

Droższa ropa jest pożywką dla jastrzębi

- W czwartek na krajowym rynku stopy procentowej krzywa dochodowości obligacji przesunęła się w górę o ponad 15pb. Kurs EUR/PLN pozostał natomiast stabilny w pobliżu 4,33. **Na światowych rynkach nasilała się awersja do ryzyka, prowadząc do wyraźnych spadków indeksów giełdowych oraz rozszerzenia spreadów kredytowych. Negatywnie na nastroje oddziaływał wzrost cen ropy naftowej - notowania ropy Brent przekroczyły 100 USD/b.** Inwestorów niepokoi zarówno ryzyko eskalacji konfliktu na Bliskim Wschodzie, co sugeruje wciąż administracja USA, jak i podkreślana przez EBC możliwość podwyżki stóp procentowych we wrześniu. **W przypadku krajowych obligacji 10-letnich najbliższą istotną barierę psychologiczną dla wzrostu rentowności są okolice 6,0-6,1%. Przy braku sygnałów deeskalacji kurs EUR/PLN może wzrosnąć do 4,34-4,35, a USD/PLN przekroczyć 3,81.** Piątkowe odczyty indeksów PMI dla strefy euro i USA prawdopodobnie pozostaną w cieniu wydarzeń geopolitycznych.
- Na koniec tygodnia poznamy wstępne lipcowe indeksy PMI z głównych gospodarek, które pozwolą ocenić reakcję przedsiębiorstw na ponowny wzrost cen surowców energetycznych.** Konsensus zakłada, że efekt ten był niewielki – w strefie euro i Niemczech oczekiwane są wyniki zbliżone do poprzedniego miesiąca, a w USA nawet lekka poprawa koniunktury w przetwórstwie.

WYDARZENIA ZAGRANICZNE:

- ŚWIAT:** D.Trump zapowiedział, że USA będą pociągać Iran do odpowiedzialności za przyszłe ataki ze strony jemeńskich Huti, uznając ich za irańskiego pełnomocnika. Oświadczenie padło po ataku Huti na dwa saudyjskie tankowce na Morzu Czerwonym z użyciem rakiet i dronów. Incydent zwiększa ryzyko eskalacji konfliktu między USA i Iranem oraz dalszych zakłóceń w transporcie ropy przez region. D.Trump zapowiedział także, że zamrożone przez USA irańskie aktywa będą wykorzystywane do pokrywania strat związanych z wywołanymi przez irańskie ataki zniszczeniami statków i przewożonych przez nie towarów.
- EUR:** EBC zgodnie z oczekiwaniami pozostawił stopy procentowe bez zmian (stopa depozytowa 2,25%, refinansowa 2,40%), podkreślając, że niepewność związana z konfliktem na Bliskim Wschodzie i wyższymi cenami energii

Biuro Analiz Makroekonomicznych Biuro Strategii Rynkowych

pkoresearch@pkobp.pl

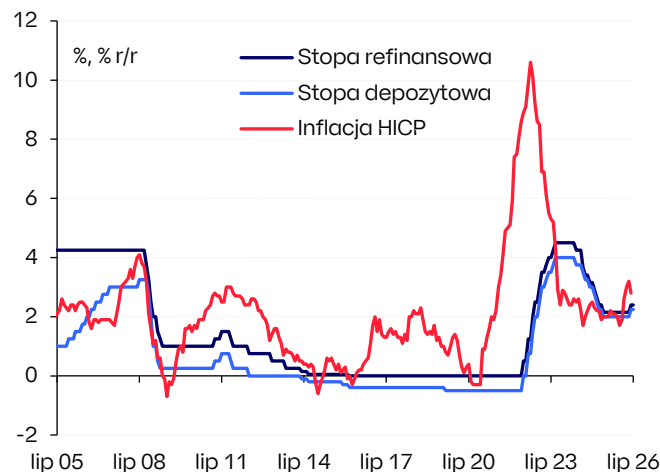
[X @PKO_Research](#)

centrumanaliz.pkobp.pl

	Wartość 2026-07-23	(%, pb)* Δ 1D
Indeksy akcji:		
WIG	143 662	-1,1
STOXX Europe 600	639	-1,2
S&P500	7 408	-1,2
Waluty:		
EURPLN	4,33	0,1
USDPLN	3,81	0,4
CHFPLN	4,65	0,0
EURUSD	1,14	-0,3
Obligacje:		
PL2Y	4,55	13
PL5Y	5,42	19
PL10Y	5,87	16
DE10Y	3,21	3
US10Y	4,70	5
Surowce:		
Ropa Brent	101	7,0
Złoto	4047	-2,0

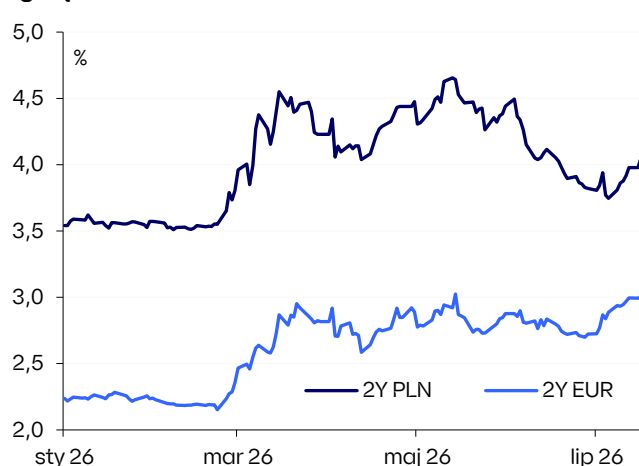
Źródło: LSEG Datastream, Workspace, PKO Bank Polski (zamknięcie sesji; *zmiana w punktach bazowych dla rentowności obligacji).

Stopy procentowe w strefie euro (jak na razie) pozostały bez zmian



Źródło: Macrobond, LSEG Workspace, PKO Bank Polski.

Oczekiwania na podwyżki stóp procentowych ciągną w górę notowania IRS w strefie euro i w Polsce



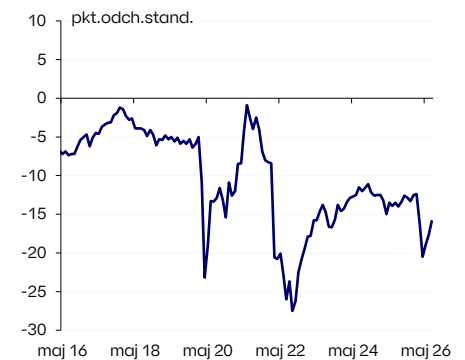
utrzymuje podwyższone ryzyko dla inflacji. Ch.Lagarde poinformowała, że decyzję podjęto jednomyślnie, choć część członków Rady rozważała podwyżkę stóp. EBC zamierza poczekać do września na kolejne dane o inflacji, PKB, wynagrodzeniach i koniunkturze, nie wykluczając dalszego zacieśnienia polityki pieniężnej. W naszej ocenie lipcowy przekaz pozostawia przestrzeń do podwyżki stóp we wrześniu. Więcej w Makro Flashu: „[EBC nadal szuka efektów drugiej rundy](#)”.

- **EUR: J.Nagel (Bundesbank) powiedział, że wczorajsza decyzja EBC o utrzymaniu stóp bez zmian i przesunięciu ewentualnej decyzji o podwyżce na wrzesień była słuszną. Cytowane przez Bloomberg źródła zbliżone do EBC wskazują, że podwyżka stóp we wrześniu jest bardzo prawdopodobna, chyba że do czasu kolejnego posiedzenia wyraźnie poprawią się perspektywy inflacji, w tym zwłaszcza cen surowców energetycznych.**
- **EUR: Koniunktura konsumencka w strefie euro w lipcu poprawiła się do -15,9 pkt. z -17,7 pkt., dane mają charakter wstępny. Pomimo ponownego wzrostu cen ropy na rynkach globalnych, konsumenci nie odczuli istotnego pogorszenia swojej sytuacji finansowej. Poprawa nastrojów – chociaż nadal są one na niższym poziomie niż przed szokiem naftowym – pozwala liczyć na wzrost popytu wewnętrznego i poprawę koniunktury gospodarczej w 2h26. Ponownie rosnące ceny ropy pozostają głównym ryzykiem dla tego korzystnego scenariusza.**
- **USA: Dziś wchodzi w życie nowe cła nałożone przez administrację D.Trumpa na większość głównych partnerów handlowych. Stawka celna wyniesie 10-12,5%, a jej nałożenie jest wynikiem dochodzenia w sprawie braku działań państw na rzecz zapobiegania pracy przymusowej w ich łańcuchach dostaw, co jest ze szkodą dla amerykańskich pracowników. Niższą stawką celną (10%) objęto m.in. Meksyk, Kanadę, Indie, UE i Tajwan. Dla większości innych gospodarek obowiązywać będzie stawka 12,5%, przy czym w niektórych przypadkach mogą być jeszcze naliczane inne cła. Rozwiązanie zastępuje wygasający dzisiaj globalny podatek importowy w wysokości 10%, który administracja nałożyła po decyzji Sądu Najwyższego wygaszającej wcześniejsze cła.**
- **TUR: Bank centralny Turcji utrzymał stopę bazową na poziomie 37%, zgodnie z oczekiwaniami rynku. Decyzję uzasadniono rosnącą niepewnością geopolityczną i wzrostem cen energii po eskalacji konfliktu na Bliskim Wschodzie, co może tymczasowo zwiększyć presję inflacyjną w lipcu. Inflacja CPI w czerwcu obniżyła się do 32,1% r/r z 32,6% r/r w maju, jednak bank centralny zaznacza potrzebę zachowania ostrożności. W tym roku możliwa jest jeszcze obniżka stóp procentowych, ale w przypadku realizacji pesymistycznego scenariusza dotyczącego cen ropy stopy najprawdopodobniej pozostaną niezmienione.**
- **USA: Liczba nowych wniosków o zasiłek dla osób bezrobotnych w ostatnim tygodniu silnie spadła, do 187 tys. (sa) wobec 209 tys. tydzień wcześniej, przy oczekiwaniach na wzrost do 211 tys. Liczba bezrobotnych kontynuujących pobieranie zasiłku spadła do 1,796 mln (sa) wobec 1,1798 mln tydzień wcześniej. Dane potwierdzają relatywnie dobrą sytuację na amerykańskim rynku pracy, która pozwala Rezerwie Federalnej skupić się w większym stopniu na inflacji.**

WYDARZENIA KRAJOWE:

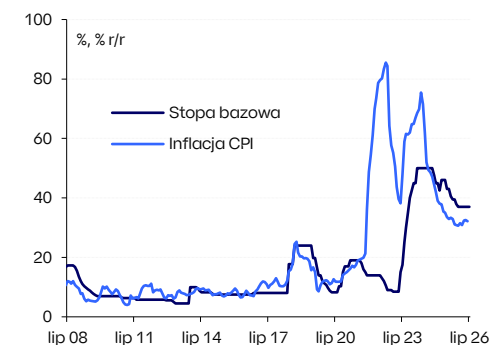
- **POL: L.Kotecki z RPP ocenił, że sytuacja inflacyjna, w związku z ponownie rosnącymi cenami ropy i paliw, zaczyna być inna niż w lipcowej projekcji NBP, więc ewentualne deklaracje co do wrześniowych działań RPP są pochopne. Członek RPP zaznaczył, że przy podwyższonej niepewności „nie należało chyba zbyt pochopnie mówić o tym, co będziemy robić we wrześniu”. Szczególnie, że od marca Rada wystrzegała się *forward guidance* i zapewniała, że będzie podejmować decyzje w oparciu o dostępne dane. Zdaniem L.Koteckiego poziom stóp jest bliski optymalnego, a gospodarka znajduje się w mocnej równowadze. Rada nie musi obniżać stóp, żeby ją stymulować, ani ich podnosić, aby gospodarkę schłodzić.**

Koniunktura konsumencka w strefie euro



Źródło: Macrobond, PKO Bank Polski.

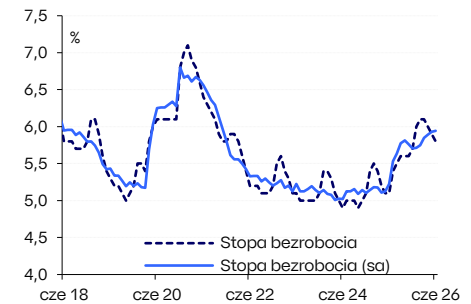
Stopa procentowa w Turcji na tle inflacji CPI



Źródło: Macrobond, PKO Bank Polski.

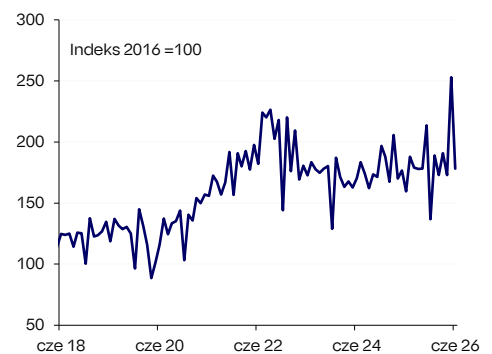
- POL:** Stopa bezrobocia rejestrowanego w czerwcu spadła do 5,8% z 5,9% w maju, zgodnie z wcześniejszym szacunkiem Ministerstwa Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej oraz prognozami analityków. Trend bezrobocia pozostaje jednak lekko wzrostowy, tj. odsezonowana stopa bezrobocia nadal rośnie (do poziomu ok. 5,94% w czerwcu), co może być związane z ograniczeniem finansowania programów aktywizacyjnych. W ujęciu r/r liczba bezrobotnych wzrosła o 13%, jednak w ujęciu m/m spadła o 14,4 tys. do 901,5 tys. z 916 tys. w maju (-1,6%). W czerwcu pracodawcy zgłosili 34,9 tys. wolnych miejsc pracy, podobnie jak miesiąc wcześniej (34,1 tys.).
- POL:** Zamówienia w przetwórstwie w czerwcu wzrosły o 11,7% r/r, co stanowi bardzo dobry wynik, choć znacząco wolniejszy niż w rekordowym maju, gdy sięgnął on 143,3% r/r, odzwierciedlając gwałtowny napływ zamówień z programu SAFE. Dobry wynik czerwca może częściowo wynikać z efektu "rozłania się" popytu z SAFE dalej po sektorze, ale widoczna jest też poprawa w zamówieniach zagranicznych, których dynamika przyspieszyła do 7,6% r/r z 6,2% r/r w poprzednim miesiącu. Najwyższy wzrost zamówień prawdopodobnie dotyczy kategorii związanych z obronnością, choć GUS nie publikuje danych w tej kategorii. Wśród ujawnionych danych widać rosnący popyt na wyroby elektroniczne (m.in. centra danych AI i drony), maszyny i urządzenia oraz w branży farmaceutycznej. Po dwóch miesiącach stagnacji wzrósł popyt w motoryzacji, ale nadal pozostaje on na niskim poziomie. Mimo negatywnych globalnych szoków, przetwórstwo utrzymuje wysoką dynamikę zamówień, co pokazuje, że dostosowuje się do nowych warunków.
- POL:** Senator KO G.Schetyna zapowiedział, że koalicja chce podnieść kwotę wolną od podatku z 30 tys. do 60 tys. PLN jeszcze przed końcem obecnej kadencji, choć ze względu na sytuację finansów publicznych zmiana może zostać wprowadzona etapami. Pełny koszt takiej reformy może kosztować budżet państwa 1,2% PKB rocznie.

Stopa bezrobocia rejestrowanego



Źródło: GUS, PKO Bank Polski.

Nowe zamówienia w przetwórstwie

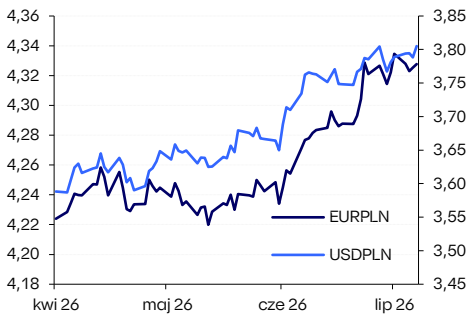


Źródło: GUS, PKO Bank Polski.

KOMENTARZ RYNKOWY:

- W czwartek złoty był stabilny wobec euro, a kurs EURPLN oscylował w pobliżu 4,33. Krajowa waluta osłabiła się natomiast wobec dolara, w okolice 3,8050 na USDPLN. Na bazowych rynkach FX dolar się umocnił, co przełożyło się na spadek kursu EURUSD w pobliżu 1,1380.
- Krajowy odczyt czerwcowej stopy bezrobocia nie miał zauważalnego wpływu na notowania złotego, który pozostawał pod dominującym wpływem impulsów napływających z Bliskiego Wschodu. Do eskalacji napięć przyczyniły się ataki rebeliantów Huti na dwa saudyjskie tankowce na Morzu Czerwonym, po których notowania ropy Brent wzrosły powyżej 100 USD/b po raz pierwszy od maja br. Towarzyszący temu wzrost awersji do ryzyka zwiększył popyt na dolara jako bezpieczną przystań, prowadząc do jego umocnienia na szerokim rynku. W rezultacie kurs EURUSD przebił wsparcie w pobliżu 1,14. Spadku notowań pary nie zdołał zatrzymać przekaz z posiedzenia EBC, podczas którego bank pozostawił otwartą przestrzeń do podwyżek stóp w dalszej części roku, gdyby presja inflacyjna utrzymywała się lub pojawiły się efekty drugiej rundy. W niesprzyjającym otoczeniu zewnętrznym złoty zachowywał się relatywnie stabilnie wobec euro, pogłębiając jednocześnie przecenę z ostatnich dni wobec dolara.
- W piątek uwagę uczestników rynku przyciągną wstępne lipcowe odczyty indeksów PMI dla przemysłu i usług w Europie oraz USA. Ich wpływ na notowania obserwowanych przez nas par walutowych może jednak pozostać ograniczony, ponieważ inwestorzy będą nadal koncentrować się na doniesieniach z Bliskiego Wschodu oraz rosnących cenach surowców energetycznych. Przy braku wiarygodnych sygnałów deeskalacji kurs EURPLN może pod koniec tygodnia wzrosnąć do przedziału 4,34–4,35, natomiast USDPLN może ustanowić tegoroczne maksimum powyżej 3,81.
- Na krajowym rynku stopy procentowej w czwartek doszło do silnego wzrostu rentowności obligacji. Krzywa dochodowości przesunęła się w górę o przeszło 15pb. Tak głęboka przecena była efektem wzrostu cen ropy naftowej - notowania Brent przekroczyły psychologiczną barierę 100 USD/b - oraz zasygnalizowania przez EBC możliwości podwyżki stóp procentowych na wrześniowym posiedzeniu. Mimo wyraźnego wzrostu rentowności najbliższe istotne poziomy oporu technicznego pozostają relatywnie odległe, co otwiera przestrzeń do dalszego wzrostu notowań nawet o około 30pb. W przypadku obligacji 10-letnich kluczową strefę wyznaczają okolice 6,0–6,1%.
- Nastrojów nie poprawiają komunikaty USA i Iranu, które wskazują na ryzyko dalszej eskalacji konfliktu na Bliskim Wschodzie w najbliższych dniach. W kontekście pogarszającej się sytuacji na globalnym rynku długu warto zwrócić uwagę na czwartkową lokalną aukcję obligacji. Wyniki przetargu potwierdziły solidny popyt na polskie papiery skarbowe mimo niepewnego otoczenia okołorynkowego. Ministerstwo Finansów sprzedało obligacje o wartości 11,3 mld PLN, a w ramach aukcji uzupełniającej za kolejne 0,4 mld PLN. W naszej ocenie umiarkowany popyt świadczy o tym, że inwestorzy oczekują na uspokojenie sytuacji geopolitycznej, mimo coraz atrakcyjniejszych poziomów rentowności.
- Podczas piątkowej sesji wpływ na wyceny instrumentów mogą mieć również publikacje wstępnych lipcowych wskaźników PMI dla strefy euro i USA. Inwestorzy będą zapewne analizować dane pod kątem wpływu napięć geopolitycznych na aktywność gospodarczą. Trudno jednak oczekiwać, aby stały się one katalizatorem istotnej zmiany nastrojów na globalnych rynkach finansowych.

Waluty



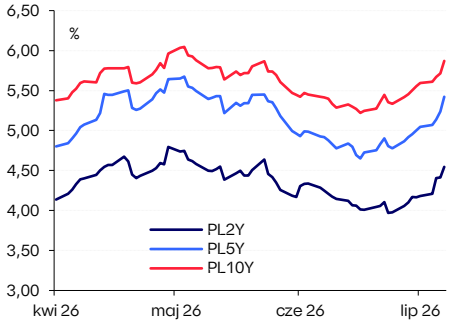
Źródło: LSEG Workspace & Datastream, PKO Bank Polski.

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



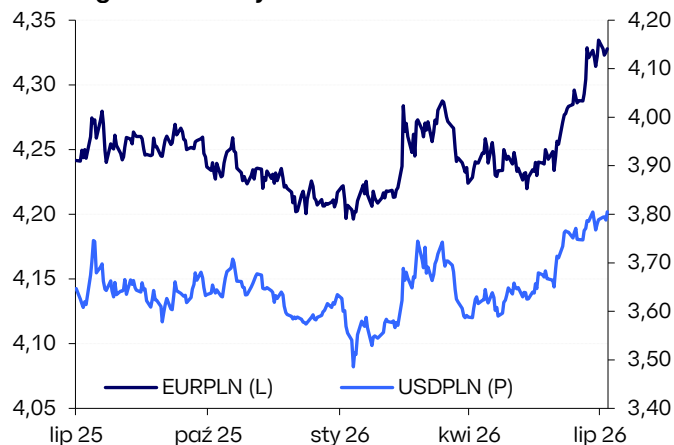
Źródło: LSEG Workspace & Datastream, PKO Bank Polski.

Prognozy rentowności obligacji

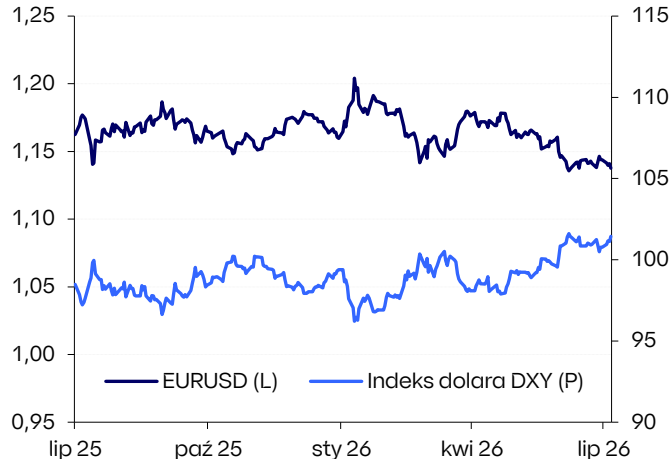
Tenor	3q26	4q26
PL1Y	3,74	3,74
PL2Y	3,95	3,95
PL5Y	4,55	4,50
PL10Y	5,10	5,00

Źródło: PKO Bank Polski.lor

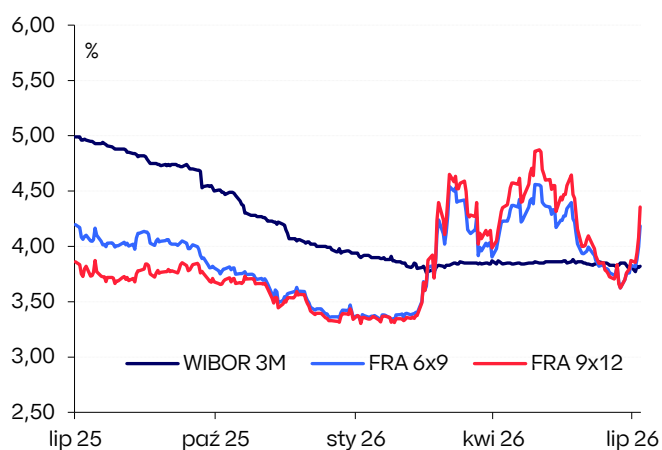
PLN vs główne waluty



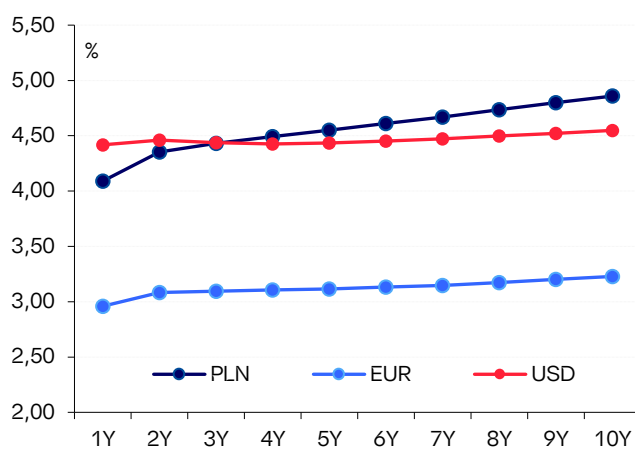
Notowania USD



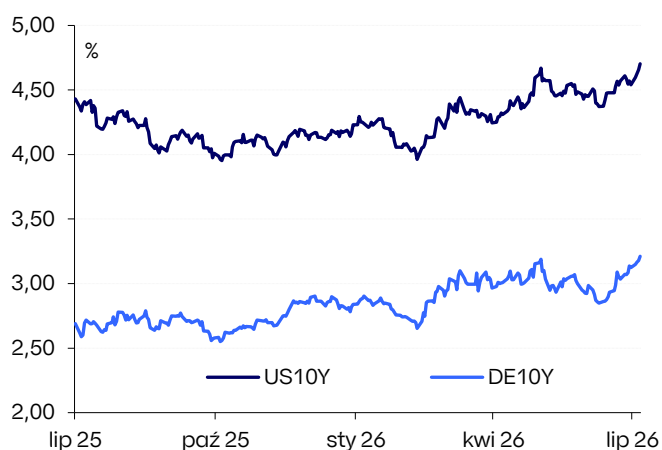
Krótkoterminowe stopy procentowe



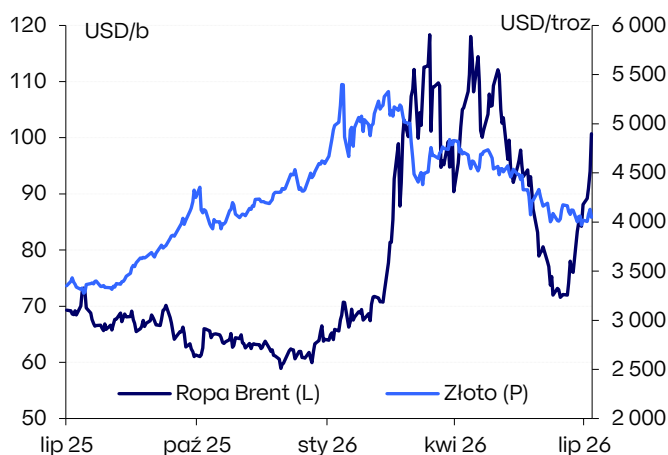
Krzywe IRS



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	5,8
EUR: Stopa depozytowa EBC	14:15	%	2,25	2,25	2,25	2,25
EUR: Stopa refinansowa EBC	14:15	%	2,40	2,40	2,40	2,40
USA: Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (.)	14:30	tys.	209	211	--	187
EUR: Koniunktura konsumencka (lip., wst.)	16:00	pkt.	-17,7	-17,0	--	-15,9
ROM: Podaż pieniądza M2 (cze.)	--	% r/r	7,5	--	--	7,8
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 Rynkowych

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.