



Komentarz dnia:

Urząd Celno-Skarbowy zakwestionował prawo spółek zależnych Ciechu do odliczenia VAT w dwóch transakcjach. Łączny wpływ na skonsolidowany wynik to 53,7 mln zł. Spółki których dotyczy postępowanie będą się odwoływać od tej decyzji. Informacja negatywna dla Ciechu.

PGNiG opublikował dane operacyjne za drugi kwartał 2019. Oceniamy je negatywnie. Na minus działa przede wszystkim spadek cen gazu oraz niższa sprzedaż ropy naftowej.

WIG30:

PGNiG - Szacowana sprzedaż gazu ziemnego przez PGNiG w II kw. wyniosła 6,05 mld m sześć.

Play - UPC Polska wprowadził do oferty usługi komórkowe w oparciu o sieć Play

Tauron - Budowa bloku w Jaworznie w finalnej fazie; zaawansowanie inwestycji wynosi 93%

Pozostałe informacje:

Inflacja - Ceny według HICP w Polsce w VI wzrosły o 2,3% r/r

Sektor energetyczny - Polska sprzedała na aukcji uprawnienia do emisji CO2 po cenie 27,97 euro/EUA

Sektor finansowy - Prezydent podpisał nowelę ustawy frankowej

Sektor finansowy - W ramach PPK podpisano do tej pory ponad 200 umów

Ciech - Decyzje UCS mogą obniżyć wynik grupy Ciech o 53,7 mln PLN

LC Corp - LC Corp kupił nieruchomość w Warszawie pod ok. 180 mieszkań

Ursus - Ursus Bus złożył ponowy wniosek o przyspieszone postępowanie układowe

Spółki zagraniczne:

Amazon (USA) - KE wszczyna dochodzenie w sprawie działań Amazona

Bank of America (USA) - Zysk na akcję Bank of America w II kw. wyniósł 74 centy, powyżej oczekiwań

Netflix (USA) - Netflix zdobył zbyt mało klientów w II kwartale, akcje tanieją o 11%

Złoto: kontynuacja trendu wzrostowego



Złoto silnie wczoraj zwyżkowało, próbując się wybić górą z krótkoterminowej konsolidacji. Choć kurs tylko naruszył opór, to jednak prawdopodobna wydaje się kontynuacja ruchu z wcześniejszych miesięcy. Jego minimalny zasięg należy szacować na 1469 usd, ale prawdopodobnie kurs sięgnie 1490 usd lub nawet 1517 usd.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	60,248.1	-0.6%
WIG zam.	59,975.1	-0.7%
obróć (mln PLN)	924.7	38.3%
WIG 20 otw.	2,317.5	-0.4%
WIG 20 zam.	2,306.7	-0.6%
FW20 otw.	2,288.0	-0.2%
FW20 zam.	2,268.0	-1.0%
mWIG40 otw.	4,072.8	-0.9%
mWIG40 zam.	4,036.8	-0.9%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
11 bit studios	430.00	6.2%
Echo	4.30	2.6%
Comarch	176.00	2.3%
PZU	44.23	1.7%
OTP Bank	12,600.00	1.5%

Największe spadki	kurs	zmiana
Enea	9.01	-5.5%
Play Communicati	33.10	-5.1%
Tauron	1.69	-5.0%
Energia	7.45	-4.0%
PGNiG	5.41	-3.7%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
PZU	44.23	184
PKN Orlen	96.00	97
OTP Bank	12,600.00	92
Nornickel	23.00	73
KGHM	94.06	69

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	40,878.8	0.0%
RTS	1,361.6	-1.5%
PX50	1,062.4	0.4%
DJIA	27,219.9	-0.4%
NASDAQ	8,185.2	-0.5%
S&P 500	2,984.4	-0.7%
DAX XETRA	12,341.0	-0.7%
FTSE	7,535.5	-0.6%
CAC 40	5,571.7	-0.8%
NIKKEI	21,469.2	-0.3%
HANG SENG	28,593.2	-0.1%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98.29	0.0%
EUR/PLN	4.266	0.2%
USD/PLN	3.800	0.1%
EUR/USD	1.123	0.0%
miedź (USD/t)	5,922.0	-0.6%
miedź (PLN/t)	22,504.2	-0.5%
ropa Brent (USD/bbl)	63.66	-1.1%

18 lipca 2019 r.

WIG30:

PGNiG

Szacowana sprzedaż gazu ziemnego przez PGNiG w II kw. wyniosła 6,05 mld m sześć.

Szacowany wolumen sprzedaży gazu ziemnego przez grupę PGNiG w II kwartale 2019 r. wyniósł 6,05 mld m sześć. wobec 5,44 mld m sześć. w analogicznym okresie roku poprzedniego. W całym pierwszym półroczu wolumen sprzedaży gazu ziemnego wyniósł 15,95 mld m sześć. wobec 15,35 mld m sześć. przed rokiem.

Wydobycie gazu ziemnego w drugim kwartale 2019 roku wyniosło 1,04 mld m sześć. wobec 1,07 mld m sześć. rok wcześniej. Zgodnie z szacunkami, w całym pierwszym półroczu wydobycie wyniosło 2,22 mld m sześć. wobec 2,26 mld m sześć. przed rokiem.

Import gazu ziemnego wyniósł 3,71 mld m sześć. gazu wobec 3,42 mld m sześć. rok wcześniej. Import "z kierunku wschodniego" wyniósł 2,19 mld m sześć. wobec 2,60 mld m sześć. rok wcześniej. W całym pierwszym półroczu import gazu ziemnego wyniósł 7,38 mld m sześć. wobec 7,26 mld m sześć. przed rokiem, w tym z kierunku wschodniego 3,98 mld m sześć. wobec 5,58 mld m sześć. rok wcześniej.

Według szacunków, wolumen wydobycia ropy naftowej przez PGNiG spadł w drugim kwartale do 289,9 tys. ton z 324,4 tys. ton rok wcześniej. W całym pierwszym półroczu wydobyte ropy spadło do 613,8 tys. ton z 672,7 tys. ton przed rokiem.

Wolumen sprzedaży ropy naftowej przez grupę spadł do 266,2 tys. ton z 294 tys. ton przed rokiem. Łącznie w okresie styczeń-czerwiec sprzedaż ropy spadła do 544,3 tys. ton z 723 tys. ton rok wcześniej.

PGNiG szacuje, że wolumen sprzedaży ciepła w drugim kwartale wzrósł do 6,04 PJ z 4,43 PJ, a sprzedaży energii elektrycznej z produkcji - do 0,74 TWh z 0,60 TWh przed rokiem. W całym pierwszym półroczu tego roku wolumen sprzedaży ciepła spadł według szacunków do 23,01 PJ z 23,46 PJ. Wolumen sprzedaży energii elektrycznej z produkcji wzrósł z kolei w tym czasie do 2,26 TWh z 2,14 TWh przed rokiem.

Na koniec czerwca 2019 roku stan zapasów gazu należącego do PGNiG (obejmujący zapas obowiązkowy będący w gestii Ministra Energii) w podziemnych magazynach gazu wysokometanowego wynosił ok. 2,5 mld m sześć. gazu. Jak podano, podany stan zapasów nie obejmuje wolumenu gazu ziemnego będącego w gestii Operatora Systemu Przesyłowego Gaz-System. (PAP)

Play

UPC Polska wprowadził do oferty usługi komórkowe w oparciu o sieć Play

UPC Polska rozpoczął oferowanie usług telefonii komórkowej. Usługi świadczone są w oparciu o sieć Play Communications, na podstawie umowy z września 2017 roku.

W ramach współpracy Play pełni rolę operatora infrastrukturalnego dla UPC Polska, które świadczy usługi mobilne jako tzw. operator wirtualny (MVNO).

Play dostarcza już obecnie usługi operatora infrastruktury m.in. dla największej sieci MVNO w Polsce, Virgin Mobile, która na koniec 2018 roku miała 420 tys. klientów.

UPC Polska jest największym operatorem kablowym w kraju. Na koniec marca 2019 roku sieć miała 1,46 mln klientów, korzystających łącznie z 3,09 mln usług. (PAP)

Tauron

Budowa bloku w Jaworznie w finalnej fazie; zaawansowanie inwestycji wynosi 93%

W bloku 910 MW w Elektrowni Jaworzno rozpoczął się rozruch „na gorąco”, czyli pierwsze rozpalenie palników kotła olejem lekkim. Zaawansowanie inwestycji wynosi 93%.

Gorący rozruch to uruchomienie wszystkich elementów instalacji przy użyciu docelowych czynników takich jak woda, węgiel, para i olej. Jak podał Tauron, testy i próby poszczególnych układów instalacji potrwać przez kilka najbliższych tygodni.

Według wcześniejszych zapowiedzi blok ma zostać oddany w tym roku. (PAP)

18 lipca 2019 r.

Pozostałe informacje:

Inflacja	Ceny według HICP w Polsce w VI wzrosły o 2,3% r/r Ceny liczone według HICP w Polsce w czerwcu 2019 r. w ujęciu rocznym wzrosły o 2,3% wobec wzrostu o 2,2% miesiąc wcześniej. Miesięcznie ceny wzrosły o 0,2%. Liczony przez GUS wskaźnik CPI w czerwcu wyniósł 2,6% r/r i 0,3% mdm. (PAP)
Sektor energetyczny	Polska sprzedała na aukcji uprawnienia do emisji CO2 po cenie 27,97 euro/EUA Polska sprzedała na aukcji na giełdzie EEX łącznie 4.428.500 uprawnień do emisji CO2 po cenie 27,97 euro/EUA. Na poprzedniej aukcji, 3 lipca Polska uplasowała uprawnienia po cenie 26,33 euro/EUA. (PAP)
Sektor finansowy	Prezydent podpisał nowelę ustawy frankowej Prezydent podpisał nowelę o wsparciu kredytobiorców znajdujących się w trudnej sytuacji finansowej, którzy zaciągali kredyt mieszkaniowy. Jak podała KPRP, celem ustawy jest zmiana mechanizmu zapewnienia wsparcia finansowego osobom, które na skutek obiektywnych okoliczności znalazły się w trudnej sytuacji finansowej, a jednocześnie są obowiązane do spłaty rat kredytu mieszkaniowego. Ponadto wsparcie będzie uzyskiwane jak dotychczas przez kredytobiorcę, który utracił zatrudnienie (posiada status bezrobotnego). Dodano, że ustawa przewiduje wydłużenie okresu pomocy z 18 do 36 miesięcy oraz zwiększenie wysokości maksymalnego wsparcia z 1500 PLN do 2000 PLN miesięcznie (maksymalnie w wysokości 72 000 złotych). Ustawa wejdzie w życie z dniem 1 stycznia 2020 roku, z wyjątkiem art. 7 (jest to przepis o charakterze dostosowującym), który wchodzi w życie z dniem następującym po dniu ogłoszenia. (PAP)
Sektor finansowy	W ramach PPK podpisano do tej pory ponad 200 umów Prezes Polskiego Funduszu Rozwoju Paweł Borys poinformował, że umowy z instytucjami finansowymi na zarządzanie PPK podpisało dotychczas ponad 200 przedsiębiorców. Borys zapowiedział także zintensyfikowanie kampanii informacyjnej, promującej Pracownicze Programy Kapitałowe. Prezes PFR podkreślił, że konkurencja między instytucjami finansowymi o największe firmy, które w pierwszej kolejności wdrażają programy PPK, jest bardzo silna. Z wyliczeń PFR wynika, że w pierwszych dwóch latach programu, w których część instytucji finansowych zdecydowała nie pobierać w ogóle opłaty za zarządzanie, średnia stawka wynosi 0,34% aktywów. W kolejnych latach rośnie ona do 0,39%. W ustawie limit kosztów za zarządzanie określony został na 0,5% aktywów rocznie. Dodatkowe 0,1% instytucje finansowe mogą pobrać, jeśli osiągną odpowiednie wyniki finansowe. Od 1 lipca PPK wdrażają największe firmy zatrudniające ponad 250 osób. Łącznie jest ich ok. 4,1 tys. W gronie największych przedsiębiorstw ok. 1,4 tys. nie ma obowiązku wprowadzania PPK, ponieważ prowadzą dla swoich pracowników Powszechne Programy Emerytalne. (PAP)
Ciech	Decyzje UCS mogą obniżyć wynik grupy Ciech o 53,7 mln PLN Otrzymane przez spółki zależne Ciechu stanowiska Urzędu Celno-Skarbowego mogą wpłynąć na przepływy pieniężne grupy Ciech w kwocie 22,9 mln PLN. Wpływ na skonsolidowany wynik może wynieść 53,7 mln PLN. Ciech podał, że jego spółki zależne, Verbis ETA oraz Ciech Soda Polska, otrzymały decyzję Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie w związku z prowadzonym wobec Verbis ETA postępowaniem podatkowym z tytułu rozliczenia VAT za czwarty kwartał 2013 roku oraz protokół badania ksiąg w związku z prowadzonym wobec Ciech Soda Polska (następca prawny Cerium Finance) postępowaniem podatkowym z tytułu rozliczenia VAT za grudzień 2014 roku. Jak podała grupa, urząd zakwestionował prawo odliczenia VAT od części wkładu niepieniężnego wniesionego przez Ciech na kapitał zapasowy Verbis Eta oraz prawo odliczenia VAT od aportu wniesionego przez Ciech Soda Polska na kapitał zapasowy Cerium Finance. W przypadku utrzymania stanowiska wobec Verbis Eta oraz ewentualnym postępowaniu sądowoadministracyjnym na wynik skonsolidowany Ciechu będą miały wpływ kwoty: 30,8 mln PLN z tytułu VAT oraz odsetki, które obecnie wynoszą 13,9 mln PLN. Utrzymanie niekorzystnego stanowiska wobec Ciech Soda Polska z uwagi na fakt, iż zgodnie z otrzymaną interpretacją i stanowiskiem kontrolujących Cerium Finance dokonała korekty VAT, na wynik skonsolidowany Ciechu będzie miała wpływ kwota z tytułu odsetek, które wynoszą obecnie 9,05 mln PLN. Ciech podał, że cała kwota podatku VAT, czyli 25,3 mln PLN, została odprowadzona do urzędu skarbowego.

Obie spółki zależne analizują otrzymaną decyzję i protokół pod kątem zasadności utworzenia rezerwy.

Ciech podał, że spółki oraz ich doradcy nie zgadzają się ze stanowiskiem urzędu, dlatego zamierzają podjąć czynności procesowe celem obrony skutków podatkowych swoich działań z 2013 i 2014 roku. (PAP)

LC Corp

LC Corp kupił nieruchomości w Warszawie pod ok. 180 mieszkań

LC Corp zawarł umowę przenoszącą prawo użytkowania wieczystego zabudowanej nieruchomości w Warszawie o powierzchni 0,72 ha za 21 mln PLN brutto. Spółka zamierza zrealizować projekt inwestycyjny z szacowaną liczbą ok. 180 lokali mieszkalnych.

Planowany termin rozpoczęcia sprzedaży w ramach tego projektu to trzeci kwartał 2020 roku. (PAP)

Ursus

Ursus Bus złożył ponowy wniosek o przyspieszone postępowanie układowe

Zarząd Ursus Bus, kluczowej spółki zależnej Ursusa, złożył ponowy wniosek o otwarcie przyspieszonego postępowania układowego (PPU). O odrzuceniu przez sąd pierwszego wniosku Ursus Bus o otwarcie PPU Ursus informował na początku lipca.

Ursus posiada 77% akcji Ursus Bus. W zeszłym tygodniu Ursus poinformował o zmianie na stanowisku prezesa - Tomasza Zadrogę zastąpił Arkadiusz Miętkiewicz. Od listopada zeszłego roku Ursus prowadzi przyspieszone postępowanie układowe. (PAP)

Spółki zagraniczne:

Amazon (USA)

KE wszczyna dochodzenie w sprawie działań Amazona

Komisja Europejska poinformowała w środę o wszczęciu formalnego dochodzenia antymonopolowego, by ocenić, czy wykorzystanie przez Amazon poufnych danych od niezależnych sprzedawców detalicznych handlujących na tej platformie narusza reguły konkurencji UE.

Amazon sprzedaje produkty na swojej stronie internetowej jako sprzedawca detaliczny, ale jest też platformą tworzącą rynek, na którym niezależni sprzedawcy mogą sprzedawać produkty bezpośrednio konsumentom.

KE podkreśliła, że udostępniając rynek sprzedawcom, Amazon cały czas gromadzi dane o aktywności firm na platformie. Ze wstępnych ustaleń KE wynika, że Amazon korzysta z wrażliwych informacji na temat sprzedawców na swoim rynku, ich produktów i transakcji na stronie internetowej. (PAP)

Bank of America (USA)

Zysk na akcję Bank of America w II kw. wyniósł 74 centy, powyżej oczekiwań

Zysk na akcję Bank of America w II kw. 2019 r. wyniósł 74 centy. Przychody z tytułu działalności tradingowej banku (ex DVA) w II kwartale wyniosły 3,27 mld USD. Rynek oczekiwał 3,26 mld USD.

Przychody z działalności inwestycyjnej banku w II kw. wyniosły 2,13 mld USD vs konsensusu 2,08 mld USD. Wynik z tytułu odsetek wyniósł w II kw. 12,19 mld USD wobec oczekiwanych 12,44 mld USD. (PAP)

Netflix (USA)

Netflix zdobył zbyt mało klientów w II kwartale, akcje taniej o 11%

Netflix poinformował, że w II kwartale zdobył po za Stanami Zjednoczonymi 2,83 mln subskrybentów, wobec oczekiwanego przyrostu o 4,81 mln. Liczba płatnych subskrybentów serwisu w USA spadła o 126 tys., tymczasem analitycy oczekiwali wzrostu o 352 tys. Spółka poinformowała akcjonariuszy, że prognozy dotyczące przyrostu klientów nie udało się w istotny sposób zrealizować na tych rynkach, na których Netflix podnosił ceny.

Zysk na akcję wyniósł w II kwartale 60 centów, o 4 centy powyżej prognoz. Netflix zanotował 4,92 mld dol. przychodów, o 10 mln dol. mniej, niż oczekiwał rynek.

Spółka zasygnalizowała, że kolejny kwartał powinien być dużo lepszy. Planuje zdobyć 7 mln nowych klientów, dzięki wysokiej oglądalności trzeciego sezonu serialu "Stranger Things", a także wprowadzeniu do oferty finałowego sezonu "Orange is the New Black" i nowego sezonu "The Crown".

Netflix podtrzymał prognozę, zgodnie, z którą spółka "przepali" w 2019 roku 3,5 mld dol. W kolejnym roku sytuacja powinna już być lepsza, a po 2020 roku zapotrzebowanie firmy na gotówkę ma znacznie spaść, ze względu na rosnącą bazę klientów, wzrastające przychody i marże. (PAP)

18 lipca 2019 r.

Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
18 lipca	GPW	Ex-div
18 lipca	Playway	Ex-div
18 lipca	PKN Orlen	Ostatni dzień z prawem do dywidendy
19 lipca	PKN Orlen	Raport kwartalny
19 lipca	PKN Orlen	Ex-div

KONTAKTY

Biuro Analiz Rynkowych

Emil Łobodziński	(doradca inwestycyjny)	(022) 521 89 13	emil.lobodzinski@pkobp.pl
Paweł Małmyga	(analiza techniczna)	(022) 521 65 73	pawel.malmyga@pkobp.pl
Przemysław Smoliński	(analiza techniczna)	(022) 521 79 10	przemyslaw.smolinski2@pkobp.pl

Biuro Strategicznych Klientów Indywidualnych

Paweł Kodym	(dyrektor)	(022) 521 80 14	pawel.kodym@pkobp.pl
Michał Petruczenko		(022) 521 79 69	michal.petruczenko@pkobp.pl
Ewa Kalinowska		(022) 521 79 88	ewa.kalinowska.2@pkobp.pl
Grzegorz Klepacki		(022) 521 78 76	grzegorz.klepacki@pkobp.pl
Joanna Makowska		(022) 342 99 34	joanna.makowska@pkobp.pl
Jacek Gaszewski		(022) 342 99 28	jacek.gaszewski@pkobp.pl
Ewald Wyszymirski		(022) 521 78 39	ewald.wyszymirski@pkobp.pl
Przemysław Lasota		(022) 580 33 14	przemyslaw.lasota@pkobp.pl
Tomasz Zabrocki		(022) 521 82 13	tomasz.zabrocki@pkobp.pl

INFORMACJE I ZASTRZEŻENIA

DOTYCZĄCE CHARAKTERU REKOMENDACJI ORAZ ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA JEJ SPORZĄDZENIE, TREŚĆ I UDOSTĘPNIENIE

Niniejsza publikacja (dalej: „Publikacja”) została opracowana przez Dom Maklerski PKO Banku Polskiego (dalej: „DM PKO BP”), działający zgodnie z ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, wyłącznie na potrzeby klientów DM PKO BP.

Publikacja adresowana jest do Klientów, którzy zawarli umowę o sporządzanie analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym w zakresie instrumentów finansowych przez DM PKO BP.

Publikacja została przygotowana z zachowaniem należytej staranności i rzetelności, jednak DM PKO BP nie gwarantuje, że informacje zawarte w Publikacji są w pełni dokładne i kompletne. DM PKO BP nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszej Publikacji.

DM PKO BP informuje, iż inwestowanie środków w instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków.

Niniejsza Publikacja nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu oraz dokonania transakcji na instrumentach finansowych, ani nie ma na celu nakłaniania do nabycia lub zbycia jakichkolwiek instrumentów finansowych.

DM PKO BP informuje, że świadczy usługę maklerską w zakresie sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym, na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 7 października 2010 r. Jednocześnie DM PKO BP informuje, że przedmiotową usługę maklerską świadczy klientom zgodnie z obowiązującym „Regulaminem świadczenia usługi sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym w zakresie instrumentów finansowych przez Dom Maklerski PKO Banku Polskiego”, jak również umową o świadczenie usługi w zakresie sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym przez DM PKO BP. Podmiotem sprawującym nadzór nad DM PKO BP w ramach prowadzonej działalności maklerskiej jest Komisja Nadzoru Finansowego.

Objaśnienie używanej terminologii fachowej

min (max) 52 tyg - minimum (maksimum) kursu rynkowego akcji w okresie ostatnich 52 tygodni

kapitalizacja - iloczyn ceny rynkowej akcji i liczby akcji

EV - suma kapitalizacji i długu netto spółki

free float (%) - udział liczby akcji ogółem pomniejszonej o 5% pakiety akcji znajdujące się w posiadaniu jednego akcjonariusza i akcje własne należące do spółki, w ogólnej liczbie akcji

śr obrót/msc - średni obrót na miesiąc obliczony jako suma wartości obrotu za ostatnie 12 miesięcy podzielona przez 12

ROE - stopa zwrotu z kapitałów własnych

ROA - stopa zwrotu z aktywów

EBIT - zysk operacyjny

EBITDA - zysk operacyjny + amortyzacja

EPS - zysk netto na 1 akcję

DPS - dywidenda na 1 akcję

CEPS - suma zysku netto i amortyzacji na 1 akcję

P/E - iloraz ceny rynkowej akcji i EPS

P/BV - iloraz ceny rynkowej akcji i wartości księgowej jednej akcji

EV/EBITDA - iloraz kapitalizacji powiększonej o dług netto spółki oraz EBITDA

marża brutto na sprzedaży - relacja zysku brutto na sprzedaży do przychodów netto ze sprzedaży

marża EBITDA - relacja sumy zysku operacyjnego i amortyzacji do przychodów netto ze sprzedaży

marża EBIT - relacja zysku operacyjnego do przychodów netto ze sprzedaży

rentowność netto - relacja zysku netto do przychodów netto ze sprzedaży