

**RAPORT**

# INDEKS APETYTU NA RYZYKO

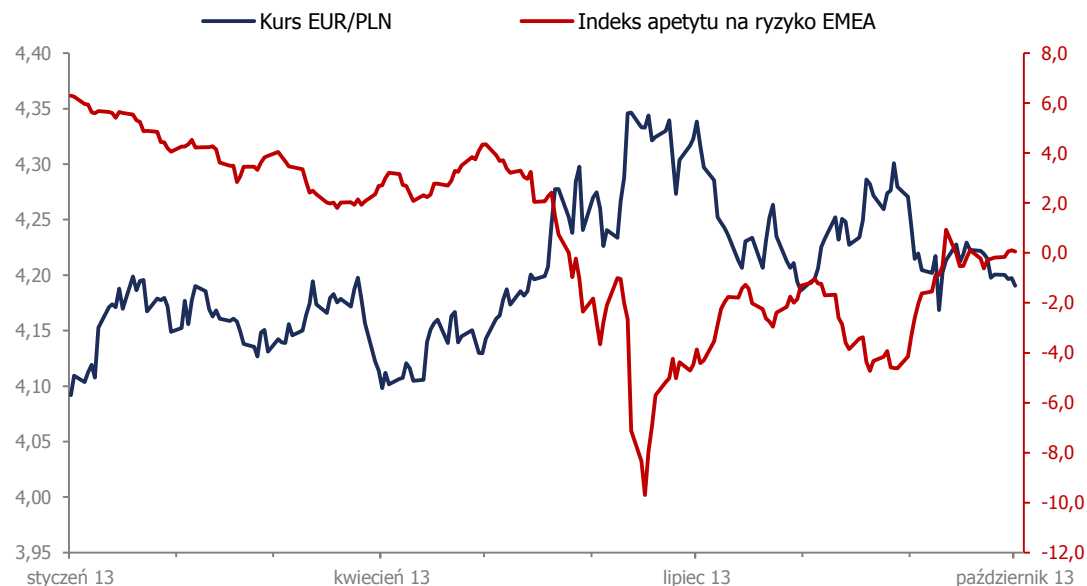
Data publikacji: 10 października 2013 r.



WIĘCEJ INFORMACJI: [WWW.TMS.PL](http://WWW.TMS.PL)

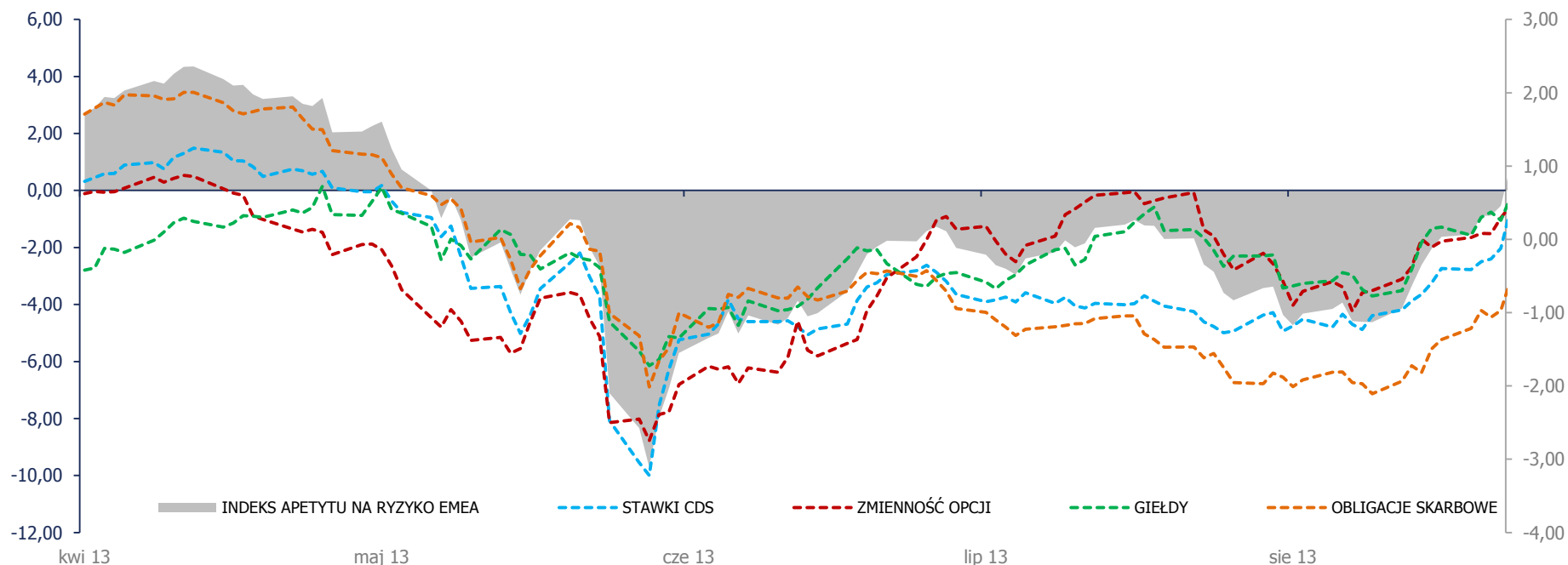
## Polityczny pat zastopował napływ kapitału

Napływ kapitału na rynki emerging markets wyhamował wraz z eskalacją politycznego kryzysu w USA. Mimo to nasz indeks wskazuje na utrzymywanie się awersji do ryzyka na neutralnym poziomie (oscyluje wokół zera). Wszystkie poza subindksem oddającym zachowanie regionalnych giełd składowe w ostatnim tygodniu minimalnie wzrosły. Historyczne zależności pomiędzy apetytem na ryzyko w regionie i siłą złotego wskazują na minimalne przewartościowanie rodzimej waluty. Modelowo kurs EUR/PLN powinien bowiem znajdować się w okolicach 4,20. Tak małe odchylenie nie stanowi jednak jeszcze silnej przesłanki do korekty.



| MIN.      | POZIOM      | MAKS. | ZMIANA           |        |
|-----------|-------------|-------|------------------|--------|
| -9,70     | <b>0,1</b>  | 6,30  | <b>INDEKS</b>    | 0,2    |
| SKŁADOWE: |             |       |                  |        |
| -1,72     | <b>0,3</b>  | 2,01  | GIEŁDY           | -0,1   |
| -2,11     | <b>-0,6</b> | 2,01  | OBLIGACJE        | 0,1    |
| -3,22     | <b>-0,1</b> | 1,52  | STAWKI CDS       | 0,1    |
| -2,74     | <b>0,4</b>  | 1,29  | ZMIENNOŚCI OPCJI | 0,17   |
| 200 SESJI |             |       |                  | ZMIANA |

## Indeks i jego składowe:



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



**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

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](http://www.tms.pl) w części „zastrzeżenia”.