

## CitiWeekly

### Big bang w budżecie

■ Projekt przyszłorocznego budżetu robi wrażenie. Deficyt całego sektora rządowego i samorządowego, a więc uwzględniający wydatki „wypychane” poza budżet, ma wynieść w przyszłym roku ok. 4,5% PKB. Jest to znacznie więcej niż dotychczas przewidywał rząd oraz konsensus rynkowy (odpowiednio 3,4% oraz 3,8%) i powyżej 3% granicy wynikającej z unijnych reguł fiskalnych. Ponieważ nasza własna prognoza zakładała deficyt na poziomie 4,8%, jego poziom nie jest dla nas zaskoczeniem. Niepokojące są jednak szczegóły dotyczące budżetu.

■ Potrzeby pożyczkowe brutto mają wzrosnąć w bezprecedensowy sposób do ponad 420 mld zł (wykres 1). W praktyce oznacza to znaczny wzrost emisji długu i zapewne konieczność większych emisji na rynkach zagranicznych (w walucie obcej) aby odciążać rynek krajowy. Co więcej, jeżeli w kolejnych miesiącach nie uda się uruchomić funduszy z KPO (budżet zakłada pożyczkę z tego źródła w wysokości 28 mld zł), obciążenie emisjami musiałoby dodatkowo wzrosnąć.

■ O ile w przeszłości deficyt systematycznie pozytywnie zaskakiwał, tym razem przestrzeń do takich niespodzianek jest znacznie mniejsza. Przypadki mniejszego od oczekiwań deficytu w poprzednich latach to głównie zasługa tzw. „naturalnych oszczędności”, a więc wolniejszej niż planowano realizacji niektórych wydatków. Od tego roku MF postanowiło swoje plany fiskalne [korygować o tego typu „naturalne” i powtarzalne oszczędności](#). Jeżeli to podejście rzeczywiście zastosowano do budżetu na 2024 r., trudno będzie o duże pozytywne niespodzianki.

■ Naszym zdaniem dochody zaplanowane są na ambitnym poziomie, który pozostawia relatywnie niewiele miejsca na ewentualne negatywne szoki. W szczególności planowany wzrost dochodów z VAT wyraźnie przekracza dynamikę PKB (20,4% vs. 9,5%). Jest on możliwy do osiągnięcia w przypadku podniesienia stawki VAT na żywność od 2024 r. oraz w przypadku utrzymania wysokiej ściągalności podatków. Biorąc jednak pod uwagę szybko hamującą inflację i ostatnie rozczarowujące wyniki gospodarcze, ten drugi warunek może być trudniejszy do spełnienia.

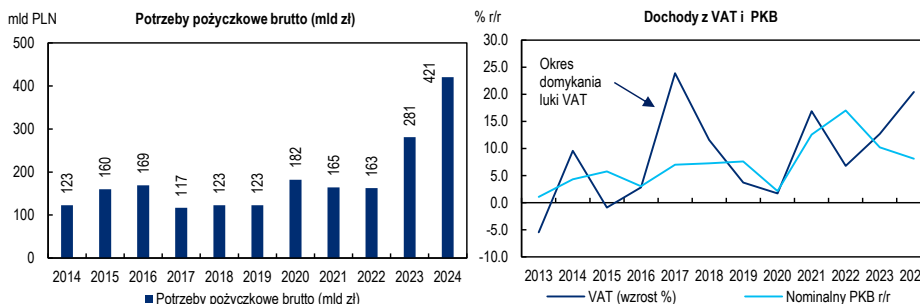
■ Wzrost deficytu, w dużym stopniu wynikający z wydatków pro-konsumpcyjnych, może mieć istotny wpływ na ścieżkę inflacji. Wydatki nie zagrażą jeszcze dezinflacji w 2023 r., ale utrudnią powrót CPI do celu w kolejnych latach. Ponadto, uwzględniona w budżecie (choć nie wspomniana bezpośrednio) podwyżka VAT na żywność powinna podnieść ścieżkę inflacji w projekcji NBP o mniej więcej 1 pp. W sumie oznacza to, że choć przed końcem roku RPP najprawdopodobniej obniży stopy procentowe, nowa projekcja w listopadzie może okazać się na tyle jastrzębia, że skala obniżek w 2024 będzie ostatecznie mniejsza niż zakłada rynek.

Tabela 1. Prognozy rynkowe

|           | €/zł | \$/zł | £/zł | €/€  | NBP  | 10L Bund | 10L Treasuries |
|-----------|------|-------|------|------|------|----------|----------------|
| III KW 23 | 4,50 | 4,09  | 5,23 | 1,10 | 6,75 | 2,45     | 3,85           |
| III KW 24 | 4,53 | 3,91  | 5,15 | 1,16 | 5,50 | 2,00     | 3,65           |

Źródło: Citi Handlowy, Citi Research. Prognozy rentowności Bondów i amerykańskich obligacji średnio w okresie, pozostałe prognozy na koniec okresu. Prognozy FX z dnia 18.08.2023 r. Pozostałe prognozy z 19.07.2023 r.

Wykres 1. Projekt budżetu przewiduje bezprecedensowy wzrost potrzeb pożyczkowych oraz ambitne wzrosty dochodów z VAT.



Źródło: MF, szacunki Citi Handlowy

**Piotr Kalisz, CFA**

+48-22-692-9633

piotr.kalisz@citi.com

**Arkadiusz Trzciotek, CFA**

+48-22-657-7750

arkadiusz.trzciotek@citi.com

**Zuzanna Mroccka**

#### Spis treści

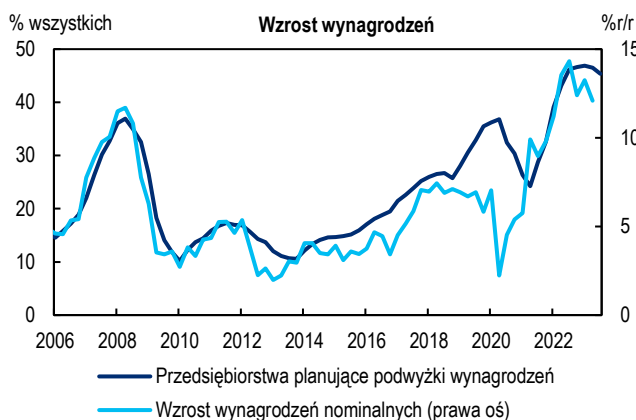
- Temat tygodnia
- Tydzień w wykresach
- Kalendarz publikacji
- Tabela z prognozami

#### Nr str.

- 1
- 2
- 3
- 4

## Tydzień w wykresach

Wykres 2. Wzrost wynagrodzeń mógł już minąć szczyt



■ Wzrost nominalnych wynagrodzeń w lipcu wyniósł 10,4% r/r (konsensus: 11,1%; prognoza Citi Handlowy: 10,8%), a w ujęciu realnym płace zanotowały spadek o 0,3% r/r. Ostatecznie niewielkie znaczenie miał wzrost minimalnego wynagrodzenia, gdyż podwyżka mogła zostać naniesiona na siatki płac już wcześniej.

■ Realna sprzedaż detaliczna zmniejszyła się o 4% r/r w lipcu, co stanowiło poprawę wobec -4,7% z czerwca (kons.: -3,3%; Citi Handlowy: -4,6%). Konsumpcja prywatna znacząco spadła w pierwszej połowie roku, jednak widzimy sygnały zapowiadające jej poprawę w dalszej części roku. Oczekujemy, że wzrost wynagrodzeń realnych w kolejnych miesiącach oraz wydatki fiskalne związane z nadchodzącymi wyborami (np. wyższa czternasta emerytura) przyczynią się do wzrostu spożycia.

Źródło: GUS, NBP, szacunki Citi Handlowy

Wykres 3. Słabość zamówień przemysłowych odbija się na produkcji

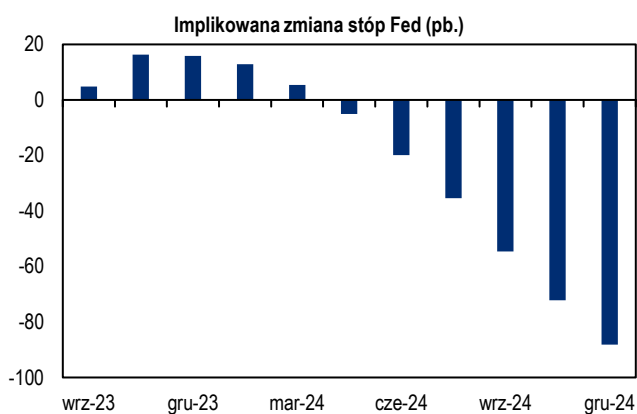


■ Produkcja przemysłowa zmniejszyła się w lipcu o 2,7% r/r i okazała się słabsza od oczekiwań (konsensus: -0,6%; Citi: -1,4%). Dane są jeszcze bardziej pesymistyczne, gdy spojrzymy na nie w ujęciu odsezonowanym, gdzie produkcja przemysłowa zmalała o 2% m/m, podczas gdy oczekiwaliśmy stopniowego polepszenia i odczytów powyżej zera w drugiej połowie roku.

■ Takie dane na początku trzeciego kwartału zdają się potwierdzać wyniki badań ankietowanych, które sugerowały słabość popytu i brak nowych zamówień. Polska nie jest w tym kontekście wyjątkowa, ponieważ w dużej mierze słabsze perspektywy przemysłu uwidoczniły się w Niemczech. Niemiecki odczyt PMI dla przemysłu w sierpniu (39,1 pkt), chociaż nieco wyższy niż w lipcu (38,8 pkt), wciąż pozostaje pesymistyczny.

Źródło: Haver, KE, Citi Handlowy

Wykres 4. Prezes Fed nie wyklucza dalszych podwyżek stóp procentowych



■ Podczas wystąpienia na sympozjum bankierów centralnych w Jackson Hole, prezes Fed J. Powell podkreślił, że o ile inflacja zauważalnie się obniżyła, to wciąż pozostaje powyżej celu. Rezerwa Federalna jest gotowa do dalszych podwyżek stóp procentowych, a brak normalizacji wciąż napiętej sytuacji na rynku pracy mógłby stanowić jeden z powodów takich działań. Oczekiwania na dalsze podwyżki stóp procentowych nieco się zwiększyły i na listopad kontrakty pochodne implikują wzrost stóp o 16 pb (z pełnych 25 pb) wobec 10 pb na początku ubiegłego tygodnia. Naszym zdaniem Fed zakończy cykl podwyżek stóp procentowych podwyżką stóp w listopadzie o 25 pb.

■ Prezes Powell nie pokusił się o wskazanie poziomu neutralnej stopy procentowej, która według niego jest trudna do zidentyfikowania. Nie spełniły się w związku z tym rynkowe obawy o możliwość nadmiernego zaostżenia tonu wypowiedzi prezesa Fed.

Źródło: Haver, Citi Handlowy

## Kalendarz ekonomiczny

| Godz. Publikacji       | Kraj      | Informacja                           | Jednostka    | Okres       | Prognoza Citi | Konsensus rynkowy | Poprzednia wartość |
|------------------------|-----------|--------------------------------------|--------------|-------------|---------------|-------------------|--------------------|
| <b>29 sie WTOREK</b>   |           |                                      |              |             |               |                   |                    |
| 09:00                  | CZ        | PKB - finalny odczyt                 | % r/r        | 2Q          | --            | --                | -0,6               |
| 14:00                  | HU        | Decyzja MNB                          | %            | VIII        | 13,0          | 13,0              | 13,0               |
| 16:00                  | USA       | Indeks zaufania konsumentów          | pkt          | VIII        | 115,5         | 116,3             | 117,0              |
| <b>30 sie ŚRODA</b>    |           |                                      |              |             |               |                   |                    |
| 14:00                  | DE        | Inflacja CPI - wstępny odczyt        | % r/r        | VIII        | 6,1           | 6,0               | 6,2                |
| 14:30                  | USA       | PKB                                  | % kw/kw      | 2Q          | --            | 2,4               | 2,4                |
| <b>31 sie CZWARTEK</b> |           |                                      |              |             |               |                   |                    |
| 08:00                  | DE        | Sprzedaż detaliczna                  | % m/m        | VII         | 0,4           | 0,4               | -0,6               |
| <b>10:00</b>           | <b>PL</b> | <b>PKB</b>                           | <b>% r/r</b> | <b>2Q</b>   | <b>-0,5</b>   | <b>-0,5</b>       | <b>-0,5</b>        |
| <b>10:00</b>           | <b>PL</b> | <b>Inflacja CPI - wstępny odczyt</b> | <b>% r/r</b> | <b>VIII</b> | <b>10,2</b>   | <b>10,0</b>       | <b>10,8</b>        |
| 11:00                  | EUR       | Inflacja HICP - wstępny odczyt       | % r/r        | VIII        | 5,5           | 5,1               | 5,3                |
| 14:30                  | USA       | Dochód osobisty                      | % m/m        | VII         | 0,2           | 0,3               | 0,3                |
| 14:30                  | USA       | Konsumpcja osobista                  | % m/m        | VII         | 0,7           | 0,7               | 0,5                |
| 14:30                  | USA       | Deflator PCE                         | % m/m        | VII         | 0,3           | 0,2               | 0,2                |
| 14:30                  | USA       | Liczba nowych bezrobotnych           | tys.         | tyg.        | 248           | 235               | 230                |
| <b>01 wrz PIĄTEK</b>   |           |                                      |              |             |               |                   |                    |
| 08:30                  | HU        | PKB - finalny odczyt                 | % r/r        | 2Q          | -2,4          | --                | -2,4               |
| <b>09:00</b>           | <b>PL</b> | <b>PMI dla przemysłu</b>             | <b>pkt</b>   | <b>VIII</b> | <b>--</b>     | <b>--</b>         | <b>43,5</b>        |
| 09:00                  | HU        | PMI dla przemysłu                    | pkt          | VIII        | --            | --                | 45,7               |
| 09:30                  | CZ        | PMI dla przemysłu                    | pkt          | VIII        | --            | --                | 41,4               |
| 09:55                  | DE        | PMI dla przemysłu (finalny)          | pkt          | VIII        | --            | 39,1              | 39,1               |
| 10:00                  | EUR       | PMI dla przemysłu (finalny)          | pkt          | VIII        | 43,7          | 42,7              | 43,7               |
| 14:30                  | USA       | Zatrudnienie poza rolnictwem         | tys.         | VIII        | 130           | 170               | 187                |
| 14:30                  | USA       | Stopa bezrobocia                     | % r/r        | VIII        | 3,5           | 3,5               | 3,5                |
| 14:30                  | USA       | Płaca godzinowa                      | % m/m        | VIII        | 0,2           | 0,3               | 0,4                |
| 15:45                  | USA       | PMI dla przemysłu (finalny)          | pkt          | VIII        | --            | --                | 47                 |
| 16:00                  | USA       | ISM dla przemysłu                    | pkt          | VIII        | 46,8          | 47,0              | 46,4               |

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

## Prognozy Makroekonomiczne

Tabela 3. Polska - Prognozy średnioterminowe dla gospodarki polskiej

|   | 2017   | 2018   | 2019   | 2020   | 2021   | 2022   | 2023P  | 2024P  |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Najważniejsze wskaźniki</b>                    |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Nominalny PKB (mld USD)                           | 526    | 590    | 596    | 600    | 682    | 692    | 819    | 947    |
| Nominalny PKB w walucie krajowej (mld PLN)        | 1,983  | 2,127  | 2,288  | 2,338  | 2,631  | 3,078  | 3,392  | 3,668  |
| PKB per capita (USD)                              | 13,689 | 15,348 | 15,528 | 15,689 | 17,908 | 18,170 | 21,526 | 24,910 |
| Populacja (mln)                                   | 38,4   | 38,4   | 38,4   | 38,3   | 38,1   | 38,1   | 38,1   | 38,0   |
| Stopa bezrobocia (%)                              | 6,6    | 5,8    | 5,2    | 6,3    | 5,4    | 5,2    | 5,6    | 5,6    |
| <b>Aktywność ekonomiczna</b>                      |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Realny wzrost PKB (% r/r)                         | 5,1    | 5,9    | 4,4    | -2,0   | 6,9    | 5,1    | 0,9    | 3,0    |
| Inwestycje (% r/r)                                | 1,6    | 12,6   | 6,2    | -2,3   | 1,2    | 5,0    | 4,4    | 0,2    |
| Konsumpcja (% r/r)                                | 5,4    | 4,4    | 4,1    | -1,5   | 5,8    | 2,0    | -0,5   | 3,7    |
| Konsumpcja indywidualna (% r/r)                   | 6,3    | 4,4    | 3,5    | -3,6   | 6,2    | 3,3    | -1,1   | 4,5    |
| Eksport (% r/r)                                   | 9,0    | 6,8    | 5,3    | -1,1   | 12,3   | 6,2    | 1,9    | 5,4    |
| Import (% r/r)                                    | 9,9    | 7,5    | 3,2    | -2,4   | 16,1   | 6,2    | -2,7   | 6,8    |
| <b>Ceny, pieniądz i kredyt</b>                    |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Inflacja CPI (% r/r)                              | 2,1    | 1,1    | 3,4    | 2,4    | 8,6    | 16,6   | 6,8    | 5,8    |
| Inflacja CPI (% średnia)                          | 2,0    | 1,6    | 2,3    | 3,4    | 5,1    | 14,3   | 11,7   | 5,8    |
| Płace nominalne (% r/r)                           | 5,9    | 7,1    | 6,5    | 4,7    | 8,8    | 13,0   | 12,4   | 9,5    |
| Kredyty dla sektora prywatnego (% r/r)            | 3,5    | 7,4    | 4,7    | 4,7    | 5,3    | 1,2    | 2,5    | 5,0    |
| Stopa referencyjna NBP (% koniec okresu)          | 1,50   | 1,50   | 1,50   | 0,10   | 1,75   | 6,75   | 6,25   | 5,25   |
| WIBOR3M, (% koniec okresu)                        | 1,72   | 1,72   | 1,71   | 0,21   | 2,51   | 7,02   | 6,44   | 5,26   |
| Rentowność obligacji 10-letniej (% koniec okresu) | 3,30   | 2,81   | 2,07   | 1,25   | 3,71   | 6,88   | 5,50   | 5,30   |
| USD/PLN (Koniec okresu)                           | 3,47   | 3,76   | 3,79   | 3,77   | 4,04   | 4,38   | 3,93   | 3,85   |
| USD/PLN (Średnia)                                 | 3,77   | 3,61   | 3,84   | 3,89   | 3,86   | 4,45   | 4,14   | 3,87   |
| EUR/PLN (Koniec okresu)                           | 4,17   | 4,30   | 4,26   | 4,61   | 4,60   | 4,69   | 4,50   | 4,56   |
| EUR/PLN (Średnia)                                 | 4,26   | 4,26   | 4,30   | 4,44   | 4,57   | 4,69   | 4,56   | 4,52   |
| <b>Bilans płatniczy (mld USD)</b>                 |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Rachunek bieżący                                  | 0,8    | -11,4  | -1,4   | 14,6   | -9,8   | -20,6  | -8,0   | -17,9  |
| Saldo obrotów bieżących (% PKB)                   | 0,2    | -1,9   | -0,2   | 2,4    | -1,4   | -3,0   | -1,0   | -1,9   |
| Saldo handlu zagranicznego                        | 1,5    | -6,1   | -4,9   | 7,9    | -9,0   | -25,6  | -16,8  | -27,1  |
| Eksport   | 228,2  | 254,0  | 246,6  | 251,3  | 311,7  | 337,6  | 388,2  | 430,1  |
| Import  | 226,6  | 260,1  | 251,5  | 243,4  | 320,7  | 363,2  | 404,9  | 457,2  |
| Saldo usług                                       | 20,4   | 25,9   | 26,9   | 26,2   | 31,7   | 38,5   | 46,9   | 52,7   |
| Saldo dochodów pierwotnych                        | -21,1  | -22,6  | -24,9  | -22,8  | -32,0  | -31,3  | -35,3  | -39,5  |
| <b>Finanse publiczne (% PKB)</b>                  |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Saldo sektora rządowego i samorządowego           | -1,5   | -0,2   | -0,7   | -6,9   | -1,8   | -3,7   | -5,6   | -4,8   |
| Saldo pierwotne sektora                           | 0,1    | 1,2    | 0,6    | -5,6   | -0,7   | -2,3   | -3,7   | -2,4   |
| Dług publiczny (Polska metodologia)               | 48,5   | 46,3   | 43,3   | 47,6   | 43,7   | 39,3   | 40,3   | 41,6   |

Źródło: GUS, NBP, Reuters oraz Citi Handlowy.

## Biuro Głównego Ekonomisty

**Piotr Kalisz, CFA**

Główny Ekonomista na region Europy Środkowo-Wschodniej

+48 (22) 692-9633

[piotr.kalisz@citi.com](mailto:piotr.kalisz@citi.com)

**Arkadiusz Trzciołek, CFA**

Starszy Ekonomista

+48 (22) 657-7750

[arkadiusz.trzciolek@citi.com](mailto:arkadiusz.trzciolek@citi.com)

**Zuzanna Mroccka**

Stażystka

Citi Handlowy

Senatorska 16

00-923 Warszawa

Polska

Osoby zainteresowane otrzymywaniem naszej publikacji prosimy o kontakt:

[poland.research@citi.com](mailto:poland.research@citi.com)

Niniejszy materiał został przygotowany przez pracowników Banku Handlowego w Warszawie S.A. Niniejszy materiał został wydany jedynie w celach informacyjnych i nie stanowi oferty w rozumieniu przepisów Kodeksu cywilnego ani zachęty do składania zleceń, 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. Komentarz nie stanowi rekomendacji w zakresie produktów inwestycyjnych. Komentarz nie stanowi również „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. Niniejszy materiał 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. Materiał został przygotowany na podstawie dostępnych i wiarygodnych danych. W związku z przyjętymi zasadami sporządzania powyższego materiału, informacje w nim zawarte podawane są w formie przetworzonej oraz uproszczonej przez Bank, dlatego też mogą mieć charakter niepełny oraz skondensowany w stosunku do materiałów źródłowych. Wszystkie hipotezy oraz wnioski wyrażone w niniejszym materiale są wyrazem oceny Banku i ważne są w dniu ich publikacji i mogą ulec zmianie bez zapowiedzi. Informacje podane w materiałach Banku nie uwzględniają polityki inwestycyjnej, pozycji finansowej ani potrzeb specyficznego odbiorcy, dlatego też mogą nie odpowiadać, w kontekście podejmowanych decyzji inwestycyjnych, wszystkim inwestorom korzystającym z materiałów Banku. Materiały Banku nie powinny stanowić jedyne źródła podjęcia decyzji inwestycyjnej przez Klienta. Klient ponosi odpowiedzialność za wyniki decyzji inwestycyjnych podjętych w oparciu o informacje zawarte w niniejszym materiale. 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. 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. Prezentowane hipotezy, ilustracje, przykłady użyte w niniejszym materiale opierają się na przyjęciu pewnych hipotez, w szczególności, co do przyszłych wydarzeń oraz warunków rynkowych. W związku z tym, że przyjęte hipotetyczne 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 prezentowanych wartości. Zamieszczone w prezentacji kursy i wskaźniki mają charakter przykładowy. Bank lub inny podmiot zależny od Citigroup Inc, mogą występować, jako emitent lub twórcą dla tożsamyh bądź podobnych do opisywanych w niniejszym materiale instrumentów finansowych. Bank posiada odpowiednie procedury i rozwiązania do zarządzania konfliktem interesów. Bank nie pełni roli doradcy ani pośrednika w zakresie instrumentów finansowych opisanych w niniejszym materiale. Informacje zawarte w materiale mogą być wykorzystywane wyłącznie dla własnych potrzeb i nie mogą być kopiowane w jakiegokolwiek formie ani przekazywane osobom trzecim. Nie mogą być również rozpowszechniane w żadnej innej jurysdykcji, w której takie rozpowszechnianie byłoby sprzeczne z prawem. Bank zaświadcza, że informacje w nim przedstawione dokładnie odzwierciedlają jego własne hipotezy oraz że nie otrzymał żadnego wynagrodzenia od emitentów, bezpośrednio lub pośrednio, za wystawienie takich informacji. Nadzór nad działalnością Banku sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. 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 nr KRS 000 000 1538; NIP 526-030-02-91; wysokość kapitału zakładowego wynosi 522 638 400 złotych, kapitał został w pełni opłacony. 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.