

CUPRINS

Introducere	7
CAPITOLUL 1 VALOAREA ACTIVELOR FINANCIARE	9
1.1. Piețe eficiente	11
1.2. Evoluția valorii unui activ financiar	13
1.3. Procese cu repartiție discretă	16
1.4. Procese cu repartiție continuă.....	23
1.5. Considerente de ordin practic.....	26
1.6. Rentabilitatea și riscul activelor financiare	28
1.7. Procese Ito	30
1.8. Active financiare derivate. Lema lui Ito	31
1.9. Valoarea medie a unui activ financiar. Cazul distribuției continue	36
1.10. Active financiare plătitoare de dividende	44
CAPITOLUL 2 PORTOFOLII DE ACTIVE FINANCIARE	53
2.1. Evoluția valorilor pentru portofolii autofinanțate și de tip basket	55
2.2. Portofolii eficiente	59
2.3. Arbitraj	63
2.4. Dreapta CML (Capital Market Line)	65
CAPITOLUL 3 BAZELE TEORIEI OPȚIUNILOR	69
3.1. Clauze contractuale.....	71
3.2. Practica utilizării opțiunilor.....	73
3.3. Valoarea opțiunilor	76
3.4. Informații mass-media despre opțiuni	77
3.5. Opțiuni vanilla. Funcții pay-off	79
3.6. Opțiuni vanilla. Restricții privind valorile opțiunilor	82
3.6. Opțiuni vanilla. Efectul plăților dividendelor	91
3.8. Paritatea put-call	93
3.9. Opțiuni având ca activ de bază cursul de schimb	96
3.10. Opțiuni exotice	97
3.11. Portofolii de opțiuni	104
CAPITOLUL 4 VALORILE OPȚIUNILOR EUROPENE AVÂND UN ACTIV DE BAZĂ	113
4.1. Ecuația Black-Scholes pentru valoarea activelor financiare derivate	113
4.2. Formulele Black-Scholes pentru opțiuni vanilla europene.....	119
4.3. Indicatorii opțiunilor	122
4.4. Volatilitatea implicită	128
4.5. Opțiuni asupra activelor plătitoare de dividende	133
4.6. Parametrii dependenți de timp	135
4.7. Costuri de tranzacție	140
4.8. Opțiuni compuse	144
4.9. Opțiuni chooser	149
4.10. Opțiuni exchange	150
4.11. Contracte forward și futures	151
4.12. Opțiuni futures	155

CAPITOLUL 5 OPȚIUNI DE TIP AMERICAN	163
5.1. Frontiera de exercițiu optimal. Cazul dividendelor continue	164
5.2. Proprietățile frontierei de exercițiu optimal. Cazul opțiunilor call	168
5.3. Proprietățile frontierei de exercițiu optimal. Opțiuni put	172
5.4. Valorile opțiunilor americane. Cazul dividendelor continue	176
5.5. Problema complementară liniară	179
5.6. Evaluarea numerică a frontierei de exercițiu optimal	180
5.7. Opțiuni de tip american. Cazul dividendelor discrete	182
CAPITOLUL 6 METODE NUMERICE DE EVALUARE A OPȚIUNILOR	191
6.1. Modelul binomial	192
6.2. Versiuni ale modelului binomial	198
6.3. Comportarea asimptotică a modelului binomial	201
6.4. Modelul trinomial	205
6.5. Opțiuni dependente de două active de bază	208
6.6. Modelul binomial pentru cazul activului de bază plătit de dividende în mod discret	210
6.7. Opțiuni americane	212
6.8. Metoda diferențelor finite	213
6.9. Metoda Monte Carlo	220
CAPITOLUL 7 OPȚIUNI DEPENDENTE DE TRAIECTORIE	225
7.1. Opțiuni barrier	225
7.2. Opțiuni look-back	230
7.3. Opțiuni asiatice	235
CAPITOLUL 8 OBLIGAȚIUNI ȘI ALTE PRODUSE FINANCIARE DERIVATE DEPENDENTE DE RATA DOBÂNZII	245
8.1. Obligațiuni	245
8.2. Valoarea obligațiunii cu rata dobânzii deterministă	246
8.3. Structura ratei dobânzii	248
8.4. Modele unifactoriale ale valorii obligațiunilor	251
8.5. Modele multifactoriale ale valorilor obligațiunilor	256
8.6. Opțiuni având ca activ de bază obligațiuni și alte produse derivate	258
8.7. Obligațiuni convertibile	262
8.8. Obligațiuni legate de mărfuri	265
8.9. Contracte swap și contracte swaption	267
<i>Anexe</i>	270
<i>BIBLIOGRAFIE</i>	273