

CitiWeekly

Pierwsze dane za okres pandemii

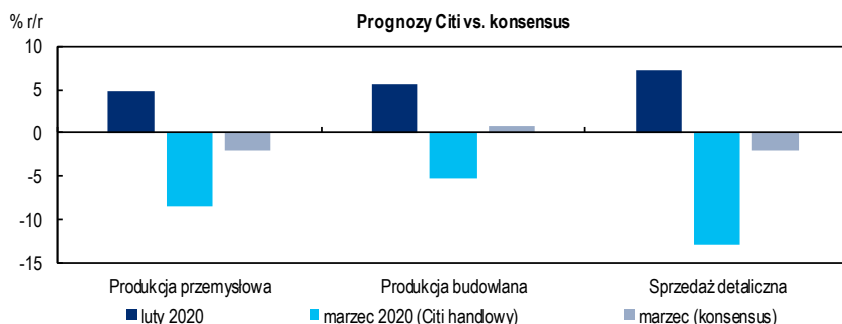
- W tym tygodniu poznamy pierwsze dane z gospodarki za marzec, a więc miesiąc kiedy wprowadzono ograniczenia w mobilności w celu opanowania epidemii. Biorąc pod uwagę zakres zmian w gospodarce prognozowanie danych o aktywności jest obciążone nieporównywalnie większym błędem niż zazwyczaj. Rozpiętość prognoz rynkowych dla danych publikowanych za marzec jest bardzo duża, i taka może pozostać w kolejnych miesiącach (przynajmniej w kwietniu i maju). Nasze prognozy przewidują głębsze spowolnienie niż zakłada konsensus rynkowy dla sprzedaży, produkcji i rynku pracy.
- Spośród publikowanych w tym tygodniu danych, naszym zdaniem najgłębszy spadek zanotowała sprzedaż detaliczna, która mogła zmniejszyć się o 13,5% r/r w marcu. W tym przypadku należy jednak wziąć pod uwagę kilka istotnych czynników. Z jednej strony dane z organizacji monitorujących rynek detaliczny (PIH, CMR) sygnalizują wzrost sprzedaży w małych sklepach i w supermarketach o ponad 10% r/r, prawdopodobnie w związku z efektem budowania zapasów. Jednocześnie z drugiej jednak strony informacje o sprzedaży detalicznej koncentrują się na większych sklepach, zatrudniających ponad dziewięć osób, co oznacza, że te dane nie będą uwzględniać zakupów w małych placówkach. Fakt ten, w połączeniu z zamknięciem galerii i centrów handlowych sugeruje, że marcowa sprzedaż będzie słaba.
- Jeżeli chodzi o produkcję przemysłową spodziewamy się jej spadku o 8,5% r/r. Na ten wynik powinno wpływać zawieszenie działalności producentów samochodów i ograniczenie produkcji dostawców części. Ponadto dane o produkcji prądu sugerują spadek aktywności w marcu o około 3-5% r/r. Ograniczenia dotknęły w mniejszym stopniu produkcję budowlaną, ale część firm zgłaszała problemy z dostępnością zagranicznych pracowników. Z kolei wzrost stopy bezrobocia w marcu mógł być jeszcze stosunkowo niewielki i w najbliższych miesiącach może być ograniczony ze względu na 1-3 miesięczne okresy wypowiedzeń oraz korzystanie przez przedsiębiorstwa z rządowego dofinansowania do obniżonych wynagrodzeń. Zakładając, że łagodzenie restrykcji dotyczących mobilności może być powolne sądzimy, że wzrost stopy bezrobocia może być kontynuowany w kolejnych miesiącach do końca roku.
- W kwietniu spodziewamy się znacznie głębszego spadku produkcji i sprzedaży. Sądzimy, że II kw. będzie najsłabszy pod względem wzrostu gospodarczego, a w całym roku oczekujemy spadku PKB o przynajmniej 3,2% (możliwe głębsze spadki ze względu na przedłużający się „lockdown”).

Tabela 1. Prognozy rynkowe.

	€/zł	\$/zł	£/zł	€/€	NBP	EBCdepo	10L Bund	10L Treasuries
II KW 20	4,56	4,11	5,24	1,11	0,50	-0,50	-0,80	0,98
II KW 21	4,55	3,92	5,35	1,15	0,50	-0,50	-0,20	1,25

Źródło: Citi Handlowy, Citi Research. Prognozy rentowności Bondów i amerykańskich obligacji średnio w okresie, pozostałe prognozy na koniec okresu. Prognozy FX z dnia 15.04. prognozy stopy NBP z 27.03, pozostałe prognozy z 18.03.

Wykres 1. Oczekujemy głębszego niż przewiduje rynek spowolnienia aktywności w marcu



Źródło: GUS, Parkiet, Citi Handlowy

Piotr Kalisz, CFA

+48-22-692-9633

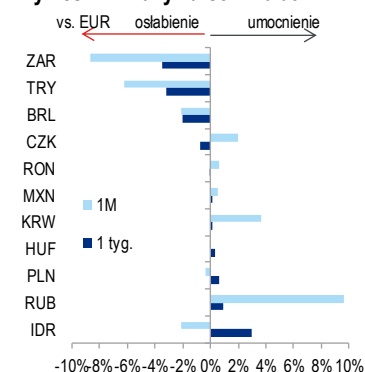
piotr.kalisz@citi.com

Cezary Chrapek, CFA

+48-22-692-9421

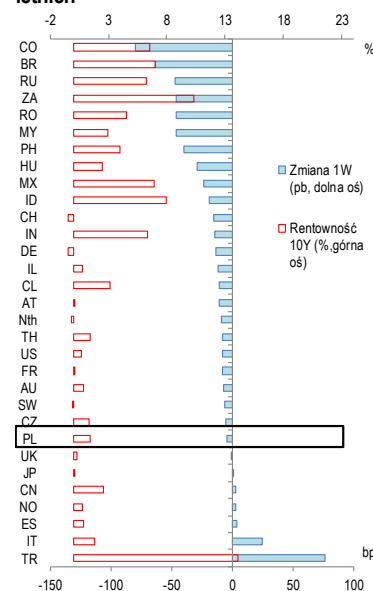
cezary.chrapek@citi.com

Wykres 2. Zmiany kursów walut



Według stanu na dzień 17.04.2020 r.
Źródło: Reuters.

Wykres 3. Rentowności obligacji 10-letnich



Według stanu na dzień 17.04.2020 r.
Źródło: Reuters.

Spis treści

	Nr str.
- Podsumowanie	1
- Tydzień w wykresach	2
- Kalendarz publikacji	3
- Tabela z prognozami	4

Tydzień w wykresach

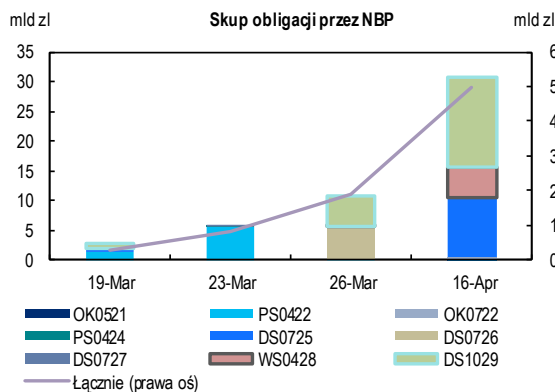
Wykres 4. Ograniczenia dystansowania społecznego będą znoszone powoli

E.	gospodarcze	społeczne
1	Nowe zasady w handlu i usługach (do 100m ² - 4 os. Na 1 kasę, >100m ² 1 os. Na 15m ² powierzchni) (od 20.04)	dystans społeczny i zasłanianie twarzy, otwarty wstęp do lasów, z wyłączeniem placów zabaw, kult religijny (1os. Na 15m ²), wyłączenie z ograniczenia przemieszczania się bez dorosłego dla os. >13 r.ż.
2	otwarcie sklepów budowlanych w weekendy, otwarcie hoteli i innych miejsc noclegowych	otwarcie niektórych instytucji kultury, bibliotek, muzeów i galerii sztuki
3	gastronomia stacjonarna z ograniczeniami, otwarcie zakładów fryzjerskich i salonów kosmetycznych, otwarcie sklepów w galeriach handlowych	wydarzenia sportowe do 50 os. (w otwartej przestrzeni bez publiczności), organizacja opieki nad dziećmi w żłobkach, przedszkolach
4	otwarcie salonów masażu i solarium, umożliwienie działalności siłowni i klubów fitness	teatry i kina w reżimie sanitarnym

- Rząd przedstawił strategię znoszenia ograniczeń związanych z epidemią. Podczas konferencji prasowej Minister Zdrowia sygnalizował, że proces ten będzie stopniowy i uzależniony od napływających danych o zachorowaniach. Naszym zdaniem warto podkreślić, że decyzje o łagodzeniu obostrzeń były podejmowane gdy liczba zachorowań wyraźnie spadła, jednak najnowsze dane sugerują ponowny wzrost liczby zarażonych. Gdyby ten trend był kontynuowany, mogłoby to opóźnić proces „odmrażania” gospodarki.
- Nawet po złagodzeniu ograniczeń wzorec konsumpcji może nie powrócić zbyt szybko do „normalności”. Tym bardziej, że Minister Zdrowia sugerował, iż pewne ograniczenia sanitarne mogą się utrzymać do czasu wynaleźnienia szczepionki, co może zająć nawet do 2 lat. W związku z tym dostrzegamy ryzyko po stronie wolniejszego powrotu PKB do poziomu sprzed kryzysu.

Źródło: KPRM, Citi Handlowy, *E. - Etap

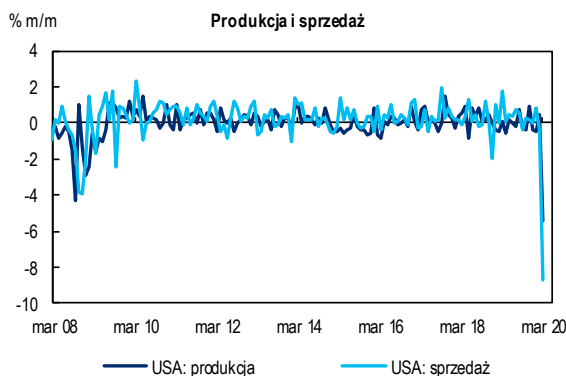
Wykres 5. Duże zakupy obligacji NBP wspierają rynek obligacji, zaburzone dane o inflacji



- Bank centralny kupił na ubiegłotygodniowej aukcji obligacje za 30 mld zł (od początku skupu 50 mld zł, tj. 2,2% PKB). Powyższa kwota wydaje się znaczna, biorąc pod uwagę, że zakładaliśmy łączne zakupy obligacji rządowych o około 90 mld zł. Wyniki aukcji sugerują, że resort finansów mógł przyspieszyć emisje poza regularnymi aukcjami. Naszym zdaniem zakupy NBP mogą pomóc utrzymać niskie spready *asset swap*.
- Bilans obrotów bieżących pogorszył się w lutym do ok. 0,7 mld € za sprawą niższego napływu środków UE i poprawy bilansu handlowego. Oczekujemy poprawy w obrotach bieżących do końca roku m.in. za sprawą głębszego załamania importu, przy znacznym spadku cen ropy.
- Inflacja spadła w marcu do 4,6% z 4,7%, jednak biorąc pod uwagę, niedostępność części cen, nie przecenialibyśmy przydatności najnowszych danych. Do końca roku oczekujemy znacznego spadku inflacji ze względu na załamanie popytu i pomimo wzrostu cen żywności.

Źródło: PAP, Citi Handlowy

Wykres 6. Dostyc dobre nastroje na rynkach mimo słabych danych z USA

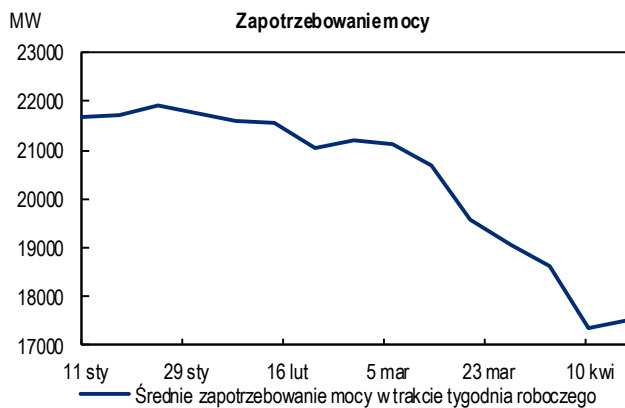


- Dane z USA (sprzedaż, produkcja Philly Fed) zaskoczyły negatywnie. Liczba nowych bezrobotnych wzrosła o ponad 5 mln (łącznie o 22 mln w ciągu 4 tyg.) co przełoży się na wzrost stopy bezrobocia do 10-15%. Bardzo słabe prognozy opublikował MFW, który zakłada spadek globalnego PKB w tym roku o 3% (prognoza Citi: -2,5%) i wolne odreagowanie PKB.
- Mimo słabych danych w USA nastroje na rynkach akcji były dosyć dobre. Korzystnie na nastroje mogły wpłynąć dobre dane o produkcji za marzec z Chin i sygnalizacja D. Trumpa odnośnie łagodzenia ograniczeń.
- Złoty umacniał się wobec euro, ale sądzimy, że najniższe w regionie CEE stopy nominalne i realne oraz powolne ożywienie mogą utrzymywać złota na słabych poziomach w kolejnych miesiącach.

Źródło: Haver, Reuters, Citi Handlowy

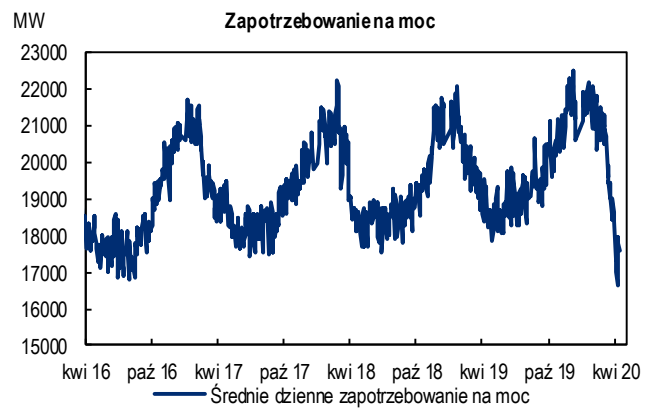
Tygodniowy Monitor Aktywności

Wykres 7. Wyłączając Święta popyt na prąd ustabilizował się w drugim tygodniu kwietnia ...



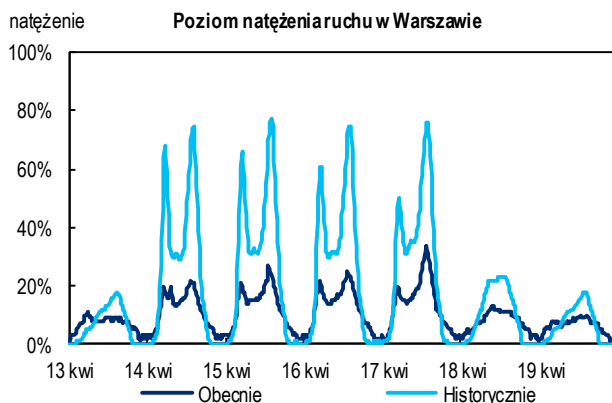
Źródło: PSE, Citi Handlowy

Wykres 8. Spadek popytu na prąd za dwa tygodnie kwietnia wyniósł ok. -7% r/r wobec -3% w marcu



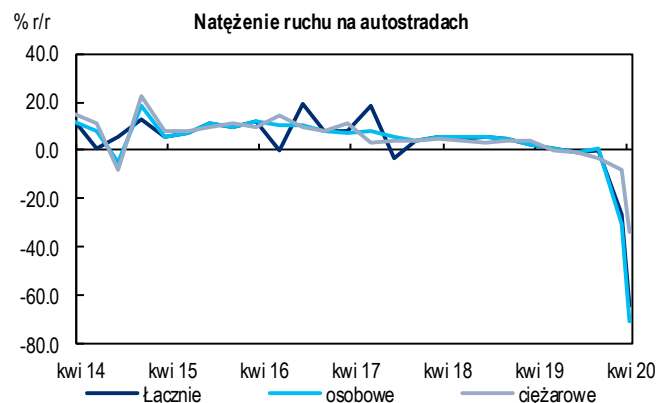
Źródło: PSE, Citi Handlowy, *po eliminacji weekendów, świąt i dni okolicznych

Wykres 9. Spadek natężenia ruchu w dużych miastach wciąż bliski 50-60% r/r



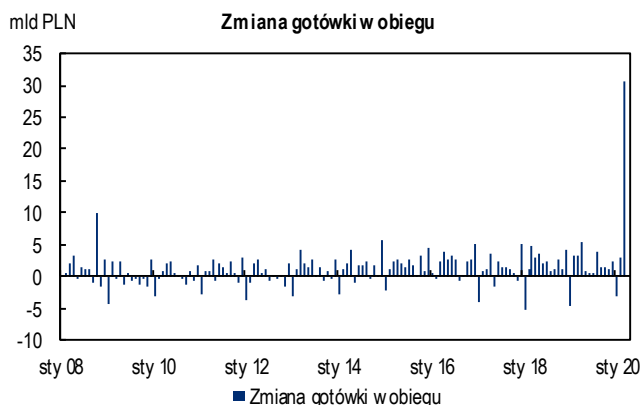
Źródło: TomTom, Citi Handlowy, *wartości historyczne średnio z 2019 r. dla danego okresu

Wykres 10. Spadek natężenia ruchu aut na autostradach pogłębił się w 2 tyg. kwietnia za sprawą Świąt



Źródło: Stalexport, Citi Handlowy, *dane dla fragmentu autostrady A4 zarządzanej przez Stalexport

Wykres 11. Wzrost gotówki w obiegu w marcu przejściowo obniżył płynność sektora bankowego



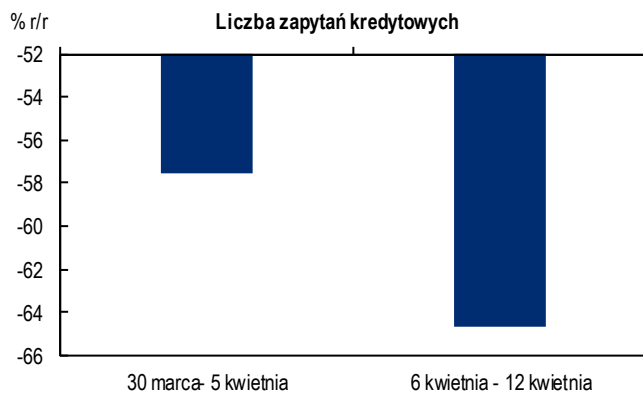
Źródło: NBP, Citi Handlowy

Wykres 12. Funkcjonowanie Tarczy Antykryzysowej

Tarcza Antykryzysowa	31-mar-18 kwi (tys.)
Liczba zgłoszonych wniosków o wsparcie rządu	1322
w tym o:	
zwolnienie z ZUS	895
postojowe dla prowadzących działalność	226
dofinansowanie do wynagrodzeń	11
pożyczka dla przedsiębiorców	129
postojowe dla umów cywilnoprawnych	24
odroczenia/rozłożenia ZUS	37

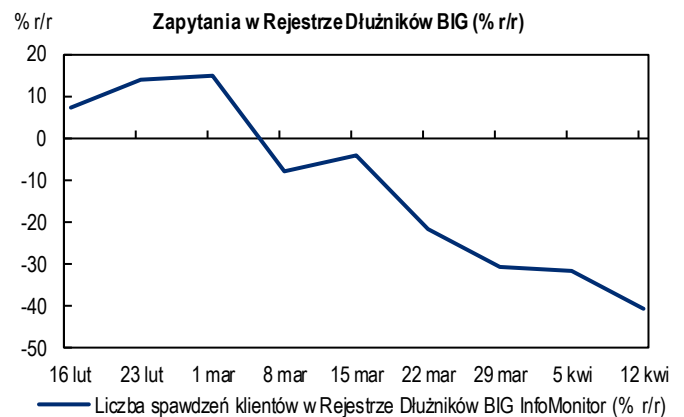
Źródło: Ministerstwo Rozwoju, Citi Handlowy

Wykres 13. Liczba zapytań o kredyty spada o ok 55-65% r/r



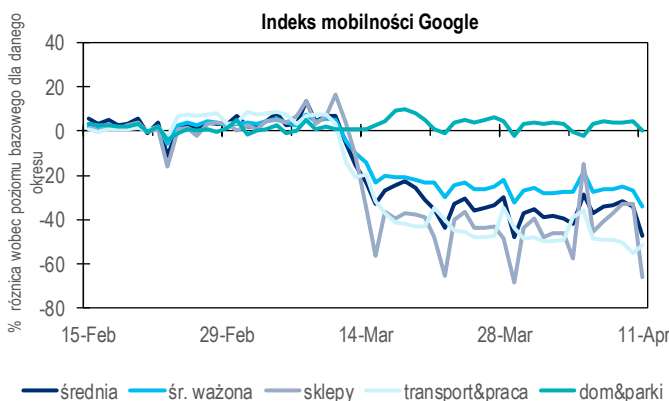
Źródło: PAP, BIK, Citi Handlowy

Wykres 14. Mniej zapytań o stan zadłużenia potencjalnych partnerów biznesowych sygnalizuje mniejszą liczbę transakcji



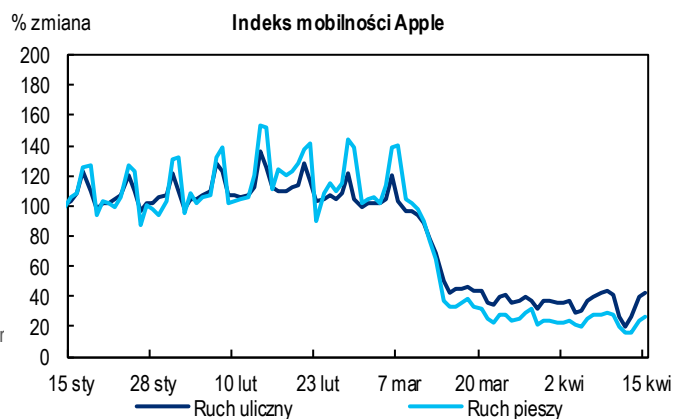
Źródło: BIG, Citi Handlowy

Wykres 15. Raport mobilności Google pokazuje nieco mniejszy średni spadek mobilności niż dane użytkowników Apple ...



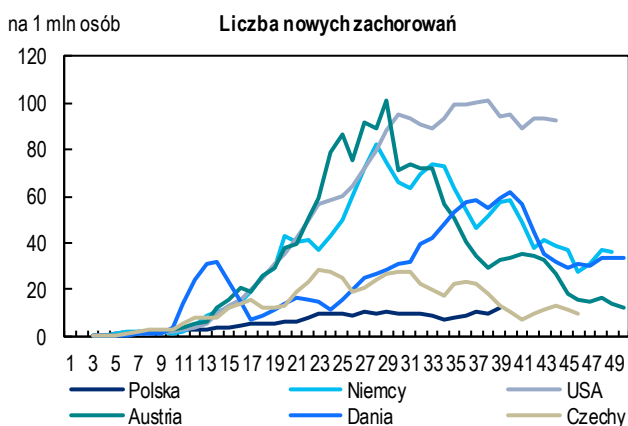
Źródło: Google, Citi Handlowy, punktem odniesienia jest okres 3.01-6.02.2020r.

Wykres 16. ... jednak udział Apple w Polsce jest mniejszy i może też pokazywać większą mobilność użytkowników Apple



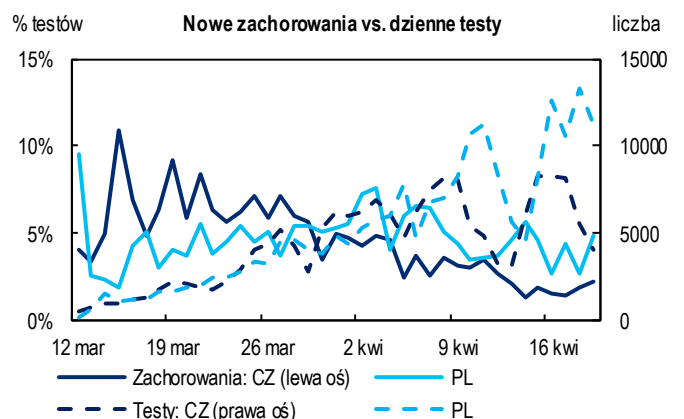
Źródło: Apple, Citi Handlowy, punktem odniesienia jest 13.01.2020.

Wykres 17. Ponowny przyrost zachorowań, ale szczyt już minął



Źródło: worldometer.info, Reuters, Haver, Citi Handlowy, *od dnia kiedy łączna liczba zachorowań przekroczyła 1 na milion mieszkańców, (średnia 3-dniowa)

Wykres 18. Wciąż stabilny odsetek pozytywnych testów przy wzroście dziennej liczby testów



Źródło: worldometer.info, Ministerstwo Zdrowia, Citi Handlowy

Kalendarz ekonomiczny

Godz, publikacji	Kraj	Informacja	Jednostka	Okres	Prognoza Citi	Konsensus rynkowy	Poprzednia wartość
21 kwi WTOREK							
10:00	PL	PPI	% r/r	III	--	--	0,1
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	% r/r	III	-8,5	-2,1	4,9
11:00	DE	Indeks ZEW	pkt	IV	-65	-41	-49,5
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym	tys.	III	5,48	5,35	5,77
22 kwi ŚRODA							
10:00	PL	Sprzedaż detaliczna (realnie)	% r/r	III	-13	-2	7,3
16:00	EUR	Zaufanie konsumentów	pkt	IV	-22	-19,3	-11,6
23 kwi CZWARTEK							
	PL	Aukcja obligacji					
10:00	PL	Produkcja budowlana	% r/r	III	-5,2	0,8	5,5
10:00	EUR	PMI dla usług – wstępny	pkt	IV	36,8	39,6	44,5
10:00	EUR	PMI dla przemysłu - wstępny	pkt	IV	24,5	24,8	34,5
14:30	USA	Liczba nowych bezrobotnych	tys.	tyg.	4000	4500	--
15:45	USA	PMI dla przemysłu - wstępny	pkt	IV	--	38,3	48,5
15:45	USA	PMI dla usług - wstępny	pkt	IV	--	32,5	39,8
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	tyg.	III	696	650	765
24 kwi PIĄTEK							
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe	%	III	-8,7	-12	1,2
16:00	USA	Indeks konsumentów Michigan	pkt	IV	--	69	89,1

Źródło: Reuters, Bloomberg, urzędy statystyczne, banki centralne, prognozy Citi

Prognozy Makroekonomiczne

Tabela 2. Polska - Prognozy średnioterminowe dla gospodarki polskiej

	2014	2015	2016	2017	2018	2019P	2020P	2021P
Najważniejsze wskaźniki								
Nominalny PKB (mld USD)	546	478	472	528	586	590	624	684
Nominalny PKB w walucie krajowej (mld PLN)	1.720	1.800	1.861	1.989	2.116	2.265	2.363	2.494
PKB per capita (USD)	14.200	12.421	12.288	13.734	15.262	15.354	16.286	17.848
Populacja (mln)	38,5	38,5	38,4	38,4	38,4	38,4	38,3	38,3
Stopa bezrobocia (%)*	11,5	9,8	8,2	6,6	5,8	5,2	10,9	11,1
Aktywność ekonomiczna								
Realny wzrost PKB (% r/r)*	3,3	3,8	3,1	4,9	5,1	4,1	-3,2	4,7
Inwestycje (% r/r)*	10,0	6,1	-8,2	4,0	8,9	6,9	-15,3	5,4
Spożycie ogółem (% r/r)*	2,8	2,8	3,5	4,1	4,1	3,9	-2,4	4,7
Konsumpcja indywidualna (% r/r)*	2,6	3,0	3,9	4,5	4,3	3,9	-4,1	5,4
Eksport (% r/r)*	6,7	7,7	8,8	9,5	6,3	4,2	-14,3	4,5
Import (% r/r)*	10,0	6,6	7,6	9,8	7,1	3,0	-15,3	4,3
Ceny, pieniądź i kredyt								
Inflacja CPI (% r/r)*	-1,0	-0,5	0,8	2,1	1,1	3,4	2,4	2,3
Inflacja CPI (% średnia)*	0,0	-0,9	-0,6	2,0	1,6	2,3	3,1	2,2
Płace nominalne (% r/r)	3,8	3,5	4,1	5,9	7,1	6,6	5,9	5,5
Kredyty dla sektora prywatnego (% r/r)	7,58	7,44	4,91	3,53	7,35	7,00	6,50	6,00
Stopa referencyjna NBP (% koniec okresu)*	2,00	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	0,50	0,50
WIBOR3M, (% koniec okresu)*	2,06	1,72	1,73	1,72	1,72	1,71	0,70	0,70
USD/PLN (Koniec okresu)**	3,52	3,95	4,19	3,48	3,74	3,80	4,04	3,76
USD/PLN (Średnia)**	3,15	3,77	3,94	3,77	3,61	3,84	4,05	3,84
EUR/PLN (Koniec okresu)**	4,26	4,29	4,40	4,18	4,29	4,26	4,60	4,48
EUR/PLN (Średnia)**	4,18	4,18	4,36	4,25	4,26	4,30	4,51	4,46
Bilans płatniczy (mld USD)								
Rachunek bieżący	-11,4	-2,6	-2,5	0,8	-3,4	4,5	7,0	6,1
Saldo obrotów bieżących (% PKB)	-2,1	-0,6	-0,5	0,2	-0,6	0,8	1,1	0,9
Saldo handlu zagranicznego	-4,3	2,5	3,2	1,5	-6,1	0,5	4,4	4,9
Saldo usług	12,1	12,1	15,4	20,3	25,9	27,0	26,2	26,6
Saldo dochodów	-18,6	-16,3	-19,6	-21,1	-22,6	-20,6	-20,8	-21,9
Rezerwy międzynarodowe	94,1	89,4	109,5	108,0	110,4	117,4	126,4	133,4
Finanse publiczne (% PKB)								
Saldo budżetu sektora publicznego (ESA95)*	-3,6	-2,6	-2,2	-1,5	-0,2	-0,8	-7,5	-5,2
Saldo pierwotne sektora finansów publicznych*	-1,7	-0,9	-0,5	0,1	1,2	0,6	6,1	-3,9
Dług publiczny (Polska metodologia)*	48,1	48,7	51,9	48,4	46,5	44,3	52,1	53,0

Źródło: GUS, NBP, Reuters oraz Citi Handlowy, *prognozy z dnia 27.03.2020r.; ** prognozy z dnia 11.03.2020 r.; pozostałe prognozy z dnia 13.03.2020 r.

Biuro Głównego Ekonomisty

Piotr Kalisz, CFA

Główny Ekonomista na region Europy Środkowo-Wschodniej

+48 (22) 692-9633

piotr.kalisz@citi.com

Cezary Chrapek, CFA

Starszy Analityk Rynku Walutowego i Obligacji

+48 (22) 692-9421

cezary.chrapek@citi.com

Citi Handlowy

Senatorska 16

00-923 Warszawa

Polska

Fax: +48 22-657-76-80

Osoby zainteresowane otrzymywaniem naszej publikacji prosimy o kontakt:

cezary.chrapek@citi.com

Niniejszy materiał został przygotowany przez Bank Handlowy w Warszawie S.A. wydany jedynie w celach informacyjnych i nie jest zachętą do dokonywania transakcji kupna lub sprzedaży papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych.

Materiał nie stanowi analizy inwestycyjnej, analizy finansowej ani innej rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczącej transakcji w zakresie instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69 ust. 4 pkt 6 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, nie stanowi „informacji rekomendującej lub sugerującej strategię inwestycyjną” ani „rekomendacji inwestycyjnej” w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku oraz nie stanowi „badania inwestycyjnego” lub „publikacji handlowej” w rozumieniu art. 36 Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 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. Fakty przedstawione w niniejszym materiale pochodzą i bazują na źródłach uznawanych powszechnie za wiarygodne. Bank dołożył wszelkich starań by opracowanie zostało sporządzone z rzetelnością, kompletnością oraz starannością, jednak nie gwarantuje dokładności ani kompletności opracowania, w szczególności w przypadkach, gdyby informacje na podstawie których zostało sporządzone opracowanie okazały się niekompletne. Wszystkie opinie i prognozy wyrażone w niniejszym materiale są wyrazem oceny Banku w dniu ich publikacji i mogą ulec zmianie bez zapowiedzi. Klient ponosi odpowiedzialność za wyniki decyzji inwestycyjnych podjętych w oparciu o informacje zawarte w niniejszym materiale. Wyniki inwestycyjne osiągnięte przez Klienta w przeszłości z wykorzystaniem materiałów przygotowywanych przez Bank nie mogą stanowić gwarancji ani podstawy twierdzenia, że zostaną powtórzone w przyszłości. Bank zaświadcza, że informacje w nim przedstawione dokładnie odzwierciedlają jego własne opinie, oraz że nie otrzymał żadnego wynagrodzenia od emitentów, bezpośrednio lub pośrednio, za wystawienie takich opinii. Ilustracje i przykłady zawarte w danym komentarzu rynkowym mają charakter jedynie poglądowy. Ilustracje i przykłady w danym komentarzu rynkowym zostały przygotowane w oparciu o analizy Banku i modele matematyczne, zatem rzeczywiste wyniki mogą znacznie odbiegać od przyjętych założeń. Bank może zawierać transakcje odwrotne (zabezpieczające) do transakcji zawartych przez Klienta, które to transakcje mogą, choć nie muszą mieć negatywny wpływ na cenę rynkową instrumentu finansowego, stopę procentową, indeks lub inny parametr rynkowy będący podstawą transakcji. Informacje prezentowane odnoszące się do przeszłych notowań lub wyników związanych z inwestowaniem w dany instrument finansowy lub indeks finansowy nie stanowią gwarancji, że notowania lub wyniki związane z inwestowaniem w ten instrument lub indeks będą kształtowały się w przyszłości w taki sam lub nawet podobny sposób. Jakiegokolwiek prezentowane prognozy, opierają się na przyjęciu pewnych założeń, w szczególności, co do przyszłych wydarzeń oraz warunków rynkowych. W związku z tym, że przyjęte założenia mogą się nie spełnić, rzeczywiste notowania oraz wyniki związane z inwestowaniem w prezentowane instrumenty, indeksy lub wskaźniki finansowe mogą w sposób istotny odbiegać od ich prognozowanych wartości. Bank lub inny podmiot zależny od Citigroup Inc. mogą występować, jako emitent lub twórca dla tożsamyh bądź podobnych do opisywanych w niniejszym materiale instrumentów finansowych. Bank posiada odpowiednie procedury i rozwiązania do zarządzania konfliktem interesów. Bank nie występuje w roli doradcy ani pośrednika w zakresie instrumentów finansowych opisanych w niniejszym komentarzu rynkowym. Bank nie opracował niniejszego komentarza rynkowego w oparciu o indywidualną sytuację Klienta i nie dokonał analizy czy jakiegokolwiek instrument finansowy opisany w niniejszym komentarzu rynkowym jest dla Klienta odpowiedni, nawet jeśli Bank posiadał informacje co do odpowiedności określonych instrumentów finansowych, strategii inwestycyjnej itp. Bank zastrzega sobie prawo zaprzestania przekazywania danych komentarzy rynkowych wybranych bądź wszystkim Klientom. Bank (lub inny podmiot zależny od Citigroup Inc. lub jego dyrektorzy, specjaliści lub pracownicy) może być zaangażowany w lub może dokonywać transakcji zarówno kupna jak i sprzedaży instrumentów finansowych opisanych w niniejszym dokumencie. Niniejszy dokument nie może być powielany lub w inny sposób rozpowszechniany w części lub w całości. Nadzór nad działalnością Banku sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejszy materiał został wydany jedynie w celach informacyjnych i nie stanowi oferty w rozumieniu art. 66 Kodeksu cywilnego. Znaki Citi oraz Citi Handlowy stanowią zarejestrowane znaki towarowe Citigroup Inc., używane na podstawie licencji. Spółce Citigroup Inc. oraz jej spółkom zależnym przysługują również prawa do niektórych innych znaków towarowych tu użytych. Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Senatorska 16, 00-923 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000001538; NIP 526-030-02-91; wysokość kapitału zakładowego wynosi 522.638.400 złotych; kapitał został w pełni opłacony.