

# Spis treści

---

|                                                              |    |
|--------------------------------------------------------------|----|
| <b>Wstęp</b> .....                                           | 3  |
| <i>Rozdział I</i>                                            |    |
| <b>Czym jest rynek finansowy</b> .....                       | 5  |
| I.1. Wyróżniki i elementy rynku finansowego .....            | 5  |
| I.2. Akcje .....                                             | 11 |
| I.3. Papiery dłużne .....                                    | 16 |
| I.4. Rynek pierwotny i wtórny .....                          | 22 |
| <i>Rozdział II</i>                                           |    |
| <b>Rynek papierów dłużnych</b> .....                         | 27 |
| II.1. Makroekonomiczne oddziaływanie stopy procentowej ..... | 27 |
| II.2. Cena papieru dłużnego, kupon, rentowność .....         | 33 |
| II.3. Charakterystyka papierów dłużnych .....                | 36 |
| II.4. Rentowność papierów dłużnych .....                     | 40 |
| <i>Rozdział III</i>                                          |    |
| <b>System obrotów kapitałowych</b> .....                     | 53 |
| III.1. Kim jest inwestor .....                               | 53 |
| III.2. Inwestorzy instytucjonalni .....                      | 57 |
| III.3. Inwestorzy nieprofesjonalni .....                     | 64 |
| III.4. Powstawanie giełdy .....                              | 66 |
| III.5. Podział rynku .....                                   | 69 |
| III.6. Organizacja i przebieg sesji giełdowej .....          | 76 |
| III.7. Izba rozrachunkowa. Depozyty .....                    | 84 |
| III.8. Transakcje zabronione .....                           | 86 |

*Rozdział IV*

|                                                                                   |     |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----|
| <b>Strategie</b> .....                                                            | 95  |
| IV.1. Hipotezy rynku kapitałowego .....                                           | 95  |
| IV.2. Fundamentalisci .....                                                       | 104 |
| IV.3. Zwolennicy ekonometrycznych modeli efektywnego rynku .....                  | 108 |
| IV.3.1. Model jednowskaźnikowy (Single Index Model) .....                         | 108 |
| IV.3.2. Model arbitrażu cenowego (APT) .....                                      | 113 |
| IV.4. Technicy .....                                                              | 118 |
| IV.4.1. Teorie Dowa i Elliota .....                                               | 119 |
| IV.4.2. Formacje i wykresy świecowe .....                                         | 122 |
| IV.4.3. Analiza trendu i odchyleń (tzw. nowoczesna analiza technicz-<br>na) ..... | 127 |
| IV.4.4. Analiza wskaźników .....                                                  | 132 |

*Rozdział V*

|                                                  |     |
|--------------------------------------------------|-----|
| <b>Czemu służą instrumenty pochodne</b> .....    | 137 |
| V.1. Źródłołów i właściwości .....               | 137 |
| V.2. Rynki .....                                 | 139 |
| V.3. Motywy operacji terminowych .....           | 141 |
| V.3.1. Zarządzanie ryzykiem .....                | 142 |
| V.3.2. Spekulacje instrumentami pochodnymi ..... | 153 |
| V.4. Podstawowe rodzaje pochodnych .....         | 155 |
| V.4. Rodzaje ryzyka .....                        | 163 |
| V.4.1. Ryzyka systemowe .....                    | 163 |
| V.4.2. Ryzyka niesystemowe .....                 | 173 |

*Rozdział VI*

|                                          |     |
|------------------------------------------|-----|
| <b>Forward</b> .....                     | 179 |
| VI.1. Pojęcie i własności operacji ..... | 179 |
| VI.2. Arbitraż .....                     | 180 |
| VI.3. Forward towarowy .....             | 182 |
| VI.4. Forward walutowy .....             | 184 |
| VI.5. Forward na papiery dłużne .....    | 184 |
| VI.6. Forward na akcje i indeksy .....   | 185 |
| VI.7. FRA (Forward Rate Agreement) ..... | 188 |

*Rozdział VII*

|                                                                                       |     |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| <b>Swap</b> .....                                                                     | 195 |
| VII.1. Na czym polega swap .....                                                      | 195 |
| VII.2. Elementy kontraktu swap .....                                                  | 196 |
| VII.3. Wycena kuponu dla swapów na stopy procentowe (IRS Interest Rate<br>Swap) ..... | 199 |

|                                                                                         |     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| VII.4. Wycena kuponu dla <i>swapów</i> walutowych (CCRS Cross-Currency Rate Swap) ..... | 202 |
| VII.5. Uczestnicy rynku .....                                                           | 205 |
| VII.6. Geneza .....                                                                     | 210 |
| VII.7. Nieklasyczne typy <i>swapów</i> .....                                            | 212 |

## Rozdział VIII

|                                                               |     |
|---------------------------------------------------------------|-----|
| <b>Futures</b> .....                                          | 219 |
| VIII.1. Pojęcie .....                                         | 219 |
| VIII.2. Podstawowe parametry .....                            | 220 |
| VIII.3. Obrót kontraktami <i>futures</i> .....                | 229 |
| VIII.4. Rozliczenie .....                                     | 236 |
| VIII.5. Izba rozliczeniowa .....                              | 238 |
| VIII.6. Limity i ograniczenia w obrocie .....                 | 241 |
| VIII.7. Metody obrotu kontraktami <i>futures</i> .....        | 242 |
| VIII.8. Zabezpieczenia poprzez kontrakty <i>futures</i> ..... | 244 |

## Rozdział IX

|                                                       |     |
|-------------------------------------------------------|-----|
| <b>Opcje</b> .....                                    | 253 |
| IX.1. Podstawowe wiadomości .....                     | 253 |
| IX.1.1. Czym są opcje .....                           | 253 |
| IX.1.2. Krótka i długa pozycja .....                  | 254 |
| IX.1.3. Opcje kupna i opcje sprzedaży .....           | 256 |
| IX.1.4. Cena wykonania .....                          | 257 |
| IX.1.5. Pozostałe parametry opcji .....               | 259 |
| IX.1.6. Opcje europejskie i amerykańskie .....        | 262 |
| IX.1.7. Opcje „in-, at-, out of the money” .....      | 263 |
| IX.1.8. Wartość wewnętrzna i wartość czasowa .....    | 264 |
| IX.1.8. Opcje pokryte i niepokryte .....              | 267 |
| IX.2. Obrót opcjami .....                             | 267 |
| IX.2.1. Opcje pozagiełdowe .....                      | 267 |
| IX.2.2. Opcje rzeczywiste i nierzeczywiste .....      | 270 |
| IX.2.3. Opcje giełdowe .....                          | 272 |
| IX.2.4. Limity pozycji .....                          | 275 |
| IX.2.5. Kontrakty opcyjne .....                       | 277 |
| IX.2.6. Rynek pierwotny opcji giełdowych .....        | 277 |
| IX.2.7. Rynek wtórny .....                            | 278 |
| IX.3. Wycena opcji .....                              | 280 |
| IX.3.1. Własności ceny opcji .....                    | 280 |
| IX.3.2. Stopa procentowa bez ryzyka .....             | 283 |
| IX.3.3. Zasada parytetu opcji kupna i sprzedaży ..... | 287 |
| IX.3.4. Model dwumianowy .....                        | 288 |
| IX.3.5. Model Blacka-Scholesa .....                   | 295 |

---

|                                                                 |            |
|-----------------------------------------------------------------|------------|
| IX.3.6. Problem parametrów rozkładu losowego .....              | 298        |
| IX.3.7. Opcje na instrumenty o ciągłym premiowaniu .....        | 299        |
| IX.3.8. Opcje na stopę procentową .....                         | 300        |
| IX.3.9. Opcje walutowe .....                                    | 302        |
| IX.3.10. Opcje na <i>futures</i> .....                          | 302        |
| IX.3.11. Premie opcyjne na instrumenty o nieciągłym premiowaniu | 303        |
| IX.3.12. Swaptions .....                                        | 304        |
| IX.3.13. Model Geskego-Rolla-Whaleya .....                      | 304        |
| IX.4. Strategie opcyjne .....                                   | 306        |
| IX.4.1. Współczynniki delta, vega, theta .....                  | 306        |
| IX.4.2. Zabezpieczenia portfela przy użyciu opcji .....         | 310        |
| IX.4.3. Operowanie kombinacjami opcji .....                     | 312        |
| IX.5. Opcje egzotyczne .....                                    | 325        |
| <b>Indeks .....</b>                                             | <b>337</b> |