

# Raport Rynek Akcji



środa, 10 sierpnia 2022, 08:41

## Sytuacja rynkowa

Wczorajsza sesja zakończyła się lekkimi spadkami głównych zachodnich indeksów. Na Wall Street o 0,4% potaniał indeks S&P 500, Nasdaq stracił 1,2%. W Europie również dominowała podaż, indeksy DAX i CAC40 straciły odpowiednio 1,1 i 0,5%. Na dzisiejszej azjatyckiej sesji również przeważają sprzedający, najmocniej, o ok. 2,5%, traci Hang Seng. Otwarcie europejskiej sesji zapowiada się na lekkich minusach.

Poranne dane o inflacji w Chinach zaskoczyły pozytywnie – ceny konsumpcyjne wzrosły w lipcu o 2,7% r/r, wobec oczekiwanego wzrostu o 2,9%, ceny produkcyjne wzrosły o 4,2% r/r, konsensus oczekiwał wzrostu o 4,9%. Dziś wśród danych makro pojawią się jeszcze odczyty niemieckiej inflacji CPI i HICP, dane z USA o inflacji CPI i o wnioskach o kredyt hipoteczny. Dziś wyniki opublikuje Walt Disney.

Kluczowe krajowe indeksy odnotowały wczoraj niewielki spadek. Najmocniej przeceniły się spółki z indeksu WIG20 (-0,7%), wśród których największy spadek odnotowało Asseco (-4,1%) i CD Projekt (-3,5%). Na przeciwnym biegunie pozytywnie wyróżniało się Allegro (+5,4%), po publikacji danych o wzroście liczby użytkowników w lipcu do 22,1 mln z 21,6 mln w czerwcu. W indeksie mWIG40 (-0,2%) największą uwagę przyciągał Mabion (-14,1%), kurs spółki zdołało obniżenie prognoz przez amerykańskiego partnera spółkę Novavax, która straciła na wczorajszej sesji niemal 30%. Ze względu na słaby popyt na szczepionki Novavax spodziewa się uzyskać jedynie 2-2,3 mld USD przychodów, wcześniej spodziewano się przychodów na poziomie 4-5 mld USD.

Wyniki za I połowę roku opublikował Torpol – grupa miała 65 mln zł zysku netto w tym okresie, wobec 20,3 mln zł rok wcześniej. BOŚ w I połowie roku zarobił 84 mln zł netto, wobec 7 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku. /Adam Dudoń/

## WIG w układzie dziennym



## Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	13 535,0	-1,1
CAC40	6 490,0	-0,5
FTSE100	7 488,2	0,1
BUX	42 733,4	-3,0
S&P500	4 122,5	-0,4
NASDAQ	12 493,9	-1,2
DJIA	32 774,4	-0,2
SHC*	3 229,9	-0,5
NIKKEI*	27 799,5	-0,7
HANG SENG*	19 571,5	-2,2
MSCI EM Latin	2 208,3	0,2
SMI	11 132,5	-0,3
XU100	2 785,2	-0,4

\* - Zmiana na godzinie 7:16

## Indeksy Polskie

WIG	54 725,0	-0,5
WIG20	1 684,1	-0,7
MWIG40	4 181,2	-0,2
SWIG80	17 698,9	-0,3
NCINDEX	316,8	0,8

## Waluty

USD/PLN	4,60	0,0
EUR/PLN	4,70	0,0
EUR/USD	1,02	0,0

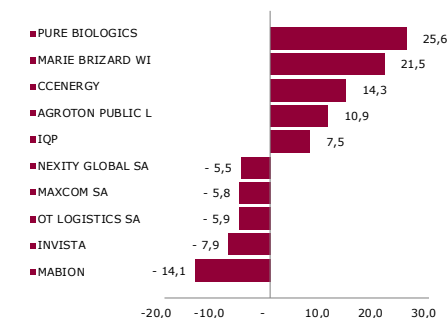
## Obligacje

	yield %	zm p.b. 1D
Polska 10YT	5,57	8
USA 10YT	2,79	2

## Surowce

Ropa WTI (USD/bbl)	89,9	-0,6
Złoto (USD/oz)	1 789,7	-0,3
Miedź (USD/t)	7 980,5	-0,1

## WIG: Największe wzrosty i spadki (%)



Źródło: Bloomberg

## Raport Rynek Akcji

### Wybrane wydarzenia w spółkach

<b>ARCTIC</b>	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
<b>BOS</b>	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
<b>MAXCOM</b>	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1 zł na akcję.
<b>NOVAVISGR</b>	NWZA ws. powołania członka RN.
<b>PCCEXOL</b>	Wprowadzenie do obrotu na GPW 660.908 akcji zwykłych na okaziciela serii F.
<b>ROPCZYCE</b>	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.

### Wybrane komunikaty ze spółek

<b>ALLEGRO</b>	Liczba użytkowników allegro. pl i aplikacji Allegro wzrosła w lipcu 2022 roku do 22.078.494 z 21.553.290 w czerwcu br.
<b>CEZ</b>	Grupa CEZ podniosła prognozę EBITDA w 2022 roku do 110–115 mld CZK z 95–99 mld CZK oczekiwanych wcześniej. Po pierwszym półroczu br. EBITDA wzrosła o 27,7 proc. do 59.3 mld CZK.
<b>INTER CARS</b>	Inter Cars spodziewa się w utrzymaniu dwucyfrowej dynamiki sprzedaży w całym 2022 roku. W jego ocenie, aftermarket jest branżą antycykliczną, a okres słabszej koniunktury może sprzyjać zwiększaniu udziałów rynkowych, czy konsolidacji.
<b>MFO</b>	MFO szacuje, że zysk netto spółki w pierwszym półroczu 2022 r. wyniósł 45,3 mln zł. Oznacza to wzrost o 79,32 proc. w stosunku do średniej wielkości osiągniętej w analogicznym okresie w ciągu trzech ostatnich lat. Przed rokiem, w pierwszym półroczu 2021 r., zysk netto spółki wyniósł 53,1 mln zł.
<b>PKO BP</b>	Rada nadzorcza PKO BP powołała Pawła Gruzę na stanowisko prezesa zarządu banku. Iwona Duda, dotychczasowy prezes banku, złożyła rezygnację z końcem dnia 9 sierpnia 2022 r.

### Przebieg prasy

<b>CIECH</b>	Ciech zarabia na krzemianach. Produkcja z nowego wydajnego i energooszczędnego pieca już przynosi grupie wymierne profity, a ma być jeszcze lepiej, m.in. dzięki rosnącemu popytowi, trendom ekologicznym oraz wysokim barierom wejścia na rynek. (s. A18) /RP/ Mabion dostał rykoszetem z USA. Amerykański koncern Novavax mocno ściął prognozy. - Spółka realizuje wszystkie zlecone prace, za które otrzymuje regularne płatności – uspokaja Krzysztof Kaczmarczyk, szef Mabionu. Dodaje, że w ramach długoterminowej umowy Mabion jest odpowiedzialny za wytwarzanie antygenu i szeroki pakiet usług dodatkowych i nie jest w stanie odnieść się do wypowiedzi i planów biznesowych partnera w zakresie dystrybucji oraz ich potencjalnego wpływu na prace realizowane w Mabionie. (s. 04) /PARKIET/
<b>MABION</b>	
<b>PKN ORLEN</b>	Orlen zużywa mniej rosyjskiej ropy. Udział surowca ze Wschodu w całkowitym przerobieniu w rafineriach grupy wynosi około 30 proc. (s. 04) /PARKIET/
<b>PKO BP</b>	1. Zmiana warty w PKO BP, Paweł Gruza na prezesa. Nowy szef banku to były wiceminister Skarbu Państwa uważany za człowieka Jacka Sasina. (s. A19) /RP/ 2. Kadrowy kompromis w PKO BP. Paweł Gruza, w młodości wiceprezes Fundacji Republikańskiej, był już wiceministrem finansów i wiceprezesem KGHM, a teraz został szefem PKO BP. Jest prawnikiem i doradcą podatkowym bez doświadczenia w bankowości. (s. 4-5) /PB/
<b>SUNEX</b>	Słońce cały czas mocno świeci nad Suneksem. Nie ma obaw o 2023 r. – Nie obawiamy się o dostawy surowców i półproduktów na 2023 r. Wiele firm europejskich zrobiło duży błąd, znacząco uzależniając się od azjatyckich dostawców – mówi prezes Romuald Kałyciok. (s. 05) /PARKIET/

### Wybrane sygnały analizy technicznej

<b>ESOTIQ</b>	Akcje testują lokalne wsparcie na 31 zł na skokowo rosnącym wolumenie, co zapowiada dalszą presję podaży.
<b>MBANK</b>	Formacja spadającej gwiazdy na szczytach lokalnego odbicia, w rejonie oporu na 243,20 zł.
<b>WITTCHEN</b>	Akcje testują lokalny dołek na 17,55 zł na rosnącym wolumenie, co zapowiada dalszą presję podaży.

### Sygnały analizy technicznej – wykresy



**AGROTON**

Strona popytowa próbuje bronić istotnego lokalnego wsparcia na 3,10 zł, co może być początkiem kolejnego odbicia i zanegowania czarnego korpusu z poniedziałku.



**11BIT**

Formacja zasłony ciemnej chmury w rejonie górnego zakresu lokalnej konsolidacji, zapowiadająca kolejne cofnięcie kursu.

Informacja: sygnały analizy technicznej dotyczą notowań nieskorygowanych o dywidendy.

## Raport Rynek Akcji

### Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
10:30	strefa euro	Indeks Sentix	sierpień	-25,2	-29,0	-26,4
<b>Wtorek</b>						
14:30	USA	Jednostkowe koszty pracy k/k	czerwiec	10,8	9,5	12,7
14:30	USA	Wydajność pracy k/k	czerwiec	-4,6	-4,6	-7,4
<b>Środa</b>						
3:30	Chiny	Inflacja CPI r/r, %	lipiec	2,7	2,9	2,5
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	lipiec		8,5	8,5
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	lipiec		7,5	7,5
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	sierpień			1,2
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI r/r	lipiec		6,1	5,9
14:30	USA	Inflacja CPI r/r	lipiec		8,7	9,1
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	sierpień		-1000,0	4467,0
20:00	USA	Budżet federalny, mld USD	lipiec		-175,0	-88,8
<b>Czwartek</b>						
14:30	USA	Inflacja PPI r/r, %	lipiec		10,4	11,3
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	sierpień		264,0	260,0
<b>Piątek</b>						
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	Q4			15,5
11:00	strefa euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	czerwiec		1,0	1,6
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	czerwiec		-2571,0	-1909,0
14:30	USA	Ceny importu	lipiec		-0,9	0,2
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	sierpień		52,5	51,5

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	54 725,0	-0,5	1,6	0,2	1,4	-21,0	-20,3
WIG20	1 684,1	-0,7	1,9	-3,2	-2,0	-25,7	-26,0
MWIG40	4 181,2	-0,2	1,4	3,7	0,9	-21,0	-17,7
SWIG80	17 698,9	-0,3	0,0	2,6	-0,1	-11,8	-15,6
WIG Banki	5 336,3	0,1	4,6	-1,8	-8,5	-38,2	-24,3
WIG Budownictwo	3 807,9	-0,2	-3,1	4,6	15,2	1,2	-14,1
WIG Chemia	10 961,6	-0,5	-0,4	2,0	4,6	11,6	11,5
WIG GAMES	13 139,3	-2,2	-1,7	-2,4	-10,7	-41,1	-43,6
WIG Energetyka	2 953,4	-0,7	1,1	-2,2	8,6	22,3	11,4
WIG Informatyka	4 167,9	-1,5	0,5	3,2	3,8	-11,4	-9,1
WIG Media	6 594,1	-0,3	2,0	3,3	6,8	-24,7	-19,1
WIG Paliwa	6 757,7	-1,1	0,4	3,4	4,3	4,1	6,0
WIG Spożywczy	2 479,0	-0,3	1,4	18,1	5,6	-44,7	-44,1
WIG Surowce	4 080,6	-1,5	3,5	0,2	-3,9	-10,1	-32,7
WIG Leki	3 413,9	-4,7	-6,9	5,6	4,9	-33,0	-43,4
WIG Ukraina	334,2	-0,1	1,1	23,1	2,9	-49,3	-50,9

Źródło: Bloomberg

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	1 243,7	0,6	0,8	1,1	-4,2	-12,8	0,5
BUX	42 733,4	-3,0	-1,7	7,2	5,1	-15,7	-14,3
XU100	2 785,2	-0,4	1,3	14,4	11,8	49,9	93,8
FTSE100	7 488,2	0,1	0,7	4,1	3,4	1,4	4,6
DAX	13 535,0	-1,1	-0,3	4,0	0,0	-14,8	-14,2
CAC40	6 490,0	-0,5	0,3	7,6	6,1	-9,3	-4,8
SMI	11 132,5	-0,3	0,1	1,1	-3,5	-13,5	-9,9
EuroStoxx50	3 715,4	-1,1	-0,3	6,0	4,5	-13,6	-11,3
S&P 500	4 122,5	-0,4	-0,5	5,7	3,0	-13,5	-7,1
DJIA	32 774,4	-0,2	-0,1	4,6	1,9	-9,8	-7,1
MSCI EM Latin	2 208,3	0,2	3,0	8,1	2,3	3,7	-11,4
Shanghai Composite	3 229,9	-0,5	0,1	-3,8	6,4	-11,3	-8,5
Nikkei225	27 799,5	-0,7	-1,3	4,8	6,2	-3,4	-0,3

Źródło: Bloomberg

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,02	0,0	0,3	1,7	-3,0	-10,2	-12,8
EUR-PLN	4,70	0,0	-0,1	-2,1	0,5	2,5	2,7
USD-PLN	4,60	0,0	-0,5	-3,7	3,5	14,1	17,9
CHF-PLN	4,82	0,0	0,3	-0,8	8,0	9,0	14,0

Źródło: Bloomberg

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	284,5	1,0	1,2	-1,1	-4,2	22,5	32,2
Ropa WTI NYMEX futures (USD/b)	89,9	-0,6	1,0	-11,4	-5,6	25,7	41,7
Złoto (USD/oz)	1 789,7	-0,3	0,8	3,2	-2,6	-2,2	3,5
Srebro (USD/oz)	20,4	-0,6	2,6	6,7	-4,0	-12,4	-12,6
Miedź LME (USD/t)	7 980,5	-0,1	1,5	2,4	-13,6	-18,1	-14,6

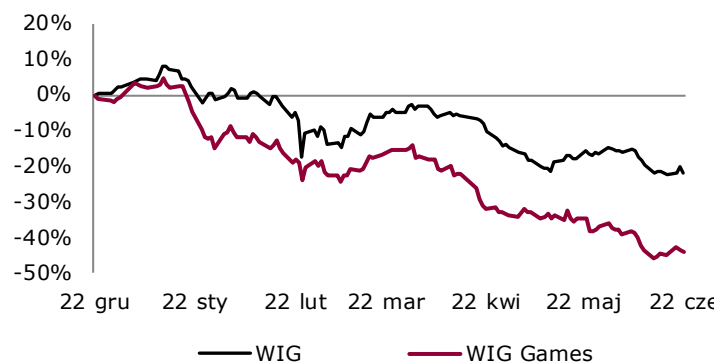
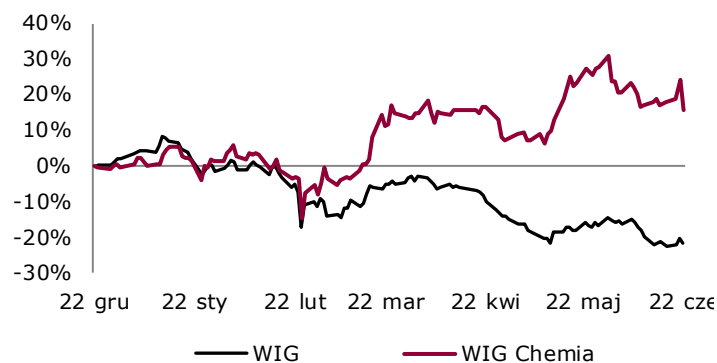
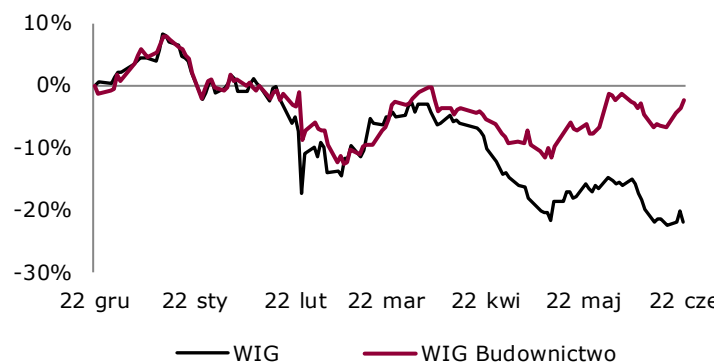
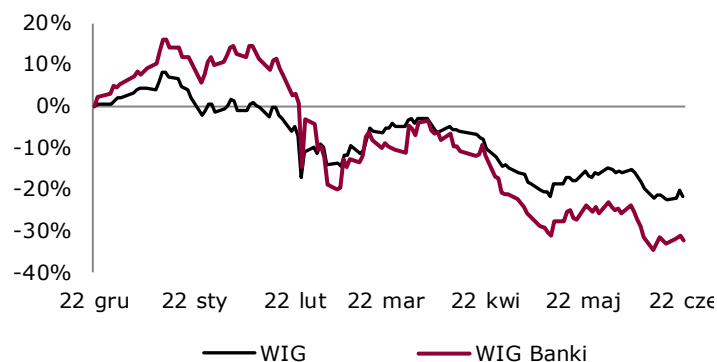
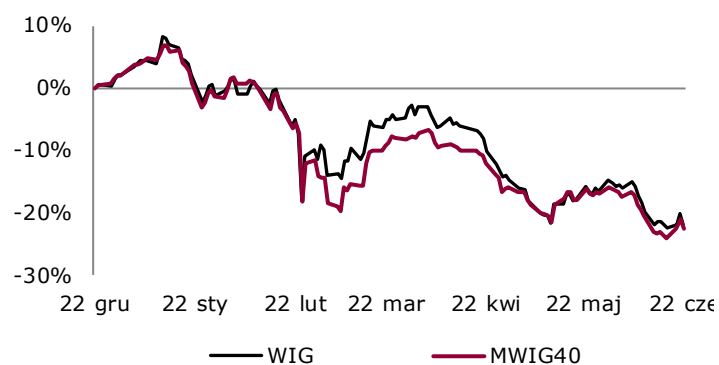
Źródło: Bloomberg

## 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. YTD	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	7,03	0	1	-5	72	449	682
WIBOR 6M (%)	7,30	0	0	-8	71	446	705
EURIBOR 3M (%)	0,30	2	2	39	73	87	84
EURIBOR 6M (%)	0,73	5	5	41	94	128	125
USD LIBOR 3M (%)	2,91	4	4	49	151	270	278
USD LIBOR 6M (%)	3,57	14	14	52	160	323	342
Polska 10YT (%)	5,57	8	7	-111	-142	190	377
Niemcy 10YT (%)	0,92	2	-3	-42	-17	110	138
USA 10YT (%)	2,79	2	-3	-29	-20	128	144

Źródło: Bloomberg

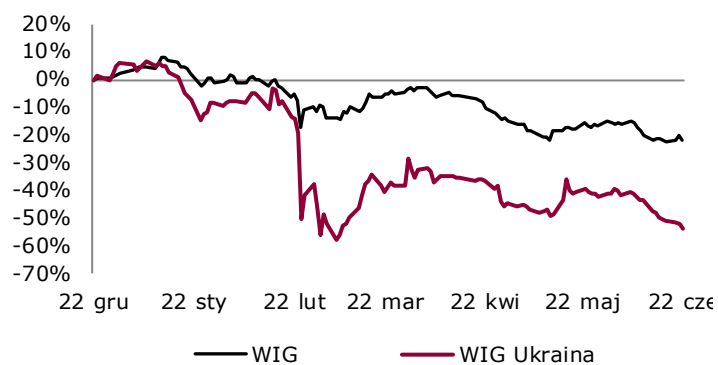
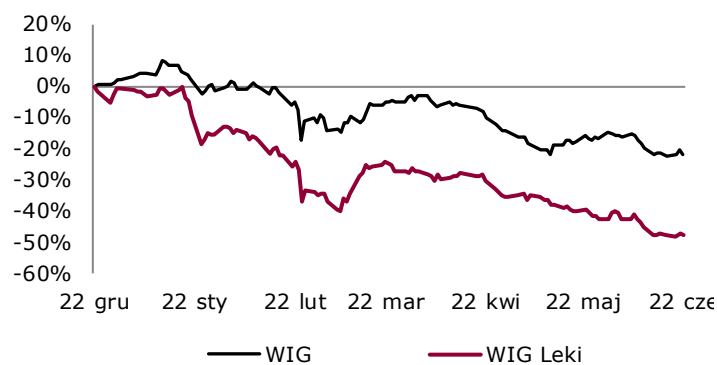
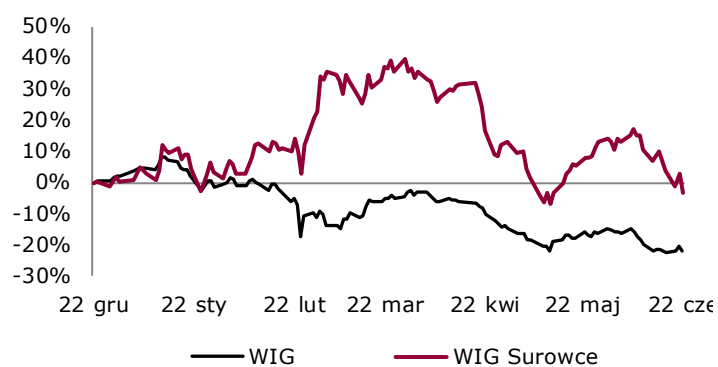
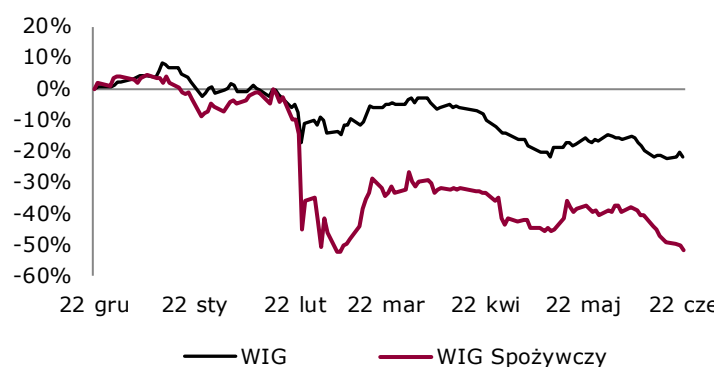
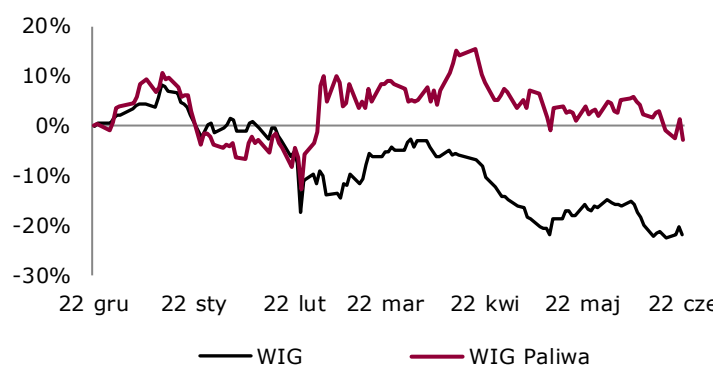
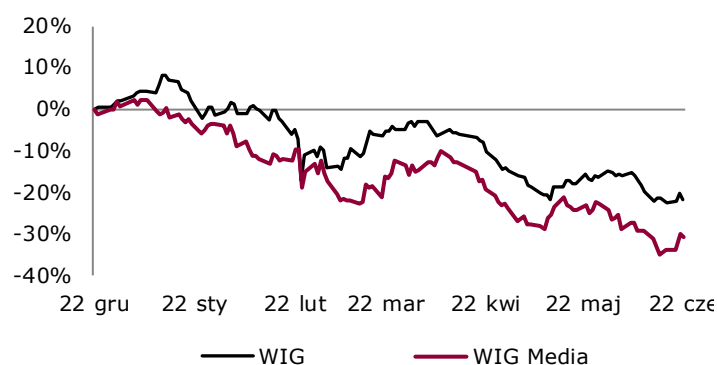
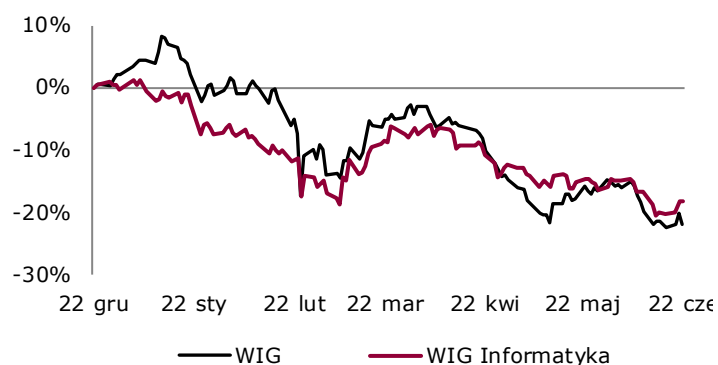
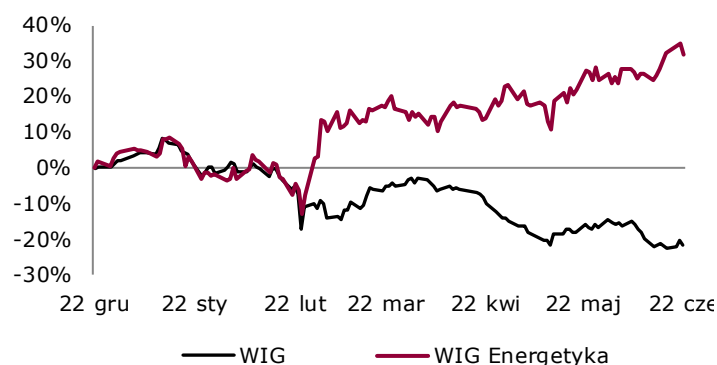
## Indeksy sektorowe



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](http://www.bm.aliorbank.pl)

## Raport Rynek Akcji



Źródło: Bloomberg

### Biuro Maklerskie Alior Bank SA

ul. Łopuszańska 38D  
02-232 Warszawa

#### Zespół Analiz i Doradztwa Biura Maklerskiego Alior Bank SA:

Zbigniew Obara	Menedżer ds. Analiz, Makler Papierów Wartościowych	12 682 64 79	Zbigniew.Obara@alior.pl
Marcin Brendota	Ekspert ds. Analiz, Doradca Inwestycyjny	22 555 22 90	Marcin.Brendota@alior.pl
Adam Dudon	Ekspert ds. Analiz, Doradca Inwestycyjny	12 340 17 70	Adam.Dudon@alior.pl
Tomasz Kolarz	Ekspert ds. Data Science	12 682 64 24	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, 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 netto 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 Paolo, 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