

RAPORT

INDEKS APETYTU NA RYZYKO

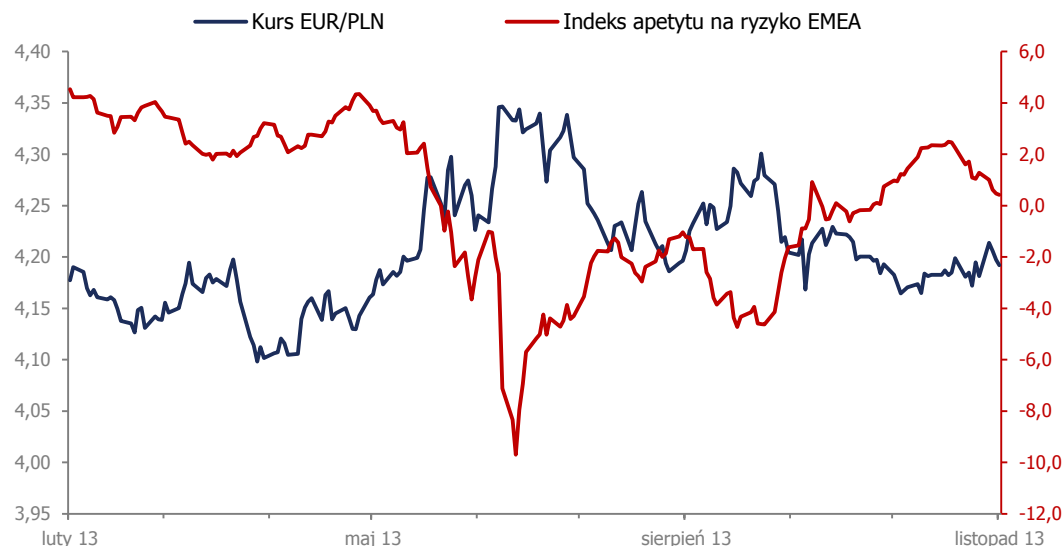
Data publikacji: 14 listopada 2013 r.



WIĘCEJ INFORMACJI: WWW.TMS.PL

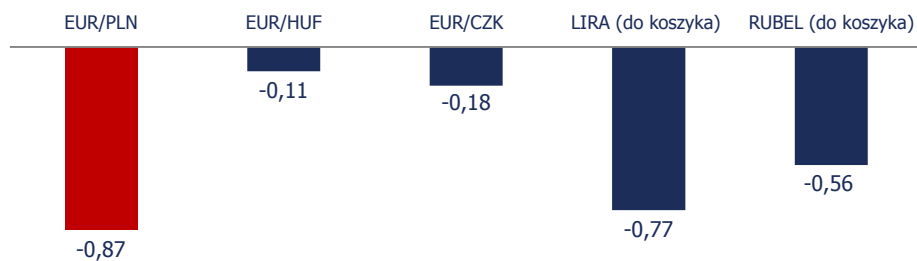
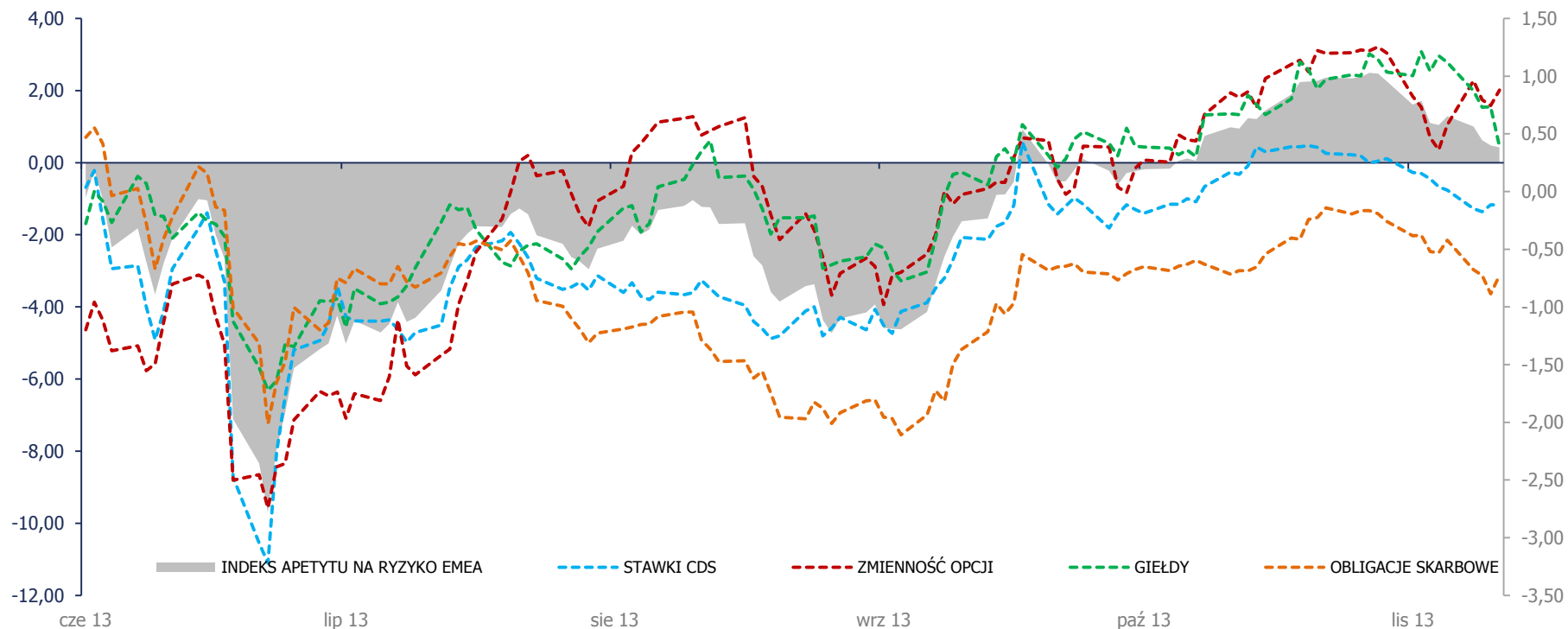
Kapitał odpływa z rynków wschodzących

Obliczany przez nas indeks apetytu na ryzyko wykazuje, że sentyment inwestorów względem rynków EMEA przestał ulegać poprawie, do czego przyczyniły się dane rozwiewające nieco obawy o negatywny wpływ paraliżu administracji USA na koniunkturę i mniej łagodne od oczekiwań stanowisko Fed. W wyniku ostatniego spadku indeks znalazł na neutralnym poziomie (w pobliżu 0), a największy wpływ na jego zmianę miała składowa oddająca zachowanie regionalnych giełd. Historyczne zależności pomiędzy apetytem na ryzyko w regionie i kursem EUR/PLN pokazują, że modelowo kurs tej pary walutowej powinien znajdować się minimalnie powyżej 4,20. To stosunkowo niewielkie odchylenie nie stanowi jednak jeszcze silnej przesłanki do korekty.

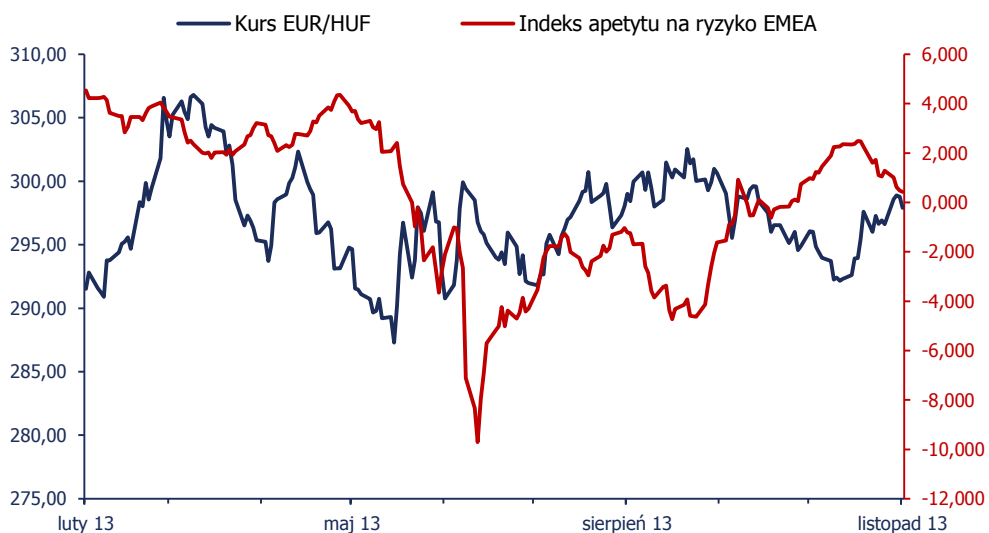
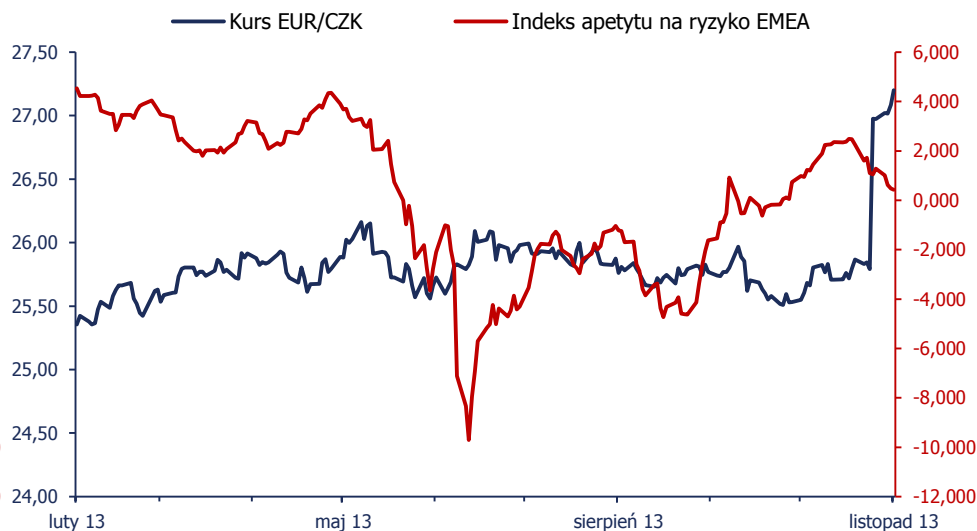
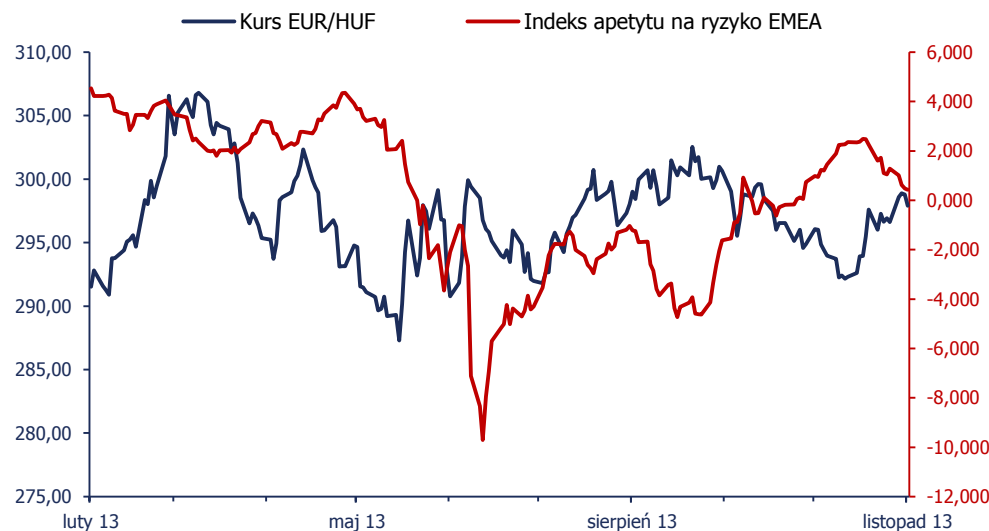


MIN.	POZIOM	MAKS.	ZMIANA	
-9,70	0,4	4,53	INDEKS	-0,9
SKŁADOWE:				
-1,72	0,4	1,22	GIEŁDY	-0,73
-2,11	-0,7	1,22	OBLIGACJE	-0,30
-3,22	-0,1	1,24	STAWKI CDS	-0,13
-2,74	0,9	1,25	ZMIENNOŚCI OPCJI	0,302
200 SESJI				ZMIANA

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 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”.