

Raport Rynek Akcji

poniedziałek, 20 stycznia 2025, 08:29



Sytuacja rynkowa

Za wydarzenie numer 1 na piątkowej sesji na GPW można uznać 8%-owąwyżkę Żabka Group przy wysokich obrotach (141 mln zł, wyższe miał tylko CD Projekt). Spółka po zamknięciu sesji podała szacunkowe wyniki za IV kw. i cały 2024 rok (szczegóły w Wybranych komunikatach). W mWIG40 obok Żabka Group liderem wzrostów był mocno poturbowany w ostatnich miesiącach Eurocash (+6,8%), działający nota bene w bardzo podobnej branży.

Z kolei CD Projekt był liderem wzrostów (+5,5%) i obrotów (172 mln zł) w WIG20. Była to druga z rzędu mocno wzrostowa sesja waloru, po tym jak zarząd po raz pierwszy ogłosił oficjalną politykę dywidendową (do akcjonariuszy ma trafić min. 25% zysku netto). WIG20 ze wzrostem na piątkowej sesji o 1,26% uplasował się czołwce stawki europejskich indeksów i powrócił po raz pierwszy od 5 tygodni ponad poziom 2300 pkt. W USA także większość indeksów zakończyła sesję przed weekendem na wzrostach powyżej 1 procenta, przy czym zmienność w trakcie sesji była niewielka, podobnie jak zmiany notowań względem poziomów z czasów zamknięcia notowań na GPW.

Dzisiaj po zamknięciu sesji na GPW nastąpi formalne zaprzysiężenie prezydenta nowej kadencji w USA D. Trumpa. W informacjach prasowych dominuje pogląd, że od pierwszego dnia prezydentury będziemy mieli do czynienia z licznymi zmianami legislacyjnymi powodującymi szereg zmian w rzeczywistości gospodarczej. W centrum uwagi inwestorów mogą pozostawać z pewnością sektor energetyczny i rynek obligacji amerykańskich – głównego konkurenta o kapitał dla rynku akcji.

Kontrakty na główne indeksy europejskie o godz. 8.15 nie wykazywały większych zmian względem piątkowych zamknięć, a sesja azjatycka kończy się wzrostami, zwłaszcza na HangSeng (blisko 2%) po tym jak na rynek napłynęły dane o PKB w Chinach za IV kwartale (wzrost o 5,4 proc. r/r vs. 5,0 proc. oczekiwane i po wzroście w III kw. o 4,6 proc.). Opublikowano także dane o dynamice produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej w grudniu. Także w obu tych publikacjach wyniki były lepsze od oczekiwań i lepsze od poprzednich odczytów. /zo/

WIG w układzie dziennym



Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	20903	1,2
CAC40	7710	1,0
FTSE100	8505	1,4
BUX	84879	0,9
S&P500	5997	1,0
NASDAQ	19630	1,5
DJIA	43488	0,8
SHC*	3242	0,2
NIKKEI	38451	-0,3
HANG SENG*	19938	1,8
MSCI EM Latin	1920	0,5
SMI	11990	0,4
XU100	9978	1,1

* - Zmiana na godzinę 8:25

Indeksy Polskie

WIG	83676	1,2
WIG20	2307	1,3
MWIG40	6462	1,2
SWIG80	24088	0,3
NCINDEX	243,2	-0,1

Waluty

USD/PLN	4,1458	-0,4
EUR/PLN	4,2598	-0,1
EUR/USD	1,0271	0,4

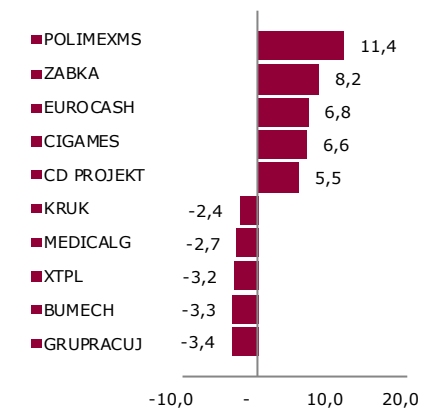
Obligacje

	yield %	zm. pb. 1D
Polska 10YT	5,92	2
USA 10YT	4,62	0

Surowce

CRB Index	375	-0,1
Złoto (USD/oz)	2702	0,3
Srebro (USD/oz)	30,34	0,2

WIG140: Największe wzrosty i spadki %



Źródło: Refinitiv

Created with AmiBroker - advanced charting and technical analysis software. <http://www.amibroker.com>

Objaśnienia, szczegółowe informacje prawne, jak i wyłączenia odpowiedzialności znajdują się na ostatnich dwóch stronach raportu.
Zlecenia telefoniczne: Klienci BM Alior Banku (z telefonów komórkowych i stacjonarnych) 19 503 (z sieci Play: 12 19 503), z zagranicy +48 12 19 503, +48 12 370 74 00, opłaty za połączenie z infolinią: z telefonów stacjonarnych – w kraju opłata jak za połączenie lokalne, z telefonów komórkowych i zagranicy – opłata zgodna z cennikiem operatora danej sieci komórkowej, Internet: www.bm.aliorbank.pl

Raport Rynek Akcji

Wybrane wydarzenia w spółkach

GRENEVIA	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 2,12 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez TDJ Equity I sp. z o.o.
MCI	NWZA ws. emisji warrantów subskrypcyjnych serii D, pozbawienia prawa poboru warrantów subskrypcyjnych, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, pozbawienia prawa poboru akcji serii

Wybrane komunikaty ze spółek

11bit studios	Spółka będzie wydawcą gry Death Howl, której producentem jest duńskie studio The Outer Zone, a premiera gry jest planowana na 2025 rok – podano w komunikacie. Od 20 stycznia wersja demonstracyjna gry będzie dostępna na platformie Steam.
AZOTY TARNÓW/ POLIMEX	Grupa Azoty Puławy poinformowała Polimex-Mostostal o odstąpieniu z winy wykonawcy od kontraktu na „Budowę bloku energetycznego w oparciu o paliwo węglowe w Puławach”, w części niezrealizowanej – podała spółka w komunikacie prasowym. Polimex-Mostostal wskazał na bezpodstawność oświadczenia o odstąpieniu od umowy przez Grupę Azoty Puławy.
BUDIMEX	Spółka otrzymała pozew o wartości 1,05 mld zł dotyczący budowy bloku nr 7 w Elektrowni Turów - podała Budimex w komunikacie. Powództwo wniesione zostało przez PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna przeciwko członkom konsorcjum firm Mitsubishi Power Europe GmbH, Tecnicas Reunidas oraz Budimex.
MBANK	Zysk netto Grupy mBanku w 2024 r. wyniesie około 2,2 mld zł - poinformował bank w komunikacie. Dodano, że w czwartym kwartale pozytywne wyniki w podstawowej działalności operacyjnej mBanku były kontynuowane. mBank podaje, że wpływ miały również zdarzenia o charakterze jednorazowym, które łącznie miały pozytywny wpływ na zysk netto. "Pozytywny wpływ rozpoznania aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, które zostało dokonane przez Bank w IV kwartale 2024 r., na zysk netto grupy mBanku, wyniósł około 390 mln zł" - napisano.
POLTREG	Projekt badawczo-rozwojowy spółki PolTREG został umieszczony przez ARP na liście projektów wybranych do dofinansowania - podała PolTREG w komunikacie. Całkowita wartość projektu netto (kosztów kwalifikowalnych) wynosi ok. 85,7 mln zł, a wartość dofinansowania to ok. 51,4 mln zł.
ŻABKA GROUP	<p>Spółka podała wstępne wyniki finansowe za 2024 rok. Sprzedaż do klientów końcowych w IV kw. wyniosła 6,89 mld zł i wzrosła o 18% r/r. Spółka oczekuje, iż skonsolidowana skorygowana marża EBITDA za IV kwartał 2024 r. osiągnie wielkość zbliżoną do odnotowanej w analogicznym okresie 2023 r.</p> <p>"Ostatni kwartał roku przyniósł dalszy wzrost sprzedaży porównywalnej sklepów Żabka Polska, który osiągnął poziom 7,1 proc. i był o 1,1 p.p. wyższy niż w trzecim kwartale 2024. Czynnikiem wspierającym wzrost sprzedaży były m. in. wdrożenie formatu Żabka Café 2.0 w 8 275 punktach (na koniec września 2024 r. było to 6 918 punktów) oraz zróżnicowana oferta produktowa" - napisano.</p> <p>Podano, że w całym 2024 r. skonsolidowana sprzedaż do klienta końcowego zwiększyła się o 20 proc., dzięki nowym otwarciom sklepów oraz wzrostowi sprzedaży porównywalnej (LFL). Wzrost sprzedaży LFL za cały rok 2024 osiągnął poziom 8,3 proc. i był napędzany zrównoważonym wzrostem wolumenów oraz wartości koszyka na przestrzeni 2024 roku.</p> <p>Podano także, że w 2024 r. Zabka Group SA otworzyła 1166 nowych sklepów, z czego 60 w Rumunii, tym samym powiększając swoją sieć do 11 069 punktów sprzedaży na dzień 31 grudnia 2024 r. W samym IV kwartale otwarto 169 nowych sklepów. Ostateczne jednostkowe i skonsolidowane wyniki finansowe Zabka Group za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2024 r. zostaną opublikowane 24 marca 2025 r.</p>

Przegląd prasy

11bit	Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych (SII) popiera wniosek o powołanie biegłego do zbadania sprawy zamkniętego projektu gry. Wyśle też zawiadomienia do KNF. Sprawa dotyczy niedawnej nagłej informacji o zamknięciu projektu produkcji gry komputerowej o kodowej nazwie "Projekt 8", której wartość bilansowa na koniec września 2024 r. wynosiła 48,4 mln zł. (Puls Biznesu)
--------------	---

Raport Rynek Akcji

Wybrane sygnały analizy technicznej

DECORA	Kurs akcji testuje/narusza długoterminowy szczyt na 71 zł.
INTERCARS	Formacja objęcia bessy sprowadza kurs poniżej przełamanej linii średnioterminowego oporu.
MCI	Biała świeca na wysokim wolumenie testuje krótkoterminowy opór na 27,9 zł. Następny znajduje się na 29 zł.

Sygnały analizy technicznej – wykresy



CDPROJEKT

Biała świeca na wyraźnie wysokim wolumenie przełamuje długoterminowy opór na 211,65 zł, co otwiera bykom drogę do kolejnego na 251,6 zł.



AMREST

Kurs akcji naruszył długoterminowy dołek na 16,4 zł. Jeśli kupujący nie zdołają powrócić powyżej, to następnym przystankiem jest dołek na 13,42 zł.

Informacja: sygnały analizy technicznej dotyczą notowań nieskorygowanych o dywidendy.

Raport Rynek Akcji

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
02:00	Chiny	Decyzja ws. stóp procentowych [%]	styczeń	3,10	3,10	3,10
08:00	Niemcy	Inflacja producencka PPI (r/r) [%]	grudzień		1,1	0,1
14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	grudzień			
Wtorek						
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	styczeń		15,1	15,7
Środa						
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r) [%]	grudzień		1,8	-1,5
10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r) [%]	grudzień		11,2	10,5
10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r) [%]	grudzień		-0,5	-0,5
16:15	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				
Czwartek						
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r) [%]	grudzień			-9,3
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r) [%]	grudzień		4,4	3,4
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		215,0	217,0
17:00	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień			-1,96
Piątek						
09:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	styczeń		42,1	41,9
09:15	Francja	Indeks PMI dla usług - wst.	styczeń		49,4	49,3
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	styczeń		42,5	42,5
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług - wst.	styczeń		51,0	51,2
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	styczeń		45,2	45,1
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług - wst.	styczeń		51,5	51,6
11:00	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	styczeń			49,4
15:45	USA	Indeks PMI dla usług - wst.	styczeń			56,8
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym [mln]	grudzień			4,15

s.a. (*seasonally adjusted*) – dane wyrównane sezonowo
 n.s.a. (*non-seasonally adjusted*) – dane nie wyrównane sezonowo
 w.d.a. (*working-day adjusted*) – dane skorygowane o liczbę dni roboczych w okresie
 wst. - odczyt wstępny
 rew. - odczyt zrewidowany
 fin. - odczyt finalny

Raport Rynek Akcji

Statystyki rynkowe

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	83676	1,2	1,8	4,9	2,2	5,2	13,7
WIG20	2307	1,3	2,2	4,3	1,0	5,3	6,4
MWIG40	6462	1,2	0,8	6,9	6,0	5,5	16,8
SWIG80	24088	0,3	0,6	2,9	1,2	2,1	6,7
WIG Banki	12882	0,7	0,1	4,7	3,0	4,3	22,8
WIG Budownictwo	6880	1,2	0,7	6,2	-10,8	1,4	-8,7
WIG Chemia	7949	2,0	0,2	6,0	-4,3	4,0	-17,4
WIG GAMES	15482	3,4	5,9	13,4	11,2	10,6	6,4
WIG Energetyka	2580	2,1	2,4	2,9	3,3	3,6	0,8
WIG Informatyka	5591	-0,1	0,1	1,2	5,7	-1,5	24,2
WIG Media	6544	-0,8	-5,0	-0,2	-2,5	-4,7	-16,8
WIG Paliwa	5798	1,9	4,4	13,1	-1,8	11,0	-3,6
WIG Spożywczy	2741	0,3	0,1	1,3	16,4	1,8	24,0
WIG Górnictwo	4192	1,7	3,9	3,5	-17,4	9,7	11,7
WIG Leki	3194	0,2	1,1	4,5	-9,5	1,9	13,8
WIG Ukraina	362	-0,2	0,6	8,4	45,2	9,0	65,8

Źródło: Refinitiv

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	1839	1,5	2,0	5,1	14,0	4,5	28,1
BUX	84879	0,9	3,8	7,7	14,5	7,0	34,7
XU100	9978	1,1	0,7	-0,3	10,8	1,5	24,3
FTSE100	8505	1,4	3,1	3,8	1,4	4,1	14,2
DAX	20903	1,2	3,4	3,2	6,7	5,0	27,2
CAC40	7710	1,0	3,8	4,7	1,7	4,5	5,3
SMI	11990	0,4	1,7	2,1	-2,6	3,4	7,5
EuroStoxx50	5148	0,8	3,4	4,2	4,1	5,2	16,9
S&P 500	5997	1,0	2,9	-0,9	2,7	2,0	26,5
DJIA	43488	0,8	3,7	0,1	0,6	2,2	16,7
MSCI EM Latin	1920	0,5	3,2	-1,3	-11,6	3,6	-23,3
Shanghai Composite	3242	0,2	2,3	-3,6	2,3	-3,3	14,4
Nikkei225	38451	-0,3	-1,9	-2,3	-1,2	-3,6	8,4

Źródło: Refinitiv

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,0271	0,4	0,3	-0,6	-4,7	-0,4	-5,5
EUR-PLN	4,2598	-0,1	0,0	0,1	-1,5	-0,5	-2,1
USD-PLN	4,1458	-0,4	-0,3	0,7	3,4	0,0	3,6
CHF-PLN	4,5239	-0,5	-0,5	-1,0	-1,4	-0,5	-2,5

Źródło: Refinitiv

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	375	-0,1	-0,1	6,5	10,6	5,0	23,3
Złoto (USD/oz)	2702	0,3	0,3	2,5	-0,5	3,1	35,1
Srebro (USD/oz)	30,34	0,2	0,0	-0,5	-10,0	5,2	34,9

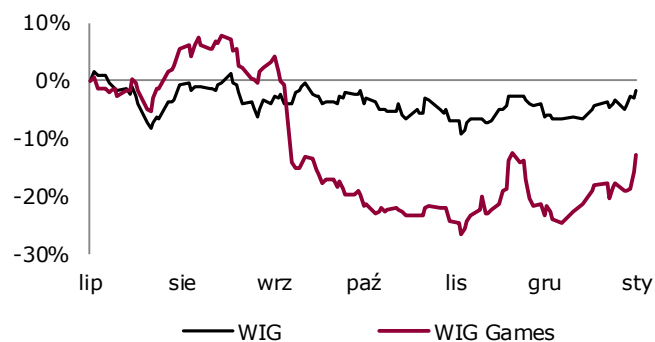
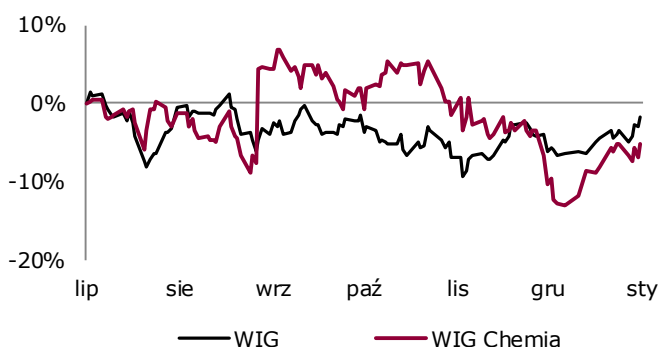
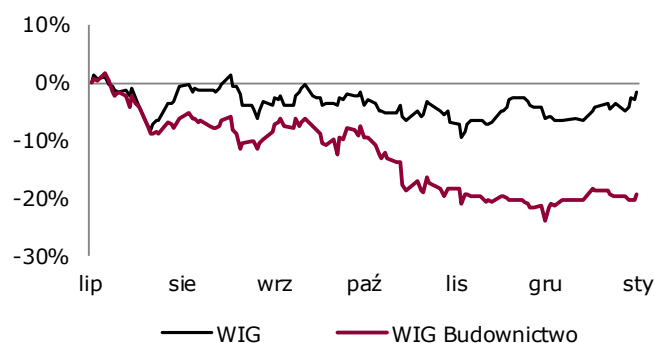
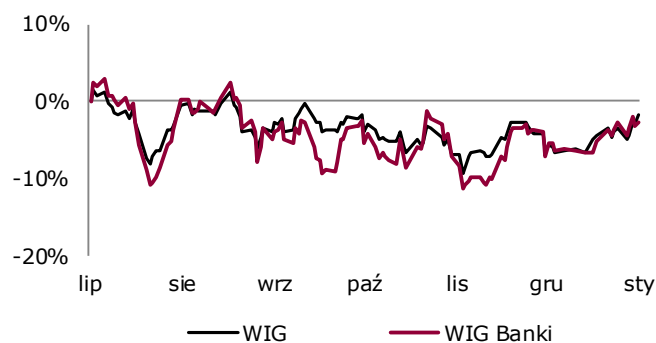
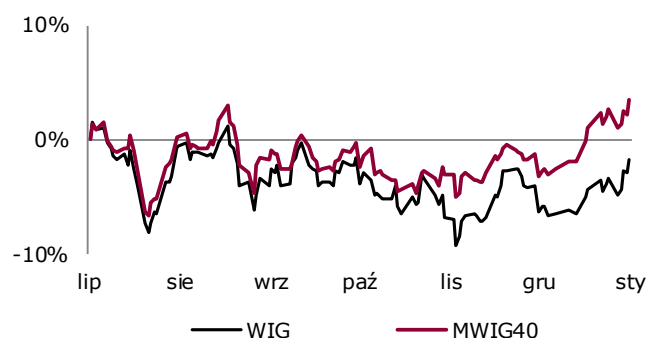
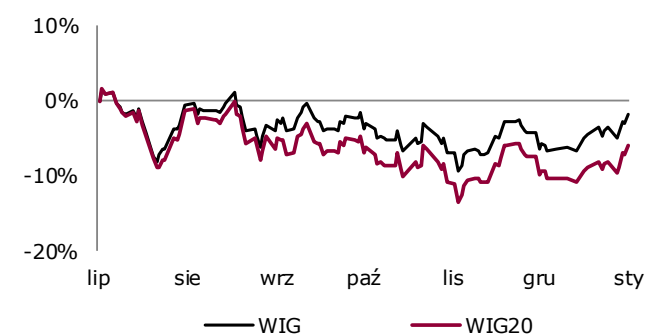
Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

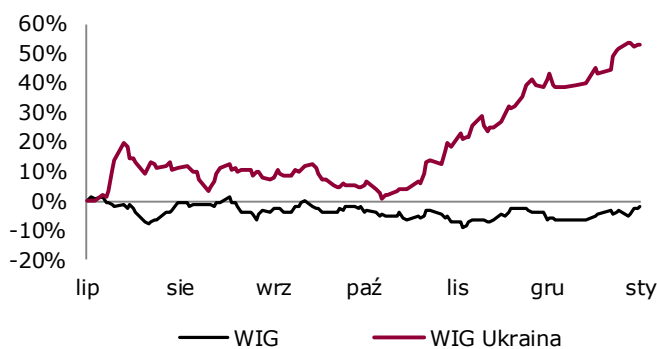
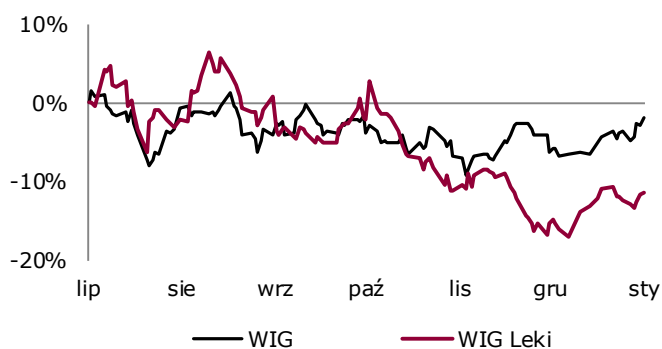
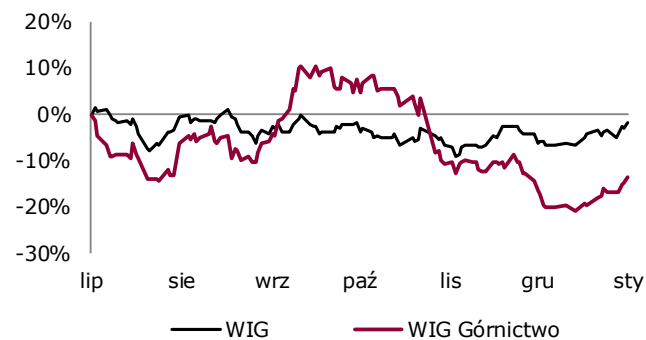
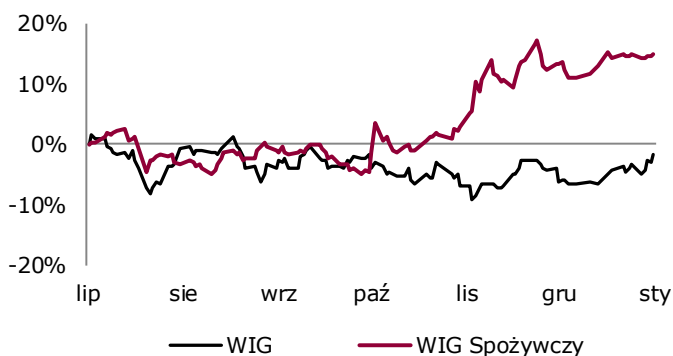
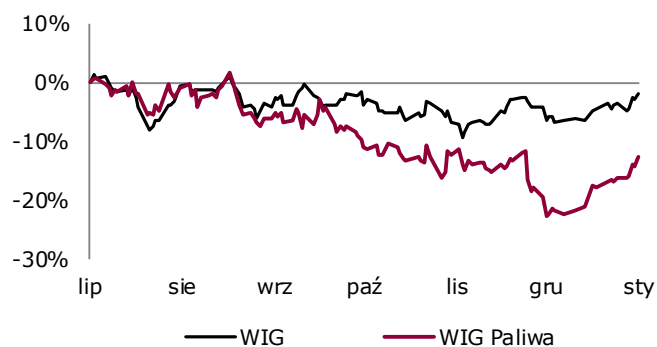
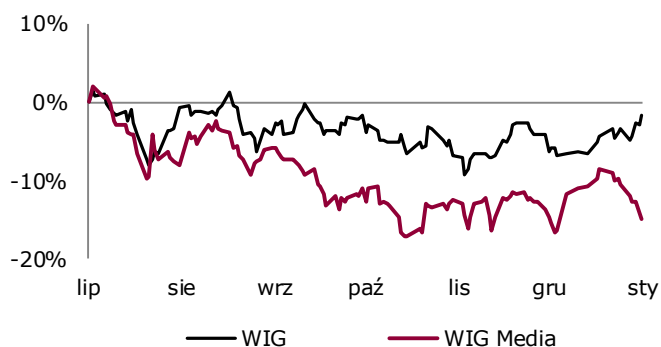
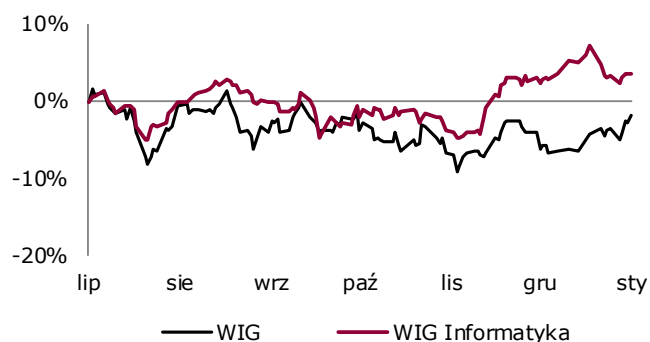
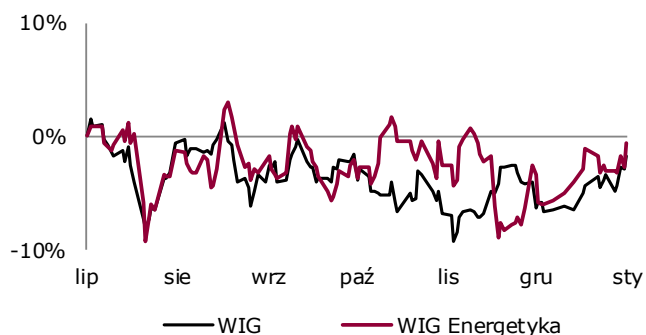
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. 6M	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	5,65	0	2	0	-1	-1	-1
WIBOR 6M (%)	5,59	0	0	1	-6	-8	-6
EURIBOR 3M (%)	2,70	-4	-6	-16	-43	-98	-123
EURIBOR 6M (%)	2,64	-3	0	-2	-33	-98	-128
Polska 10YT (%)	5,92	2	-7	19	38	43	83
Niemcy 10YT (%)	2,50	-2	-6	27	23	9	17
USA 10YT (%)	4,62	0	-16	11	54	35	51

Źródło: Refinitiv

Indeksy sektorowe



Raport Rynek Akcji



Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

Biuro Maklerskie Alior Bank S.A.

ul. Łopuszańska 38D
02-232 Warszawa

Zespół Analiz i Doradztwa Biura Maklerskiego Alior Bank S.A.

Zbigniew Obara	Menedżer ds. Analiz, Makler Papierów Wartościowych	Zbigniew.Obara@alior.pl
Marcin Brendota	Menedżer ds. Analiz i Doradztwa Inwestycyjnego	Marcin.Brendota@alior.pl
Arkadiusz Banaś	Specjalista ds. Analiz	Arkadiusz.Banas@alior.pl
Tomasz Kolarz	Ekspert ds. Data Science	Tomasz.Kolarz@alior.pl

Powyższy materiał został przygotowany przez Biuro Maklerskie Alior Bank SA. Właścicielem niniejszego opracowania jest Alior Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Łopuszańska 38D, 02-232 Warszawa, Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy, KRS: 0000305178, REGON: 141387142, NIP: 1070010731, kapitał zakładowy: 1 305 539 910 PLN (opłacony w całości). Powielanie bądź publikowanie niniejszego opracowania lub jego części bez pisemnej zgody Biura Maklerskiego Alior Bank S.A. jest zabronione.

Niniejsze opracowanie jest wyrazem wiedzy oraz poglądów autorów i nie powinno być inaczej interpretowane. W szczególności informacje zawarte w niniejszym dokumencie nie stanowią rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE, ani usługi doradztwa inwestycyjnego. Usługa doradztwa inwestycyjnego jest świadczona na podstawie odrębnej umowy o doradztwo inwestycyjne.

Niniejszy raport wyraża wiedzę oraz poglądy autorów według stanu na dzień sporządzenia. Opracowanie zostało sporządzone z rzetelnością i starannością przy zachowaniu zasad metodologicznej poprawności, na podstawie ogólnodostępnych informacji, uznanych przez Biuro Maklerskie za wiarygodne.

Biuro Maklerskie nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Prezentowane wyniki inwestycyjne nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości, są wynikiem inwestycyjnym osiągniętym w konkretnym okresie historycznym.

W szczególności Biuro Maklerskie zwraca uwagę, iż na cenę instrumentów finansowych ma wpływ wiele różnych czynników, które są lub mogą być niezależne od emitenta i wyników jego działalności. Można do nich zaliczyć m. in. zmieniające się warunki ekonomiczne, prawne, polityczne i podatkowe, których niejednokrotnie nie można przewidzieć lub które mogą być trudne do przewidzenia.

Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków.

Wykresy przygotowano za pomocą programu AMIBROKER. Dane do wykresów dostarcza firma STATICA.

Źródłem pozostałych danych są PAP, Bloomberg, Refinitiv, prasa finansowa i internetowe serwisy finansowo-ekonomiczne.

Raport Rynek Akcji

OBJAŚNIENIA UŻYTYCH SKRÓTÓW

- DCF** – zdyskontowane przepływy pieniężne
DY- (Dywidenda na 1 akcję/Cena) – stopa dywidendy
FCF – wolne przepływy gotówkowe
P/E - (Cena/Zysk) – Cena akcji/zysk przypadający na jedną akcję
P/BV - (Cena/Wartość księgową) – Cena akcji/wartość księgową przypadająca na jedną akcję
EV/EBIT – Enterprise Value/EBIT
EV/EBITDA - Enterprise Value/EBITDA
EV/S - Enterprise Value/Sales – Wartość przedsiębiorstwa/przychody ze sprzedaży
P/CE – (Cena/Cash Earnings) – Cena/zysk netto plus amortyzacja na jedną akcję
MC – kapitalizacja, wartość rynkowa
ROE - (Zwrot na kapitale własnym) - Zysk netto/średni stan kapitałów własnych
ROA - (Zwrot na aktywach) - Zysk netto/średnia wartość aktywów
Stopa dyskontowa – stopa zwrotu wymagana przez inwestora (stopa wolna od ryzyka, powiększona o premię za ryzyko)
EV (Enterprise Value) – wycena rynkowa spółki powiększona o wartość długu odsetkowego netto, tj. wartość przedsiębiorstwa
EBIT - zysk na działalności operacyjnej
EBITDA - (zysk operacyjny plus amortyzacja) – zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację
- S&P 500** – indeks Standard and Poor’s grupujący 500 największych spółek notowanych na NEW YORK Stock Exchange
NASDAQ - NASDAQ Composite Index, indeks spółek technologicznych notowanych na elektronicznym rynku giełdowym Nasdaq
BOVESPA – główny indeks giełdy w Sao Paulo, Brazylia
DAX – indeks 30 największych spółek, Frankfurt, Niemcy
CAC 40 – indeks 40 największych spółek, Paryż, Francja
FTSE 100 – indeks 100 największych spółek notowanych na giełdzie w Londynie
BUX – główny indeks giełdy w Budapeszcie
NIKKEI – indeks 225 największych spółek notowanych na giełdzie w Tokio
SHANGHAI COMP – główny indeks giełdy w Szanghaju
HANG SENG – główny indeks giełdy w Hong Kongu
XU 100 – indeks 100 największych spółek notowanych na giełdzie w Istambule, Turcja
RTS – główny indeks giełdy w Moskwie
Ropa – ropa WTI w dostawach natychmiastowych
Złoto – notowane na Londyńskiej Giełdzie Metali w dostawach natychmiastowych
Miedź – miedź notowana na londyńskiej giełdzie metali w dostawach 3-miesięcznych
USA 10YT (%) – rentowność 10 letnich obligacji rządu USA
Niemcy 10YT (%)- rentowność 10 letnich obligacji rządu Niemiec
Polska 10YT (%) – rentowność 10-letnich obligacji polskich