

RAPORT

MODEL KRÓTKOTERMINOWEJ RÓWNOWAGI EUR/PLN

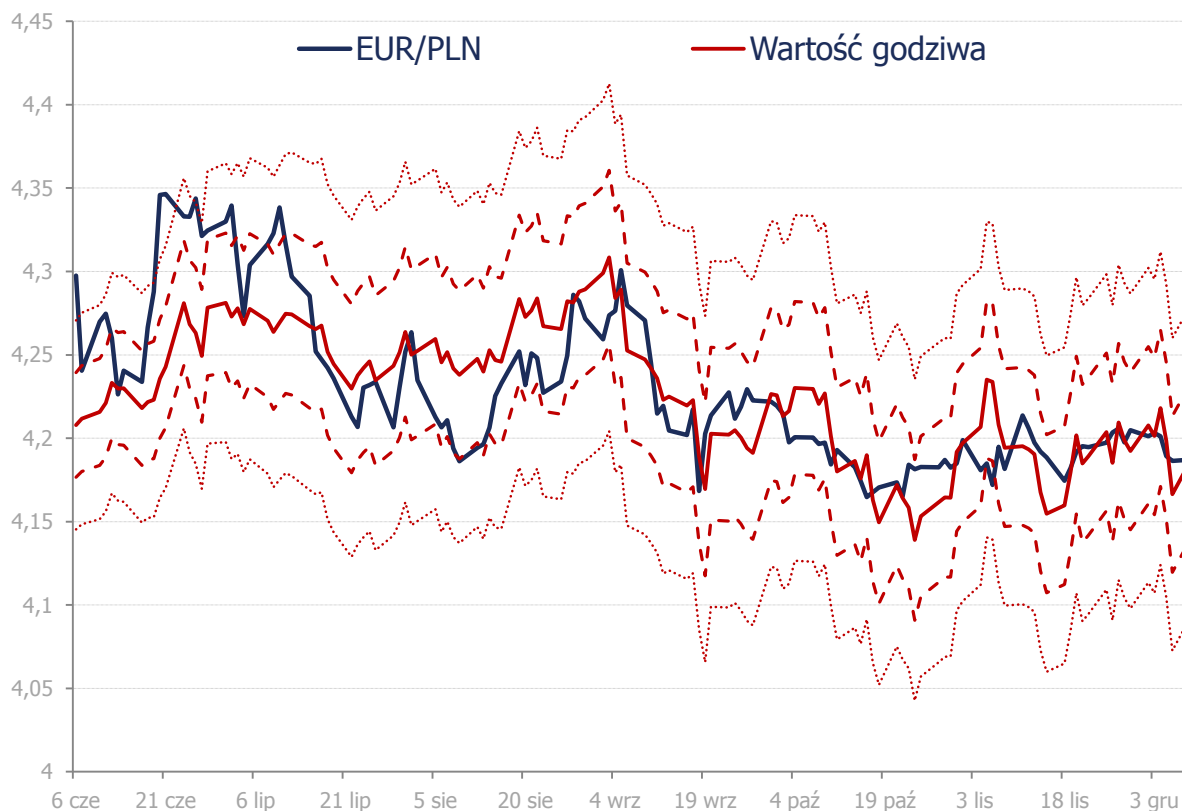
Data publikacji: 10 grudnia 2013 r.



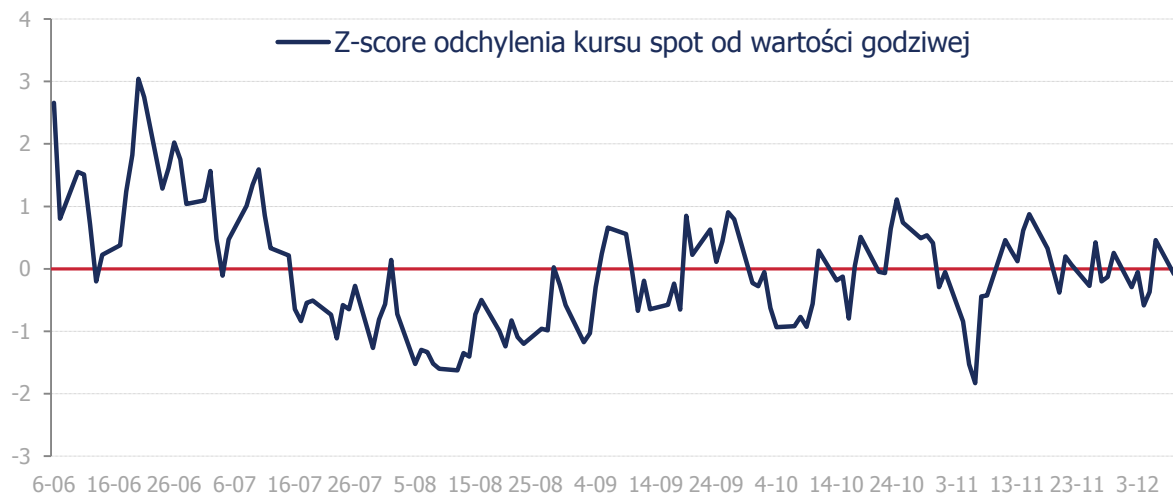
Dalsze umocnienie złotego zagrożone

Poprawa nastrojów była czynnikiem wspierającym złotego w ostatnich dniach. Zarówno wartość godziwa EUR/PLN jak i kurs spot odnotowały zniżki. Chociaż obecnie kurs EUR/PLN równy jest wartości godziwej, jej ostatni wzrost wskazuje na ograniczony potencjał do dalszego umocnienia polskiej waluty. Ze względu na wzrost stawki EURIBOR na niekorzyść złotego działa dyferencjał stóp procentowych.

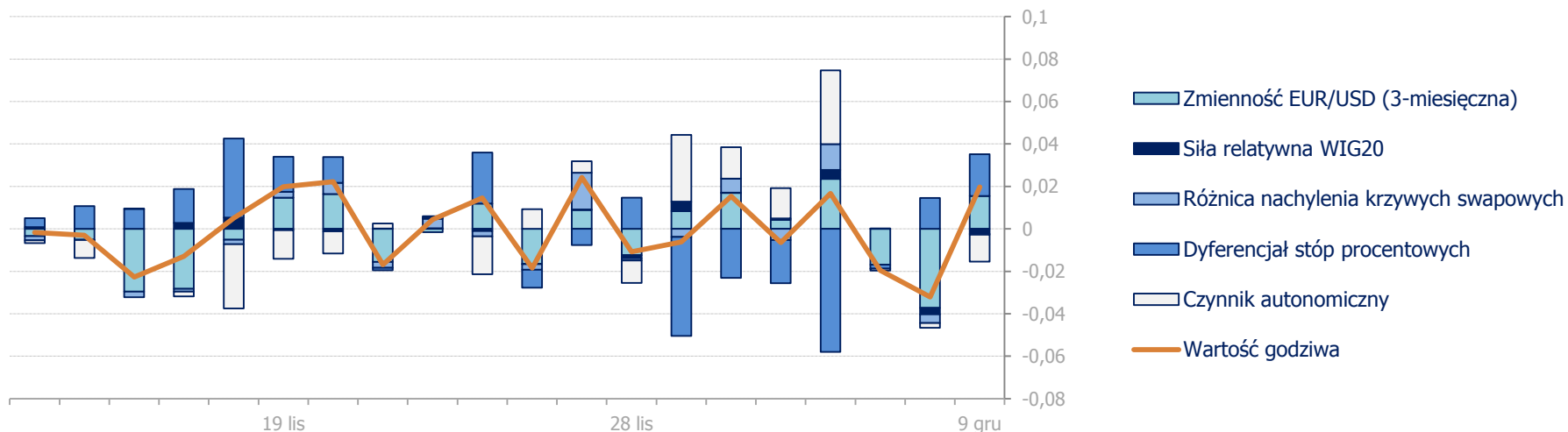
EUR/PLN	FV	Różnica	Z-score (20-okresowy)
4,187	4,186	0,001	-0,342



Koncepcja wartości godziwej opiera się na założeniu, że kurs walutowy powinien odzwierciedlać relację cen szeregu klas aktywów krajowych w stosunku do ich zagranicznych odpowiedników. W naszym modelu krótkoterminowej równowagi wartość godziwa determinowana jest przez pięć czynników: 3-miesięczną zmienność kursu EUR/USD, siłę relatywną indeksu WIG20, różnicę nachylenia krzywych swapowych, dyferencjał stóp procentowych i czynnik autonomiczny (stała w regresji liniowej).



Koncepcja wartości godziwej opiera się na założeniu, że kurs walutowy powinien odzwierciedlać relację cen szeregu klas aktywów krajowych w stosunku do ich zagranicznych odpowiedników. W naszym modelu krótkoterminowej równowagi wartość godziwa determinowana jest przez pięć czynników: 3-miesięczną zmienność kursu EUR/USD, siłę względną indeksu WIG20, różnicę nachylenia krzywych swapowych, dyferencjał stóp procentowych i czynnik autonomiczny (stała w regresji liniowej).



Wykres dekompozycji zmian w wartości godziwej pokazuje jaki wkład w jej zmianę miały poszczególne czynniki uwzględnione w modelu.

Koncepcja wartości godziwej opiera się na założeniu, że kurs walutowy powinien odzwierciedlać relację cen szeregu klas aktywów krajowych w stosunku do ich zagranicznych odpowiedników. W naszym modelu krótkoterminowej równowagi wartość godziwa determinowana jest przez pięć czynników: 3-miesięczną zmienność kursu EUR/USD, siłę relatywną indeksu WIG20, różnicę nachylenia krzywych swapowych, dyferencjał stóp procentowych i czynnik autonomiczny (stała w regresji liniowej).

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 nim 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”.