

# Raport Rynek Akcji



piątek, 31 stycznia 2025, 08:37

## Sytuacja rynkowa

Czwartkowa sesja na warszawskim parkiecie zakończyła się mocnymi wzrostami głównych indeksów. Co więcej, krajowy indeks największych spółek WIG20 był wczoraj jednym z najmocniejszych na świecie, wykazując znaczną przewagę względem rynków bazowych. Motorami wzrostów okazały się m.in. największe polskie banki, Allegro, Orlen i KGHM. Spośród warszawskich blue chipów tylko 2 z 20 walorów zakończyły notowania spadkami, a były to Dino i JSW (akcje obu spółek przeceniły się o 2,5%).

Z nieco szerszej perspektywy za nami pierwsze w tym roku posiedzenia najważniejszych banków centralnych, tj. amerykańskiego Fedu oraz EBC. Obyło się bez zaskoczeń – zgodnie z oczekiwaniami rynku stopy w USA pozostały na niezmiennych poziomach, a w strefie euro kontynuowano cykl luzowania monetarnego, obniżając stopy o kolejne 25 pb.

Dziś w kalendarium publikacji makroekonomicznych zwracamy uwagę na styczniowy wstępny odczyt inflacji u naszego zachodniego sąsiada oraz grudniowe dane nt. wydatków i dochodów Amerykanów (a wśród nich odczyt deflatora PCE uznawanego za preferowaną przez Fed miarę inflacji). Przed nami także kolejne publikacje kwartalnych raportów spółek – dziś swoimi wynikami podzielią się m.in. paliwowi giganci Chevron i Exxon Mobil, a także Colgate-Palmolive. Ponadto zwracamy uwagę inwestorów na opublikowane wczoraj po sesji szacunki wynikowe XTB oraz dzisiejszą poranną publikację wstępnych wyników banku Millenium za 2024 rok (szczegóły poniżej w *Wybranych komunikatach ze spółek*).

Perspektywy na rozpoczęcie dzisiejszej sesji są pozytywne – krajowi inwestorzy zapewne będą chcieli kontynuować wczorajski rajd, a sprzyjają temu m.in. rosnące dziś rano kontrakty terminowe na główne europejskie indeksy. Należy jednak pamiętać, że relatywna przewaga GPW nad rynkami bazowymi nie będzie utrzymywać się w nieskończoność. /ab/

## WIG w układzie dziennym



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

## Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	21727	0,4
CAC40	7942	0,9
FTSE100	8647	1,0
BUX	85251	0,3
S&P500	6071	0,5
NASDAQ	19682	0,3
DJIA	44882	0,4
SHC*	3251	-0,1
NIKKEI	39514	0,3
HANG SENG*	20225	0,1
MSCI EM Latin	2043	2,5
SMI	12605	0,6
XU100	10082	0,1

\* - Zmiana na godzinie 8:14

## Indeksy Polskie

WIG	87612	1,6
WIG20	2441	1,8
MWIG40	6632	1,8
SWIG80	24639	0,2
NCINDEX	246,0	1,0

## Waluty

USD/PLN	4,0431	0,0
EUR/PLN	4,1993	0,1
EUR/USD	1,0390	0,1

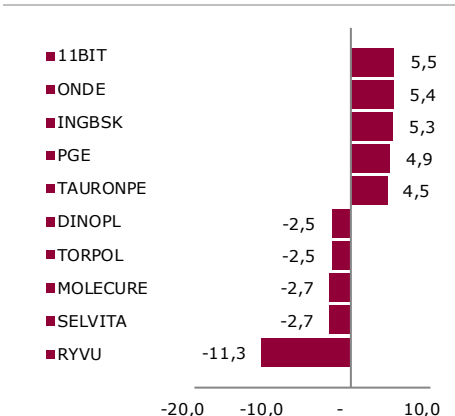
## Obligacje

	yield %	zm. pb. 1D
Polska 10YT	5,88	-2
USA 10YT	4,54	3

## Surowce

CRB Index	370	-0,4
Złoto (USD/oz)	2794	0,1
Srebro (USD/oz)	31,67	-0,5

## WIG140: Największe wzrosty i spadki %



Źródło: Refinitiv

## Raport Rynek Akcji

### Wybrane wydarzenia w spółkach

<b>GREENX</b>	Publikacja raportu za II kwartał roku obrotowego 2024/2025.
<b>MILLENNIUM</b>	Publikacja wstępnych niezaudytowanych wyników skonsolidowanych za 2024 rok.
<b>SYNEKTIK</b>	Wypłata dywidendy 8,25 zł na akcję.

### Wybrane komunikaty ze spółek

<b>ACTION</b>	W pierwszej połowie 2025 r. Action planuje otworzyć swoje pierwsze lokalizacje w Szwajcarii, zarówno w regionie niemieckojęzycznym, jak i francuskojęzycznym, a jesienią pierwszy sklep w Rumunii.
<b>DIAGNOSTYKA</b>	Cena sprzedaży 16.147.124 akcji Diagnostyki została ustalona na 105 zł za sztukę. Jest to cena równa maksymalnej ustalonej przed rozpoczęciem zapisów w ofercie publicznej.
<b>ERBUD</b>	Erbud podpisał umowę na realizację inwestycji "Nowe Promenady 2" we Wrocławiu za 75 mln zł, a budowę realizuje oddział Wrocław.
<b>LOKUM</b>	Lokum Deweloper przeprowadzi emisję obligacji serii K o wartości nominalnej 1 tys. zł każda i łącznej wartości nominalnej do stu milionów złotych - podała spółka w komunikacie. Emisja odbędzie się w ramach programu, zgodnie z którego warunkami spółka może dokonywać wielokrotnych emisji obligacji do łącznej wartości nominalnej w wysokości 100 mln zł.
<b>MILLENNIUM</b>	1. Zysk netto grupy Banku Millennium w czwartym kwartale 2024 roku wzrósł do 173 mln zł 115 mln zł rok wcześniej. Zysk netto okazał się 114 proc. powyżej oczekiwań, konsensus PAP Biznes zakładał zysk na poziomie 80,9 mln zł. Zysk netto banku w IV kwartale 2024 roku wzrósł 50 proc. rdr i spadł 9 proc. kdk. [wstępne wyniki] 2. Przewodniczący rady nadzorczej Banku Millennium, Bogusław Kott poinformował podczas posiedzenia RN, że zdecydował o ograniczeniu aktywności zawodowej i z końcem bieżącej kadencji zakończy pełnienie funkcji przewodniczącego i członka rady nadzorczej banku.
<b>PGE</b>	Przedstawiciele zarządów grupy PGE i duńskiego Ørsted podpisali w czwartek akt o rozpoczęciu budowy morskiej farmy wiatrowej Baltica 2 o mocy 1,5 GW, której koszt szacowany jest na ok. 30 mld zł.
<b>VICTORIA DOM</b>	Victoria Dom wchodzi na trójmiejski rynek i wprowadza do sprzedaży 103 mieszkania w Gdyni w inwestycji Miasteczko Nova Fala.
<b>XTB</b>	XTB szacuje, że miało w czwartym kwartale 2024 roku 192,6 mln zł skonsolidowanego zysku netto, wobec 249 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku, EBIT prognozowany jest na 200,7 mln zł wobec 319 mln zł przed rokiem. Konsensus PAP Biznes zakładał 222,8 mln zł wyniku netto i 246,1 mln zł zysku operacyjnego.
<b>ZUE</b>	Oferta konsorcjum z ZUE została wybrana najkorzystniejszą w przetargu PKP PLK. Wartość netto oferty konsorcjum to 991,4 mln zł z prawami opcji, z czego 50 proc. przypada na ZUE. Zakres podstawowego zamówienia to 217,1 mln zł.

### Przegląd prasy

<b>DIAGNOSTYKA</b>	Inwestorzy nie zrazili się do IPO. Akcje Diagnostyki rozchwytywane. Czwartek był ostatnim dniem zapisów na akcje Diagnostyki w IPO. Maklerzy mówią o szturmie inwestorów indywidualnych. /RP/
<b>RYVU</b>	Niemcy pogłębili dołek Ryvu. Kurs giełdowego biotechnu tąpnął, bo niemiecki partner wycofał się z części wspólnych projektów. O zmianę sentymentu nie będzie łatwo. /PB/
<b>ZŁOTO</b>	Kiedy pęknie granica 3 tys. USD za uncję? Złoto wyrównało nominalny dolarowy rekord wszech czasów. W Polsce cena jest poniżej historycznego maksimum z listopada 2024 r. /PB/

## Raport Rynek Akcji

### Wybrane sygnały analizy technicznej

<b>BENEFIT</b>	Biała świeca na rosnącym wolumenie szansą na zakończenie lokalnej korekty.
<b>FORTE</b>	Kurs akcji testuje na wysokim wolumenie długoterminowy podwójny opór na 29,9 zł, co zapowiada dalszą presję popytu na ten opór.
<b>INGBSK</b>	Kurs akcji przełamał krótko-średnioterminowy opór w rejonie 277-281,5 zł, po pozwala bykom myśleć o kontynuowaniu wzrostów.
<b>RYVU</b>	Wysoka czarna świeca (poprzedzona luką podażową) na skokowo rosnącym wolumenie wprowadza kurs na nowe minima przeceny, co może być symptomem zbliżającego się przesilenia.

### Sygnały analizy technicznej – wykresy



**TAURONPE**

Biała świeca na wyraźnie rosnącym wolumenie pokonuje średnioterminowy opór na 4,11 zł. Następny znajduje się na 4,44 zł.



**CYFRPLSAT**

Kurs akcji testuje krótko-długoterminowy opór na 15,46 zł. Jego przełamanie pozwalałoby na kontynuowanie wzrostów.

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>						
02:30	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	49,1	50,1	50,1
02:30	Chiny	Indeks PMI dla usług	styczeń	50,2	52,0	52,2
09:10	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				
10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	styczeń	85,1	84,7	84,7
10:00	Polska	Stopa bezrobocia [%]	grudzień	5,1	5,1	5,0
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów [tys.]	grudzień	698,0	670,0	674,0
<b>Wtorek</b>						
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. - wst. (m/m) [%]	grudzień	0,3	0,4	-0,2
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku - wst. (m/m) [%]	grudzień	-2,2	0,6	-2,0
15:00	USA	Indeks cen domów S&P Case-Shiller: 10 metropolii (r/r) [%]	listopad	4,9	4,8	4,9
15:00	USA	Indeks cen domów S&P Case-Shiller: 20 metropolii (r/r) [%]	listopad	4,3	4,2	4,2
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów (Conference Board)	styczeń	104,1	105,7	109,5
<b>Środa</b>						
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień	3,46	3,7	-1,02
20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych [%]	styczeń	4,25-4,50	4,25-4,50	4,25-4,50
20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	styczeń			
<b>Czwartek</b>						
10:00	Niemcy	Produkt Krajowy Brutto n.s.a. - wst. [%]	IV kw.	-0,4	-0,3	0,1
11:00	strefa euro	Produkt Krajowy Brutto s.a. - wst. [%]	IV kw.	0,9	1,0	0,9
14:15	strefa euro	Decyzja EBC ws. stóp procentowych: depozytowa [%]	styczeń	2,75	2,75	3,00
14:30	USA	Produkt Krajowy Brutto (annualizowany) - wst. [%]	IV kw.	2,3	2,6	3,1
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień	207,0	220,0	223,0
14:45	strefa euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu EBC	styczeń			
16:00	USA	Indeks podpisanych umów kupna domów (m/m) [%]	grudzień	-5,5	-0,2	1,6
<b>Piątek</b>						
14:00	Niemcy	Inflacja konsumencka CPI - wst. (r/r) [%]	styczeń		2,6	2,6
14:00	Niemcy	Inflacja konsumencka HICP - wst. (r/r) [%]	styczeń		2,8	2,8
14:30	USA	Wydatki Amerykanów (m/m) [%]	grudzień		0,5	0,4
14:30	USA	PCE core (r/r) [%]	grudzień		2,8	2,8
14:30	USA	Dochody Amerykanów (m/m) [%]	grudzień		0,4	0,3
15:45	USA	Indeks Chicago PMI	styczeń		40,2	36,9

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	87612	1,6	2,1	10,1	9,3	10,1	15,2
WIG20	2441	1,8	2,6	11,4	9,4	11,4	9,2
MWIG40	6632	1,8	1,0	8,3	11,2	8,3	15,6
SWIG80	24639	0,2	0,3	4,4	3,9	4,4	7,8
WIG Banki	14056	2,0	3,4	13,8	14,7	13,8	28,0
WIG Budownictwo	7169	0,2	-1,2	5,6	2,4	5,6	-10,3
WIG Chemia	9082	-1,4	0,4	18,8	3,4	18,8	-9,1
WIG GAMES	15535	2,4	2,4	11,0	12,7	11,0	0,6
WIG Energetyka	2708	3,1	3,8	8,7	3,5	8,7	-0,3
WIG Informatyka	5954	0,7	1,9	4,9	12,2	4,9	29,5
WIG Media	6810	-0,5	-0,3	-0,8	7,0	-0,8	-15,4
WIG Paliwa	5901	2,1	1,4	13,0	2,1	13,0	-7,2
WIG Spożywczy	2695	0,6	-0,4	0,1	14,2	0,1	17,4
WIG Górnictwo	4251	2,3	0,3	11,2	-15,5	11,2	6,8
WIG Leki	3226	-0,1	1,1	2,9	-4,4	2,9	16,5
WIG Ukraina	361	-0,3	1,9	8,7	46,5	8,7	54,7

Źródło: Refinitiv

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	1884	0,2	-0,1	7,0	14,8	7,0	29,9
BUX	85251	0,3	0,1	7,5	15,4	7,5	34,9
XU100	10082	0,1	-0,2	1,9	11,9	2,6	19,0
FTSE100	8647	1,0	1,7	6,5	6,0	5,8	12,8
DAX	21727	0,4	1,6	9,1	12,8	9,1	28,0
CAC40	7942	0,9	0,2	8,6	6,9	7,6	3,4
SMI	12605	0,6	2,6	8,7	5,3	8,7	10,1
EuroStoxx50	5282	1,0	1,2	8,5	8,1	7,9	13,3
S&P 500	6071	0,5	-0,5	2,8	4,4	3,2	23,3
DJIA	44882	0,4	1,0	5,4	6,5	5,5	16,7
MSCI EM Latin	2043	2,5	2,7	10,5	-4,5	10,3	-19,1
Shanghai Composite	3251	-0,1	-0,1	-4,4	-1,5	-3,0	11,7
Nikkei225	39514	0,3	-1,0	-1,0	0,6	-1,0	9,6

Źródło: Refinitiv

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,0390	0,1	-0,9	0,4	-4,5	0,4	-4,4
EUR-PLN	4,1993	0,1	-0,2	-0,8	-3,4	-1,7	-2,6
USD-PLN	4,0431	0,0	0,8	-2,0	1,1	-2,1	2,0
CHF-PLN	4,4373	0,1	0,3	-2,2	-4,2	-2,3	-3,8

Źródło: Refinitiv

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	370	-0,4	-0,9	5,5	10,8	3,6	21,6
Złoto (USD/oz)	2794	0,1	0,9	6,6	1,9	6,6	37,3
Srebro (USD/oz)	31,67	-0,6	0,0	9,0	-3,6	9,0	35,9

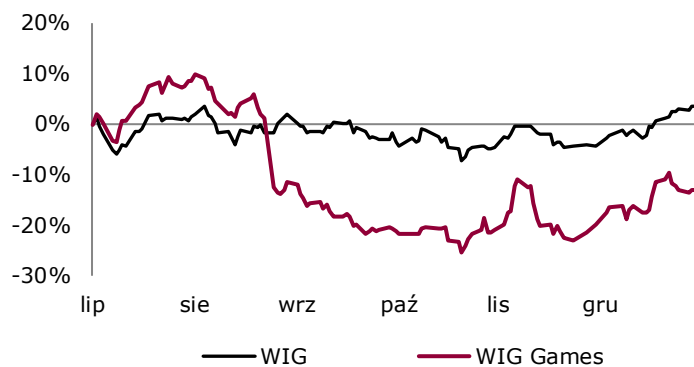
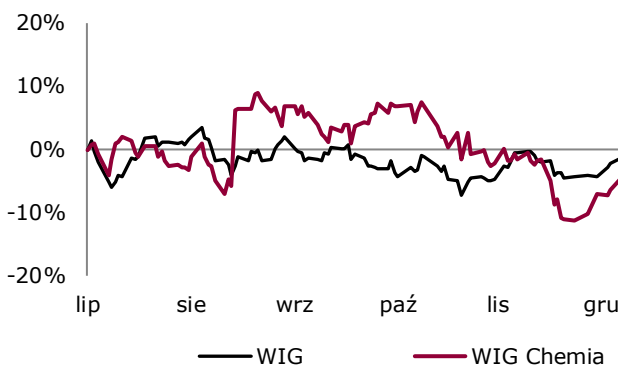
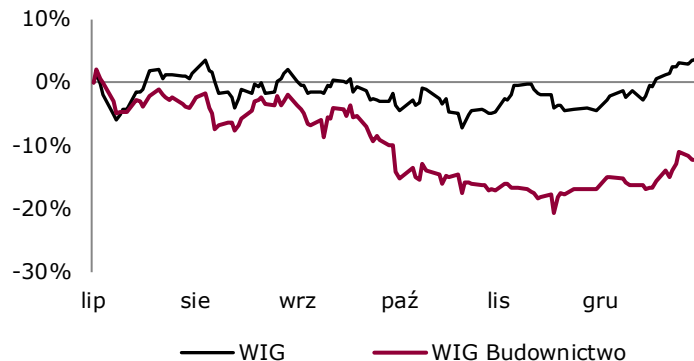
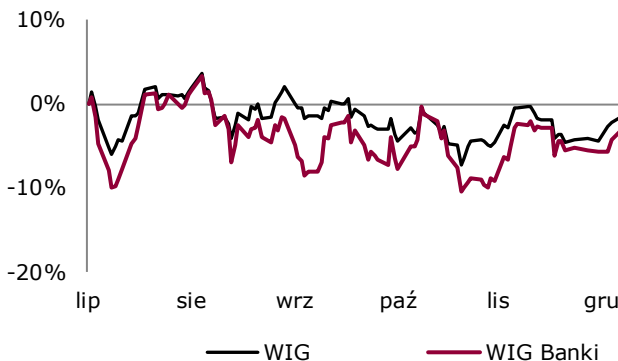
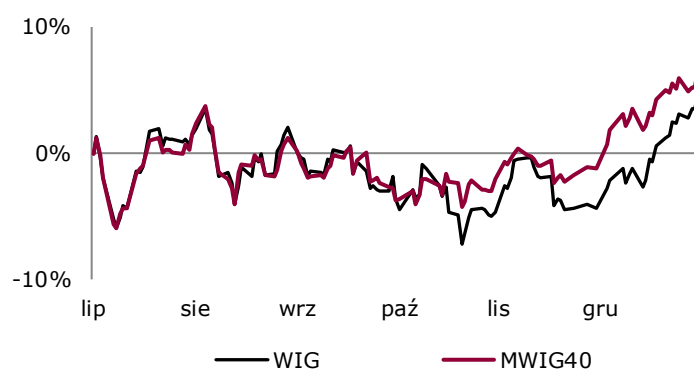
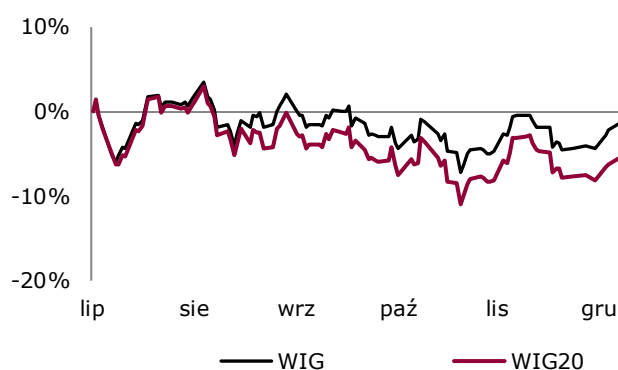
Źródło: Refinitiv

## Raport Rynek Akcji

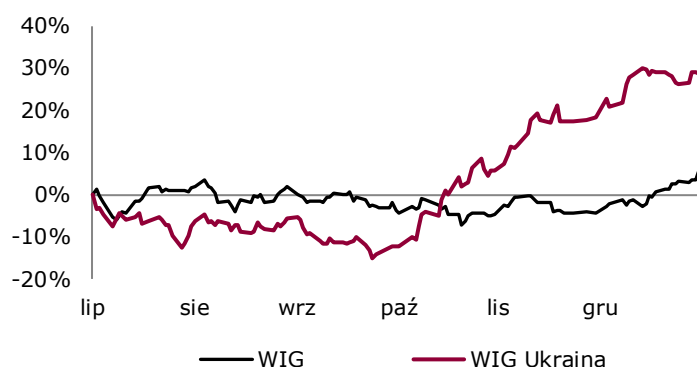
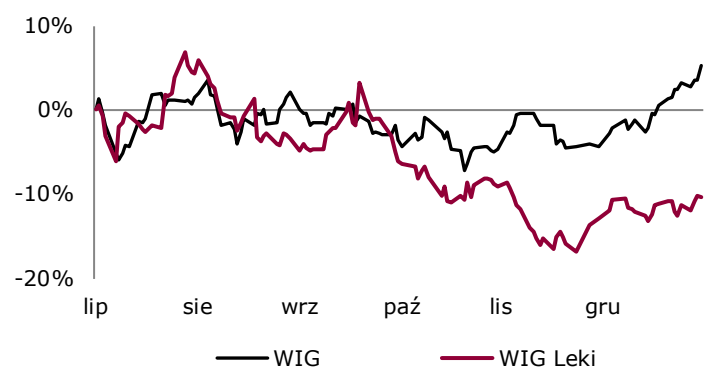
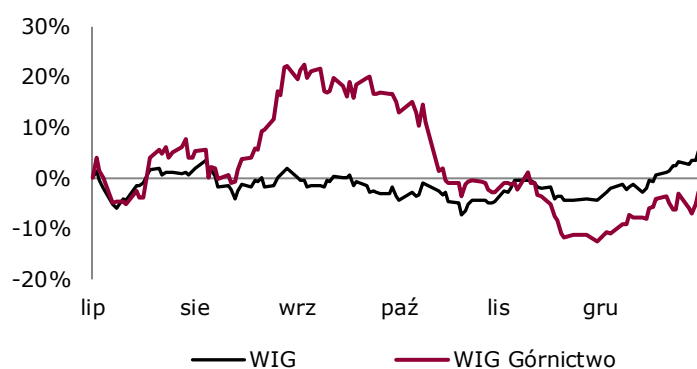
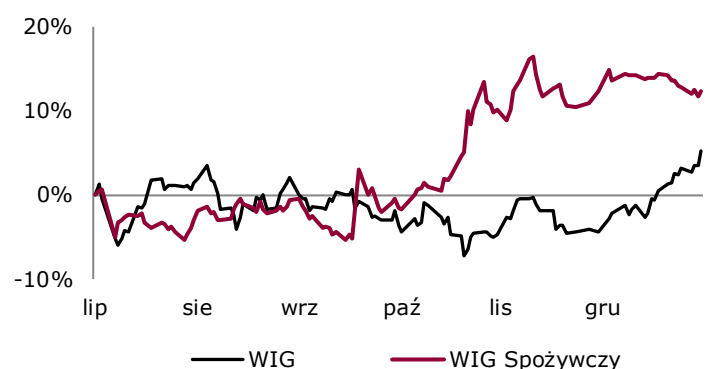
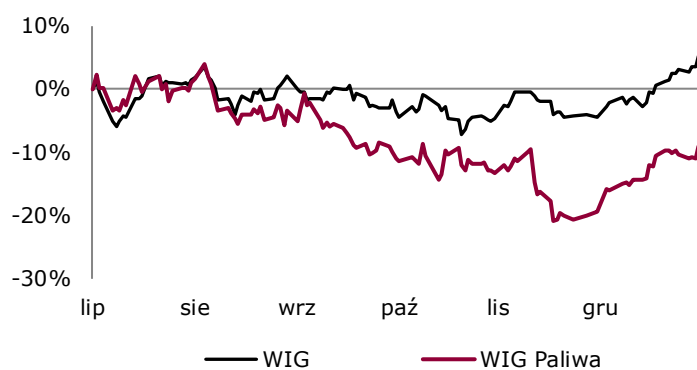
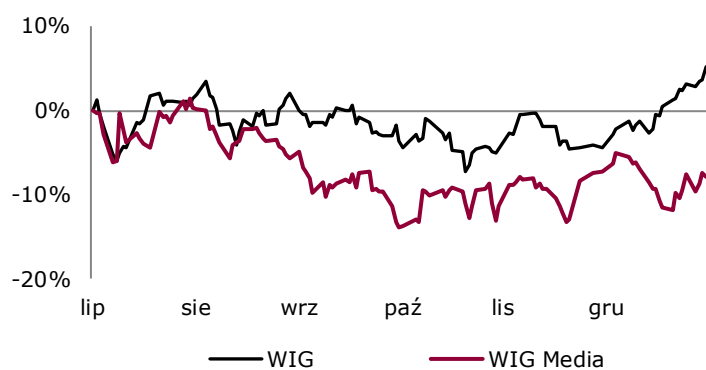
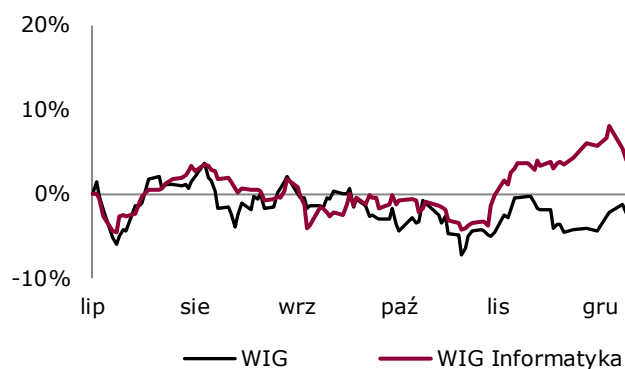
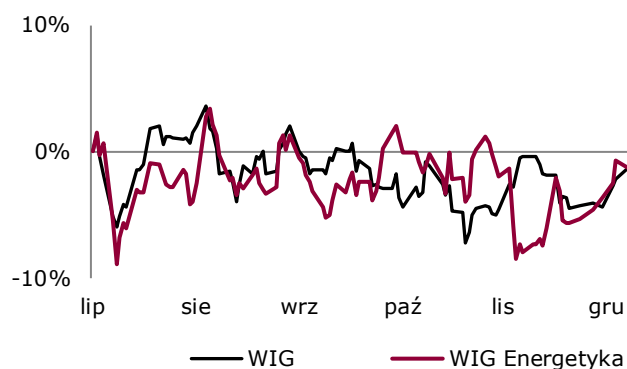
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. 6M	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	5,66	0	-2	2	1	1	0
WIBOR 6M (%)	5,61	0	0	1	-3	-6	-4
EURIBOR 3M (%)	2,61	0	-6	-10	-45	-91	-131
EURIBOR 6M (%)	2,60	1	1	3	-27	-80	-131
Polska 10YT (%)	5,88	-2	-9	-2	7	44	46
Niemcy 10YT (%)	2,53	1	2	10	14	26	23
USA 10YT (%)	4,54	3	1	-3	26	75	49

Źródło: Refinitiv

## Indeksy sektorowe



## Raport Rynek Akcji



Źródło: Refinitiv

### 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 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