

RAPORT

INDEKS APETYTU NA RYZYKO

Data publikacji: 28 listopada 2013 r.



WIĘCEJ INFORMACJI: WWW.TMS.PL

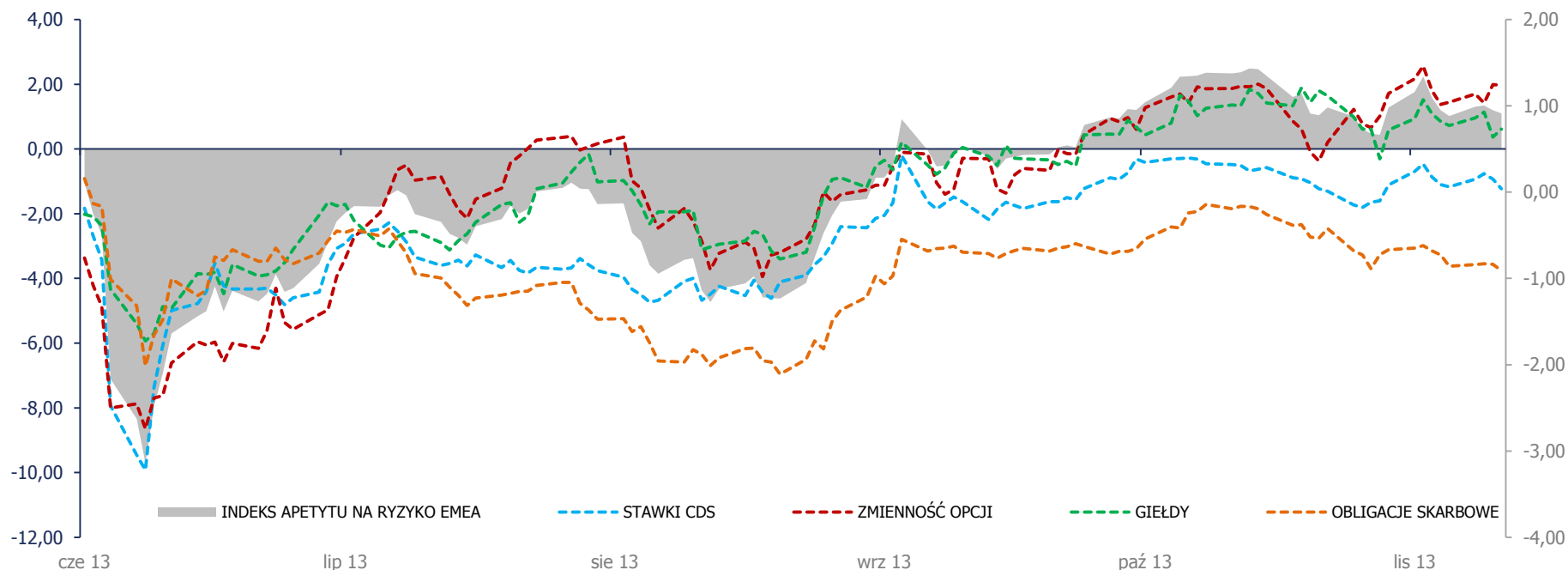
Apetyt na ryzyko pozostaje niezmienny

Niska zmienność opcji wspiera waluty naszego regionu. Niekorzystna jest natomiast sytuacja na rynku długu. Rosnące rentowności obligacji sygnalizują wzrost awersji do ryzyka. Pozostałe składowe naszego indeksu apetytu na ryzyko znajdują się na neutralnym poziomie. W efekcie przez ostatni tydzień prawie nie uległ on zmianom. Stabilny pozostawał również złoty. Historyczne zależności pomiędzy apetytem na ryzyko w regionie i siłą polskiej waluty wskazują, że notowania EUR/PLN powinny znajdować się tuż poniżej 4,19. Ze względu na brak czynników które mogłyby istotnie wpłynąć na złotego w najbliższym czasie kurs EUR/PLN prawdopodobnie będzie kontynuował ruch w kilkugroszowym przedziale wahań.



MIN.	POZIOM	MAKS.		ZMIANA
-9,70	1,1	4,35	INDEKS	-0,1
SKŁADOWE:				
-1,72	0,7	1,22	GIEŁDY	-0,09
-2,11	-0,9	1,22	OBLIGACJE	-0,18
-3,22	0,0	1,24	STAWKI CDS	-0,05
-2,74	1,2	1,46	ZMIENNOŚCI OPCJI	0,222
200 SESJI				ZMIANA

Indeks i jego składowe:



EUR/PLN

-0,84

EUR/HUF

0,01

EUR/CZK

0,02

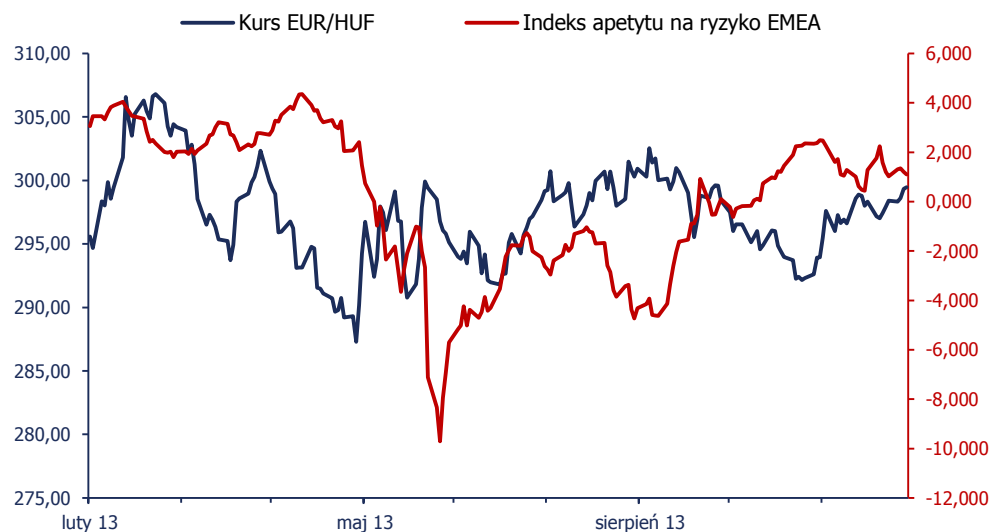
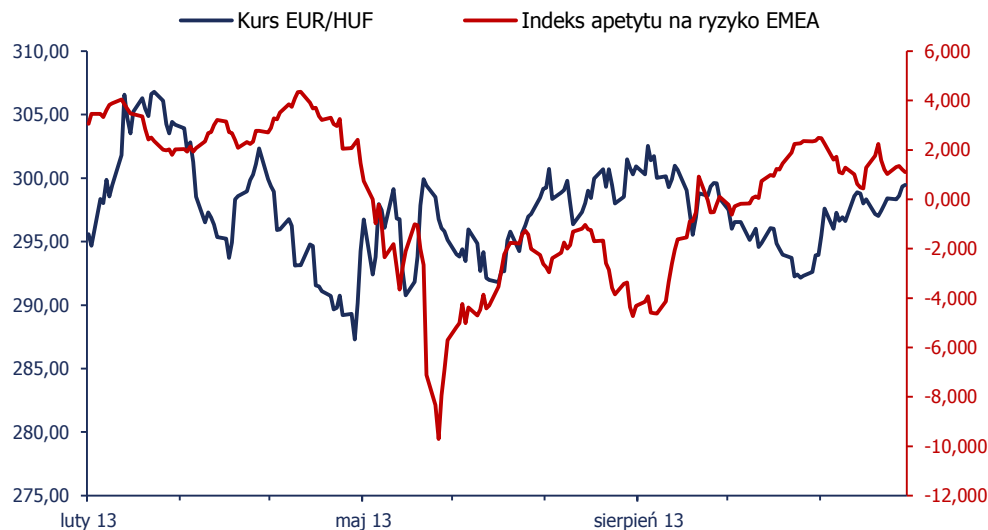
LIRA (do koszyka)

-0,71

RUBEL (do koszyka)

-0,50

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”.