

Wielowymiarowe modele GARCH w analizie zmienności stóp zwrotu na rynku win inwestycyjnych

Aktywa alternatywne postrzegane są jako wartościowe składniki portfela inwestycyjnego, pomagające zdywersyfikować ryzyko. W związku z tym, rynek win inwestycyjnych, podobnie jak rynki szlachetnych kruszców, zyskały na popularności i często opisywane są jako bezpieczne przystanie chroniące przed niekorzystnymi wahaniami na rynku (Baur, 2010, Fogarty, 2010, Masset i Weisskopf, 2010).

Głównym celem tej pracy jest zbadanie charakteru reakcji na rynku wina na przeszłe pozytywne i przeszłe negatywne wstrząsy pojawiające się na najważniejszych światowych rynkach finansowych oraz zmiany kursów walutowych.

W ramach tak określonego zadania badawczego, weryfikacji poddano poniższe hipotezy:

1. Rynek win inwestycyjnych nie jest skorelowany z rynkiem tradycyjnych instrumentów finansowych i cechuje się asymetrycznymi reakcjami na przeszłe negatywne oraz pozytywne wstrząsy na światowych rynkach (Bouri, 2014).
2. Wina inwestycyjne mogą stanowić zabezpieczenie kapitału przez niekorzystnymi fluktuacjami na światowych rynkach finansowych oraz wahaniami kursów walutowych (Baur, 2010, Baur, 2012, Bouri i Roubaud, 2016).

W badaniach wykorzystano dzienne logarytmiczne stopy zwrotu indeksu win inwestycyjnych kwotowanego na giełdzie LIV – EX, dzienne logarytmiczne stopy zwrotu indeksów S&P500 oraz FTSE100, a także kursy dolara amerykańskiego i funta szterlinga. Okres badawczy obejmuje lata 2010-2018. Metodologia badań została oparta o wielowymiarowy model z rodziny GARCH, DCC-GARCH.

Bibliografia:

1. Baur, D.G., Lucey, B.M. (2010). Is gold hedge or a safe haven? An analysis of stocks, bonds and gold. *The Financial Review*, 45, 217–229.
2. Baur, D.G., McDermott, T. (2010). Is gold a safe haven? International evidence. *Journal of Banking & Finance*, 34, 1886-1898.
3. Baur D.G. (2012). Asymmetric volatility in the gold market. *The Journal of Alternative Investments*. 14(4), 26-38.

4. Bollerslev, T. (1986). Generalized Autoregressive Conditional Heteroskedasticity. *Journal of Econometrics*, 31(3), 307-327.
5. Bouri, E.I. (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.
6. Bouri, E.I., 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.
7. Christie A.A. (1982). The stochastic behavior of common stock variances - value, leverage and interest rate effects. *Journal of Financial Economics*, 10, 407-432.
8. Doman, M., Doman, R. (2009). *Modelowanie zmienności i ryzyka: metody ekonometrii finansowej*, Wolters Kluwer, Kraków.
9. Engle, R.F. (2002) Dynamic conditional correlation – a simple class of multivariate GARCH models. *Journal of Business and Economic Statistics* 20, 339–350.
10. Engle, R., Ng V.K. (1993). Measuring and Testing the Impact of News on Volatility. *Journal of Finance*, 48, 1749-1778.
11. Engle, R.F. and Kroner, K. (1995) Multivariate simultaneous GARCH. *Econometric Theory* 11, 122–150.
12. Fogarty, J. (2010). Wine investment and portfolio diversification gains. *Journal of Wine Economics*, 5(1), 119-131.
13. Masset, P., Henderson, C. (2010). Wine as an alternative asset class. *Journal of Wine Economics*, 5(1), 87-118.
14. Masset, P., Weisskopf, J.P. (2010). Raise Your Glass: Wine investment and the financial crisis. *American Association of Wine Economists Working Paper*, No. 57.