

Spis treści

Od autora	9
-----------------	---

1

Rynki finansowe	11
1.1. Podstawowe funkcje rynków finansowych	12
1.2. Rodzaje rynków finansowych	16
1.3. Pośrednicy finansowi	19
1.4. Płynność rynków	22
1.5. Speculacja	23
1.6. Kierunki rozwoju rynków finansowych	25

2

Ceny instrumentów finansowych	29
2.1. Papiery wartościowe	30
2.2. Ceny na rynku terminowym	36
2.3. Losowy charakter zmian cen na rynkach finansowych	42

3

Ryzyko	49
3.1. Dywersyfikacja portfela	50
3.2. Dźwignia finansowa	52
3.3. Szacowanie wielkości potencjalnych strat	55
3.4. Zdarzenia ekstremalne	58
3.5. Czynniki potęgujące spadki cen na rynkach finansowych	61

4

Instrumenty pochodne	63
4.1. Zabezpieczanie się przed ryzykiem	64
4.2. Spekulacja	70
4.3. Inżynieria finansowa	73
4.4. Korzyści i ryzyko związane z wykorzystywaniem instrumentów pochodnych	80

5

Zarządzanie portfelem papierów wartościowych	83
5.1. Portfele papierów wartościowych w różnych instytucjach finansowych	84
5.2. Portfele odniesienia	87
5.3. Zarządzanie pasywne	88
5.4. Zarządzanie aktywne (próby „wyprzedzenia” rynku)	89
5.5. Fundusze arbitrażowe	93
5.6. Rola instrumentów pochodnych w zarządzaniu portfelem	99
5.7. Inwestowanie długoterminowe	101

6

Wahania koniunktury	105
6.1. Przyczyny wahań koniunktury	106
6.2. Wpływ wahań koniunktury na ceny papierów wartościowych	112

6.3. Reakcje inwestorów	116
6.4. Wskaźniki koniunktury	119
6.5. Zagadka premii za ryzyko na rynku akcji	120

7

Polityka pieniężna	123
7.1. Strategie polityki pieniężnej	124
7.2. Na ile decyzje banków centralnych są przewidywalne?	131
7.3. Czy w polityce pieniężnej można stosować mechaniczne reguły?	136
7.4. Komunikacja z otoczeniem	138

8

Czynniki wpływające na stopy procentowe i kursy walut	141
8.1. Krótkoterminowe stopy procentowe	142
8.2. Długoterminowe stopy procentowe	145
8.3. Kursy walut	151

9

Psychologia rynków finansowych	159
9.1. Bąble spekulacyjne	160
9.2. Analiza techniczna	162
9.3. Nieracjonalni inwestorzy	164
9.4. Preferencje inwestorów w obliczu ryzyka	167
9.5. Konsekwencje rosnącej liczby drobnych inwestorów	173

10

Kryzysy finansowe	175
10.1. Krachy giełdowe	176
10.2. Kryzysy bankowe	180

10.3. Kryzysy walutowe	182
10.4. Zapobieganie kryzysom finansowym	188
Zakończenie	195
Słowniczek podstawowych pojęć	199
Bibliografia	205