

Olga Kutera

Uniwersytet Ekonomiczny w Krakowie

Właściwości zabezpieczające win inwestycyjnych. Podejście wielowymiarowe.

Celem pracy jest analiza właściwości zabezpieczających win inwestycyjnych, które w literaturze określane są jako aktywa typu „safe haven” lub „hedge”. Dotychczasowe światowe badania w tym zakresie oparte są na danych miesięcznych lub podstawowych modelach z rodziny GARCH. W przedmiotowej analizie, przy użyciu wielowymiarowych modeli GARCH, zbadano dynamikę relacji pomiędzy rynkami finansowymi, kursami walutowymi a rynkiem win inwestycyjnych w latach 2010-2018. Ponadto wykorzystano dane dzienne, mianowicie ceny zamknięcia światowych indeksów giełdowych (S&P500, FTSE100, SHC), kursy wymiany walut (USD, CNY, GBP) oraz notowania indeksu win inwestycyjnych (LVX50). Wyniki wskazują, iż wina inwestycyjne mogą stanowić zabezpieczenie przed fluktuacjami na rynkach finansowych, zatem włączenie win inwestycyjnych do tradycyjnego portfela inwestycyjnego może zmniejszyć straty inwestora.

Wybrane pozycje z literatury:

1. Baur, D. G., & Lucey, B. M. (2010). Is Gold a Hedge or a Safe Haven? An Analysis of Stocks, Bonds and Gold. *The Financial Review* 45(2010), 217-229.
2. Bollerslev, T. (1986). Generalized autoregressive conditional heteroscedasticity. *Journal of Econometrics* 31, 307-327.
3. Bouri, E. (2014). Beyond the negative relation between return and conditional volatility in the wine market. Is fine wine particularly luscious for investors? *International Journal of Wine Business Research* 26(4), 279-294.
4. Bouri, E., Gupta, R., Wong, W.-K., & Zhu, Z. (2018). Is wine a good choice for investment? *Pacific-Basin Finance Journal* 51 (2018), 171-183.
5. Bouri, E., & Roubaud, D. (2016). Fine Wines and Stocks from the Perspective of UK Investors: Hedge or Safe Haven. *Journal of Wine Economics* 11(2), 233-248.
6. Cardebat, J.-M., & Jiao L. (2017). The long-term financial drivers of fine wine prices: The role of emerging markets. *The Quarterly Review of Economics and Finance* 67(2018), 347-361.
7. Engle, R. (1982) Autoregressive Conditional Heteroscedasticity with Estimates of the

- Variance of United Kingdom Inflation, *Econometrica* 50(4), 987-1007.
8. Engle, R. (2002). Dynamic Conditional Correlation: A Simple Class of Multivariate Generalized Autoregressive Conditional Heteroskedasticity Models. *Journal of Business & Economic Statistics* 20(3), 339-350.
 9. Osiewalski J., Pipień M. (1996-97) Bayesowska analiza danych finansowych: modele GARCH dla kursu marki niemieckiej, *Folia Oeconomica Cracoviensia* 39-40, 83-97.
 10. Osiewalski J., Pipień M. (1998) Modelowanie zmienności kursu dolara USA: bayesowska estymacja i wybór rzędu procesu GARCH, *Ekonometria Czasu Transformacji*, (eds.) Andrzej S. Barczak, Wydawnictwo Uczelniane Akademii Ekonomicznej w Katowicach, Katowice, 145-157.
 11. Osiewalski J., Pipień M. (2003) Bayesian Analysis and Option Pricing in Univariate GARCH Models with Asymmetries and GARCH-In-Mean Effects, *Przegląd Statystyczny* 50(3), 5-29.