

Spis treści

Od autora	9
Wprowadzenie. Istota i podział rynku finansowego	13
1. Rynek pieniężny	24
1.1. Istota rynku pieniężnego	24
1.2. Rynek lokat międzybankowych	26
1.3. Bony skarbowe	30
1.4. Krótkoterminowe papiery dłużne firm	36
1.5. Sekurytyzacja	50
1.6. Inne instrumenty	56
Literatura	59
2. Bank centralny i instrumenty polityki monetarnej	61
2.1. Rola banku centralnego na rynku pieniężnym	61
2.1.1. Cele banku centralnego	61
2.1.2. Funkcje banku centralnego	63
2.1.3. Niezależność banku centralnego	66
2.2. Instrumenty polityki monetarnej	70
2.2.1. Klasyfikacja instrumentów	71
2.2.2. Operacje otwartego rynku	72
2.2.3. Polityka refinansowania	78
2.2.4. Polityka rezerw obowiązkowych	86
2.2.5. Inne instrumenty polityki monetarnej	90
Literatura	93
3. Rynek kapitałowy	95
3.1. Istota rynku kapitałowego	95
3.2. Ryzyko inwestowania na rynku kapitałowym	98
3.3. Czynniki determinujące stopę procentową	103
3.4. Rynek pierwotny	107
3.4.1. Określenie ceny emisyjnej waloru	116
3.4.2. Plasowanie emisji w ofercie publicznej	119
3.5. Rynek wtórny	129
Literatura	137
4. Giełda papierów wartościowych	138
4.1. Pojęcie i organy giełdy	138
4.2. Uczestnicy giełdy	141
4.3. Rodzaje zleceń giełdowych	144
4.4. Podział rynku	146

4.4.1. Rynek pozagiełdowy	147
4.4.2. Rynek giełdowy	150
4.5. Ustalanie ceny waloru	153
4.6. Rozliczenia i system informatyczny	155
4.7. Warszawska Giełda Papierów Wartościowych	157
4.7.1. Organy giełdy	157
4.7.2. Dopuszczanie i wprowadzanie papierów wartościowych do obrotu giełdowego	161
4.7.3. Członkowie giełdy	167
4.7.4. Zlecenia maklerskie	169
4.7.5. Organizacja sesji giełdowej	179
4.7.6. Zasady prowadzenia notowań	181
4.7.7. Transakcje pakietowe	185
4.7.8. Publikowanie informacji giełdowych	186
4.7.9. Rynek instrumentów pochodnych	188
4.8. Indeksy giełdowe	188
4.8.1. Indeksy polskiej giełdy	190
4.8.2. Przykłady indeksów innych giełd	193
Literatura	196
5. Akcje	197
5.1. Określenie akcji	197
5.2. Rodzaje akcji i prawa z nich wynikające	199
5.3. Wycena akcji	207
5.3.1. Istota wyceny akcji	207
5.3.2. Czynniki determinujące wartość akcji	208
5.3.3. Wartość wewnętrzna akcji	212
5.3.4. Modele dyskontowe wyceny akcji	214
5.3.5. Modele empiryczno-indukcyjne wyceny akcji	224
Literatura	226
6. Obligacje	227
6.1. Istota obligacji	227
6.2. Podstawowe rodzaje obligacji	231
6.3. Podstawowe zasady emisji obligacji w Polsce	239
6.4. Wycena obligacji	245
6.4.1. Określenie ceny	245
6.4.2. Podstawowy model wyceny	249
6.4.3. Stopa zwrotu w terminie do wykupu	257
6.4.4. Ryzyko stopy procentowej dla posiadacza obligacji	265
6.4.5. Średni termin wykupu	270
6.4.6. Procedury klasyfikacji obligacji	276
6.5. Polskie obligacje rządowe	281
6.5.1. Dwuletnie oszczędnościowe obligacje o oprocentowaniu stałym	287
6.5.2. Trzyletnie obligacje o oprocentowaniu zmiennym	288
6.5.3. Czteroletnie oszczędnościowe obligacje indeksowane	291
6.5.4. Pięcioletnie obligacje o oprocentowaniu stałym	293
6.6. Polskie obligacje komunalne	295
6.7. Listy zastawne	303
Literatura	304
7. Kontrakty terminowe	305
7.1. Uwagi wprowadzające	305
7.2. Istota transakcji terminowych	307
7.3. Kontrakty <i>forwards</i>	310
7.4. Ustalanie ceny kontraktu <i>forward</i>	312
7.5. Kontrakty <i>futures</i>	322

7.6. Rodzaje finansowych kontraktów <i>futures</i>	331
7.6.1. Walutowe transakcje <i>futures</i>	331
7.6.2. Procentowe transakcje <i>futures</i>	332
7.6.3. Indeksowe transakcje <i>futures</i>	334
7.7. Wycena kontraktów <i>futures</i>	336
7.7.1. Cena i wartość kontraktów <i>futures</i>	336
7.7.2. Cena kontraktów <i>futures</i> i <i>forwards</i> w warunkach idealnych	337
7.7.3. Wycena kontraktów opiewających na aktywa, od których nie wypłaca się dywidend	340
7.7.4. Wycena kontraktów opiewających na aktywa, od których wypłaca się dywidendy w sposób dyskretny	342
7.7.5. Wycena kontraktów opiewających na aktywa, od których wypłaca się dywidendy w sposób ciągły	345
7.7.6. Wycena kontraktów na instrumenty procentowe	347
7.8. Strategie handlowe wykorzystujące kontrakty <i>futures</i>	352
7.8.1. Hedging	353
7.8.2. Arbitraż	360
7.8.3. Spekulacja	362
7.9. Funkcjonowanie kontraktów terminowych na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych	364
7.9.1. Kontrakt terminowy na WIG 20	365
7.9.2. Kontrakt terminowy na kurs USD	374
7.9.3. Kontrakty terminowe na akcje	381
7.9.4. Jednostki indeksowe na WIG 20	385
Literatura	389
8. Opcje	390
8.1. Uwagi wprowadzające	390
8.2. Istota opcji	391
8.3. Rodzaje finansowych transakcji opcyjnych	398
8.3.1. Transakcje opcyjne kasowe	398
8.3.2. Transakcje opcyjne terminowe	405
8.3.3. Warranty	407
8.4. Organizacja giełdowego rynku opcji	415
8.4.1. Uczestnicy giełdy opcji	416
8.4.2. Rola izby rozrachunkowej	417
8.4.3. Tabela notowań	422
8.5. Wycena opcji	424
8.5.1. Wartość opcji	424
8.5.2. Czynniki wpływające na wartość opcji	427
8.5.3. Modele wyceny opcji	435
8.6. Podstawowe strategie opcyjne	453
8.6.1. Motywy zawierania transakcji opcyjnych	453
8.6.2. Strategie opcyjne	459
8.7. Opcje na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie	479
Literatura	486
9. Analiza portfelową	487
9.1. Oczekiwana stopa zwrotu i ryzyko papierów wartościowych	487
9.2. Portfel dwuskładnikowy	495
9.3. Portfel wieloskładnikowy	502
9.4. Skłonność do ryzyka	505
9.5. Konstruowanie portfela z lokatami pozbawionymi ryzyka	514
9.6. Inne sposoby tworzenia portfela	517
9.7. Model równowagi rynku kapitałowego (CAPM)	523

9.8. Model arbitrażu cenowego (APT)	528
9.9. Ocena efektywności inwestycji	537
Literatura	540
10. Inwestorzy instytucjonalni na rynku kapitałowym	541
10.1. Uwagi wstępne	541
10.2. Banki komercyjne	542
10.3. Instytucje ubezpieczeniowe i fundusze emerytalne	545
10.4. Fundusze inwestycyjne	559
10.4.1. Istota wspólnego inwestowania	559
10.4.2. Rodzaje funduszy inwestycyjnych	565
10.4.3. Organizacja prawna funduszy inwestycyjnych	572
10.4.4. Funkcjonowanie funduszy inwestycyjnych	581
10.4.5. Zasady funkcjonowania funduszy inwestycyjnych w Polsce	584
10.4.6. Przykłady funkcjonowania funduszy inwestycyjnych w Polsce	600
10.4.7. Jednostki funduszy portfelowych	606
10.5. Banki inwestycyjne	616
10.5.1. Obrót papierami wartościowymi	616
10.5.2. Doradztwo finansowe i zarządzanie aktywami	619
10.5.3. Operacje łączenia, przejmowania i wykupu przedsiębiorstw	621
10.5.4. Operacje na rynku pieniężnym i zarządzanie ryzykiem	622
Literatura	623
Indeks rzeczowy	625