

Komentarz Specjalny

Wzrost po trzeciej fali

- W ubiegłym roku Polska była jednym z krajów UE o najwyższej dynamice PKB, znacznie wyprzedzając inne średnie i duże gospodarki. W tym roku trudno będzie powtórzyć podobny wyczyn. Nie zmienia to jednak faktu, że 2021 będzie rokiem bardzo wyraźnego odbicia konsumpcji.
- Ostatnie trendy pandemiczne sugerują, że dodatkowe restrykcje są tylko kwestią czasu. Na otwarcie gospodarki będzie trzeba poczekać do drugiej połowy kwietnia lub maja.
- Gdy gospodarka zostanie otwarta, odroczone popyt powinien przyczynić się do silnego odbicia konsumpcji. „Wymuszone” podczas pandemii oszczędności mogą zwiększyć konsumpcję o około 2% PKB.
- Mieszanka silnego wzrostu popytu i ograniczeń podażowych oznacza, że dostosowanie będzie przebiegało z jednoczesnym wzrostem inflacji. Oczekujemy, że pomimo bardzo silnych statystycznych efektów bazy inflacja sięgnie pod koniec bieżącego roku 3,4% i utrzyma się powyżej 3% w 2022 r.
- Notowania rynku FRA wskazują na możliwość pierwszych podwyżek stóp procentowych w I połowie 2022 r. Spodziewamy się jednak, że RPP nie będzie się spieszyć z zacieśnieniem polityki pieniężnej i do pierwszej podwyżki dojdzie dopiero około września 2022.

Piotr Kalisz, CFA

+48-22-692-9633

piotr.kalisz@citi.com

Cezary Chrapek, CFA

+48-22-692-9421

cezary.chrapek@citi.com

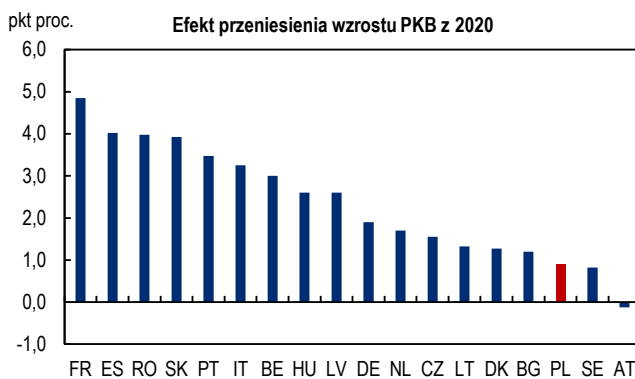
Wzrost po trzeciej fali

Po publikacji pełnych danych o PKB w IV kwartale czas na podsumowanie prognoz wzrostu na kolejne kwartały. Z czysto arytmetycznego punktu widzenia wzrost PKB w całym bieżącym roku będzie średnią ważoną (już znanych) kwartalnych stóp wzrostu w latach 2020 i (jeszcze nieznanymi) kwartalnymi stóp wzrostu w 2021. Dlatego znając dane o wzroście gospodarczym w poszczególnych kwartałach ub.r. jesteśmy obecnie w stanie zawęzić przedział możliwych wyników gospodarki w 2021 roku.

Trudno przebić liderów UE

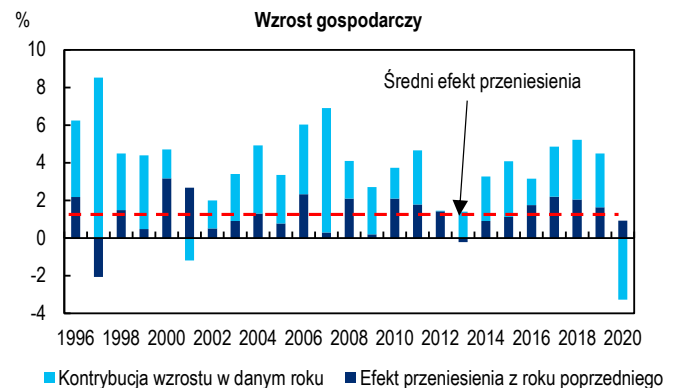
Część prognozowanego wzrostu, która bezpośrednio wynika z historycznych rezultatów, a nie z przyszłych zmian działalności, nazywana jest przez ekonomistów efektem przeniesienia (*carry over effect*). W praktyce pokazuje on o ile zwiększyłby się PKB w 2021 roku w stosunku do 2020 roku, gdyby PKB pozostał na poziomie z IV kwartału. Historycznie rzecz biorąc, efekt przeniesienia w Polsce wyjaśnia około jedną trzecią całkowitego rocznego wzrostu gospodarczego w latach 1996-2020.

Wykres 1. Polska w odróżnieniu od innych krajów UE nie może liczyć na duży efekt przeniesienia wzrostu z 2020 r.



Źródło: szacunki Citi Handlowy na podstawie danych Eurostat. Uwaga: Efekt przeniesienia (*carry over*) jest miarą tego, jak wzrost gospodarczy w roku poprzednim wpływa na tempo wzrostu w 2021 r. Pokazuje on jaki byłby wzrost PKB w 2021 r. w danym kraju, gdyby kwartalna dynamika PKB we wszystkich kwartałach danego roku wyniosła 0%.

Wykres 2. Historycznie efekt przeniesienia w Polsce dodawał ok. 1 pkt proc. do wzrostu w PKB w kolejnym roku



Źródło: szacunki Citi Handlowy na podstawie danych Eurostat

Według naszych szacunków, efekt przeniesienia w Polsce doda ok. 1 pkt proc. do wzrostu w 2021 r. Oznacza to, że nawet jeśli w najbliższych kwartałach PKB pozostanie na poziomie odnotowanym w IV kw., wzrost w całym roku i tak wyniesie co najmniej 1%. Potwierdza to, że nawet w negatywnym scenariuszu polska gospodarka powinna w br. wyraźnie wzrosnąć. Z drugiej jednak strony wielkość efektu przeniesienia w 2021 r. w Polsce jest znacznie niższa niż w innych gospodarkach UE (Wykres 1). Rozbieżność ta w dużej mierze odzwierciedla różnice w kwartalnych ścieżkach wzrostu między Polską a resztą UE - aktywność w II i III kwartale w Polsce była silna w porównaniu z innymi krajami, ale IV kwartał był już słabszy.

Stosunkowo niski efekt przeniesienia oznacza, że w tym roku Polsce będzie trudniej prześcignąć inne kraje UE pod względem dynamiki PKB. Kilka gospodarek UE zyska z tytułu zeszłorocznego wzrostu aż 3-4 punkty

procentowe (Wykres 1). Aby je wyprzedzić Polska potrzebowałaby wyjątkowo silnego kwartalnego wzrostu w pierwszych dwóch kwartałach 2021 r., który jednocześnie bardzo wyraźnie przekraczałby kwartalną dynamikę w pozostałych krajach UE.

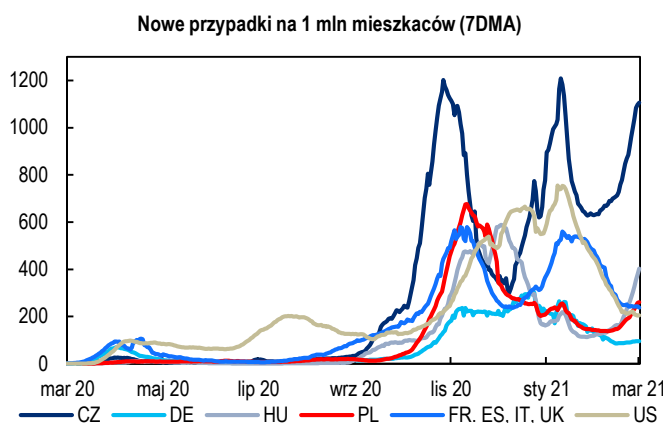
Spodziewamy się znacznego odbicia PKB w 2021 roku, ale jeszcze nie w I kwartale. Na początku roku duży wpływ na aktywność będą mieć ograniczenia antypandemiczne. W ciągu ostatnich dwóch tygodni w Polsce znacznie wzrosła liczba potwierdzonych przypadków COVID, a doświadczenia innych krajów oraz polskie doświadczenia z 2020 roku pokazują, że bez dodatkowych restrykcji trend ten może w najbliższych tygodniach pogarszać się.

Z tego względu wprowadzenie nowych ograniczeń lub rozszerzenie dotychczasowych wydaje się kwestią czasu, choć konsensus prognoz może jeszcze tego w pełni nie uwzględniać. Naszym zdaniem aktywność gospodarcza w marcu oraz w kwietniu będzie słabsza niż wcześniej oczekiwano. Patrząc na rodzaj ograniczeń i to, jak długo będą obowiązywać, wydaje nam się, że trudno spodziewać się znaczącego odbicia PKB w I kwartale.

Siła odłożonego popytu

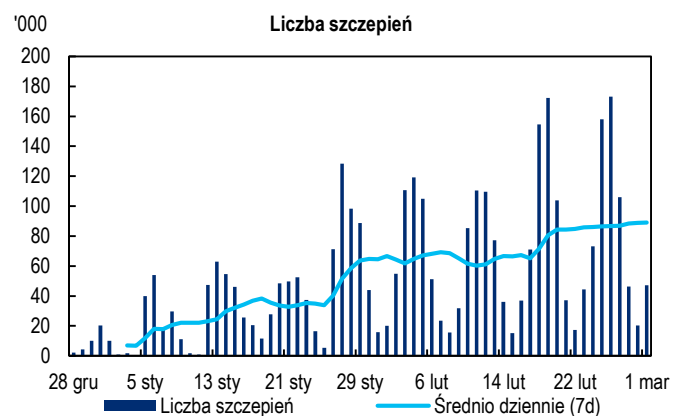
Po słabym początku roku kolejne kwartały mogą dać znacznie więcej powodów do optymizmu. Tempo szczepień, choć ograniczone, powinno być wystarczające, aby zapewnić ochronę najbardziej wrażliwym grupom już w II kwartale. Ponadto, jeśli ostatni rok jest jakkolwiek wskazówką co do przyszłości, można przypuszczać, że poprawa warunków pogodowych wiosną i latem osłabi transmisję wirusa. Dlatego choć jesteśmy ostrożni w prognozach krótkoterminowych, spodziewamy się zniesienia lub znacznego złagodzenia restrykcji w drugim kwartale, co pozwoli na znaczące odbicie aktywności w II i III kw.

Wykres 3. W kolejnych tygodniach prawdopodobne są dodatkowe restrykcje pandemiczne w reakcji na kolejną falę zachorowań



Źródło: ourworldindata.org, Citi Handlowy. Nota: średnia dla FR, ES, IT, UK

Wykres 4. Tempo szczepień przyspieszyło i szacujemy, że 60% populacji otrzyma co najmniej 1 dawkę szczepionki do sierpnia 2021 r.



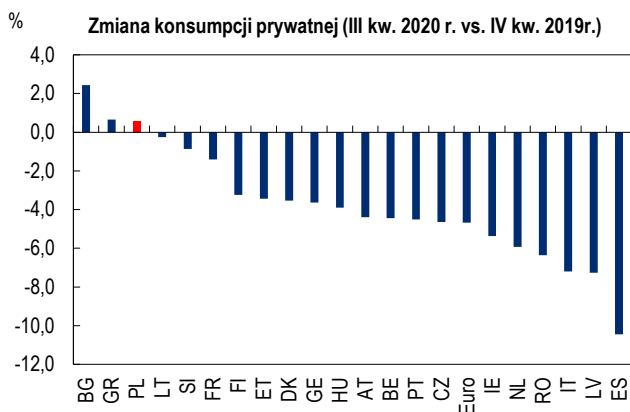
Źródło: Ministerstwo Zdrowia, Citi Handlowy

Po ponownym otwarciu gospodarki wpływ stłumionego popytu może być bardzo silny. Zesłoroczne zmiany wydatków konsumenckich sugerują, że polskie gospodarstwa domowe są gotowe i chętne do zwiększenia zakupów, gdy tylko zniesione zostaną ograniczenia. Konsumpcja w III kwartale 2020 r. gwałtownie wzrosła po zniesieniu lockdownu i większości obostrzeń. Dzięki temu wzrostowi różnica między wydatkami konsumpcyjnymi w III kw.

a poziomem sprzed pandemii była w Polsce znacznie mniejsza niż w innych gospodarkach UE (Wykres 5).

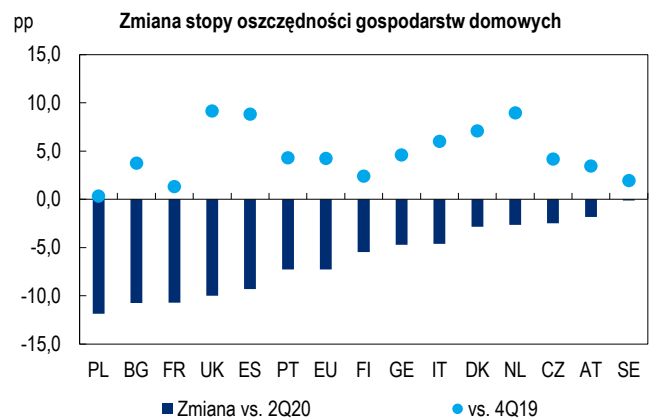
W świetle tych danych polscy konsumenci wydają się wyjątkowo niecierpliwi na tle innych krajów UE. Zresztą do podobnych wniosków skłaniają zmiany stopy oszczędności. Według danych Eurostatu, stopa oszczędności gospodarstw domowych w Polsce wzrosła znacząco w II kw., odzwierciedlając wymuszone oszczędności. Niemniej w kolejnym kwartale spadła ona niemal do poziomów sprzed pandemii. Gospodarstwa domowe w innych krajach wydawały się bardziej ostrożne i utrzymywały zwiększoną stopę oszczędności nawet po ponownym otwarciu gospodarek w III kwartale. Wnioskując z tych danych nie mamy większych wątpliwości co do gotowości polskich konsumentów do dokonywania zakupów.

Wykres 5. Po głębokim spadku na początku roku konsumpcja prywatna wyraźnie odreagowała osiągając poziom sprzed pandemii w III kw. 2020 r.



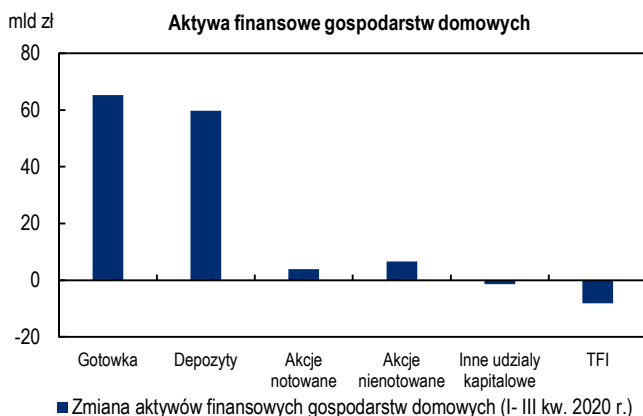
Źródło: Eurostat, Citi Research

Wykres 6. Gospodarstwa domowe szybko wróciły do starych zwyczajów konsumpcyjnych po otwarciu gospodarki w III kw. 2020 r.



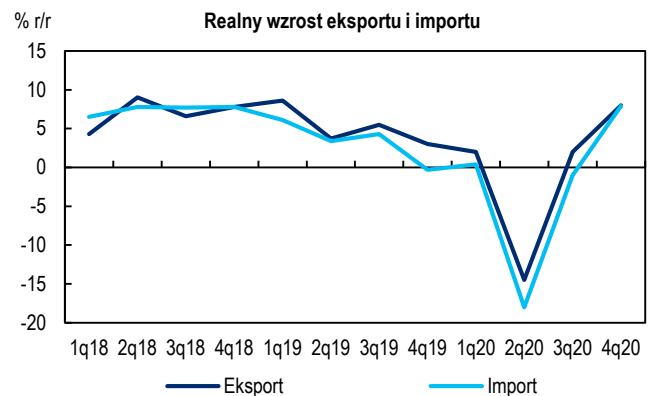
Źródło: Eurostat, Citi Research

Wykres 7. Wymuszone oszczędności doprowadziły do wyjątkowo dużego wzrostu gotówki w obiegu poza kasami banków, a także dużego przyrostu depozytów



Źródło: NBP, Citi Handlowy

Wykres 8. Handel zagraniczny towarami szybko otrząsnął się z szoku pandemicznego



Źródło: Eurostat, Handlowy

Naszym zdaniem nie ma również wątpliwości co do zdolności konsumentów do zwiększenia konsumpcji. Wymuszone oszczędności z II i IV kwartału zostały zamienione w dodatkowe aktywa finansowe, które nie zostały jeszcze wydane. Szacujemy, że w ubiegłym roku gospodarstwa domowe zwiększyły stan gotówki o dodatkowe 65 mld zł (2,8% PKB) w porównaniu

do poziomu, którego i tak można było się spodziewać. Przyczyny takiego wzrostu zasobów gotówki mogą być różne, w tym spadek realnych stóp procentowych lub potencjalny wzrost udziału szarej strefy w okresie lockdownu. Wydaje się jednak prawdopodobne, że zdecydowana większość tej kwoty stanowi wymuszone oszczędności, które mogą zostać wydane po zniesieniu ograniczeń¹. Biorąc pod uwagę wymuszone oszczędności, naszym zdaniem dodatkowy impuls do wzrostu wydatków konsumentów w okresie II-IV kw. br. może wynieść około 2% PKB.

Dzięki temu impulsowi konsumpcja i PKB prawdopodobnie osiągną poziomy sprzed pandemii najpóźniej w trzecim kwartale tego roku. Jednocześnie jednak nie spodziewamy się w ciągu najbliższych 2-3 lat powrotu PKB do wcześniejszego trendu. Odłożony w czasie popyt będzie bardzo silny, ale nie na tyle silny, aby umożliwić powrót do trendu. Po pierwsze część wymuszonych oszczędności zapewne została już zainwestowana i na razie nie będzie wydana. Wskazują na to choćby napływy do TFI. Ponadto wzrost cen oznacza, że część niezrealizowanych w przeszłości wydatków będzie miała obecnie realnie mniejszy wpływ na PKB niż gdyby to miało miejsce w 2020 r.

Inwestycje stopniowo w górę

Jeżeli chodzi o pozostałe komponenty PKB, naszym zdaniem inwestycje prawdopodobnie wzrosną w nadchodzących kwartałach wraz ze zmniejszaniem się niepewności dotyczącej przyszłego popytu. Widzimy szansę na nieznaczny wzrost nakładów brutto na środki trwałe w tym roku, gdyż firmy będą próbowały odbudować swoje moce produkcyjne po roku ostrych cięć w nakładach inwestycyjnych. Tempo ożywienia będzie również zależało od zdolności Polski do uruchomienia projektów, które będą finansowane z Funduszu Odbudowy UE (RRF - Recovery and Resilience Facility). Nasz scenariusz bazowy zakłada, że pewna część projektów finansowanych z tego źródła może rozpocząć się już pod koniec roku, ale widzimy ryzyko opóźnień. Dlatego chociaż jesteśmy przekonani co do siły popytu konsumpcyjnego w 2021 roku, to w przypadku prognoz inwestycyjnych widzimy ryzyko negatywnej niespodzianki. Nie zmienia to jednak faktu, że opóźnienie RRF przesunęłoby tylko część wzrostu z 2021 na 2022, ale nie zmieniłoby ogólnej ścieżki PKB.

Handel zagraniczny wzrósł istotnie po przejściowym spadku w II kwartale i szybko powrócił do trendów sprzed pandemii. Szczególnie w czwartym kwartale eksport i import były znacznie silniejsze niż wcześniej zakładaliśmy. Spodziewamy się, że trend wzrostowy będzie kontynuowany również w tym roku, dzięki globalnemu ożywieniu i silnemu wzrostowi popytu krajowego. Ponieważ jednak przyspieszenie importu będzie szczególnie silne w 2021 r., tym razem saldo handlu zagranicznego będzie miało ujemny wkład we wzrost PKB, w przeciwieństwie do 2020 r., kiedy jego wkład był istotnie dodatni.

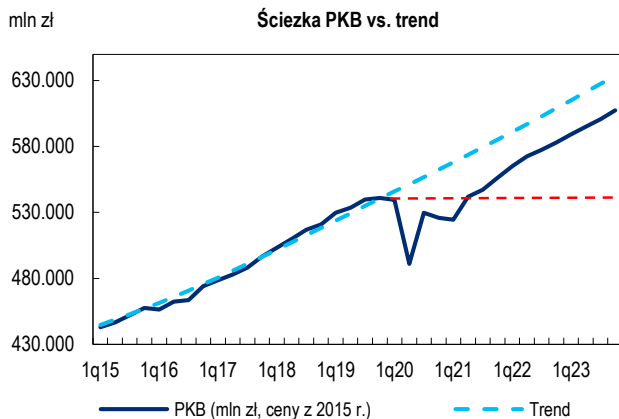
Nowy impuls inflacyjny

Nasze zaktualizowane prognozy wskazują na wzrost PKB o 4% w 2021 r., a następnie 5,9% w 2022 r. Można dyskutować na temat tego czy tegoroczny wzrost będzie nieco wyższy czy niższy od prognoz, gdyż utrzymuje się

¹ Na to nałożył się również wzrost depozytów gospodarstw domowych, ale trend w tym przypadku odbiegał znacznie mniej (niż w przypadku gotówki) od wcześniejszych tendencji. Można jednak przyjąć, że z tytułu wyższych depozytów potencjał wydatkowy konsumentów mógł zostać dodatkowo zwiększony o około 15 mld zł.

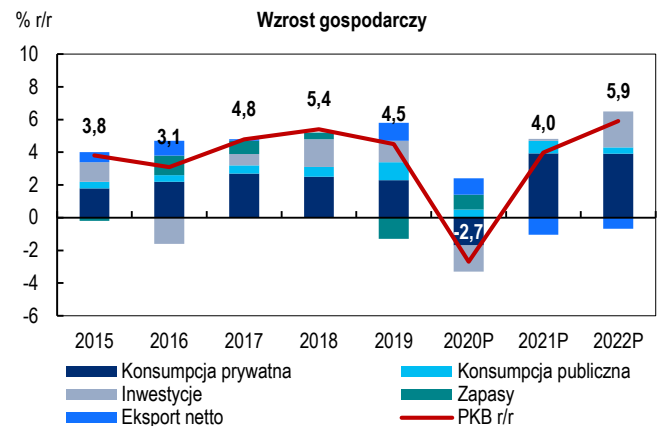
niepewność dotycząca skali restrykcji i ich wpływu na kluczowe z punktu widzenia dynamiki PKB pierwsze kwartały bieżącego roku. Niemniej nawet jeżeli restrykcje okażą się silniejsze, nie zmieni to naszej ogólnej oceny, zgodnie z którą potencjał do odbicia popytu jest bardzo duży. W porównaniu z naszymi wcześniejszymi prognozami znajduje to odzwierciedlenie w podniesieniu przewidywanej dynamiki PKB w 2022 roku (5,9% vs. 5,3% przed korektą).

Wykres 9. PKB powróci do poziomu z końca 2019 r. w II/III kw. tego roku, ale nie wróci do trendu sprzed pandemii



Źródło: prognozy Citi Handlowy, dane Eurostat

Wykres 10. Oczekujemy wzrostu PKB w 2021 r. o 4% i niemal 6% w 2022 r.



Źródło: prognozy Citi Handlowy, dane GUS

Jedną z konsekwencji tak silnego odreagowania będzie dalszy wzrost presji inflacyjnej. Gospodarstwa domowe będą starały się wydać „niechciane oszczędności” w stosunkowo krótkim czasie, najprawdopodobniej koncentrując się na usługach, które nie były łatwo dostępne podczas lockdownu. Wątpimy, aby nawet w „normalnych” czasach firmy były w stanie odpowiednio dostosować podaż do tak silnego szoku popytowego. Po roku niedoinwestowania możliwość zwiększania podaży będzie jeszcze mniejsza i dlatego sądzimy, że dostosowanie nastąpi poprzez wyższe ceny. Sytuacja może przypominać 2020 r., kiedy sektor usług znacznie podniósł ceny, powodując wzrost inflacji bazowej. Nasza prognoza inflacji w scenariuszu bazowym zakłada, że CPI wzrośnie z ok. 2,3% w marcu do około 3,4% w grudniu 2021 roku i pozostanie powyżej 3% do końca 2022 r. Bilans zagrożeń dla naszej prognozy wydaje się asymetryczny i obawiamy się, że wzrost CPI może być większy niż zakładamy.

Notowania rynku FRA wskazują na możliwość pierwszych podwyżek stóp procentowych w I połowie 2022 r. Nie jesteśmy przekonani do tego scenariusza. Zarówno w 2019, jak i na początku 2020 roku, Rada Polityki Pieniężnej dowiodła swojej gotowości do zaakceptowania dłuższego okresu podwyższonej inflacji. Nie mamy podstaw, aby sądzić, że ta funkcja reakcji uległa ostatnio istotnej zmianie. Dlatego nie spodziewamy się, że RPP nie będzie się spieszyć z zacieśnieniem polityki pieniężnej i do pierwszej podwyżki dojdzie dopiero około września 2022. Do szybszych podwyżek mogłoby dojść gdyby inflacja okazała się znacznie (o 1,5-2,0 pp) wyższa od naszych prognoz.

Tabela 1. Prognozy wybranych wskaźników makroekonomicznych

	2020	2021	2022	2023
Wzrost PKB (% r/r)	-2,7	4,0	5,9	4,1
Konsumpcja prywatna (% r/r)	-3,0	6,1	6,3	3,9
Inwestycje (% r/r)	-8,4	0,5	10,9	6,3
Eksport (EUR, % r/r)	-0,5	11,2	9,6	7,0
Import (EUR, % r/r)	-2,6	13,8	11,3	6,9
CPI (% , koniec okresu)	2,4	3,4	3,1	2,8
CPI (% , średniorocznie)	3,4	3,0	3,1	3,2
Stopa referencyjna NBP (% , koniec okresu)	0,1	0,1	0,5	1,5
Saldo sektora rządowego i samorządowego (%PKB)	-9,3	-5,4	-2,8	-2,8
Dług sektora rządowego i samorządowego (% PKB)	57,1	57,2	54,7	53,6

Źródło: prognozy Citi Handlowy, NBP, GUS, Eurostat

Tabela 2. Prognozowana ścieżka inflacji

	gru-20	sty-21	lut-21	mar-21	kwi-21	maj-21	cze-21	lip-21	sie-21	wrz-21	paź-21	lis-21	gru-21
CPI (% r/r)	2,4	2,7	2,3	2,4	3,0	3,4	2,9	3,0	3,0	3,0	3,3	3,4	3,4
CPI (% m/m)	0,2	1,1	0,3	0,3	0,5	0,2	0,1	0,0	-0,1	0,2	0,4	0,2	0,2

Źródło: prognoza Citi Handlowy, dane GUS

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 otrzymaniem naszej publikacji prosimy o kontakt:

cezary.chrapek@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 jedynego 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

Komentarz Specjalny

03/03/2021

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 twórca 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.
