

Efektów wojny na razie nie widać w inflacji bazowej

- W czwartek indeksy akcji na rynkach bazowych kontynuowały wzrosty, a S&P 500 oraz Nasdaq zakończyły dzień na historycznych maksimach. Na rynkach FI zmiany rentowności po raz kolejny były niewielkie, a optymizm inwestorów ograniczały rosnące notowania ropy naftowej oraz towarzyszący im wzrost oczekiwań inflacyjnych. W takim otoczeniu słabiej zachowywały się polskie aktywa – indeksy na GPW spadły, złoty nieznacznie osłabił się wobec euro i dolara, a rentowności obligacji skarbowych wzrosły. W piątek kalendarium makroekonomiczne jest niemal puste, a tym samym uwaga inwestorów będzie skupiona wokół konfliktu na Bliskim Wschodzie. Rozpoczęte w czwartek **10-dniowe zawieszenie broni między Izraelem a Libanem**, a także kolejne zapowiedzi D. Trumpa dotyczące zbliżania się negocjacji pokojowych z Iranem do pozytywnego finału, nie wywołały na rynkach nowej fali entuzjazmu. Wygląda więc na to, że pozytywne scenariusze są już w dużej mierze zdyskontowane w cenach aktywów, z wyjątkiem być może rynków FI, gdzie skalę pozytywnych zmian ograniczają utrzymujące się wysokie ceny ropy naftowej. Uwzględniając powyższe, w piątek widzimy przestrzeń do kontynuacji umiarkowanego wzrostu kursów EURPLN i USDPLN oraz do niewielkich spadków rentowności obligacji skarbowych zarówno na rynkach bazowych, jak i krajowych SPW.
- Dzisiaj kalendarz świeci pustkami. W strefie euro poznamy jedynie dane o handlu zagranicznym za luty.
- Ponadto dzisiaj wypowiadać się będą bankierzy centralni z USA: M.Daly (San Francisco Fed, z prawem głosu w FOMC), T.Barkin (Richmond Fed, z prawem głosu w FOMC), Ch.Waller (zarząd Fed).

Biurowo Analiz Makroekonomicznych
Biurowo Strategii Rynkowych
pkoresearch@pkobp.pl

 @PKO_Research

centrumanaliz.pkobp.pl

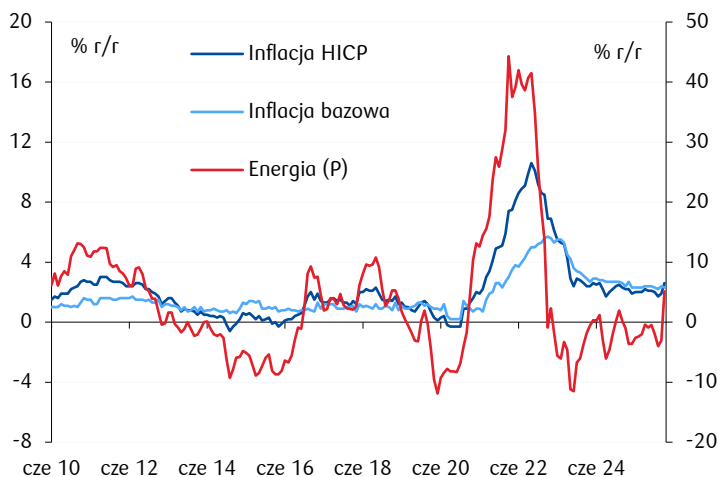
| | Wartość 2026-04-16 | (%, pb)* Δ 1D |
|-----------------------|-----------------------|------------------|
| Indeksy akcji: | | |
| WIG | 133 307 | -0,5 |
| STOXX Europe 600 | 617 | -0,1 |
| S&P500 | 7 041 | 0,3 |
| Waluty: | | |
| EURPLN | 4,24 | 0,1 |
| USDPLN | 3,59 | 0,1 |
| CHFPLN | 4,58 | 0,0 |
| EURUSD | 1,18 | -0,1 |
| Obligacje: | | |
| PL2Y | 4,29 | 1 |
| PL5Y | 4,96 | 0 |
| PL10Y | 5,53 | 1 |
| DE10Y | 3,03 | -2 |
| US10Y | 4,31 | 3 |
| Surowce: | | |
| Ropa Brent | 99 | 4,7 |
| Złoto | 4788 | 0,0 |

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

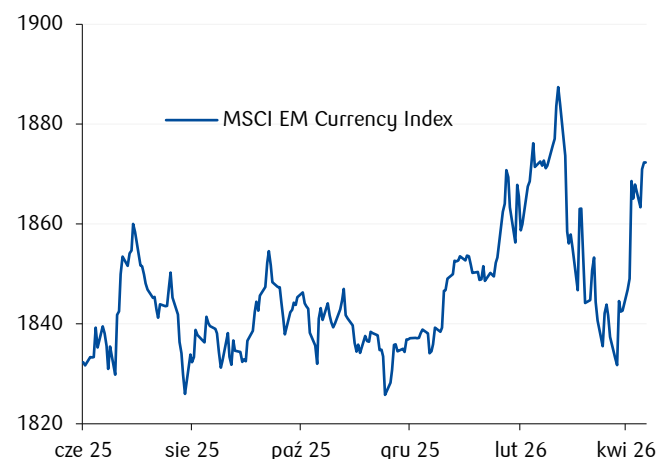
WYDARZENIA ZAGRANICZNE:

- ŚWIAT:** Prezydent D.Trump poinformował wczoraj, że Izrael i Liban uzgodniły 10-dniowe zawieszenie broni, które zaczęło obowiązywać wczoraj o godz. 17 czasu nowojorskiego. Wcześniej prezydent Libanu, J.Aoun, deklarował, że nie będzie rozmawiał z premierem Izraela B.Netanjahu. Prezydent USA dodał, że perspektywy na porozumienie USA z Iranem wyglądają „bardzo dobrze”, choć doniesienia medialne wskazywały, że obie strony rozważyły przedłużenie wygasającego we wtorek zawieszenia broni o kolejne dwa tygodnie, aby mieć więcej czasu na negocjacje. Prezydent dodał, że do ponownego spotkania USA-

Inflacja HICP w strefie euro w marcu okazała się wyższa od wstępnych danych



Wzrost globalnego apetytu na ryzyko wspierał także waluty z rynków EM, a reprezentujący je indeks zbliżył się do szczytu z końca lutego br.



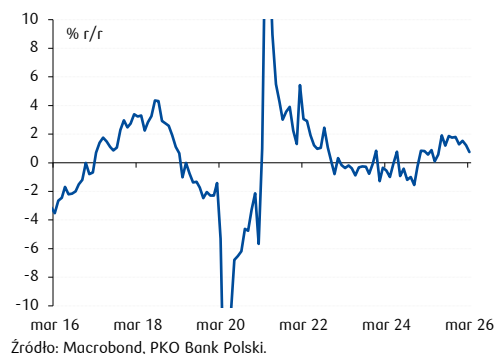
Iran mogłoby dojść w najbliższy weekend. Wcześniej sekretarz obrony USA, P.Hegseth, powiedział, że USA są gotowe wznowić ataki na Iran, jeśli doszłoby do odrzucenia propozycji porozumienia.

- **EUR:** Inflacja HICP w marcu przyspieszyła do 2,6% r/r z 1,9% r/r w lutym i okazała się wyższa od wstępnego odczytu (2,5% r/r). Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności, alkoholu, tytoniu i energii) wyniosła 2,3% r/r wobec 2,4% r/r w lutym i była zgodna ze wstępnymi danymi. Za przyspieszenie inflacji ogółem odpowiadają ceny energii, które wzrosły o 7,0% m/m, a ich roczna dynamika wyniosła 5,1% r/r wobec -3,1% r/r w lutym. Ceny żywności, alkoholu i tytoniu wzrosły o 2,4% r/r po wzroście o 2,5% r/r miesiąc wcześniej, ceny nieenergetycznych dóbr przemysłowych wzrosły o 0,5% r/r po wzroście o 0,7% r/r w lutym. Inflacja w usługach obniżyła się do 3,2% r/r z 3,4% r/r w ubiegłym miesiącu. **Zakładamy, że nieco wyższa inflacja nie wpłynie istotnie na politykę pieniężną EBC, a na kwietniowym posiedzeniu stopy zostaną utrzymane na niezmiennym poziomie.**
- **POL:** H.Wnorowski (RPP) stwierdził, że w dłuższej perspektywie możliwa jest stabilizacja stóp procentowych, a jej horyzont może zostać doprecyzowany w lipcu, wraz z nową projekcją NBP. Jednocześnie zaznaczył, że należy sygnalizować ryzyko wyższych stóp procentowych.
- **USA:** Produkcja przemysłowa w marcu obniżyła się o 0,5% m/m sa po wzroście o 0,7% m/m w lutym (dane zrewidowane) i przy oczekiwaniach na wzrost o 0,1% m/m. Roczna dynamika produkcji spadła do 0,7% z 1,2% r/r miesiąc wcześniej. Produkcja w przetwórstwie przemysłowym wzrosła o 0,5% r/r, w energetyce o 3,1% r/r, zaś w górnictwie obniżyła się o 0,2% r/r.
- **USA:** Liczba nowych wniosków o zasiłek dla osób bezrobotnych obniżyła się do 207 tys. (sa) względem 218 tys. w poprzednim tygodniu, a dane były nieco niższe od oczekiwań. Jednocześnie liczba osób pobierających zasiłek spadła do 1,893 mln z 1,922 mln tydzień wcześniej.
- **EUR:** I.Schnabel (zarząd EBC) powiedziała, że EBC nie musi się spieszyć ze zmianami stóp procentowych i może zaczekać, by przeanalizować charakter szoku. Zdaniem ekonomistki Bank jest w korzystnym położeniu, ponieważ obecne nastawienie polityki pieniężnej jest neutralne – nie ogranicza ani nie stymuluje popytu. W podobnym tonie wypowiedział się główny ekonomista EBC, P.Lane, który stwierdził, że dane ankietowe, którymi bank będzie dysponować na kolejnym posiedzeniu, nie będą rozstrzygające, ponieważ odpowiadający na te badania poruszają się w takiej samej niepewności jak decydenci z EBC. J.Nagel (Prezes Bundesbanku) ocenił, że choć wojna na Bliskim Wschodzie negatywnie odbije się na niemieckiej gospodarce, to nie przewiduje, żeby wpadła ona w recesję.
- **EUR:** Szef słowackiego MSZ poinformował, że Słowacja jest gotowa blokować 20. pakiet sankcji unijnych wobec Rosji, jeśli nie otrzyma gwarancji dotyczących wznowienia działania rurociągu Przyjaźń. Jednocześnie Bratysława nie będzie sprzeciwiać się unijnej pożyczce dla Kijowa. Unijna komisarz M.Kos zapewniła, że po wyborach na Węgrzech, UE z pewnością udzieli Ukrainie takiej pożyczki (chodzi o 90 mld EUR). Wcześniej z odrębnego instrumentu UE ma wypłacić Ukrainie 2,5-2,7 mld EUR.

WYDARZENIA KRAJOWE:

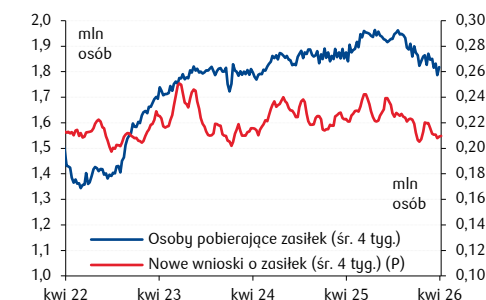
- **POL:** Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii) w marcu wyniosła 2,7% r/r wobec 2,5% r/r w lutym i była wyższa od naszych i rynkowych oczekiwań. W ujęciu miesięcznym wzrost cen w kategoriach bazowych wyniósł 0,5%. Jednocześnie impet inflacji bazowej (zannualizowana odsezonowana średnia zmiana miesięczna) wzrósł do 2,7% oraz 2,2% w przypadku średniej 3- i 6-miesięcznej. **Zakładamy, że do końca roku inflacja bazowa będzie kształtować się między 2,5 % r/r a 3,0% r/r, zaś w 2027 znajdzie się poniżej 2,5% r/r. Marcowe dane nie pokazują istotnego „rozlewania się” wyższych cen surowców na ceny w kategoriach bazowych (zakładamy, że**

Produkcja przemysłowa w USA



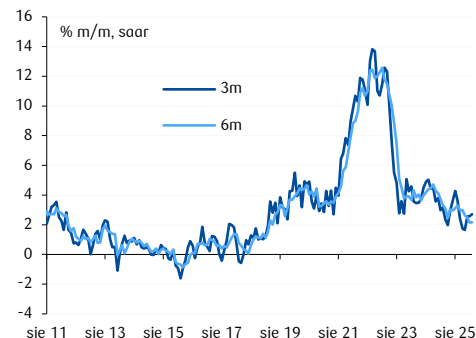
Źródło: Macrobond, PKO Bank Polski.

Wnioski o zasiłek dla osób bezrobotnych w USA



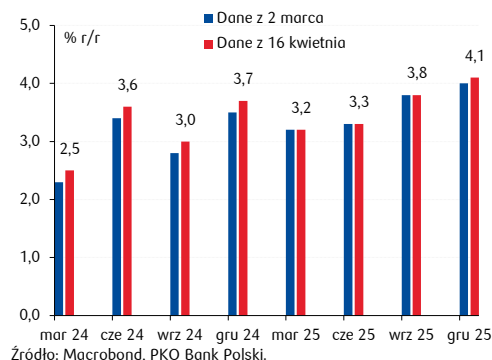
Źródło: Macrobond, PKO Bank Polski.

Impet inflacji bazowej w Polsce



Źródło: Macrobond, PKO Bank Polski.

Wzrost PKB w Polsce



Źródło: Macrobond, PKO Bank Polski.

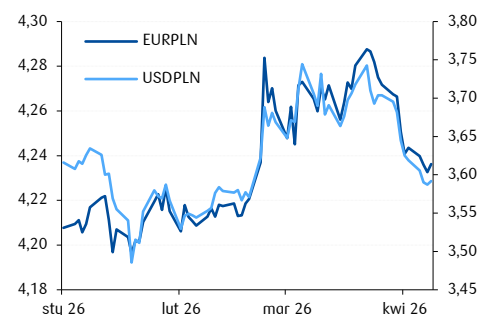
efekt drugiej rundy będzie ograniczony), a tym samym nie stanowią przesłanki do podniesienia stóp procentowych przez RPP.

- **POL:** GUS zrewidował szacunki wzrostu PKB we wszystkich kwartałach 2024 o 0,2pp w górę, a szacunek wzrostu za cały 2024 został podwyższony do 3,2% z 3,0%. Wzrost PKB w 2025 został utrzymany na poziomie 3,6% r/r, choć w samym 4q25 został podniesiony do 4,1% r/r z 4,0% r/r.

KOMENTARZ RYNKOWY:

- Złoty w czwartek był nieznacznie słabszy wobec euro i dolara, kurs EURPLN wzrósł w okolice 4,24, a USDPLN do 3,60. Na rynkach bazowych kurs EURUSD obniżył się do 1,1780.
- Otoczenie geopolityczne, które w ostatnich tygodniach było głównym czynnikiem wpływającym na rynkowe trendy, nie uległo w czwartek istotnej zmianie. Stany Zjednoczone utrzymywały presję ekonomiczno-militarną na Iran, której celem jest skłonienie Teheranu do zobowiązania się do zakończenia programu atomowego oraz do odblokowania cieśniny Ormuz. W żadnej z tych kwestii nie doszło w czwartek do przełomu, choć D. Trump twierdził, że Iran zobowiązał się oddać wzbogacony uran, ale Teheran tego nie potwierdził. Co ciekawe, większego wpływu na rynki nie miały także informacje o 10-dniowym rozejmie Izraela z Libanem. Generalnie brak konkretów zaczął nieco ciężać walutom rynków wschodzących i wspierać próby umocnienia dolara, zwłaszcza że rynek jest już mocno spozycjonowany pod pozytywne zakończenie obecnego konfliktu. W takim otoczeniu kurs EURPLN odbił w kierunku technicznych oporów zlokalizowanych w strefie 4,24–4,25. Z kolei USDPLN, po teście górnej części istotnej w krótkim terminie strefy wsparcia (3,5650–3,5850), kierował się w stronę 3,61–3,62, gdzie widzimy najbliższe opory.
- Krajowe kalendarium makro jest w piątek puste, a na rynkach bazowych nie zawiera kluczowych dla nastrojów figur. Inwestorzy będą zapewne śledzić wypowiedzi przedstawicieli Fed zaplanowane na piątkowe popołudnie, choć najprawdopodobniej utrzymane one będą w tonie „wait and see”. **Jeśli w najbliższych godzinach nie pojawią się informacje przesuwające ocenę konfliktu w Zatoce Perskiej w stronę dyskontowanych przez rynek pozytywnych scenariuszy, to w naszej opinii presja na ryzykowne aktywa może się zwiększyć. To z kolei mogłoby kierować kursy EURPLN i USDPLN odpowiednio w stronę 4,25 oraz 3,62.**
- W czwartek rentowności krajowych SPW poruszały się w przedziale 0/+1 pb. W segmencie 10-letnim rentowność wzrosła o 1pb, do 5,53%, podczas gdy na rynkach bazowych rentowności amerykańskich Treasuries i niemieckich Bundów przesunęły się odpowiednio na 4,31% i 3,03%.
- Czwartkowa sesja na rynku stopy procentowej przebiegła spokojnie. Na rynek napłynął szereg danych inflacyjnych z kraju i strefy euro. Inflacja bazowa w Polsce za marzec na poziomie 2,7% wypadła nieco powyżej konsensusu. Marginalnie wyższy od oczekiwań był również odczyt inflacji HICP w strefie euro. W obecnym otoczeniu rynkowym, w którym od początku marca kierunek zmian wyznacza rozwój sytuacji geopolitycznej na Bliskim Wschodzie, dane te nie stanowiły istotnego czynnika dla wycen. Wobec braku nowych informacji dotyczących kolejnej rundy rozmów pokojowych na Bliskim Wschodzie, rynek pozostał w fazie stabilizacji. Pomimo utrzymującego się optymizmu rynkowego wokół perspektyw rozwiązania dyplomatycznego, groźba eskalacji militarnej pozostaje integralnym elementem strategii USA w regionie Zatoki Perskiej. Sekretarz Obrony USA, P. Hegseth, podczas konferencji prasowej podkreślił pełną gotowość armii amerykańskiej do wznowienia działań zbrojnych, wysyłając wyraźny sygnał presji wobec strony irańskiej. Sam obraz gospodarki amerykańskiej, wyłaniający się z ostatnich danych, pozostaje neutralny z punktu widzenia rynku stopy procentowej. Z jednej strony liczba wniosków o zasiłek dla bezrobotnych opublikowana w czwartek była zbliżona do oczekiwań, z drugiej negatywnie zaskoczyły dane o produkcji przemysłowej.
- **W horyzoncie najbliższej sesji nie oczekujemy istotnych zmian na rynku. Zakładamy, że w sektorze 10-letnim poziom 5,50% dla SPW oraz 4,30% i 3,00% odpowiednio dla US Treasuries i Bundów pozostaną istotnymi punktami odniesienia dla wycen.**

Waluty



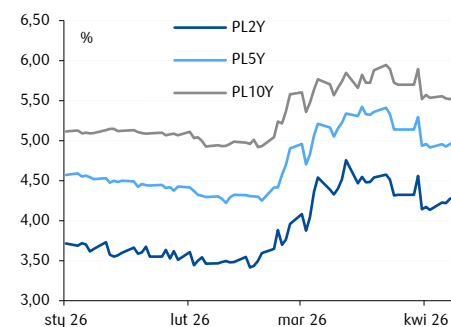
Źródło: LSEG Workspace & Datastream, PKO Bank Polski.

Prognozy walutowe

| Para | 2q26 | 3q26 |
|--------|------|------|
| EURPLN | 4,28 | 4,27 |
| USDPLN | 3,69 | 3,65 |
| CHFPLN | 4,65 | 4,59 |
| EURUSD | 1,16 | 1,17 |
| EURCHF | 0,92 | 0,93 |

Źródło: PKO Bank Polski.

Rynek stopy procentowej



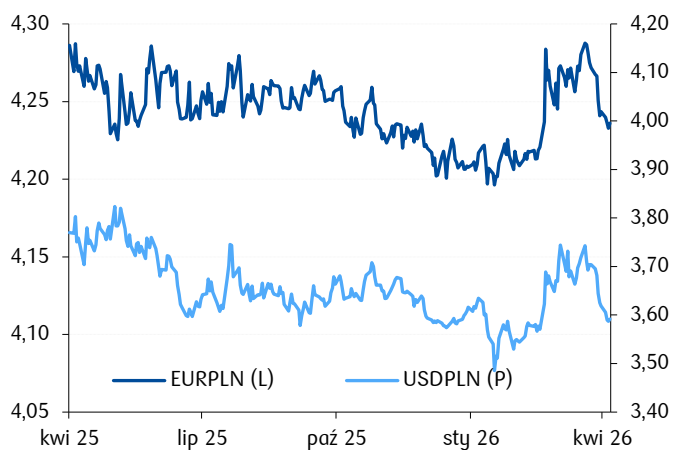
Źródło: LSEG Workspace & Datastream, PKO Bank Polski.

Prognozy rentowności obligacji

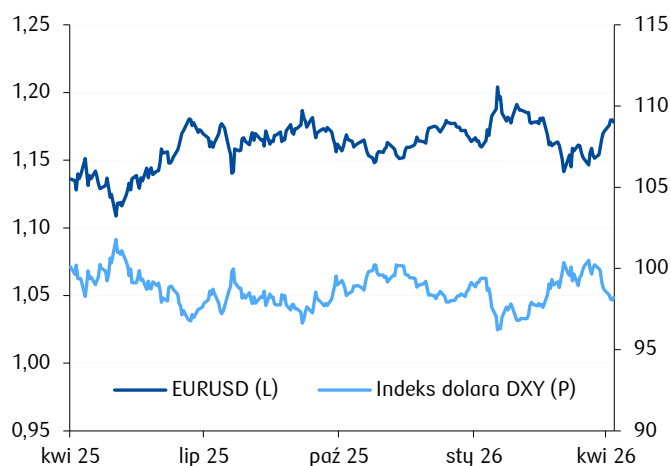
| Tenor | 2q26 | 3q26 |
|-------|------|------|
| PL1Y | 3,85 | 3,82 |
| PL2Y | 4,35 | 4,25 |
| PL5Y | 5,00 | 4,90 |
| PL10Y | 5,60 | 5,30 |

Źródło: PKO Bank Polski.

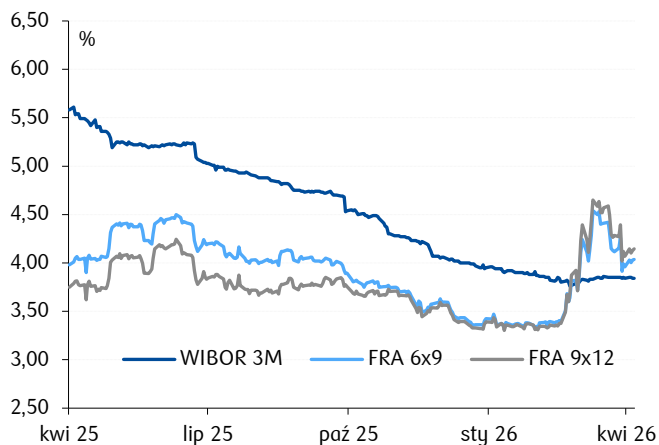
PLN vs główne waluty



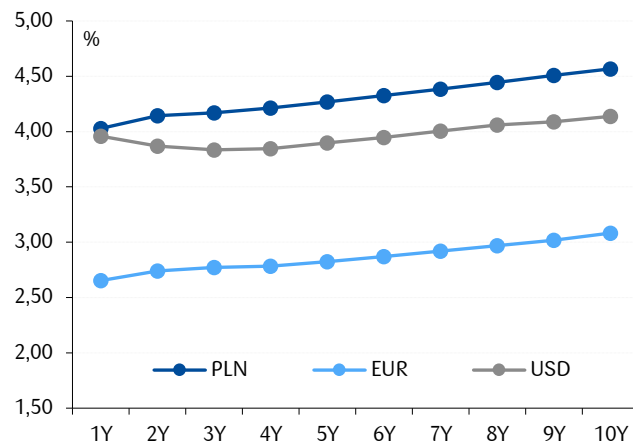
Notowania USD



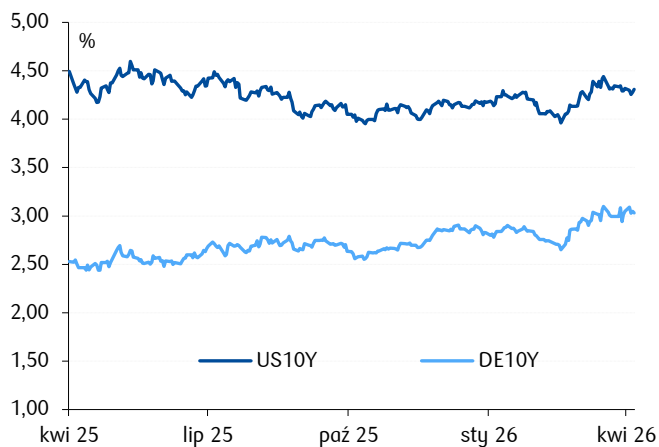
Krótkoterminowe stopy procentowe



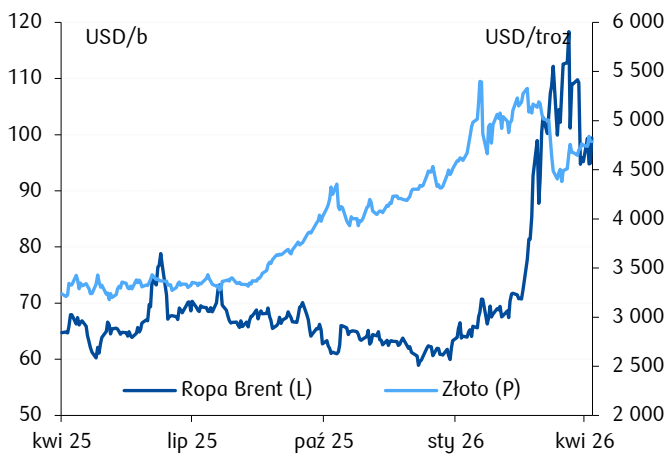
Krzywe IRS



Rynki bazowe



Surowce



Źródło: LSEG Workspace & Datastream, PKO Bank Polski.

Kalendarz makroekonomiczny

| Wskaźnik | Godz. | Jednostka | Poprzednio | Konsensus | PKO BP | Odczyt |
|--|-------|-----------|------------|-----------|--------|--------|
| Piątek, 10 kwietnia | | | | | | |
| CHN: Inflacja PPI (mar.) | 03:30 | % r/r | -0,9 | 0,5 | -- | 0,5 |
| CHN: Inflacja CPI (mar.) | 03:30 | % r/r | 1,3 | 1,2 | -- | 1,0 |
| GER: Inflacja CPI (mar., rew.) | 08:00 | % r/r | 1,9 | 2,7 | -- | 2,7 |
| CZE: Stopa bezrobocia (mar.) | 10:00 | % | 5,2 | 5,1 | -- | 5,0 |
| USA: Inflacja CPI (mar.) | 14:30 | % r/r | 2,4 | 3,4 | 3,1 | 3,3 |
| USA: Inflacja bazowa (mar.) | 14:30 | % r/r | 2,5 | 2,7 | -- | 2,6 |
| USA: Zamówienia fabryczne (lut.) | 16:00 | % m/m | 0,0 | -0,2 | -- | 0,0 |
| USA: Indeks Uniwersytetu Michigan (kwi., wst.) | 16:00 | pkt. | 53,3 | 52,0 | -- | 47,6 |
| USA: Zamówienia na dobra trwałe (lut., rew.) | 16:00 | % m/m | -0,4 | -- | -- | -1,3 |
| Poniedziałek, 13 kwietnia | | | | | | |
| CZE: Saldo rachunku obrotów bieżących (lut.) | 10:00 | mld CZK | 29,17 | 29,40 | -- | 17,37 |
| POL: Saldo rachunku obrotów bieżących (lut.) | 14:00 | mld EUR | 1,153 | 0,298 | 0,468 | -0,990 |
| POL: Eksport (lut.) | 14:00 | % r/r | -1,8 | 1,0 | 2,0 | 2,9 |
| POL: Import (lut.) | 14:00 | % r/r | -6,1 | -0,7 | 1,5 | 4,3 |
| USA: Sprzedaż domów na rynku wtórnym (mar.) | 16:00 | mln | 4,13 | 4,05 | -- | 3,98 |
| Wtorek, 14 kwietnia | | | | | | |
| ROM: Inflacja CPI (mar.) | 8:00 | % r/r | 9,31 | 9,9 | 9,8 | 9,9 |
| CZE: Inflacja CPI (mar., rew.) | 9:00 | % r/r | 1,4 | 1,9 | 1,9 | 1,9 |
| USA: Inflacja PPI (mar.) | 14:30 | % r/r | 3,4 | 4,6 | -- | 4,0 |
| Środa, 15 kwietnia | | | | | | |
| ROM: Produkcja przemysłowa (lut.) | 8:00 | % r/r | -3,5 | -- | -- | -1,5 |
| POL: Inflacja CPI (mar., rew.) | 9:30 | % r/r | 2,1 | 3,0 | 3,0 | 3,0 |
| EUR: Produkcja przemysłowa (lut.) | 11:00 | % r/r | -0,6 | -1,4 | -- | -0,6 |
| Czwartek, 16 kwietnia | | | | | | |
| CHN: Wzrost PKB (1q) | 4:00 | % r/r | 4,5 | 4,8 | -- | 5,0 |
| EUR: Inflacja HICP (mar., rew.) | 11:00 | % r/r | 1,9 | 2,5 | -- | 2,6 |
| EUR: Inflacja bazowa (mar., rew.) | 11:00 | % r/r | 2,4 | 2,3 | -- | 2,3 |
| POL: Inflacja bazowa (mar.) | 14:00 | % r/r | 2,5 | 2,6 | 2,5 | 2,7 |
| USA: Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych | 14:30 | tys | 218 | 214 | -- | 207 |
| USA: Produkcja przemysłowa (mar.) | 15:15 | % m/m | 0,7 | 0,1 | -- | -0,5 |
| Piątek, 17 kwietnia | | | | | | |
| EUR: Bilans handlowy (lut.) | 11:00 | mld | 12,1 | -- | -- | -- |

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 (Dyrektorka Biura) | marta.petka-zagajewska@pkobp.pl | 691 335 426 |
| Urszula Kryńska (Kierowniczka) | 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**:



Materiał zatwierdził(a): Anna Wojtyniak-Stefańska

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.