

RAPORT

INDEKS APETYTU NA RYZYKO

Data publikacji: 19 grudnia 2013 r.



WIĘCEJ INFORMACJI: WWW.TMS.PL

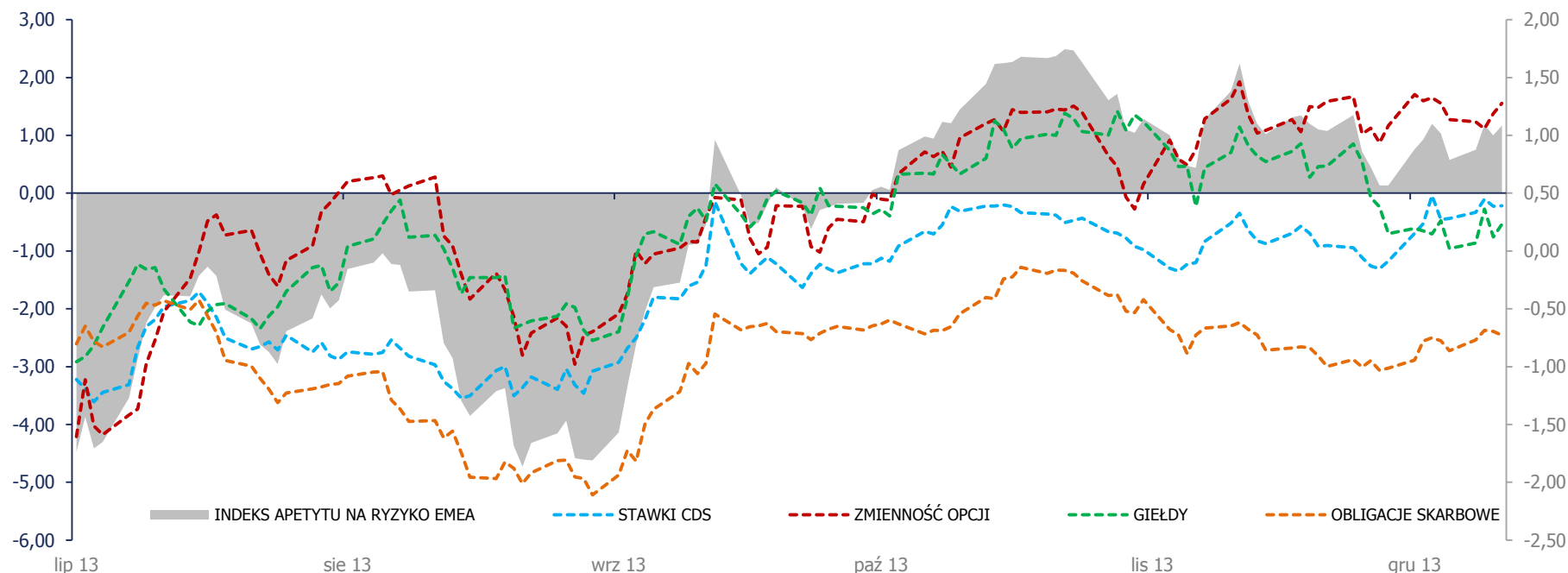
Umocnienie walut regionu

W ostatnim tygodniu poziom awersji do ryzyka pozostawał na niemal niezmiennym poziomie. Pomimo niekorzystnej sytuacji na giełdach zmiany stawek CDS wskazują na poprawę w postrzeganiu poziomu ryzyka kredytowego w regionie. Potwierdza to również spadek rentowności długu. Waluty z grona rynków wschodzących odnotowały umocnienie. Kurs EUR/PLN znajduje się w okolicy 4,17. Jest to spadek silniejszy niż wynika to z historycznych zależności pomiędzy siłą złotego, a apetytem na ryzyko, które wskazują, że notowania powinny znajdować się na poziomie 4,1880. Stanowi to sygnał ostrzegawczy przed możliwością osłabienia polskiej waluty.

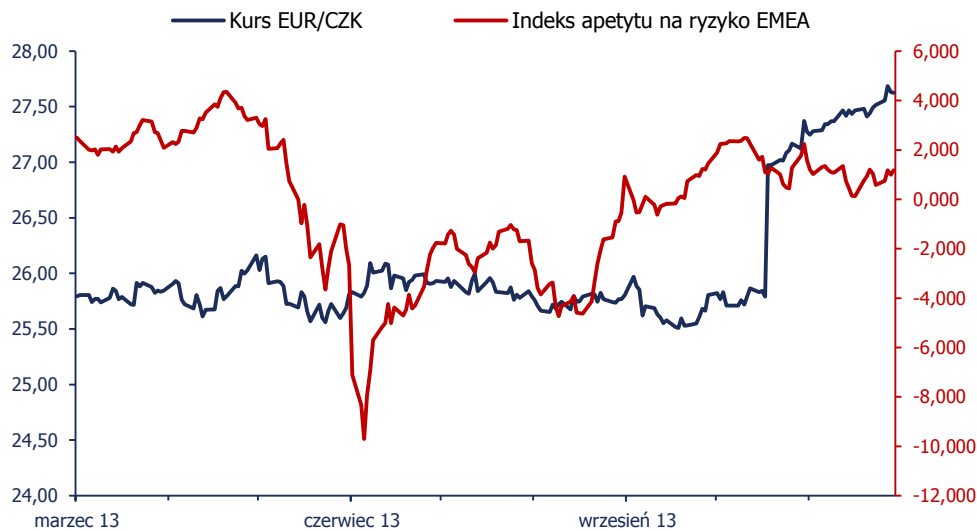
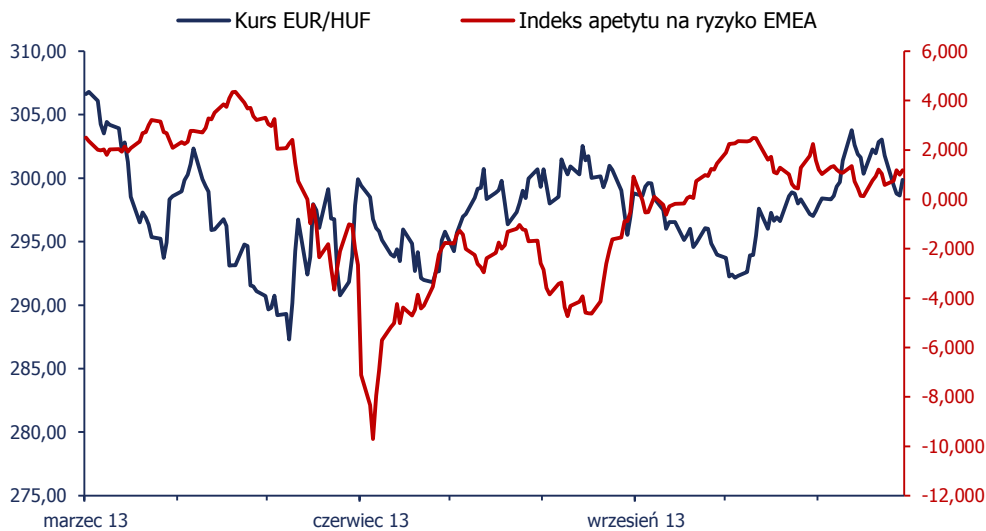


MIN.	POZIOM	MAKS.	ZMIANA	
-9,70	1,2	4,35	INDEKS	0,1
SKŁADOWE:				
-1,72	0,2	1,21	GIEŁDY	-0,03
-2,11	-0,7	1,21	OBLIGACJE	0,05
-3,22	0,4	1,24	STAWKI CDS	0,12
-2,74	1,3	1,46	ZMIENNOŚCI OPCJI	0,001
200 SESJI				ZMIANA

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”.