

---

# Spis treści

---

Słowo wstępne .....	9
Preface .....	13
1. Kurs walutowy i rynek walutowy .....	17
1.1. Kurs walutowy – konwencje notowań .....	19
1.2. Rynek walutowy spot i instrumenty terminowego rynku walutowego ...	26
1.2.1. Wymiana walutowa spot i kontrakty terminowe forward .....	26
1.2.2. Kontrakty terminowe futures .....	29
1.2.3. Walutowe kontrakty opcyjne .....	32
1.3. Transakcje walutowe przedsiębiorstwa .....	33
1.3.1. Transakcje walutowe służące rozliczeniu umów handlowych i finansowych .....	34
1.3.2. Transakcje spekulacyjne na rynku walutowym .....	34
1.3.3. Transakcje arbitrażowe .....	41
1.3.4. Transakcje hedgingowe .....	55
1.4. Zadania do samodzielnego rozwiązania .....	56
1.5. Pytania testowe i otwarte .....	62
1.6. Summary .....	66
2. Prognozowanie kursu walutowego w przedsiębiorstwie w oparciu o relacje parytetowe .....	69
2.1. Teoria relacji parytetowych i jej założenia .....	71
2.2. Parytet siły nabywczej .....	74
2.2.1. Odchylenie od parytetu i transakcje arbitrażowe na rynku towarowym .....	74
2.2.2. Prognozowanie kursu walutowego w oparciu o parytet siły nabywczej .....	77

---

2.2.3.	Parytet siły nabywczej a zmiany realnego kursu walutowego	83
2.2.4.	Niedowartościowanie/przewartościowanie waluty według indeksu Big Mac	90
2.3.	Efekt Fishera	94
2.4.	Międzynarodowy efekt Fishera	103
2.4.1.	Założenia międzynarodowego efektu Fishera	104
2.4.2.	Prognozowanie kursu walutowego w oparciu o międzynarodowy efekt Fishera	106
2.5.	Efekt predykcji	109
2.6.	Zadania do samodzielnego rozwiązania	112
2.7.	Pytania testowe i otwarte	116
2.8.	Summary	118
3.	Krótkoterminowe inwestycje na rynku pieniężnym w walucie zagranicznej	121
3.1.	Analiza stopy zwrotu z inwestycji w walucie zagranicznej	123
3.2.	Transakcje carry trade na międzynarodowym rynku pieniężnym	139
3.2.1.	Carry trade w świecie bez podatków	140
3.2.2.	Carry trade w świecie z podatkami	149
3.3.	Zadania do samodzielnego rozwiązania	164
3.4.	Pytania testowe i otwarte	170
3.5.	Summary	172
4.	Walutowe finansowanie dłużne w przedsiębiorstwie	175
4.1.	Dług a kapitał własny	177
4.2.	Szacowanie kosztu długu denominowanego w walucie zagranicznej	179
4.3.	Wpływ prowizji na koszt długu	191
4.3.1.	Prowizja wyceniana po kursie kupna waluty zagranicznej	191
4.3.2.	Prowizja wyceniana po kursie sprzedaży waluty zagranicznej	194
4.4.	Wpływ podatków na koszt długu	208
4.4.1.	Prowizja wyceniana po kursie kupna waluty zagranicznej	210
4.4.2.	Prowizja wyceniana po kursie sprzedaży waluty zagranicznej	212
4.5.	Wielookresowy dług w walucie zagranicznej	228
4.6.	Zadania do samodzielnego rozwiązania	238
4.7.	Pytania testowe i otwarte	243
4.8.	Summary	245
5.	Transakcje swap	249
5.1.	Rynek transakcji swap	251
5.2.	Kwotowanie i wykorzystanie swapów stopy procentowej	253
5.3.	Kwotowanie i wykorzystanie swapów walutowych	261
5.3.1.	Swap walutowy fixed for fixed (CIRS)	261

5.3.2.	Swap walutowy floating for floating ( <i>basis swap</i> )	270
5.3.3.	Inne przykłady swapów walutowych	278
5.4.	Reforma rynku transakcji OTC po wybuchu ogólnoświatowego kryzysu gospodarczego	282
5.4.1.	Instytucje regulacyjne na globalnym rynku finansowym	282
5.4.2.	Kierunki reform rynku instrumentów OTC	284
5.5.	Zadania do samodzielnego rozwiązania	299
5.6.	Pytania testowe i otwarte	301
5.7.	Summary	302
6.	Ryzyko walutowe w działalności przedsiębiorstwa	305
6.1.	Rodzaje ekspozycji walutowej	307
6.2.	Strategie hedgingowe w zakresie transakcyjnej ekspozycji walutowej	310
6.2.1.	Wewnętrzne techniki hedgingowe	310
6.2.2.	Zewnętrzne techniki hedgingowe	312
6.3.	Zadania do samodzielnego rozwiązania	324
6.4.	Pytania testowe i otwarte	327
6.5.	Summary	330
7.	Ekonomiczna i księgowa ekspozycja walutowa w przedsiębiorstwie	335
7.1.	Ekonomiczna ekspozycja walutowa	337
7.1.1.	Długookresowe zmiany kursów walut a wartość przedsiębiorstwa	337
7.1.2.	Strategie hedgingowe w zakresie ekonomicznej ekspozycji walutowej	339
7.2.	Księgowa (przeliczeniowa) ekspozycja walutowa	341
7.2.1.	Wpływ zmian kursowych na jednostkowe sprawozdanie finansowe	342
7.2.2.	Wpływ zmian kursowych na skonsolidowane sprawozdanie finansowe	343
7.2.3.	Znaczenie ekspozycji księgowej w przedsiębiorstwie	347
7.3.	Zadania do samodzielnego rozwiązania	348
7.4.	Pytania testowe i otwarte	349
7.5.	Summary	352
8.	Case study: transakcje zabezpieczające przed ryzykiem walutowym i relacje inwestorskie w czasach kryzysu – przypadek PKM Duda S.A.	355
8.1.	Wstęp	358
8.2.	Wyjaśnienia Prezesa Zarządu	359
8.3.	Reakcja uczestników rynku kapitałowego	359
8.4.	Nagrody dla przedsiębiorców – PKM Duda i jej Prezes	361

8.5.	Informacje o firmie – rozwój spółki i jej pozycja na tle konkurentów . . . .	361
8.6.	Eksport oraz strategia zabezpieczająca przed ryzykiem kursu walutowego – mechanizm strategii asymetrycznej . . . . .	362
8.7.	Efekty transakcji opcyjnych . . . . .	363
8.8.	Załączniki . . . . .	364
8.9.	Pytania do case study wraz ze wskazówkami . . . . .	369
8.10.	Dodatkowe informacje dotyczące rozwoju sytuacji opisanej w studium przypadku . . . . .	383
8.11.	Lista wykorzystanych źródeł . . . . .	383
<b>Spis tabel . . . . .</b>		<b>385</b>
<b>Spis rysunków . . . . .</b>		<b>391</b>
<b>Spis przykładów . . . . .</b>		<b>395</b>
<b>Spis kasusów „Świat finansów” . . . . .</b>		<b>397</b>
<b>Odpowiedzi do pytań testowych . . . . .</b>		<b>398</b>
<b>Bibliografia . . . . .</b>		<b>399</b>
<b>Indeks . . . . .</b>		<b>407</b>
<b>Załącznik 1. Case study: Currency hedging strategies and investor relations in times of crisis – the case of PKM Duda S.A. . . . .</b>		<b>415</b>
<b>Załącznik 2. Lista alfabetycznych i numerycznych kodów walut . . . .</b>		<b>448</b>