

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	47
1.6. Inne instrumenty	53
Literatura	56
2. Bank centralny i instrumenty polityki monetarnej	57
2.1. Rola banku centralnego na rynku pieniężnym	57
2.1.1. Cele banku centralnego	57
2.1.2. Funkcje banku centralnego	59
2.1.3. Niezależność banku centralnego	62
2.2. Instrumenty polityki monetarnej	66
2.2.1. Klasyfikacja instrumentów	67
2.2.2. Operacje otwartego rynku	68
2.2.3. Polityka refinansowania	74
2.2.4. Polityka rezerw obowiązkowych	82
2.2.5. Inne instrumenty polityki monetarnej	86
Literatura	89
3. Rynek kapitałowy	91
3.1. Istota rynku kapitałowego	91
3.2. Ryzyko inwestowania na rynku kapitałowym	94
3.3. Czynniki determinujące stopę procentową	99
3.4. Rynek pierwotny	103
3.4.1. Określenie ceny emisyjnej waloru	115
3.4.2. Plasowanie emisji w ofercie publicznej	118
3.5. Rynek wtórny	129
Literatura	138
4. Giełda papierów wartościowych	139
4.1. Pojęcie i organy giełdy	139
4.2. Uczestnicy giełdy	142
4.3. Rodzaje zleceń giełdowych	145
4.4. Podział rynku	147

4.4.1. Rynek pozagiełdowy	148
4.4.2. Rynek giełdowy	151
4.5. Ustalanie ceny waloru	154
4.6. Rozliczenia i system informatyczny	156
4.7. Warszawska Giełda Papierów Wartościowych	158
4.7.1. Organy giełdy	158
4.7.2. Dopuszczanie i wprowadzanie papierów wartościowych do obrotu giełdowego	162
4.7.3. Członkowie giełdy	170
4.7.4. Zlecenia maklerskie	172
4.7.5. Organizacja sesji giełdowej	182
4.7.6. Zasady prowadzenia notowań	184
4.7.7. Transakcje pakietowe	188
4.7.8. Publikowanie informacji giełdowych	189
4.7.9. Rynek instrumentów pochodnych	191
4.8. Indeksy giełdowe	191
4.8.1. Indeksy polskiej giełdy	193
4.8.2. Przykłady indeksów innych giełd	196
Literatura	198
5. Akcje	199
5.1. Określenie akcji	199
5.2. Rodzaje akcji i prawa z nich wynikające	201
5.3. Wycena akcji	210
5.3.1. Istota wyceny akcji	210
5.3.2. Czynniki determinujące wartość akcji	211
5.3.3. Wartość wewnętrzna akcji	214
5.3.4. Modele dyskontowe wyceny akcji	217
5.3.5. Modele empiryczno-indukcyjne wyceny akcji	227
Literatura	229
6. Obligacje	230
6.1. Istota obligacji	230
6.2. Podstawowe rodzaje obligacji	234
6.3. Podstawowe zasady emisji obligacji w Polsce	242
6.4. Wycena obligacji	248
6.4.1. Określenie ceny	248
6.4.2. Podstawowy model wyceny	252
6.4.3. Stopa zwrotu w terminie do wykupu	260
6.4.4. Ryzyko stopy procentowej dla posiadacza obligacji	268
6.4.5. Średni termin wykupu	273
6.4.6. Procedury klasyfikacji obligacji	279
6.5. Polskie obligacje rządowe	284
6.6. Polskie obligacje komunalne	290
6.7. Listy zastawne	297
Literatura	299
7. Kontrakty terminowe	300
7.1. Uwagi wprowadzające	300
7.2. Istota transakcji terminowych	302
7.3. Kontrakty <i>forwards</i>	305
7.4. Ustalanie ceny kontraktu <i>forward</i>	307
7.5. Kontrakty <i>futures</i>	317
7.6. Rodzaje finansowych kontraktów <i>futures</i>	326
7.6.1. Walutowe transakcje <i>futures</i>	326
7.6.2. Procentowe transakcje <i>futures</i>	327
7.6.3. Indeksowe transakcje <i>futures</i>	329

7.7. Wycena kontraktów <i>futures</i>	331
7.7.1. Cena i wartość kontraktów <i>futures</i>	331
7.7.2. Cena kontraktów <i>futures</i> i <i>forwards</i> w warunkach idealnych	332
7.7.3. Wycena kontraktów opiewających na aktywa, od których nie wypłaca się dywidend.	335
7.7.4. Wycena kontraktów opiewających na aktywa, od których wypłaca się dywidendy w sposób dyskretny.	337
7.7.5. Wycena kontraktów opiewających na aktywa, od których wypłaca się dywidendy w sposób ciągły.	340
7.7.6. Wycena kontraktów na instrumenty procentowe	342
7.8. Strategie handlowe wykorzystujące kontrakty <i>futures</i>	347
7.8.1. Hedging	348
7.8.2. Arbitraż	355
7.8.3. Spekulacja	357
7.9. Funkcjonowanie kontraktów terminowych na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych	359
7.9.1. Kontrakt terminowy na WIG20	360
7.9.2. Kontrakt terminowy na kurs USD	369
7.9.3. Kontrakty terminowe na akcje	376
7.9.4. Kontrakty terminowe na obligacje	380
7.9.5. Jednostki indeksowe na WIG20	390
Literatura	393
8. Opcje	394
8.1. Uwagi wprowadzające	394
8.2. Istota opcji	395
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	411
8.4. Organizacja giełdowego rynku opcji	419
8.4.1. Uczestnicy giełdy opcji	420
8.4.2. Rola izby rozrachunkowej	421
8.4.3. Tabela notowań	426
8.5. Wycena opcji	428
8.5.1. Wartość opcji	428
8.5.2. Czynniki wpływające na wartość opcji	431
8.5.3. Modele wyceny opcji	439
8.6. Podstawowe strategie opcyjne.	457
8.6.1. Motywy zawierania transakcji opcyjnych.	457
8.6.2. Strategie opcyjne	463
8.7. Opcje na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie	483
8.7.1. Opcje na indeks WIG20	483
8.7.2. Opcje na akcje spółek	490
Literatura	495
9. Analiza portfelowa	496
9.1. Oczekiwana stopa zwrotu i ryzyko papierów wartościowych	496
9.2. Portfel dwuskładnikowy	504
9.3. Portfel wieloskładnikowy	511
9.4. Skłonność do ryzyka	514
9.5. Konstruowanie portfela z lokatami pozbawionymi ryzyka	523
9.6. Inne sposoby tworzenia portfela	526
9.7. Model równowagi rynku kapitałowego (CAPM)	532

9.8. Model arbitrażu cenowego (APT)	537
9.9. Ocena efektywności inwestycji	546
Literatura	549
10. Inwestorzy instytucjonalni na rynku kapitałowym	550
10.1. Uwagi wstępne	550
10.2. Banki komercyjne	551
10.3. Instytucje ubezpieczeniowe i fundusze emerytalne	555
10.4. Fundusze inwestycyjne	569
10.4.1. Istota wspólnego inwestowania	569
10.4.2. Rodzaje funduszy inwestycyjnych	575
10.4.3. Organizacja prawna funduszy inwestycyjnych	581
10.4.4. Funkcjonowanie funduszy inwestycyjnych	590
10.4.5. Zasady funkcjonowania funduszy inwestycyjnych w Polsce	593
10.4.6. Przykłady funkcjonowania funduszy inwestycyjnych w Polsce	608
10.4.7. Jednostki funduszy portfelowych	615
10.4.8. Fundusze hedgingowe	624
10.5. Banki inwestycyjne	628
10.5.1. Obrót papierami wartościowymi	629
10.5.2. Doradztwo finansowe i zarządzanie aktywami	631
10.5.3. Operacje łączenia, przejmowania i wykupu przedsiębiorstw	634
10.5.4. Operacje na rynku pieniężnym i zarządzanie ryzykiem	635
Literatura	636
Indeks rzeczowy	638