

RAPORT

INDEKS APETYTU NA RYZYKO

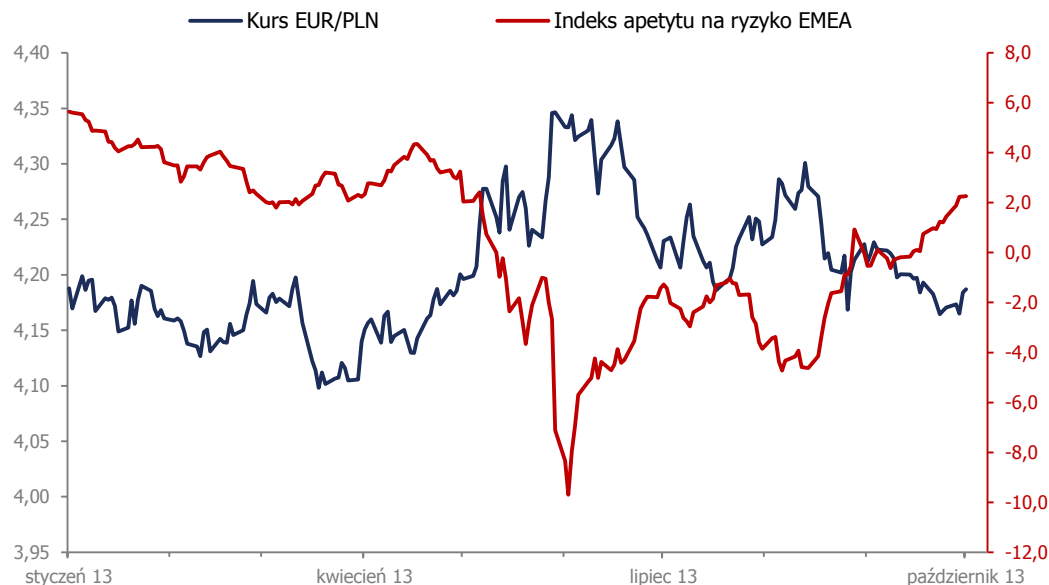
Data publikacji: 24 października 2013 r.



WIĘCEJ INFORMACJI: WWW.TMS.PL

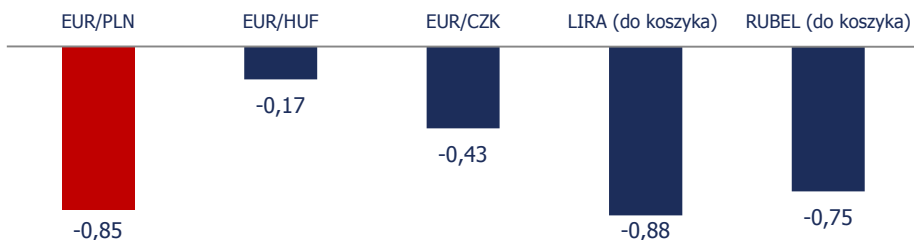
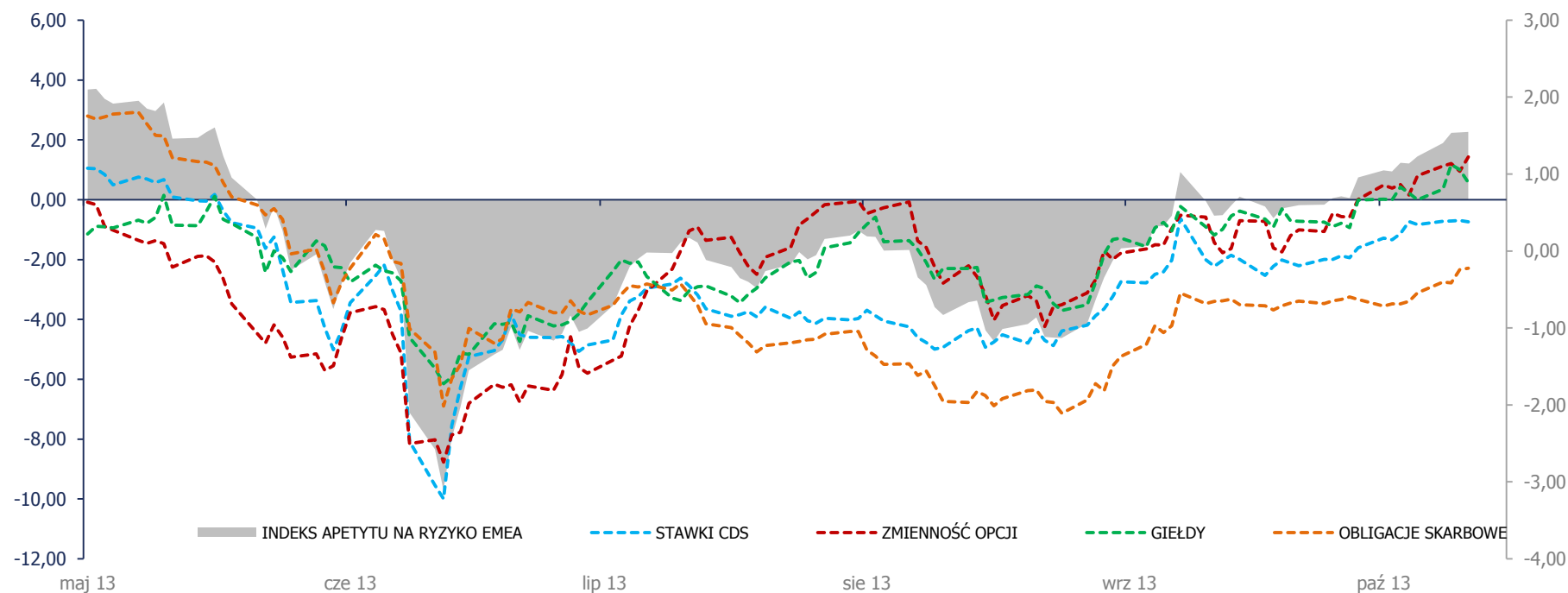
Rynki długu znów magnesem dla kapitału

Apetyt na ryzyko w regionie EMEA nieprzerwanie rośnie. Wszystkie składowe naszego indeksu zwiększają, lecz najsilniej ta odpowiadająca za sytuację na rynku obligacji. Impulsem do rajdu stały się słabsze dane z amerykańskiego rynku pracy, które odsunęły na kilka miesięcy fundamentalne zagrożenie dla aktywów emerging markets, czyli perspektywę ograniczenia tempa skupu aktywów przez Rezerwę Federalną. Słabość dolara zostanie podtrzymana, a apetyt na ryzyko powinien utrzymywać się relatywnie wysokim poziomie. Przyczynią się do tego także pozytywne doniesienia z gospodarek wschodzących (vide PMI z Chin najwyższy od siedmiu miesięcy).

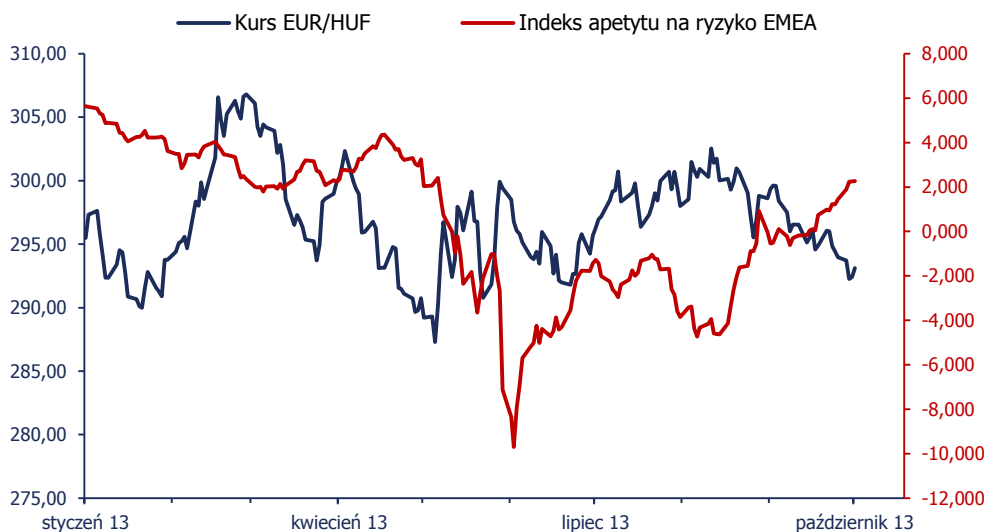


MIN.	POZIOM	MAKS.	ZMIANA	
-9,70	2,3	5,69	INDEKS	0,8
SKŁADOWE:				
-1,72	0,9	2,01	GIEŁDY	0,22
-2,11	-0,2	2,01	OBLIGACJE	0,32
-3,22	0,4	1,36	STAWKI CDS	0,04
-2,74	1,2	1,22	ZMIENNOŚCI OPCJI	0,243
200 SESJI				ZMIANA

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 w części „zastrzeżenia”.