

Czas na chwilowy spadek inflacji

- Złoty rozpoczął tydzień stabilnie wobec euro i lekko umocnił się względem dolara: kurs EURPLN utrzymał się w okolicy 4,29, a USDPLN spadł do 3,75, przy wzroście EURUSD do 1,1420. Poprawa globalnego sentymentu nieco ograniczyła premię w wycenie dolara, ale nie zmieniła obrazu technicznego: USDPLN pozostaje w górnej części strefy wsparć 3,74–3,7550, a trend EURUSD wciąż jest spadkowy. **W kolejnych dniach zmienność FX może wzrosnąć ze względu na liczne dane makro, zwłaszcza wstępne odczyty inflacji z Niemiec, Francji, Włoch i Polski oraz późniejsze dane z rynku pracy USA. Nadal widoczne jest asymetryczne ryzyko utrzymania siły dolara, co może utrzymywać EURPLN i USDPLN blisko 3-miesięcznych maksimów.** Na rynku długu rentowności długoterminowych SPW wzrosły za rynkami bazowymi, prawdopodobnie w ramach realizacji zysków. Spadek oczekiwań inflacyjnych w strefie euro oraz możliwa deeskalacja na Bliskim Wschodzie tworzą jednak **korzystne tło dla polskich obligacji, z potencjałem testu 4,10% na 2-latkach i 5,30% na 10-latkach.**
- Dziś w centrum uwagi w Polsce znajdują się wstępne dane o inflacji CPI w czerwcu.** Szacujemy, że obniży się ona do 2,6% r/r z 3,1% r/r w maju, za sprawą korzystnego kształtowania się cen żywności i niższych niż w maju cen paliw (dzięki korekcie cen ropy na globalnych rynkach a pomimo wzrostu akcyzy na paliwa). Spadek inflacji będzie w naszej ocenie chwilowy – przy założeniu powrotu do standardowej stawki VAT na paliwa, inflacja ponownie wzrośnie i pod koniec roku zbliży się na moment do 4,0% r/r.
- W Europie najciekawsze będą wstępne dane o inflacji w Niemczech w czerwcu** – inflacja CPI ma pozostać wg konsensusu na poziomie 2,6% r/r, a inflacja HICP obniżyć się do 2,5% r/r. W Czechach zostanie opublikowany kolejny odczyt dynamiki PKB w 1q26 (wst.: 2,2% r/r).
- W USA skupimy się na indeksie zaufania konsumentów Conference Board za czerwiec** (oczekiwana poprawa nastrojów) a także **raporcie JOLTS** za maj, który może pokazać wyraźny spadek liczby wolnych miejsc pracy.
- Ponadto wypowiedać się będą bankierzy centralni: P.Lane (główny ekonomista EBC), I.Schnabel (członki zarządu EBC) oraz F.Elderson (członek zarządu EBC).

Biuro Analiz Makroekonomicznych Biuro Strategii Rynkowych

pkoresearch@pkobp.pl

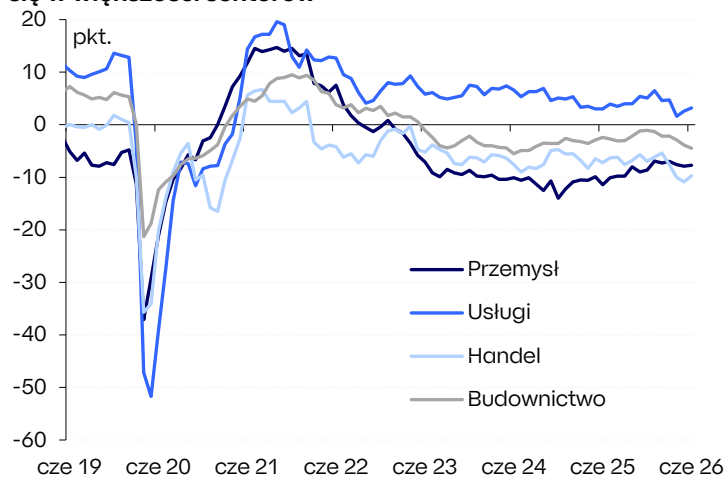
[X @PKO_Research](#)

centrumanaliz.pkobp.pl

	Wartość 2026-06-29	(%, pb)* Δ 1D
Indeksy akcji:		
WIG	134 782	-0,3
STOXX Europe 600	636	0,0
S&P500	7 440	1,2
Waluty:		
EURPLN	4,28	0,0
USDPLN	3,75	-0,3
CHFPLN	4,64	0,1
EURUSD	1,14	0,3
Obligacje:		
PL2Y	4,12	-2
PL5Y	4,84	6
PL10Y	5,33	4
DE10Y	2,86	1
US10Y	4,37	0
Surowce:		
Ropa Brent	73	1,6
Złoto	4016	-1,8

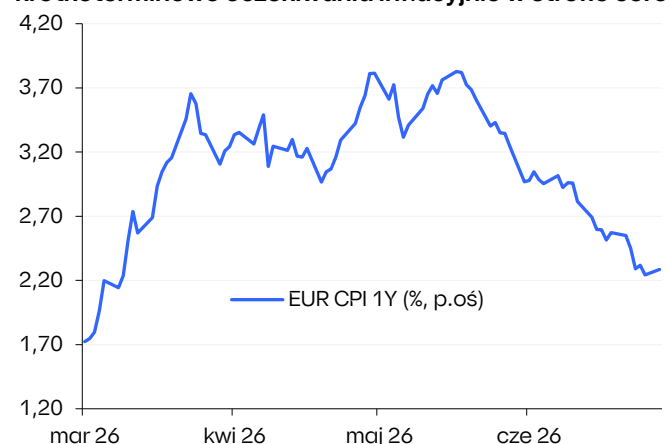
Źródło: LSEG Datastream, Workspace, PKO Bank Polski (zamknięcie sesji; *zmiana w punktach bazowych dla rentowności obligacji).

Wskaźnik koniunktury ESI w strefie euro w czerwcu poprawił się w większości sektorów



Źródło: Macrobond, LSEG Workspace, PKO Bank Polski.

Dzisiejsze wstępne odczyty inflacji konsumenckiej z Niemiec, Francji i Włoch mogą mieć istotny wpływ na krótkoterminowe oczekiwania inflacyjne w strefie euro



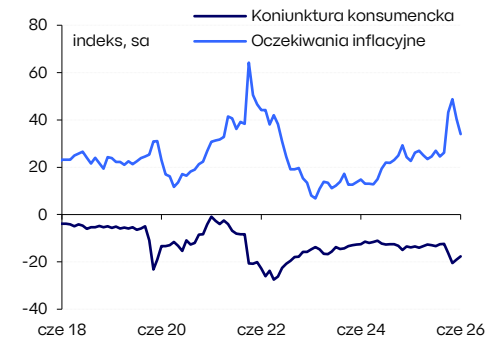
WYDARZENIA ZAGRANICZNE:

- **EUR: Wskaźnik koniunktury ESI w czerwcu zwiększył się do 95,0 pkt. sa** wobec 93,7 pkt. w maju, przekraczając rynkowe oczekiwania na wzrost do 94,3 pkt. Poprawę koniunktury obserwowano w niemal wszystkich sektorach – w przemyśle o 0,2 pkt. m/m, w usługach o 0,6 pkt. m/m, zaś w handlu o 1,2 pkt. m/m. Koniunktura w budownictwie obniżyła się o 0,6 pkt. m/m.
- **EUR: Koniunktura konsumencka w czerwcu poprawiła się, a wskaźnik koniunktury wzrósł do -17,7 pkt. z -19,0 pkt. w maju**, potwierdzając wstępne dane. Mimo poprawy drugi miesiąc z rzędu, wskaźnik znajduje się poniżej poziomów przedwojennych. Szczególnie silnie poprawiły się oczekiwania inflacyjne na rok do przodu (-6,4 pkt. m/m), choć pozostają na poziomie wyższym niż na początku roku, tuż przed atakiem USA i Izraela na Iran.
- **EUR: Podaż pieniądza M3 w maju wzrosła o 3,2% r/r** po wzroście o 2,7% r/r w kwietniu, a odczyt przebił oczekiwania (kons.: 2,7% r/r). Za większość wzrostu agregatu M3 (+637 mld EUR r/r) odpowiada podaż pieniądza M1 (+557 mld EUR r/r), która zwiększyła się o 4,0% r/r, przede wszystkim za sprawą wzrostu depozytów. Wśród czynników kreacji pieniądza kredyty dla gospodarstw domowych zwiększyły się o 3,1% r/r, zaś kredyty dla przedsiębiorstw niefinansowych wzrosły o 4,0% r/r.
- **EUR: Prezeska EBC Ch.Lagarde powiedziała, że polityka pieniężna EBC po latach operowania w warunkach nadzwyczajnych szoku wraca do podstaw**, gdzie głównym narzędziem są stopy procentowe, a decyzje podejmowane są z posiedzenia na posiedzenie. Ch.Lagarde ponownie powiedziała, że czerwcowy podwyżka stóp EBC nie była asekuracyjna, a opierała się na prognozach inflacji, które wskazywały, że bez podwyżki inflacja HICP nie wróci do celu w 2027 i 2028.
- **CHN: Oficjalny wskaźnik PMI w przetwórstwie w czerwcu wzrósł do 50,3 pkt.** z 50,0 pkt. w maju (kons.: 50,1 pkt.), natomiast wskaźnik w pozostałych sektorach gospodarki (*non-manufacturing PMI*) wzrósł nieznacznie do 50,2 pkt. z 50,1 pkt. miesiąc wcześniej przy oczekiwaniach na spadek do 49,9 pkt.
- **USA: Sąd Najwyższy USA w głosowaniu 5:4 orzekł, że członkini zarządu Rezerwy Federalnej L.Cook może na razie pozostać na stanowisku**, podczas gdy Prezydent D.Trump zmierza do usunięcia jej z urzędu w związku z niepotwierdzonymi zarzutami o oszustwa hipoteczne. Orzeczenie wzmacnia niezależność banku centralnego od nacisków Prezydenta USA.
- **KOR: Władze Korei Południowej ogłosiły trzy filary inwestycji obejmujących infrastrukturę AI i robotykę. Pierwszy filar to plan inwestycji o wartości około 800 bln KRW (około 518 mld USD) w 4 nowe fabryki pamięci HBM**, konieczne do rozwoju sztucznej inteligencji. Plan zakłada, że koncerny Samsung i SK Hynix postawią po dwa zakłady. Władze argumentują, że dalsze poleganie na jednej bazie produkcyjnej w obszarze metropolitalnym Seulu hamuje rozwój ze względu na tamtejsze ograniczenia w dostępie do wody i taniej energii elektrycznej. Drugi filar strategii zakłada stworzenie do 2029 centrów danych AI o łącznej mocy 8,4 GW, przy nakładach rzędu 550 bln KRW (356 mld USD). Do 2035 moc ta ma zostać zwiększona o dodatkowe 10 GW podnosząc całkowitą wydajność infrastruktury do poziomu 18,4 GW – a łączne inwestycje w tym obszarze przekroczą biliard KRW (648 mld USD). Trzecim filarem jest budowa klastra robotyki i części w Saemangeum na zachodnim wybrzeżu, w który zainwestował już koncern Hyundai Motor, a który ma rzucić wyzwanie m.in. chińskiej ekspansji w dziedzinie robotów humanoidalnych.
- **USA/IRN:** Prezydent USA D.Trump poinformował w mediach społecznościowych, że Iran zawnioskował o spotkanie, które odbędzie się dziś w Dosze.

WYDARZENIA KRAJOWE:

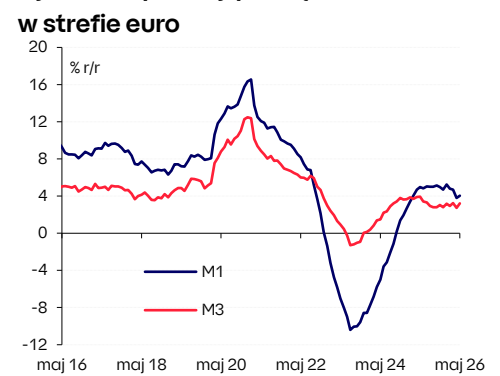
- **POL: Wskaźnik koniunktury ESI w czerwcu wzrósł nieznacznie, do 100,6 pkt. sa** wobec 100,3 pkt. w maju. Poprawę obserwowano w przemyśle (+0,3 pkt. m/m) oraz w usługach (+0,1 pkt. m/m), natomiast w handlu (-0,4 pkt. m/m) i budownictwie (-0,4 pkt. m/m) koniunktura pogorszyła się.

Wskaźnik koniunktury konsumenckiej w strefie euro



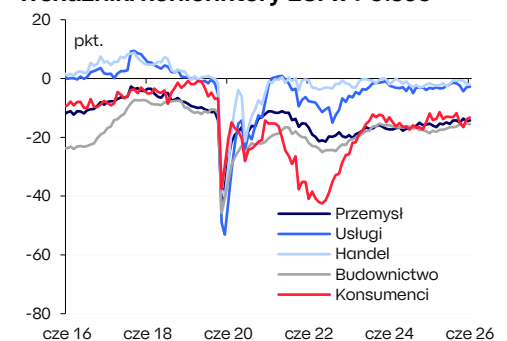
Źródło: Macrobond, PKO Bank Polski.

Dynamika podaży pieniądza w strefie euro



Źródło: Macrobond, PKO Bank Polski.

Wskaźniki koniunktury ESI w Polsce



Źródło: Macrobond, PKO Bank Polski.

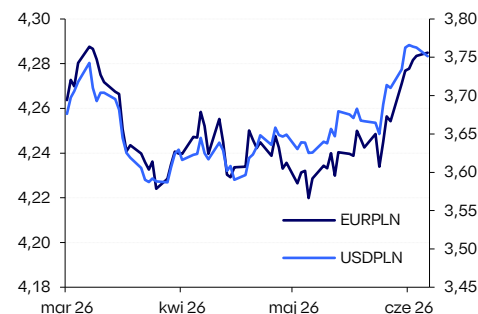
Nastroje konsumentów poprawiły się, choć pozostają poniżej poziomów przedwojennych, z początku tego roku.

- **POL:** Wartość udzielonych kredytów mieszkaniowych w maju wzrosła o 58,8% r/r do 13,129 mld PLN. W ujęciu miesięcznym wartość kredytów spadła o 4,2%. Przeciętna kwota kredytu wyniosła 476,14 tys. PLN i była wyższa o 8,1% r/r. W komunikacie BIK prognozuje, że w kolejnych miesiącach dynamika zarówno liczby, jak i wartości kredytów mieszkaniowych będzie się obniżać z uwagi na porównywanie się z miesiącami 2025 roku, w których wartość akcji kredytowej była wyższa. Ponadto BIK poinformował, że obecnie refinansowania stanowią już 1/3 bieżącej akcji kredytowej.
- **POL:** Ministerstwo Funduszy i Polityki Regionalnej poinformowało, że do 28 czerwca podpisano umowy na unijne dofinansowanie projektów, które wykorzystają 67,0% dostępnej puli środków z polityki spójności UE na lata 2021-2027.
- **POL:** Ministerstwo Infrastruktury poinformowało, że w związku z trudną sytuacją pogodową w poniedziałek w godzinach 13-19 wstrzymany został ruch pociągów towarowych, aby ograniczyć utrudnienia w ruchu pociągów na wypadek awarii na sieci kolejowej spowodowanych przez wysokie temperatury. W tym czasie priorytetowo były obsługiwane pociągi pasażerskie.

KOMENTARZ RYNKOWY:

- Złoty rozpoczął tydzień od stabilizacji w relacji do euro i lekkiego umocnienia względem dolara. Kurs EURPLN pozostał w okolicy 4,29, natomiast USDPLN obniżył się do 3,75. Na rynkach bazowych EURUSD wzrósł do 1,1420.
- Umiarkowana poprawa sentymentu na globalnych rynkach kapitałowych przełożyła się na niewielkie ograniczenie premii w wycenie dolara, co na krajowym rynku FX skutkowało spadkiem USDPLN. Ruch ten nie zmienił jednak obrazu technicznego tej pary, której kurs pozostał w górnej części strefy wsparć 3,74–3,7550. Podobnie lekkie odreagowanie EURUSD nie zmieniło kierunku jego trendu, który w krótkim i średnim terminie pozostaje spadkowy, a kurs znajduje się poniżej ważnej strefy oporów 1,14–1,1460.
- **Oczekujemy, że w najbliższych dniach zmienność na rynku FX może wzrosnąć. Sprzyjać temu będzie bogaty kalendarz publikacji makroekonomicznych, które mogą wpływać na oczekiwania dotyczące ścieżek stóp głównych banków centralnych, a tym samym na wycenę dyferencjału stóp NBP, EBC i Fed.** We wtorek uwagę inwestorów przyciągną przede wszystkim wstępne odczyty inflacji konsumenckiej z Niemiec, Francji i Włoch, istotne dla oczekiwań wobec polityki EBC. Rynek wycenia obecnie podwyżkę stóp w strefie euro o 25pb do końca roku. Dla ścieżki stóp NBP znaczenie może mieć natomiast wstępny odczyt inflacji CPI z Polski za czerwiec br. Pomimo bogatego kalendarium danych z USA w bieżącym tygodniu, wtorkowe publikacje nie powinny być kluczowe dla rynku. Ważniejsze figury, w tym raport ADP i miesięczne dane z rynku pracy, poznamy dopiero w drugiej części tygodnia. Po poniedziałkowych notowaniach **nasze oczekiwania dotyczące trendów na rynku FX nie zmieniły się i nadal widzimy asymetryczne ryzyko utrzymania siły dolara, co powinno sprzyjać pozostawianiu EURPLN i USDPLN w pobliżu trzymiesięcznych maksimów.**
- Dochodowości polskich długoterminowych obligacji w poniedziałek przesunęły się w górę, podążając za zmianami notowań na rynkach bazowych. Ograniczona skala ruchu i brak istotnych informacji makroekonomicznych sugerują, że mieliśmy do czynienia z realizacją zysków, wzmacnianą wzrostem cen ropy naftowej.
- We wtorek w centrum uwagi znajdzie się publikacja inflacji we Francji i w Niemczech. Konsensus zakłada wzrost indeksu HICP w czerwcu o odpowiednio 2,3% r/r i 2,5% r/r wobec 2,8% r/r i 2,7% w poprzednim miesiącu. Spadek presji inflacyjnej powinien wspierać wyceny obligacji w Europie. W tym kontekście warto odnotować, że poniedziałkowy odczyt HICP z Hiszpanii, na poziomie 3,6% r/r, zaskoczył rynek negatywnie wobec oczekiwań na poziomie 3,4%. Generalnie, spadek cen surowców energetycznych na świecie doprowadził w ostatnich tygodniach do korekty oczekiwań inflacyjnych w strefie euro, szczególnie w krótkim horyzoncie. Notowania rocznych swapów inflacyjnych obniżyły się do 2,3%, podczas gdy w połowie maja zbliżały się do 4,0%. Także w dłuższych horyzontach instrumenty pochodne wyceniają powrót inflacji do celu EBC. Z pewnym opóźnieniem sygnały te powinny sprzyjać ograniczeniu oczekiwań na podwyżki stóp procentowych przez Europejski Bank Centralny. Rynek zakłada, że do końca 2026 stopy EBC wzrosną o 25pb. Jeżeli zapowiadane na najbliższe dni rozmowy między Iranem a USA podtrzymają wiarę inwestorów w dalszą deeskalację konfliktu na Bliskim Wschodzie, rynek może stopniowo rezygnować ze scenariusza dalszego zaostrzenia polityki pieniężnej w strefie euro. Taki układ czynników tworzy **generalnie korzystne otoczenie dla potencjalnego spadku rentowności obligacji w Polsce. W krótkim terminie rentowności 2-letnich papierów mogą testować poziom 4,10%, a 10-letnich - 5,30%.**

Waluty



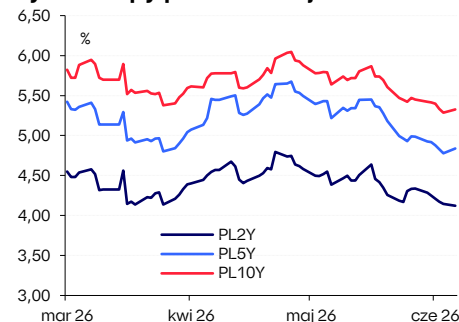
Źródło: LSEG Workspace & Datastream, PKO Bank Polski.

Prognozy walutowe*

Para	2q26	3q26
EURPLN	4,27	4,26
USDPLN	3,65	3,61
CHFPLN	4,64	4,58
EURUSD	1,17	1,18
EURCHF	0,92	0,93

* w trakcie rewizji
Źródło: PKO Bank Polski.

Rynek stopy procentowej



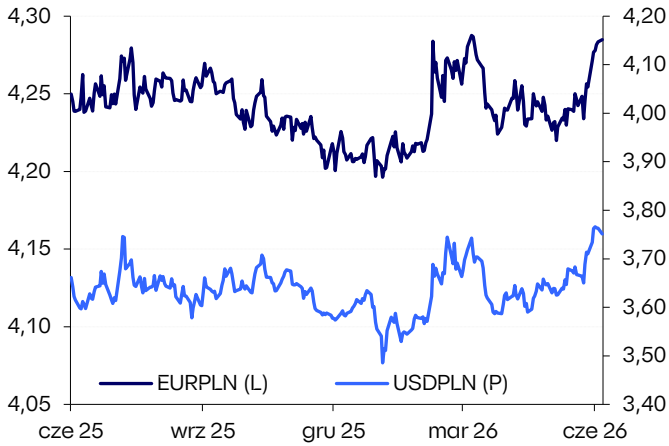
Źródło: LSEG Workspace & Datastream, PKO Bank Polski.

Prognozy rentowności obligacji*

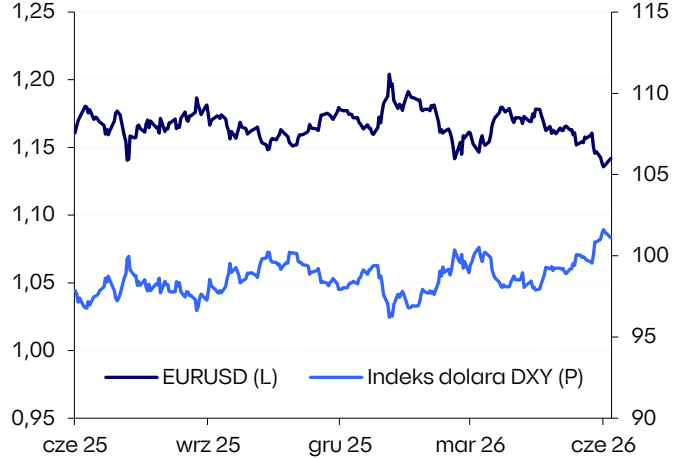
Tenor	2q26	3q26
PL1Y	3,85	3,82
PL2Y	4,35	4,25
PL5Y	5,00	4,90
PL10Y	5,60	5,30

* w trakcie rewizji
Źródło: PKO Bank Polski.

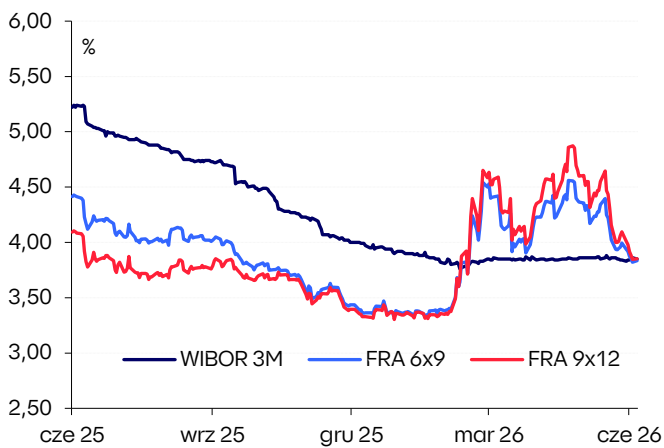
PLN vs główne waluty



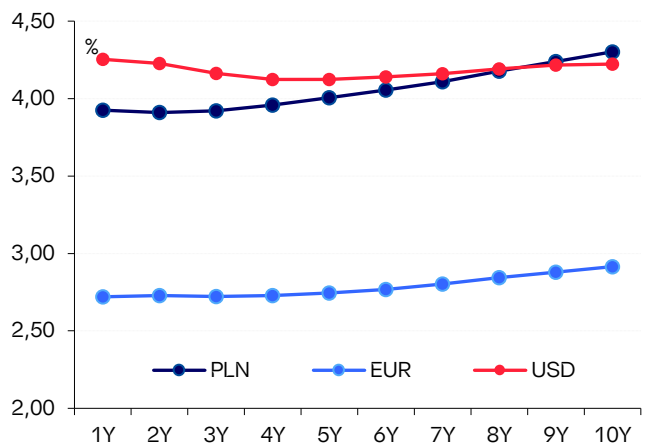
Notowania USD



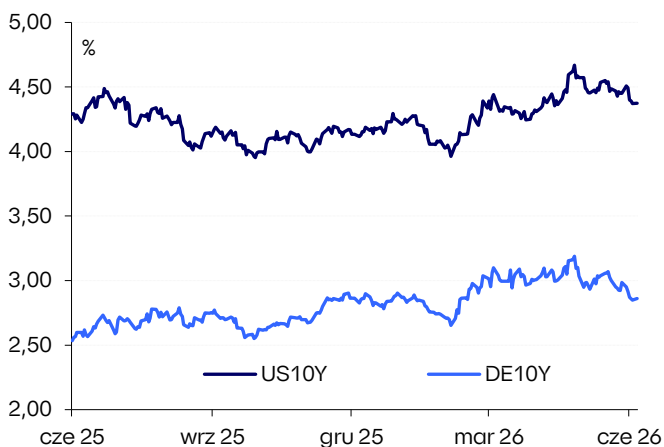
Krótkoterminowe stopy procentowe



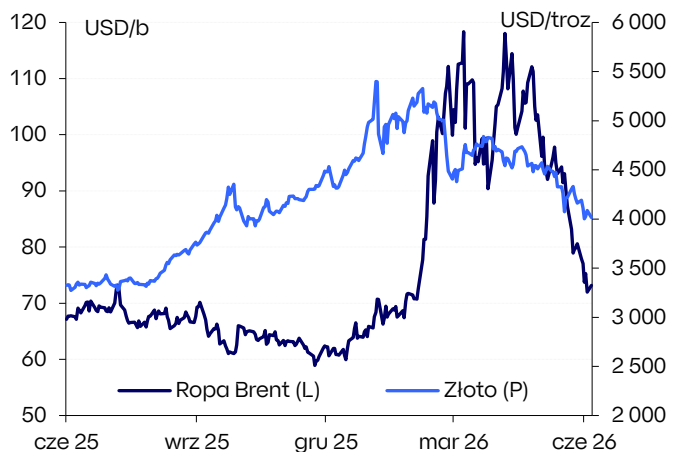
Krzywe IRS



Rynki bazowe



Surowce



Źródło: LSEG Workspace & Datastream, PKO Bank Polski.

Kalendarz makroekonomiczny

Wskaźnik	Godz.	Jednostka	Poprzednio	Konsensus	PKO BP	Odczyt
Piątek, 26 czerwca						
HUN: Saldo rachunku obrotów bieżących (1q)	08:30	mIn EUR	321	215	--	251
USA: Bilans handlowy (maj)	14:30	mld USD	-83,0	-85,1	--	-105,8
USA: Indeks Uniwersytetu Michigan (cze., rew.)	16:00	pkt.	44,8	50	--	--
Poniedziałek, 29 czerwca						
EUR: Podaż pieniądza M3 (maj)	10:00	% r/r	2,7	2,7	--	3,1
EUR: Wskaźnik koniunktury ESI (cze.)	11:00	pkt.	93,5	94,3	--	95,0
EUR: Koniunktura konsumencka (cze., rew.)	11:00	pkt.	-19,0	-17,7	--	-17,7
Wtorek, 30 czerwca						
HUN: Saldo handlowe (maj)	8:30	mIn EUR	104	-200	--	--
CZE: Wzrost PKB (1q)	9:00	% r/r	2,7	2,2	--	--
POL: Inflacja CPI (cze., wst.)	9:30	% r/r	3,1	2,7	2,6	--
GER: Stopa bezrobocia (cze.)	9:55	%	6,3	6,3	--	--
CZE: Podaż pieniądza M3 (maj)	10:00	% r/r	5,9	--	--	--
GER: Inflacja CPI (cze., wst.)	14:00	% r/r	2,6	2,6	--	--
GER: Inflacja HICP (cze., wst.)	14:00	% r/r	2,7	2,5	--	--
USA: Ceny nieruchomości (kwi.)	15:00	% r/r	0,83	0,90	--	--
USA: Indeks zaufania konsumentów (cze.)	16:00	pkt.	93,1	94,4	--	--
USA: Raport JOLTS (maj)	16:00	mIn	7,618	7,300	--	--
Środa, 1 lipca						
CHN: PMI w przetwórstwie (cze.)	3:45	pkt.	51,8	52,0	--	--
POL: PMI w przetwórstwie (cze.)	9:00	pkt.	49,4	49,7	49,4	--
GER: PMI w przetwórstwie (cze., rew.)	9:55	pkt.	50,1	50,0	--	--
EUR: PMI w przetwórstwie (cze., rew.)	10:00	pkt.	51,6	51,3	--	--
EUR: Inflacja HICP (cze., wst.)	11:00	% r/r	3,2	3,0	--	--
EUR: Inflacja bazowa (cze., wst.)	11:00	% r/r	2,6	2,5	--	--
USA: Raport ADP (cze.)	14:15	tys.	122	120	--	--
USA: PMI w przetwórstwie (cze., rew.)	15:45	pkt.	55,1	55,7	--	--
USA: ISM w przetwórstwie (cze.)	16:00	pkt.	54,0	53,9	--	--
Czwartek, 2 lipca						
ROM: Stopa bezrobocia (maj)	8:00	%	6,3	--	--	--
USA: Zatrudnienie poza rolnictwem (cze.)	14:30	tys.	172	113	161	--
USA: Przeciętna płaca godzinowa (cze.)	14:30	% r/r	3,4	3,5	--	--
USA: Stopa bezrobocia (cze.)	14:30	%	4,3	4,3	--	--
USA: Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (cze.)	14:30	tys.	215	219	--	--
USA: Zamówienia fabryczne (maj)	16:00	% m/m	4,8	-2,0	--	--
USA: Zamówienia na dobra trwałe (maj, rew.)	16:00	% m/m	8,5	-4,5	--	--
Piątek, 3 lipca						
GER: PMI w usługach (cze., rew.)	9:55	pkt.	48,1	46,8	--	--
EUR: PMI w usługach (cze., rew.)	10:00	pkt.	47,7	48,9	--	--

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
dr Anna Sznajderska	anna.sznajderska@pkobp.pl	722 050 645
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](#)

[X @PKO_Research](#)



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.