

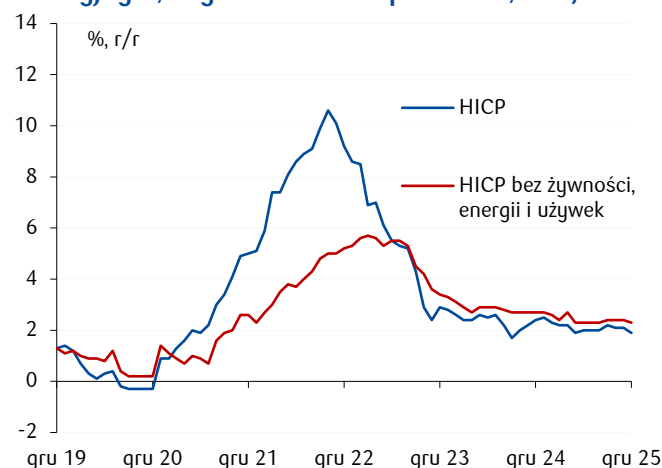
Pozytywne zaskoczenie inflacją w strefie euro

- Eskalacja napięć w polityce celnej pomiędzy Europą a USA, związana z kwestią Grenlandii, była w poniedziałek głównym czynnikiem pogorszenia apetytu na ryzyko na rynkach międzynarodowych. Główne indeksy europejskie spadły o ponad 1%, podczas gdy WIG zachował się relatywnie stabilniej, obniżając się o ok. 0,5%. Giełda amerykańska pozostawała zamknięta ze względu na święto. Na rynku walutowym euro umocniło się wobec dolara, przełamując trend spadkowy i rosnąc w okolice 1,1650. Dolar tracił również względem złotego, osuwając się do ok. 3,6250, podczas gdy złoty nieznacznie osłabił się wobec euro do ok. 4,2225. Na rynku obligacji beneficjentem wzrostu awersji do ryzyka były niemieckie Bundy na krótkim końcu krzywej dochodowości, podczas gdy polski rynek SPW odnotował umiarkowane wzrosty rentowności. Wtorkowa sesja pozostanie pod wpływem dalszej ewolucji napięć geopolitycznych, które zdominują rynkowy apetyt na ryzyko. W sferze walutowej **oczekujemy kontynuacji umocnienia euro oraz utrzymania się słabości dolara amerykańskiego.**
- Dzisiaj w centrum uwagi znajdują się dane z Niemiec: PPI za grudzień (konsensus zakłada utrzymanie deflacji w przemyśle na poziomie -2,3% r/r) i styczniowy indeks nastrojów ZEW. W grudniu oczekiwania analityków co do przyszłości niemieckiej gospodarki wyraźnie się poprawiły, a indeks ZEW wzrósł do 45,8 pkt. Większy optymizm widoczny był w motoryzacji oraz innych branżach eksportowych. Analitycy ankietowani przez Bloomberg oczekują dalszej poprawy i wzrostu ZEW w styczniu do 49 pkt. Wzrost optymizmu wspierają dane o PKB, które pokazały zakończenie recesji. Prognozy na 2026 wskazują na odbicie wzrostu gospodarczego do ponad 1% r/r.

WYDARZENIA ZAGRANICZNE:

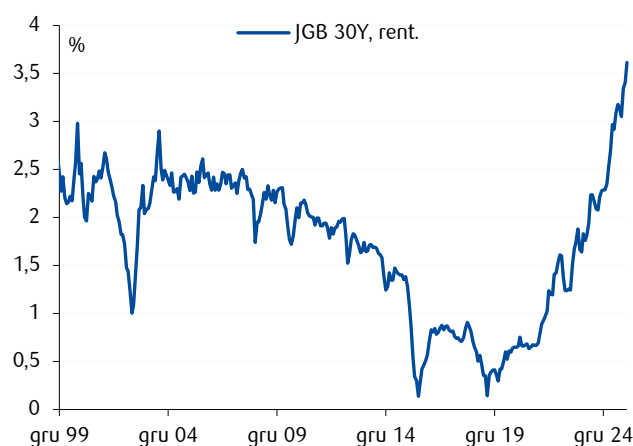
- EUR:** Inflacja HICP w grudniu okazała się minimalnie niższa niż wskazywał wstępny szacunek i spadła do 1,9% r/r wobec 2,1% r/r w listopadzie i szacunku flash na poziomie 2,0% r/r. Źródłem spadku inflacji było obniżenie (wciąż silnego) wkładu inflacji cen usług oraz pogłębienie ujemnego wkładu cen energii. Jednocześnie inflację w strefie euro marginalnie podbijały ceny żywności. Inflacja bazowa (bez żywności, energii, alkoholu i tytoniu) wyniosła

Inflacja w strefie euro pozostaje zakotwiczona w celu inflacyjnym, w grudniu HICP spadł do 1,9% r/r



Źródło: Macrobond, LSEG Workspace, PKO Bank Polski.

Obietnice fiskalne przed wyborami w Japonii windują rentowność 30-letnich JGB na rekordowe poziomy



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

Biuro Analiz Makroekonomicznych
Biuro Strategii Rynkowych
pkoresearch@pkobp.pl

 @PKO_Research
centrumanaliz.pkobp.pl

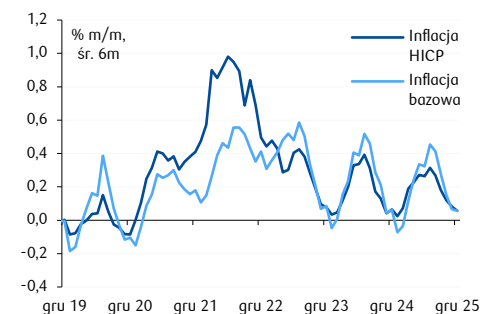
Notowania rynkowe:

	Wartość 2026-01-19	(%, pb)* Δ 1D
Indeksy akcji:		
WIG	121 050	-0,5
STOXX Europe 600	607	-1,2
S&P500	6 940	0,0
Waluty:		
EURPLN	4,22	0,1
USDPLN	3,63	-0,2
CHFPLN	4,53	0,0
EURUSD	1,16	0,4
Obligacje:		
PL2Y	3,73	8
PL5Y	4,53	1
PL10Y	5,13	4
DE10Y	2,84	0
US10Y	4,23	0
Surowce:		
Ropa Brent	64	-0,3
Złoto	4670	1,6

2,3% r/r, tak jak sygnalizowały wstępne dane, co oznacza spadek względem listopada o 0,1pp. Dane mogą utwierdzać decydentów EBC w przekonaniu o zakotwiczeniu inflacji w celu i powinny być neutralne dla polityki pieniężnej. Podtrzymujemy prognozę, że w br. stopy EBC nie zmienią się, chociaż potencjalnym czynnikiem ryzyka dla tej prognozy byłby faktyczny wzrost cen USA na towary z UE, który mógłby pogorszyć perspektywę PKB i obniżyć ścieżkę inflacji.

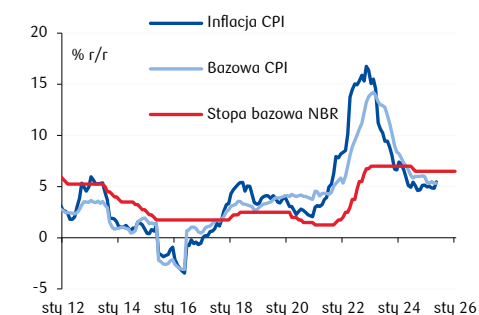
- UE:** Rada Europejska poinformowała, że nadzwyczajne posiedzenie unijnych przywódców poświęcone stosunkom transatlantyckim odbędzie się w czwartek. Szczyt zwołano w związku z groźbami Prezydenta USA w sprawie nałożenia ceł na kraje pomagające Grenlandii. Wcześniej ministrowie finansów Niemiec i Francji oświadczyli, że państwa europejskie nie ulegną szantażowi D.Trumpa i przygotowują środki zaradcze na jego groźby dotyczące ceł. Wymienili wśród nich zamrożenie umowy handlowej między UE i USA, co oznaczałoby wprowadzenie ceł na importowane towary amerykańskie o wartości 93 mld EUR. Ponadto użyty może zostać unijny instrument chroniący przed wymuszaniem, który może zostać wykorzystany w przypadku szantażu ekonomicznego. Pozwala on Wspólnocie na ograniczenie importu z danego kraju lub jego dostępu do niektórych rynków, do zamówień publicznych oraz na blokowanie niektórych inwestycji. Kanclerz Niemiec w środę ma spotkać się z Prezydentem USA, aby zapobiec eskalacji sporów celnych. Rzecznik KE, O.Gill, powiedział, że nałożenie ceł na wybrane państwa UE jest technicznie możliwe, ale byłoby niezwykle trudne pod względem biurokratycznym i proceduralnym.
- USA:** Według agencji Bloomberg Prezydent D.Trump chce podpisania dokumentów ustanawiających jego Radę Pokoju w najbliższy czwartek w Davos. Dotychczas pozytywnie na zaproszenie do projektu odpowiedziały m.in. Węgry, Rosja i Białoruś. Zaproszenie odrzucił premier Izraela B.Netanjahu, a także prezydent Francji E.Macron. Wstępnie zaproszenie przyjął premier Kanady, M.Carney, podkreślając konieczność omówienia warunków uczestnictwa.
- FRA:** Premier Francji, S.Lecornu, potwierdził, że w celu przyjęcia budżetu na 2026 wykorzysta mechanizm przewidziany w konstytucji, który pozwala na przyjmowanie projektów ustaw z ominięciem głosowania w parlamencie. Takie posunięcie stanowi ryzyko próby uchwalenia wotum nieufności wobec rządu. Jeśli wniosek o wotum nieufności zostanie przyjęty, rząd będzie musiał podać się do dymisji.
- ŚWIAT:** MFW w styczniowym [World Economic Outlook](#) podniósł prognozę wzrostu globalnego PKB w 2026 do 3,3% (+0,2pp), a na 2027 utrzymał ją na poziomie 3,2%. Strefa euro ma w 2026 wzrosnąć o 1,3%, a USA o 2,4%. W 2026 negatywny wpływ zmian w polityce handlowej ma być równoważony przez rosnące inwestycje technologiczne (w tym w AI), wsparcie polityki fiskalnej i monetarnej oraz ogólnie dobre warunki finansowe. MFW oczekuje, że globalna inflacja bazowa spadnie do 3,8% w 2026 i 3,4% w 2027 (z ok. 4,1% w 2025), przy relatywnie wolnym powrocie inflacji do celu w USA.
- ROM:** Bank centralny pozostawił główną stopę procentową bez zmian na poziomie 6,5%. Decyzja była zgodna z oczekiwaniami. NBR ocenia, że inflacja w Rumunii w 1q26 będzie obniżać się wolno, bo działają jednocześnie efekty bazy i czynniki kosztowe oraz przejściowe skutki wygasania mechanizmów energetycznych i zmian podatkowych z 2025. Kontynuacja zacieśnienia fiskalnego ma jednak wzmacniać presję dezinflacyjną przez słabszy popyt i pomagać zmniejszać deficyt na rachunku bieżącym. Bank centralny zaznacza, że kształtując politykę pieniężną będzie patrzył na ruchy EBC, Fed i banków regionu oraz na tempo wykorzystania funduszy UE.
- CHN:** Bank Chin utrzymał 1-roczną stopę kredytów bankowych dla firm na poziomie 3,0% oraz 5-letnią stopę referencyjną kredytów hipotecznych na poziomie 3,5%.

Impet inflacji w strefie euro



Źródło: Macrobond, PKO Bank Polski.

Inflacja i stopa Banku Rumunii



Źródło: Macrobond, PKO Bank Polski.

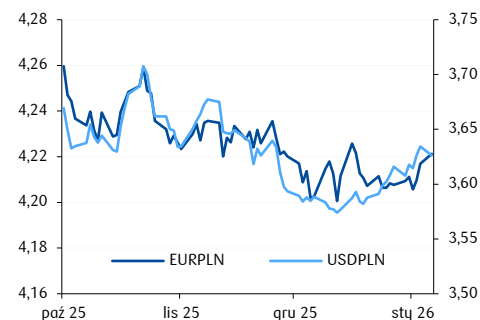
WYDARZENIA KRAJOWE:

- **POL:** Prezydent K.Nawrocki podpisał ustawę budżetową na 2026, jednocześnie skierował ją do Trybunału Konstytucyjnego. Prezydent uzasadniał, że brak jego podpisu nie rozwiązałby żadnego z problemów, a stanowiłby ryzyko dla stabilności i przewidywalności spraw państwa.
- **POL:** J.Tyrowicz (RPP) oceniła, że obecnie nie ma przestrzeni do obniżki stóp NBP poniżej 4,0% ani na neutralną politykę pieniężną. Według niej obniżkom przeszkadza narastająca stymulacja fiskalna oraz przyspieszający wzrost gospodarczy, który może przełożyć się na rynek pracy, a co za tym idzie, na płace. Członkini RPP jest zdania, że obecny poziom stóp nie powinien być w najbliższym czasie zmieniany.
- **POL:** W styczniowej aktualizacji MFW podniósł prognozę dynamiki PKB Polski w 2026 do 3,5% (+0,4pp względem października). Na 2027 prognozuje wzrost PKB o 2,7% (o 0,2pp mniejszy niż w październiku). To oznacza, że wg MFW Polska w tym roku będzie najszybciej rosnącą gospodarką wśród dużych państw UE.
- **POL:** MFIPR poinformowało, że do 18 stycznia podpisano umowy na unijne dofinansowanie projektów, które wykorzystają 59% dostępnej puli środków z polityki spójności UE na lata 2021-2027.
- **POL:** Minister finansów powiedział, że nie widzi zagrożenia dla prognoz PKB i inflacji w 2026 w związku z cłami USA. Ekspozycja polskiej gospodarki na amerykańskie cła nie jest bowiem duża, w przeciwieństwie do innych gospodarek unijnych, jesteśmy też mniej eksponowani na cła w przemyśle motoryzacyjnym. Uchwalony przez Sejm budżet państwa na 2026 zakłada wzrost PKB o 3,5%.

KOMENTARZ RYNKOWY:

- W poniedziałek złoty nieznacznie osłabił się wobec euro w pobliżu 4,2225 na EURPLN, jednocześnie marginalnie umacniając się względem dolara do 3,625 na USDPLN. Na bazowych rynkach FX słabszy dolar wywołał wzrost kursu EURUSD w okolice 1,1650.
- Presję na złotego wywierał wzrost globalnej awersji do ryzyka po weekendowej eskalacji sporu USA-UE wokół Grenlandii. Ucieczka kapitału do bezpiecznych aktywów, takich jak złoto i frank szwajcarski, przełożyła się na spadki głównych europejskich indeksów oraz osłabienie walut regionu CEE. Po południu nastroje częściowo się uspokoiły, czemu sprzyjała obniżona aktywność inwestorów z USA z uwagi na święto narodowe. W efekcie kurs EURPLN po nieudanej próbie wybicia powyżej 4,23 powrócił w okolice poziomów otwarcia. Z kolei słabość dolara wobec większości walut bazowych, w tym euro, wynikała z pogorszenia zaufania inwestorów do amerykańskich aktywów w obliczu rosnącej niepewności związanej z chaotyczną polityką zagraniczną prowadzoną przez USA.
- We wtorek uwaga rynku skupi się na styczniowym odczycie indeksu ZEW, ocenianym w kontekście rosnących oczekiwań na ożywienie gospodarki Niemiec w 2026. Kluczowa pozostanie jednak geopolityka, w tym ewentualne nowe doniesienia dotyczące Grenlandii. Dodatkowo Sąd Najwyższy USA może orzec w sprawie legalności ceł nałożonych w kwietniu przez administrację D. Trumpa na podstawie ustawy IEEPA. Niekorzystny dla Białego Domu wyrok mógłby pogłębić chaos prawny i dodatkowo podważyć zaufanie do amerykańskich aktywów, w tym dolara. **Utrzymująca się podwyższona zmienność i niepewność na globalnych rynkach ciąży walutom rynków wschodzących**, co w naszej ocenie w nadchodzących dniach może kierować kurs EURPLN w stronę 4,24, a USDPLN w okolice oporu na 3,65.
- Na poniedziałkowej sesji rentowności krajowych SPW zmieniły się w przedziale +1/+8pb. Na rynkach bazowych dochodowości papierów niemieckich zniżkowały o -3/0pb, mocniej na krótkim końcu krzywej.
- **Oslabienie globalnego apetytu na ryzykowne aktywa, będące wynikiem kolejnej odslony zainicjowanej przez D.Trumpa wojny celnej**, poprzez kanał możliwego spowolnienia wzrostu gospodarczego (co mogłoby skłonić EBC do dalszych obniżek stóp lub zwiększyć skalę ich redukcji w Polsce) pozytywnie wpływało na europejskie obligacje skarbowe. Dodatkowo bazowe rynki FI w Europie wsparły finalne odczyty inflacji HICP ze strefy euro za grudzień 2025, które w przypadku głównej miary okazały się niższe od konsensusu ekonomistów. **Rentowności polskich SPW w głównych tenorach pozostawały w okolicy wielomiesięcznych minimów**, a kontrakty FRA (podobnie jak w miniony piątek) wyceniały niespełna trzy obniżki stopy referencyjnej NBP o 25pb w bieżącym roku. W przypadku obligacji skarbowych Niemiec zmiany rentowności nie były na tyle istotne, aby zmienić obraz dominujących trendów, gdzie od drugiej połowy grudnia 2025 budują się łagodnie opadające trendy boczne.
- Wtorek nie przyniesie kluczowych dla polityki pieniężnej odczytów makro, a dane o inflacji PPI z Niemiec czy styczniowe nastroje tamtejszych inwestorów finansowych (indeks instytutu ZEW) nie powinny mieć istotnego wpływu na zachowanie europejskich rynków FI. **Do „gry” wrócą natomiast inwestorzy z USA, gdzie presja na wyższe rentowności tamtejszych obligacji (szczególnie na długim końcu krzywej) ze względu na kolejne zawirowania wokół chaotycznej polityki celnej administracji D.Trumpa będzie w naszej opinii kontynuowana.** Powrót przepływu kapitału w kierunku europejskich aktywów oraz najpewniej utrzymanie globalnej awersji do ryzyka będą wspierać papiery skarbowe ze Starego Kontynentu, gdzie we wtorek oczekujemy niewielkich spadków ich rentowności.

Waluty



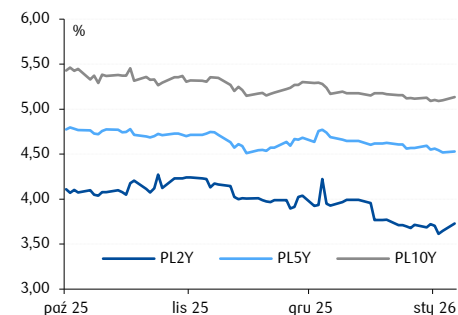
Źródło: LSEG Workspace & Datastream, PKO Bank Polski.

Prognozy walutowe

Tenor	1q26	2q26
PL1Y	3,20	3,20
PL2Y	3,75	3,70
PL5Y	4,50	4,40
PL10Y	5,10	4,90

Źródło: PKO Bank Polski.

Rynek stopy procentowej



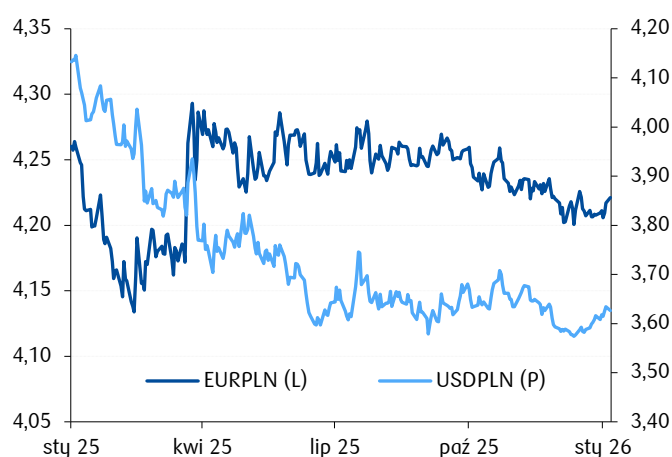
Źródło: LSEG Workspace & Datastream, PKO Bank Polski.

Prognozy rentowności obligacji

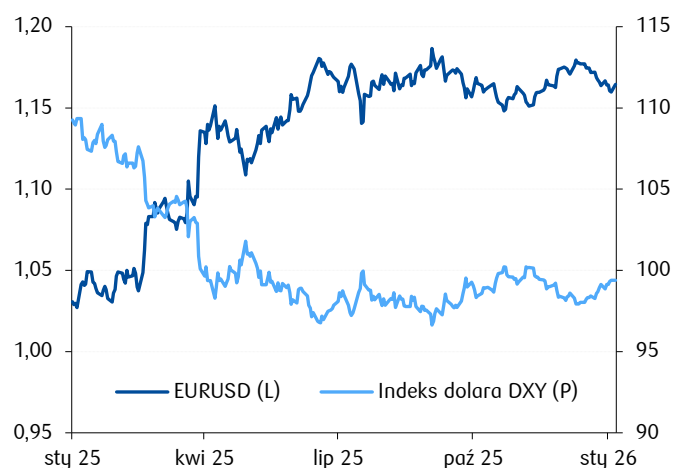
Tenor	1q26	2q26
PL1Y	3,20	3,20
PL2Y	3,75	3,70
PL5Y	4,50	4,40
PL10Y	5,10	4,90

Źródło: PKO Bank Polski.

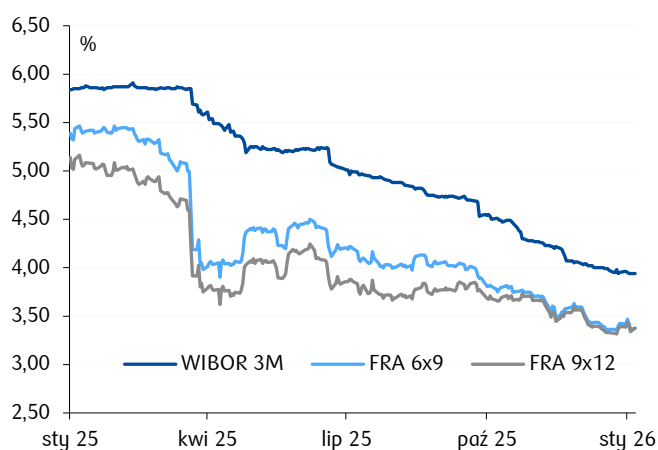
PLN vs główne waluty



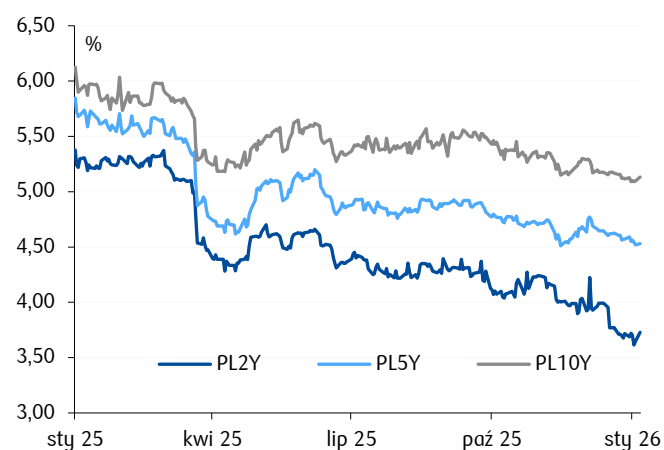
Notowania USD



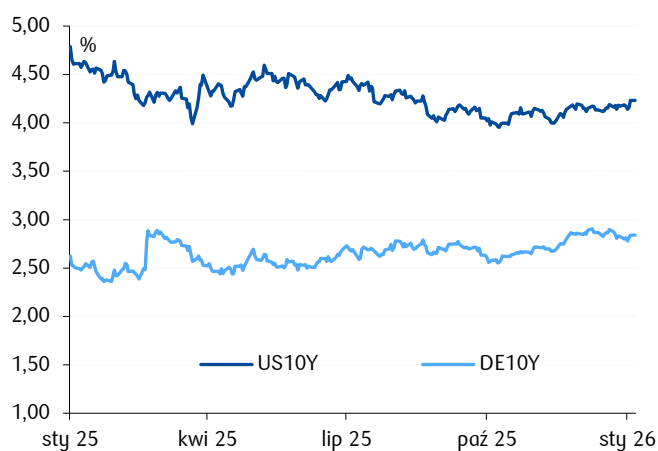
Krótkoterminowe stopy procentowe



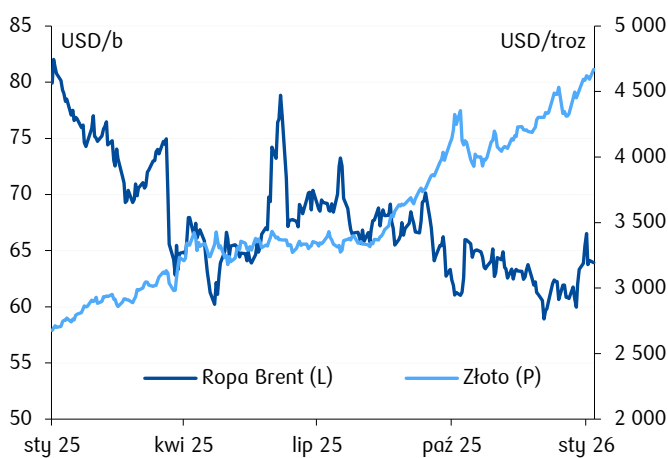
Rentowności polskich obligacji



Rynki bazowe



Surowce



Źródło: LSEG Workspace & Datastream, PKO Bank Polski.

Kalendarz makroekonomiczny

Wskaźnik	Godz.	Jednostka	Poprzednio	Konsensus	PKO BP	Odczyt
Piątek, 16 stycznia						
GER: Inflacja CPI (gru., rew.)	08:00	% r/r	2,3	1,8	--	1,8
GER: Inflacja HICP (gru., rew.)	08:00	% r/r	2,6	2,0	--	2,0
POL: Inflacja bazowa (gru.)	14:00	% r/r	2,7	2,8	2,8	2,7
USA: Produkcja przemysłowa (gru.)	15:15	% m/m	0,4	0,2	--	0,4
Poniedziałek, 19 stycznia						
CHN: Wzrost PKB (4q)	3:00	% r/r	4,8	4,5	--	4,5
EUR: Inflacja HICP (gru., rew.)	11:00	% r/r	2,1	2,0	--	1,9
EUR: Inflacja bazowa (gru., rew.)	11:00	% r/r	2,4	2,3	--	2,3
ROM: Posiedzenie banku centralnego (.)	--	%	6,5	6,5	6,5	6,50
Wtorek, 20 stycznia						
GER: Inflacja PPI (gru.)	8:00	% r/r	-2,3	-2,3	--	--
GER: Indeks instytutu ZEW (sty.)	11:00	pkt.	45,8	49,0	--	--
Czwartek, 22 stycznia						
POL: Wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (gru.)	10:00	% r/r	7,1	6,9	7,0	--
POL: Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw (gru.)	10:00	% r/r	-0,8	-0,7	-0,7	--
POL: Produkcja przemysłowa (gru.)	10:00	% r/r	-1,1	2,8	2,7	--
POL: Inflacja PPI (gru.)	10:00	% r/r	-2,4	-2,2	-2,5	--
POL: Produkcja budowlano-montażowa (gru.)	10:00	% r/r	0,1	0,0	-1,8	--
POL: Koniunktura konsumencka (sty.)	10:00	pkt.	-9,9	-9,7	-9,6	--
NOR: Posiedzenie Norges Banku	10:00	%	4,0	4,0	4,0	--
USA: Wzrost PKB (3q)	14:30	%q/q saar	3,8	4,3	--	--
USA: Konsumpcja prywatna (3q)	14:30	%q/q saar	2,5	3,5	--	--
USA: Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (.)	14:30	tys.	198	--	--	--
USA: Dochody Amerykanów (lis.)	14:30	% m/m	--	0,4	--	--
USA: Wydatki Amerykanów (lis.)	14:30	% m/m	--	0,5	--	--
USA: Dochody Amerykanów (paż.)	14:30	% m/m	0,4	--	--	--
USA: Wydatki Amerykanów (paż.)	14:30	% m/m	0,3	--	--	--
USA: Deflator PCE (lis.)	14:30	% r/r	--	2,7	--	--
USA: Inflacja bazowa PCE (lis.)	14:30	% r/r	--	2,8	--	--
USA: Deflator PCE (paż.)	14:30	% r/r	2,8	--	--	--
USA: Inflacja bazowa PCE (paż.)	14:30	% r/r	2,8	--	--	--
EUR: Koniunktura konsumencka (sty., wst.)	16:00	pkt.	-13,1	-13,0	--	--
Piątek, 23 stycznia						
GER: PMI w usługach (sty., wst.)	9:30	pkt.	52,7	52,5	--	--
GER: PMI w przetwórstwie (sty., wst.)	9:30	pkt.	47,0	47,7	--	--
EUR: PMI w przetwórstwie (sty., wst.)	10:00	pkt.	48,8	49,2	--	--
EUR: PMI w usługach (sty., wst.)	10:00	pkt.	52,4	52,6	--	--
USA: PMI w przetwórstwie (sty., wst.)	15:45	pkt.	51,8	52,0	--	--
USA: Indeks Uniwersytetu Michigan (sty., rew.)	16:00	pkt.	52,9	54,0	--	--
JPN: Posiedzenie BOJ	--	%	0,75	0,75	0,75	--

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/zainteresowana 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**:

 [@PKO_Research](https://twitter.com/PKO_Research)



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.