Dziennik Ekonomiczny

Analizy Makroekonomiczne / Analizy Rynkowe

25 listopada 2026

Bank Polski | Centrum Analiz

Bez boomu i bez podwyżek

- **Dziś w centrum uwagi będą dane z USA, zwłaszcza o inflacji PCE, które wraz z publikowanymi w przyszłym tygodniu informacjami z rynku pracy mogą wpłynąć na grudniową decyzję Fed.** Według rynkowych oczekiwań deflator PCE w październiku przyspieszył do 3,8% r/r z 3,6% r/r we wrześniu przy wzroście inflacji bazowej. Na drugim planie znajdą się październikowe dane o dochodach i wydatkach Amerykanów, zamówieniach przemysłowych oraz informacje z rynku nieruchomości. Ponadto poznamy kolejny szacunek wzrostu PKB w 3q26 (wst.: 3,4% q/q saar), Beżową Księgę Fed oraz tygodniowe dane o liczbie nowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych, których publikację przyspieszono ze względu na jutrzejsze Święto Dziękczynienia.
- **W Polsce** poznamy dane o bezrobociu rejestrowanym w październiku, które wstępnie wg MRPiPS wyniosło 5,8%.
- We wtorek nastroje na rynkach akcji ponownie się pogorszyły, sprzyjając przepływom kapitału w kierunku obligacji skarbowych z rynków bazowych. Wzrost globalnej awersji do ryzyka ciążył natomiast aktywom z gospodarek rozwijających się, czego efektem były wyższe rentowności krajowych SPW oraz osłabienie złotego względem euro. Gasnąca euforia wokół spółek związanych z AI oraz niższe rentowności UST wywierały niewielką presję na dolara, co przełożyło się na korekcyjny spadek kursu USDPLN w okolice 4,0650. **W środę rano nastroje na rynkach są słabe, azjatyckie indeksy akcji zniżkują, dolar się umacnia, a waluty EM, w tym z regionu CEE-3, ponownie znajdują się pod presją. W naszej opinii notowania krajowych aktywów w połowie tygodnia pozostaną głównie pod wpływem globalnych nastrojów oraz tendencji na rynkach bazowych, które mogą być kształtowane przez dzisiejsze odczyty makro z USA i ich wpływ na oczekiwania dotyczące ścieżki stóp Fed. W naszej ocenie w perspektywie najbliższych dni pojawia się przestrzeń do uspokojenia nastrojów wokół złotego, a w przypadku krajowych SPW oczekujemy stabilizacji ich notowań.**

Biuro Analiz Makroekonomicznych
Biuro Strategii Rynkowych
pkoresearch@pkobp.pl
𝕏 @PKO_Research
centrumanaliz.pkobp.pl

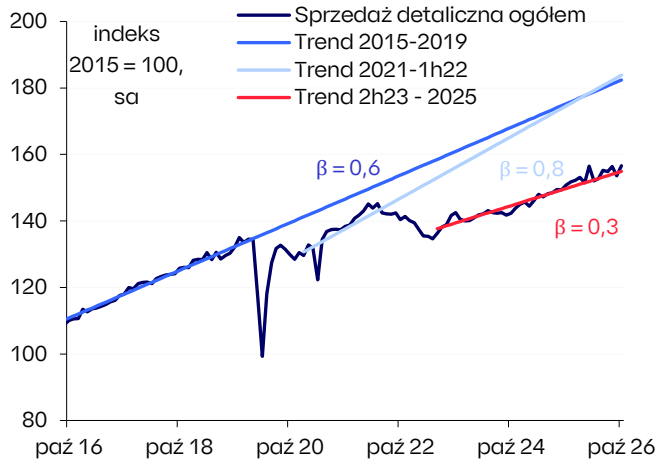
	Wartość 2026-11-24	(%, pb)* Δ 1D
Indeksy akcji:		
WIG	152 740	-2,4
STOXX Europe 600	633	-0,7
S&P500	7 201	-0,5
Waluty:		
EURPLN	4,45	0,3
USDPLN	4,06	-0,3
CHFPLN	4,86	0,5
EURUSD	1,10	0,6
Obligacje:		
PL2Y	4,71	5
PL5Y	5,71	3
PL10Y	6,21	2
DE10Y	3,26	-2
US10Y	4,90	-2
Surowce:		
Ropa Brent	91	2,3
Złoto	3554	-2,1

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

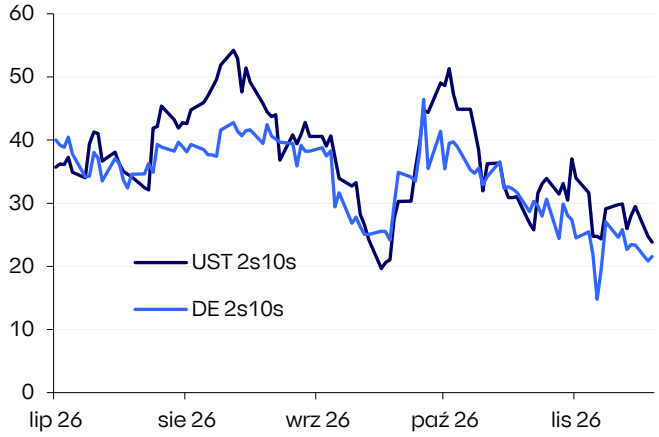
WYDARZENIA ZAGRANICZNE:

- **GER: Indeks koniunktury Ifo wzrósł w listopadzie do 90,6 pkt. z 90,1 pkt. w październiku.** Poprawiły się zarówno oceny bieżącej sytuacji gospodarczej (do 89,4 pkt. z 88,8 pkt.), jak i oczekiwania przedsiębiorstw (do 91,9 pkt.

Sprzedaż detaliczna w Polsce utrzymuje łagodną tendencję wzrostową



Mocniejsze zachowanie obligacji długoterminowych z rynków bazowych może wskazywać na narastające obawy o perspektywy koniunktury gospodarczej



Źródło: GUS, LSEG Workspace, PKO Bank Polski.

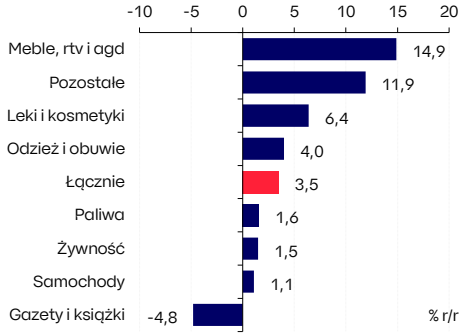
z 91,5 pkt.), które rosły szósty miesiąc z rzędu. Lepsze nastroje odnotowano w usługach i handlu, podczas gdy w przetwórstwie przemysłowym i budownictwie koniunktura się pogorszyła. Ożywienie niemieckiej gospodarki jest napędzane przede wszystkim przez ekspansję fiskalną oraz poprawę eksportu, wspieranego przez globalny boom inwestycyjny związany z AI.

- **EUR: Kolejne wypowiedzi przedstawicieli EBC sygnalizują grudniową podwyżkę stóp. G.Šimkus (Bank Litwy)** powiedział, że jest za zacieśnieniem polityki pieniężnej w grudniu i nie wykluczył kolejnych ruchów w 2027. W jego ocenie presja inflacyjna wykracza już poza ceny energii, a odporność gospodarki strefy euro i wzrost PKB bliski potencjalnemu wskazują na częściowo popytowy charakter inflacji. Dodatkowe czynniki ryzyka to osłabienie euro oraz możliwość nasilenia presji płacowej, szczególnie w Niemczech i Francji. Zdaniem G.Šimkusa EBC powinien działać wyprzedzająco. **U.Kaasik (Bank Estonii)** ocenił, że najnowsze dane makroekonomiczne przemawiają za dalszymi podwyżkami stóp procentowych. W jego ocenie ryzyko rozprzestrzenienia się presji inflacyjnej poza ceny energii jest bardzo duże, dlatego kluczowe będzie monitorowanie negocjacji płacowych, sytuacji na rynku pracy oraz aktywności gospodarczej.
- **USA: Indeks zaufania konsumentów Conference Board w listopadzie wzrósł o 11,4 pkt. do 103,3 pkt.,** osiągając najwyższy poziom od blisko dwóch lat i przewyższając wszystkie prognozy ankietowanych przez Bloomberg ekonomistów. Wyraźna poprawa nastrojów wynikała z większego optymizmu konsumentów w ocenie sytuacji gospodarczej i rynku pracy. Badanie Conference Board, podobnie jak publikowany wcześniej indeks Uniwersytetu Michigan, wskazuje na utrzymywanie się podwyższonych oczekiwań inflacyjnych konsumentów. Poprawa nastrojów konsumentów daje Fed przestrzeń do podwyżek stóp. Kluczowe dla grudniowej decyzji będą jednak dzisiejsze dane o inflacji PCE oraz przyszłotygodniowy raport z rynku pracy.
- **USA: Dynamika cen nieruchomości w 20 największych aglomeracjach według indeksu S&P Case-Shiller wyniosła we wrześniu 2,6% r/r**, bez zmian względem sierpnia i nieznacznie poniżej konsensusu (2,7% r/r). W skali całego kraju ceny wzrosły o 2,1% r/r. Wysokie oprocentowanie kredytów hipotecznych ogranicza popyt, jednak niewielka podaż nieruchomości przeciwdziała nominalnym spadkom cen.
- **USA: USA mają ogłosić plany podwyższenia ceł na towary z Chin, Unii Europejskiej oraz kilkunastu innych gospodarek** – wynika z doniesień Bloomberga i WSJ. Nowe cła mają objąć gospodarki, które zdaniem USA szkodzą amerykańskiemu przemysłowi poprzez subsydiowanie krajowych producentów, a ich wysokość będzie ustalana indywidualnie dla poszczególnych partnerów handlowych. Cła mają dotyczyć przede wszystkim towarów przemysłowych, przy czym w przypadku Chin mają objąć szerszy katalog produktów niż w przypadku pozostałych gospodarek i nie przewidywać żadnych wyłączeń.

WYDARZENIA KRAJOWE:

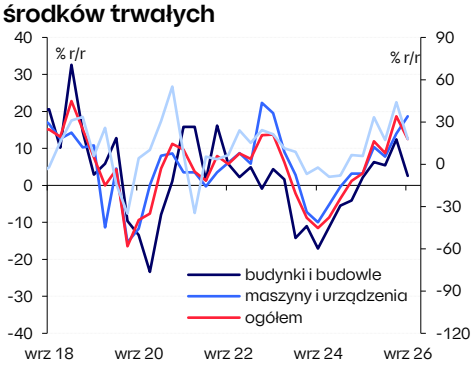
- **POL: Sprzedaż detaliczna (w cenach stałych) w październiku wzrosła o 3,5% r/r po wzroście o 3,3% r/r we wrześniu, a jej dynamika była zbliżona do naszych i rynkowych oczekiwań (PKOe: 3,8% r/r, kons.: 3,4% r/r).** Za przyspieszeniem dynamiki ogółem stoi przede wszystkim sprzedaż paliw, która w ujęciu realnym wzrosła o blisko 15% m/m i w efekcie o 1,6% r/r, a źródłem odbicia był głównie powrót programu CPN. W pozostałych kategoriach wyraźnie wzrosła dynamika sprzedaży odzieży i obuwia, a także mebli, RTV i AGD. Więcej w Makro Flashu.
- **POL: Dynamika inwestycji przedsiębiorstw zatrudniających co najmniej 50 pracowników w 3q26 wyhamowała do 12,5% r/r z 18,7% r/r w 2q26**, pozostała jednak wysoka na tle historycznym. Spowolnił wzrost nakładów na budynki i środki transportu, podczas gdy inwestycje w maszyny i urządzenia przyspieszyły do 18,7% r/r z 14,0% r/r, co może wskazywać na postępującą automatyzację i cyfryzację przedsiębiorstw. Jednocześnie w 3q26 nastąpiła wyraźna poprawa wyników finansowych firm. Dane wspierają scenariusz

Struktura sprzedaży detalicznej w październiku



Źródło: GUS, PKO Bank Polski.

Nakłady inwestycyjne firm wg typów środków trwałych

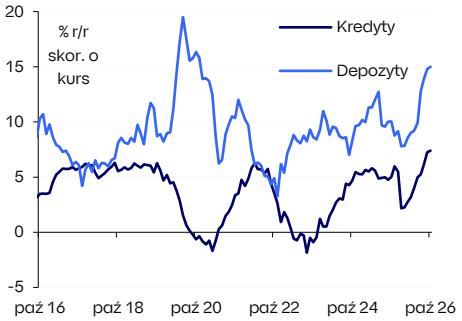


Źródło: GUS, PKO Bank Polski.

dalszego ożywienia inwestycji w 2h26, choć słabsze wyniki budownictwa oraz spadek nakładów inwestycyjnych samorządów wskazują na ryzyko mniejszej od oczekiwań skali tego ożywienia. Więcej w Makro Flashu.

- **POL: Dynamika podaży pieniądza M3 w październiku wyhamowała do 12,1% r/r z 12,5% r/r, a wynik był tylko nieznacznie niższy od oczekiwań.** W październiku po kilku miesiącach hamowania wzrosła dynamika gotówki w obiegu. Dynamiki pozostałych składowych M3 spadły. Wśród czynników kreacji pieniądza nadal istotną rolę odgrywają kredyty, spadło natomiast znaczenie sektora publicznego. Więcej w Makro Flashu.
- **POL: I.Dąbrowski (RPP) ocenił, że październikowe dane makroekonomiczne nie wskazują na boom i przemawiają za stabilizacją stóp procentowych.** Jego zdaniem w kolejnych kwartałach gospodarka może funkcjonować poniżej potencjału, co będzie sprzyjało samoistnemu wygasaniu presji inflacyjnej, bez konieczności dalszego zacieśniania polityki pieniężnej. W ocenie I.Dąbrowskiego obecny poziom stóp procentowych jest wystarczająco restrykcyjny, aby zapewnić powrót inflacji do celu w horyzoncie projekcji NBP. O ile nie pojawią się nowe czynniki ryzyka, najbardziej racjonalnym rozwiązaniem pozostaje utrzymanie stóp procentowych bez zmian.

Dynamika kredytów i depozytów

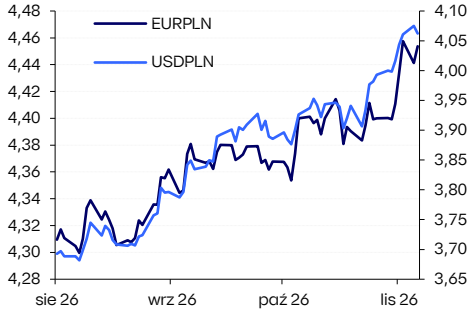


Źródło: NBP, PKO Bank Polski.

KOMENTARZ RYNKOWY:

- We wtorek złoty nieznacznie osłabił się wobec euro i umocnił do dolara. Kurs EURPLN wzrósł w okolice 4,46, a USDPLN obniżył się do 4,0650. Na rynkach bazowych EURUSD poszedł w górę do 1,0970.
- Nieznacznie lepsze od konsensusu dane o sprzedaży detalicznej w Polsce nie poprawiły nastrojów wobec krajowej waluty, która pozostała pod wpływem niekorzystnego otoczenia rynkowego. Złotemu wobec euro ciążył zawężający się oczekiwany dyferencjał stóp procentowych między Polską i strefą euro, a spread FRA 9x12 PLN w ostatnich dniach zbliżył się do 100pb, m.in. wskutek ograniczenia rynkowych oczekiwań na podwyżki stóp NBP. W rezultacie EURPLN ustanowił nowe tegoroczne maksima, wchodząc w trakcie sesji w strefę oporu 4,46–4,49. Osłabienie dolara miało natomiast prawdopodobnie jedynie korekcyjny charakter, gdyż fundamenty sprzyjające amerykańskiej walucie, w tym oczekiwania na kolejne podwyżki stóp procentowych w warunkach podwyższonej inflacji i solidnych perspektyw wzrostu gospodarczego USA, nie uległy istotnej zmianie.
- **W środę złoty pozostanie pod dominującym wpływem impulsów napływających z otoczenia zewnętrznego, a w szczególności zachowania dolara. Kluczowym źródłem zmienności USD mogą być dane z USA, przede wszystkim październikowe odczyty inflacji PCE, zwłaszcza jej miary bazowej, istotnej z punktu widzenia polityki Fed. O ile dane nie wskażą na wyższą od oczekiwań inflację, co mogłoby ponownie zwiększyć wycenianą skalę podwyżek stóp Fed, widzimy potencjał do pogłębienia korekcyjnego osłabienia dolara. W takim scenariuszu wzrost kursu EURUSD powyżej 1,10 sprzyjałby spadkowi USDPLN do strefy 4,02–4,04.** Widzimy również potencjał do nieznacznego odreagowania na EURPLN i cofnięcia się kursu w okolice 4,44, pod warunkiem, że nie dojdzie do kolejnej silnej fali wyprzedaży na globalnych rynkach akcji.
- We wtorek rentowności krajowych SPW wzrosły o 3-5pb. Na rynkach bazowych dochodowości obligacji Niemiec zniżkowały o 1-2pb, a papierów USA ostatecznie zmieniły się w zakresie +1/-2pb.
- Ponowny globalny wzrost awersji do ryzyka skierował kapitał w stronę bezpiecznych przystani, wspierając obligacje z rynków bazowych, choć w przypadku UST bardzo mocne dane o nastrojach konsumentów z USA przyczyniły się ostatecznie do niewielkiego wzrostu rentowności na krótkim końcu krzywej . Krajowym SPW ciążył słabszy sentyment do aktywów rynków wschodzących oraz zaplanowana na środę aukcja regularna obligacji MF z podażą 8-11 mld zł. Dodatkowo wyższa od konsensusu dynamika sprzedaży detalicznej w Polsce za październik nieco podniosła wycenianą przez inwestorów ścieżkę stóp NBP. Wtorkowe zmiany rentowności nie wpłynęły istotnie na obraz dominujących trendów, choć na przestrzeni ostatnich tygodni uwagę zwraca mocniejsze zachowanie papierów o długich tenorach z rynków bazowych, co może wskazywać na narastające obawy o średnio- i długoterminowe perspektywy koniunktury gospodarczej.
- Ze względu na czwartkowe Święto Dziękczynienia i skróconą sesję w piątek środa będzie ostatnim w tym tygodniu dniem regularnego handlu w USA. Dzisiaj poznamy szereg istotnych danych makro, w tym przede wszystkim październikową inflację PCE oraz drugi szacunek PKB USA za 3q26. Konsensus ekonomistów zakłada mocny odczyt PKB oraz wzrost zarówno głównej, jak i bazowej miary inflacji, co może podtrzymywać oczekiwania na znaczące podwyżki stóp Fed. Wyraźnie niższe od oczekiwań odczyty mogłyby natomiast poprzez korektę wycen ścieżki stóp procentowych w USA sprzyjać spadkom rentowności UST i pośrednio wspierać pozostałe rynki bazowe. **W przypadku krajowych SPW w środę oczekujemy stabilizacji rentowności, a głównymi czynnikami wpływającymi na ich notowania będą globalny apetyt na ryzyko oraz wyniki aukcji obligacji MF.**

Waluty



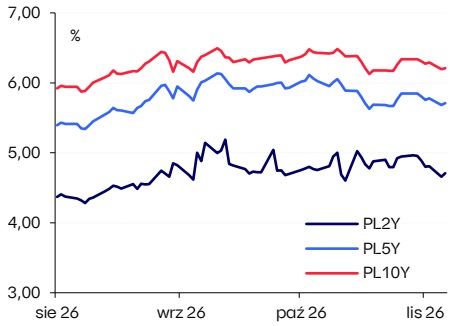
Źródło: LSEG Workspace & Datastream, PKO Bank Polski.

Prognozy walutowe

Para	4q26	1q27
EURPLN	4,36	4,35
USDPLN	3,86	3,85
CHFPLN	4,64	4,58
EURUSD	1,13	1,13
EURCHF	0,94	0,95

Źródło: PKO Bank Polski.

Rynek stopy procentowej



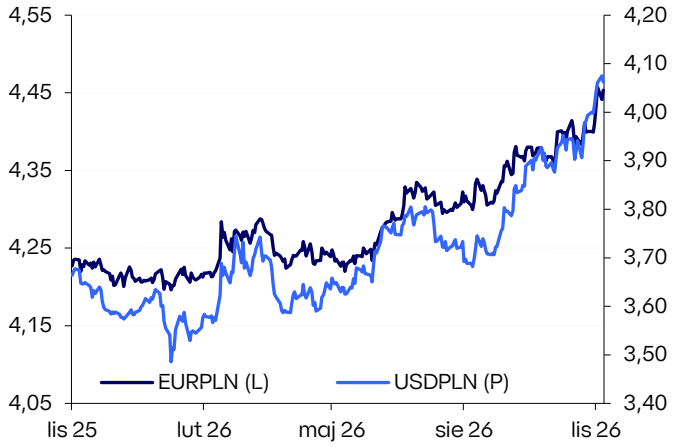
Źródło: LSEG Workspace & Datastream, PKO Bank Polski.

Prognozy rentowności obligacji

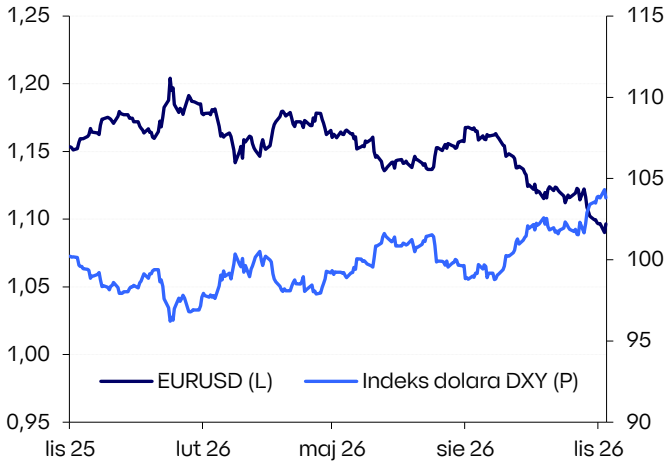
Tenor	4q26	1q27
PL1Y	3,90	3,60
PL2Y	4,70	4,00
PL5Y	5,70	5,00
PL10Y	6,10	5,80

Źródło: PKO Bank Polski.

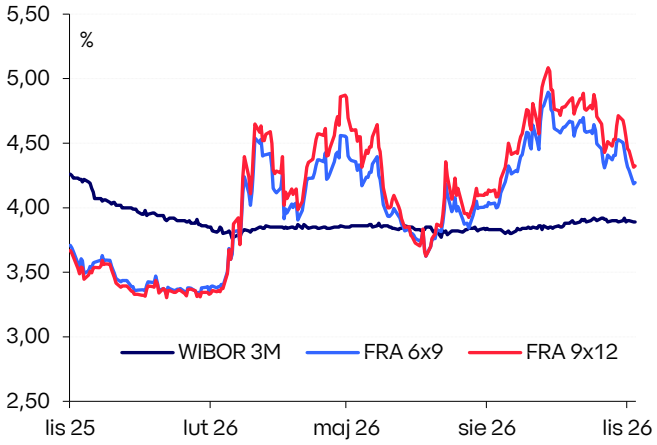
PLN vs główne waluty



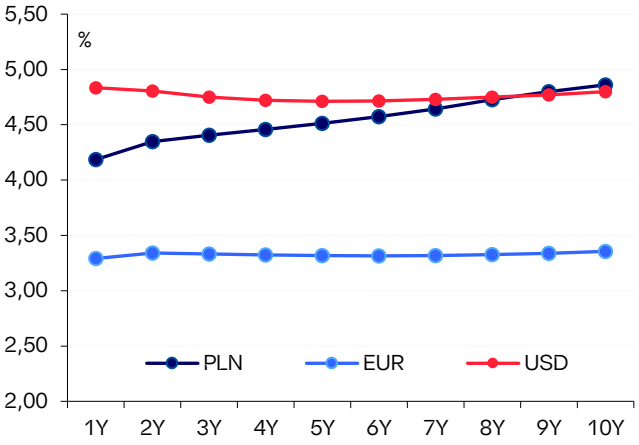
Notowania USD



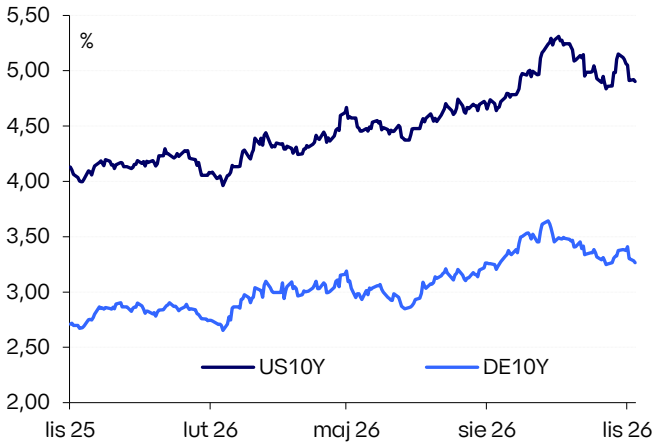
Krótkoterminowe stopy procentowe



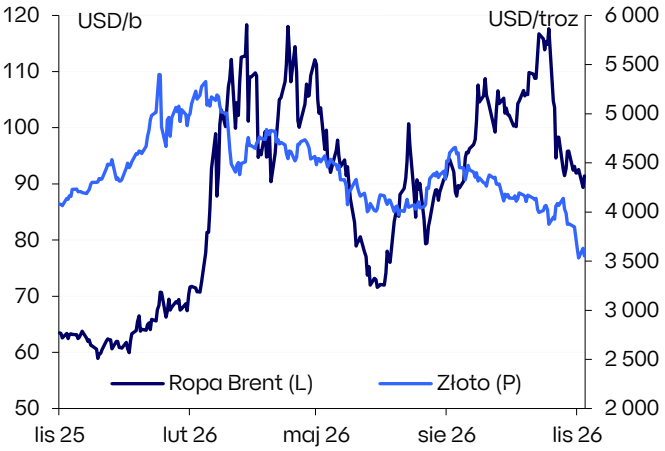
Krzywe IRS



Rynki bazowe



Surowce



Źródło: LSEG Workspace & Datastream, PKO Bank Polski.

Kalendarz makroekonomiczny

Wskaźnik	Godz.	Jednostka	Poprzednio	Konsensus	PKO BP	Odczyt
Piątek, 20 listopada						
GER: Inflacja PPI (paź.)	8:00	% r/r	6,7	7,3	--	8,1
EUR: Koniunktura konsumencka (lis., wst.)	16:00	pkt	-17,9	-18,0	--	-16,9
USA: Indeks Uniwersytetu Michigan (lis., rew.)	16:00	pkt	48,0	51,8	--	51,5
Poniedziałek, 23 listopada						
GER: PMI w przetwórstwie (lis., wst.)	9:30	pkt	54,2	54,2	--	55,0
GER: PMI w usługach (lis., wst.)	9:30	pkt	52,5	52,3	--	54,0
POL: Wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (paź.)	**9:30**	**% r/r**	**5,9**	**6,0**	**6,0**	**6,1**
POL: Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw (paź.)	**9:30**	**% r/r**	**-0,8**	**-0,8**	**-0,8**	**-0,7**
POL: Produkcja przemysłowa (paź.)	**9:30**	**% r/r**	**3,9**	**2,7**	**1,6**	**0,1**
POL: Inflacja PPI (paź.)	**9:30**	**% r/r**	**7,1**	**7,0**	**7,0**	**8,0**
POL: Produkcja budowlano-montażowa (paź.)	**9:30**	**% r/r**	**-9,0**	**-4,1**	**-5,3**	**-9,3**
EUR: PMI w przetwórstwie (lis., wst.)	10:00	pkt	52,7	52,7	--	52,9
EUR: PMI w usługach (lis., wst.)	10:00	pkt	51,4	51,9	--	51,2
USA: PMI w przetwórstwie (lis., wst.)	15:45	pkt	54,9	54,5	--	54,5
Wtorek, 24 listopada						
POL: Sprzedaż detaliczna (paź.)	**9:30**	**% r/r**	**3,3**	**3,4**	**3,8**	**3,5**
GER: Indeks Ifo (lis.)	10:00	pkt	90,1	90,5	--	90,6
POL: Podaż pieniądza M3 (paź.)	**14:00**	**% r/r**	**12,5**	**12,3**	**12,1**	**12,1**
USA: Ceny nieruchomości (wrz.)	15:00	% r/r	2,65	2,72	--	2,6
USA: Indeks zaufania konsumentów Conference Board	16:00	pkt	91,7	92,1	--	103,3
Środa, 25 listopada						
GER: Wzrost PKB (3q)	8:00	% r/r	1,0	1,2	--	1,2
POL: Stopa bezrobocia (paź.)	**9:30**	**%**	**5,8**	**5,8**	**5,8**	**--**
USA: Dochody Amerykanów (paź.)	14:30	% m/m	0,2	0,4	--	--
USA: Deflator PCE (paź.)	14:30	% r/r	3,6	3,8	--	--
USA: Inflacja bazowa PCE (paź.)	14:30	% r/r	3,1	3,2	--	--
USA: Wzrost PKB (3q)	14:30	% q/q saar	2,2	3,5	--	--
USA: Konsumpcja prywatna (3q)	14:30	% q/q saar	3,8	3,9	--	--
USA: Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	14:30	tys.	203	200	--	--
USA: Zamówienia na dobra trwałe (paź., wst.)	14:30	% m/m	1,9	0,6	--	--
USA: Sprzedaż nowych domów (paź.)	16:00	tys.	676	650	--	--
USA: Pozwolenia na budowę (paź., rew.)	--	mln	1,398	1,295	--	--
Czwartek, 26 listopada						
HUN: Stopa bezrobocia (paź.)	8:30	%	4,6	4,6	--	--
EUR: Podaż pieniądza M3 (paź.)	10:00	% r/r	3,5	3,5	--	--
Piątek, 27 listopada						
GER: Stopa bezrobocia (lis.)	9:55	%	6,4	6,4	--	--
EUR: Wskaźnik koniunktury ESI (lis.)	11:00	pkt	96,9	97,2	--	--
EUR: Koniunktura konsumencka (lis., rew.)	11:00	pkt	-17,9	-16,9	--	--
USA: Bilans handlowy (paź.)	14:30	mld USD	-134,9	-133,0	--	--

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 (Menedżerka Zespołu)	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

Bank Polski | 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 któregokolwiek 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.