

SPIS TREŚCI

Wstęp	9
-------------	---

1. Funkcjonowanie rynku finansowych kontraktów <i>futures</i>	17
1.1. Geneza rynków transakcji terminowych	17
1.2. Definicje i typologia kontraktów terminowych	19
1.3. Specyfika finansowych kontraktów <i>futures</i>	21
1.3.1. Finansowe kontrakty <i>futures</i> a inne kontrakty terminowe ..	21
1.3.2. Cena kontraktu <i>futures</i> a cena instrumentu bazowego	23
1.3.3. Ekonomiczny mechanizm działania rynku <i>futures</i>	30
1.4. Formalnoprawne ramy funkcjonowania rynków finansowych kontraktów <i>futures</i>	32
1.4.1. Podstawy prawne funkcjonowania rynków <i>futures</i>	32
1.4.2. Opodatkowanie zysków z transakcji finansowymi kontraktami <i>futures</i>	47
1.4.3. Regulacje dotyczące obrotu kontraktami <i>futures</i> na GPW w Warszawie	49
1.4.3.1. Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych	49
1.4.3.2. Rozliczanie transakcji terminowych	51
1.4.3.3. System zabezpieczania rozliczeń transakcji terminowych	52
1.4.3.4. Standardy kontraktów terminowych	55
1.5. Rynki finansowych kontraktów <i>futures</i> w Polsce	61
1.5.1. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA	61
1.5.2. Warszawska Giełda Towarowa SA	74
1.5.3. Centralna Tabela Ofert SA i Polska Giełda Finansowa SA ..	78
1.6. Pojęcie, motywy realizacji i rodzaje strategii giełdowych na rynku kontraktów <i>futures</i>	80
1.6.1. Pojęcie i elementy strategii giełdowej	80
1.6.2. Rodzaje strategii giełdowych na rynku kontraktów <i>futures</i> ..	84
2. Strategie arbitrażu na rynku finansowych kontraktów <i>futures</i> ..	87
2.1. Istota i konstrukcja strategii arbitrażowych	87
2.2. Ustalanie <i>fair value</i> finansowych kontraktów <i>futures</i>	90
2.3. Ocena zgodności wyceny rynkowej kontraktów <i>futures</i> na GPW z wyceną teoretyczną	94
2.3.1. Wycena rynkowa i teoretyczna kontraktu <i>futures</i>	96

2.3.2. Wycena indeksowych kontraktów <i>futures</i> na GPW w Warszawie	99
2.3.3. Wpływ wprowadzenia jednostek MiniWIG20 na wycenę kontraktów <i>futures</i> na WIG20	109
2.3.4. Wycena akcyjnych kontraktów <i>futures</i> na GPW w Warszawie	112
2.4. Możliwości dokonania krótkiej sprzedaży a skuteczność realizacji strategii arbitrażowej	114
2.4.1. Krótka sprzedaż i jej zastosowanie na GPW	114
2.4.2. Wpływ kosztów pożyczki akcji na możliwości realizacji arbitrażu <i>reverse cash-and-carry</i>	119
2.4.3. Arbitraż <i>reverse cash-and-carry</i> na kontraktach <i>futures</i> ...	120
2.4.4. Jednostki MiniWIG20 jako substytut krótkiej sprzedaży ...	124
2.5. Koszty transakcyjne a efektywność strategii arbitrażowych	129
2.5.1. Wpływ kosztów transakcyjnych na warunki opłacalności strategii arbitrażowych	129
2.5.2. Efektywność strategii arbitrażowych na GPW w Warszawie	133
2.6. Specyficzne rodzaje strategii arbitrażowych	142
3. Strategie spekulacji kontraktami <i>futures</i>	145
3.1. Specyfika spekulacji finansowymi kontraktami <i>futures</i>	145
3.2. Budowa strategii spekulacyjnych na rynku kontraktów <i>futures</i> ..	149
3.2.1. Elementy strategii	149
3.2.2. Określenie celów i horyzontu czasowego inwestycji	150
3.2.3. Wybór rynku	152
3.2.4. System transakcyjny	159
3.2.5. Zarządzanie kapitałem	166
3.3. Analiza efektywności strategii spekulacyjnych na rynku <i>futures</i> ..	168
3.3.1. Mierniki efektywności strategii spekulacyjnych	168
3.3.2. Spekulacja kontraktami <i>futures</i> na GPW w Warszawie	170
3.3.3. Efektywność strategii <i>position-trading</i> i <i>day-trading</i>	175
3.3.4. Efektywność strategii typu <i>spread-trading</i>	180
3.3.4.1. <i>Spread</i> czasowy	181
3.3.4.2. <i>Spread</i> międzytowarowy	187
4. Budowa i efektywność realizacji strategii zabezpieczających ..	191
4.1. Ryzyko i potrzeba zabezpieczania się przed nim w działalności gospodarczej	191
4.1.1. Pojęcie i znaczenie ryzyka	191
4.1.2. Rodzaje ryzyka	193
4.1.3. Strategie zarządzania ryzykiem	198
4.2. Strategie zabezpieczające z wykorzystaniem kontraktów <i>futures</i> ..	202
4.2.1. Elementy strategii zabezpieczającej	202
4.2.2. Rodzaje hedgingu	204
4.2.3. Mechanizm zabezpieczenia sprzedażowego i zakupowego ..	205

4.2.4. Wady i zalety zabezpieczenia przy pomocy kontraktów <i>futures</i>	208
4.3. Ryzyko bazy w strategiach zabezpieczających	210
4.3.1. Determinanty ryzyka bazy	210
4.3.2. Baza krzyżowa	215
4.4. Współczynnik zabezpieczenia i jego szacowanie	216
4.5. Proste i złożone strategie zabezpieczające. Studia przypadków ...	221
4.5.1. Proste zabezpieczenie długie i krótkie	222
4.5.2. Zabezpieczenie krzyżowe	229
4.5.3. Zabezpieczenie <i>strip</i> i <i>stack</i>	231
4.6. Efektywność strategii zabezpieczających z wykorzystaniem finansowych kontraktów <i>futures</i> na polskim rynku	233
 5. Ocena funkcjonowania i perspektywy rozwoju rynku finansowych kontraktów <i>futures</i> w Polsce	 243
5.1. Poziom rozwoju rynku finansowych kontraktów <i>futures</i> w Polsce ..	243
5.2. Rozwinięte rynki kontraktów <i>futures</i> na świecie	258
5.3. Rynek finansowych kontraktów <i>futures</i> w Polsce na tle rynków rozwiniętych – perspektywy rozwoju	263
 Zakończenie	 271
 Bibliografia	 277