

SPIS TREŚCI

WSTĘP	11
1. Podstawowe klasy aktywów wchodzące w skład portfeli inwestycyjnych <i>Marek Kempny, Andrzej Krysiak</i>	15
1.1. Akcje	15
1.1.1. Rodzaje akcji	16
1.1.2. Instrumenty związane z akcjami	17
1.1.3. Płynność rynku akcji	18
1.1.4. Akcje jako klasa aktywów inwestycyjnych	19
1.1.5. Wartość nominalna, cena emisyjna, cena rynkowa i wartość akcji	22
1.1.6. Horyzont inwestycyjny	23
1.1.7. Informacja i nadzór nad rynkiem	23
1.2. Obligacje	25
1.2.1. Istota obligacji jako klasy aktywów inwestycyjnych	25
1.2.2. Rodzaje obligacji	26
1.2.3. Podstawowe cechy inwestycji w obligacje	32
1.3. Inwestowanie w nieruchomości	34
1.3.1. Cechy nieruchomości jako aktywa inwestycyjnego	35
1.3.2. Inwestowanie bezpośrednie a inwestowanie pośrednie	36
1.3.3. Kalkulacja dochodowości inwestycji w nieruchomości	40
1.4. Inwestycje typu private equity	42
1.4.1. Pomiar efektywności funduszy private equity	47
1.4.2. Wyniki funduszy private equity	48
Bibliografia	49

2. Rentowność i ryzyko instrumentów finansowych	
<i>Paweł Niedziółka</i>	51
2.1. Neutralna i negatywna koncepcja ryzyka	51
2.2. Taksonomia ryzyka w obrocie instrumentami finansowymi	54
2.3. Ryzyko inwestowania a kapitał inwestora	56
2.4. Zasadność analizy cen oraz stóp zwrotu	58
2.5. Typologia stóp zwrotu z pojedynczych instrumentów finansowych	58
2.6. Pomiar ryzyka rynkowego	60
2.6.1. Mierniki zmienności	60
2.6.2. Mierniki wrażliwości	63
2.6.3. Mierniki zagrożenia	67
2.7. Ryzyko ekstremalne	69
2.8. Pomiar rentowności inwestycji skorygowany o ryzyko kredytowe – przykład RAROC	71
Bibliografia	73
3. Analiza techniczna i fundamentalna	
<i>Krzysztof Borowski</i>	74
3.1. Analiza techniczna (AT)	75
3.1.1. Rodzaje wykresów w analizie technicznej	76
3.1.2. Rysowanie trendów na wykresach analizy technicznej	78
3.1.3. Znaczenie wolumenu obrotu w analizie technicznej	79
3.1.4. Formacje cenowe	80
3.1.5. Zastosowanie średnich ruchomych w analizie technicznej	81
3.1.6. Poziomy wsparcia i oporu	83
3.1.7. Inne japońskie metody analizowania wykresów oraz metoda kółko i krzyżyk	83
3.1.8. Wskaźniki i oscylatory	84
3.2. Analiza fundamentalna (AF)	86
3.3. Metody wyceny akcji	89
3.3.1. Metody księgowość	89
3.3.2. Metoda opcyjna	90
3.3.3. Metody mnożnikowe	91
3.3.4. Metody dochodowe	93
3.4. Analiza międzyrynkowa	98
3.5. Modele matematyczne	98
Bibliografia	98

4. Proces zarządzania portfelem a polityka inwestycyjna <i>Jacek Starobrat</i>	99
4.1. Proces zarządzania portfelem inwestycyjnym	99
4.2. Rola polityki inwestycyjnej w całym cyklu zarządzania portfelem inwestycyjnym	100
4.3. Etapy zarządzania portfelem inwestycyjnym	101
4.3.1. Faza planowania	101
4.3.2. Realizacja strategii – taktyka inwestycyjna	110
4.3.3. Monitoring oraz ocena efektywności zarządzania portfelem – rozliczenie realizacji strategii	113
Bibliografia	118
5. Teoretyczne aspekty wyboru optymalnego portfela inwestycyjnego <i>Piotr Czapiewski</i>	119
5.1. Oczekiwana stopa zwrotu z portfela inwestycyjnego	121
5.2. Odchylenie standardowe i wariancja stopy zwrotu z portfela instrumentów finansowych	122
5.3. Portfele złożone z dwóch instrumentów finansowych obciążonych ryzykiem, pocisk Markowitza, granica efektywna	127
5.4. Portfele złożone z wielu instrumentów finansowych obciążonych ryzykiem	133
5.5. Analiza portfeli inwestycyjnych w warunkach dostępności waloru wolnego od ryzyka	138
5.6. Wybór portfela inwestycyjnego	145
5.7. Parametry portfela instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej	147
5.8. Teoria wyboru portfela optymalnego a praktyka	149
Bibliografia	150
6. Modele równowagi rynku kapitałowego <i>Arkadiusz Orzechowski</i>	152
6.1. Model jednoczynnikowy jako uproszczenie teorii H. Markowitza	152
6.2. Linia charakterystyczna papieru wartościowego (SCL)	153
6.3. Wartość oczekiwana i wariancja stopy zwrotu w modelu W. Sharpe’a	155
6.4. Równowaga ogólna	158
6.5. Model wyceny aktywów kapitałowych (CAPM)	159
6.6. Problem błędu wzorca	164
6.7. Teoria arbitrażu cenowego	166
Bibliografia	169

7. Zarządzanie portfelem akcji	
<i>Kamil Stolarski</i>	171
7.1. Znaczenie zarządzania portfelem akcji dla zarządzania portfelem	171
7.2. Koncepcje zarządzania akcjami	173
7.3. Zarządzanie pasywne	175
7.4. Zarządzanie aktywne	179
7.5. Style inwestycyjne	180
7.6. Analiza indukcyjna i analiza dedukcyjna	183
7.7. Analiza spółek wykonywana przez firmy inwestycyjne (buy side) i biura maklerskie (sell side)	184
7.8. Inwestowanie społecznie odpowiedzialne	185
7.9. Fundusze absolutnej stopy zwrotu	186
7.10. Argumenty przeciwko aktywnej selekcji akcji do portfela	187
Bibliografia	190
8. Teoretyczne aspekty zarządzania portfelem obligacji	
<i>Izabela Pruchnicka-Grabias</i>	192
8.1. Stopa dyskonta i stopa rentowności obligacji	192
8.2. Znaczenie stóp procentowych dla dochodowości uzyskiwanej z obligacji	193
8.3. Podstawowe parametry obligacji istotne w zarządzaniu portfelem tych instrumentów	198
8.3.1. Okres zwrotu z inwestycji w obligacje	199
8.3.2. Stopa dochodu w terminie do wykupu (Yield-To-Maturity)	199
8.3.3. Stopy spot a stopy forward	200
8.3.4. Wartość bieżąca obligacji	201
8.4. Klasyczne możliwości zarządzania portfelem obligacji	202
8.4.1. Strategia uodpornienia portfela (immunizacji)	202
8.4.2. Strategia harmonizacji	204
8.4.3. Strategia wykorzystująca prognozy zmian krzywych dochodowości	204
8.4.4. Wykorzystanie analizy portfelowej Markowitza do zarządzania ryzykiem obligacji	205
8.5. Zarządzanie portfelem obligacji za pomocą instrumentów pochodnych	205
8.6. Inne metody zarządzania portfelem obligacji	207
8.7. Wybrane aspekty zarządzania obligacjami zamiennymi i wymiennymi	207
Bibliografia	210

9. Zarządzanie portfelem obligacji w praktyce	
<i>Marcin Żółtek</i>	211
9.1. Między teorią a praktyką	211
9.2. Zewnętrzne uwarunkowania w zarządzaniu portfelem obligacji	213
9.3. Obligacja a portfel obligacji. Podstawowe parametry portfela obligacji	217
9.3.1. Basis Point Value (BPV)	218
9.3.2. Duracja modyfikowana portfela	219
9.3.3. YTM portfela	220
9.3.4. Duracja to za mało. Convexity	222
9.4. Indeksy obligacji. Dobór właściwego benchmarku	225
9.5. Replikacja indeksu portfelem obligacji	227
Bibliografia	232
10. Ocena ryzyka kredytowego w procesie inwestowania w papiery wartościowe	
<i>Michał Zimoński</i>	233
10.1. Źródła informacji o ryzyku kredytowym	234
10.2. Wykorzystanie wewnętrznych źródeł informacji o kontrahencie przez inwestorów instytucjonalnych	236
10.3. Wykorzystanie zewnętrznych źródeł informacji o kontrahencie przez inwestorów instytucjonalnych	239
10.4. Wykorzystanie zewnętrznych informacji o kontrahencie przez inwestorów indywidualnych – źródła informacji o ryzyku kredytowym spółki publicznej	240
10.5. Rating jak narzędzie wspomagania decyzji inwestycyjnych	241
10.6. Analizy sektorowe	246
Bibliografia	248
11. Ocena efektywności zarządzania portfelem papierów wartościowych	
<i>Mariusz Staniszewski</i>	250
11.1. Analiza wyniku inwestycyjnego portfela papierów wartościowych	250
11.2. Analiza ryzyka portfela papierów wartościowych	254
11.3. Analiza wskaźników uwzględniających stopę zwrotu oraz ryzyko	256
11.4. Analiza powtarzalności wyniku inwestycyjnego	258
11.5. Analiza źródeł wyniku inwestycyjnego (performance attribution)	259
11.6. Podsumowanie	262
Bibliografia	262