

RAPORT

MODEL KRÓTKOTERMINOWEJ RÓWNOWAGI EUR/PLN

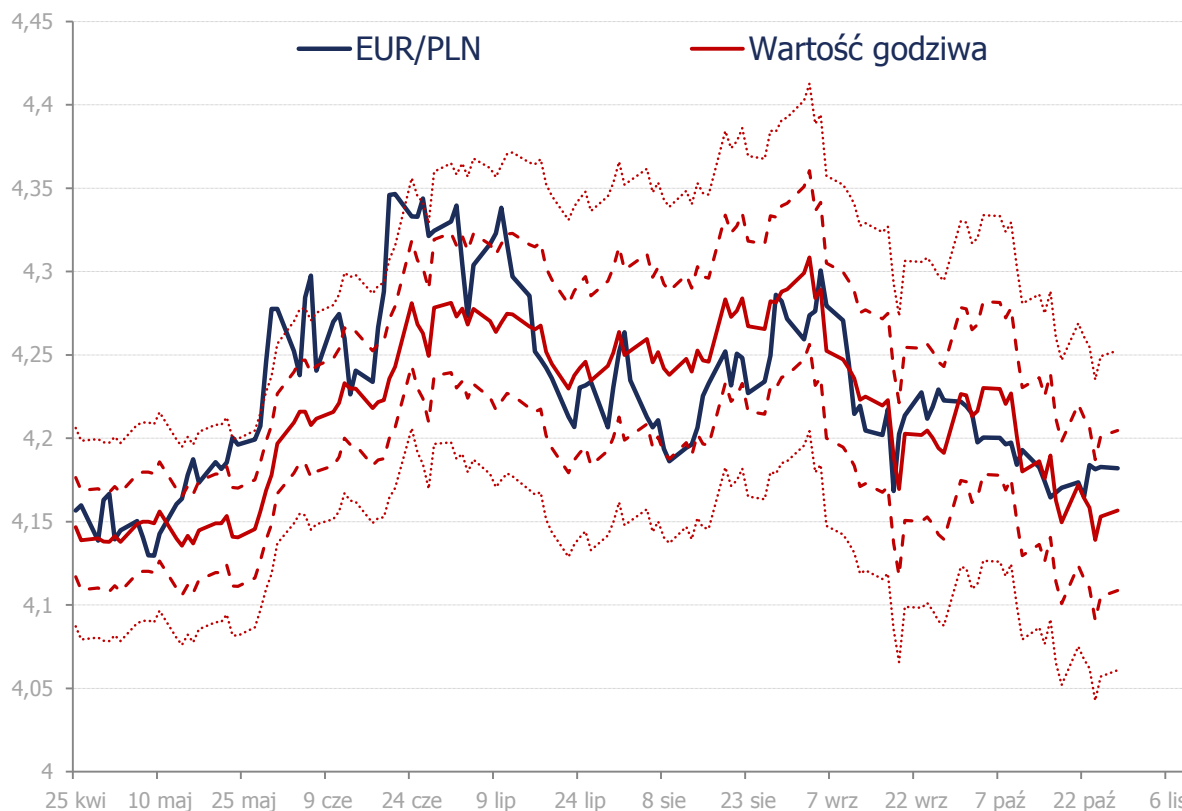
Data publikacji: 29 października 2013 r.



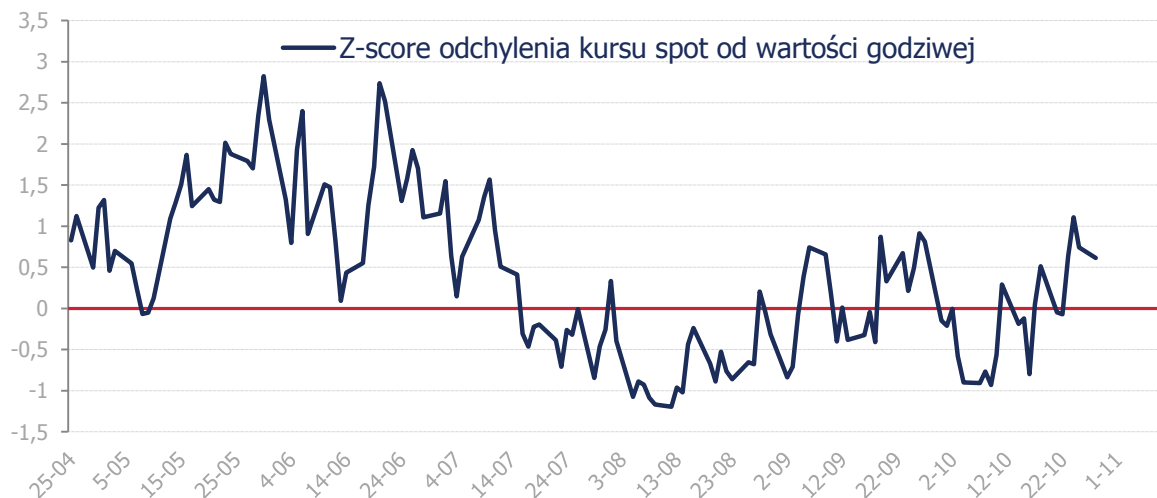
Niska zmienność wspiera złotego

Wartość godziwa EUR/PLN, podobnie jak kurs spot, oscyluje wokół 4,15. Jest tak za sprawą bardzo niskiego poziomu awersji do ryzyka, który oddają implikowana zmienność opcji na EUR/USD oraz nowe historyczne szczyty S&P 500. Uważamy jednak, że pozytywny wpływ tego kanału na złotego jest bliski wyczerpania i *fair value* zacznie rosnąć. Negatywny ostatnio wpływ dyferencjał u stóp powinien natomiast wygasać.

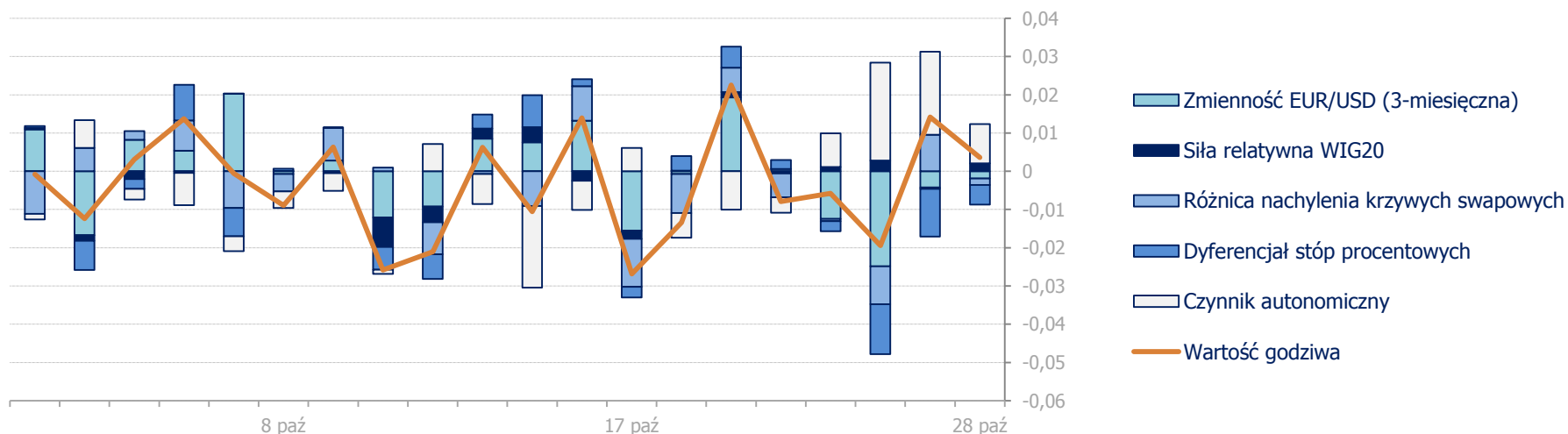
EUR/PLN	FV	Różnica	Z-score
4,1850	4,16	0,025	0,6



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 relatywną 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

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”.