CitiWeekly

Tygodniowy Monitor Aktywności

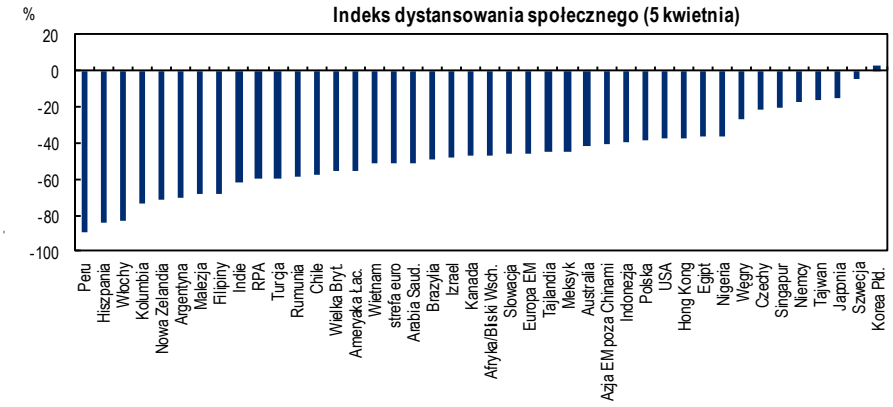
- Wyjątkowa sytuacja wymaga wyjątkowego podejścia do danych. Zazwyczaj analizę sytuacji gospodarczej można opierać na informacjach miesięcznych i kwartalnych, a zwracanie uwagi na wskaźniki o wysokiej częstotliwości (np. dzienne lub tygodniowe) nie ma większego sensu. Czasami wręcz prowadzi ono do błędnych wniosków. Naszym zdaniem jednak obecna sytuacja jest zupełnie inna - ze względu na szybkie tempo pogarszania się sytuacji gospodarczej na znaczeniu zyskują informacje pokazujące zmiany w czasie rzeczywistym. Według naszych szacunków każdy tydzień ograniczeń dotyczących działalności firm i możliwości poruszania się odejmuje z PKB około 0,7%. Dlatego do naszego raportu (strona 3) postanowiliśmy dodać Tygodniowy Monitor Aktywności (TyMoA), zawierający niektóre ze wskaźników, które śledzimy z częstotliwością dzienną lub tygodniową
- Dostępne dane z TyMoA potwierdzają, że aktywność gospodarcza gwałtownie osłabła w marcu, a zapaść pogłębiła się w kwietniu. Zmniejszenie ruchu na drogach największych miast (wykres 9) nie jest może samo w sobie kluczowym sygnałem, ponieważ jest ono w istotnym stopniu odzwierciedleniem zamknięcia szkół, a nie tylko samego spadku aktywności. Niemniej dwucyfrowy spadek natężenia ruchu pojazdów ciężarowych na autostradach (wykres 10) trudno inaczej traktować niż jako „barometr" aktywności w przemyśle i transporcie. W połączeniu z danymi o mniejszym zapotrzebowaniu na energię elektryczną powyższe informacje utwierdzają nas w przekonaniu, że PKB odnotował spadek w ujęciu kw/kw już w I kwartale roku. Ze względu na długość okresu obowiązywania restrykcji, II kwartał zapewne będzie pod tym względem jeszcze słabszy, a w całym roku recesja może wynieść kilka procent.
- Na tle innych krajów skala spadku aktywności w Polsce może być wciąż relatywnie niewielka. Dane firmy Google sugerują na przykład, że skala dystansowania społecznego, przejawiająca się ograniczeniem podróży i czasu spędzanego poza miejscem zamieszkania, jest w Polsce mniejsza niż w innych krajach (wykres 1). Trudno na tej podstawie wyciągać daleko idące wnioski, ale może to sugerować, że głębokość spadku PKB w kraju będzie nieco mniej dotkliwa niż np. w krajach południowej Europy.

Tabela 1. Prognozy rynkowe.

	€/zł	$/zł	£/zł	€/$	NBP	EBCdepo	10L Bund	10L Treasuries
II KW 20	4,34	3,81	4,99	1,14	0,50	-0,50	-0,80	0,98
II KW 21	4,31	3,68	5,07	1,17	0,50	-0,50	-0,20	1,25

Źródło: Citi Handlowy, Citi Research. Prognozy rentowności Bundów i amerykańskich obligacji średnio w okresie, pozostałe prognozy na koniec okresu. Prognozy FX z dnia 11.03. prognozy stopy NBP z 27.03, pozostałe prognozy z 18.03..

Wykres 1.Skala dystansowania społecznego w Polsce wcale nie wydaje się taka duża na tle innych krajów

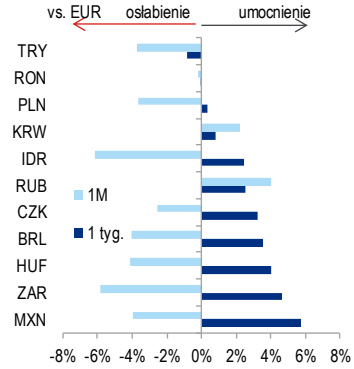


*Źródło: Google, Citi Research, Citi Handlowy, *średnia zmiana mobilności względem okresu bazowego 3.01-6.02.2020 według Google Maps w różnych lokalizacja (handel&rekreacja, sklepy spożywcze&apteki, parki, dworce&przystanki, praca, dom)*

Piotr Kalisz, CFA
+48-22-692-9633
piotr.kalisz@citi.com

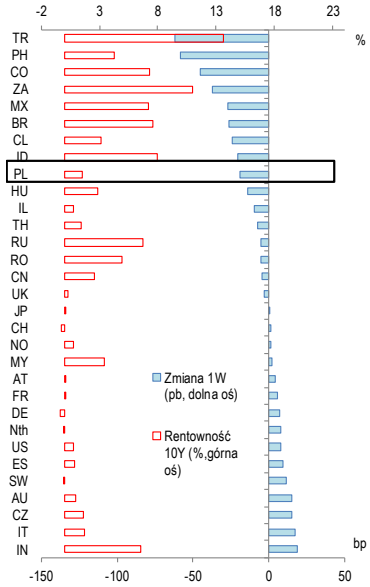
Cezary Chrapek, CFA
+48-22-692-9421
cezary.chrapek@citi.com

Wykres 2. Zmiany kursów walut



Według stanu na dzień 10.04.2020 r.
Źródło: Reuters.

Wykres 3. Rentowności obligacji 10-letnich



Według stanu na dzień 9.04.2020 r.
Źródło: Reuters.

Spis treści **Nr str.**

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

Tydzień w wykresach

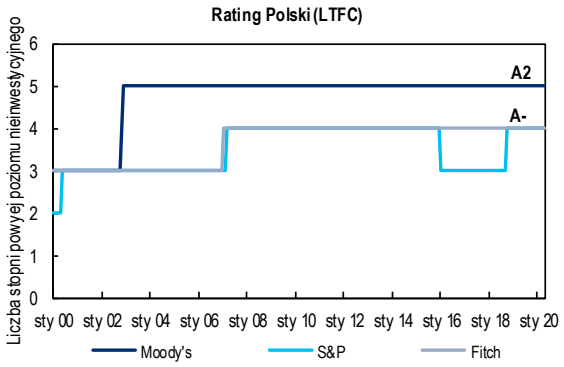
Wykres 4. Tarcza finansowa za 100 mld zł, łączny pakiet działań antykryzysowy przekroczy 10% PKB

Działania antykryzysowe	% PKB	mld zł
Tarcza Antykryzysowa (wsparcie gotówkowe)	**3,2**	**72,5**
Wsparcie dla pracowników/rynku pracy (budżet pokrywa do 40% średniego wynagrodzenia, postojowe, zasiłki opiekuńcze, odroczony PIT)	1,3	30
Wsparcie dla przedsiębiorstw (wsparcie płynnościowe, gwarancje, warunkowo zawieszony ZUS dla mikrofirm, umarzalne pożyczki dla mikrofirm)	3,1	73
Służba zdrowia	0,3	7,5
Inwestycje publiczne	1,3	30
Rozszerzenie Tarczy (częściowo zawieszony ZUS dla małych firm, wydłużone postojowe, rozszerzenie umarzalnych pożyczek dla mikrofirm)	**0,8**	**18,5**
Tarcza Finansowa (do 60% umarzalne subwencje z PFR)	**4,4**	**100**
dla mikrofirm (do 324 tys. zł)	1,1	25
dla małych i średnich firm (do 3,5 mln zł)	2,2	50
dla dużych firm (do 1 mld zł)	1,1	25
Ogółem (wsparcie gotówkowe)	**8,4**	**191**
Ogółem (gotówka, pożyczki i gwarancje)	**11,2**	**259**

- W ubiegłym tygodniu rząd zaprezentował tzw. „tarczę finansową", której celem jest ochrona miejsc pracy poprzez wsparcie płynnościowe firm. Polski Funduszu Rozwoju wesprze firmy subwencjami o wartości 100 mld zł (4,3% PKB), z czego 60 mld zł to potencjalnie bezzwrotne środki pod warunkiem spełnienia kryteriów (m.in. utrzymania miejsc pracy).
- Program będzie finansowany przez emisje obligacji PFR, które będą mogły być kupowane przez NBP na rynku wtórnym. Oznaczałoby to, że łączna skala programów antykryzysowych mogłaby przekroczyć 10% PKB. Program skupu aktywów przez NBP może sięgnąć nawet 170-180 mld zł (ok. 7,5% PKB). Szacujemy, że deficyt fiskalny przekroczy w tym roku 8% PKB i może utrzymać się na podobnym poziomie w 2021 r.
- Również w minionym tygodniu RPP obniżyła stopy procentowe o 50 pb. Decyzja została podjęta nieco wcześniej niż się spodziewaliśmy, ale prawdopodobnie kończy już cykl redukcji stóp w kraju.

Źródło: PAP, Ministerstwo Rozwoju, PFR, Citi Handlowy

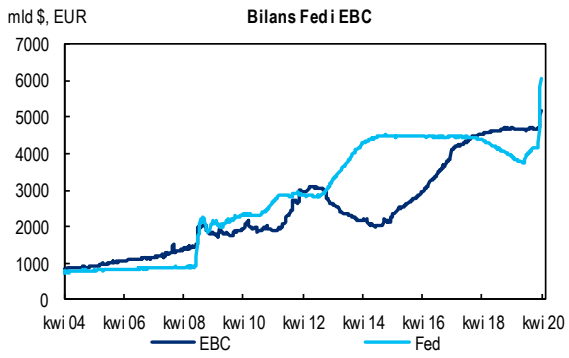
Wykres 5. Rating stabilny, oczekiwany spadek inflacji



- Agencja ratingowa S&P utrzymała rating Polski na poziomie A- z perspektywą stabilną. S&P obniżył prognozę wzrostu dla Polski na 2020 r. do -2%, ale zakłada odbicie o 4,8% w 2021 r. Agencja podkreśliła, że Polska posiada znaczną przestrzeń w polityce pieniężnej i fiskalnej do wsparcia zdywersyfikowanej gospodarki., a mocny bilans zewnętrzny, wysoka konkurencyjność i płynny kurs ograniczą skalę szoku.
- Oczekujemy spadku inflacji w marcu do 4,3% r/r z 4,7%, przede wszystkim za sprawą spadków cen paliw (ok. 5-7% m/m) oraz efektu popytowego, który mógł przeważyć nad sporadycznym wzrostem cen żywności i artykułów higienicznych w procesie budowania zapasów przez gospodarstwa domowe. **Biorąc jednak pod uwagę, że część danych o cenach (szczególnie w II poł. marca) zapewne była niedostępna dla ankieterów GUS, nie przecenialibyśmy przydatności najnowszych danych o inflacji. Naszym zdaniem może w nich być więcej szumu niż sygnału**.

Źródło: Reuters, Citi Handlowy

Wykres 6. USA: Pakiet Fed 2,3 bln $, czwarty pakiet fiskalny, bezrobocie wciąż mocno rośnie

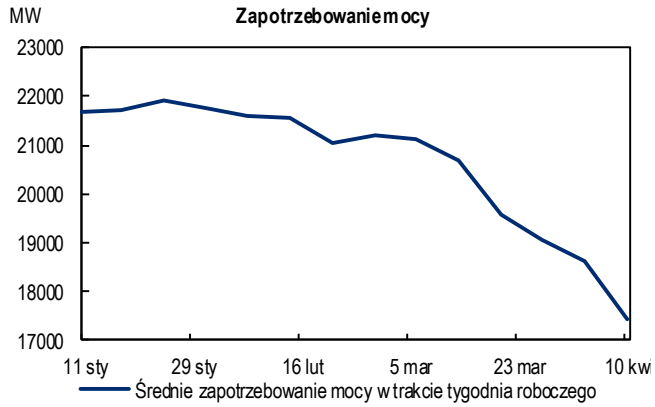


- Fed uruchomił kolejne programy wsparcia gospodarki, w tym ok. 2,3 bln $ program skupu obligacji korporacyjnych i innych aktywów, w tym umożliwił refinansowanie kredytów dla małych przedsiębiorstw. Jednocześnie Fed stopniowo zmniejsza już tygodniowy skup aktywów. Kongres dyskutuje nad czwartym programem wsparcia gospodarki o wartości 650 mld $. Ministrowie finansów strefy euro porozumieli się w sprawie pakietu pomocowego o wartości 500 mld €.
- Dane z rynku pracy w USA pokazały kolejny tydzień przyrostu liczby nowych bezrobotnych o ponad 6 mln. Notowania rynkowe wydają się dyskontować że, że mimo problemów z szybą implementacją programy fiskalne umożliwią odbicie gospodarcze po wyhamowaniu epidemii. Część krajów, w których krzywe zachorowań zaczęły się wypłaszczać lub spadać planują już stopniowe łagodzenie restrykcji.

Źródło: Haver, Fed, EBC, Reuters, Citi Handlowy

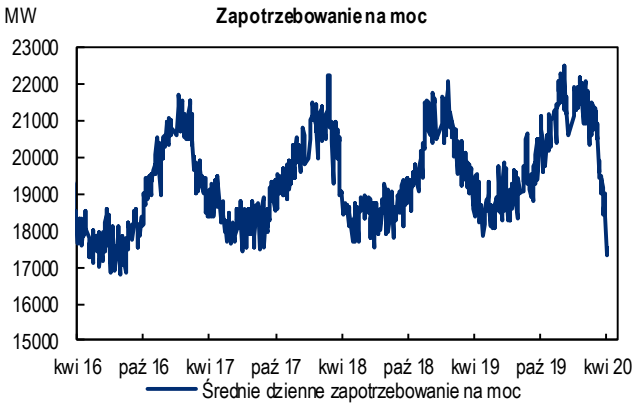
Tygodniowy Monitor Aktywności

Wykres 7. Popyt na energię elektryczną spadł o ok. 17,5% od pierwszego tygodnia marca…



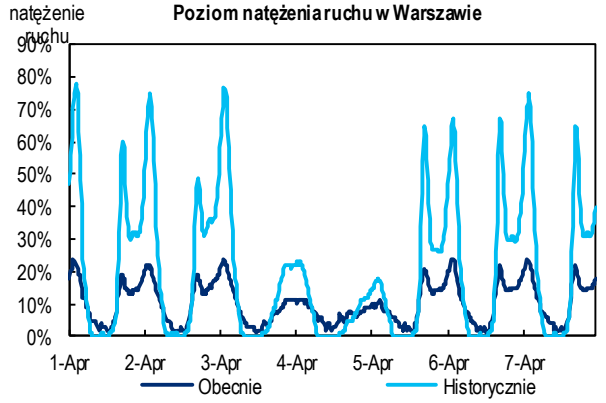
Źródło: PSE, Citi Handlowy

Wykres 8. … a spadek był szybszy niż zazwyczaj o tej porze roku - w marcu o 2% r/r, a w pierwszym tygodniu kwietnia o 7%



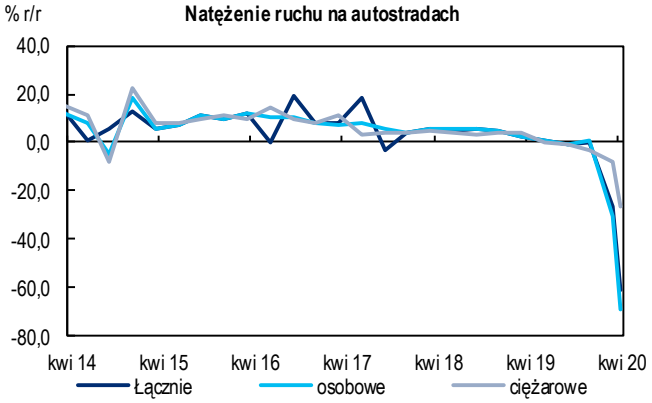
*Źródło: PSE, Citi Handlowy, *po eliminacji weekendów, świąt i dni okołoświątecznych*

Wykres 9. Natężenie ruchu w dużych miastach spadło o ok. 50-60% r/r



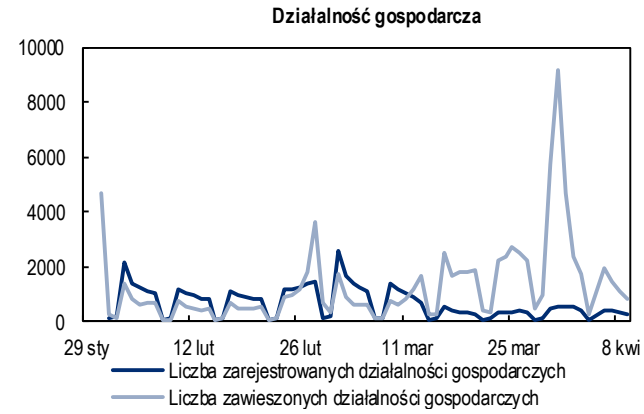
*Źródło: TomTom, Citi Handlowy, *wartości historyczne średnio z 2019 r. dla danego okresu*

Wykres 10. Natężenie ruchu na autostradach w przypadku aut ciężarowych spadło o ok. 26% r/r



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

Wykres 11. Wzrosła liczba zawieszanych działalności pod koniec marca



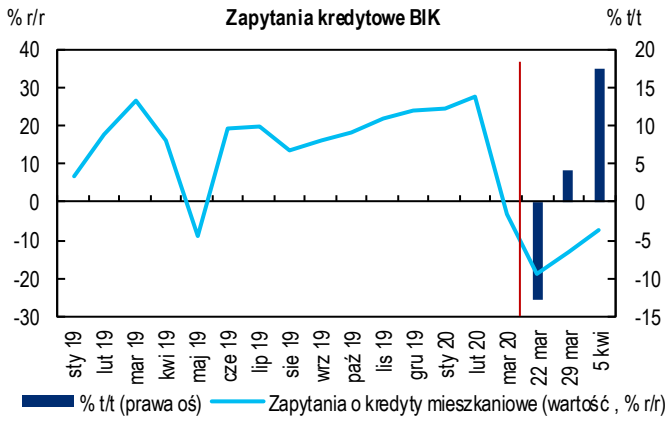
Źródło: CEDIG, Citi Handlowy

Wykres 12. Funkcjonowanie Tarczy Antykryzysowej

Tarcza Antykryzysowa	31-mar-10 kwi (tys.)
Liczba zgłoszonych wniosków o wsparcie rządu	601
w tym o:	
zwolnienie z ZUS	433,3
postojowe dla samozatrudnionych	90,7
dofinansowanie do wynagrodzeń	7,9
pożyczka dla przedsiębiorców	54,5
postojowe dla umów cywilnoprawnych	8,1
odroczenia/rozłożenia ZUS	6,7

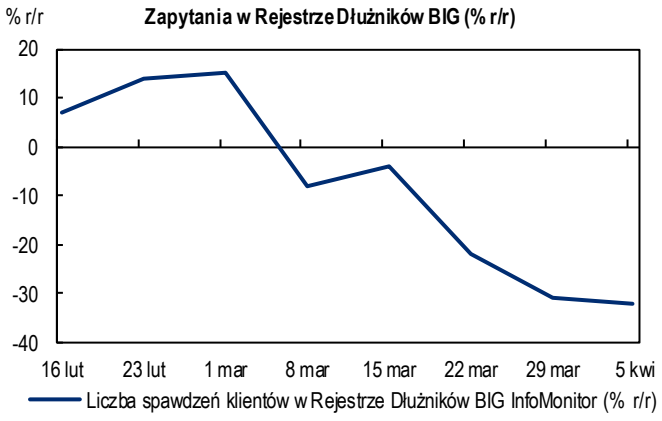
Źródło: Ministerstwo Rozwoju, Citi Handlowy

Wykres 13. Liczba zapytań o kredyty mieszkaniowe wzrosła na początku kwietnia w ujęciu tygodniowym



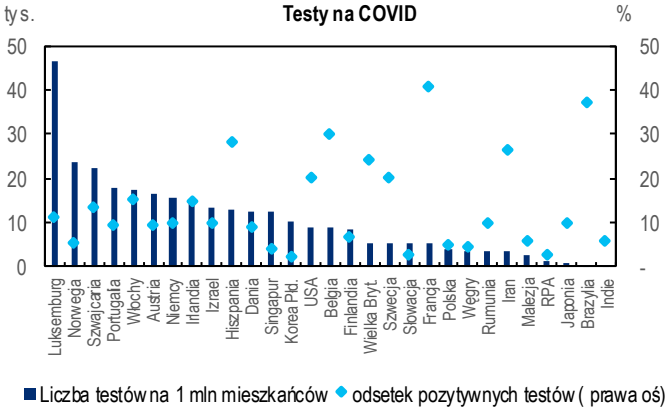
Źródło: PAP, BIK, Citi Handlowy

Wykres 14. Nastroje konsumentów Kantar



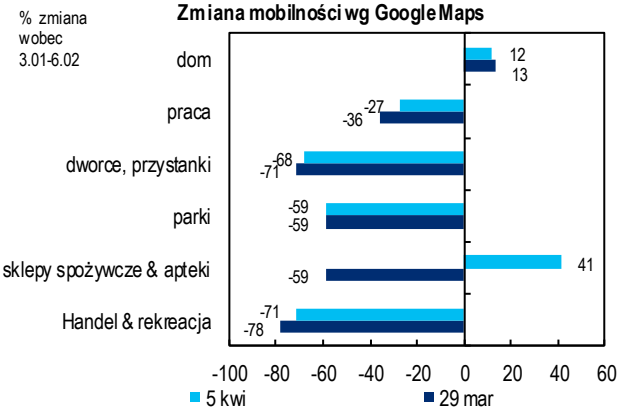
Źródło: BIG, Citi Handlowy

Wykres 15. Odsetek pozytywnych testów w Polsce jest stosunkowo niski



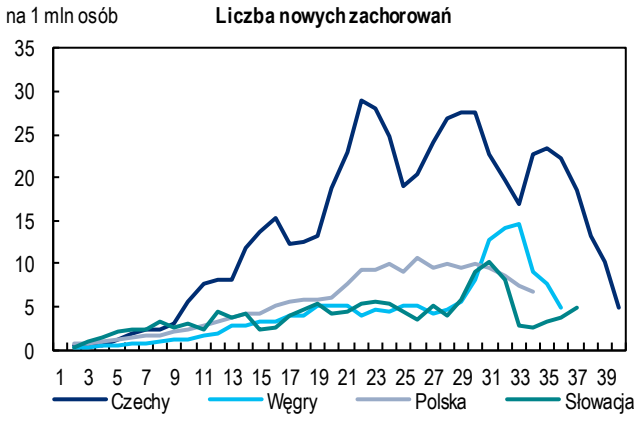
Źródło: worldometer.info, Citi Handlowy

Wykres 16. Raport mobilności Google



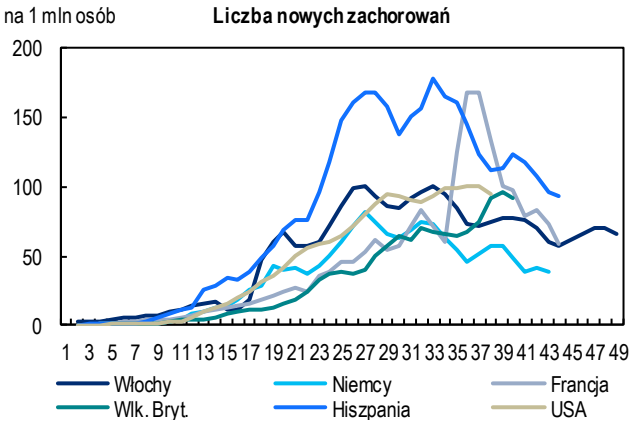
Źródło: Google, Citi Handlowy

Wykres 17. Krzywe zachorowań obniżają się w regionie



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

Wykres 18. … oraz w Europie Zachodniej



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

Kalendarz ekonomiczny

Godz. publikacji	Kraj	Informacja	Jednostka	Okres	Prognoza Citi	Konsensus rynkowy	Poprzednia wartość
14 kwi		**WTOREK**					
00:00	CN	Eksport	mln EUR	III	--	-15	-17,2
09:00	CZ	Inflacja CPI	% r/r	III	3,9	--	3,7
14:00	**PL**	**Rachunek bieżący**	**mln EUR**	**II**	**749**	**370**	**2265**
15 kwi		**ŚRODA**					
10:00	**PL**	**Inflacja**	**% r/r**	**III**	**4,3**	**4,4**	**4,7**
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna	% m/m	III	-7,2	-6,8	-0,5
14:30	USA	Indeks aktywności Nowy Jork	pkt	IV	--	-35	-21,5
15:15	USA	Produkcja przemysłowa	% m/m	III	-2,4	-4	0,6
16 kwi		**CZWARTEK**					
11:00	EUR	Produkcja przemysłowa	% m/m	II	0	--	2,3
14:00	**PL**	**Inflacja netto**	**% r/r**	**III**	**3,3**	**3,5**	**3,6**
14:30	USA	Liczba nowych bezrobotnych	tys.	tyg.	4000	--	6606
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów	tys.	III	1250	1313	1599
14:30	USA	Wydane pozwolenia na budowę	tys.	III	1200	1300	1452
14:30	USA	Indeks Philly Fed	pkt	IV	--	-25	-12,7
17 kwi		**PIĄTEK**					
11:00	EUR	Inflacja HICP	% r/r	III	0,7	--	1,2
16:00	USA	Wskaźnik wyprzedzający	%	III	--	-7	0,1

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, pieniądz 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	3,66	3,54
USD/PLN (Średnia)**	3,15	3,77	3,94	3,77	3,61	3,84	3,78	3,61
EUR/PLN (Koniec okresu)**	4,26	4,29	4,40	4,18	4,29	4,26	4,35	4,27
EUR/PLN (Średnia)**	4,18	4,18	4,36	4,25	4,26	4,30	4,34	4,29
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 publicz,*	-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. Jakiekolwiek 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 tożsamych bądź podobnych do opisywanych w niniejszym materiale instrumentów finansowych. Bank posiada odpowiednie procedury i rozwiązania do zarządzania konfliktem interesów. Bank nie występuję w roli doradcy ani pośrednika w zakresie instrumentów finansowych opisanych w niniejszym komentarzy rynkowym. Bank nie opracował niniejszego komentarza rynkowego w oparciu o indywidualną sytuację Klienta i nie dokonał analizy czy jakikolwiek instrument finansowy opisany w niniejszym komentarzy rynkowym jest dla klienta odpowiedni, nawet jeśli Bank posiadał informacje co do odpowiedniości 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.