



Obecne nastawienie Biura Maklerskiego



Akcje



W skali od -2 do +2, gdzie -2 oznacza skrajny pesymizm, a +2 skrajny optymizm, nasza obecna ocena perspektyw rynku akcji wynosi -1 (czyli jesteśmy nastawieni umiarkowanie negatywnie).



Obligacje



W odniesieniu do rynku długu, nasze nastawienie definiujemy określając preferowany termin zapadalności. Obecnie preferujemy instrumenty o terminie zapadalności od 3 do 5 lat.



Waluta



W skali od -2 do +2, gdzie -2 oznacza skrajny pesymizm, a +2 skrajny optymizm, nasze nastawienie wobec polskiego złotego to -1 (czyli jesteśmy nastawieni umiarkowanie negatywnie).

Najważniejsze informacje w skrócie

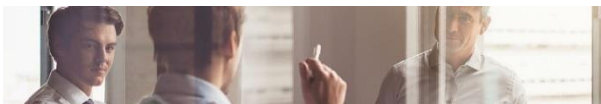
Za nami kolejny, pozytywny tydzień dla globalnych rynków akcji. Hossę kontynuują przede wszystkim indeksy rynków rozwiniętych, wśród których wyróżnić należy amerykański S&P500, który wspina się na kolejne, historyczne szczyty. Tym samym po 6 wzrostowych tygodniach z rzędu, indeks przekracza kolejny okrągły poziom 3 100 pkt.

Krajowy indeks blue chipów w opisanym otoczeniu podążał w zachowaniu za rynkami rozwijającymi się i po 5 tygodniach wzrostów odnotował ok. 1% korekty w ubiegłym tygodniu. Wśród branż, po mocnym wzroście z początku miesiąca, najmocniejszy spadek odnotowały spółki energetyczne.

W kraju, najważniejsze dane zostały opublikowane w czwartek. W III kwartale PKB Polski wzrósł jedynie o 3,9% r/r, tj. poniżej konsensusu rynkowego na poziomie +4,1% r/r. Odczyt wpisuje się w ostatnią narrację dotyczącą spowolnienia dynamiki wzrostu gospodarczego w naszym kraju, co było widoczne chociażby poprzez rekordowo niskie odczyty wskaźników wyprzedzających PMI.

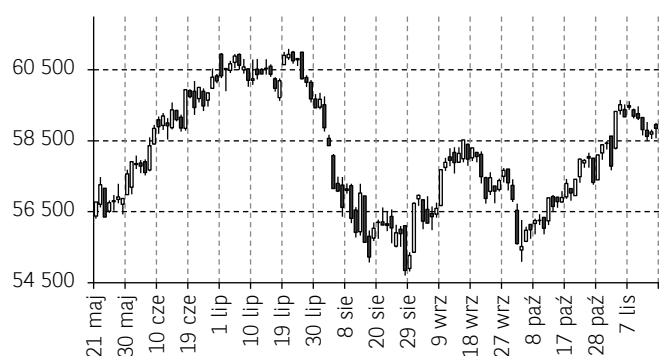
Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-0,58%	2,01%	USA	DJIA	1,19%	20,12%
POL	WIG20	-1,13%	-2,05%	USA	S&P 500	1,04%	24,42%
POL	mWIG40	1,03%	-2,85%	USA	NASDAQ	0,88%	31,36%
POL	sWIG80	0,52%	9,78%	BRA	Bovespa	-0,44%	21,92%
HUN	BUX	1,93%	12,08%	MEX	IPC	-0,71%	4,21%
GER	DAX	-0,12%	24,84%	CHN	SHComp	-0,03%	16,65%
FRA	CAC 40	0,33%	25,00%	CHN	HSI	-0,91%	3,23%
GBR	FTSE 100	-0,38%	8,51%	JPN	Nikkei 225	0,36%	17,00%
EU	Stoxx Europe 50	-0,02%	23,14%	KOR	KOSPI	1,72%	5,86%
POL	Rent. obl. 2 l	-2,43%	4,00%	IND	SENSEX	-0,10%	11,69%
POL	Rent. obl. 5 l	-1,51%	-19,99%	TUR	ISE 100	3,61%	17,07%
POL	Rent. obl. 10 l	-3,68%	-25,84%	RUS	RTS	-1,22%	35,02%



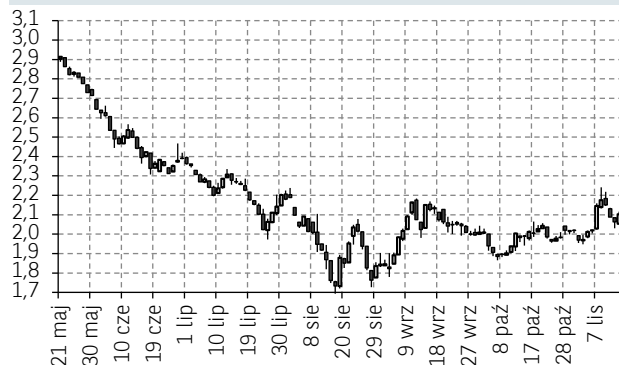


## RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



## Komentarz

Za nami kolejny, pozytywny tydzień dla globalnych rynków akcji. Hossę kontynuują przede wszystkim indeksy rynków rozwiniętych, wśród których wyróżnić należy amerykański S&P500, który wspina się na kolejne, historyczne szczyty. Tym samym po 6 wzrostowych tygodniach z rzędu, indeks przekracza kolejny okrągły poziom 3 100 pkt. Główną zasługę ma w tym piątkowa sesja - wsparciem dla notowań były przede wszystkim kolejne informacje o możliwym złagodzeniu konfliktu na linii USA - Chiny. Dodatkowo na rynek napłynęły korzystne dane o sprzedaży detalicznej w największej gospodarce świata. Relatywnie, nieco słabiej (konsolidacja w ujęciu tygodniowym) performował niemiecki DAX, który jeszcze nie przekroczył szczytów z 2017 i 2018 r. Miniony tydzień był spadkowy w wykonaniu giełd państw rozwijających się. Indeks MSCI Emerging Markets po dotarciu do tegorocznego szczytu w pierwszym tygodniu listopada odnotował ponad 1,2% korektę. Była ona reakcją na wypowiedzi Donalda Trumpa z początku tygodnia odnośnie wolniejszego, od jego oczekiwań, przebiegu negocjacji z Chinami. Ponadto w czwartek spadały indeksy na najważniejszych rynkach Azji gdzie mocno ważyły nastroje dane z chińskiej gospodarki - produkcja przemysłowa wzrosła tam w październiku r/r o 4,7%, przy oczekiwaniach na poziomie 5,4%.

Krajowy indeks blue chipów w opisanym otoczeniu podążał w zachowaniu za rynkami rozwijającymi się i po 5 tygodniach wzrostów odnotował ok. 1% korekty w ubiegłym tygodniu. Wśród branż, po mocnym wzroście z początku miesiąca, najmocniejszy spadek odnotowały spółki energetyczne. Wcześniej rynek poprzez ich lepsze zachowanie dyskutował zmiany w składzie rządu, gdzie nadzór nad spółkami Skarbu Państwa obejmie resort nadzoru właścicielskiego, którym pokieruje Jacek Sasin. Ponadto z ministerstwa środowiska wydzielone zostanie nowe ministerstwo ds. klimatu, co może być pozytywnym sygnałem dla inwestorów zagranicznych. Jednakże gorsze od oczekiwań zapowiedzi o przyszłym roku po wynikach PGE, Energi, Tauronu oraz ZE PAK ostudziły zapał inwestorów i były przyczyną do realizacji zysków. Znacznie mniejszą skalę strat w ubiegłym tygodniu wypracowały indeksy mWIG40 oraz sWIG80. Choć w dalszym ciągu obserwujemy odpływy z funduszy akcji (prawie 250 mln zł w październiku wg najnowszych danych IZFA), to nastroje inwestorów indywidualnych wg sondażu Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych są najlepsze od początku 2017 r.

Odwroćcie tendencji z ostatnich tygodni obserwowane było natomiast na globalnym rynku długu. Rentowności amerykańskich, jak i niemieckich obligacji skarbowych (w ujęciu 10-letnim) odnotowały wyraźne spadki, za czym podążyły również krajowe papiery dłużne. Przyczyną były m.in. słabsze dane odnośnie PKB za III kwartał w Polsce oraz Niemczech, a także realizacja zysków przez posiadaczy krótkich pozycji.

## Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

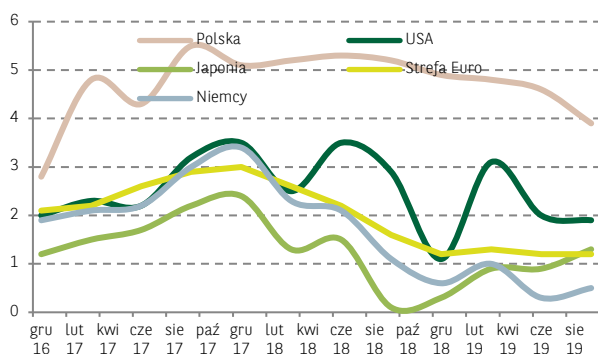
Po kilku ostatnich tygodniach silnych wzrostów jednostek funduszy akcyjnych, ubiegły tydzień przyniósł nieznaczną aprecjację w średniej wysokości 0,11% w wypadku funduszy akcji zagranicznych i spadek wycen średnio o 0,32% w przypadku funduszy akcji polskich. Pozytywnie do wyniku funduszy akcji zagranicznych kontrybuowały fundusze akcji tureckich (+2,65%) jak i fundusze globalnych rynków rozwiniętych (+0,61%). Negatywnie wypadły za to fundusze akcji azjatyckich bez Japonii (-1,63%) jak i ogólnie fundusze globalnych rynków wschodzących (-1,21%). Fundusze dłużne PLN zyskały nieznacznie 0,04%, gdzie w szczególności pozytywnie wyróżniały się fundusze skarbowe długoterminowe (+0,16%), które w poprzednim tygodniu były najstarszą grupą.

Według najnowszych danych IZFiA w październiku saldo nabyć i umorzeń funduszy inwestycyjnych wyniosło + 1,129 mld zł. Za tak wysoki wynik odpowiadają przede wszystkim fundusze dłużne, do których napłynęło aż 1,067 mld zł. Fundusze akcji w dalszym ciągu notują odpływy, które sięgnęły 246 mln zł w październiku. Łącznie od początku bieżącego roku z rynku akcji odpłynęło 1,959 mld zł, a z całego rynku funduszy 1,562 mld zł.

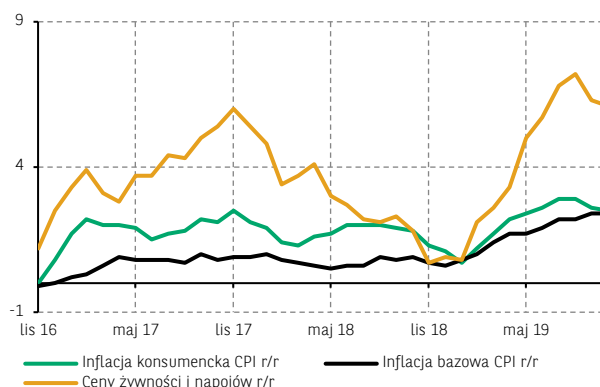


## SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Dynamika PKB r/r



Inflacja w Polsce



## Komentarz

W kraju, najważniejsze dane zostały opublikowane w czwartek. W III kwartale PKB Polski wzrósł jedynie o 3,9% r/r, tj. poniżej konsensusu rynkowego na poziomie +4,1% r/r. Odczyt wpisuje się w ostatnią narrację dotyczącą spowolnienia dynamiki wzrostu gospodarczego w naszym kraju, co było widoczne chociażby poprzez rekordowo niskie odczyty wskaźników wyprzedzających PMI. W ujęciu kw/kw PKB naszego kraju wzrósł o 1,3%. W przyszłym tygodniu zostaną opublikowane szczegółowe dane i wtedy poznamy konkretne przyczyny spadku dynamiki wzrostu.

Najnowszy, kwartalny raport Narodowego Banku Polskiego również wskazuje na pogorszenie się perspektyw gospodarczych dla Polski. Na lata 2019-2021 spodziewano się dotychczas 4,5%, 4,0% i 3,5% wzrostu PKB. Po korekcie są to wyniki odpowiednio 4,3%, 3,6% i 3,3%. Jest to połączenie słabszych danych z tego roku oraz ogólny wpływ prognoz aktywności gospodarczej. Prognozę inflacji natomiast podniesiono na ten rok do 2,3%, a obniżono na kolejny, do 2,8%.

Opublikowane w zeszłym tygodniu dane o inflacji bazowej w Polsce wskazały na wzrost cen, po wyłączeniu paliw i energii, o 2,4% r/r, a więc w tym samym tempie co we wrześniu. W kolejnych miesiącach inflacja bazowa może przyspieszać, jako opóźniony w czasie skutek silnego wzrostu gospodarczego z poprzednich kwartałów oraz wzrostu wynagrodzeń. Jeśli jednak spowolnienie gospodarcze miałoby się nasilić, wzrost inflacji bazowej może okazać się przejściowy.

W środę NBP opublikował dane dotyczące bilansu płatniczego Polski za wrzesień 2019 r. z którego wynika, że saldo rachunku bieżącego było dodatnie i wyniosło 0,7 mld zł. W analogicznym miesiącu 2018 r. było ujemne i wyniosło 3,4 mld zł. Eksport towarów wyniósł 83,9 mld zł i był wyższy o 8,1 mld zł niż w analogicznym miesiącu 2018 r. Import towarów zwiększył się o 4,4 mld zł do poziomu 81,9 mld zł. Nadwyżka w obrotach towarowych wyniosła 2,0 mld zł.

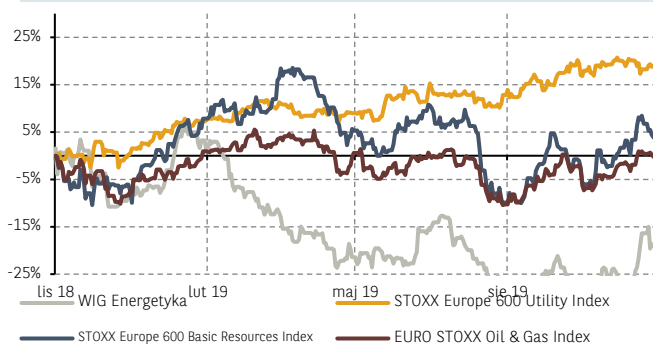


## NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

### Banki



### Energetyka, Surowce i Paliwa



### Budownictwo i deweloperzy



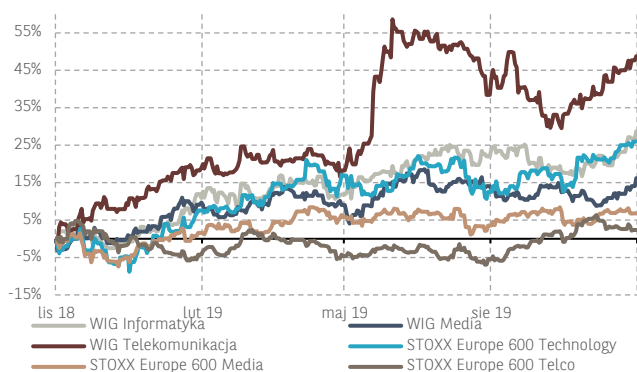
### Chemia i przemysł



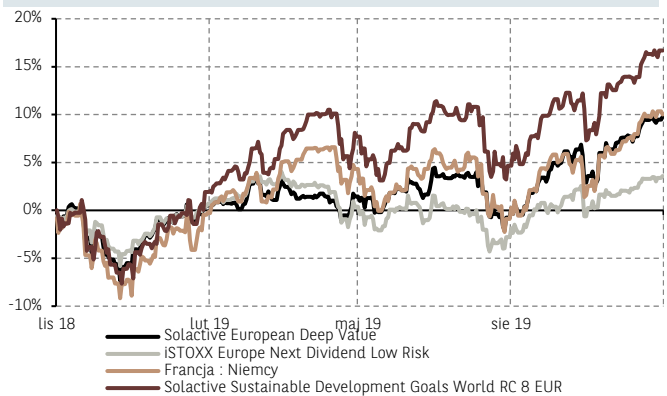
### Spożywczy, Ochrona zdrowia



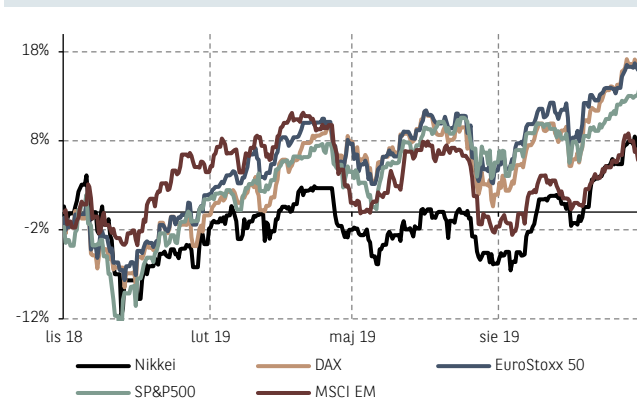
### TMT i IT



### Indeksy europejskie



### Indeksy światowe





## SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

**Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw

**Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa

**BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)

**BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)

**CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)

**DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)

**Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)

**Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym

**Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej

**EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))

**Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej

**EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka). EBITDA to zysk przedsiębiorstwa przed uwzględnieniem przychodów i kosztów finansowych, podatków oraz amortyzacji. W przybliżeniu określa ile gotówki może generować firma z działalności operacyjnej

**Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych

**FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych

**FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)

**Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie

**Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware

**Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw

**Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje

**Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji

**Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji

**Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości

**Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów

**Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze

**Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju

**Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty

**ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym

**Non-farm payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych

**Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)

**P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę

**P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę

**PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki

**Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki monetarnej ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków).

**Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób

**Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)

**Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)

**Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem

**Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada

**Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)

**Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)

**RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej

**SNB - Szwajcarski Bank Narodowy** (z ang. Swiss National Bank (SNB))

**Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji skarbowych Polski oraz Niemiec

**Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców

**Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo

**Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)

**S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)





## NOTA PRAWNA

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierając się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie [www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl) oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

Wykaz rekomendacji/analiz/opracowań/komentarzy sporządzanych przez BM BNP Paribas Bank Polska S.A wraz z informacją dotyczącą proporcji udzielanych rekomendacji „kupuj”, „sprzedaj”, „neutralnie” jest dostępny na stronie:  
<https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.

