Raport

Tygodniowy

o sytuacji na

rynkach finansowych

Rynek walutowy

Rynek akcji

Poniedziałek, 23 lutego 2015 roku

Kurs USD/PLN – perspektywa długoterminowa, kurs z 20 lutego 2015 roku = 3,6604



Na wykresie stworzonym w oparciu o dane tygodniowe utworzyła się **formacja przenikania bessy.** W tej sytuacji można **oczekiwać rozpoczęcia się fali spadków** w kierunku linii trendu wzrostowego poprowadzonej przez dołki z lipca 2008 roku oraz czerwca 2014 roku, która aktualnie przebiega na poziomie **3,10.** Osłabieniu kursu dolara amerykańskiego (w złotych) powinien towarzyszyć napływ kapitału zagranicznego na polski rynek akcji.

Kurs EUR/PLN – perspektywa długoterminowa, kurs z 20 lutego 2015 roku = 4,1663



Aktywność strony podażowej doprowadziła do przebicia od góry spadkowej linii trendu poprowadzonej przez szczyty z lutego 2009 roku oraz grudnia 2011 roku. Bardzo ważnym poziomem oporu był poziom **4,3668** (szczyt z czerwca 2013 roku). Po dojściu do tego oporu **już rozpoczęła się** **fala spadków** w kierunku ważnego wsparcia, którym jest dołek z 6 czerwca 2014 roku przebiegający na poziomie **4,092.**

Pozytywne sygnały na polskim rynku akcji – dyskontowanie ożywienia gospodarczego

Obserwując sytuację na polskim rynku akcji moją uwagę zwraca przede wszystkim wygląd **Warszawskiego Indeksu Giełdowego**, w przypadku którego doszło w lutym tego roku do dwóch ważnych pozytywnych wydarzeń.



Po pierwsze: **przebita została spadkowa linia trendu** poprowadzona przez szczyty z września oraz grudnia 2014 roku. Po drugie: nastąpiło **wybicie z formacji podwójnego dna**. Dołki tej formacji ukształtowały się 5 oraz 20 stycznia 2015 roku. Zakładam, że powyższa formacja ta wypełni się i będziemy świadkami **wzrostu** indeksu WIG do 54 442,95 pkt., czyli **o 3,6 %.**

Warto zauważyć ponadto, że do wybicia z formacji podwójnego dna doszło także w przypadku bardzo silnego w tym roku indeksu segmentu akcji małych spółek, czyli w przypadku indeksu **sWIG80.** W przypadku tego indeksu można po wybiciu z formacji podwójnego dna oczekiwać wzrostu indeksu **o 5,9 %.** Byłaby to większa skala wzrostu, niż w przypadku indeksu WIG.



Osobiście sądzę, że tegoroczne wzrosty indeksów opisujących sytuację na polskim rynku akcji są wyrazem **dyskontowania** przez uczestników tego rynku **ożywienie gospodarczego w Polsce**, jakie ich zdaniem może nadejść **w 2016 roku**. Przez sformułowanie ,,ożywienie gospodarcze” rozumiem poprawę realnej zmiany PKB.

Warto zauważyć, że w wielu krajach mamy do czynienia z występowaniem trwałej, pozytywnej **zależności** pomiędzy stopą zwrotu z **indeksu giełdowego w roku a realną zmianą PKB w roku T+1.** Mówiąc przykładowo, im lepsza sytuacja na rynku akcji w danym roku, tym wyższe tempo wzrostu gospodarczego w roku następnym.

W artykułach publikowanych na stronie internetowej podkreślałem na przykład rolę indeksu branży lekkiej jako barometru przyszłego stanu polskiej gospodarki. Poziom współczynnika korelacji liniowe Pearsona pomiędzy stopą zwrotu z indeksu branży lekkiej w roku T a realną zmianą PKB w Polsce w roku T+1 jest bowiem bardzo wysoki.

Warto zauważyć, że indeks branży lekkiej na przestrzeni ostatnich 2 miesięcy okazał się być najlepszym indeksem branżowym spośród wszystkich indeksów branżowych na polskim rynku akcji.

Tabela: Stopa zwrotu z 5 najlepszych indeksów branżowych na przestrzeni ostatnich 2 miesięcy na polskim rynku akcji.

|  |  |
| --- | --- |
| Nazwa indeksu | Stopa zwrotu w okresie ostatnich 2 miesięcy |
| Indeks branży lekkiej | +20,3 % |
| Indeks branży budowlanej | +14,9 % |
| Indeks handlu detalicznego | +14,5 % |
| Indeks branży materiałów budowlanych | +13,0 % |
| Indeks branży motoryzacyjnej | +12,2 % |

Spośród innych indeksów pragnę zawrócić uwagę na wygląd indeksu **branży metalowej**, w przypadku, którego jesteśmy **bardzo blisko wybicia z formacji podwójnego dna.**

Jeżeli indeks ten wzrośnie o 0,5 % nastąpi wybicie ze wspomnianej formacji co zapowiadać będzie dalsze **wzrosty o 7,7 %.**



Wykres do przemyślenia – refleksje

W pierwszym numerze ,,Raportu Tygodniowego” z 8 września 2014 roku pojawiły się wykresy akcji czterech spółek. Były to wykresy akcji następujących spółek:

* Immobile
* Lena
* Netmedia
* Rafako

Kryterium pojawienia się wykresu akcji danej spółki w tej rubryce jest **wybicie z formacji podwójnego dna**. **Na str. 5-8 przedstawiam listę 24 spółek wpisanych do rubryki ,,Wykres do przemyślenia”.** **Osoby znającą tą listę mogą listę tą pominąć i od razu przejść na stronę 11 (!!!)**

Tabela: Procentowa zmiana cen akcji czterech spółek, których akcje zostały wymienione w pierwszym numerze ,,Raportu Tygodniowego” z 8 września 2014 roku w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 5 września do 20 lutego 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 05.09.2014 | Poziom – 20.02.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Immobile | 2,04 zł. | 2,19 zł. |  +7,4 % |
| Akcja spółki Lena | 3,99 zł.  | 4,76 zł. |  +19,3 % |
| Akcja spółki Netmedia | 3,63 zł.  | 4,71 zł. |  +29,8 % |
| Akcja spółki Rafako | 4,25 zł.  | 5,38 zł. |  +50,1 % |
| **Średnio** |  |  |  **+26,6 %** |
| WIG 20 | 2 541,42 pkt.  | 2 348,94 pkt. |  -7,6 % |

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały wymienione w drugim numerze ,,Raportu Tygodniowego” z 15 września 2014 roku w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 12 września do 20 lutego 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 12.09.2014 | Poziom – 20.02.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Boryszew | 6,50 zł. | 5,98 zł.  |  -8,0 % |
| **Średnio** |  |  |  **-8,0 %** |
| WIG 20 | 2 497,38 pkt.  | 2 348,94 pkt. |  -5,9 % |

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 16 września na stronie internetowej [www.analizy-rynkowe.pl](http://www.analizy-rynkowe.pl) w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 15 września do 20 lutego 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 15.09.2014 | Poziom – 20.02.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Erbud | 26,50 zł. | 26,35 zł. |  -0,6 % |
| **Średnio** |  |  |  **-0,6%** |
| WIG 20 | 2 489,77 pkt.  | 2 348,94 pkt. |  -5,7 % |

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały wymienione w trzecim numerze ,,Raportu Tygodniowego” z 22 września 2014 roku w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 19 września do 20 lutego 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 19.09.2014 | Poziom – 20.02.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki IF Capital | 1,32 zł. | 1,11 zł. | -15,9 % |
| **Średnio** |  |  | **-15,9 %** |
| WIG 20 | 2 497,38 pkt.  | 2 348,94 pkt. | -5,9 % |

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 25 września na stronie internetowej [www.analizy-rynkowe.pl](http://www.analizy-rynkowe.pl) w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 24 września do 20 lutego 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 24.09.2014 | Poziom – 20.02.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Capital Partners | 1,85 zł. | 2,83 zł. | +53,0 % |
| **Średnio** |  |  | **+53,0 %** |
| WIG 20 | 2 489,77 pkt.  | 2 348,94 pkt. | -5,7 % |

Tabela: Procentowa zmiana cen akcji trzech spółek, których akcje zostały wymienione w czwartym numerze ,,Raportu Tygodniowego” z 29 września 2014 roku w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 30 września do 20 lutego 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 26.09.2014 | Poziom – 20.02.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Asseco Poland  | 45,64 zł.  | 54,00 zł. |  +18,3 % |
| Akcja spółki CD Projekt | 16,59 zł.  | 16,42 zł. |  -1,0 % |
| Akcja spółki Sygnity  | 17,60 zł. | 13,30 zł. | - 24,4 % |
| **Średnio** |  |  |  **-2,4 %** |
| WIG 20 | 2484,02 pkt.  | 2 348,94 pkt. |  -5,4 % |

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały wymienione w piątym numerze ,,Raportu Tygodniowego” z 6 października 2014 roku w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 3 października do 20 lutego 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 03.10.2014 | Poziom – 20.02.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Stalprodukt | 244,10 zł. | 400,00 zł. | +63,9 % |
| **Średnio** |  |  | **+63,9 %** |
| WIG 20 | 2 444,06 pkt.  | 2 348,94 pkt. |  -3,9 % |

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały wymienione w szóstym numerze ,,Raportu Tygodniowego” z 20 października 2014 roku w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 17 września do 20 lutego 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 17.10.2014 | Poziom – 20.02.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Tauron Polska Energia | 5,21 zł. | 4,89 zł.  |  -6,1 % |
| **Średnio** |  |  |  **-6,1 %** |
| WIG 20 | 2 401,13 pkt.  | 2 348,94 pkt. |  -2,2 % |

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 22 października na stronie internetowej [www.analizy-rynkowe.pl](http://www.analizy-rynkowe.pl) w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 21 października do 20 lutego 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 21.10.2014 | Poziom – 20.02.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Elektrotim  | 8,70 zł. | 10,00 zł. | + 14,9 % |
| Akcja spółki Relpol | 6,93 zł.  | 5,99 zł.  |  -13,6 % |
| **Średnio** |  |  |  **+ 0,7 %** |
| WIG 20 | 2 423,29,77 pkt.  | 2 348,94 pkt. |  -3,1 %  |

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały wymienione w siódmym numerze ,,Raportu Tygodniowego” z 27 października 2014 roku w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 24 października 2014 roku do 20 lutego 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 24.10.2014 | Poziom – 20.02.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Tesgas  | 4,32 zł. | 3,95 zł.  |  -8,6 % |
| **Średnio** |  |  |  **-8,6 %** |
| WIG 20 | 2 401,13 pkt.  | 2 348,94 pkt. |  -3,2 % |

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały wymienione w numerze ,,Raportu Tygodniowego” z 3 listopada 2014 roku w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 31 października 2014 roku do 20 lutego 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 31.10.2014 | Poziom – 20.02.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Enea | 16,00 zł. | 16,20 zł.  |  +1,3 % |
| **Średnio** |  |  |  **+1,3 %** |
| WIG 20 | 2 463,68 pkt.  | 2 348,94 pkt. |  -4,7 % |

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały wymienione w numerze ,,Raportu Tygodniowego” z 1 grudnia 2014 roku w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 28 listopada 2014 roku do 20 lutego 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 28.11.2014 | Poziom – 20.02.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Procad | 1,06 zł. | 1,16 zł. | +9,4 % |
| **Średnio** |  |  | **+9,4 %** |
| WIG 20 | 2 416,93 pkt.  | 2 348,94 pkt. | -2,8 % |

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 2 grudnia na stronie internetowej [www.analizy-rynkowe.pl](http://www.analizy-rynkowe.pl) w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 1 grudnia 2014 roku do 20 lutego 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 01.12.2014 | Poziom – 20.02.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki PKO BP  | 37,65 zł. | 32,40 zł. | -13,9 % |
| **Średnio** |  |  | **-13,9 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt.  | 2 348,94 pkt. | -2,8 % |

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały wymienione w numerze ,,Raportu Tygodniowego” z 15 grudnia 2014 roku w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 12 grudnia 2014 roku do 20 lutego 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 12.12.2014 | Poziom – 20.02.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Mercor  | 8,14 zł. | 9,05 zł.  |  +11,2 % |
| **Średnio** |  |  |  **+11,2 %** |
| WIG 20 | 2 360,00 pkt.  | 2 348,94 pkt. |  -0,5 % |

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 2 stycznia 2015 roku na stronie internetowej [www.analizy-rynkowe.pl](http://www.analizy-rynkowe.pl) w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 1 do 20 lutego 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 01.12.2014 | Poziom – 20.02.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Comarch | 115,50 zł. | 107,70 zł. | -6,8 % |
| **Średnio** |  |  | **-6,8 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt.  | 2 348,94 pkt. |  1,4 % |

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 12 stycznia 2015 roku na stronie internetowej [www.analizy-rynkowe.pl](http://www.analizy-rynkowe.pl) w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 9 do 20 lutego 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 09.01.2015 | Poziom – 20.02.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Muza | 3,34 zł. | 3,31 zł. | -0,9 % |
| **Średnio** |  |  | **-0,9 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt.  | 2 348,94 pkt. |  0,5 % |

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 30 stycznia 2015 roku na stronie internetowej [www.analizy-rynkowe.pl](http://www.analizy-rynkowe.pl) w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 29 stycznia do 20 lutego 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 29.01.2015 | Poziom – 20.02.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Lubawa | 1,11 zł. | 1,27 zł. | +14,4 % |
| **Średnio** |  |  | **+14,4 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt.  | 2 348,94 pkt. | + 0,3 % |

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 10 lutego 2015 roku na stronie internetowej [www.analizy-rynkowe.pl](http://www.analizy-rynkowe.pl) w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 9 do 20 lutego 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 29.01.2015 | Poziom – 20.02.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Atrem | 4,50 zł. | 4,89 zł. | +8,7 % |
| **Średnio** |  |  | **+8,7 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt.  | 2 348,94 pkt. | +0,4 % |

Warto zauważyć, że **spośród 24 spółek, których akcje zakwalifikowane zostały do rubryki ,,Wykres do przemyślenia”** (gdyż wybiły się już z formacji podwójnego dna) **kursy akcji 15 spółek** od momentu owego zakwalifikowania do tej rubryki do dnia 20 lutego 2015 roku zachowywały się **lepiej od indeksu WIG20** a 9 **zachowywało się gorzej** od indeksu **WIG 20.**

**Porównanie**

Wykres: Średnia procentowa zmiana kursu akcji spółki po wprowadzeniu jej do rubryki ,,Wykres do przemyślenia” **w okresie 3 pierwszych miesięcy** po jej wprowadzeniu do tej rubryki wynosiła **plus 8,1 %** a średnia procentowa zmiana indeksu WIG20 wynosiła w tym okresie minus 5,5 % (obliczenia według stanu na 20 lutego 2015 roku). Dane o procentowej zmianie kursu można dla okresu 3-miesięcznego można było obliczyć dla akcji 18 spółek.

Z powyższego porównania wynika, że **wybicie kursu akcji spółki z formacji podwójnego dna** będące **niezbędnym kryterium kwalifikującym** do wprowadzenie spółki do rubryki ,,Wykres do przemyślenia” sprzyja relatywnie mocnemu zachowaniu kursu akcji tej spółki już nawet w okresie pierwszych 3 miesięcy po wprowadzeniu spółki do tej rubryki.

**Wnioski końcowe**

* Na wykresie kursu dolara amerykańskiego (w złotych) stworzonym w oparciu o dane tygodniowe utworzyła się formacja przenikania bessy. W tej sytuacji można oczekiwać rozpoczęcia się fali spadków w kierunku linii trendu wzrostowego poprowadzonej przez dołki z lipca 2008 roku oraz czerwca 2014 roku, która aktualnie przebiega na poziomie **3,10.** Osłabieniu kursu dolara amerykańskiego (w złotych) powinien towarzyszyć napływ kapitału zagranicznego na polski rynek akcji.
* W przypadku kursu euro (w złotych) bardzo ważnym poziomem oporu jest poziom 4,3668 (szczyt z czerwca 2013 roku). Po dojściu do tego oporu już rozpoczęła się fala spadków w kierunku ważnego wsparcia, którym jest dołek z 6 czerwca 2014 roku przebiegający na poziomie **4,092.**
* W przypadku **indeks rynku akcji w strefie euro** doszło do **,,spalenia” formacji podwójnego szczytu**, co stanowi silny średnioterminowy sygnał kupna zapowiadający wzrost tego indeksu o 10,9 %, **co powinno pomóc we wzrostach indeksowi WIG.**
* Z fundamentalnego punktu widzenia przewidywane w 2015 roku wzrosty indeksów giełdowych opisujących sytuację na polskim rynku akcji mogą być **przejawem dyskontowania przez uczestników polskiego rynku akcji ożywienia gospodarczego w Polsce**, które (zgodnie z np. prognozami analityków banku inwestycyjnego Morgan Stanley), jakie powinno nastąpić w 2016 roku (kiedy to, ich zdaniem, można oczekiwać, wedle prognoz analityków wspomnianego banku, przyspieszenia realnego wzrostu PKB do 3,7 % z 3,1 %). Silnie powiązany z przyszłym realnym tempem wzrostu gospodarczego w naszym kraju był w przeszłości **indeks branży metalowej**. Jest on bliski wybicia z dużej formacji podwójnego dna, co otworzyłoby drogę do dalszych silnych wzrostów. W skład indeksu **branży metalowej** wchodzą m.in. 2 spółki, które znalazły się w rubryce ,,Wykres do przemyślenia”: **Boryszew oraz Stalprodukt.**

Opracował: Sławomir Kłusek, 23 lutego 2015 r.

Powyższy raport stanowi wyłącznie wyraz osobistych opinii autora.

Treści zawarte na stronie internetowej [www.analizy-rynkowe.pl](http://www.analizy-rynkowe.pl) nie stanowią "rekomendacji" w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów (Dz.U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715).

Autor nie ponosi odpowiedzialności za jakiekolwiek decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie treści zawartych na stronie internetowej [www.analizy-rynkowe.pl](http://www.analizy-rynkowe.pl)