

Spis treści

Od autora	9
Wprowadzenie. Istota i podział rynku finansowego	13
1. Rynek pieniężny	25
1.1. Istota rynku pieniężnego	25
1.2. Rynek lokat międzybankowych	27
1.3. Bony skarbowe	31
1.4. Krótkoterminowe papiery dłużne firm	38
1.5. Sekurytyzacja	48
1.6. Inne instrumenty	54
Literatura	57
2. Bank centralny i instrumenty polityki monetarnej	59
2.1. Rola banku centralnego na rynku pieniężnym	59
2.1.1. Cele banku centralnego	59
2.1.2. Funkcje banku centralnego	61
2.1.3. Niezależność banku centralnego	64
2.2. Instrumenty polityki monetarnej	68
2.2.1. Klasyfikacja instrumentów	69
2.2.2. Operacje otwartego rynku	70
2.2.3. Polityka refinansowania	76
2.2.4. Polityka rezerw obowiązkowych	84
2.2.5. Inne instrumenty polityki monetarnej	88
Literatura	91
3. Rynek kapitałowy	93
3.1. Istota rynku kapitałowego	93
3.2. Ryzyko inwestowania na rynku kapitałowym	96
3.3. Czynniki determinujące stopę procentową	105
3.4. Rynek pierwotny	109
3.4.1. Określenie ceny emisyjnej waloru	122
3.4.2. Plasowanie emisji w ofercie publicznej	124
3.5. Rynek wtórny	135
Literatura	144
4. Giełda papierów wartościowych	145
4.1. Pojęcie i organy giełdy	145
4.2. Rola giełdy w gospodarce	149
4.3. Rodzaje zleceń giełdowych	152
4.4. Podział rynku	154

4.4.1. Rynek pozagieldowy	154
4.4.2. Rynek gieldowy	158
4.5. Ustalanie ceny waloru	161
4.6. Rozliczenia i system informatyczny	163
4.7. Warszawska Giełda Papierów Wartościowych	164
4.7.1. Organy giełdy	164
4.7.2. Dopuszczanie i wprowadzanie papierów wartościowych do obrotu giełdowego	169
4.7.3. Członkowie giełdy	177
4.7.4. Zlecenia maklerskie	179
4.7.5. Organizacja sesji giełdowej	189
4.7.6. Zasady prowadzenia notowań	190
4.7.7. Transakcje pakietowe	195
4.7.8. Publikowanie informacji giełdowych	196
4.7.9. Rynek instrumentów pochodnych	197
4.8. Indeksy giełdowe	198
4.8.1. Podstawowe indeksy polskiej giełdy	199
4.8.2. Przykłady indeksów innych giełd	202
Literatura	204
5. Akcje	205
5.1. Określenie akcji	205
5.2. Rodzaje akcji i prawa z nich wynikające	207
5.3. Wycena akcji	216
5.3.1. Istota wyceny akcji	216
5.3.2. Czynniki determinujące wartość akcji	217
5.3.3. Wartość wewnętrzna akcji	220
5.3.4. Modele dyskontowe wyceny akcji	223
5.3.5. Modele empiryczno-indukcyjne wyceny akcji	233
5.3.6. Inne metody wyceny akcji	235
Literatura	236
6. Obligacje	237
6.1. Istota obligacji	237
6.2. Podstawowe rodzaje obligacji	241
6.3. Podstawowe zasady emisji obligacji w Polsce	249
6.4. Wycena obligacji	255
6.4.1. Określenie ceny	255
6.4.2. Podstawowy model wyceny	259
6.4.3. Stopa zwrotu w terminie do wykupu	267
6.4.4. Ryzyko stopy procentowej dla posiadacza obligacji	275
6.4.5. Średni termin wykupu	280
6.4.6. Procedury klasyfikacji obligacji	286
6.5. Polskie obligacje rządowe	291
6.6. Polskie obligacje komunalne	297
6.7. Listy zastawne	303
Literatura	305
7. Kontrakty terminowe	306
7.1. Uwagi wprowadzające	306
7.2. Istota transakcji terminowych	308
7.3. Kontrakty <i>forwards</i>	311
7.4. Ustalanie ceny kontraktu <i>forward</i>	313
7.5. Kontrakty <i>futures</i>	323
7.6. Rodzaje finansowych kontraktów <i>futures</i>	331
7.6.1. Walutowe transakcje <i>futures</i>	332

7.6.2. Procentowe transakcje <i>futures</i>	333
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	338
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	343
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	348
7.8. Strategie handlowe wykorzystujące kontrakty <i>futures</i>	353
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 WIG20	365
7.9.2. Kontrakt terminowy na kurs USD	373
7.9.3. Kontrakty terminowe na akcje	380
7.9.4. Kontrakty terminowe na obligacje	384
Literatura	391
8. Opcje	393
8.1. Uwagi wprowadzające	393
8.2. Istota opcji	394
8.3. Rodzaje finansowych transakcji opcyjnych	402
8.3.1. Transakcje opcyjne kasowe	402
8.3.2. Transakcje opcyjne terminowe	409
8.3.3. Warranty	412
8.4. Organizacja giełdowego rynku opcji	418
8.4.1. Rola izby rozrachunkowej	419
8.4.2. Tabela notowań	423
8.5. Wycena opcji	425
8.5.1. Wartość opcji	425
8.5.2. Czynniki wpływające na wartość opcji	428
8.5.3. Modele wyceny opcji	436
8.6. Podstawowe strategie opcyjne	455
8.6.1. Motywy zawierania transakcji opcyjnych	455
8.6.2. Strategie opcyjne	461
8.7. Opcje na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie	482
8.7.1. Opcje na indeks WIG20	482
8.7.2. Opcje na akcje spółek	488
Literatura	492
9. Analiza portfelowa	493
9.1. Oczekiwana stopa zwrotu i ryzyko papierów wartościowych	493
9.2. Portfel dwuskładnikowy	501
9.3. Portfel wieloskładnikowy	508
9.4. Skłonność do ryzyka	511
9.5. Konstruowanie portfela z lokatami pozbawionymi ryzyka	520
9.6. Inne sposoby tworzenia portfela	523
9.7. Model równowagi rynku kapitałowego (CAPM)	529

9.8. Model arbitrażu cenowego (APT)	534
9.9. Ocena efektywności inwestycji	543
Literatura	547
10. Zarządzanie portfelem inwestycji finansowych	549
10.1. Uwagi wprowadzające	549
10.2. Alokacja zasobów inwestora	552
10.2.1. Cykl życia i cele inwestycyjne	552
10.2.2. Proces zarządzania portfelem i ograniczenia inwestycyjne	557
10.2.3. Cele i ograniczenia inwestorów instytucjonalnych	561
10.2.4. Znaczenie alokacji zasobów	563
10.3. Wykorzystanie inwestycji z rynku globalnego	565
10.3.1. Potrzeba globalnego inwestowania	566
10.3.2. Możliwości w zakresie globalnego inwestowania	573
10.4. Strategie zarządzania portfelem akcji	578
10.4.1. Pasywne zarządzanie portfelem	578
10.4.2. Aktywne zarządzanie portfelem	581
10.4.3. Strategie alokacji aktywów	584
10.4.4. Instrumenty pochodne w zarządzaniu portfelem akcji	586
10.4.5. Usługi zarządzania aktywami	592
10.5. Strategie zarządzania portfelem obligacji	594
10.5.1. Pasywne strategie zarządzania	594
10.5.2. Aktywne strategie zarządzania	595
10.5.3. Techniki finansowania dopasowanego	599
10.5.4. Immunizacja wypadkowa w strategiach zarządzania obligacjami	604
10.6. Ujęcie portfelowe inwestycji	611
10.6.1. Uwagi wprowadzające	611
10.6.2. Przykładowe kształty rozkładu stóp zwrotu	613
10.6.3. Budowa portfela	619
10.6.4. Kwestionariusz ankietowy	622
Literatura	625
11. Inwestorzy instytucjonalni na rynku kapitałowym	626
11.1. Uwagi wstępne	626
11.2. Banki komercyjne	627
11.3. Instytucje ubezpieczeniowe i fundusze emerytalne	631
11.4. Fundusze inwestycyjne	644
11.4.1. Istota wspólnego inwestowania	644
11.4.2. Podstawowe rodzaje funduszy inwestycyjnych	650
11.4.3. Organizacja prawna funduszy inwestycyjnych	656
11.4.4. Funkcjonowanie funduszy inwestycyjnych	666
11.4.5. Zasady funkcjonowania funduszy inwestycyjnych w Polsce	670
11.4.6. Przykłady funkcjonowania funduszy inwestycyjnych w Polsce	685
11.4.7. Jednostki funduszy portfelowych	692
11.4.8. Fundusze hedgingowe	701
11.5. Banki inwestycyjne	708
11.5.1. Obrót papierami wartościowymi	708
11.5.2. Doradztwo finansowe i zarządzanie aktywami	711
11.5.3. Operacje łączenia, przejmowania i wykupu przedsiębiorstw	713
11.5.4. Operacje na rynku pieniężnym i zarządzanie ryzykiem	714
Literatura	715
Indeks rzeczowy	717