

RAPORT

INDEKS APETYTU NA RYZYKO

Data publikacji: 12 grudnia 2013 r.



WIĘCEJ INFORMACJI: WWW.TMS.PL

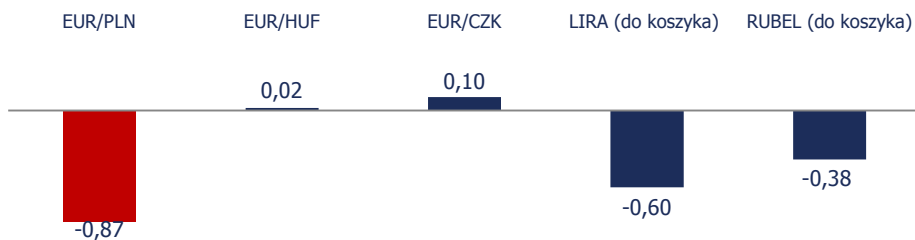
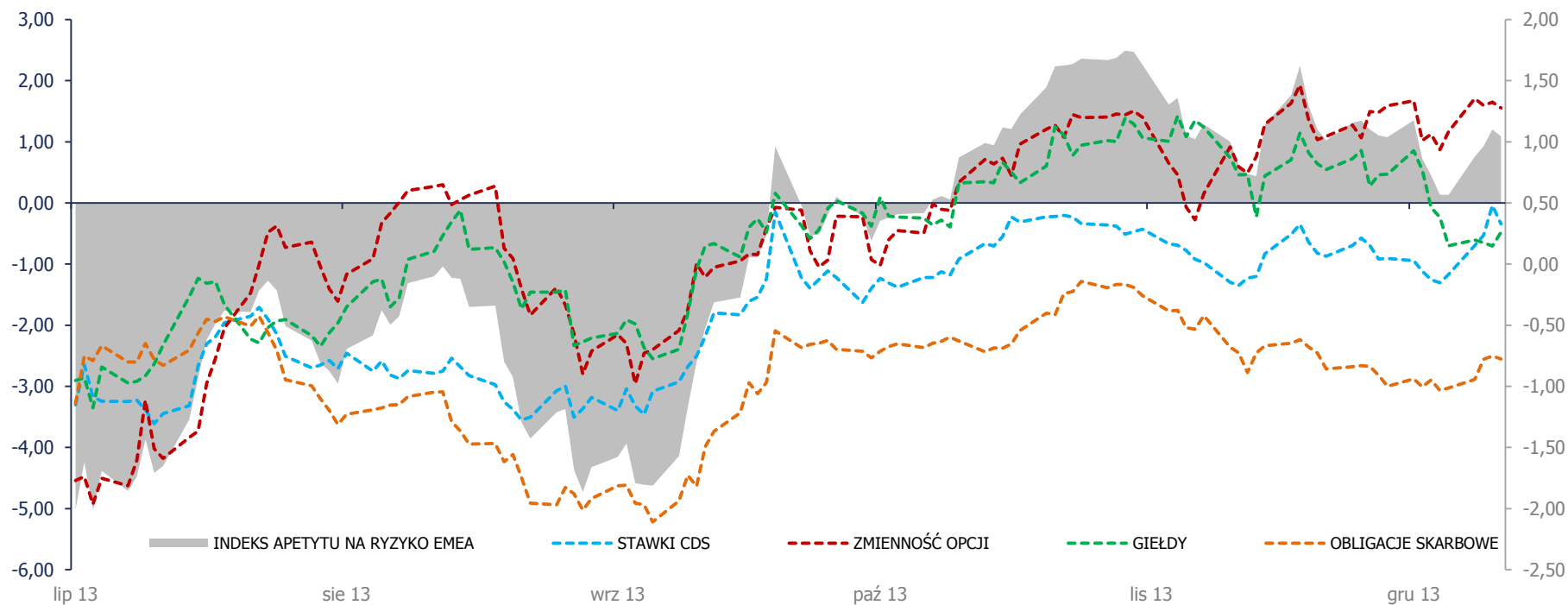
Rośnie apetyt na ryzyko

W ostatnim tygodniu miał miejsce spadek awersji do ryzyka. Wzrost odnotowały wszystkie składowe naszego indeksu, jednak największy wpływ na jego zmianę miał spadek stawek CDS. Istotną rolę odegrała również malejąca zmienność opcji i rentowność obligacji. Wraz ze wzrostem apetytu na ryzyko umocnienie odnotowała polska waluta. Kurs EUR/PLN znajduje się w okolicy 4,1830. Jest to spadek silniejszy niż wynika to z historycznych zależności pomiędzy siłą złotego, a apetytem na ryzyko, które wskazują, że notowania powinny znajdować się w okolicy 4,19. Stanowi to sygnał ostrzegawczy przed możliwością osłabienia polskiej waluty.

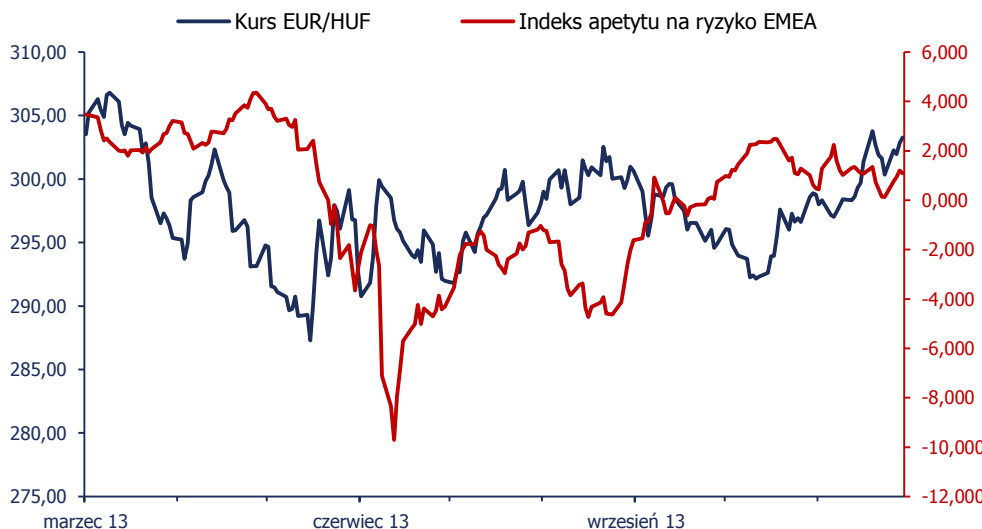
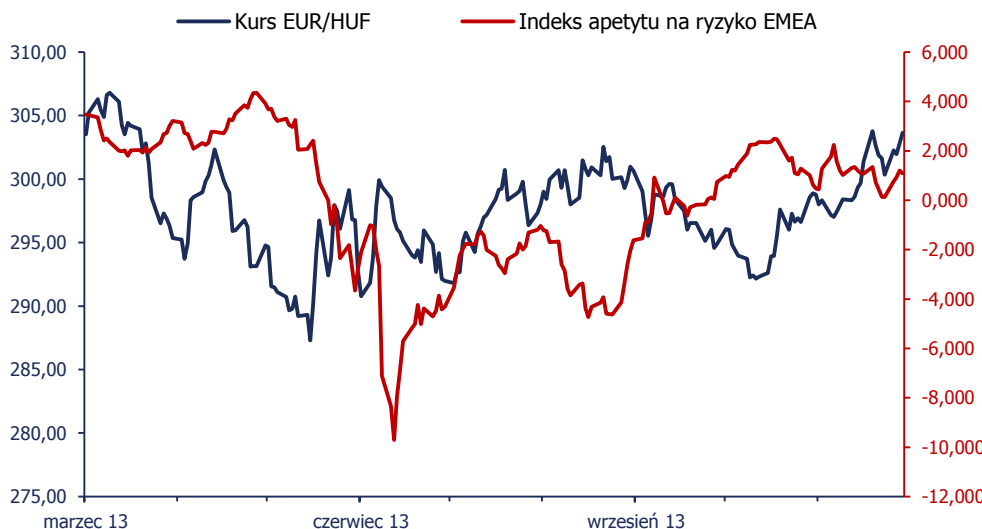


MIN.	POZIOM	MAKS.	ZMIANA	
-9,70	1,1	4,35	INDEKS	1,0
SKŁADOWE:				
-1,72	0,3	1,22	GIEŁDY	0,11
-2,11	-0,8	1,22	OBLIGACJE	0,24
-3,22	0,3	1,24	STAWKI CDS	0,41
-2,74	1,3	1,46	ZMIENNOŚCI OPCJI	0,193
200 SESJI				ZMIANA

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

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”.