

Spis treści

Wstęp	9
-------------	---

Część I Instytucje, rynki i instrumenty finansowe

1. Konsekwencje informacyjnej efektywności rynków finansowych	13
1.1. Informacyjna efektywność rynków finansowych	13
1.2. Najbardziej charakterystyczne cechy rynków finansowych	20
1.3. Na czym powinien znać się finansista?	23
2. Instytucje finansowe	25
2.1. Banki komercyjne	25
2.2. Banki inwestycyjne	32
2.3. Fundusze inwestycyjne	37
2.4. Pozostałe instytucje finansowe	38
3. Rynki finansowe	43
3.1. Rynek pieniężny	43
3.2. Rynek kapitałowy	47
3.3. Rynek walutowy	57
3.4. Płynność rynków finansowych jako warunek ich gospodarczej użyteczności	60
4. Zarządzanie portfelem aktywów	65
4.1. Teoria portfela	65
4.2. Zarządzanie aktywne i pasywne	68

5. Rola pochodnych w zarządzaniu ryzykiem	79
5.1. Ceny na rynkach terminowych	80
5.2. Instrumenty pochodne	86
6. Źródła kryzysów finansowych	103
6.1. Przyczyny boomów na giełdach i rynkach hipotecznych	103
6.2. Niemożność przewidzenia momentu wybuchu kryzysu finansowego	108
7. Zarządzanie ryzykiem na szczeblu mikro i makro	111
7.1. Zarządzanie ryzykiem w banku	111
7.2. Zapobieganie kryzysom finansowym	115

Część II

Przykłady praktycznego zastosowania instrumentów finansowych

8. Transakcje terminowe	123
8.1. Waluty	123
8.2. Akcje i surowce	130
9. Zarządzanie portfelem akcji	133
9.1. Fundusz inwestycyjny	133
9.2. Fundusz arbitrażowy (<i>hedge fund</i>)	135
10. Transakcje FRA i IRS	143
10.1. FRA – zabezpieczanie się przed ryzykiem zmian krótkoterminowych stóp procentowych	143
10.2. IRS – zabezpieczanie się przed ryzykiem zmian długoterminowych stóp procentowych	148
11. Transakcje CIRS	151
11.1. Obniżanie kosztów kredytu	151
11.2. Zabezpieczanie się przed ryzykiem walutowym na rynku obligacji	155
11.3. Zabezpieczanie się przed ryzykiem przez emitenta CIRS	159

12. Transakcje repo i fx swap	161
12.1. Finansowanie krótkoterminowych transakcji	162
12.2. Przenoszenie w czasie wykonania transakcji	165
12.3. Repo jako instrument zwiększania dźwigni	169
13. Opcje – polisy ubezpieczeniowe na rynkach finansowych	173
13.1. Zabezpieczanie się eksportera przed ryzykiem kursowym	174
13.2. Konsekwencje nierozważnego wykorzystywania opcji	178
14. Kontrakty futures na indeks giełdowy	185
14.1. Zakup kontraktów futures jako alternatywa dla zakupu udziałów w funduszu inwestycyjnym	186
14.2. Zaleta kontraktów futures – łatwość zajmowania krótkich pozycji	190
Zakończenie	195
Dodatek: Elementy matematyki finansowej	197
Bibliografia	211