

---

## Spis treści

|                 |   |
|-----------------|---|
| Od autora ..... | 9 |
|-----------------|---|

### 1

---

|                              |           |
|------------------------------|-----------|
| <b>Rynki finansowe .....</b> | <b>11</b> |
|------------------------------|-----------|

|                                                  |    |
|--------------------------------------------------|----|
| 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. Spekulacja .....                            | 23 |
| 1.6. Kierunki rozwoju rynków finansowych .....   | 25 |

### 2

---

|                                            |           |
|--------------------------------------------|-----------|
| <b>Ceny instrumentów finansowych .....</b> | <b>29</b> |
|--------------------------------------------|-----------|

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

### 3

|                                                            |    |
|------------------------------------------------------------|----|
| <b>Ryzyko</b>                                              | 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

|                                                                            |    |
|----------------------------------------------------------------------------|----|
| <b>Instrumenty pochodne</b>                                                | 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

|                                                                         |     |
|-------------------------------------------------------------------------|-----|
| <b>Zarządzanie portfelem papierów wartościowych</b>                     | 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

|                                                             |     |
|-------------------------------------------------------------|-----|
| <b>Wahania koniunktury</b>                                  | 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

|                                                                        |            |
|------------------------------------------------------------------------|------------|
| <b>Polityka pieniężna .....</b>                                        | <b>123</b> |
| 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

|                                                                        |            |
|------------------------------------------------------------------------|------------|
| <b>Czynniki wpływające na stopy procentowe<br/>i kursy walut .....</b> | <b>141</b> |
| 8.1. Krótkoterminowe stopy procentowe .....                            | 142        |
| 8.2. Długoterminowe stopy procentowe .....                             | 145        |
| 8.3. Kursy walut .....                                                 | 151        |

## 9

|                                                             |            |
|-------------------------------------------------------------|------------|
| <b>Psychologia rynków finansowych .....</b>                 | <b>159</b> |
| 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

|                                |            |
|--------------------------------|------------|
| <b>Kryzysy finansowe .....</b> | <b>175</b> |
| 10.1. Krachy giełdowe .....    | 176        |
| 10.2. Kryzysy bankowe .....    | 180        |

|                                              |     |
|----------------------------------------------|-----|
| 10.3. Kryzysy walutowe .....                 | 182 |
| 10.4. Zapobieganie kryzysom finansowym ..... | 188 |
| <b>Zakończenie</b> .....                     | 195 |
| <b>Słowniczek podstawowych pojęć</b> .....   | 199 |
| <b>Bibliografia</b> .....                    | 205 |