

Raport Rynek Akcji

poniedziałek, 27 kwietnia 2026, 08:53



Sytuacja rynkowa

Weekend nie przyniósł przełomu w dążeniach do zakończenia konfliktu na Bliskim Wschodzie, a odwołanie amerykańskiej delegacji w Pakistanie zostało odczytane jako kolejny już powód do zachowania ostrożności na rynkach kapitałowych. I choć piątek na większości rynków azjatyckich i europejskich upłynął pod znakiem spadków głównych indeksów, to nastroje w Stanach Zjednoczonych pozostały relatywnie pozytywne. Główne indeksy na Wall Street zakończyły tydzień wzrostami, napędzanymi dynamicznymi zwyżkami kursów spółek technologicznych. Tym samym kapitalizacja największej spółki świata – Nvidii – przekroczyła pułap 5 bilionów dolarów.

W poniedziałkowy poranek baryłka ropy Brent nieznacznie tanieje, utrzymując się jednak ponad poziomem 100 dolarów. Z tego względu na rynkach nie widać dużego optymizmu – kontrakty terminowe na główne europejskie indeksy sugerują neutralne otwarcie sesji na Starym Kontynencie, sugerując podobną sytuację także na krajowym parkiecie.

W dzisiejszym kalendarium publikacji makroekonomicznych brak ważniejszych odczytów, ale inwestorzy będą już powoli przygotowywać się do nadchodzących wydarzeń, które mogą okazać się kluczowe dla dalszego sentymentu na rynkach. W rozpoczynającym się dziś tygodniu decyzje w sprawie stóp procentowych podejmą najważniejsze banki centralne (Rezerwa Federalna, EBC, Bank Japonii), a kwartalnymi wynikami podzielią się m.in. amerykańscy giganci technologiczni i naftowi. /ab/

WIG w układzie dziennym



Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	24129	-0,1
CAC40	8158	-0,8
FTSE100	10379	-0,7
BUX	133872	-0,7
S&P500	7165	0,8
NASDAQ	24837	1,6
DJIA	49231	-0,2
SHC*	4080	-0,3
NIKKEI	59716	1,0
HANG SENG*	25894	-0,3
MSCI EM Latin	3235	-0,6
SMI	13170	-0,6
XU100	14409	0,5

* - Zmiana na godzinie 8:13

Indeksy Polskie

WIG	130656	-0,6
WIG20	3557	-0,6
MWIG40	8992	-0,5
SWIG80	31084	-0,4
NCINDEX	280,3	-0,1

Waluty

USD/PLN	3,6159	0,1
EUR/PLN	4,2396	0,1
EUR/USD	1,1720	0,0

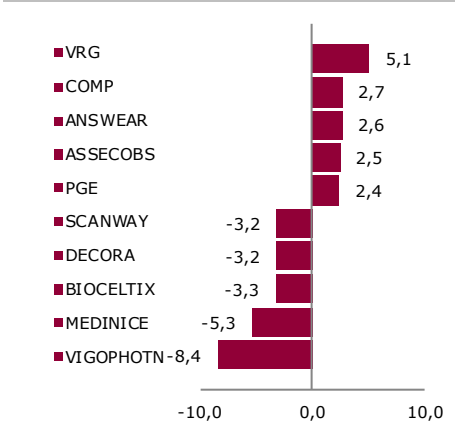
Obligacje

	yield %	zm. pb. 1D
Polska 10YT	5,62	0
USA 10YT	4,32	1

Surowce

CRB Index	481	-0,7
Złoto (USD/oz)	4709	0,1
Srebro (USD/oz)	75,67	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.aliorbank.pl

Raport Rynek Akcji

Wybrane wydarzenia w spółkach

ASSECOSEE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
INGBSK	Wyplata dywidendy 26,71 zł na akcję.
MIRBUD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
PCCROKITA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,65 zł na akcję.
POLIMEXMS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.

Wybrane komunikaty ze spółek

AGORA	Spółki zależne Agory złożyły pozew o zapłatę 134,7 mln zł przeciwko Skarbowi Państwa wraz z odsetkami za opóźnienie od 27 marca 2026 roku za brak terminowej implementacji przez RP Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady UE ws. prawa autorskiego na rynku cyfrowym.
ALIOR	1. Zysk netto grupy Alior Banku w I kwartale 2026 r. spadł do 403,2 mln zł z 476,3 mln zł rok wcześniej. Zysk okazał się 5,5 proc. powyżej oczekiwań analityków, którzy prognozowali, że wyniesie on 382 mln zł. 2. Alior Bank obserwuje znikomy wpływ skutków konfliktu na Bliskim Wschodzie na jakość portfela kredytowego i nie identyfikuje ryzyk, które mogłyby w istotny sposób negatywnie wpłynąć na koszty ryzyka. Spodziewa się, że nie będą one przekraczały 0,8 proc.
ARCHICOM	Archicom wprowadził do sprzedaży etap 1C inwestycji Zenit w Łodzi obejmujący 236 lokali.
AZOTY	W IV kwartale 2025 roku Grupa Azoty szacuje, że wypracowała skonsolidowane przychody ze sprzedaży na poziomie 3.103 mln zł oraz wynik EBITDA w wysokości 11 mln zł, co przełożyło się na marżę EBITDA wynoszącą plus 0,4 proc.
BOGDANKA	Zarząd LW Bogdanka rekomenduje walnemu zgromadzeniu pokrycie straty netto za 2025 r. w całości z kapitału rezerwowego oraz wnioskuje o niewypłacanie dywidendy z kapitałów utworzonych z zysków lat ubiegłych.
BOŚ	Rada nadzorcza BOŚ powołała Bartosza Kublika na stanowisko wiceprezesa i powierzyła mu kierowanie pracami zarządu oraz powołała go na stanowisko prezesa pod warunkiem wyrażenia zgody przez KNF. Z pełnienia funkcji wiceprezesa, ze skutkiem na 24 IV, zrezygnował Kamil Kuźmiński.
DĘBICA	Firma Oponiarska Dębica odnotowała w 2025 r. 125 mln zł zysku netto, tj. 60,7 proc. więcej rdr. Wskazano, że firma jest zadowolona z rezultatów osiągniętych w 2025 roku, jednak obecnie sytuacja na rynku oponiarskim pozostaje wymagająca.
ERBUD	Erbud podpisał umowę dotyczącą budowy źródeł kogeneracyjnych w Ostrowskim Zakładzie Ciepłowniczym. W odrębnym komunikacie podał, że inwestor - spółka GETEC Energia - podpisał umowę z zakładem, co było warunkiem zawieszającym kontrakt Erbudu.
UNIBEP	Oferta Unibepu za ok. 308,9 mln zł netto została wybrana najkorzystniejszą w przetargu Filharmonii Pomorskiej im. Ignacego Paderewskiego w Bydgoszczy.
ZUE	Oferta konsorcjum z ZUE, CON-A Operations, UTI Construction and Facility Management za ok. 394,5 mln zł netto została wybrana najkorzystniejszą w przetargu Cluj-Napoca. Udział ZUE w konsorcjum to 33 proc.

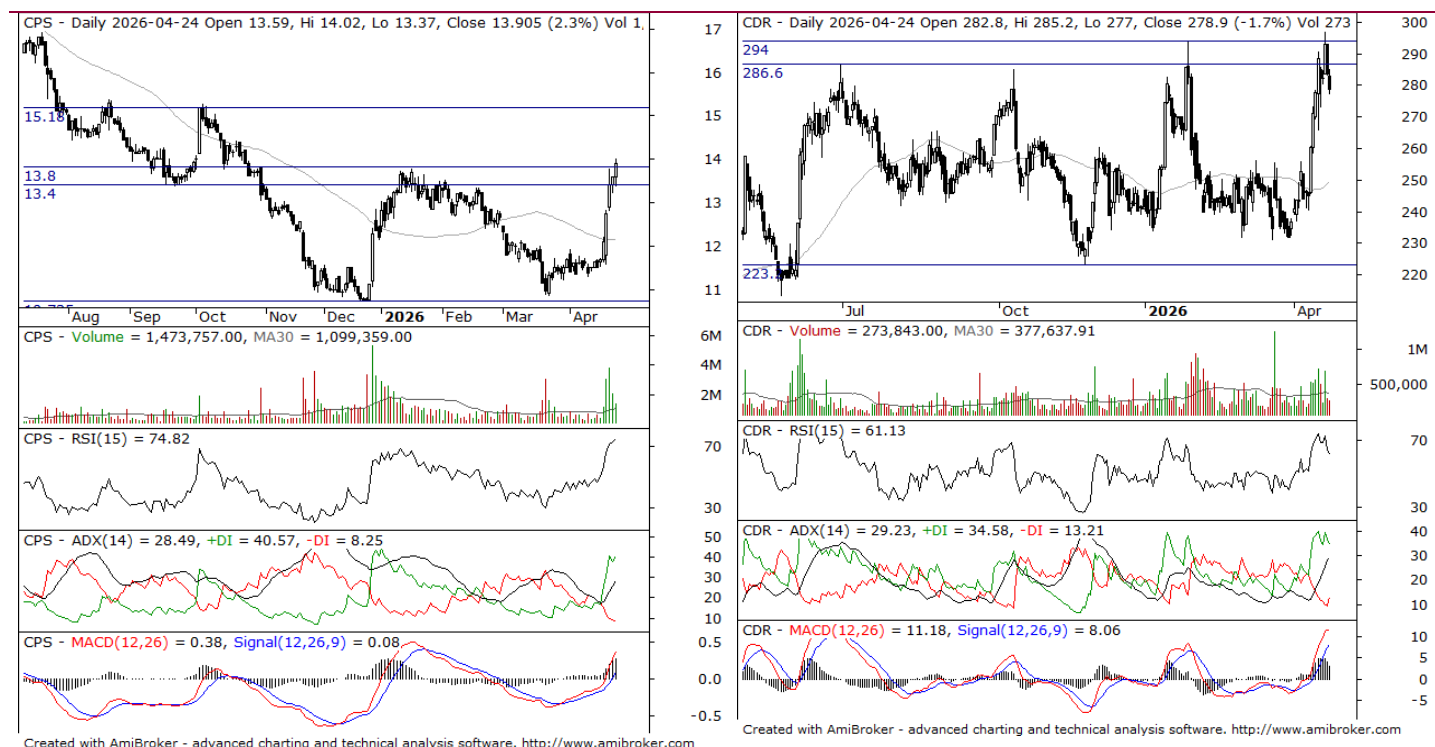
Przegląd prasy

ALIOR	Alior chce zatrząść detalem. Bank, który w tym roku wejdzie w wiek dojrzały, chce osiągnąć znacznie więcej niż pozycję lidera rynku consumer finance. Aplikacja nowej generacji ma przyciągnąć klientów, którzy do tej pory korzystali głównie z oferty kredytowej. Zadanie może okazać się niełatwe, bo konkurencja w postaci neobanków się nasila. /PB/
BUDIMEX	Kolejne kłopoty Budimeksu. Krajowa Izba Odwoławcza kazała PSE odrzucić oferty Budimeksu w wartych 340 mln zł przetargach na budowę linii energetycznych. Przyznała rację konkurentom zarzucającym spółce budowlanej zatajenie informacji o dochodzeniu odszkodowania przez MPWiK oraz nieskuteczne samooczyszczenie. /PB/

Wybrane sygnały analizy technicznej

DIAG	Na wykresie pojawił się układ 2 świec przypominający wymową formację harami niskiej ceny na dołkach korekty. Jednak wyraźnie wysoki wolumen drugiej (ostatniej świecy z białym korpusem) zaburza ocenę jakości tej formacji.
FORTE	Formacja czarnego młota w rejonie średnio-długoterminowego dołka na 19,1 zł – szasną byków na odregowanie spadków?

Sygnały analizy technicznej – wykresy



CYFRPLSAT

Biała świeca na średnim wolumenie przełamuje/narusza strefę oporową 13,4-13,8 zł, co stwarza kupującym szansę na ruch w kierunku kolejnej na 15,2 zł.

CDPROJEKT

Kurs akcji nie zdołał pokonać oporu na 294 zł i cofnął się poniżej wsparcia na 286,6 zł, co może zapowiadać kolejną korektę w ramach średnio-długoterminowej konsolidacji.

Informacja: sygnały analizy technicznej dotyczą notowań nieskorygowanych o dywidendy.

Raport Rynek Akcji

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
Wtorek						
15:00	USA	Indeks cen domów S&P Case-Shiller: 10 metropolii (r/r) [%]	luty		1,6	1,7
15:00	USA	Indeks cen domów S&P Case-Shiller: 20 metropolii (r/r) [%]	luty		1,1	1,2
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów (Conference Board)	kwiecień		89,3	91,8
19:30	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				
Środa						
14:00	Niemcy	Inflacja konsumencka CPI - wst. (r/r) [%]	kwiecień		2,9	2,7
14:00	Niemcy	Inflacja konsumencka HICP - wst. (r/r) [%]	kwiecień		3,0	2,8
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów [tys.]	luty			1386,0
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów	marzec		1390,0	
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. - wst. (m/m) [%]	marzec		0,4	0,9
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku - wst. (m/m) [%]	marzec		0,5	-1,3
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów [tys.]	luty			1487,0
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów	marzec		1400,0	
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień			1,92
20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych [%]	kwiecień		3,50-3,75	3,50-3,75
20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	kwiecień			
Czwartek						
03:30	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień		50,2	50,4
03:30	Chiny	Indeks PMI dla usług	kwiecień		49,9	50,1
09:30	Polska	Inflacja konsumencka CPI - wst. (r/r) [%]	kwiecień			3,0
10:00	Niemcy	Produkt Krajowy Brutto n.s.a. - wst. [%]	I kw.		0,4	0,6
11:00	strefa euro	Inflacja konsumencka HICP - wst. (r/r) [%]	kwiecień		2,9	2,6
11:00	strefa euro	Produkt Krajowy Brutto s.a. - wst. [%]	I kw.		0,8	1,2
14:15	strefa euro	Decyzja EBC ws. stóp procentowych: depozytowa [%]	kwiecień		2,00	2,00
14:30	USA	Wydatki Amerykanów (m/m) [%]	marzec		0,9	0,5
14:30	USA	PCE core (r/r) [%]	marzec		3,2	3,0
14:30	USA	Produkt Krajowy Brutto (annualizowany) - wst. [%]	I kw.		2,2	0,5
14:30	USA	Dochody Amerykanów (m/m) [%]	marzec		0,3	-0,1
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		214,0	214,0
14:45	strefa euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu EBC	kwiecień			
15:45	USA	Indeks Chicago PMI	kwiecień		53,0	52,8
16:15	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				
Piątek						
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	kwiecień		54,0	52,3
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	kwiecień		53,1	52,7

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	130656	-0,6	-3,4	9,9	6,8	11,4	30,5
WIG20	3557	-0,6	-3,9	9,7	7,8	11,7	27,2
MWIG40	8992	-0,5	-3,4	9,7	3,4	9,9	18,9
SWIG80	31084	-0,4	-0,3	6,7	-1,0	5,0	13,1
WIG Banki	21877	-0,9	-6,2	12,0	11,6	14,1	29,6
WIG Budownictwo	9933	-1,7	-4,0	9,2	0,9	6,0	17,3
WIG Chemia	7528	-1,4	1,0	-0,5	-1,3	-1,9	-13,4
WIG GAMES	20308	-1,4	-0,7	15,5	6,0	15,2	20,8
WIG Energetyka	4638	0,5	-0,2	10,3	6,8	16,4	47,0
WIG Informatyka	9026	0,3	-1,9	12,3	-10,3	-9,8	17,9
WIG Media	6673	-0,2	-0,3	9,9	-2,7	-0,4	-8,0
WIG Paliwa	15133	0,4	4,0	-0,5	25,0	34,3	101,8
WIG Spożywczy	3235	-0,5	-1,0	2,7	1,5	10,1	8,5
WIG Górnictwo	10049	-1,6	-6,6	18,6	-2,8	13,5	139,6
WIG Leki	3060	-0,2	-1,8	0,4	0,3	7,3	-9,0
WIG Ukraina	634	0,6	-0,2	9,9	6,7	18,1	14,0

Źródło: Refinitiv

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	2600	-1,2	-3,7	4,1	-4,4	-3,2	25,3
BUX	133872	-0,7	-3,6	9,1	7,0	20,6	46,9
XU100	14409	0,5	-1,2	11,4	10,9	27,9	51,8
FTSE100	10379	-0,7	-2,7	4,2	2,3	4,5	23,5
DAX	24129	-0,1	-2,3	6,6	-3,1	-1,5	9,4
CAC40	8158	-0,8	-3,2	5,3	0,2	0,1	8,7
SMI	13170	-0,6	-1,9	5,2	0,2	-0,7	10,5
EuroStoxx50	5883	-0,2	-2,9	5,4	-1,1	1,6	15,0
S&P 500	7165	0,8	0,5	9,3	3,6	4,7	30,6
DJIA	49231	-0,2	-0,4	6,7	0,3	2,4	22,8
MSCI EM Latin	3235	-0,6	-3,3	8,4	4,8	19,4	47,9
Shanghai Composite	4080	-0,3	0,7	5,1	-1,4	2,8	23,7
Nikkei225	59716	1,0	2,1	14,3	10,9	18,6	70,4

Źródło: Refinitiv

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,1720	0,0	0,0	1,7	-1,4	-0,2	3,1
EUR-PLN	4,2396	0,1	0,1	-0,6	1,0	0,7	-0,5
USD-PLN	3,6159	0,1	0,1	-2,3	2,3	1,0	-3,5
CHF-PLN	4,6064	-0,1	-0,1	-1,3	1,8	2,0	1,8

Źródło: Refinitiv

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	481	-0,7	-0,7	5,8	20,4	28,3	38,5
Złoto (USD/oz)	4709	0,1	0,1	4,6	-6,0	9,3	43,4
Srebro (USD/oz)	75,67	0,2	0,0	6,3	-27,0	6,4	125,9

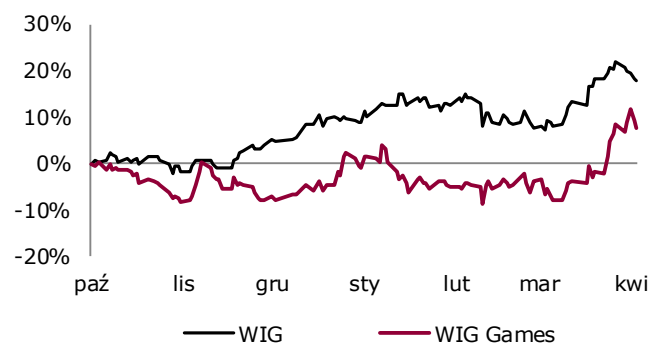
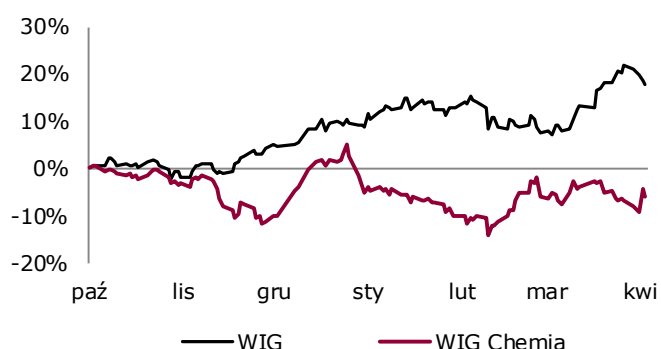
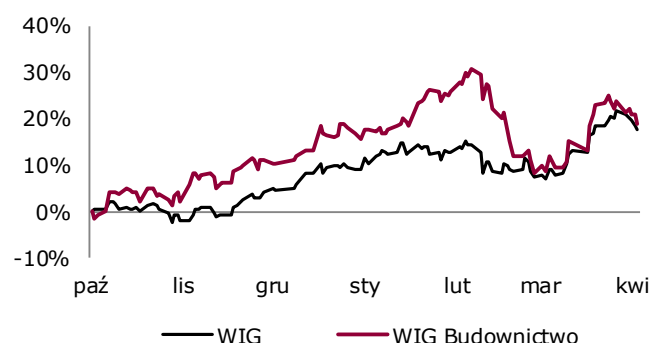
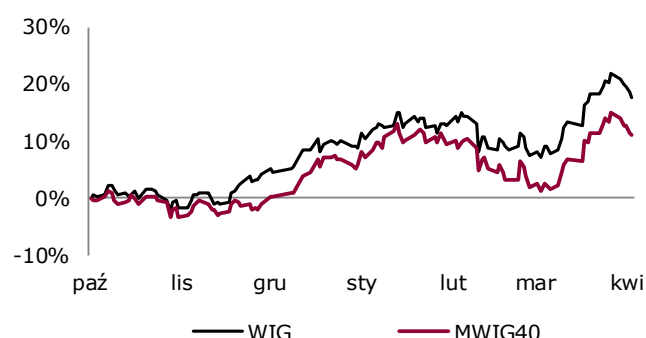
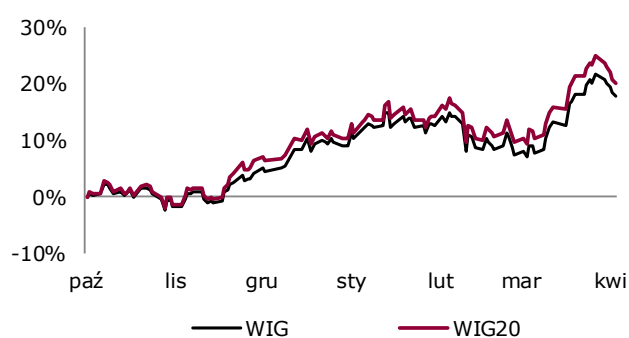
Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

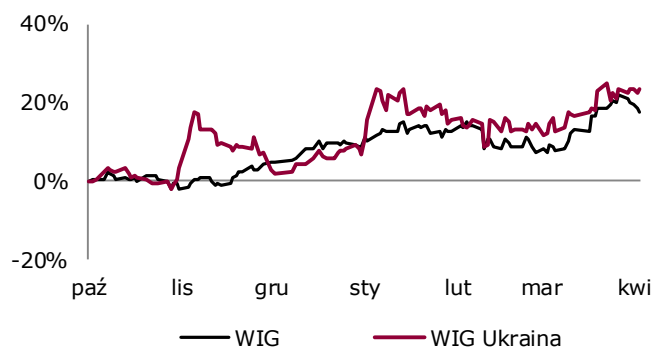
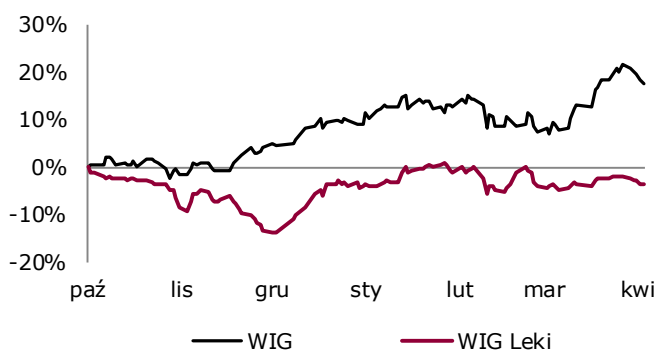
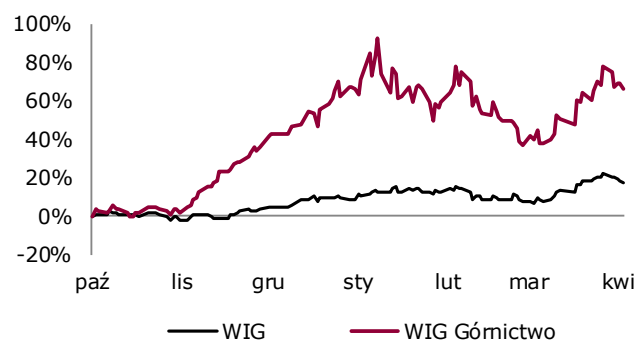
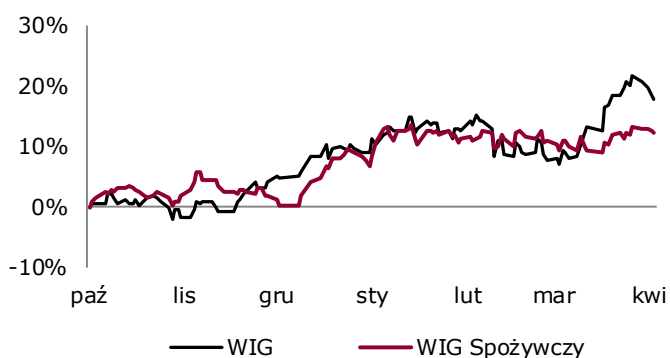
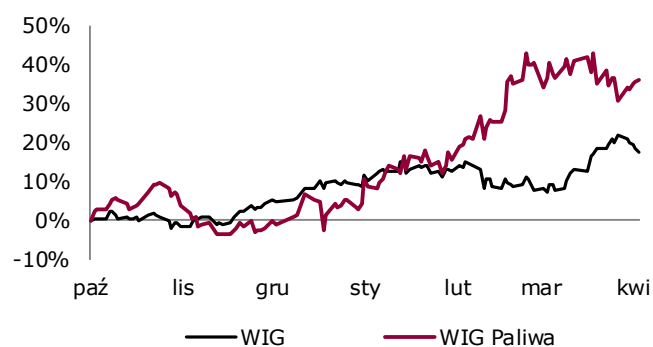
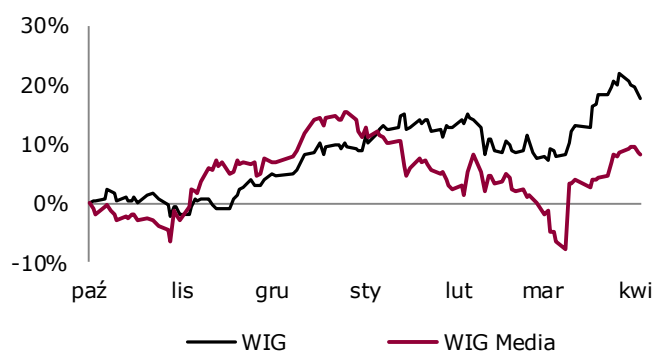
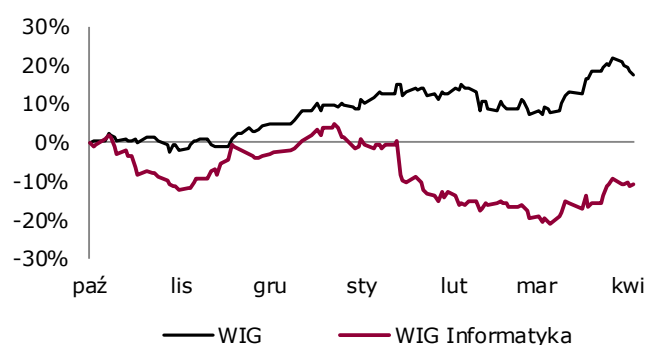
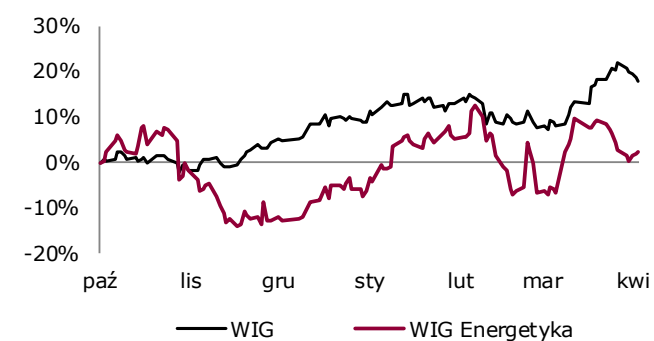
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. 6M	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	3,64	-1	-3	0	-6	-63	-161
WIBOR 6M (%)	3,70	1	1	1	10	-42	-124
EURIBOR 3M (%)	2,16	0	-4	3	12	9	1
EURIBOR 6M (%)	2,46	3	4	-6	31	33	33
Polska 10YT (%)	5,62	0	22	-11	52	23	36
Niemcy 10YT (%)	3,02	1	4	-5	16	39	57
USA 10YT (%)	4,32	1	7	-2	9	34	2

Źródło: Refinitiv

Indeksy sektorowe



Raport Rynek Akcji



Źródło: Refinitiv

Biuro Maklerskie Alior Bank S.A.

ul. Chmielna 69
00-801 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, Doradca Inwestycyjny	Marcin.Brendota@alior.pl
Arkadiusz Banaś	Ekspert ds. Analiz, Makler Papierów Wartościowych	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. Chmielna 69, 00-801 Warszawa, Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII 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.

Źródłem danych i informacji są PAP, Statica, 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