

POLITECNICO DI MILANO
Corso di Laurea Magistrale di Ingegneria Matematica
Facoltà di Ingegneria dei Sistemi



Progetto di Programmazione Avanzata per il
Calcolo Scientifico:

**Metodo a elementi finiti per il pricing di
opzioni multi-asset con modelli di Lévy**

Nahuel Foresta, matr. 798775
Giorgio G. Re, matr. 799260

Anno Accademico 2012-2013

An approximate answer to the right problem is worth a good deal more than
an exact answer to an approximate problem.

John Tukey

Indice

1	Modello di Black & Scholes	5
1.1	Introduzione	5
1.2	Strumenti derivati e Opzioni	6
1.3	L'equazione di <i>Black&Scholes</i>	7
1.4	Opzioni Basket	8
1.5	Opzioni Americane: il problema con frontiera libera	9
1.6	Difetti del modello di <i>Black&Scholes</i>	10
2	Processi di Lévy e Modelli di Kou e Merton	12
2.1	Introduzione	12
2.2	Modelli di Merton e Kou	13
2.3	<i>Pricing</i> con modelli Exponential Lévy	13
3	Metodi numerici per PDE e PIDE	15
3.1	Introduzione	15
3.2	<i>Log-Prices</i>	15
3.2.1	Equazione 1d	16
3.2.2	Troncamento del dominio	16
3.2.3	Discretizzazione della PDE	16
3.2.4	La parte integrale	17
3.2.5	Discretizzazione della PIDE bidimensionale	20
3.3	<i>Prices</i>	21
3.4	Il problema con l'ostacolo: il SOR proiettato	21
4	Pacchetti usati	22
5	Codice	23
6	Risultati	24
7	Estensioni	25
	Bibliografia	26

Introduzione

Capitolo 1

Modello di Black & Scholes

1.1 Introduzione

In questo capitolo descriviamo i modelli basilari utilizzati per descrivere il mercato finanziario, seguendo le argomentazioni di Merton (1973). Consideriamo quindi un mercato finanziario molto semplificato, costituito da un titolo *risk-free* descritto dal processo B e un titolo azionario con valore pari al processo S . Definiamo quindi questi due processi.

Definizione 1.1. Sia $(\Omega, \mathcal{F}, \mu)$ uno spazio misurabile e sia $\mathcal{F}_{t \in [0, T]}$ una filtrazione. Allora, il processo B descrive il valore di un titolo *risk-free* se la sua dinamica è del tipo:

$$dB(t) = r(t)B(t)dt,$$

dove r è un qualsiasi processo \mathcal{F}_t -adattato.

La caratteristica più importante quindi dei processi *risk-free* è l'assenza di aleatorietà data da un processo stocastico casuale. Integrando l'equazione precedente, otteniamo:

$$B(t) = B(0) \int_0^t r(s)ds.$$

Un caso particolare è quello in cui r è una costante deterministica, in tal modo B descrive l'andamento di un'obbligazione.

Assumiamo poi che la dinamica di S sia data da:

$$dS(t) = S(t)\mu(t, S(t))dt + S(t)\sigma(t, S(t))dW(t),$$

in cui W_t è un processo di Wiener (cioè, un moto browniano) e μ e σ due funzioni deterministiche. La funzione σ è detta volatilità del titolo, μ è il *local mean rate of return* di S .

Osservazione 1.1. Osserviamo la differenza fra il tasso di ritorno di un titolo *risk-free* e quello di un titolo rischioso. Il tasso di B è:

$$\frac{dB(t)}{B(t)dt} = r(t),$$

ovvero totalmente deterministico, mentre quello di S è dato da:

$$\frac{dS(t)}{S(t)dt} = \mu(t, S(t)) + \sigma(t, S(t)) \frac{dW(t)}{dt},$$

oggetto che non è osservabile al tempo t . Esso è infatti costituito da μ e σ che sono entrambi osservabili al tempo t , più un rumore bianco $W(t)$ che è del tutto casuale. Quindi, al contrario del titolo risk-free, l'azione ha un tasso di ritorno stocastico, anche su una scala infinitesima.

Passiamo ora a definire il modello di Black&Scholes.

Definizione 1.2. Il modello di Black&Scholes consiste di due titoli con le seguenti dinamiche:

$$\begin{aligned} dB(t) &= rB(t)dt, \\ dS(t) &= \mu S(t)dt + \sigma S(t)dW(t), \end{aligned}$$

dove r , μ e σ sono costanti deterministiche.

1.2 Strumenti derivati e Opzioni

In questa sezione definiamo gli strumenti derivati e, in particolare le opzioni che abbiamo trattato nel progetto.

Definizione 1.3. In finanza, è denominato strumento derivato ogni contratto o titolo il cui valore si basa sul valore di mercato di un altro titolo o strumento finanziario, detto sottostante (ad esempio, azioni, valute, tassi di interesse o derivati stessi).

Definiamo ora il titolo derivato più semplice, ovvero l'opzione *call* europea.

Definizione 1.4. Un'opzione *call* europea con prezzo di esercizio (o strike price) K e scadenza T sul sottostante S è un contratto finanziario derivato con le seguenti caratteristiche:

- il titolare del contratto ha, al tempo T , il diritto di acquistare un'azione del sottostante al prezzo K dal sottoscrittore del contratto, qualsiasi sia il valore del sottostante S al tempo T ;
- il titolare del contratto non ha alcun obbligo di acquistare un'azione del sottostante al tempo T ;
- il diritto di acquistare un'azione del sottostante può essere esercitato solo al tempo T .

Osserviamo che la scadenza del contratto e il prezzo d'esercizio sono stabiliti alla stipula del contratto, che per noi sarà tipicamente $t = 0$.

Oltre alle opzioni *call* europee, esistono opzioni *put* europee, le quali danno al titolare del contratto il diritto a vendere (anziché comprare) un dato titolo azionario a un prezzo fissato K . Le opzioni americane invece (*call* o *put* che siano), permettono di esercitare il diritto all'acquisto o alla vendita dell'azione in ogni istante di tempo $t \in [0, T]$.

Esempio 1.1. Supponiamo di possedere un'opzione call con scadenza $T = 1$ anno, strike price $K = 100\text{€}$ e un sottostante che al tempo $t = 0$ vale $S_0 = 100\text{€}$. Allora, se fra un anno $S_T = 120\text{€}$, eserciteremo l'opzione, acquistando il sottostante per un prezzo pari a $K = 100\text{€}$, e il sottoscrittore del contratto pagherà i rimanenti $S_T - K = 20\text{€}$. Se invece $S_T = 80\text{€}$ non eserciteremo l'opzione, ottenendo un guadagno pari a 0.

Osserviamo quindi che il valore a scadenza, cioè il *payoff*, dell'opzione dipende soltanto dal valore del sottostante. Definiamo quindi il *payoff* come processo stocastico in funzione di S .

Definizione 1.5. Sia S il processo stocastico che descrive l'andamento di un titolo azionario, allora il payoff di un'opzione scritta su S con scadenza T e strike K è un processo stocastico $\mathcal{X} \in \mathcal{F}_t$, e:

$$\mathcal{X} = \Phi(S_T).$$

Per esempio, il *payoff* delle opzioni call e put europee è:

$$\begin{aligned}\Phi(S_T) &= \max(S_T - K, 0), \\ \Phi(S_T) &= \max(K - S_T, 0).\end{aligned}$$

La domanda che ci poniamo ora è la seguente: qual è il prezzo equo di un'opzione? Ovvero, quanto occorre pagare oggi per avere il diritto ma non l'obbligo di acquistare al tempo T un'azione a un prezzo fissato K ?

1.3 L'equazione di *Black&Scholes*

Vi sono molti modi per ricavare l'equazione di *Black&Scholes*: presentiamo qui il modo più semplice e veloce.

Prima di ricavare l'equazione spendiamo qualche riga per descrivere il concetto di neutralità al rischio in finanza. Un operatore economico si dice neutrale al rischio quando le sue preferenze lo rendono indifferente al compiere un'azione il cui risultato è una quantità aleatoria, oppure compiere un'azione il cui risultato è il valore atteso della quantità aleatoria stessa.

Per esempio, per un soggetto neutrale al rischio sono indifferenti le seguenti situazioni:

- avere 1€ con probabilità 1;
- giocare a una lotteria in cui il soggetto può ricevere 2€ con probabilità $1/2$ o 0€ con probabilità $1/2$.

Nel primo caso infatti, egli ottiene sempre 1€ , nel secondo ottiene in media 1€ . Perciò per un soggetto neutrale al rischio queste situazioni sono indifferenti. Quando ci occupiamo di *pricing* di derivati, ci poniamo sempre nell'ipotesi di neutralità al rischio. In particolare,

1. assumiamo che il termine di deriva μ del modello S sia pari al tasso di interesse *risk-free* r , cioè poniamo:

$$dS(t) = rS(t)dt + \sigma S(t)dW(t);$$

2. calcoliamo il valore atteso del *payoff*, cioè $\mathbb{E}(\Phi(S_T))$;

3. scontiamo il valore atteso del *payoff* con il tasso di interesse r .

Sia quindi $C : \mathbb{R}^+ \times [0, T] \rightarrow \mathbb{R}^+$, $C = C(S(t), t)$ il processo stocastico che descrive il valore di un'opzione. In particolare, se consideriamo una *call* europea,

$$C(S, t) = e^{(-r(T-t))} \mathbb{E}(\max(S_T - K, 0)).$$

Applicando a questa quantità il Lemma di Itô, otteniamo la seguente equazione:

$$dC(S, t) = \left(\frac{\partial C}{\partial t} + rS \frac{\partial C}{\partial S} + \frac{1}{2} S^2 \frac{\partial^2 C}{\partial S^2} \right) dt + \sigma S \frac{\partial C}{\partial S} dW(t).$$

Dall'altro lato però, per la *risk-neutrality*, la deriva di C , come quella di ogni titolo finanziario, dovrà essere pari a rC , quindi:

$$\frac{\partial C}{\partial t} + rS \frac{\partial C}{\partial S} + \frac{1}{2} S^2 \frac{\partial^2 C}{\partial S^2} = rC.$$

Riassumendo, posti $C = C(S, t)$ e $P = P(S, t)$ i processi che descrivono il prezzo di opzioni *call* e *put*, otteniamo le seguenti equazioni alle derivate parziali con le rispettive condizioni finali e condizioni al bordo:

$$\begin{cases} \frac{\partial C}{\partial t} + rS \frac{\partial C}{\partial S} + \frac{1}{2} S^2 \frac{\partial^2 C}{\partial S^2} = rC, \\ C(S, T) = \max(S_T - K, 0), \\ C(0, t) = 0, & \forall t \in [0, T], \\ \lim_{S \rightarrow \infty} C(S, t) = \infty, & \forall t \in [0, T], \end{cases} \quad (1.1)$$

e

$$\begin{cases} \frac{\partial P}{\partial t} + rS \frac{\partial P}{\partial S} + \frac{1}{2} S^2 \frac{\partial^2 P}{\partial S^2} = rP, \\ P(S, T) = \max(K - S_T, 0), \\ P(0, t) = K, & \forall t \in [0, T], \\ \lim_{S \rightarrow \infty} P(S, t) = 0, & \forall t \in [0, T]. \end{cases} \quad (1.2)$$

Come possiamo osservare, si tratta di equazioni paraboliche *backward* con dato finale. Il prezzo dell'opzione al tempo $t = 0$ sarà dato dalla soluzione C o P , valutate in $S_t = S_0$, ovvero il valore dell'azione oggi e in $t = 0$.

1.4 Opzioni Basket

Un altro tipo di opzioni scambiate sui mercati finanziari sono le opzioni basket, il cui *payoff* dipende cioè da due o più sottostanti. In particolare, in questo progetto ci siamo concentrati sul *pricing* di opzioni basket 2D, con i seguenti valori finali:

$$C(S_1, S_2, T) = \max(S_{1,T} + S_{2,T} - K, 0)$$

per la *call* e:

$$P(S_1, S_2, T) = \max(K - S_{1,T} - S_{2,T}, 0)$$

per la *put*, dove $S_{1,T}$ e $S_{2,T}$ sono i valori al tempo T dei due sottostanti S_1 e S_2 . L'equazione che si ottiene con procedimenti analoghi a quelli mostrati nella sezione precedente è la seguente:

$$\frac{\partial C}{\partial t} + rS_1 \frac{\partial C}{\partial S_1} + rS_2 \frac{\partial C}{\partial S_2} + \frac{\sigma_1^2}{2} S_1^2 \frac{\partial^2 C}{\partial S_1^2} + \frac{\sigma_2^2}{2} S_2^2 \frac{\partial^2 C}{\partial S_2^2} + \rho\sigma_1\sigma_2 \frac{\partial^2 C}{\partial S_1 \partial S_2} = rC, \quad (1.3)$$

in cui $C : \mathbb{R}^+ \times \mathbb{R}^+ \times [0, T] \rightarrow \mathbb{R}^+$, $C = C(S_1(t), S_2(t), t)$, σ_1 e σ_2 sono le volatilità dei due sottostanti e ρ è il coefficiente di correlazione fra S_1 e S_2 .

1.5 Opzioni Americane: il problema con frontiera libera

Le opzioni americane differiscono dalle europee poiché consentono di esercitare l'opzione non solo in T , bensì in qualsiasi istante di tempo dalla stipula del contratto alla sua scadenza. Quindi, proprio perché danno al titolare del contratto dei diritti aggiuntivi, è facile capire che vale la seguente relazione:

$$V^{Am} \geq V^{Eu},$$

ovvero il valore di un'opzione americana è sempre superiore al valore dell'europea corrispondente. In particolare, il valore dell'opzione americana è sempre pari o superiore al valore del *payoff*. L'opzione europea infatti, può avere un valore inferiore al *payoff*, ma questo non può succedere per le americane. Infatti, se così non fosse, potremmo acquistare un'azione e una *put* su questa azione ed esercitare immediatamente, ottenendo un guadagno certo senza correre alcun rischio. Per questo valgono i seguenti vincoli:

$$C^{Am}(S, t) \geq \max(S_T - K, 0) \quad \forall t \in [0, T], \quad (1.4)$$

$$P^{Am}(S, t) \geq \max(K - S_T, 0) \quad \forall t \in [0, T]. \quad (1.5)$$

Consideriamo ora il comportamento della *put* nella parte sinistra del grafico riportato in figura 1.1. Senza la possibilità di esercizio anticipato, $P^{Eu} < K - S$, ma per la disuguaglianza 1.5, $P^{Am} = K - S$. Nella parte destra della curva, invece, vale $P^{Am} \geq \max(K - S, 0)$. Quindi, per la continuità e la monotonia di P^{Am} , la curva dovrà toccare il *payoff* in un punto $S_f(t)$, $0 < S_f(t) < K$. Questo punto è definito da:

$$\begin{aligned} P^{Am}(S, t) &> \max(K - S, 0) & S > S_f(t), \\ P^{Am}(S, t) &= K - S & S < S_f(t). \end{aligned}$$

Quindi, $\forall t \in [0, T]$, dobbiamo determinare il punto $S_f(t)$, attraverso il quale passa la retta che separa l'area in cui $P^{Am} = \text{payoff}$ da quella in cui $P^{Am} > \text{payoff}$. Poiché a priori questa frontiera è ignota, questo problema è detto "a frontiera libera".

Per le *call* americane la situazione è differente, poiché $C^{Eu} \geq \max(S_T - K, 0)$ ¹.

¹Questa relazione si calcola immediatamente sfruttando alcune semplici relazioni che legano C , S e K . In particolare, nel qual caso: $C^{Am} \geq C^{Eu} \geq S - Ke^{-r(T-t)} > S - K$

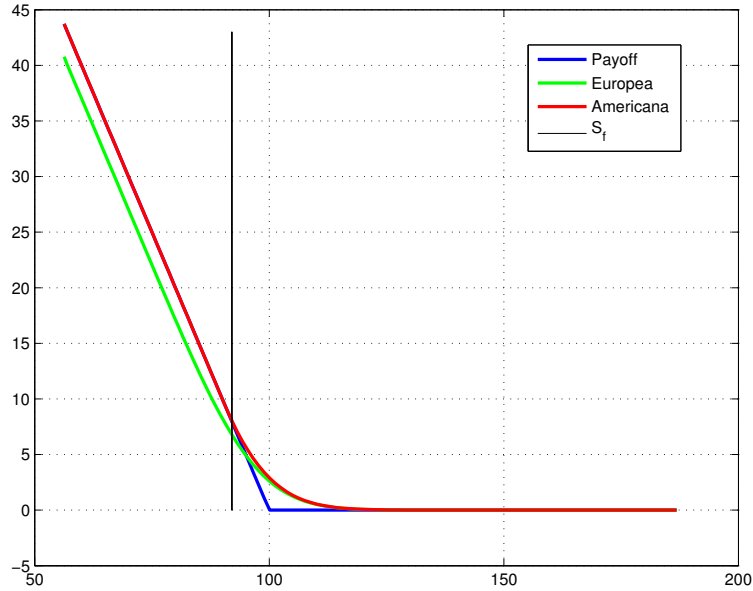


Figura 1.1: Opzioni Americane vs. Opzione Europea

Perciò il prezzo di una *call* americana è identico a quello di un'europea quindi non si pone in questo caso il problema con frontiera libera.

Formalmente, l'equazione differenziale che occorre risolvere per trovare il prezzo di una *put* americana è la seguente:

$$\begin{cases} \frac{\partial P}{\partial t} + rS \frac{\partial P}{\partial S} + \frac{1}{2} P^2 \frac{\partial^2 P}{\partial S^2} \leq rP, \\ P(S, t) \geq \max(K - S_T, 0), \\ P(S, T) = \max(K - S_T, 0), \\ P(0, t) = K, \quad \forall t \in [0, T] \\ \lim_{S \rightarrow \infty} P(S, t) = 0, \quad \forall t \in [0, T]. \end{cases} \quad (1.6)$$

1.6 Difetti del modello di *Black&Scholes*

Il modello di *Black&Scholes*, nonostante sia molto utilizzato in finanza, presenta alcuni problemi e può essere pericoloso utilizzarlo per valutare strumenti derivati. In particolare, empiricamente, si evidenziano le seguenti problematiche:

- il valore di S può essere discontinuo, ovvero è possibile che il sottostante presenti dei "salti";
- le code della distribuzione dei log-rendimenti dovrebbero essere normali, ma non lo sono: i valori delle code sono infatti più probabili di quan-

to ipotizzato dal modello, inoltre le code non sono simmetriche poiché presentano un'asimmetria verso i rendimenti negativi;

- i log-rendimenti inoltre non hanno distribuzioni indipendenti: nelle serie storiche si osservano infatti i cosiddetti *cluster*, ovvero periodi in cui la volatilità è alta e rimane alta oppure periodi con una volatilità che rimane per ridotta per lungo tempo;
- in figura 1.2 è rappresentato il grafico volatilità vs. *moneyness*². In esso possiamo osservare che il valore della volatilità non rimane costante al variare dei prezzi di esercizio, bensì presenta una forma convessa. Questo fenomeno è noto come *smile* di volatilità.

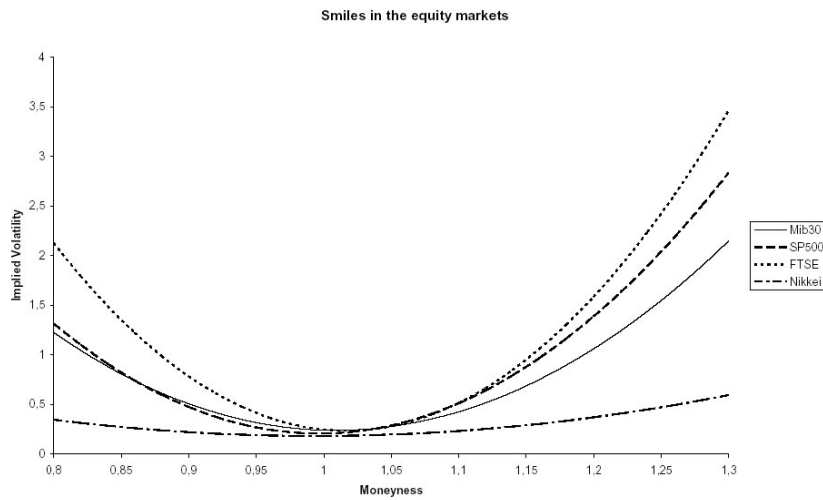


Figura 1.2: *Smile* di volatilità

Nel prossimo capitolo introdurremo una classe più ampia di processi stocastici, cioè i processi di Lévy, e descriveremo dei modelli che permettono di risolvere alcuni dei problemi sopra descritti. Questi modelli danno luogo a equazioni simili a quella di *Black&Scholes* (PDE) con l'aggiunta però di un termine integrale, per questo le chiameremo Equazioni Integro-Differenziali alle Derivate Parziali (PIDE).

²La *moneyness* di un'opzione è il rapporto fra prezzo del sottostante in $t = 0$ e *Strike*, ovvero S_0/K .

Capitolo 2

Processi di Lévy e Modelli di Kou e Merton

2.1 Introduzione

In questo secondo capitolo introduciamo i processi di Lévy, una classe più ampia di processi stocastici che permettono di descrivere con più accuratezza il comportamento di un titolo azionario. Elenchiamo ora alcune definizioni e un teorema che ci permettono di definire i nuovi modelli.

Definizione 2.1. Sia $(\Omega, \mathcal{F}, \mu)$ uno spazio misurabile e sia $\mathcal{F}_{t \in [0, T]}$ una filtrazione. Sia X_t un processo stocastico cadlag¹, allora X_t è di Lévy se:

1. $X_0 = 0$,
2. ha incrementi indipendenti,
3. ha incrementi stazionari,
4. c'è continuità stocastica.

Definizione 2.2. Sia X_t un Lévy, allora poniamo

$$\nu(A) = \mathbb{E}(\#\{t \in [0, 1] : \Delta X_t \neq 0, \Delta X_t \in A\}),$$

$\forall A \in \mathcal{B}$, e chiamiamo $\nu(A)$ la misura di Lévy di X_t .

Definizione 2.3. Sia X_t un processo di Lévy (è un LEVY?!!?!?), allora X_t è un Compound Poisson di intensità λ e distribuzione di salti f se

$$X_t = \sum_{i=1}^{N_t} Y_i,$$

dove $N_t \sim \text{Poisson}(\lambda)$ e $Y_i \sim f$, Y_i i.i.d. $\forall i$.

¹Ricordiamo che un processo è detto *cadlag* se ha traiettorie continue a destra e limitate a sinistra.

Teorema 2.1. *Decomposizione di Lévy-Itô.*

Sia X_t un processo di Lévy con misura ν finita, allora esistono due costanti γ e σ tali che:

$$X_t = \gamma t + \sigma W_t + X_t^C,$$

dove W_t è un moto browniano e X_t^C un Compound Poisson.

Perciò un processo di Lévy è determinato univocamente dalla sua tripletta caratteristica (γ, σ, ν) .

2.2 Modelli di Merton e Kou

Passiamo ora a definire i modelli di Merton e Kou. In entrambi questi modelli il prezzo dell'azione è descritto dalla seguente equazione:

$$S_t = S_0 e^{rt + X_t}, \quad (2.1)$$

dove r è il tasso di interesse e X_t è un Lévy, ovvero

$$X_t = \gamma t + \sigma W_t + \sum_{i=1}^{N_t} Y_i.$$

Nel modello di Merton, $Y_i \sim \mathcal{N}(\mu, \delta^2)$, e la misura di Lévy è data da:

$$\nu(x) = \frac{\lambda}{\sqrt{2\pi\delta^2}} \exp\left\{-\frac{(x-\mu)^2}{2\delta^2}\right\}, \quad (2.2)$$

in cui λ è l'intensità del *Poisson*.

Nel modello di Kou invece, le Y_i sono delle esponenziali con parametri diversi per salti positivi e negativi. In particolare,

$$\nu(x) = p\lambda\lambda_+ e^{\lambda_+ x} \mathcal{I}_{x>0} + (1-p)\lambda\lambda_- e^{-\lambda_- x} \mathcal{I}_{x<0},$$

dove p è la probabilità di salti positivi, λ è il solito parametro del *Poisson*, λ_+ e λ_- sono invece le intensità dei salti positivi e negativi.

2.3 Pricing con modelli Exponential Lévy

Riportiamo ora un risultato che permette di individuare un'equazione differenziale che permetta di risolvere il problema di *pricing* descritto nel capitolo precedente.

Teorema 2.2. *Sia S_t nella forma 2.1 con l'ipotesi:*

$$\int_{|x|>1} e^{2x} \nu(dx) < \infty.$$

Sia $C : \mathbb{R}^+ \times [0, T] \rightarrow \mathbb{R}^+$, $C = C(S_t, t)$ nella forma:

$$C(S_t, t) = e^{-r(T-t)} \mathbb{E}(\Phi(S_t)),$$

dove Φ è un payoff Lipshitz che dipende dall'unico sottostante S_t . Allora C soddisfa l'equazione:

$$\begin{aligned} \frac{\partial C}{\partial t} + \frac{\sigma^2}{2} S^2 \frac{\partial^2 C}{\partial S^2} + r \frac{\partial C}{\partial S} - rC + \\ + \int_{\mathbb{R}} \left(C(t, Se^y) - C(t, S) - S(e^y - 1) \frac{\partial C}{\partial S}(t, S) \right) \nu(dy) = 0. \end{aligned} \quad (2.3)$$

Per quanto riguarda opzioni su due *asset*, l'equazione 1.3 diventa:

$$\begin{aligned} \frac{\partial C}{\partial t} + rS_1 \frac{\partial C}{\partial S_1} + rS_2 \frac{\partial C}{\partial S_2} + \frac{\sigma_1^2}{2} S_1^2 \frac{\partial^2 C}{\partial S_1^2} + \frac{\sigma_2^2}{2} S_2^2 \frac{\partial^2 C}{\partial S_2^2} + \rho\sigma_1\sigma_2 \frac{\partial^2 C}{\partial S_1 \partial S_2} - rC \\ + \int_{\mathbb{R}} \left(C(t, S_1 e^y, S_2) - C(t, S_1, S_2) - S_1(e^y - 1) \frac{\partial C}{\partial S_1}(t, S_1, S_2) \right) \nu_1(dy) \\ + \int_{\mathbb{R}} \left(C(t, S_1, S_2 e^y) - C(t, S_1, S_2) - S_2(e^y - 1) \frac{\partial C}{\partial S_2}(t, S_1, S_2) \right) \nu_2(dy) = 0, \end{aligned} \quad (2.4)$$

dove S_1 e S_2 sono i due sottostanti descritti da modelli Exponential Lévy, rispettivamente con misure ν_1 e ν_2 .

Nel prossimo capitolo, presentiamo dei metodi numerici che trovino una soluzione approssimata per le equazioni presentate in questi due capitoli.

Capitolo 3

Metodi numerici per PDE e PIDE

3.1 Introduzione

In questo capitolo descriviamo i metodi numerici utilizzati nel codice che abbiamo prodotto per approssimare le soluzioni dei problemi differenziali descritti sopra. Prima di procedere però vorremmo parlare di come sono trattate queste equazioni in finanza. Generalmente, in questo campo, si utilizzano sempre metodi basati sulle differenze finite. Noi, invece, abbiamo deciso di proporre un approccio a elementi finiti poiché riteniamo che, pur utilizzando domini per nulla complessi, i vantaggi degli elementi finiti siano evidenti anche per questo tipo di problemi, primo fra tutti la possibilità di raffinare e anche "de-raffinare" la *mesh* dove la soluzione lo richiede. Con questo tipo di approccio poi, non dovrebbe essere difficile estendere il problema al 3d, avendo cura di trattare correttamente gli integrali. Inoltre, un approccio FEM al problema 2.4 non era mai stato tentato da nessuno (di cui noi siamo a conoscenza), tanto è vero che per validare i risultati ottenuti, abbiamo scritto un metodo MonteCarlo per prezzare le opzioni Basket con modelli di Lévy.

Tornando ora all'argomento del capitolo, per discretizzare le equazioni abbiamo utilizzato due cambi di variabile. Il primo, che permette di portare le equazioni a coefficienti costanti presenta l'inconveniente di dover calcolare l'integrale fuori dalla *mesh*. Il secondo invece, lascia l'equazione così com'è, ma permette di calcolare l'integrale nei soli punti della *mesh*. Lasciamo i confronti sulle prestazioni dei due cambi di variabile al capitolo dedicato, tuttavia a priori è facile capire che l'assemblaggio delle matrici con il primo cambio di variabile sarà più veloce rispetto al secondo, ma il calcolo dell'integrale sarà inesorabilmente più lento.

3.2 *Log-Prices*

Ci occupiamo ora di mostrare la discretizzazione dell'equazione con il primo cambio di variabile. Trattiamo qui il solo caso della *call* europea, in quanto

per la *put* e le americane la discretizzazione è la medesima, a meno di cambiare condizioni al bordo e dati finali.

3.2.1 Equazione 1d

Il primo cambio di variabili che studiamo è il seguente: $x = \log(S/S_0)$, che permette di portare l'equazione a coefficienti costanti. Posta quindi $u : \mathbb{R} \times [0, T] \rightarrow \mathbb{R}^+$, $u = u(x, t)$, incognita della PIDE monodimensionale, otteniamo:

$$\begin{cases} \frac{\partial u}{\partial t} + (r - \sigma^2) \frac{\partial u}{\partial x} + \frac{\sigma^2}{2} \frac{\partial^2 u}{\partial x^2} - ru \\ \quad + \int_{\mathbb{R}} \left(u(t, x+y) - u(t, x) - (e^y - 1) \frac{\partial u}{\partial x} \right) \nu(dy) = 0, \\ u(x, T) = \max(S_0 e^x - K, 0), \\ \lim_{x \rightarrow -\infty} u(x, t) = 0, \quad \forall t \in [0, T], \\ \lim_{x \rightarrow \infty} u(x, t) = \infty, \quad \forall t \in [0, T], \end{cases} \quad (3.1)$$

per la *call* europea.

3.2.2 Troncamento del dominio

Come è facile osservare $x \in (-\infty, \infty)$, perciò è necessario adottare un troncamento del dominio monodimensionale. Generalmente, in finanza si applica il seguente troncamento:

$$\begin{aligned} S_{min} &= (1 - f) S_0 \exp \left(\left(r - \frac{\sigma^2}{2} \right) T - 6\sigma\sqrt{T} \right), \\ S_{max} &= (1 + f) S_0 \exp \left(\left(r - \frac{\sigma^2}{2} \right) T + 6\sigma\sqrt{T} \right), \end{aligned}$$

dove $0 \leq f \leq 1$ è un parametro da scegliersi a piacere (nel codice è settato a 0.5 ma è possibile modificarlo con un apposito metodo). Questo troncamento è utilizzato poiché un *framework Black&Scholes* il sottostante S ha probabilità 10^{-8} di superare quei limiti (quando $f = 0$). Poniamo quindi:

$$x_{min} = \log(S_{min}/S_0), \quad x_{max} = \log(S_{max}/S_0).$$

3.2.3 Discretizzazione della PDE

Concentriamoci ora solo sull'equazione senza parte integrale, consideriamo cioè la sola PDE del modello di *Black&Scholes*. Siano quindi Ω_h una triangolazione con $N + 1$ nodi di $\Omega = [x_{min}, x_{max}]$ e $\mathcal{T} = \{0 = t_0 \leq t_1 \leq \dots \leq t_N = T\}$ una griglia temporale. Cerchiamo una soluzione del tipo:

$$u_h(x, t_n) = \sum_{j=0}^N a_j(t_n) \phi_j(x),$$

dove a_j sono i valori della soluzione all'istante t_n nel nodo j della griglia, mentre $\phi_j(x)$ sono le funzioni base dello spazio $\mathbb{P}_h^1 = \{f \in \mathbb{C}^0 \text{ lineari su ogni cella della}\}$

triangolazione Ω_h }.

Passiamo ora alla formulazione debole del problema 1.1:

$$\begin{aligned} \sum_{j=1}^{N-1} \int_{\Omega_h} \left(\frac{\partial}{\partial t} (a_j(t) \phi_j(x)) \phi_i(x) \right) dx + \sum_{j=1}^{N-1} \left(r - \frac{\sigma^2}{2} \right) \int_{\Omega_h} a_j(t) \phi_j'(x) \phi_i(x) dx \\ + \sum_{j=1}^{N-1} \frac{\sigma^2}{2} \int_{\Omega_h} a_j(t) \phi_j''(x) \phi_i(x) dx = \sum_{j=1}^{N-1} r \int_{\Omega_h} a_j(t) \phi_j(x) \phi_i(x) dx, \quad (3.2) \end{aligned}$$

$\forall t \in \mathcal{T}$ e $\forall i \in \{0, \dots, N\}$. Applicando inoltre le condizioni al bordo, otteniamo:

$$a_0 = 0, \quad a_N = S_{max} - K.$$

Applicando ora uno schema di Eulero Implicito per la derivata prima in tempo, giungiamo a:

$$\begin{aligned} \sum_{j=1}^{N-1} \int_{\Omega_h} \frac{a_j(t_{n+1}) \phi_j(x)}{\Delta t} \phi_i(x) dx - \sum_{j=1}^{N-1} \int_{\Omega_h} \frac{a_j(t_n) \phi_j(x)}{\Delta t} \phi_i(x) dx \\ + \sum_{j=1}^{N-1} \left(r - \frac{\sigma^2}{2} \right) \int_{\Omega_h} a_j(t_n) \phi_j'(x) \phi_i(x) dx + \sum_{j=1}^{N-1} \frac{\sigma^2}{2} \int_{\Omega_h} a_j(t_n) \phi_j''(x) \phi_i(x) dx \\ = \sum_{j=1}^{N-1} r \int_{\Omega_h} a_j(t_n) \phi_j(x) \phi_i(x) dx, \quad (3.3) \end{aligned}$$

$\forall t \in \mathcal{T}$ e $\forall i \in \{0, \dots, N\}$. Poniamo infine:

$$\begin{aligned} a_{ij} &= \int_{\Omega_h} \phi_j(x) \phi_i(x) dx, \\ b_{ij} &= \int_{\Omega_h} \phi_j'(x) \phi_i(x) dx, \\ c_{ij} &= \int_{\Omega_h} \phi_j'(x) \phi_i'(x) dx. \end{aligned}$$

Otteniamo quindi la seguente discretizzazione per la PDE:

$$\sum_{j=1}^{N-1} \alpha_j(t_{n+1}) \frac{a_{ij}}{\Delta t} = \sum_{j=1}^{N-1} \alpha_j(t_n) \left(\left(\frac{1}{\Delta t} + r \right) a_{ij} - \left(r - \frac{\sigma^2}{2} \right) b_{ij} + \frac{\sigma^2}{2} c_{ij} \right).$$

3.2.4 La parte integrale

Concentriamoci ora sulla parte integrale della ??:

$$\int_{\mathbb{R}} \left(u(t, x+y) - u(t, x) - (e^y - 1) \frac{\partial u}{\partial x} \right) \nu(dy)$$

e osserviamo che, poiché la misura è finita:

$$\nu(dy) = \nu(y) dy.$$

Possiamo quindi spezzare l'integrale in tre parti distinte, e in particolare possiamo porre gli ultimi due addendi dell'integrale pari a:

$$\begin{aligned}\hat{\lambda} &= \int_{\mathbb{R}} \nu(y) dy, \\ \hat{\alpha} &= \int_{\mathbb{R}} (e^y - 1) \nu(y) dy,\end{aligned}$$

ottenendo:

$$\frac{\partial u}{\partial t} + \left(r - \frac{\sigma^2}{2} - \hat{\alpha}\right) \frac{\partial u}{\partial x} + \frac{\sigma^2}{2} \frac{\partial^2 u}{\partial x^2} - (r + \hat{\lambda})u + \int_{\mathbb{R}} u(t, x + y) \nu(y) dy = 0.$$

Sappiamo inoltre dalla teoria che $\hat{\lambda} = \lambda$, poiché integrando la densità di Lévy otteniamo l'intensità dei salti. Per quanto riguarda invece il calcolo numerico dei due integrali, poiché le densità con cui abbiamo a che fare sono gaussiane o esponenziali, abbiamo utilizzato delle formule di quadratura rispettivamente di Gauss-Hermite e di Gauss-Laguerre. Per esempio, se consideriamo la densità di Lévy di Merton, ν è nella forma 2.2, perciò, a meno di costanti,

$$\begin{aligned}\hat{\alpha} &= \int_{\mathbb{R}} (e^y - 1) A e^{-B(y-\mu)^2} dy \\ &\simeq A \sum_{j=0}^Q (e^{q_j} - 1) w_j,\end{aligned}$$

dove q_j sono i nodi di quadratura su \mathbb{R} , mentre w_j sono i pesi che inglobano già il nucleo gaussiano. Lo stesso metodo viene utilizzato anche per il nucleo di Kou, con l'accortezza di spezzare l'integrale fra $(-\infty, 0)$ e $(0, \infty)$ poiché il parametro dell'esponenziale è diverso.

Focalizziamoci ora sul calcolo dell'ultimo integrale rimasto, cioè:

$$\int_{\mathbb{R}} u(t, x + y) \nu(y) dy, \quad (3.4)$$

e notiamo subito che dovendo valutare la funzione u nei punti $x + y$, questo è un termine non locale. Esso infatti è difficilmente trattabile poiché il termine $x + y$ introduce un possibile *shift* al di fuori dei nodi della griglia, sul quale occorre calcolare la soluzione. Per il calcolo numerico di questo termine, abbiamo deciso di utilizzare l'approccio più diffuso in finanza, ovvero un approccio simile a quello usato con i metodi alle differenze finite. In particolare, posti $x_i \in \Omega_h$ i nodi della griglia, poniamo

$$J_i = J(x_i) = \int_{\mathbb{R}} u(t, x_i + y) \nu(y) dy,$$

$\forall i \in \{0, \dots, N\}$. Qualora $u(t, x_i + y)$ cada fuori dalla *mesh*, proiettiamo le condizioni al bordo del problema. Possiamo così scrivere la formulazione debole del termine 3.4 in questo modo:

$$\sum_{j=0}^N J_j \int_{\Omega_h} \phi_j(x) \phi_i(x) dx,$$

$\forall i \in \{0, \dots, N\}$. Da un punto di vista matriciale, occorre quindi moltiplicare il vettore J per la matrice di massa i cui coefficienti sono i termini a_{ij} definiti sopra.

La discretizzazione completa in forma matriciale della PIDE monodimensionale è quindi la seguente:

$$M_1 u^n = M_2 u^{n+1} + A J,$$

in cui:

$$M_{1,ij} = \left(\frac{1}{\Delta t} + r \right) a_{ij} - \left(r - \frac{\sigma^2}{2} \right) b_{ij} + \frac{\sigma^2}{2} c_{ij},$$

$$M_{2,ij} = \frac{a_{ij}}{\Delta t}, \quad M_{ij} = a_{ij}.$$

Osserviamo quindi che l'integrale viene calcolato esplicitamente. D'altro canto, un calcolo implicito richiederebbe la costruzione di una matrice di sistema piena, molto pesante da invertire e praticamente impossibile da memorizzare su un solo computer. Dalla teoria sappiamo che questo metodo, detto *operator splitting*, è stabile se:

$$\Delta t \leq 1/\lambda,$$

una condizione molto semplice da soddisfare.

L'altro approccio possibile è il seguente: prima si discretizza la funzione u , scrivendola come $u_h \in \mathbb{P}_1^h$, poi si integra. Abbiamo quindi:

$$\int_{\Omega_h} \phi_i(x) \left(\int_{\mathbb{R}} \sum_{j=1}^N u_j^k \phi_j(x+y) \nu(y) dy \right) dx =$$

$$\sum_{j=1}^N \int_{\Omega_h} \int_{\mathbb{R}} \phi_i(x) \phi_j(x+y) \nu(y) dx dy,$$

che potremmo anche riscrivere, tramite un cambio di variabile prima della moltiplicazione per ϕ_i come:

$$d_{ij} = \sum_{j=1}^N \int_{\Omega_h} \int_{\mathbb{R}} \phi_i(x) \phi_j(z) \nu(z-x) dz dx.$$

In tal caso, potremmo porre $\{D\}_{ij} = d_{ij}$ ottenendo:

$$M_1 u^n = M_2 u^{n+1} + D u^{n+1}.$$

Questo metodo permette di calcolare una sola volta la matrice piena D , e poi moltiplicarla ogni volta per la soluzione al passo precedente (cioè $n+1$). Nonostante questa idea possa portare a un calcolo più veloce della parte integrale $J = D u^{n+1}$, anche questo metodo costringerebbe a tenere in memoria una matrice piena, quindi non è praticabile.

Siamo giunti quindi alla discretizzazione completa della PIDE 1d con la trasformazione *log-price*. Nei prossimi paragrafi mostriamo la discretizzazione della PIDE 2d.

3.2.5 Discretizzazione della PIDE bidimensionale

Trattiamo ora la PIDE bidimensionale riportata in 2.4. Tramite il cambio di variabile $x_1 = \log(S_1/S_{1,0})$, $x_2 = \log(S_2/S_{2,0})$, $u = u(t, x_1, x_2)$, otteniamo:

$$\begin{aligned} \frac{\partial u}{\partial t} + \frac{\sigma_1^2}{2} \frac{\partial^2 u}{\partial x_1^2} + \frac{\sigma_2^2}{2} \frac{\partial^2 u}{\partial x_2^2} + \rho\sigma_1\sigma_2 \frac{\partial^2 u}{\partial x_1 \partial x_2} + (r - \sigma_1^2) \frac{\partial u}{\partial x_1} + (r - \sigma_2^2) \frac{\partial u}{\partial x_2} - ru \\ + \int_{\mathbb{R}} \left(u(t, x_1 + y, x_2) - u(t, x_1, x_2) - (e^y - 1) \frac{\partial u}{\partial x_1} \right) k_1(y) dy \\ + \int_{\mathbb{R}} \left(u(t, x_1, x_2 + y) - u(t, x_1, x_2) - (e^y - 1) \frac{\partial u}{\partial x_2} \right) k_2(y) dy = 0. \end{aligned} \quad (3.5)$$

Ponendo come sopra:

$$\hat{\lambda}_i = \int_{\mathbb{R}} \nu_i(y) dy \quad \hat{\alpha}_i = \int_{\mathbb{R}} (e^y - 1) \nu_i(y) dy,$$

abbiamo:

$$\begin{aligned} \frac{\partial u}{\partial t} + \frac{\sigma_1^2}{2} \frac{\partial^2 u}{\partial x_1^2} + \frac{\sigma_2^2}{2} \frac{\partial^2 u}{\partial x_2^2} + \rho\sigma_1\sigma_2 \frac{\partial^2 u}{\partial x_1 \partial x_2} + \left(r - \frac{\sigma_1^2}{2} - \hat{\alpha}_1 \right) \frac{\partial u}{\partial x_1} \\ + \left(r - \frac{\sigma_2^2}{2} - \hat{\alpha}_2 \right) \frac{\partial u}{\partial x_2} - (r + \hat{\lambda}_1 + \hat{\lambda}_2)u \\ + \int_{\mathbb{R}} u(t, x_1 + y, x_2) \nu_1(y) dy + \int_{\mathbb{R}} u(t, x_1, x_2 + y) \nu_2(y) dy = 0. \end{aligned} \quad (3.6)$$

Di nuovo, applichiamo un troncamento al dominio calcolando $\{x_{min}^1, x_{max}^1\}$ e $\{x_{min}^2, x_{max}^2\}$ come in 3.2 e definiamo una triangolazione Ω_h sull'insieme sul rettangolo di vertici (x_{min}^1, x_{min}^2) , (x_{max}^1, x_{max}^2) , la griglia temporale $\mathcal{T} = \{0 = t_0 \leq t_1 \leq \dots \leq t_N = T\}$ e uno spazio \mathbb{P}_h^1 in cui cerchiamo la soluzione u_h . Prima di passare alla formulazione debole, osserviamo che l'equazione può essere scritta nel seguente modo:

$$\begin{aligned} \frac{\partial u}{\partial t} + \left(r - \frac{\sigma_1^2}{2} - \hat{\alpha}_1 \right) \nabla u + \frac{1}{2} \text{div} \left(\begin{pmatrix} \sigma_1^2 & \rho\sigma_1\sigma_2 \\ \rho\sigma_1\sigma_2 & \sigma_2^2 \end{pmatrix} \nabla u \right) - (r + \hat{\lambda}_1 + \hat{\lambda}_2)u \\ + \int_{\mathbb{R}} u(t, x_1 + y, x_2) \nu_1(y) dy + \int_{\mathbb{R}} u(t, x_1, x_2 + y) \nu_2(y) dy = 0. \end{aligned} \quad (3.7)$$

Osserviamo inoltre che, pur essendo un'equazione bidimensionale, la parte integrale rimane in una sola dimensione, quindi per valutare i due integrali occorre calcolare due vettori, J_1 e J_2 :

$$\begin{aligned} J_1^i &= J_1(x^i) = \int_{\mathbb{R}} u(t, x_1^i + y, x_2^i) \nu_1(y) dy, \\ J_2^i &= J_2(x^i) = \int_{\mathbb{R}} u(t, x_1^i, x_2^i + y) \nu_2(y) dy, \end{aligned}$$

nei diversi nodi x^i della griglia bidimensionale. Siamo quindi pronti a scrivere la formulazione debole del problema 3.6:

$$\begin{aligned}
& \sum_{j=0}^N \int_{\Omega_h} \frac{\partial}{\partial t} (a_j(t) \phi_j(x, y) \phi_i(x, y)) d\Omega \\
& + \sum_{j=0}^N \left(r - \frac{\sigma_1^2}{2} - \hat{\alpha}_1 \right) \int_{\Omega_h} a_j(t) \nabla \phi_j(x, y) \phi_i(x, y) d\Omega \\
& - \frac{1}{2} \sum_{j=0}^N \int_{\Omega_h} a_j(t) \nabla \phi_j(x, y)^t \begin{pmatrix} \sigma_1^2 & \rho \sigma_1 \sigma_2 \\ \rho \sigma_1 \sigma_2 & \sigma_2^2 \end{pmatrix} \nabla \phi_i(x, y) d\Omega \\
& - (r + \hat{\lambda}_1 + \hat{\lambda}_2) \sum_{j=0}^N \int_{\Omega_h} a_j(t) \phi_j(x, y) \phi_i(x, y) d\Omega \\
& + \sum_{j=0}^N J_1^j \int_{\Omega_h} a_j(t) \phi_j(x, y) \phi_i(x, y) d\Omega + \sum_{j=0}^N J_2^j \int_{\Omega_h} a_j(t) \phi_j(x, y) \phi_i(x, y) d\Omega = 0,
\end{aligned} \tag{3.8}$$

e la discretizzazione in tempo con uno schema di Eulero Implicito:

$$\begin{aligned}
& \sum_{j=0}^N \int_{\Omega_h} \frac{a_j(t_{n+1})}{\Delta t} \phi_j(x, y) \phi_i(x, y) d\Omega \\
& + \sum_{j=0}^N J_1^j \int_{\Omega_h} a_j(t_{n+1}) \phi_j(x, y) \phi_i(x, y) d\Omega + \sum_{j=0}^N J_2^j \int_{\Omega_h} a_j(t_{n+1}) \phi_j(x, y) \phi_i(x, y) d\Omega = \\
& - \sum_{j=0}^N \left(r - \frac{\sigma_1^2}{2} - \hat{\alpha}_1 \right) \int_{\Omega_h} a_j(t_n) \nabla \phi_j(x, y) \phi_i(x, y) d\Omega \\
& + \frac{1}{2} \sum_{j=0}^N \int_{\Omega_h} a_j(t_n) \nabla \phi_j(x, y)^t \begin{pmatrix} \sigma_1^2 & \rho \sigma_1 \sigma_2 \\ \rho \sigma_1 \sigma_2 & \sigma_2^2 \end{pmatrix} \nabla \phi_i(x, y) d\Omega \\
& + \left(\frac{1}{\Delta t} + r + \hat{\lambda}_1 + \hat{\lambda}_2 \right) \sum_{j=0}^N \int_{\Omega_h} a_j(t_n) \phi_j(x, y) \phi_i(x, y) d\Omega. \tag{3.9}
\end{aligned}$$

A questo punto, possiamo scrivere l'equazione in forma matriciale:

$$M_1 u^n = M_2 u^{n+1} + D J_1^{n+1} + D J_2^{n+1},$$

dove M_1 e M_2 sono le matrici di sistema e D è la matrice di massa.

3.3 Prices

3.4 Il problema con l'ostacolo: il SOR proiettato

Capitolo 4

Pacchetti usati

Cmake (molto comodo perché abbiamo due piattaforme diverse ma funziona tutto perfettamente)

Doxygen

git (molto comodo per poterlo usare in 2)

deal ii → utilità offerte, pregi, difetti, come usarla, tutorial, eventualmente tutta la documentazione, gruppo molto attivo (abbiamo avuto una difficoltà ma l'abbiamo risolta subito)

Capitolo 5

Codice

Capitolo 6

Risultati

Capitolo 7

Estensioni

Aggiungere altri modelli (NIG, VG), provare altre opzioni, farlo in 3d, Heston?, memoria distribuita.

Bibliografia

- [1] R Cont, P Tankov. *Financial Modelling with Jump Processes*. Chapman & Hall, 2004.
- [2] R Seydel. *Tools for Computational Finance*. Springer, 2009.
- [3] Y Achdou, O Pironneau. *Computational Methods for Option Pricing*. SIAM, 2005.
- [4] J Tao, L Xin, Y Zhengzhou. *Finite Element Algorithms for Pricing 2-D Basket Options*. 2009.
- [5] Z Jinghui. *Multi-Asset Option Pricing with Lévy process*. 2009.
- [6] A Quarteroni. *Modellistica numerica per problemi differenziali*. Springer, 2008.
- [7] A Quarteroni, R Sacco, F Saleri. *Matematica Numerica*. Springer, 2008.
- [8] L Feng, V Linetsky, J L Morales, J Nocedal. *On the Solution of Complementarity Problems Arising in American Options Pricing*. 2010.
- [9] E Gamma, R Helm, R Johnson, V Vlissides. *Design Patterns*. 1997.