

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	54 867,6	↓ -2,40%	-	-1,63%	-20,82%
WIG20	1 682,9	↓ -3,00%	-0,61%	-2,44%	-25,76%
mWIG40	4 214,1	↓ -1,53%	0,89%	-0,14%	-20,36%
sWIG80	17 983,4	↓ -0,61%	1,83%	0,54%	-10,33%

GPW - FW20					
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku	
FW20 U2220	1 678	-55,0	↓ -3,17%	-2,84%	-26,37%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	113 707,8	↑ 0,17%	2,63%	8,48%
BUX (WĘGRY)	42 980,6	↓ -1,26%	1,17%	-15,26%
CAC 40 (FRANCJA)	6 528,3	↓ -0,97%	1,47%	-8,73%
DAX (NIEMCY)	13 626,7	↓ -2,04%	0,37%	-14,22%
DIJA (USA)	33 980,3	↓ -0,50%	1,95%	-6,49%
EUROSTOXX 50 (EU)	3 756,1	↓ -1,29%	1,14%	-12,77%
FTSE 100 (GB)	7 515,8	↓ -0,27%	2,18%	1,78%
ISE 100 (TURCJA)	2 980,0	↑ 2,29%	4,81%	60,42%
MERVAL (ARGENTYNA)	125 962,9	↑ 0,94%	3,42%	50,85%
MSCI EM	1 015,6	↑ 0,14%	2,60%	-17,57%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	12 938,1	↓ -1,25%	1,18%	-17,30%
PX (CZECHY)	1 238,8	↓ -1,35%	1,08%	-13,13%
RTS (ROSJA)	1 136,4	↓ -0,49%	1,96%	-28,79%
S&P 500	4 274,0	↓ -0,72%	1,72%	-10,33%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:25				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	28 942,1	↓ -0,96%	1,48%	0,52%
HANG SENG (HONG KONG)	19 742,0	↓ -0,82%	1,61%	-15,82%
BSE 30 (INDIE)	60 053,6	↓ -0,34%	2,11%	3,09%
KOSPI 100 (KOREA Pół.)	2 481,3	↑ 0,01%	2,47%	-16,64%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 432,1	↓ -0,34%	2,11%	-10,02%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	307,7	↓ -0,26%	2,20%	7,65%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:25				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do fWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	3 759,0	↑ 0,13%	3,41%	-12,33%
CAC40 Futures	6 534,5	↑ 0,09%	3,37%	-8,52%
DAX Futures	13 648,0	↑ 0,24%	3,52%	-13,93%
S&P500 Futures	4 268,5	↓ -0,19%	3,08%	-10,30%
DIJA Futures	33 879,0	↓ -0,68%	2,57%	-6,54%
NASDAQ Futures	13 460,3	↓ -0,24%	3,03%	-17,53%

Waluty - kurs na godzinę: 08:25					
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku	
EUR	4,7044	0,0029	↑ 0,06%	2,52%	2,56%
CHF	4,8586	0,0087	↑ 0,18%	2,64%	9,84%
USD	4,6288	0,0109	↑ 0,24%	2,70%	14,71%
EUR/USD	1,0163	-0,0017	↓ -0,17%	2,29%	-10,62%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	88,1	↑ 0,02%	2,48%	17,18%
MIEDŹ (USD za tonę)	7 962,0	↓ -0,54%	1,91%	-17,76%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 767,2	↓ -0,43%	2,02%	-2,14%
SREBRO (USD za uncję)	19,7	↓ -0,60%	1,84%	-15,53%
PLATYNA (USD za uncję)	913,7	↓ -0,61%	1,83%	-5,43%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	9,2	↓ -0,01%	2,45%	147,80%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	413,9	↑ 2,20%	4,71%	144,04%
CYNK (USD za tonę)	3 569,5	↓ -4,58%	-2,23%	-0,29%
ŻELAZO (CNY za tonę)	694,5	↓ -1,70%	0,72%	3,04%
CYNA (USD za tonę)	24 660,0	↑ 0,24%	2,70%	-36,54%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 411,0	↑ 0,79%	3,27%	-14,12%
OŁÓW (USD za tonę)	2 117,5	↓ -2,13%	0,28%	-8,09%
NIKIEL (USD za tonę)	21885,0	↓ -1,57%	0,85%	5,43%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Największe wzrosty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
CDPROJEKT	93,5	↑ 1,0%	26 653 424	BENEFIT	662,0	↑ 9,6%	5 083 610	UNIMOT	71,2	↑ 10,4%	6 734 601
PEPCO	38,1	↑ 0,4%	9 982 750	BUDIMEX	265,0	↑ 3,5%	959 346	RYVU	41,2	↑ 4,0%	1 762 445
CYFRPLSAT	20,9	↑ 0,1%	10 555 317	EUROCASH	13,0	↑ 3,2%	3 643 239	CREEPYJAR	658,0	↑ 3,8%	336 754
PGE	9,6	↓ -0,5%	10 272 188	11BIT	539,0	↑ 2,3%	2 335 140	AMBRA	21,2	↑ 2,7%	198 089
KETY	568,0	↓ -0,5%	11 245 520	DEVELIA	2,8	↑ 1,7%	359 179	PHN	12,7	↑ 2,4%	23 344

Największe spadki

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
SANPL	235,2	↓ -5,5%	14 723 572	MILLENNIUM	3,9	↓ -6,0%	7 635 817	DECORA	30,8	↓ -8,1%	670 678
PKOBP	24,1	↓ -5,0%	102 679 042	PKPCARGO	13,3	↓ -5,0%	3 227 137	MIRBUD	3,5	↓ -6,8%	1 163 730
MBANK	246,0	↓ -4,7%	24 806 527	ALIOR	27,8	↓ -5,0%	21 258 429	CAPTORTX	155,0	↓ -5,5%	47 357
ALLEGRO	28,2	↓ -4,3%	94 190 183	PEP	105,8	↓ -4,3%	124 432	VRG	3,5	↓ -4,9%	226 440
LPP	9320,0	↓ -4,3%	12 809 150	KERNEL	24,8	↓ -4,2%	441 011	CIGAMES	2,0	↓ -4,5%	1 512 399

Największe obroty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
DINOPL	373,1	↓ -2,3%	134 348 321	ALIOR	27,8	↓ -5,0%	21 258 429	BUMECH	70,5	↓ -2,1%	8 298 332
PKNORLEN	67,5	↓ -3,2%	119 802 843	XTB	22,0	↑ 0,0%	14 243 120	ARCTIC	22,4	↓ -1,5%	6 767 706
PKOBP	24,1	↓ -5,0%	102 679 042	MILLENNIUM	3,9	↓ -6,0%	7 635 817	UNIMOT	71,2	↑ 10,4%	6 734 601
ALLEGRO	28,2	↓ -4,3%	94 190 183	HUUUGE	22,8	↓ -2,1%	7 092 686	BIOMEDLUB	5,8	↑ 0,6%	4 417 082
PEKAO	71,2	↓ -3,3%	81 508 860	KRUK	283,8	↓ -3,1%	5 631 829	ZEPAK	36,3	↓ -1,0%	4 117 490

CATALYST

Catalyst - największe obroty

Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
WZ0124	100,2	↑ 0,3%	659 742	WZ0524	99,5	↓ 0,0%	100 469	MCI0227	97,2	↑ 0,1%	60 838
OK0423	96,4	↑ 0,1%	477 200	ALR1025	99,4	↑ 0,0%	99 195	OK0724	88,7	↓ -0,2%	59 627
PS0123	98,5	↓ 0,0%	184 363	ECN1022	100,0	↓ 0,0%	86 853	SBK0923	86,9	↑ 2,8%	56 195
ECH1022	99,9	↓ -0,1%	130 827	PKN1222	100,6	↓ 0,0%	65 610	KR10627	100,0	↑ 0,1%	39 992
KRI0726	99,0	↑ 0,0%	114 246	MCI0227	97,2	↑ 0,1%	60 838	FPC0631	91,6	↑ 0,1%	37 760

Źródło: GPW

Informacja dnia KGHM SA

Skorygowana EBITDA grupy KGHM wyniosła w II kw. 2,18 mld zł wobec konsensusu 2,52 mld zł. Skorygowana EBITDA grupy KGHM wyniosła w drugim kwartale 2022 roku 2,176 mld zł wobec 3,133 mld zł w pierwszym kwartale tego roku i wobec 2,705 mld zł w II kwartale 2021 r. - podała spółka w raporcie półrocznym. Wynik okazał się niższy od konsensusu PAP Biznes, który zakładał 2,518 mld zł skorygowanej EBITDA. Oczekiwania rynkowe dla skorygowanego wyniku EBITDA wahały się od 2,415 mld zł do 2,627 mld zł. Mediana wynosiła 2,497 mld zł. Przychody grupy KGHM wyniosły 8,933 mld zł wobec 9,04 mld zł oczekiwanych przez rynek i wobec 8,993 mld zł w I kwartale. Zysk netto jednostki dominującej wyniósł 2,28 mld zł wobec 1,9 mld zł w I kwartale tego roku. Analitycy oczekiwali tymczasem, że spółka zanotuje zysk netto na poziomie 1,129 mld zł. (...) (PAP Biznes)

Komentarz DM Banku BPS. Wyniki KGHM uważamy za dobre, choć nieco poniżej oczekiwań, biorąc pod uwagę to, że jeszcze w II kwartale koniunktura na metale sprzyjała Spółce. Zysk netto Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2022 wyniósł 4,18 mld zł, w stosunku do 3,72 mld zł w analogicznym okresie ubiegłego roku. Przychody KGHM z umów z klientami wyniosły ponad 17,9 mld zł v 14,5 mld zł w I połowie 2021. Według sprawozdania zarządu z działalności, zwiększenie przychodów dotyczy głównie przychodów ze sprzedaży miedzi — które wzrosły o 2 539 mln zł, srebra — wzrost o 346 mln zł oraz złota – wzrost o 120 mln zł. Jednocześnie wzrosły również koszty podstawowej działalności, które w pierwszej połowie 2022 sięgnęły blisko 14,9 mld zł w stosunku do 11,7 mld zł w I poł. 2021. Największy wzrost kosztów dotyczył materiałów i energii (o 2 226 mln zł), kosztów świadczeń pracowniczych (o 396 mln zł) oraz usług obcych (o 159 mln zł). Notowania miedzi na światowych rynkach, po osiągnięciu szczytu na początku marca 2022, znalazły się w trendzie spadkowym. Główną przyczyną są obawy inwestorów o schłodzenie koniunktury w dłuższym okresie. Mimo to, dalej znajdują się na historycznie wysokich poziomach, podczas gdy notowania KGHM spadły ostatnio do poziomów z początku 2020 r. W naszej ocenie dalsze spadki kursu nie są wykluczone, biorąc pod uwagę kondycję polskich indeksów, choć mogą być coraz trudniejsze do fundamentalnego uzasadnienia. (A. Wizner)

Informacja dnia CYFROWY POLSAT SA

Cyfrowy Polsat miał w II kw. 893,3 mln zł EBITDA wobec 889,4 mln zł konsensusu. Zysk EBITDA grupy Cyfrowego Polsatu wyniósł w drugim kwartale 2022 roku 893,3 mln zł i był o 0,4 proc. wyższy od średniej oczekiwań analityków ankietowanych przez PAP Biznes. Wynik spadł o blisko 22 proc. w porównaniu z analogicznym okresem 2021 roku. Oczekiwania siedmiu analityków ankietowanych przez PAP Biznes co do zysku EBITDA grupy wahały się od 876 mln zł do 897 mln zł. Przychody Cyfrowego Polsatu sięgnęły 3.228 mln zł i były o 2,8 proc. wyższe od konsensusu. W ujęciu rok do roku sprzedaż zwiększyła się o 2 proc. Koszty finansowe netto wzrosły rdr o 116 proc. do poziomu 131 mln zł głównie na skutek rozpoznania wyższych kosztów obsługi zadłużenia grupy. Skorygowane wolne przepływy pieniężne grupy, po uwzględnieniu kosztów odsetek, wyniosły 373 mln zł wobec 160 mln zł w pierwszym kwartale br. (...) (PAP Biznes)

Informacja dnia PGNiG SA

Wyniki grupy PGNiG w II kw. zgodne z szacunkami, dominujący udział segmentu wydobywania. Grupa kapitałowa PGNiG miała w drugim kwartale 2022 roku 31 mld zł przychodów, 5,47 mld zł EBITDA, 3,91 mld zł zysku operacyjnego oraz 0,75 mld zł zysku netto - poinformowała spółka w raporcie półrocznym. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami podanymi przez spółkę, z wyjątkiem przychodów wyższych od szacowanych o około 1 mld zł. W analogicznym okresie 2021 roku przychody grupy PGNiG wyniosły 7,27 mld zł, EBITDA 1,8 mld zł, zysk operacyjny 1 mld zł, a zysk netto sięgnął 687 mln zł. Segment poszukiwania i wydobywania osiągnął w drugim kwartale 2022 roku 8,22 mld zł EBITDA. EBITDA segmentu obrotu i magazynowania była ujemna i wyniosła -3,4 mld zł. Segment dystrybucji przyniósł 399 mln zł wyniku EBITDA, a segment wytwarzania 232 mln zł EBITDY. Koszty operacyjne w drugim kwartale 2022 roku wzrosły do 25,5 mld zł z 8,6 mld zł rok wcześniej. (...) (PAP Biznes)

Informacja dnia
BANK PKO BP SA

Zysk netto PKO BP w II kw. '22 wyniósł 422 mln zł, wobec konsensusu 335,1 mln zł. Zysk netto grupy PKO BP w drugim kwartale 2022 roku spadł do 422 mln zł z 1.236 mln zł rok wcześniej - poinformował bank w raporcie. Rynek oczekiwał zysku na poziomie 335,1 mln zł. Oczekiwania ośmiu biur maklerskich, co do zysku netto za II kwartał, wahały się od 287 mln zł do 389 mln zł. Po pierwszej połowie 2022 roku zysk netto grupy PKO BP spadł do 1.838 mln zł z 2.413 mln zł rok wcześniej. Wyniki banku obciążą w II kwartale duża rezerwa na kredyty CHF oraz składka na funduszu pomocowego systemu ochrony. PKO BP odnotował 1.176 mln zł kosztu ryzyka prawnego związanego z kredytami CHF, a dodatkowa wpłata na rzecz funduszu pomocowego systemu ochrony wyniosła 872 mln zł. (...) (PAP Biznes)

Informacja dnia
TAURON PE SA

Grupa Tauron szacuje, że miała w II kw. 396 mln zł EBITDA i 272 mln zł straty netto. Grupa Tauron szacuje, że miała w drugim kwartale 2022 roku 396 mln zł EBITDA i 272 mln zł straty netto - poinformowała spółka w komunikacie. Tauron zidentyfikował potrzebę zawiązania w wynikach za I półrocze rezerw w segmencie wytwarzania na 943 mln zł. Przyczyną utworzenia rezerwy jest fakt, iż Tauron Wytwarzanie w drugim półroczu 2022 r. będzie pozostawała stroną umów na sprzedaż energii elektrycznej na rynku terminowym, przy czym koszty związane z realizacją tych umów są wyższe niż korzyści z nich wynikające. *"Wysokość rezerwy wynika z przyjętej polityki zabezpieczeń oraz stosowanych zasad dotyczących kolejności księgowania kosztu uprawnień do emisji CO2 (metoda FIFO) oraz rosnących cen węgla kamiennego używanego do produkcji energii elektrycznej"* - napisano w komunikacie. (...) (PAP Biznes)

Informacja dnia
POLENERGIA SA

Polenergia miała w II kw. 3,5 mln zł skorygowanego zysku netto, zgodnie z szacunkami. Polenergia miała w drugim kwartale 2022 roku 3,5 mln zł skorygowanego zysku netto wobec 60,8 mln zł rok wcześniej, a jej skorygowana EBITDA spadła o 71 proc. rdr do 32,4 mln zł - podała spółka w raporcie półrocznym. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami. Spółka poinformowała, że spadek wyniku EBITDA to efekt głównie niższych wyników w segmencie gazu i czystych paliw oraz w segmencie obrotu i sprzedaży (niższa skala optymalizacji pracy Elektrociepłowni Nowa Sarzyna, niższa marża na handlu energią z aktywów OZE oraz na sprzedaży do klientów strategicznych). Przychody ze sprzedaży wyniosły w II kwartale 1.337,4 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 132 proc. W całym pierwszym półroczu skorygowany zysk netto wyniósł 119,1 mln zł, skorygowana EBITDA 211,3 mln zł, a przychody 3.812,9 mln zł. W analogicznym okresie 2021 roku skorygowany wynik netto wynosił 95,1 mln zł, a EBITDA 187,2 mln zł, przychody były na poziomie 1.212,3 mln zł. (...) (PAP Biznes)

Informacja dnia
DEVELIA SA

Develia zakończyła negocjacje dot. sprzedaży prawa do nieruchomości w Warszawie za 151 mln zł netto. Develia, która w styczniu zawarła z europejskim podmiotem inwestującym w rynek nieruchomości list intencyjny w sprawie sprzedaży prawa użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej położonej w Warszawie przy ul. Podskarbińskiej i Żupniczej o łącznej powierzchni 10.518 m kw. za 151 mln zł netto, zakończyła negocjacje - poinformowała spółka w komunikacie. Develia podała, że decyzja została podjęta z uwagi na zmianę sytuacji rynkowej i gospodarczej, przedłużające się negocjacje w związku z istotną zmianą warunków ofertowych w stosunku do ustalonych w podpisanym liście intencyjnym. Powyższy projekt został jednocześnie przeznaczony przez spółkę do sprzedaży detalicznej. (PAP Biznes)

Informacja dnia
COLUMBUS ENERGY SA

January Ciszewski i JRH wychodzą z akcjonariatu Columbus Energy. January Ciszewski wraz z kontrolowaną firmą inwestycyjną JR Holding (JRH) wychodzą z akcjonariatu Columbus Energy. Ciszewski i JRH nabyli pakiet w Columbus Energy w 2015 roku za 1 mln zł, finalnie ze sprzedaży wcześniejszych pakietów oraz ostatecznego wyjścia, uzyskali łącznie przychód w wysokości 140 mln zł - podała JRH w komunikacie prasowym. *"Inwestowałem w Columbusa, gdy był jeszcze startupem, a branża fotowoltaiki nie była uznawana za szczególnie perspektywiczną. W tamtym czasie mało kto dostrzegał potencjał, który później wykorzystał Columbus stając się liderem branży"* - powiedział cytowany w komunikacie prasowym Ciszewski. *"Pomimo spadku notowań od szczytu jest to najbardziej zyskowna nasza inwestycja, łącznie z wcześniejszymi transakcjami wraz z JRH uzyskaliśmy 140 mln zł ze sprzedaży posiadanego w Columbusie pakietu. Oznacza to zwrot 140 mln zł z zainwestowanego 1 mln zł. Trudno nie uznać tego wyniku za satysfakcjonujący"* - dodał. (...) (PAP Biznes)

WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

Komentarz DM Banku BPS. Atak podaży był szybki i zdecydowany a popyt na GPW był w środę bardzo słaby. W efekcie zaprzepaścił szanse na możliwość wybicia górą z konsolidacji. Zasadniczym oporem pozostaje 1750 pkt. a najbliższym jest już 1700 pkt. czyli poziom, który został oddany bez najmniejszej chęci obrony. Po wczorajszym zamknięciu, rynek jest obecnie bliżej wybicia dołem 1650 pkt. głównie za sprawą sektora bankowego. Spadek Indeksu WIG-Banki o 4,17 proc. walnie przyczynił się wczoraj do spadków na GPW. Notowania WIG20 zakończyły się na poziomie 1682,93 pkt., czyli spadkiem o 3,00 proc. w stosunku do poprzedniego zamknięcia. Indeks szerokiego rynku WIG spadł o 2,40 proc. i zamknął sesję na poziomie 54 867,57 pkt., mWIG40 spadł o 1,53 proc., sWIG80 spadł o 0,61 proc. Obroty podczas ostatniej sesji były podobne jak dzień wcześniej i wyniosły 0,98 mld zł wobec 0,98 mld zł we wtorek. Na FW20U2220 obroty w czasie ostatniej sesji wzrosły istotnie i wyniosły 41 011 wobec 38 147 we wtorek. LOP na zamknięciu sesji spadła i wyniosła 49300 wobec 50 004 otwartych pozycji we wtorek. Nieudane wybicie górą okazało się pułapką więc konsekwencją będzie atak na najbliższe wsparcia. Podaż kontroluje sytuację w konsolidacji z ostatnich kilkudziesięciu sesji, więc to ona wybierze dogodny moment do ataku. (T. Czarnecki)

KALENDARIUM

Dane makro

18.08.2022

Czwartek		Wydarzenie	Okres	Odczyt	Poprzednio
3:30	Australia	Zmiana zatrudnienia	lip		88,4 tys.
3:30	Australia	Stopa bezrobocia	lip		3,50%
8:00	Szwecja	Poziom wykorzystania mocy produkcyjnych	II kwartał		90,40%
8:00	Norwegia	PKB kw./kw.	I kwartał		-0,60%
9:00	Austria	Zharmonizowana inflacja CPI m/m	lip		1,20%
9:00	Słowacja	Zharmonizowana inflacja CPI m/m	lip		1,10%
9:00	Austria	Zharmonizowana inflacja CPI r/r	lip		8,70%
9:00	Słowacja	Zharmonizowana inflacja CPI r/r	lip		12,60%
9:00	Austria	Inflacja CPI m/m	lip		1,40%
9:00	Austria	Inflacja CPI r/r	lip		8,70%
10:00	Norwegia	Stopa procentowa	lip		1,25%
11:00	Euroland	Zamówienia budowlane m/m	lip		0,40%
11:00	Euroland	Zamówienia budowlane r/r	lip		2,90%
11:00	Euroland	Bazowa inflacja CPI r/r	lip		3,70%
11:00	Euroland	Inflacja CPI m/m	lip		0,80%
11:00	Euroland	Inflacja CPI r/r	lip		8,60%
13:00	Turcja	Stopa procentowa	lip		14,00%
14:30	USA	Osób pobierających zasiłek dla bezrobotnych	6 sie 22		1428 tys.
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	sie		-12,3
14:30	USA	Nowozarejestrowani bezrobotni	13 sie 22		262 tys.
14:30	Kanada	Inflacja IPP m/m	lip		-1,10%
14:30	Kanada	Inflacja IPP r/r	lip		14,30%
14:30	Kanada	Indeks cen surowców m/m	lip		-0,10%
14:30	Kanada	Indeks cen surowców r/r	lip		32,40%
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym	lip		5,12 mln
16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających	lip		-0,80%
16:30	USA	Zapasy gazu ziemnego	12 sie 22		2501 mld
	Filipiny	Stopa procentowa	sie	3,25%	2,50%

Na podstawie: stooq.pl

KALENDARIUM

Wybrane wydarzenia

w spółkach

18.08.2022

EKOEXPORT WZA

IDMSA WZA

GAMEDUST Konferencja wynikowa Spółki Konferencja online Gamedust po publikacji raportu okresowego. Spółkę będzie reprezentował CEO Paweł Flieger.

ZUE Konferencja wynikowa Spółki Wideokonferencja prasowa poświęcona prezentacji wyników finansowych spółki za I połowę 2022 r.

MOLIERA2 NWZA Warszawa. W sprawie emisji imiennych warrantów subskrypcyjnych, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego spółki, statutu, zmian w składzie RN.

LETUS WZA

PGNIG Konferencja wynikowa Spółki Zarząd PGNiG SA zaprezentuje wyniki finansowe Grupy Kapitałowej PGNiG za II kwartał i pierwsze półrocze 2022 r.

MARVIPOL Nadzwyczajne walne zgromadzenie Warszawa. W sprawie ustalenia liczby członków RN, powołania RN.

CYFRPLSAT Konferencja wynikowa Spółki Spotkanie on-line z Zarządem, podczas którego zostaną omówione wyniki za II kwartał 2022 roku.

KGHM Konferencja wynikowa Spółki Prezentacja wyników Grupy Kapitałowej KGHM za I półrocze 2022 r.

PKOBP Konferencja wynikowa Spółki Podsumowanie wyników finansowych Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego za I półrocze 2022 r.

LIVECHAT WZA

DADELO Raport półroczny II/2022

DINOPL Skonsolidowany raport półroczny II/2022

MOBRUK Skonsolidowany raport półroczny II/2022

NOVATURAS Skonsolidowany raport półroczny II/2022

OPONEO.PL Skonsolidowany raport półroczny II/2022

PGNIG Skonsolidowany raport półroczny II/2022

PKOBP Skonsolidowany raport półroczny II/2022

PHN Dzień dywidendy Dywidenda w wysokości 0,36 PLN na akcję

Na podstawie: infostrefa.pl

SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Banki	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROA [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
PKO BP	24,09	30 113	5,7	4,9	4,8	0,8	0,7	0,7	6,3	8,6	11,1	1,0	1,3	1,4
Santander Polska	235,20	24 035	6,7	5,9	5,7	0,9	0,8	0,7	2,0	4,0	6,1	0,9	1,3	1,7
PEKAO	71,18	18 683	6,8	4,9	5,1	0,8	0,7	0,7	5,8	9,4	11,4	1,0	1,3	1,3
ING	162,00	21 076	8,1	6,8	6,7	1,8	1,4	1,2	2,6	3,3	5,7	1,1	1,4	1,4
mBank	246,00	10 434	4,7	4,2	4,2	0,8	0,7	0,6	-	-	5,0	0,3	0,5	1,1
Bank Millennium	3,95	4 787	7,0	3,3	3,3	0,9	0,8	0,7	0,0	0,0	0,4	-0,9	0,0	1,1
Alior Bank	27,75	3 623	5,0	4,1	4,2	0,6	0,5	0,5	0,4	7,6	8,1	0,7	0,9	1,0
Bank Handlowy	60,00	7 840	6,3	6,7	7,3	1,0	1,0	1,0	9,1	14,4	14,3	2,0	1,8	1,7
BNP Paribas	58,20	8 590	4,7	4,2	5,0	0,7	0,7	0,6	0,0	0,0	4,8	0,7	0,9	1,0
Mediana	-	10 434	6,3	4,9	5,0	0,8	0,7	0,7	2,3	5,8	6,1	0,9	1,3	1,3
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	29,73	25 673	8,7	7,4	7,4	1,4	1,3	1,2	7,6	8,6	10,2	16,3	18,6	17,2
KRUK	283,80	5 428	8,1	7,9	8,1	1,8	1,5	1,4	4,3	4,4	5,6	23,3	20,6	18,0
GPW	36,06	1 514	10,1	10,3	10,4	1,5	1,4	1,4	7,6	7,7	7,9	15,1	14,3	13,4
Mediana	-	5 428	8,7	7,9	8,1	1,5	1,4	1,4	7,6	7,7	7,9	16,3	18,6	17,2
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	6,92	4 588	183,9	47,5	50,7	0,8	0,7	-	30,0	83,3	4,5	7,8	8,3	-
Dom Development	91,80	2 345	6,8	6,7	7,8	1,7	1,6	1,6	4,9	4,9	6,0	26,3	25,7	21,2
Echo Investment	3,14	1 296	8,1	7,0	4,3	0,8	0,7	0,7	10,4	11,1	7,8	5,2	5,7	6,2
Atal	31,40	1 216	3,9	4,7	5,2	1,0	1,0	0,9	3,7	4,5	5,4	23,9	18,9	15,4
Develia	2,76	1 235	7,6	10,2	10,0	0,9	0,9	0,9	6,9	9,1	10,1	13,6	9,2	8,7
Mediana	-	1 296	7,6	7,0	7,8	0,9	0,9	0,9	6,9	9,1	6,0	13,6	9,2	12,1
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	265,00	6 765	18,5	17,7	16,0	5,7	5,6	5,5	6,0	5,8	5,6	33,0	36,1	36,8
Unibep	8,10	284	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,4	7,3	-
MFO	39,80	263	4,9	6,3	5,7	0,8	0,7	0,7	3,5	4,4	4,1	16,5	11,7	12,1
Prochem	36,20	85	12,5	14,5	13,9	-	-	-	8,2	7,5	7,2	7,7	6,5	6,6
Mediana	-	274	12,5	14,5	13,9	3,3	3,2	3,1	6,0	5,8	5,6	12,1	9,5	12,1
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	108,75	21 750	4,3	7,2	6,0	0,7	0,6	0,6	2,6	3,4	3,4	16,2	9,8	7,6
JSW	48,90	5 741	0,8	2,1	4,5	0,4	0,3	0,3	0,6	1,2	2,0	61,4	11,5	5,4
Bogdanka	51,55	1 753	8,9	5,1	4,6	0,5	0,4	0,4	1,4	1,2	1,2	4,8	8,2	9,5
Mediana	-	5 741	4,3	5,1	4,6	0,5	0,4	0,4	1,4	1,2	2,0	16,2	9,8	7,6
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	67,50	42 285	2,5	5,0	5,5	0,5	0,4	0,4	3,0	4,1	4,3	21,1	9,4	7,9
PGNiG	6,22	35 941	2,9	3,9	3,7	0,6	0,6	0,5	1,3	1,6	1,9	19,4	14,0	15,8
LOTOS	79,00	14 605	2,0	5,5	6,9	0,7	0,7	0,6	1,4	3,0	3,6	27,4	11,9	9,3
Mediana	-	35 941	2,5	5,0	5,5	0,6	0,6	0,5	1,4	3,0	3,6	21,1	11,9	9,3

Źródło: DM BPS, Bloomberg

SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

IT	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Asseco Poland	73,95	6 138	12,6	12,1	11,5	0,8	0,8	0,7	4,1	3,9	3,8	7,1	7,3	7,4
ComArch	192,00	1 562	12,7	12,5	12,0	1,2	1,2	1,1	4,6	4,6	4,4	9,6	9,5	9,4
LiveChat Software	110,00	2 833	23,0	19,6	18,2	22,0	18,3	16,8	19,1	16,4	14,8	96,9	90,7	88,5
Asseco BS	39,00	1 303	15,4	14,2	13,5	3,6	3,5	3,4	10,4	9,8	9,2	23,7	24,7	25,1
Asseco SEE	47,40	2 460	14,7	14,1	13,0	2,3	2,1	1,9	8,3	8,0	7,6	15,9	15,2	15,0
Mediana	-	2 460	14,7	14,1	13,0	2,3	2,1	1,9	8,3	8,0	7,6	15,9	15,2	15,0
Telekomunikacja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	20,90	13 367	12,8	12,3	9,5	0,8	0,8	0,7	6,0	5,7	5,4	6,5	6,3	7,8
Orange Polska	6,34	8 326	12,9	11,6	10,3	0,6	0,6	0,6	4,8	4,6	4,4	4,6	5,5	5,9
Mediana	-	10 846	12,9	12,0	9,9	0,7	0,7	0,7	5,4	5,2	4,9	5,6	5,9	6,9
Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Wirtualna Polska	114,20	3 343	17,9	17,5	15,6	3,8	3,2	2,8	10,2	9,9	9,1	20,8	19,2	18,9
Agora	5,73	267	-	-	-	0,4	0,4	-	17,4	12,8	-	-4,1	-1,5	-
Mediana	-	1 805	17,9	17,5	15,6	2,1	1,8	2,8	13,8	11,4	9,1	8,3	8,9	18,9
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	93,50	9 419	34,8	30,2	38,8	4,6	4,0	3,7	21,5	17,6	22,3	14,3	15,8	11,8
Playway	318,00	2 099	16,0	13,6	11,7	4,1	3,7	3,3	11,9	10,2	9,2	35,1	33,1	34,1
TEN Square Games	110,00	803	9,7	9,1	9,1	2,1	1,9	1,7	4,7	5,5	5,3	26,7	23,0	22,7
11 bit studios SA	539,00	1 283	96,1	9,6	11,4	6,1	3,8	3,2	41,7	9,7	10,4	6,9	41,1	35,0
Mediana	-	1 691	25,4	11,6	11,6	4,3	3,7	3,2	16,7	9,9	9,8	20,5	28,1	28,4
Odzież i obuwie	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	9320,00	17 282	13,0	18,6	13,2	5,2	4,7	4,0	6,6	7,7	6,1	35,0	27,1	32,8
CCC	42,29	2 320	-	-	148,9	14,6	3,2	2,9	8,4	7,4	6,3	-11,6	-0,5	8,1
Monnari Trade	3,80	116	6,3	12,7	12,7	-	-	-	4,6	5,9	5,7	-	-	-
Answe.com	18,44	320	20,6	12,5	8,2	2,1	1,8	1,4	10,1	7,7	5,7	11,7	14,6	18,4
Mediana	-	1 320	13,0	12,7	12,9	5,2	3,2	2,9	7,5	7,5	5,9	11,7	14,6	18,4
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Allegro	28,18	29 778	28,7	24,4	19,4	2,7	2,4	2,1	15,4	13,3	11,1	9,4	9,9	11,2
Dino Polska	373,10	36 579	35,5	26,7	21,0	9,1	6,8	5,2	22,5	17,4	14,0	28,4	28,7	28,0
Inter Cars	394,00	5 582	8,2	7,3	6,8	1,5	1,2	1,1	6,3	5,8	5,5	16,0	18,8	17,1
Eurocash	13,00	1 809	34,9	16,1	11,2	2,5	2,2	2,0	6,8	5,9	5,0	6,6	12,2	11,9
Neuca	782,00	3 456	18,5	17,5	16,2	3,7	3,2	2,9	10,8	10,1	9,2	20,8	19,5	18,4
Mediana	-	3 456	18,5	16,1	11,2	2,5	2,2	2,0	6,8	5,9	5,5	16,0	18,8	17,1
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Ambra	66,00	1 520	10,5	10,9	10,1	1,5	1,4	1,3	5,8	5,8	5,5	15,0	13,5	13,7
Wawel	472,00	708	-	-	-	-	-	-	7,6	-	-	5,1	6,2	6,5
MBW	11,65	1 304	123,8	49,5	41,3	1,5	1,4	1,4	23,8	18,5	15,7	1,5	2,8	3,8
Mediana	-	1 304	67,2	30,2	25,7	1,5	1,4	1,4	7,6	12,2	10,6	5,1	6,2	6,5

Źródło: DM BPS, Bloomberg

SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Energia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
PGE	9,58	21 499	7,1	3,2	3,2	0,4	0,4	0,4	3,1	2,0	2,2	5,6	12,5	11,3
Enea	8,69	5 368	2,8	1,8	2,0	0,3	0,3	0,3	2,4	1,5	2,0	10,3	12,6	11,2
Tauron	2,91	5 103	4,6	2,8	2,4	0,3	0,3	0,2	4,5	3,8	3,2	7,8	13,8	12,4
Onde	12,02	661	60,1	6,0	3,4	2,1	1,5	1,1	18,0	3,4	2,1	4,0	30,2	38,5
Polenergia	105,80	9 327	31,1	17,2	16,7	2,2	2,0	1,8	24,5	15,9	14,6	8,2	11,3	11,2
ZE PAK	36,30	1 845	13,0	2,1	6,8	2,9	1,2	1,0	12,3	1,8	5,1	14,3	-	-
Mediana	-	5 235	10,0	3,0	3,3	1,2	0,8	0,7	8,4	2,7	2,7	8,0	12,6	11,3
Chemia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Grupa Azoty	41,14	4 081	2,3	4,4	5,0	0,4	0,4	0,3	3,4	4,8	4,8	19,0	8,5	6,8
Ciech	36,52	1 925	9,6	10,4	8,7	0,7	0,7	0,7	4,1	4,1	3,9	8,3	7,0	8,0
PCC Rokita	85,00	1 688	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,7	-	-
Mediana	-	1 925	5,9	7,4	6,8	0,6	0,5	0,5	3,8	4,5	4,3	14,7	7,7	7,4
Przemysł	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Grupa Kęty	568,00	5 481	7,9	9,4	9,0	2,7	2,7	2,5	6,6	6,6	6,4	35,9	29,3	29,7
Famur	2,98	1 713	10,6	7,7	16,6	0,9	0,8	0,8	3,4	3,3	3,5	9,6	11,3	7,9
Stalprodukt	252,00	1 406	2,9	7,6	8,7	0,4	0,4	0,4	1,3	2,4	2,6	13,9	5,1	4,2
Wielton	6,65	401	13,3	6,7	4,2	0,9	0,8	0,7	7,1	6,1	5,1	7,8	13,6	18,4
Alumetal	69,00	1 079	6,9	9,3	8,9	1,5	1,4	1,4	5,6	6,4	6,4	14,2	15,7	15,8
Mangata Holding	66,00	441	5,0	5,0	4,7	0,8	0,8	0,7	4,2	3,8	3,5	17,4	15,8	15,4
Amica	70,60	549	16,8	10,3	7,3	0,5	0,5	0,5	6,7	5,5	4,7	5,0	5,7	5,7
Mediana	-	1 242	7,9	7,7	8,7	0,9	0,8	0,7	5,6	5,5	4,7	13,9	13,6	15,4

Źródło: DM BPS, Bloomberg

Dom Maklerski Banku BPS SA

ul. Grzybowska 81, 00-844 Warszawa,
tel.: +48 22 53 95 555, fax.: +48 22 53 95 556
www.dmbps.pl
dm@dmbps.pl

Sporządzone przez Departament Analiz:

Tomasz Czarnecki, MPW
Dyrektor Departamentu Analiz
tomasz.czarnecki@dmbps.pl
tel.: (22) 53 95 542

Jacek Borawski
Analityk Techniczny

Artur Wizner, MPW
Analityk
artur.wizner@dmbps.pl
tel.: (22) 53 95 548

Dr Łukasz Bryl
Analityk
lukasz.bryl@dmbps.pl
tel.: 785 500 874

Dane kontaktowe do Departamentu Sprzedaży:

Dariusz Stasiak, MPW
Dyrektor Departamentu Sprzedaży
dariusz.stasiak@dmbps.pl
tel.: +48 (22) 53 95 084

Krzysztof Jeż, MPW
krzysztof.jez@dmbps.pl
tel.: +48 (22) 53 95 559

Lech Kucharski, MPW
lech.kucharski@dmbps.pl
tel.: +48 (22) 53 95 522

Marcin Jakubiak, MPW
marcin.jakubiak@dmbps.pl
tel.: +48 (22) 53 95 560

Tomasz Kublik, MPW
tomasz.kublik@dmbps.pl
tel.: +48 (22) 53 95 511

Tomasz Wojna
tomasz.wojna@dmbps.pl
tel.: +48 (22) 53 95 541

Wyjaśnienia dotyczące stosowanej terminologii fachowej i wskaźników:

Dług netto – suma zobowiązań oprocentowanych pomniejszona o środki pieniężne i ich ekwiwalenty
EBIT – wynik na działalności operacyjnej
EBITDA – wynik działalności operacyjnej przed potrąceniem salda na działalności finansowej, opodatkowaniem i amortyzacją.
EV – (wartość ekonomiczna; EV= MC + dług netto) suma kapitalizacji i długu netto
Marża brutto na sprzedaży – relacja zysku brutto na sprzedaży do przychodów ze sprzedaży
Marża EBIT – (EBIT/Przychody ze sprzedaży) relacja zysk z działalności operacyjnej do przychodów ze sprzedaży
Marża EBITDA – (EBITDA/Przychody ze sprzedaży) relacja EBITDA do przychodów ze sprzedaży
EBIT/EV – iloraz zysku z działalności operacyjnej i wartości ekonomicznej (suma kapitalizacji i długu netto)
MC/EBIT – iloraz kapitalizacji (iloczyn kursu akcji i liczby akcji) oraz zysku z działalności operacyjnej
MC/S – iloraz kapitalizacji (liczba wyemitowanych akcji razy kurs akcji) i przychodów ze sprzedaży
P/E – (Cena/Zysk) relacja kursu akcji do rocznego zysku netto przypadającego na akcję
P/BV – (Cena/Wartość Księgową) relacja kursu akcji do wartości księgowej przypadającej na akcję
P/CF – [Cena/(zysk netto + amortyzacja)] relacja kursu akcji do sumy przypadającego na akcję zysku netto i amortyzacji
Stopa dywidendy – (DY) dywidenda na akcję podzielona przez kurs akcji
Wskaźnik wypłaty dywidendy – (D/E) relacja dywidenda przypadająca na akcję do zysk na akcję
Wskaźnik pokrycia dywidendy – (E/D) relacja zysku na akcję do dywidendy na akcję

Opracowanie wyraża wiedzę oraz poglądy autorów według stanu na dzień jego sporządzenia. Autorzy nie uwzględniają w opracowaniu jakichkolwiek szczególnych zamierzeń inwestycyjnych, szczególnych celów inwestycyjnych, sytuacji finansowej ani szczególnych potrzeb czy żądań potencjalnych odbiorców. Opracowanie publikowane jest w celach wyłącznie informacyjnych lub marketingowych i nie powinno być interpretowane jako (1) osobista rekomendacja, (1) porada inwestycyjna, prawna, lub innego typu, ani jako (2) zachęta do działania, inwestowania czy pozbywania się inwestycji w szczególny sposób, bądź (4) ocena lub zapewnienie opłacalności inwestycji w instrumenty finansowe objęte opracowaniem.

W szczególności opracowanie nie stanowi „badania inwestycyjnego” lub „publikacji handlowej” w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy, bądź „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 uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE.

Opracowanie zostało sporządzone z zachowaniem należytej staranności i rzetelności przy zachowaniu zasad metodologicznej poprawności na podstawie ogólnodostępnych informacji, w dniu publikacji opracowania, pozyskanych ze źródeł wiarygodnych dla Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. Dom Maklerski Banku BPS S.A. nie gwarantuje ich kompletności, prawdziwości lub dokładności.

Dom Maklerski Banku BPS S.A. nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za ewentualne szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych. Opracowanie nie powinno być interpretowane jako oświadczenie ani gwarancja (zarówno wyraźna, jak i implikowana) w zakresie generowania zysku z tytułu prezentowanej strategii inwestycyjnej.

Dom Maklerski Banku BPS S.A., jego akcjonariusze lub pracownicy mogą posiadać długie lub krótkie pozycje powstałe w wyniku transakcji zawartych na instrumentach z rynków OTC lub innych instrumentach finansowych wymienionych w opracowaniu. Organem sprawującym nadzór nad działalnością Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. jest Komisja Nadzoru Finansowego z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Pięknej 20.

Powielanie bądź publikowanie w jakiegokolwiek formie niniejszego opracowania, lub jego części, oraz wykorzystywanie materiału do własnych opracowań celem publikacji, bez pisemnej zgody Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. jest zabronione. Niniejsze opracowanie jest prawnie chronione zgodnie z **Ustawą z 4 lutego 1994 r. o prawie autorskim i prawach pokrewnych (Dz. U. 2019 poz. 1231)**.