

RAPORT

INDEKS APETYTU NA RYZYKO

Data publikacji: 5 grudnia 2013 r.



WIĘCEJ INFORMACJI: WWW.TMS.PL

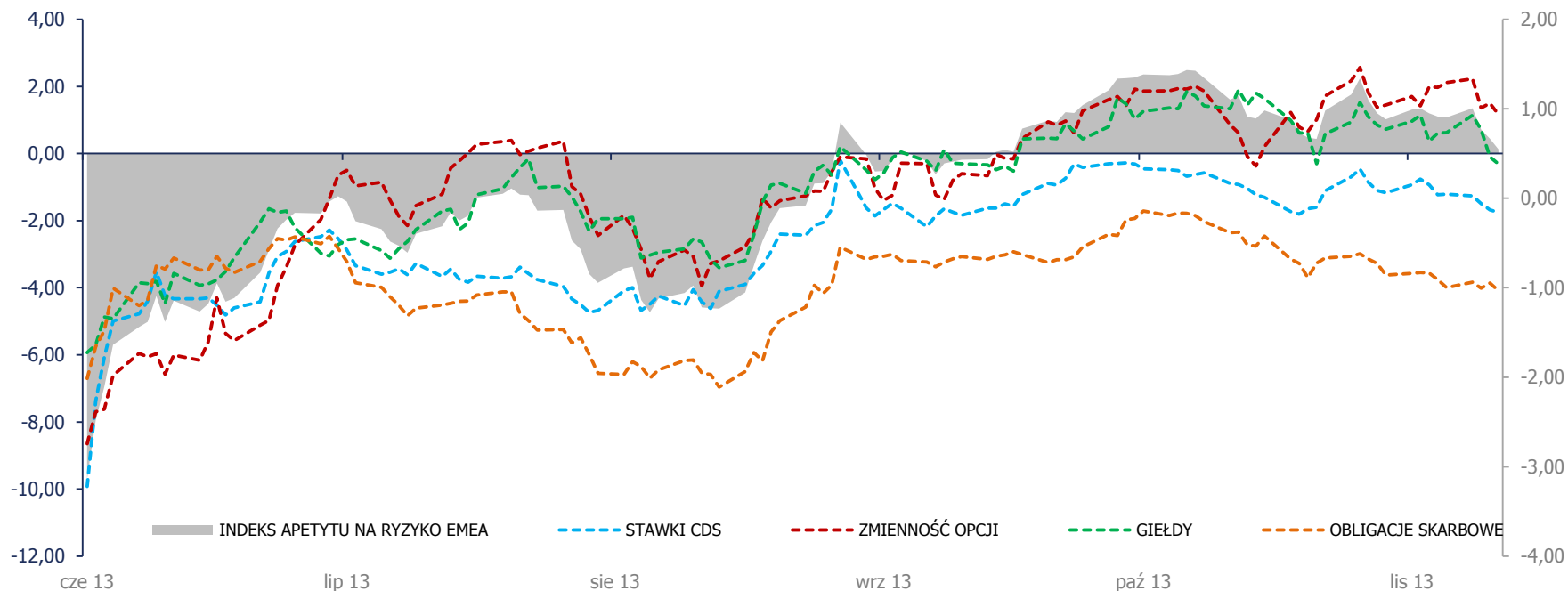
Kapitał odpływa z giełd regionu

W ostatnim tygodniu miał miejsce wzrost awersji do ryzyka. Nasz indeks apetytu na ryzyko spadł do neutralnego poziomu. Na zmianę wpływ miały wszystkie jego składowe, spośród których najsilniej spadł subindeks opisujący sytuację na giełdach. Duży wpływ na indeks apetytu na ryzyko wywarł również wzrost zmienność opcji, której spadki dotychczas wspierały waluty regionu. Odpływ kapitału z giełd nie przełożył się jednak na osłabienie złotego. Kurs EUR/PLN spadł poniżej 4,19, podczas gdy historyczne zależności pomiędzy apetytem na ryzyko w regionie i siłą polskiej waluty wskazują, że notowania powinny znajdować się w okolicy 4,2060. Ta różnica może stanowić przesłankę do powrotu notowań powyżej 4,20.



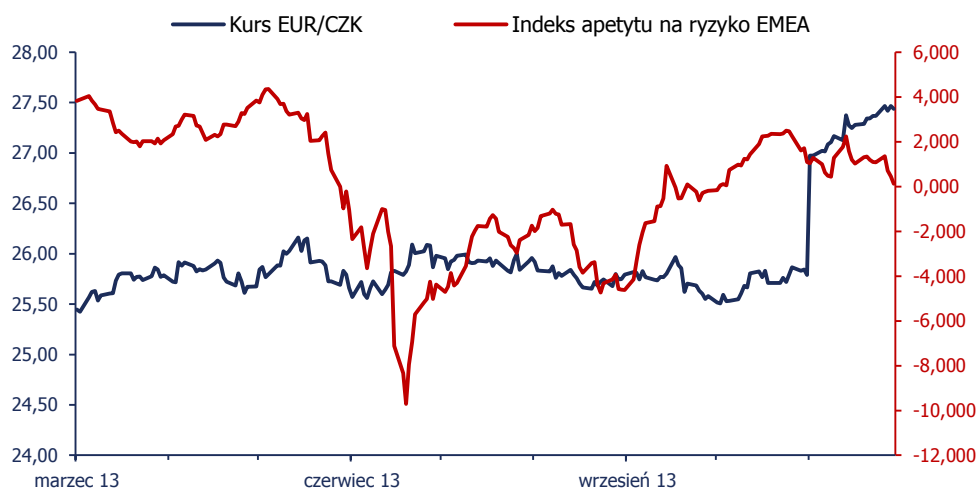
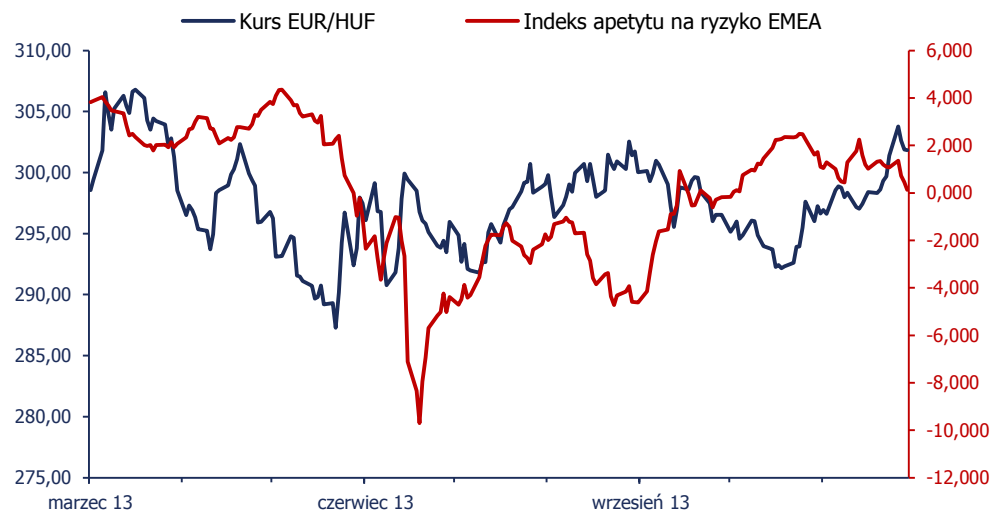
MIN.	POZIOM	MAKS.	ZMIANA	
-9,70	0,1	4,35	INDEKS	-1,0
SKŁADOWE:				
-1,72	0,4	1,22	GIEŁDY	-0,35
-2,11	-1,0	1,22	OBLIGACJE	-0,12
-3,22	-0,2	1,24	STAWKI CDS	-0,20
-2,74	0,9	1,46	ZMIENNOŚCI OPCJI	-0,304
200 SESJI				ZMIANA

Indeks i jego składowe:



EUR/PLN	EUR/HUF	EUR/CZK	LIRA (do koszyka)	RUBEL (do koszyka)
-0,87	0,01	0,06	-0,64	-0,43

Kursy walut regionu wykazują statystycznie istotną i dość stabilną w czasie korelację liniową ze wskaźnikiem. Jest ona obecnie bardzo silna dla liry i złotego, umiarkowana dla rubla , a słaba w przypadku EUR/HUF i EUR/CZK.



METODOLOGIA

W celu umożliwienia porównania notowań różnych klas aktywów posługujemy się **statystyką z-score**, która polega na standaryzacji notowań w oparciu o średnią i odchylenie standardowe. W następnym kroku liczona jest średnia z tych z-scorów w ramach danej klasy aktywów. Ostateczna wartość indeksu apetytu na ryzyko jest sumą czterech takich średnich dla: **indeksów giełdowych, rentowności 10-letnich obligacji skarbowych, stawek CDS i implikowanych zmienności opcji**.

Departament Analiz TMS Brokers:**da@tms.pl****+48225297638****Bartosz Sawicki**

Kierownik Departamentu

bs@tms.pl

603307161

Szymon Zajkowski

Analityk

sz@tms.pl

+48 22 5297638

Marcin Pietrzak

Młodszy Analityk

mpi@tms.pl

+48 22 5297638

Grzegorz Załęski

Młodszy Analityk

gz@tms.pl

+48 22 5297638

Prezentowany raport jest wynikiem analiz prowadzonych przez Dom Maklerski TMS Brokers S.A. i, choć sporządzony został na podstawie wiarygodnych źródeł informacji, TMS Brokers nie gwarantuje kompletności, dokładności i poprawności danych w nich zawartych. Dystrybucja raportu ogranicza się do klientów, z którymi TMS Brokers podpisał odpowiednie umowy świadczenia usług, jak również użytkowników serwisów informacyjnych, w tym serwisów internetowych udostępnianych przez TMS Brokers. TMS Brokers nie ponosi odpowiedzialności za działania podjęte na podstawie rekomendacji, prognoz, przewidywań i jakichkolwiek informacji zawartych w prezentowanym raporcie o ile przy ich przygotowaniu TMS Brokers dołożył należytej staranności. Szczegółowe informacje dotyczące TMS Brokers, zasad sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji, źródeł informacji, określenia odbiorców rekomendacji, terminologii fachowej, konfliktów interesów, jak również częstotliwości wydawania i ważności rekomendacji, wskazane zostały na stronach internetowych www.tms.pl w części „zastrzeżenia”.