

Spis treści

Wstęp.....	7
1. Zmienność cen w gospodarce i na rynkach finansowych.....	12
1.1. Powiązania cenowe w gospodarce.....	13
1.1.1. Prawo jednej ceny na rynkach finansowych.....	13
1.1.2. Przyczynowość w relacjach ekonomicznych.....	16
1.2. Ryzyko jako kategoria ekonomiczna.....	18
1.2.1. Pojęcie ryzyka.....	18
1.2.2. Historyczne uwarunkowania rozwoju badań nad ryzykiem.....	21
1.2.3. Podejmowanie decyzji w warunkach ryzyka.....	24
1.2.4. Klasyfikacja ryzyka.....	25
1.3. Klasyczne podejście do pomiaru ryzyka inwestycyjnego.....	29
1.3.1. Miary ryzyka wynikające z rozkładu prawdopodobieństwa.....	29
1.3.2. Ocena wrażliwości inwestycji na czynniki ryzyka.....	33
1.3.3. Konstrukcja portfela papierów wartościowych.....	33
1.3.4. Model jednowskaźnikowy Sharpe'a.....	36
1.4. Efektywność informacyjna rynków finansowych.....	39
1.4.1. Pojęcie efektywności informacyjnej.....	39
1.4.2. Efektywność informacyjna w świetle badań empirycznych.....	41
1.4.3. Pomiar i testowanie efektywności informacyjnej.....	45
2. Znaczenie cen historycznych w kształtowaniu bieżącej ceny papierów wartościowych.....	49
2.1. Analiza techniczna.....	49
2.1.1. Istota metody.....	49
2.1.2. Wybrane narzędzia analizy technicznej.....	53
2.1.3. Współczesny wymiar analizy technicznej.....	64
2.2. Proces błędzenia losowego.....	65
2.3. Ocena stacjonarności szeregów czasowych.....	68
2.3.1. Klasyczne testy weryfikacji hipotezy błędzenia losowego.....	68

2.3.2. Empiryczna analiza wybranych właściwości statystycznych szeregów czasowych danych giełdowych	74
2.3.3. Ocena wpływu częstotliwości obserwacji na wyniki analiz empirycznych	93
3. Nielasyczne metody oceny ryzyka inwestycyjnego	107
3.1. Pojęcie chaosu deterministycznego	107
3.2. Wybrane narzędzia teorii chaosu	113
3.2.1. Wykładnik Hursta	113
3.2.2. Wymiar fraktalny	119
3.3. Szacowanie ryzyka metodą podziału pola	121
3.3.1. Wyprowadzanie wymiaru <i>MPP</i>	122
3.3.2. Określenie wartości krytycznych wymiaru <i>MPP</i>	126
3.4. Zastosowanie wymiaru <i>MPP</i> do oceny ryzyka inwestycji	137
4. Wybrane gospodarcze konsekwencje powiązań cenowych na rynkach finansowych	150
4.1. Uwagi dotyczące modelowania powiązań cenowych	151
4.1.1. Kointegracja szeregów czasowych	151
4.1.2. Procedura Engle'a i Grangera budowy modelu korekty błędem	153
4.1.3. Podstawowy model VAR – test przyczynowości Grangera	155
4.1.4. Narzędzia związane ze strukturalnym modelem VAR	157
4.2. Powiązania cenowe na światowych rynkach akcji	159
4.2.1. Wpływ giełd światowych na kształtowanie cen na polskim i węgierskim rynku akcji	162
4.2.2. Międzynarodowe powiązania rynków akcji	177
4.3. Powiązania cenowe na rynku akcji i obligacji	182
4.3.1. Kształtowanie oprocentowania obligacji w Polsce i USA	184
4.3.2. Wpływ oprocentowania obligacji w USA na światowy rynek kapitałowy	189
4.3.3. Współzależności pomiędzy indeksem giełdowym WIG a oprocentowaniem obligacji w Polsce	194
4.4. Znaczenie kursu walutowego i cen ropy w inwestycjach na rynku akcji	198
4.4.1. Kurs walutowy a ceny ropy	201

4.4.2. Związek przyczynowy pomiędzy rynkiem akcji a kursem walutowym.....	205
4.4.3. Wpływ cen ropy na kształtowanie cen akcji	210
5. Znaczenie koniunktury giełdowej dla gospodarki i wyników finansowych funduszy inwestycyjnych	214
5.1. Wzrost gospodarczy a fluktuacje na rynku kapitałowym	215
5.1.1. Związek koniunktury na rynku kapitałowym ze wzrostem gospodarczym	215
5.1.2. Ocena związku pomiędzy indeksem giełdowym WIG a poziomem produkcji w Polsce	219
5.1.3. Ocena cykliczności PKB i WIG.....	222
5.2. Skuteczność inwestycyjna funduszy	227
5.2.1. Fundusze akcyjne	231
5.2.2. Fundusze zrównoważone	236
5.2.3. Fundusze stabilnego wzrostu	239
5.2.4. Fundusze emerytalne.....	243
Podsumowanie.....	249
Literatura	253
Spis tabel.....	265
Spis rysunków	271
Załącznik 1. Wyniki symulacji wymiaru fraktalnego MPP dla szeregów czasowych błędzenia losowego	275