

# Spis treści

<b>Od autora</b> . . . . .	9
<b>Wprowadzenie. Istota i podział rynku finansowego</b> . . . . .	13
<b>1. Rynek pieniężny</b> . . . . .	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
<b>2. Bank centralny i instrumenty polityki monetarnej</b> . . . . .	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
<b>3. Rynek kapitałowy</b> . . . . .	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
<b>4. Giełda papierów wartościowych</b> . . . . .	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 pozagiełdowy . . . . .	154
4.4.2. Rynek giełdowy . . . . .	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
<b>5. Akcje . . . . .</b>	<b>205</b>
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
<b>6. Obligacje . . . . .</b>	<b>237</b>
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
<b>7. Kontrakty terminowe . . . . .</b>	<b>306</b>
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
<b>8. Opcje</b> . . . . .	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
<b>9. Analiza portfelową</b> . . . . .	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
<b>10. Zarządzanie portfelem inwestycji finansowych . . . . .</b>	<b>549</b>
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
<b>11. Inwestorzy instytucjonalni na rynku kapitałowym . . . . .</b>	<b>626</b>
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
<b>Indeks rzeczowy . . . . .</b>	<b>717</b>