

Dobre dane z krajowej gospodarki

- W środę złoty pozostawał stabilny wobec euro i dolara. Fundamentalnym wsparciem dla krajowej waluty były wyraźnie lepsze od oczekiwań dane o sprzedaży detalicznej. Potencjał aprecjacji PLN ograniczało jednak napięte otoczenie zewnętrzne, w tym **wzrost ceny ropy Brent, która w nocy przebiła poziom 95 USD/b, podbijając presję na oczekiwania inflacyjne**. Na krajowym rynku długu rentowności SPW ponownie wzrosły, czemu sprzyjały wyższe ceny surowców energetycznych i rolnych oraz sygnały wskazujące na ryzyko luźniejszej, niż zakłada rynek, polityki fiskalnej. **W czwartek uwaga inwestorów skoncentruje się na posiedzeniu EBC oraz regularnej aukcji Ministerstwa Finansów**. Europejski Bank centralny najpewniej utrzyma stopy na niezmiennym poziomie, kluczowa będzie jednak wymowa komunikatu w kontekście przyszłej ścieżki stóp. Przy niemal pełnej wycenie dwóch podwyżek stóp EBC w 2h26 jastrzębi przekaz prezes Ch.Lagarde nie powinien być zaskoczeniem, natomiast ewentualne gołębie akcenty mogłyby schłodzić oczekiwania rynku i nieco rozszerzyć oczekiwany dyferencjał stóp NBP–EBC z korzyścią dla złotego. Potencjalne wsparcie dla PLN może jednak zostać zneutralizowane przez dalszą eskalację konfliktu na Bliskim Wschodzie, dlatego **scenariuszem bazowym pozostaje stabilizacja głównych par ze złotym w pobliżu bieżących poziomów, przy asymetrycznym ryzyku testu tegorocznych maksimów**. W przypadku SPW doniesienia o eskalacji konfliktu, rosnące ceny surowców oraz podaż obligacji na aukcji MF **mogą podtrzymywać wzrostowy trend rentowności w krótkim terminie**.
- W kraju GUS opublikuje biuletyn statystyczny za czerwiec, co pozwoli na pełną ocenę danych z ostatniego miesiąca 2q26. Kluczowe dane z biuletynu obejmują stopę bezrobocia rejestrowanego oraz zamówienia w przetwórstwie (które w maju wzrosły o 143% r/r). Ponadto poznamy wskaźnik koniunktury konsumenckiej w strefie euro za lipiec, który wg konsensusu będzie kontynuował odbudowę po wstrząsie związanym z wybuchem konfliktu na Bliskim Wschodzie i wzrostem cen paliw.

Biuro Analiz Makroekonomicznych Biuro Strategii Rynkowych

pkoresearch@pkobp.pl

[X @PKO_Research](#)

centrumanaliz.pkobp.pl

	Wartość 2026-07-22	(%, pb)* Δ 1D
Indeksy akcji:		
WIG	145 201	0,4
STOXX Europe 600	647	0,6
S&P500	7 499	-0,1
Waluty:		
EURPLN	4,33	0,1
USDPLN	3,79	-0,2
CHFPLN	4,65	-0,2
EURUSD	1,14	0,1
Obligacje:		
PL2Y	4,42	1
PL5Y	5,24	10
PL10Y	5,72	5
DE10Y	3,18	1
US10Y	4,66	3
Surowce:		
Ropa Brent	94	3,4
Złoto	4129	1,3

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

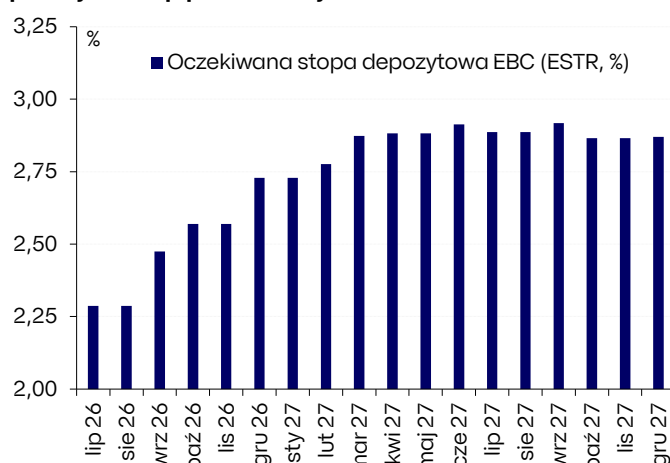
WYDARZENIA ZAGRANICZNE:

- ŚWIAT:** D.Trump zapowiedział, że w odpowiedzi na każdy irański atak na statek przepływający przez cieśninę Ormuz, USA zniszczą jeden most lub

Koniunktura gospodarcza w lipcu znacząco się poprawiła



Rynek przed posiedzeniem EBC wycenia niecałe dwie podwyżki stóp procentowych do końca 2026



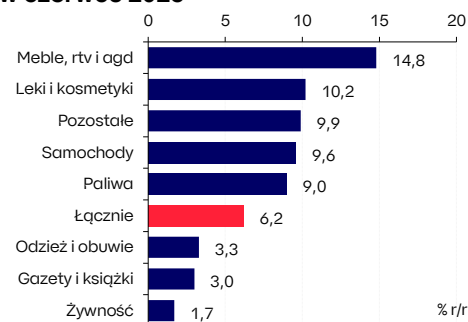
Źródło: GUS, LSEG Workspace, PKO Bank Polski.

elektrownię w Iranie, w tym także w pobliżu Teheranu. To oznacza dalszą eskalację amerykańskich gróźb wobec Iranu. **Wojska USA zakończyły kolejną serię uderzeń na cele wojskowe w Iranie, była to 12. z rzędu noc ataków na to państwo.** Celami ataków były obiekty związane z marynarką wojenną Iranu, magazyny rakiet i dronów, ośrodki rozpoznania na wybrzeżu oraz elementy obrony przeciwlotniczej. Uderzenia dodatkowo miały zmniejszyć zdolności Iranu do atakowania cywilnych statków handlowych. Wspierany przez Iran ruch **Huti poinformował, że zaatakował dwa saudyjskie tankowce na Morzu Czerwonym.** Był to najprawdopodobniej pierwszy atak od czasu ogłoszenia przez ugrupowanie na początku tygodnia blokady morskiej. Sekretarz obrony USA P.Hegseth poinformował w Senacie, że do tej pory wojna z Iranem kosztowała USA 37,5 mld USD.

WYDARZENIA KRAJOWE:

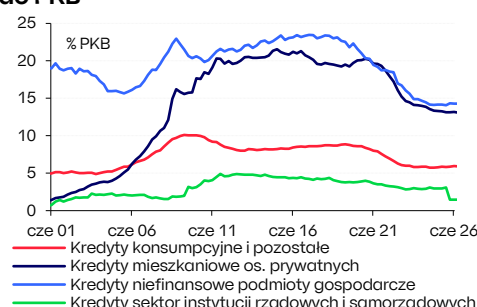
- POL: Sprzedaż detaliczna w czerwcu wzrosła realnie o 6,2% r/r (kons.: 5,1% r/r) wobec 3,0% r/r w maju.** Wzrost wsparły większa liczba dni handlowych oraz zakupy paliw przed podwyżką VAT od lipca. Skala pozytywnego zaskoczenia i dodatnie dynamiki we wszystkich głównych grupach wskazują, że poprawa ma strukturalny charakter i potwierdza siłę popytu konsumpcyjnego. Najmocniej rosła sprzedaż mebli, RTV i AGD (+14,8% r/r), wspierana wyposażaniem mieszkań oddanych do użytku w 2025. Wysokie dynamiki utrzymały także farmaceutyki i kosmetyki (+10,2% r/r), pozostałe towary (+9,9% r/r), samochody (+9,6% r/r) oraz paliwa (+9,0% r/r). Łącznie dostępne dane wskazują, że w 2q26 wzrost PKB mógł wynieść blisko 4% r/r (szybki szacunek zostanie opublikowany 13 sierpnia). W kolejnych miesiącach tempo sprzedaży detalicznej może osłabnąć wraz z wygaśnięciem efektów jednorazowych i wzrostem inflacji. Więcej w Makro Flashu: [„Tankujemy i urządzamy mieszkania”](#).
- POL: Dynamika podaży pieniądza M3 w czerwcu przyspieszyła do 11,8% r/r z 11,0% r/r w maju, wyraźnie przekraczając oczekiwania.** Ożywienie akcji kredytowej było napędzane głównie przez gospodarstwa domowe – dynamika kredytów konsumpcyjnych i mieszkaniowych wzrosła do 9,8% r/r, podczas gdy w segmencie przedsiębiorstw spowolniła do 8,3% r/r, w dużym stopniu wskutek prawdopodobnej reklasyfikacji dużego projektu z kredytów inwestycyjnych do nieruchomości. Depozyty utrzymały wysokie tempo wzrostu (9,6% r/r), a dane sugerują stopniowe odwracanie wieloletniego procesu delewarowania gospodarki. Więcej w Makro Flashu: [„W końcu więcej kredytów w relacji do PKB”](#).
- POL: Prezes PSL W.Kosiniak-Kamysz zadeklarował, że rząd nadal pracuje nad podniesieniem kwoty wolnej od podatku do 60 tys. PLN, określając ją jako jeden z fundamentów umowy koalicyjnej.** Oceniał, że najlepiej byłoby wprowadzić zmiany od początku 2027, a równocześnie przeprowadzić waloryzację drugiego progu podatkowego, proponowaną przez Polskę 2050. W rządzie trwają negocjacje dotyczące możliwych wariantów reformy, w tym stopniowego podnoszenia kwoty wolnej, jednak termin wdrożenia pozostaje nieznany. Łączny koszt obu rozwiązań (podniesienie kwoty wolnej i progu podatkowego) jest znaczący, mógłby sięgnąć nawet 1,5% PKB.
- POL: Zagregowany wskaźnik koniunktury gospodarczej (wg PKO BP) w lipcu wzrósł do 0,6 pkt. z -0,5 pkt. w maju i czerwcu, osiągając poziom już tylko nieznacznie niższy niż na początku roku, przed szokiem naftowym.** Największą poprawę odnotowano w sektorze sprzedaży detalicznej, gdzie wskaźnik koniunktury osiągnął najwyższy poziom od początku pandemii. Istotny wzrost zanotowały również przemysł, zakwaterowanie oraz finanse. Pomimo rosnących cen paliw, lepsze oceny koniunktury zgłosił także sektor transportu. Budownictwo pozostaje w stagnacji, prawdopodobnie z powodu silnych wzrostów cen surowców budowlanych. **Dane sugerują, że na początku 3q26 dynamika PKB utrzymała się na wysokim poziomie.**
- POL: Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej (BWUK) w lipcu spadł do -10,2 pkt. z -9,9 pkt. w czerwcu, głównie z powodu gorszych ocen sytuacji finansowej gospodarstw domowych.** Jest to związane ze wzrostem cen paliw po zakończeniu programu CPN oraz podwyżkami cen ropy na rynkach

Struktura sprzedaży detalicznej w czerwcu 2026



Źródło: GUS, PKO Bank Polski.

Relacja wybranych kategorii kredytów do PKB



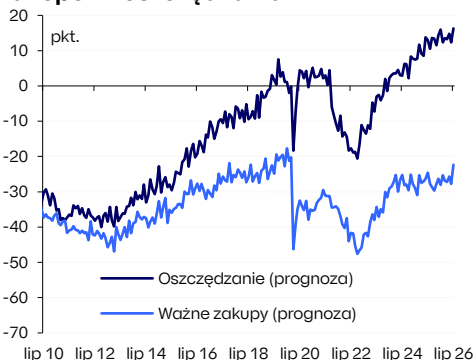
Źródło: NBP, PKO Bank Polski.

Koniunktura konsumencka



Źródło: GUS, PKO Bank Polski.

Ocena gospodarstw domowych co do możliwości dokonywania ważnych zakupów i oszczędzania

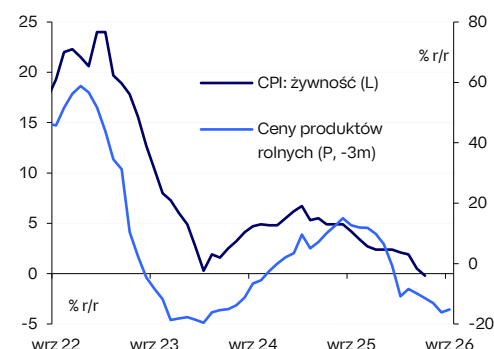


Źródło: GUS, PKO Bank Polski.

światowych, co przełożyło się na lekki wzrost oczekiwań inflacyjnych. **Konsumenci jednak spodziewają się, że wzrost cen będzie przejściowy – wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej (WWUK) wzrósł do -7,3 pkt. z -7,7 pkt. w czerwcu**, osiągając poziom lepszy niż przed wybuchem wojny na Bliskim Wschodzie. W lipcu więcej ankietowanych niż w czerwcu zadeklarowało, że ma możliwość i będzie zwiększać oszczędności. Rośnie również odsetek gospodarstw planujących zwiększenie wydatków w ciągu roku (16,5% w lipcu wobec 13,3% w czerwcu). Badanie kwartalne GUS wskazuje na wzrost zainteresowania zakupem samochodu, budową domu lub remontem. Pogorszyły się natomiast oceny sytuacji gospodarczej kraju. Wyniki potwierdzają, że sytuacja gospodarstw domowych pozostaje dobra mimo wyższych cen paliw. Oczekują oni jednak szybkiego zakończenia konfliktu na Bliskim Wschodzie, którego przedłużanie stanowi ryzyko dla trwałości korzystnej koniunktury.

- POL: Ceny skupu podstawowych produktów rolnych (pszenicy, żyta, żywca wołowego, żywca wieprzowego, drobiu i mleka) w czerwcu spadły o 15,2% r/r, wobec spadku o 16,2% r/r w maju.** Spadki r/r objęły większość produktów, szczególnie trzodę chlewną, mleko i zboża, z wyjątkiem żywca wołowego, którego ceny wzrosły zarówno w ujęciu miesięcznym, jak i rocznym. W ujęciu m/m podrożały pszenica, drób i ziemniaki w skupie, natomiast potaniały wieprzowina i mleko. Na targowiskach odnotowano wzrost cen części zbóż przy jednoczesnym spadku cen ziemniaków. Ogólny trend wskazuje na utrzymującą się presję spadkową na ceny produktów rolnych, choć zatrzymanie deflacji sugeruje, że największe spadki są już za nami. W kolejnych miesiącach ceny rolne, a w ślad za nimi detaliczne ceny żywności, powinny rosnąć w porównaniu z obecnymi poziomami.

Dynamika cen produktów rolnych na tle inflacji żywnościowej wg CPI

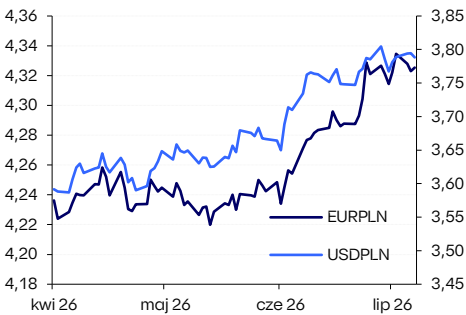


Źródło: GUS, PKO Bank Polski.

KOMENTARZ RYNKOWY:

- W środę złoty niewiele zmienił się wobec euro i dolara, a kursy EURPLN oraz USDPLN oscylowały odpowiednio w pobliżu 4,33 oraz 3,79. Na bazowych rynkach FX kurs EURUSD utrzymał się w okolicach poziomu 1,14.
- Fundamentalnym wsparciem dla złotego były krajowe dane o sprzedaży detalicznej, która w czerwcu wzrosła o 6,2% r/r w cenach stałych, wyraźnie przekraczając konsensus ekonomistów na poziomie 5,1%. Odczyt potwierdził siłę krajowego popytu konsumpcyjnego i wsparł nasze szacunki, zgodnie z którymi PKB w 2q26 wzrósł o blisko 4% r/r. Taki wynik umocniłby pozycję Polski jako jednego z liderów wzrostu gospodarczego w UE w 2026. Potencjał aprecjacji złotego skutecznie ograniczało jednak napięte otoczenie zewnętrzne. Ceny ropy Brent rosły kolejny dzień z rzędu, osiągając w trakcie sesji poziom 95 USD/b i wywarły dalszą presję na oczekiwania inflacyjne.
- W czwartek najważniejszym wydarzeniem rynkowym będzie posiedzenie EBC. Choć zmiana stóp procentowych jest tym razem mało prawdopodobna, uwagę uczestników rynku przyciągnie konferencja prasowa banku. Rynek niemal w pełni wycenia obecnie dwie podwyżki stóp w 2h26, dlatego jastrzębi wydzwięk wypowiedzi prezes Ch. Lagarde nie byłby w naszej ocenie zaskoczeniem. Pojawienie się gołębih akcentów mogłoby natomiast schłodzić rynkowe oczekiwania, a tym samym nieco rozszerzyć oczekiwany dyferencjał stóp NBP–EBC z korzyścią dla złotego. Potencjalne umocnienie PLN może jednak zostać zniwelowane przez dalszą eskalację konfliktu na Bliskim Wschodzie. Naszym scenariuszem bazowym pozostaje zatem stabilizacja kursów głównych par ze złotym w pobliżu bieżących poziomów, przy asymetrycznym ryzyku testu tegorocznych maksimów.
- Na krajowym rynku stopy procentowej śródowa sesja przyniosła dalszy wzrost rentowności obligacji skarbowych, czemu sprzyjały rosnące ceny surowców energetycznych i rolnych. Lekko negatywnie na wyceny papierów wpłynął również wyższy od oczekiwań czerwcowy odczyt sprzedaży detalicznej, a prawdopodobnie także sygnały wskazujące na możliwość prowadzenia w Polsce luźniejszej, niż zakłada rynek, polityki fiskalnej.
- Doniesienia sugerujące eskalację konfliktu na Bliskim Wschodzie mogą podtrzymywać wzrostowy trend rentowności polskich obligacji w krótkim terminie. Co istotne, kolejne poziomy oporu technicznego znajdują się wyraźnie powyżej bieżących notowań, przez co brakuje obecnie istotnego czynnika, który mógłby osłabić silne momentum rynkowe. Przynajmniej w pierwszej części czwartkowej sesji dodatkowym obciążeniem dla rynku długu będzie regularna aukcja Ministerstwa Finansów, podczas której zaoferowane zostaną papiery o wartości 7-13 mld PLN. W warunkach pogarszających się nastrojów rynkowych oczekujemy sprzedaży na poziomie około 11 mld PLN. Uwagę inwestorów w czwartek przyciągnie również posiedzenie EBC, podczas którego istotnym tematem będą perspektywy dalszego zacieśniania polityki pieniężnej w strefie euro. Przedstawiciele banku centralnego zwracają uwagę na wyraźny wzrost prognozowanej ścieżki inflacji, proinflacyjny wpływ rosnących cen surowców energetycznych oraz przedłużający się konflikt na Bliskim Wschodzie. Zdaniem części z nich czynniki te mogą uzasadniać kolejną podwyżkę stóp procentowych już 10 września, aby ograniczyć ryzyko odkotwiczenia oczekiwań inflacyjnych oraz wystąpienia tzw. efektów drugiej rundy.

Waluty



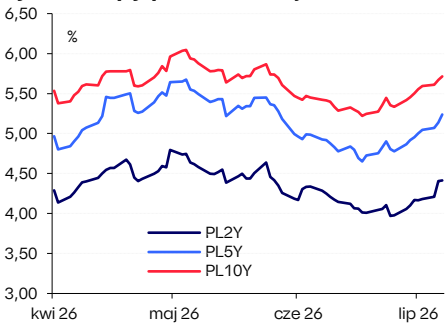
Źródło: LSEG Workspace & Datastream, PKO Bank Polski.

Prognozy walutowe

Para	3q26	4q26
EURPLN	4,27	4,28
USDPLN	3,71	3,66
CHFPLN	4,59	4,51
EURUSD	1,15	1,17
EURCHF	0,93	0,95

Źródło: PKO Bank Polski.

Rynek stopy procentowej



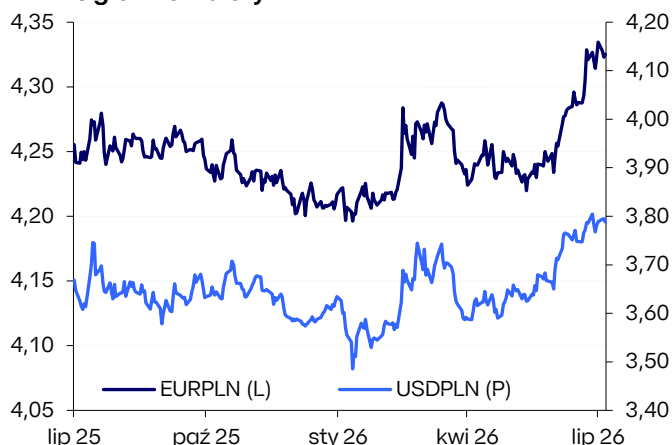
Źródło: LSEG Workspace & Datastream, PKO Bank Polski.

Prognozy rentowności obligacji

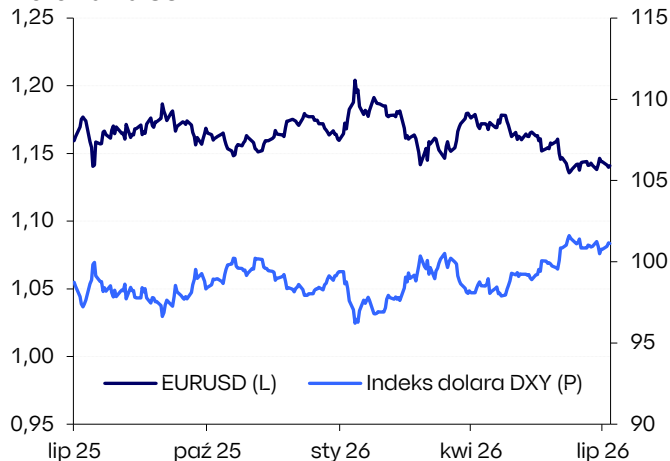
Tenor	3q26	4q26
PL1Y	3,74	3,74
PL2Y	3,95	3,95
PL5Y	4,55	4,50
PL10Y	5,10	5,00

Źródło: PKO Bank Polski.lor

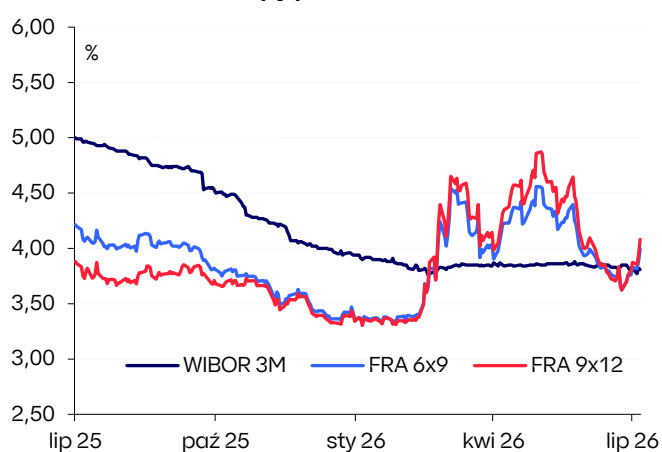
PLN vs główne waluty



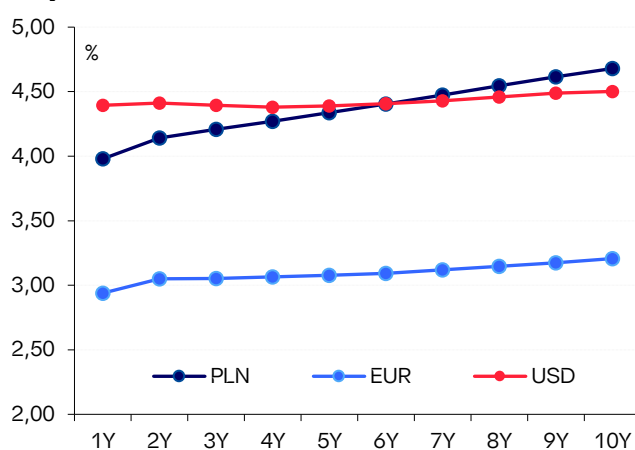
Notowania USD



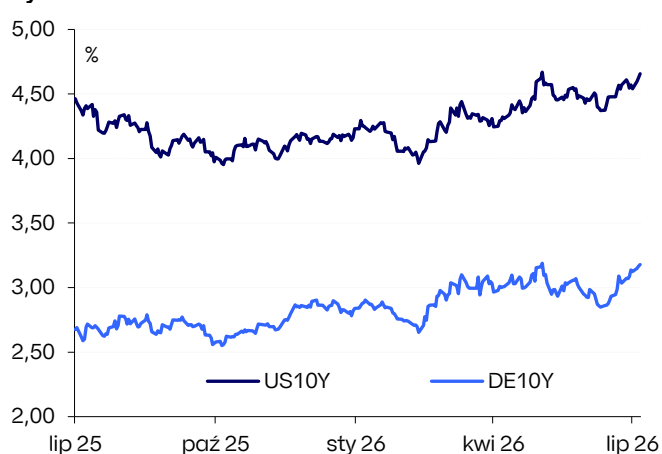
Krótkoterminowe stopy procentowe



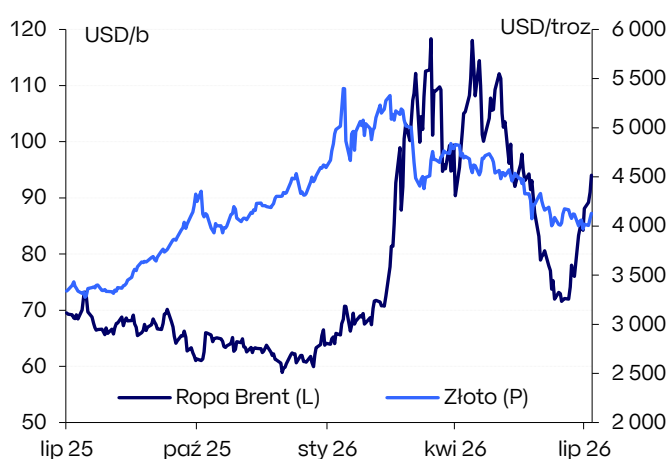
Krzywe IRS



Rynki bazowe



Surowce



Źródło: LSEG Workspace & Datastream, PKO Bank Polski.

Kalendarz makroekonomiczny

Wskaźnik	Godz.	Jednostka	Poprzednio	Konsensus	PKO BP	Odczyt
Piątek, 17 lipca						
ROM: Produkcja przemysłowa (maj)	8:00	% r/r	-3,0	--	--	-5,3
EUR: Inflacja HICP (cze., rew.)	11:00	% r/r	3,2	2,8	--	2,8
EUR: Inflacja bazowa (cze., rew.)	11:00	% r/r	2,6	2,4	--	2,4
USA: Rozpoczęte budowy domów (cze.)	14:30	mln	1,199	1,32	--	1,427
USA: Pozwolenia na budowę (cze., wst.)	14:30	mln	1,41	1,408	--	1,367
USA: Produkcja przemysłowa (cze.)	15:15	% m/m	0,1	0,2	--	0,1
USA: Indeks Uniwersytetu Michigan (lip., wst.)	16:00	pkt.	49,5	51,3	--	54,4
Poniedziałek, 20 lipca						
GER: Inflacja PPI (cze.)	8:00	% r/r	2,2	1,8	--	1,8
POL: Wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (cze.)	9:30	% r/r	5,8	5,5	5,6	5,9
POL: Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw (cze.)	9:30	% r/r	-0,9	-0,9	-0,9	-0,9
POL: Produkcja przemysłowa (cze.)	9:30	% r/r	4,1	7,2	7,2	7,6
POL: Inflacja PPI (cze.)	9:30	% r/r	2,4	1,6	1,3	1,7
POL: Produkcja budowlano-montażowa (cze.)	9:30	% r/r	3,9	5,0	6,0	5,2
Wtorek, 21 lipca						
GER: Indeks instytutu ZEW (lip.)	11:00	pkt.	10,5	16,0	--	26,3
HUN: Posiedzenie MNB	14:00	%	6,00	5,75	5,75	5,75
Środa, 22 lipca						
POL: Sprzedaż detaliczna (cze.)	9:30	% r/r	3,0	5,1	4,4	6,2
POL: Koniunktura konsumencka (lip.)	9:30	pkt.	-9,9	-10,2	-10,1	-10,2
POL: Podaż pieniądza M3 (cze.)	14:00	% r/r	11,0	11,1	10,8	11,8
Czwartek, 23 lipca						
POL: Stopa bezrobocia (cze.)	9:30	%	5,9	5,8	5,8	--
EUR: Stopa depozytowa EBC	14:15	%	2,25	2,25	2,25	--
EUR: Stopa refinansowa EBC	14:15	%	2,40	2,40	2,40	--
USA: Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (.)	14:30	tys.	208	211	--	--
EUR: Koniunktura konsumencka (lip., wst.)	16:00	pkt.	-17,7	-17,0	--	--
ROM: Podaż pieniądza M2 (cze.)	--	% r/r	7,5	--	--	--
Piątek, 24 lipca						
HUN: Stopa bezrobocia (cze.)	8:30	%	4,3	4,3	--	--
GER: PMI w przetwórstwie (lip., wst.)	9:30	pkt.	50,3	50,5	--	--
GER: PMI w usługach (lip., wst.)	9:30	pkt.	48,6	49,0	--	--
EUR: PMI w przetwórstwie (lip., wst.)	10:00	pkt.	51,4	51,5	--	--
EUR: PMI w usługach (lip., wst.)	10:00	pkt.	49,4	49,9	--	--
USA: PMI w przetwórstwie (lip., wst.)	15:45	pkt.	53,9	54,4	--	--
USA: Sprzedaż nowych domów (cze.)	16:00	tys	580	605	--	--

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 Rynekowych

Mariusz Adamiak, CFA (Dyrektor Biura)	mariusz.adamiak@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.