

Subhakara Valluri

Behavior of major investment products in the commodity exchanges

Streszczenie

W pracy pokazana jest alternatywa, dla tradycyjnych inwestycji na rynku kapitałowym, inwestowania w terminowe kontrakty towarowe dla różnych sektorów w głównie towarów rolnych ale i energetycznych oraz metali.

Ostatnie lata wykazały zwiększoną niestabilność cen surowców rolnych. To stworzyło też warunki dla inwestowania w towary. Zarządzane aktywa inwestorów w kontrakty terminowe towarowe wzrosły znacząco przy dużej ich zmienności (np. 410 mld USD w 2011 r , 270 mld USD w 2008 r. oraz 170 mld USD w styczniu 2016 r). Przyciągało to inwestorów z uwagi na niestandardowe zwroty z inwestycji na tych rynkach. Warunkiem jest ich znajomość , także rynków bazowych. Rynki towarami są nadal mniej znaną klasą aktywów inwestycyjnych na tle akcji, obligacji czy instrumentów finansowych pochodnych i innych konwencjonalnych aktywów inwestycyjnych. Podstawowymi założeniami dla inwestowania w towary jest to, iż zapewniają względne zabezpieczenie przed skutkami inflacji i wykazują niską korelację zmian z innymi tradycyjnymi klasami aktywów inwestycyjnych jak np. akcje.

W badaniach uwaga skoncentrowana jest na analizie różnych rodzajów produktów (kontraktów, instrumentów)) finansowych dla bazowych towarów np. rolnych dostępnych dla inwestora (w tym głównie indywidualnego) na giełdach towarowych na całym świecie. Przedmiotem badania jest kwestia zwrotu z tych inwestycji. Badania empiryczne prowadzono w oparciu o jednowymiarowe wariacje zwrotów z inwestycji w kontrakty dla bazowych towarów oferowanych na różnych giełdach towarowych na świecie poprzez porównanie z LIBOR. W badaniu zbadano także zależności przyczynowo-skutkowe między indeksami towarowymi w sektorach rolnictwa, energii i metali przy zastosowaniu procedury Toda i Yamamoto.

Praca przyczyni się do lepszego zrozumienia funkcjonalności rynków towarowych dla inwestorów finansowych, co może mieć wpływ na efektywniejsze decyzje inwestycyjne w towary, wypracowana jest metodyka obserwacji i porównywania zwrotów z inwestycji w inwestycje dla kontraktów i indeksów towarowych i wzajemnych związków dla towarów w sektorze rolnictwa (zboża, sok pomarańczowy, żywiec wołowy), energii (ropa, energia

elektryczna, gaz) i metali. Odniesienia są do wpływu tego (tej wiedzy) na inwestowanie w rynek akcji podmiotów związanych z tymi rynkami towarowymi.

Udowodniono hipotezę, iż zwrot z inwestycji w produkty (kontrakty, instrumenty) finansowe oparte na bazowych towarach w relacji do tradycyjnych form inwestowania daje duże możliwości, wynikające ze znajomości mechanizmu tych rynków. Udowodniono to odnosząc inwestycje i ich zwrot, przy dużej zmienności cen, do LIBOR. Wykorzystano dostępne modele statystyczne przydatne i zrozumiałe dla inwestorów.

Dla osiągnięcia założonego celu badawczego i zweryfikowania hipotezy odniesiono się do literatury przedmiotu, dość ograniczonej z uwagi na oryginalność podejścia, pokazano istotę mechanizmu i technik inwestowania na towarowym rynku terminowym, giełdę towarową i jej produkty inwestycyjne, szczegółowo zanalizowano produkty inwestycyjne giełd towarowych i informacje przez nie produkowane dla inwestorów, przeanalizowano modele (matematyczne) inwestowania w te produkty, wyprowadzona własną metodyką badawczą (trzy wariantową analizę), zanalizowano wybrane szeregi czasowe zwrotów dla przyjętych produktów inwestycyjnych np. kontraktów dla pszenicy), przedstawiono obszerny aneks statystyczny