

Spis treści

Wprowadzenie	7
Rozdział 1. Strategiczna alokacja aktywów na rynkach surowców ...	13
1.1. Klasy aktywów inwestycyjnych	13
1.2. Strategiczna alokacja aktywów	17
1.3. Inwestycje na rynkach surowców	18
Rozdział 2. Pasywne inwestycje na rynkach surowców	23
2.1. Geneza inwestycji na rynkach futures	24
2.2. Źródła zysku z pasywnych inwestycji na rynkach surowców	33
2.2.1. Zysk spotowy	34
2.2.2. Zysk z rolowania pozycji	35
2.2.3. Depozyt zabezpieczający	37
2.2.4. Dywersyfikacja	38
2.2.5. Metoda ważenia	40
2.2.6. Dynamiczna alokacja aktywów	41
2.2.7. Termin rozliczenia kontraktów	42
2.3. Hipotezy oczekiwanych stóp zwrotu na rynkach surowcowych	44
2.3.1. Systematyzacja hipotez oczekiwanych stóp zwrotu	45
2.3.2. Perspektywa CAPM	46
2.3.3. Teorie magazynowania	47
2.3.4. Teoria racjonalnych oczekiwań	50
2.3.5. Teoria normalnego deportu	51
2.3.6. Hipoteza presji hedgingowej	53
2.3.7. Hipoteza preferencji płynności	54
2.3.8. Hipoteza segmentacji rynku	55
2.3.9. Normalny report	55
2.3.10. Modele opcyjne	56
2.4. Benchmarki dla rynku surowców	57
2.4.1. Konstrukcja indeksów na rynkach surowcowych	58
2.4.2. Przegląd indeksów rynków surowcowych	59
2.5. Zasadność pasywnych inwestycji na rynkach surowców w świetle dotychczasowych badań	67

Rozdział 3. Aktywne inwestycje na rynkach surowców	73
3.1. Geneza funduszy kontraktów terminowych	73
3.2. Regulacje instytucjonalne funduszy managed futures	77
3.3. Zarządzanie portfelami funduszy managed futures	83
3.3.1. Style zarządzania managed futures	83
3.3.2. Systemy transakcyjne	85
3.3.3. Kalibracja i walidacja systemu	100
3.3.4. Konstrukcja portfela	103
3.3.5. Zarządzanie ryzykiem i dźwignią finansową	105
3.4. Teoretyczne podstawy analizy technicznej	107
3.5. Benchmarki managed futures	113
3.5.1. Klasyfikacja indeksów managed futures	114
3.5.2. Przegląd wybranych indeksów	118
3.5.3. Notowania indeksów managed futures	121
3.6. Obciążenia baz danych i indeksów funduszy kontraktów terminowych	125
3.6.1. Obciążenie selekcji	126
3.6.2. Błąd retrospekcji	127
3.6.3. Efekt nowości	127
3.6.4. Efekt uzupełnienia	127
3.6.5. Efekt przetrwania	130
3.6.6. Niedoszacowanie zmienności	135
3.6.7. Efekt rebalansowania	136
3.6.8. Zniekształcenie dostępności	137
3.7. Zasadność inwestycji w fundusze kontraktów terminowych w świetle dotychczasowej literatury	140
Rozdział 4. Finansjalizacja rynków towarowych	145
4.1. Powstawanie baniek cenowych	153
4.2. Wzrost korelacji na rynkach surowcowych	159
4.3. Zmiana struktury terminowej rynków	165
4.4. Spadek skuteczności analizy technicznej	167
4.5. Odmienne wyjaśnienia strukturalnych zmian na rynkach surowcowych	174
4.5.1. Wzrost gospodarek wschodzących	174
4.5.2. Biopaliwa	175
4.5.3. Kryzys finansowy	176
4.5.4. Inflacja	177

4.6. Analiza empiryczna zmian na rynkach surowcowych	179
4.6.1. Wzrost korelacji pomiędzy surowcami a tradycyjnymi klasami aktywów	179
4.6.2. Spadek skuteczności analizy technicznej	186
4.6.3. Zmiany struktury terminowej rynków surowcowych	191

Rozdział 5. Ocena inwestycji na rynkach surowców 201

5.1. Inwestycje samodzielne	201
5.1.1. Wskaźnik Sharpe'a	202
5.1.2. Wskaźniki oparte na modelu wyceny dóbr kapitałowych CAPM	207
5.1.3. Miary M^2 , M^3 oraz Graham i Harvey	212
5.1.4. Wskaźniki bazujące na ryzyku ujemnym	216
5.1.5. Wskaźniki behawioralne	218
5.1.6. Wskaźniki oparte na wartości narażonej na ryzyko	218
5.1.7. Wskaźniki oparte na obsunięciu kapitału	221
5.1.8. Ocena inwestycji w fundusze kontraktów terminowych	224
5.2. Ocena inwestycji surowcowych jako składowych portfela inwestycyjnego	228
5.2.1. Analiza graficzna	232
5.2.2. Portfele replikujące	235
5.2.3. Metoda symulacyjna	238

Rozdział 6. Ocena zasadności inwestycji w surowce w kontekście wzrostu znaczenia inwestycji finansowych 241

6.1. Opis próby badawczej, zakres czasowy i procedury badania	241
6.2. Pasywne inwestycje na rynkach surowców	242
6.2.1. Inwestycje pasywne w warunkach zmiany struktury rynków terminowych	250
6.2.2. Inwestycje pasywne w warunkach wzrostu korelacji	258
6.3. Aktywne inwestycje na rynkach surowców	264

Zakończenie 273

Bibliografia 277