

Spis treści

WSTĘP	7
1. RYNKI FINANSOWE W LATACH 1995–2013	13
1.1. Globalizacja rynków finansowych	13
1.2. Unia Europejska	15
1.3. Globalizacja a rynki wschodzące	16
1.4. Kryzysy lat przełomu XX i XXI wieku	17
1.5. Kryzys <i>subprime</i> w USA	18
1.6. Kryzys strefy euro	20
1.7. Rozwój metod pomiaru siły powiązań na rynkach finansowych	21
1.8. Podsumowanie	24
2. MODELE I METODY	25
2.1. Modelowanie zmienności za pomocą modeli ARMA-GARCH	26
2.2. Kopule	32
2.2.1. Definicja i podstawowe własności kopuli	33
2.2.2. Miary zależności definiowalne w terminach kopuli	35
2.2.3. Zależności w ogonach rozkładów dwuwymiarowych	37
2.2.4. Kopule eliptyczne	38
2.2.5. Kopule archimedesowe	40
2.3. Estymacja parametrów kopuli	46
2.4. Wybór modelu i ocena dopasowania kopuli do danych	49
2.5. Symulacja z rozkładu określonego przez kopulę	51
2.6. Kopule warunkowe i modele kopuli dla wielowymiarowych szeregów czasowych	52
2.7. Model warunkowej kopuli t Studenta z dynamiką DCC	54
2.8. Przełącznikowe modele kopuli	55
2.9. Estymacja przełącznikowych modeli kopuli	59
2.10. Zbiór ufności modeli	60

3. PROBLEMY METODOLOGICZNE PRZY SZACOWANIU ZALEŻNOŚCI	63
3.1. Różne wzorce dni bez handlu na rynkach giełdowych	63
3.2. Niesynchroniczność obserwacji	73
3.3. Denominacja indeksów	76
3.4. Podsumowanie	90
4. SIEĆ POWIĄZAŃ NA GLOBALNYM RYNKU KAPITAŁOWYM. GLOBALIZACJA CZY KRYZYSY?	91
4.1. Wprowadzenie	92
4.2. Dane	92
4.3. Oszacowania modeli zmienności	93
4.4. Oszacowania modeli kopuli	97
4.5. Ocena zmian w sile powiązań	103
4.6. Podsumowanie	114
5. ZALEŻNOŚCI NA RYNKU WALUTOWYM	115
5.1. Metodologia badania zależności na rynku walutowym	115
5.2. Wpływ amerykańskiego dolara i euro na wybrane główne waluty	117
5.3. Wpływ amerykańskiego dolara i euro na wybrane waluty gospodarek wschodzących	128
5.4. Zmiany powiązań pomiędzy GBP i EUR oraz GBP i USD w ciągu doby	141
5.5. Podsumowanie	149
6. MODELOWANIE RYZYKA PORTFELI WYSOKOWYMIAROWYCH	151
6.1. Modele kaskad kopuli	151
6.2. Dane i modele	155
6.3. Szacowanie wartości zagrożonej	157
6.4. Podsumowanie	170
ZAKOŃCZENIE	171
LITERATURA	173