

KOMENTARZ TYGODNIOWY

6 lipca 2020

Nasilenie pandemii w USA i zaostrzenie relacji USA – Chiny. Mimo to nastroje rynkowe wspierane przez dobre dane i nadzieję na szczepionkę.

W minionym tygodniu nadal przeplatały się pozytywne dane z gospodarki światowej, odradzającej się po okresie zamrożenia aktywności oraz negatywne – związane z nawrotem pandemii w USA oraz przyspieszającą dynamiką zachorowań na świecie (poza Europą i częścią Azji). Z czynników negatywnych doszło ponadto zaostrzenie relacji USA – Chiny, w związku z wprowadzeniem w Hongkongu dekretu ograniczającego wolność słowa. Z kolei dodatkowymi pozytywnymi informacjami były: łagodny przekaz zapisów z dyskusji podczas czerwcowego posiedzenia FOMC oraz informacje o postępach prac nad szczepionką przeciw COVID-19.

Finalnie pozytywne informacje przeważały i w minionym tygodniu na rynkach wzmógł się apetyt na ryzykowne aktywa, przyczyniając się do wzrostu notowań akcji. Warszawskiej giełdzie udzielił się ten optymizm, z kolei stabilnie zachowywały się krajowe obligacje i kurs złotego.

W sprawach europejskich w minionym tygodniu Niemcy, które przejęły przewodnictwo w Radzie UE, ustami Angeli Merkel, podtrzymały wolę przyjęcia na szczycie EU w połowie lipca wieloletnich ram finansowych wraz z funduszem na odbudowę po kryzysie w wysokości 750 mld EUR. Z kolei miniony tydzień nie przyniósł postępu w negocjacjach dot. warunków brexitu. Z dniem 1 lipca minął termin złożenia wniosku o wydłużenie okresu przejściowego w relacjach UE – UK. Wielka Brytania nie wniosła o odsunięcie w czasie brexitu, który ma nastąpić z końcem br.

Wobec wyraźnego wzrostu liczby zachorowań w USA w tym tygodniu uwaga rynkowa pozostanie skoncentrowana na informacjach dot. rozwoju pandemii w kontekście zagrożeń dla odradzania się aktywności gospodarczej. Jednocześnie, po serii publikacji danych, w bieżącym tygodniu kalendarz publikacji danych będzie zdecydowanie uboższy, ograniczając się do dzisiejszej publikacji wskaźnika ISM koniunktury w usługach w USA oraz produkcji przemysłowej w Niemczech.

W kraju najistotniejszym wydarzeniem będzie druga tura wyborów prezydenckich w najbliższą niedzielę. Sondaże wskazują na zbliżone poparcie dla obu kandydatów: urzędującego prezydenta Andrzeja Dudy oraz kandydata opozycji, Rafała Trzaskowskiego. W przypadku zwycięstwa urzędującego prezydenta reakcja rynkowa powinna być ograniczona, podobnie jak miało miejsce po I turze wyborów. W przypadku zwycięstwa kandydata opozycji nie można wykluczyć, przynajmniej okresowego, wzrostu zmienności rynkowej w obliczu niepewności co do przyszłych relacji prezydent – rząd.

Publikacje danych ze światowej gospodarki ponownie natchnęły optymizmem

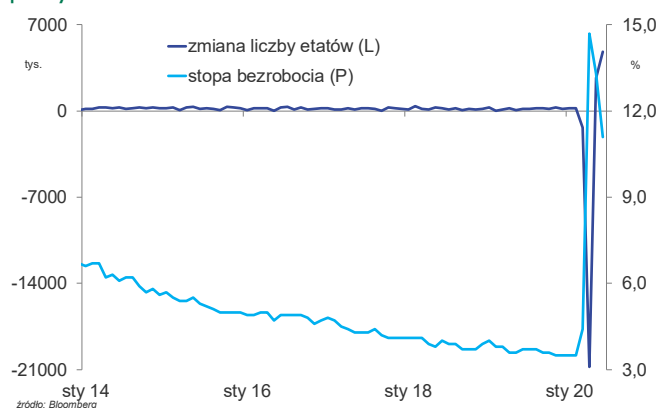
- Miniony tydzień był kolejnym z rzędu tygodniem, w którym przeważały pozytywne niespodzianki dot. gospodarki światowej. Wskazały one na nieco szybsze ożywienie aktywności w okresie „odmrażania” gospodarek.

Departament Rynków
Finansowych i Analiz
bosbank.analizy@bosbank.pl

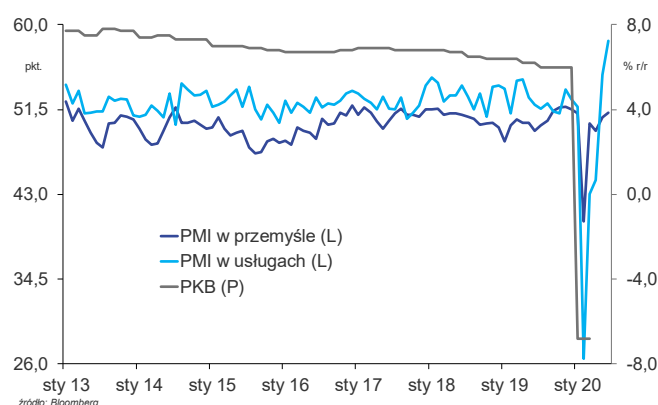
Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

W czerwcu ponownie lepsze dane z amerykańskiego rynku pracy



W czerwcu dalszy wzrost indeksów koniunktury w Chinach

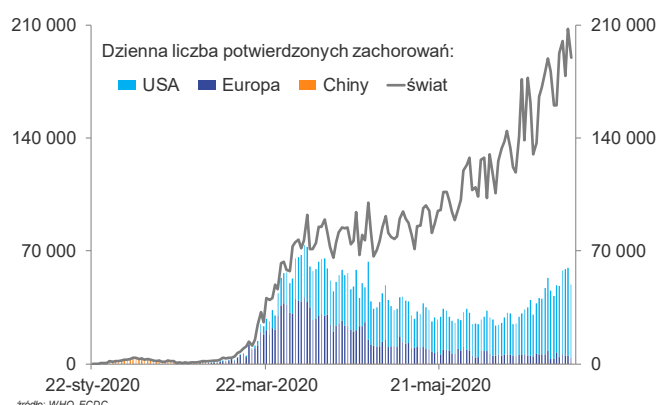


- Pozytywnie zaskoczyły czerwcowe dane nt. rynku pracy w USA wskazując na szybsze od oczekiwań odradzanie się rynku pracy po szoku zamrożenia aktywności. Liczba miejsc pracy w sektorach pozarolniczych wzrosła o 4,8 mln wobec oczekiwanej zwwyżki o 3,06 mln. Stopa bezrobocia w USA spadła do 11,1%, poniżej oczekiwań na poziomie 12,5% oraz wobec 13,3% miesiąc wcześniej. Jednocześnie wynagrodzenia godzinowe wzrosły w czerwcu o 5% r/r vs. konsensus +5,3% r/r. Dane te dają nadzieję, że wraz z poprawą sytuacji na rynku pracy, gospodarstwa domowe będą coraz bardziej skłonne do wydawania nadwyżek oszczędności, które powstały w okresie „zamrożenia” aktywności, co przyczyni się do wzmocnienia konsumpcji oraz wzrostu gospodarczego. Oczekiwania te wspierają rosnące wskaźniki nastrojów konsumentów amerykańskich, także opublikowane w minionym tygodniu.
- Jednocześnie także ze strony przedsiębiorców napłynęły pozytywne informacje w postaci wyższych indeksów koniunktury. Wskaźnik aktywności w przemyśle ISM w USA w czerwcu wzrósł do 52,6 pkt., z 43,1 pkt. w poprzednim miesiącu, wyraźnie przekraczając oczekiwania rynkowe. To największy wzrost od 1980 r., choć należy zastrzec – z bardzo niskiego poziomu. Dodatkowo *in plus* zaskoczył indeks PMI w okręgu Chicago.
- Także na postępujące odrodzenie koniunktury wskazały odczyty wskaźników PMI w Chinach. Według danych Caixan, w czerwcu wzrosły indeksy koniunktury w przemyśle i w usługach. W szczególności pozytywnie zaskoczyły nastroje w usługach ze wzrostem indeksu PMI aż do 58,4 pkt.

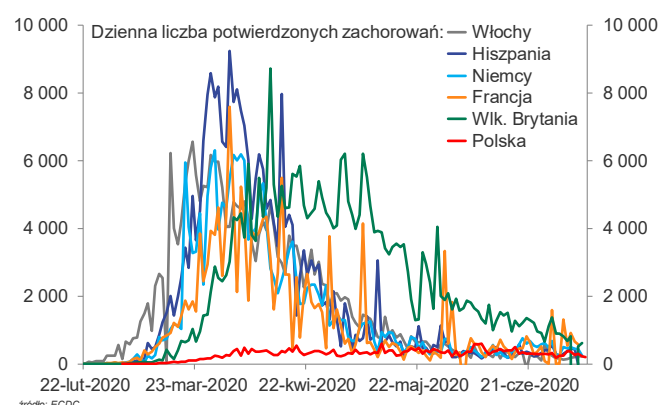
W USA pogorszyły się statystyki zachorowań na koronawirusa. Rosną z kolei nadzieje na szczepionkę.

- Z negatywnych informacji, kolejny tydzień z rzędu przyspieszała liczby nowych zachorowań na świecie. Dzienna liczba zachorowań w minionym tygodniu przekroczyła 200 tys. W szczególności w USA liczba nowych dziennych zakażeń wzrosła do ponad 50 tys., poziomu nienotowanego w marcu czy w kwietniu. Liczba zachorowań silniej rosta także w pozostałych częściach świata, w tym w Ameryce Południowej. Stabilna sytuacja utrzymywała się w Europie.
- Negatywny wydzźwięk informacji o wzroście liczby zakażeń łagodzony był z kolei przez publikację pozytywnych wyników z wczesnego etapu badań na ludziach szczepionki koronawirusowej, nad którą pracuje Pfizer.

Wyraźny wzrost zachorowań na COVID-19 na świecie, w tym w USA...



...nadal stabilna sytuacja w Europie



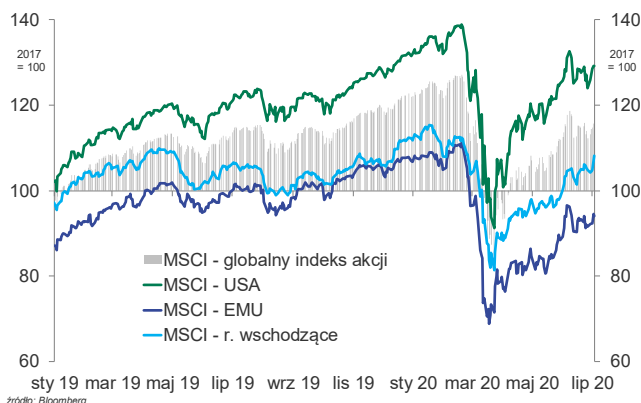
Wzrosło napięcie w relacjach politycznych USA – Chiny

- W minionym tygodniu zaostrzyły się relacje między USA a Chinami w związku z wprowadzeniem w Hongkongu opracowanego w Pekinie kontrowersyjnego dekretu o bezpieczeństwie państwowym. Prawo to w ocenie społeczności międzynarodowej *de facto* znosi dotychczasową autonomię Hongkongu.
- W reakcji na wejście w życie prezydenckiego dekretu, władze USA ogłosiły wstrzymanie eksportu do Hongkongu sprzętu wojskowego i ograniczenie dostępu tego terytorium do amerykańskich technologii. Z kolei Izba Reprezentantów USA jednogłośnie przyjęła projekt ustawy nakładającej sankcje na banki prowadzące interesy z chińskimi urzędnikami zaangażowanymi w tłumienie protestów w Hongkongu. Ponadto agencja Bloomberg podaje, że administracja Białego Domu przygotowuje się do wprowadzenia wielokrotnie przekładanych sankcji na przedstawicieli chińskich władz w związku z oskarżeniami o naruszenia praw człowieka wobec muzułmańskiej mniejszości Ujgurów. Działania te spotkały się z ostrą negatywną retoryką przedstawicieli władz chińskich.

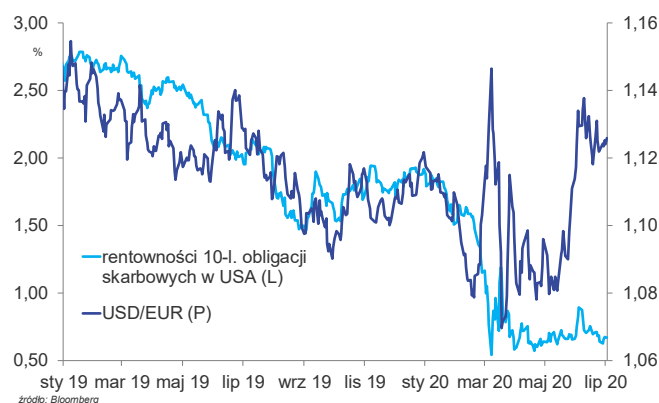
Tym razem na rynkach zwyciężył optymizm

- W minionym tygodniu kombinacja dobrych danych z gospodarki oraz nadziei na szczepionkę na COVID-19 przeważały nad obawami dot. rozwoju pandemii na świecie i wzrostem napięcia w relacjach USA – Chiny. W rezultacie na rynkach panowały dobre nastroje rynkowe, ze wzrostem cen aktywów o wyższym profilu ryzyka.
- Notowaniom ryzykownym aktywów mogły dodatkowo pomóc informacje płynące z banków centralnych oraz ich dotyczące. W przypadku Fed mogło to być zapowiedziane w marcu uruchomienie programu kredytowego dla korporacji na rynku pierwotnym (PMCC) oraz łagodny wydźwięk protokołu z czerwcowego posiedzenia FOMC, odczytany przez rynki jako możliwość dalszego poluzowania polityki we wrześniu. Z kolei w przypadku EBC czynnikiem pozytywnym było przegłosowanie przez niemiecki Bundestag przyjęcia wyjaśnień EBC nt. awaryjnego programu skupu aktywów (PEPP). Niemiecki parlament spełnił żądanie Trybunału Konstytucyjnego Niemiec, aby sprawdzić, czy program skupu obligacji przez EBC jest „proporcjonalny”, co zakończyło spór prawny wokół tego programu.
- W rezultacie globalny indeks rynku akcji MSCI wzrósł w skali tygodnia o 3,0%. Jeszcze silniejszy wzrost (przy krótszym tygodniu pracy w związku ze Świętem Niepodległości w USA) miał miejsce na rynku amerykańskim – o ponad 4%. W strefie euro wzrosty były nieco mniejsze, o 2,6%, na rynkach wschodzących podobne do tych globalnie, tj. o 3%.

Ponowny wzrost indeksów akcji...



...stabilna sytuacja na rynku walutowym i na rynkach bazowych obligacji skarbowych



- Wraz ze spadkiem globalnej awersji do ryzyka w minionym tygodniu lekko wzrosły rentowności obligacji skarbowych na rynkach bazowych, choć w bardzo ograniczonej skali tj. nie więcej niż 5 pkt. baz. w przypadku papierów 10-letnich.
- Ograniczone zmiany miały miejsce także na rynku walutowym. Kurs euro do dolara oscylował wokół poziomu 1,125 USD/EUR, przy zbliżonej skali niewielkiego osłabienia obu walut w relacji do koszyka walut.
- Po kilku tygodniach deprecjacji, w minionym tygodniu na wartości solidniej zyskał funt brytyjski (0,8% w relacji do koszyka walut). Choć negocjacje dot. ostatecznego kształtu brexitu nie posunęły się do przodu, w minionym tygodniu minął termin zawnieśkowania przez UK kolejnego odsunięcia w czasie terminu brexitu (obecnie obowiązujący to koniec 2020 r.). Możliwe, że rynki uznały, że spadek niepewności co do tej kwestii jest sam w sobie przesłanką do umocnienia funta.
- Rynek krajowy generalnie wpisał się w globalne trendy. Warszawska giełda zyskała wraz z rynkami zagranicznymi - WIG wzrósł o 2,5%. Lekko spadły rentowności obligacji skarbowych (2-3 pkt. baz.), na co jednak w głównej mierze nadal wpływały zapewne działania NBP. W ujęciu efektywnego kursu, złoty był praktycznie stabilny, z delikatną tendencją do osłabienia. Kurs złotego wobec euro lekko wzrósł w trakcie tygodnia w kierunku 4,47 PLN/EUR.

W tym tygodniu na pierwszym planie statystyki zachorowań, wyraźnie uboższy kalendarz publikacji danych.

- Biorąc pod uwagę rosnące w ostatnich tygodniach statystyki zakażeń koronawirusem, w szczególności w USA, dane te pozostaną w centrum uwagi rynkowej. Uwzględniając dotychczasową dynamikę wzrostu liczby zachorowań w USA trudno oczekiwać w krótkim okresie powrotu do poziomów sprzed kilku tygodni (ok. 30 tys. dziennie). Przy powszechnym przekonaniu o wyraźnie większej rezerwie władz do powrotu do zamrożenia aktywności w skali obserwowanej w USA w kwietniu i maju, rynek będzie analizował na ile odporny będzie system opieki zdrowotnej w poszczególnych stanach, by sprostać obecnej sytuacji i uniknąć powrotu do zamrożenia aktywności z marca i kwietnia.
- Doświadczenia z ostatniego lockdownu i jego kosztów ekonomicznych wskazują, że władze będą zdecydowanie mniej skłonne do ponownego wprowadzenia obostrzeń na dużą skalę. Otwartą kwestią pozostaje czy nie zostaną do nich ponownie zmuszone w kontekście wytrzymałości systemu ochrony zdrowia. Tym samym najważniejsze w najbliższym czasie będą informacje o ewentualnych planach /

wdrożeniach realnych obostrzeń, zagrażających postępującemu odrodzeniu gospodarki. Wobec tych kwestii, w tym tygodniu na drugi plan zejść publikacje kolejnych danych makroekonomicznych, szczególnie, że będzie ich w tym tygodniu niewiele – z dzisiejszą publikacją wskaźnika ISM koniunktury w usługach w USA oraz produkcja przemysłową w Niemczech.

- Choć niepewność związana z rozwojem choroby nie pozwala na pewne scenariusze dot. decyzji administracyjnych i skutków gospodarczych, a dane z USA nie napawają optymizmem, nadal przychylamy się do ocen dot. ograniczonego prawdopodobieństwa ponownego powszechnego zamrożenia aktywności gospodarczej na świecie. Choć pandemia i ryzyko zachorowania utrzymuje się na wysokim poziomie, to lepsza sytuacja w zakresie świadomości i ostrożności społeczeństwa, jak również zdecydowanie lepsze przygotowanie instytucjonalno-techniczne (procedury w służbie zdrowia i administracji, systemy pracy i nauki zdalnej, zaopatrzenie w środki ochrony), będą ważnym czynnikiem które powinny pomóc w szybszym i skuteczniejszym reagowaniu lokalnie na pojawiające się problemy i w uniknięciu ogólnokrajowych epizodów zamrożenia życia społecznego i gospodarczego. W szczególności w tym kontekście lepiej przygotowane wydają się być państwa europejskie, co może wyróżniać te rynki na tle pozostałych. Z drugiej strony wiara (wydaje się – uzasadniona) rynków w „pomoc” Fed jest tak silna, że z kolei ten czynnik będzie nadal ochraniał rynek amerykański przed bardzo silnym wzrostem awersji do ryzyka.

- Generalnie jednak, wobec narastających wyzwań związanych z nawrotem pandemii w USA, przy obecnych poziomach cen ryzykownych aktywów trudno w najbliższych tygodniach oczekiwać nawrotu silnego optymizmu rynkowego. Wydaje się, że bilans ryzyka wskazuje na większe prawdopodobieństwo negatywnej korekty, biorąc pod uwagę zawarte w cenach relatywnie optymistyczne założenia dot. rozwoju pandemii oraz perspektyw wzrostu gospodarczego.

W Polsce II tura wyborów prezydenckich

- W kraju najistotniejszym wydarzeniem bieżącego tygodnia będzie druga tura wyborów prezydenckich w najbliższą niedzielę. Sondaże wskazują na zbliżone poparcie dla obu kandydatów: urzędującego prezydenta Andrzeja Dudy oraz kandydata opozycji, Rafała Trzaskowskiego. W przypadku zwycięstwa urzędującego prezydenta reakcja rynkowa powinna być ograniczona, podobnie jak po I turze wyborów. W przypadku zwycięstwa kandydata opozycji nie można wykluczyć, przynajmniej okresowego wzrostu zmienności rynkowej wobec niepewności co do przyszłych relacji prezydent – rząd.

Kalendarz publikacji danych i wydarzeń – bieżący tydzień

poniedziałek 6 lipca			poprzednie dane	prognoza rynkowa*	prognoza BOŚ
16:00	US	Indeks koniunktury ISM – usługi, czerwiec	45,4 pkt.	50,0 pkt.	-
wtorek 7 lipca			poprzednie dane	prognoza rynkowa*	prognoza BOŚ
08:00	DE	Produkcja przemysłowa, maj	-17,9% m/m	8,5% m/m	-
czwartek 9 lipca			poprzednie dane	prognoza rynkowa*	prognoza BOŚ
-	EMU	Spotkanie Eurogrupy (ministrowie finansów)	-	-	-
03:30	CHN	Inflacja CPI, czerwiec	2,4% r/r	2,5% r/r	-
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych w tygodniu kończącym się 4.07	1427 tys.	-	-
piątek 10 lipca			poprzednie dane	prognoza rynkowa*	prognoza BOŚ
-	UE	Spotkanie EcoFin (ministrowie finansów)	-	-	-
niedziela 12 lipca			poprzednie dane	prognoza rynkowa*	prognoza BOŚ
-	PL	Druga tura wyborów prezydenckich	-	-	-

* mediana ankiety Parkietu dla danych krajowych

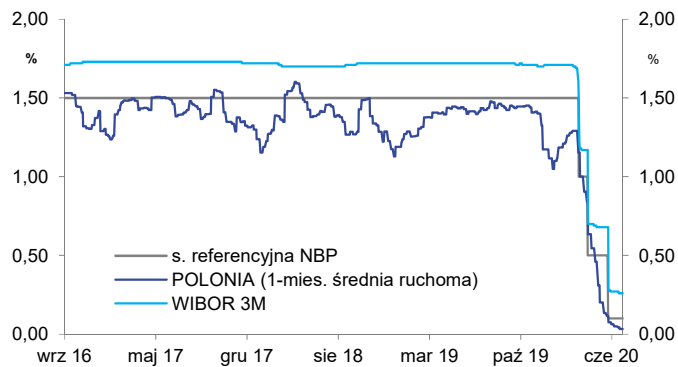
Kalendarz publikacji danych i wydarzeń – lipiec

wskaźnik / wydarzenie		za okres	data	poprzednie dane	realizacja	prognoza BOŚ
Indeks koniunktury PMI – przemysł	PL	czerwiec	1.07	40,6 pkt.	47,2 pkt.	
Posiedzenie RPP	PL	lipiec	14.07	0,1%		0,1%
Saldo w obrotach bieżących	PL	maj	14.07	1163 mln EUR		1875 mln EUR
Wskaźnik inflacji CPI (ost.)	PL	czerwiec	15.07	3,3% r/r (wst.)		3,3% r/r
Wskaźnik inflacji bazowej	PL	czerwiec	16.07	3,8% r/r		4,1% r/r
Zatrudnienie w przedsiębiorstwach	PL	czerwiec	17.07	-3,2% r/r		-3,6% r/r
Wynagrodzenia w przedsiębiorstwach	PL	czerwiec	17.07	1,2% r/r		2,5% r/r
Produkcja przemysłowa	PL	czerwiec	20.07	-17,0% r/r		-5,6% r/r
Wskaźnik PPI	PL	czerwiec	20.07	-1,5% r/r		-0,8% r/r
Sprzedaż detaliczna (ceny stałe)	PL	czerwiec	21.07	-7,7% r/r		-0,9% r/r
Produkcja budowlano-montażowa	PL	czerwiec	21.07	-5,1% r/r		2,5% r/r
Stopa bezrobocia	PL	czerwiec	23.07	6,0%		6,2%
Wskaźnik inflacji CPI (wst.)	PL	lipiec	31.07	3,3% r/r (wst.)		-

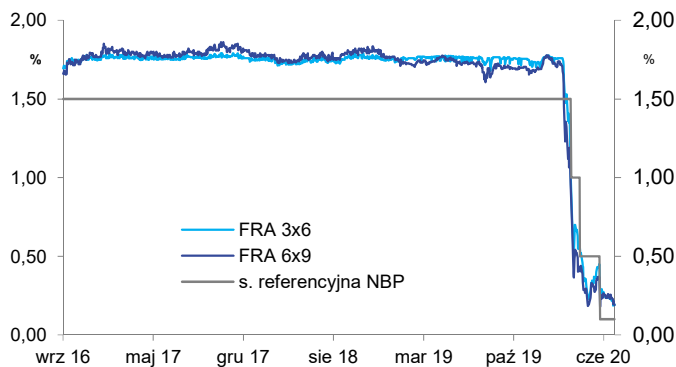
wskaźnik / wydarzenie		za okres	data	poprzednie dane	realizacja	prognoza rynkowa
Indeks koniunktury PMI Caixin – przemysł	CHN	czerwiec	1.07	50,7 pkt.	51,2 pkt.	
Indeks koniunktury ISM – przemysł	US	czerwiec	1.07	43,1 pkt.	52,6 pkt.	
Zmiana zatrudnienia w gospodarce	US	czerwiec	2.07	2,5 mln	4,8 mln	
Stopa bezrobocia	US	czerwiec	2.07	13,3%	11,1%	
Indeks koniunktury PMI Caixin – usługi	CHN	czerwiec	3.07	55,0 pkt.	58,4 pkt.	
Indeks koniunktury ISM – usługi	US	czerwiec	6.07	45,4 pkt.		50,0 pkt.
Posiedzenie EBC	EMU	lipiec	16.07	-0,5% / 0,0%		-0,5% / 0,0%
Wzrost PKB	CHN	II kw.	16.07	-6,8% r/r		-2,7% r/r
Indeks koniunktury PMI – przemysł (wst.)	EMU	lipiec	24.07	46,9 pkt.		-
Indeks koniunktury PMI – usługi (wst.)	EMU	lipiec	24.07	47,3 pkt.		-
Posiedzenie FOMC	US	lipiec	29.07	0,0%-0,25%		0,0%-0,25%
Wzrost PKB (wst.)	DE	II kw.	30.07	-2,2% kw/kw		-
Wzrost PKB (wst.)	US	II kw.	30.07	-5,0% kw/kw		-
Wzrost PKB (wst.)	US	II kw.	31.07	-3,6% kw/kw		-
Indeks koniunktury PMI NBS – przemysł	CHN	lipiec	31.07	50,9 pkt.		-
Indeks koniunktury PMI NBS – usługi	CHN	lipiec	31.07	54,4 pkt.		-

Rynki finansowe

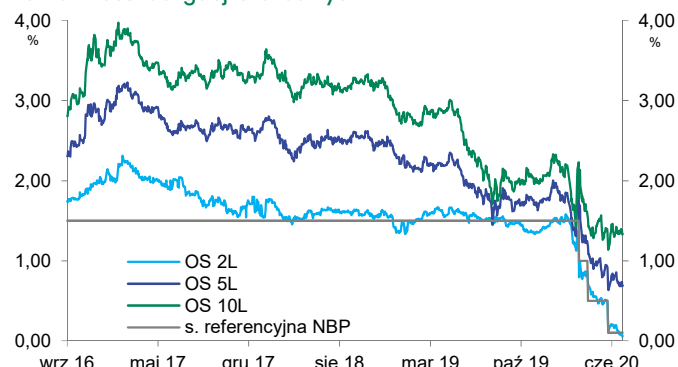
Krajowe stopy procentowe



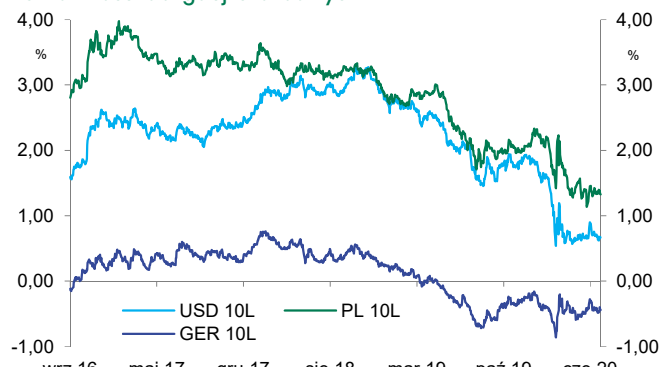
Oczekiwania rynkowe dot. stóp procentowych



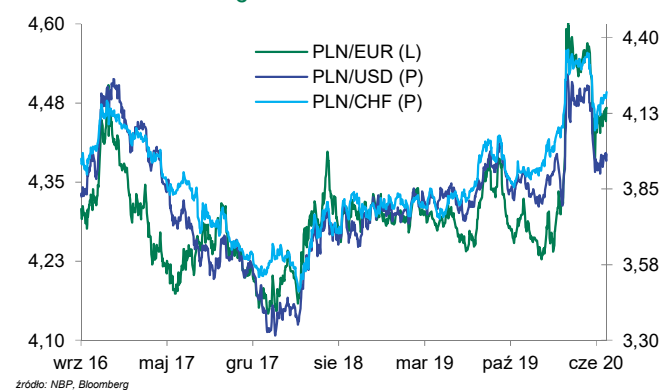
Rentowności obligacji skarbowych



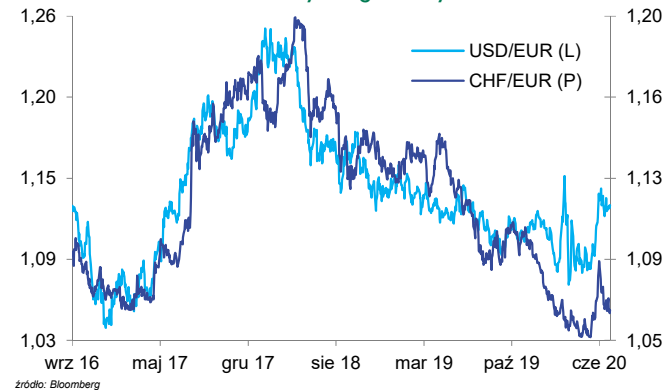
Rentowności obligacji skarbowych



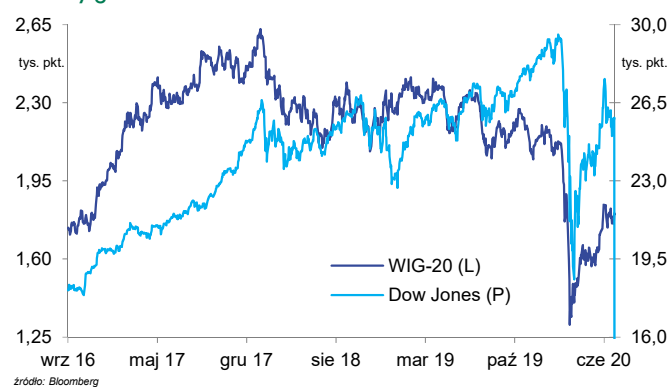
Notowania kursu złotego



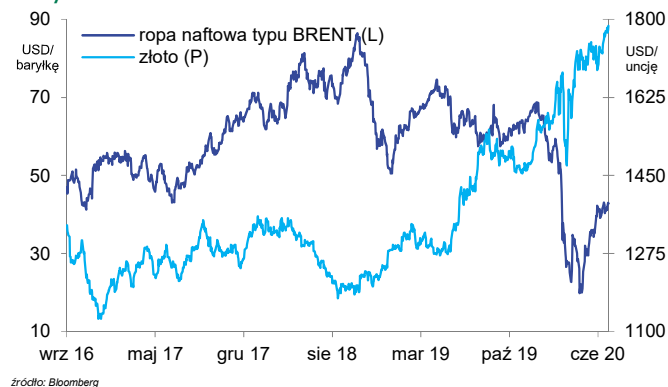
Notowania kursów walut na rynku globalnym



Indeksy giełdowe

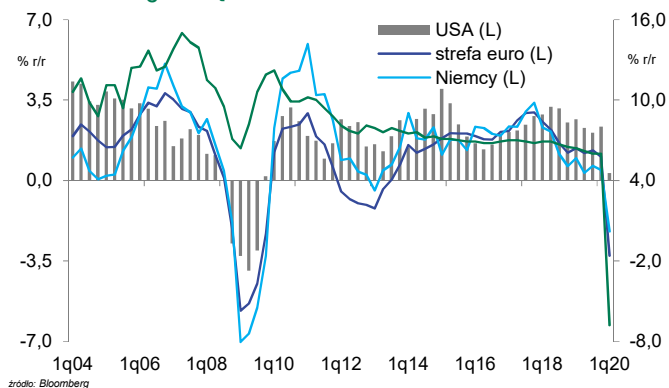


Ceny surowców

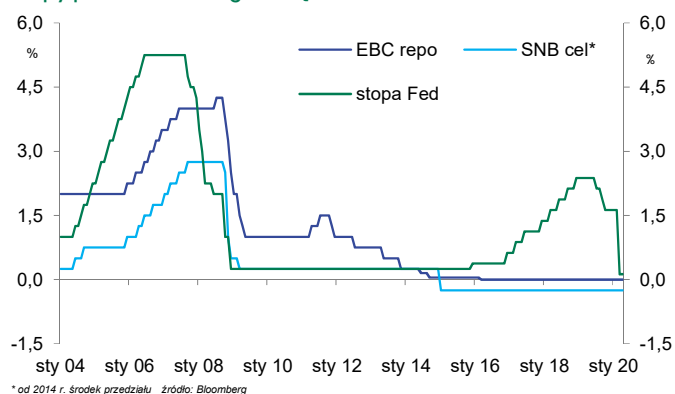


Sfera realna

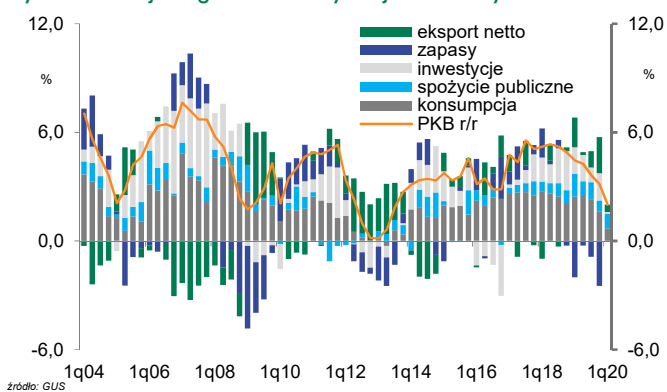
Wzrost PKB za granicą



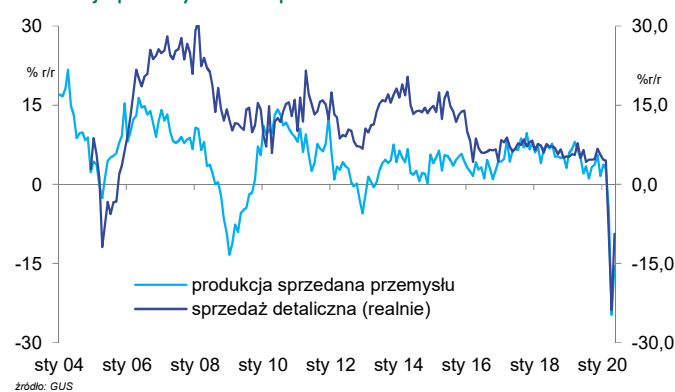
Stopy procentowe za granicą



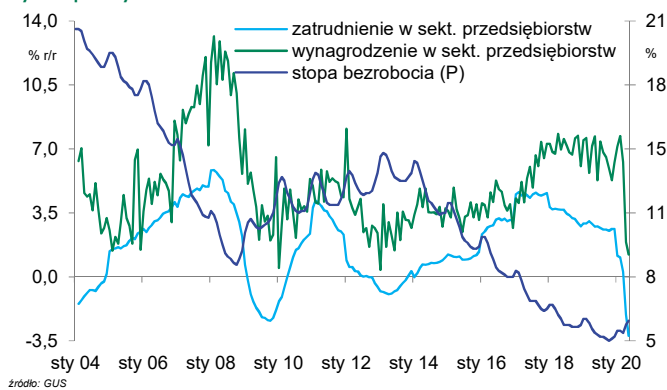
Dynamika krajowego PKB i kontrybucja składowych



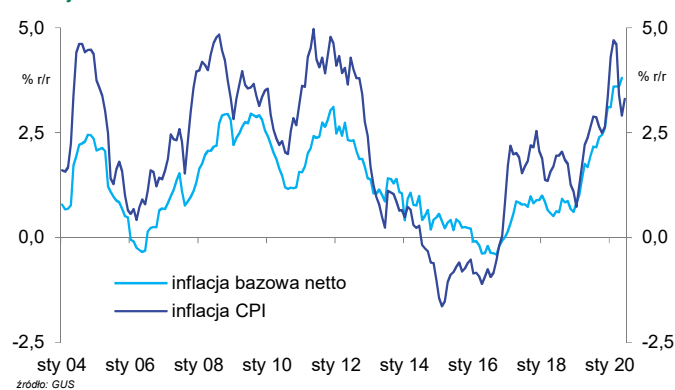
Produkcja przemysłowa i sprzedaż detaliczna



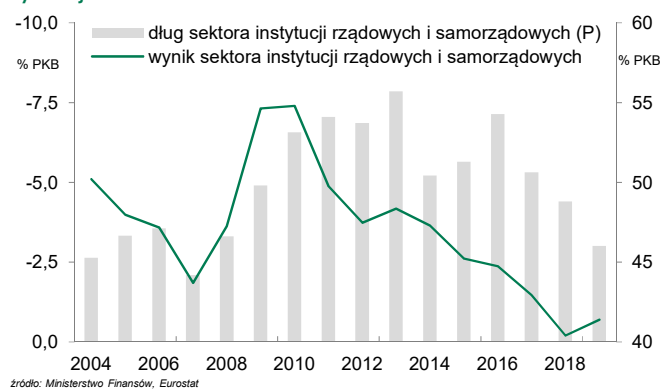
Rynek pracy



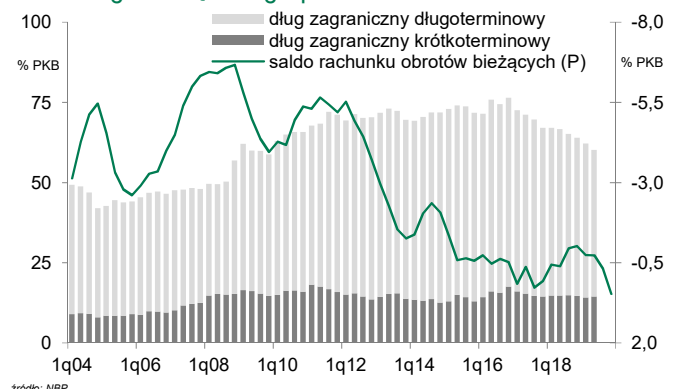
Inflacja



Sytuacja fiskalna



Równowaga zewnętrzna gospodarki



Prognoza wskaźników finansowych

wskaźnik		30.06.2020	26.06.2020	03.07.2020	31.07.2020	31.08.2020	30.09.2020
Stopa lombardowa NBP	%	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Stopa referencyjna NBP	%	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10
Stopa depozytowa NBP	%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
WIBOR 3M	%	0,26	0,26	0,26	0,25	0,25	0,25
Obligacje skarbowe 2L	%	0,07	0,08	0,06	0,15	0,25	0,30
Obligacje skarbowe 5L	%	0,68	0,68	0,69	0,80	0,85	0,90
Obligacje skarbowe 10L	%	1,36	1,34	1,33	1,40	1,45	1,50
PLN/EUR	PLN	4,47	4,46	4,47	4,40	4,40	4,40
PLN/USD	PLN	3,98	3,97	3,98	3,93	3,93	3,93
PLN/CHF	PLN	4,18	4,19	4,20	4,11	4,11	4,11
USD/EUR	USD	1,12	1,12	1,13	1,12	1,12	1,12
Stopa Fed	%	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
LIBOR USD 3M	%	-	-	-	0,35	0,35	0,35
Stopa repo EBC	%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
EURIBOR 3M	%	-	-	-	-0,35	-0,35	-0,35
LIBOR CHF 3M	%	-	-	-	-0,75	-0,75	-0,75
Obligacje skarbowe USD 10L	%	0,66	0,64	0,67	0,70	0,80	0,85
Obligacje skarbowe GER 10L	%	-0,46	-0,49	-0,44	-0,45	-0,45	-0,45

źródła danych historycznych: NBP, Bloomberg

WAŻNA INFORMACJA: Niniejszy materiał ma charakter prognozy, został opracowany wyłącznie w celu informacyjnym i nie może być traktowany jako doradztwo ani porada inwestycyjna. W szczególności nie może być traktowany jako oferta lub rekomendacja do zawierania jakichkolwiek transakcji. Nie jest to forma reklamy ani oferta sprzedaży jakiejkolwiek usługi oferowanej przez BOŚ Bank. Przedstawione w niniejszej publikacji opinie i prognozy są wyrazem niezależnej oceny autorów w momencie ich wydania i mogą ulec zmianie bez zapowiedzi. Informacje, w tym dane statystyczne, zawarte w materiale pochodzą z ogólnie dostępnych, wiarygodnych źródeł, jednak BOŚ Bank nie może zagwarantować ich dokładności i pełności. BOŚ Bank nie ponosi odpowiedzialności za skutki decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym materiale.

Niniejszy dokument stanowi własność BOŚ Bank. Materiał może być wykorzystywany do opracowań własnych pod warunkiem powołania się na źródło. Powielanie bądź publikowanie niniejszego raportu lub jego części bez pisemnej zgody BOŚ Bank jest zabronione. Bank Ochrony Środowiska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Żelaznej 32, 00-832 Warszawa, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000015525 NIP: 527-020-33-13; kapitał zakładowy: 929 476 710 zł wpłacony w całości.