa Brent	61	-0,3
Złoto	4302	0,4

Źródło: LSEG Datastream, Workspace, PKO Bank Polski (zamknięcie sesji; *zmiana w punktach bazowych dla rentowności obligacji).

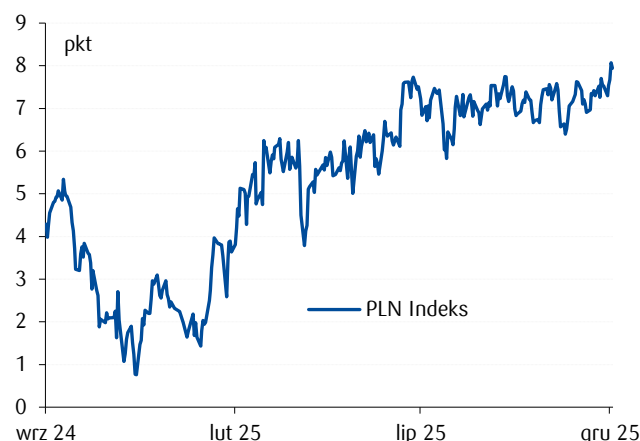
WYDARZENIA ZAGRANICZNE:

Listopadowa inflacja CPI w Niemczech została potwierdzona na poziomie 2,3% r/r



Źródło: Macrobond, LSEG Workspace, PKO Bank Polski.

Indeks reprezentujący siłę złotego osiągnął w minionym tygodniu najwyższe poziomy od maja 2018

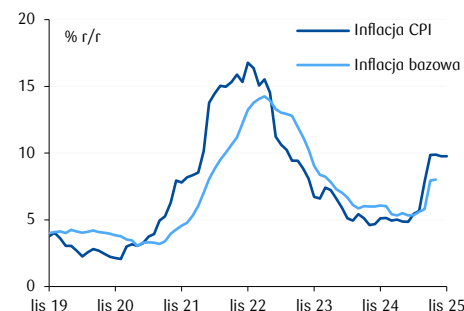


- **GER:** Finalne dane potwierdziły, że inflacja CPI w listopadzie wyniosła 2,3% r/r, bez zmian względem października, zaś inflacja bazowa (z wyłączeniem cen żywności i energii) obniżyła się do 2,7% r/r z 2,8% r/r miesiąc wcześniej. Ceny dóbr wzrosły o 1,1% r/r, w tym ceny żywności i napojów bezalkoholowych o 1,8% r/r, zaś ceny usług o 3,5% r/r. W ujęciu miesięcznym ceny obniżyły się o 0,2%. **Jednocześnie inflacja HICP została potwierdzona na poziomie 2,6% r/r (-0,5% m/m).**
- **ROM:** Inflacja CPI w listopadzie wyniosła 9,8% r/r, a zatem nie zmieniła się względem października. W ujęciu miesięcznym wzrost cen wyniósł 0,4%, a zatem mniej niż 0,5% miesiąc wcześniej. Największy wkład do inflacji w ujęciu rocznym miały dobra nieżywnościowe, przede wszystkim energia (37,1% r/r), w związku z odmrożeniem cen energii elektrycznej w lipcu. Silnie rosły również ceny usług (11,0% r/r). Inflacja CPI jest podbijana przez działania fiskalne (w tym podwyżkę VAT) oraz wcześniejsze odmrożenie cen energii. Pozytywną informacją jest jednak to, że inflacja przestała rosnąć, co sugeruje, że wpływ tych czynników stopniowo wygasa lub przynajmniej się nie nasila. W 3q26 efekty bazy powinny doprowadzić do wyraźnego spadku inflacji. Zakładamy, że w takich warunkach bank centralny może zdecydować się na obniżki stóp procentowych wiosną przyszłego roku, co jest zgodne z zapowiedziami prezesa Banku Rumunii.
- **ROM:** Przeciętne wynagrodzenie brutto w październiku wyniosło 9152 RON, co przekłada się na wzrost o 6,3% r/r po wzroście o 6,1% r/r we wrześniu. Mimo nieznacznego przyspieszenia rocznej dynamiki płac odczyt ten jest drugim najniższym w ostatnich 4 latach. Przeciętne wynagrodzenie netto wyniosło 5492 RON (+4,3% r/r), zaś wskaźnik realnych wynagrodzeń obniżył się o 5,0% r/r.
- **CHN:** Aktywność gospodarcza w listopadzie rozczarowała. Sprzedaż detaliczna wzrosła o 1,3% r/r, wobec 2,9% r/r w październiku oraz oczekiwań na poziomie 2,9% r/r. Produkcja przemysłowa Chin wzrosła z kolei o 4,8% r/r wobec 5,0% r/r miesiąc wcześniej i oczekiwań na poziomie 4,9% r/r. Inwestycje w ujęciu skumulowanym od początku roku obniżyły się silnie od prognoz, o 2,6% r/r, po spadku o 1,7 r/r po październiku i był to już trzeci z rzędu miesiąc spadku. Spadki inwestycji najpewniej wymuszą reakcję władz. W zeszłym tygodniu, podczas spotkania Komunistycznej Partii Chin poświęconego gospodarce, zapowiedziano, że Chiny będą dążyć do stabilizacji i ożywienia inwestycji oraz odpowiedniego zwiększenia ich skali w ramach budżetu rządu centralnego.
- **USA:** Prezydent D.Trump powiedział w piątek, że Kevin Warsh znalazł się na szczycie jego listy jako kolejny przewodniczący Rezerwy Federalnej. K.Warsh, były gubernator Fed, wcześniej rozważany na krótkiej liście, ale nie jako faworyt, najwyraźniej zwiększył swoje szanse po środowej rozmowie z prezydentem D.Trumpem. Podczas tej samej rozmowy z „Wall Street Journal” prezydent wyraził przekonanie, że USA powinny mieć najniższe stopy procentowe na świecie a następny szef Fed powinien konsultować z nim poziom stóp procentowych.

WYDARZENIA KRAJOWE:

- **POL:** Ministerstwo Funduszy i Polityki Regionalnej poinformowało, że Rada Unii Europejskiej ds. gospodarczych i finansowych (ECOFIN) zatwierdziła finalną rewizję polskiego Krajowego Planu Odbudowy. W listopadzie Komisja Europejska zaakceptowała zmiany zaproponowane przez Polskę w finalnej rewizji KPO. Po zmianach ogólna kwota KPO dla Polski zmniejszyła się z 59,8 mld EUR do 54,7 mld EUR, na skutek zmniejszenia części pożyczkowej KPO z 34,5 mld EUR do 29,4 mld EUR. Część grantowa pozostaje niezmienna i wynosi 25,3 mld EUR.
- **POL:** GUS poinformował, że na koniec 2024 na emigracji przebywało 1,499 mln obywateli Polski, o 22 tys. więcej niż rok wcześniej. Aż 94% Polaków emigrujących długookresowo pozostało w Europie – przede wszystkim w Wielkiej Brytanii (415 tys.), Niemczech (407 tys.), Holandii (132 tys.), Norwegii (78 tys.) oraz Irlandii (69 tys.).

Inflacja CPI w Rumunii



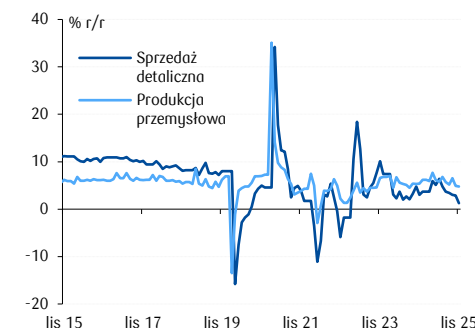
Źródło: Macrobond, PKO Bank Polski.

Dynamika wynagrodzeń w Rumunii



Źródło: Macrobond, PKO Bank Polski.

Aktywność gospodarcza w Chinach



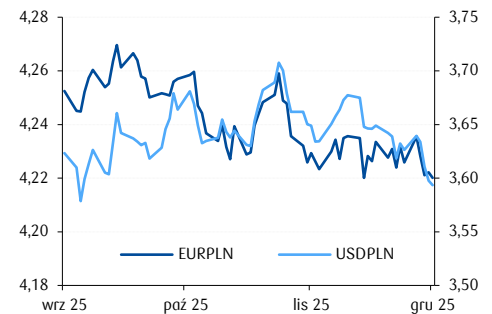
Źródło: Macrobond, PKO Bank Polski.

- **POL:** Agencja S&P Ratings napisała, że presja na ocenę kredytową Polski może wzrosnąć, jeśli średnioterminowe perspektywy wzrostu gospodarczego kraju ulegną znacznemu pogorszeniu, a dodatkowo pojawią się nierównowagi makroekonomiczne lub szoki zewnętrzne, np. związane ze skutkami agresji Rosji na Ukrainę. Agencja stwierdziła również, że znacząca konsolidacja fiskalna będzie w najbliższym czasie trudna do osiągnięcia, m.in. ze względu na polaryzację sceny politycznej i wybory parlamentarne w 2027. Według S&P deficyt sektora *general government* (GG) w 2026 wyniesie 6,5% PKB, 5,8% PKB w 2027 i 5,7% PKB w 2028, zaś dług sektora GG wzrośnie do 65,5% PKB w 2026, 69,4% PKB w 2027 i 72,5% PKB w 2028. W średnim terminie wzrost PKB ma wynosić około 3%. Na początku listopada S&P potwierdziła długoterminowy rating Polski w walucie obcej na poziomie "A-" ze stabilną perspektywą.
- **POL:** Z szacunków CASE wynika, że luka VAT w 2024 obniżyła się do 10,9% potencjalnych wpływów z tytułu tego podatku wobec 16,0% w 2023 oraz 11,2% w 2022. Szacunki CASE uwzględniają dane dostępne do połowy lipca 2025. W czerwcu Ministerstwo Finansów wstępnie podawało, że luka VAT w 2024 mogła spaść do ok. 6,9% potencjalnych wpływów.

KOMENTARZ RYNKOWY:

- Miniony tydzień przyniósł aprecjację złotego, kurs EURPLN zniżył się do 4,2250, a USDPLN spadł do 3,60. Na rynkach bazowych kurs EURUSD wzrósł do 1,1740.
- **Złotego wspierały** głównie czynniki zewnętrzne: **globalne osłabienie dolara** oraz, w naszej opinii, **kolejna fala pozycjonowania inwestorów pod pozytywny przełom w negocjacji pokojowych w sprawie wojny Rosji z Ukrainą** i tym samym zmniejszenie dyskonta w wycenie krajowych aktywów. **Skala aprecjacji PLN wobec EUR nie była jednak duża**, ponieważ po jastrzębich komentarzach przedstawicieli EBC globalnie silne było euro, a jego indeks znalazł się na najwyższych poziomach od maja 2014. W efekcie EURPLN utrzymał trend boczny między 4,22 a 4,25. **W przypadku USDPLN ruch był większy, a kurs przełamał wsparcie na 3,61, co może otwierać drogę do niższych poziomów w najbliższych dniach.** Na rynkach bazowych mocniejsze euro i deprecjacja dolara wspierana przez utrzymanie rynkowych wycen zakładających cięcie stóp Fed o 50pb w roku 2026 (mimo jastrzębiego przekazu z grudniowego posiedzenia FOMC), przełożyły się na wyraźny wzrost kursu EURUSD i test dolnych partii strefy oporów 1,1750–1,1840.
- W przedsięwziętym tygodniu zestaw czynników wpływających na złotego nie zmieni się. Na dolara, ujemnie skorelowanego z walutami EM, pośrednio wpłyną miesięczne dane z rynku pracy USA i odczyt inflacji CPI. Z doniesień medialnych wynika też, że dużo będzie się działo wokół negocjacji pokojowych dotyczących wojny Rosji z Ukrainą. Lokalnie poznamy paczkę twardych danych z krajowej gospodarki, w tym danych o koniunkturze i kształtowaniu czynników mających wpływ na politykę pieniężną. **Uwzględniając nasze oczekiwania względem bilansu ww. czynników uważamy, że kurs EURPLN może kończyć obecny tydzień bliżej 4,21, a USDPLN w okolicy 3,58.**
- Rentowności krajowych SPW w horyzoncie tygodnia wzrosły o +5/+12 pb. Na rynkach bazowych dochodowości papierów niemieckich zwiększały się o +6/+7 pb, a tych z USA zmieniły się w zakresie -3/+6 pb.
- **Chłodząca rynkowe oczekiwania na kolejne obniżki stóp narracja przedstawicieli EBC i RPP była w naszej opinii przyczyną słabszego zachowania obligacji Niemiec oraz krajowych SPW.** Tendencji tych nie zmieniły lepsze w drugiej części tygodnia nastroje na rynku FI w USA, gdzie rozpoczęcie skupu krótkoterminowych papierów skarbowych przez Fed wsparło przede wszystkim krótki koniec krzywej. Pomimo, że na rynkach bazowych rentowności 10-letnich UST oraz Bundów zawróciły z okolicy technicznych oporów (odpowiednio 4,20% oraz 2,90%), to solidne przesłanki utrzymania poniżej tych poziomów są obecnie tylko w przypadku obligacji amerykańskich. Rentowności krajowych SPW kontynuowały natomiast odreagowanie po ustanowieniu na przełomie miesiąca tegorocznych minimów, choć rynkowe wyceny ścieżki stóp NBP niewiele się zmieniły, a krzywa nadal wystrzelała się, co można odczytywać jako utrzymujące się oczekiwanie rynku na dalsze obniżanie kosztu pieniądza w Polsce.
- **Rozpoczynający się tydzień w kraju i za granicą będzie stał pod znakiem publikacji istotnych dla polityki pieniężnej danych makro.** Na rynkach bazowych ważne będą miesięczne odczyty z rynku pracy w USA, które ukażą się po długiej, spowodowanej zamknięciem tamtejszego rządu przerwie. W przypadku słabszych od konsensusu ww. danych gra rynku pod mocniejsze niż w ostatnich „dot plots” cięcia stóp Fed może się nasilić. Również w Polsce poznamy szereg istotnych dla polityki pieniężnej danych i to ich wymowa zadecyduje o tym czy rynek ponownie zacznie wyceniać niższą niż 3,50% stopę referencyjną NBP w roku 2026. Nasze oczekiwania na przedsięwzięty tydzień to nieco niższe rentowności krajowych SPW oraz UST oraz utrzymanie relatywnej słabości papierów niemieckich.

Waluty



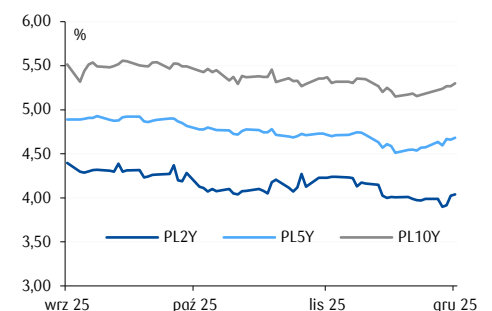
Źródło: LSEG Workspace & Datastream, PKO Bank Polski.

Prognozy walutowe

Tenor	4q25	1q26
EURPLN	4,24	4,22
USDPLN	3,56	3,49
CHFPLN	4,46	4,40
EURUSD	1,19	1,21
EURCHF	0,95	0,96

Źródło: PKO Bank Polski.

Rynek stopy procentowej



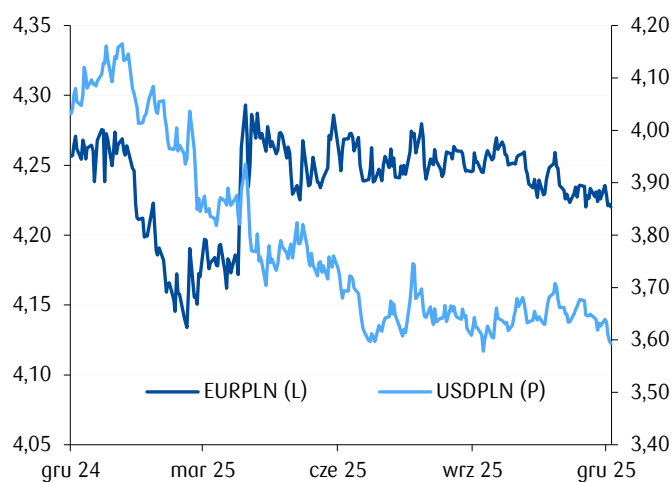
Źródło: LSEG Workspace & Datastream, PKO Bank Polski.

Prognozy rentowności obligacji

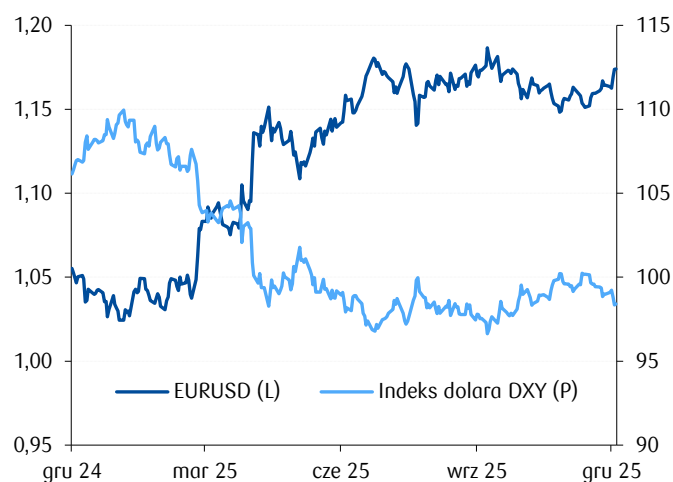
Tenor	4q25	1q26
PL1Y	3,62	3,40
PL2Y	4,10	3,83
PL5Y	4,75	4,60
PL10Y	5,40	5,15

Źródło: PKO Bank Polski.

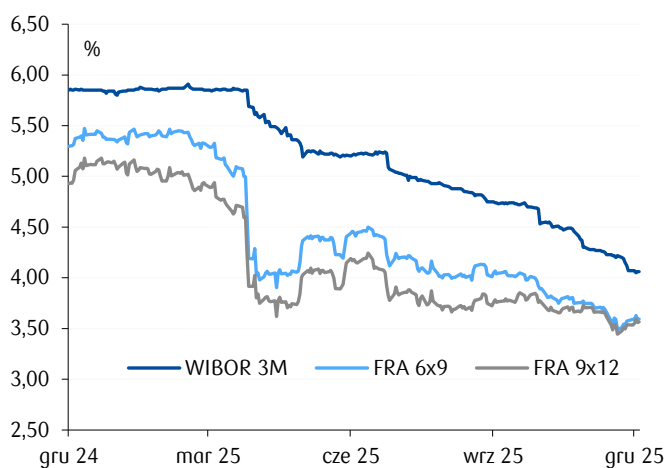
PLN vs główne waluty



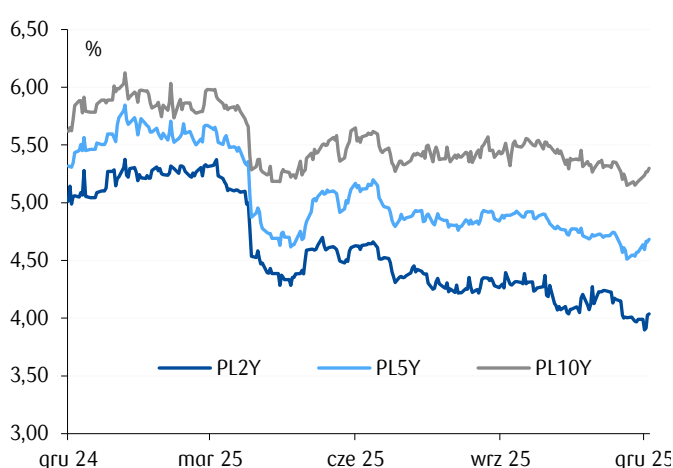
Notowania USD



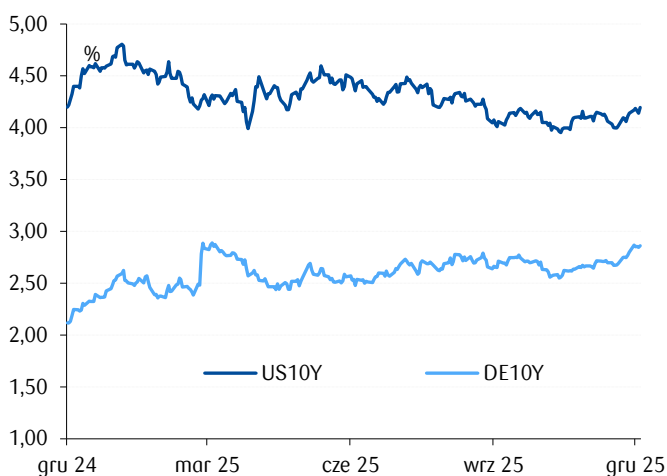
Krótkoterminowe stopy procentowe



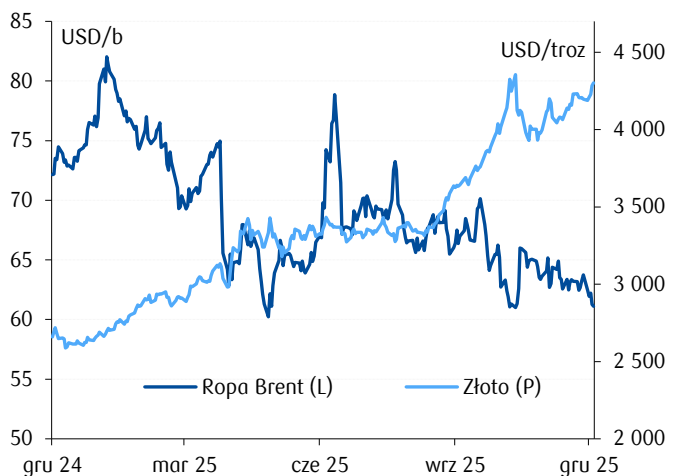
Rentowności polskich obligacji



Rynki bazowe



Surowce



Źródło: LSEG Workspace & Datastream, PKO Bank Polski.

Kalendarz makroekonomiczny

Wskaźnik	Godz.	Jednostka	Poprzednio	Konsensus	PKO BP	Odczyt
Poniedziałek, 15 grudnia						
POL: Inflacja CPI (lis., rew.)	10:00	% r/r	2,8	2,4	2,4	--
EUR: Produkcja przemysłowa (paż.)	11:00	% r/r	1,2	1,9	--	--
POL: Saldo rachunku obrotów bieżących (paż.)	14:00	mld EUR	-725	163	310	--
POL: Eksport (paż.)	14:00	% r/r	5,8	3,1	3,0	--
POL: Import (paż.)	14:00	% r/r	7,3	5,0	4,7	--
Wtorek, 16 grudnia						
EUR: PMI w przetwórstwie (gru., wst.)	10:00	pkt.	49,6	49,9	--	--
EUR: PMI w usługach (gru., wst.)	10:00	pkt.	53,6	53,5	--	--
GER: Indeks instytutu ZEW (gru.)	11:00	pkt.	38,5	39,0	--	--
EUR: Bilans handlowy (paż.)	11:00	mld	18,7	--	--	--
HUN: Posiedzenie MNB (gru.)	14:00	%	6,5	6,5	6,5	--
POL: Inflacja bazowa (lis.)	14:00	% r/r	3,0	2,7	2,7	--
USA: Zatrudnienie poza rolnictwem (lis.)	14:30	tys.	--	50	--	--
USA: Przeciętna płaca godzinowa (lis.)	14:30	% r/r	--	3,6	--	--
USA: Stopa bezrobocia (lis.)	14:30	%	--	4,5	--	--
USA: Sprzedaż detaliczna (paż.)	14:30	% m/m	0,2	0,2	--	--
USA: PMI w przetwórstwie (gru., wst.)	15:45	pkt.	52,2	52,0	--	--
Środa, 17 grudnia						
GER: Indeks Ifo (gru.)	10:00	pkt.	88,1	88,2	--	--
POL: Koniunktura konsumencka (gru.)	10:00	pkt.	-9,9	-9,5	--	--
EUR: Inflacja HICP (lis., rew.)	11:00	% r/r	2,1	2,2	--	--
Czwartek, 18 grudnia						
SWE: Posiedzenie Riksbanku (gru.)	9:30	%	1,75	1,75	1,75	--
NOR: Posiedzenie Norges Banku (gru.)	10:00	%	4,0	4,0	4,0	--
POL: Wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (lis.)	10:00	% r/r	6,6	6,3	7,0	--
POL: Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw (lis.)	10:00	% r/r	-0,8	-0,9	-0,8	--
POL: Produkcja przemysłowa (lis.)	10:00	% r/r	3,2	2,9	3,1	--
POL: Inflacja PPI (lis.)	10:00	% r/r	-2,2	-2,5	-2,5	--
POL: Produkcja budowlano-montażowa (lis.)	10:00	% r/r	4,1	2,5	1,6	--
UK: Posiedzenie BoE (gru.)	13:00	%	4,0	3,75	--	--
EUR: Stopa depozytowa EBC (gru.)	14:15	%	2,0	2,0	2,0	--
EUR: Stopa refinansowa EBC (gru.)	14:15	%	2,15	2,15	2,15	--
USA: Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (.)	14:30	tys.	236	225	--	--
CZE: Posiedzenie banku centralnego (gru.)	14:30	%	3,5	3,5	3,5	--
USA: Inflacja CPI (lis.)	14:30	% r/r	--	3,1	--	--
USA: Inflacja bazowa (lis.)	14:30	% r/r	--	3,0	--	--
Piątek, 19 grudnia						
JPN: Posiedzenie BOJ (.)	--	%	0,50	0,75	0,75	--
EUR: Koniunktura konsumencka (gru., wst.)	16:00	pkt.	-14,2	-14,1	--	--
USA: Indeks Uniwersytetu Michigan (gru., rew.)	16:00	pkt.	51,0	53,3	--	--

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

Departament Analiz Ekonomicznych

PKO Bank Polski S.A.
ul. Świętokrzyska 36, 00-116 Warszawa
email: pkoresearch@pkobp.pl

Główny Ekonomista, Dyrektor Departamentu

Piotr Bujak

piotr.bujak@pkobp.pl

Biuro Analiz Makroekonomicznych

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

Biuro Strategii Rynkowych

Mariusz Adamiak, CFA (Dyrektor Biura)	mariusz.adamiak@pkobp.pl	22 580 32 39
dr Sławomir Bembenik, CFA (Rynek Stopy Procentowej)	slawomir.bembenik@pkobp.pl	22 580 32 39
dr Mirosław Budzicki (Rynek Stopy Procentowej)	miroslaw.budzicki@pkobp.pl	22 521 87 94
Andrzej Kiedrowicz (Rynek Walutowy)	andrzej.kiedrowicz@pkobp.pl	722 020 635
Tomasz Marek (Rynek Walutowy)	tomasz.marek@pkobp.pl	785 065 512
Tomasz Niewiński (Rynek Surowcowy)	tomasz.niewinski@pkobp.pl	696 406 889

Jesteś zainteresowany otrzymywaniem raportów analitycznych PKO Banku Polskiego? Zapisz się:
centrumanaliz.pkobp.pl/subskrypcja

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 przy ul. Świętokrzyskiej 36, 00-116 Warszawa, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie. XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000026438; NIP: 525-000-77-38 REGON: 016298263; kapitał zakładowy (kapitał wpłacony) 1 250 000 000 PLN.