Ejercicios - Tipos.

Master Executive en Finanzas Cuantitativas 2018 - 2019

Carlos Moral González

Juan Ignacio Ortueta Olartecoechea

Antonio Ramos Muñoz Torrero

Luis Tárrega Ruiz

Madrid, 24 de Abril de 2019

[1. Ejercicio 1: 3](#_Toc6838617)

[1.1. Función Analítica. 3](#_Toc6838618)

[1.2. Método de Montecarlo. Calcula también el intervalo de confianza al 95%. 3](#_Toc6838619)

[1.3. Calcula el precio por integral numérica, 4](#_Toc6838620)

[1.4. Resuelve el precio por integral numérica donde la función de densidad la calcules derivando dos veces la función de valoración del swaption dos veces. 5](#_Toc6838621)

[2. Ejercicio 2: 6](#_Toc6838622)

[2.1 Para el Swaption con las características del ejercicio 1, ( Ta=today+5Y , Tb=Ta+10Y ) y de acuerdo al LGM ( σ=1% , κ=1% ), calculad para los Strikes en ATM difference (ATM Differece = K - Forward) = −200bp,−100bp,−50bp,0bp,50bp,100bp,200bp el precio del Swaption Payer Physical Settled vs Cash-Settled. Recordad que el precio del Swaption Physical-Settled es el que habéis calculado en ejercicio 1. El Pay-Off a vencimiento del Cash-Settled es 6](#_Toc6838623)

[7](#_Toc6838624)

[2.2 Comparad ambas gráficas y tratad de justificar los resultados. Nota: Podéis utilizar el método numérico que consideréis más oportuno. Espero algún comentario en relación a la elección del método. 7](#_Toc6838625)

[3. Ejercicio 3: 9](#_Toc6838626)

[3.1. Calculad el nuevo valor de σ tal que el precio del swatpion ATM sea igual al original (σ = 1%, κ = 1%). 9](#_Toc6838629)

[3.2. Pintar el smile de volatilidad en términos normales para los strikes (en ATM difference) -200bp, -100bp, -50bp, 0bp, 50bp, 100bp, 200bp. 9](#_Toc6838630)

# Ejercicio 1:

**Calcular el precio de un swaption payer ATM () de acuerdo al LGM (), de acuerdo a los siguientes métodos:**

## Función Analítica.

A lo largo de la memoria se considera (6 de Abril de 2019). En este apartado se emplea la función *LGM\_Swaption\_Price,* con parámetros de entrada value\_date = today, la clase irs y la clase lgm\_curve. La clase irs recibe como parámetros de entrada:

* Tenor = 10
* Freq = 2 (i.e. hay intercambio cada 6M)
* Fixed coupon = C

Nótese que se necesita calcular el valor de C que hace que el IRS valga 0 en la fecha *today.* Empleando la función *LGM\_IRS\_price* y el método de Newton se obtiene:

Finalmente, el precio del swaption en que se obtiene es el siguiente:

## Método de Montecarlo. Calcula también el intervalo de confianza al 95%.

Para este apartado se realizan 100.000 simulaciones de y calculamos el siguiente valor:

Nótese que la división por se incluye para obtener el valor en . El resultado que se obtiene es:

Nótese que el trasfondo teórico del método de Montecarlo es el “*Teorema central del límite”.* El cual nos asegura que dada una cantidad finita de variables aleatorias independientes e idénticamente distribuidas de una distribución con media y varianza , entonces para suficientemente grande la variable:

Se distribuye como una normal de media y varianza .

Dada una distribución normal, se puede calcular el intervalo de confianza mediante la siguiente ecuación:

Donde es el valor de la normal estándar tal que el área a la derecha de la función de densidad de dicho valor es , para un nivel de confianza dado.

El intervalo de confianza al 95% que se obtiene es:

## Calcula el precio por integral numérica,

**Relaciona el método 2 y 3.**

En este apartado y en el siguiente se utiliza la función *integrate.quad* de *scipy*. A dicha función se le ha de pasar el integrando y los límites de integración. Introduciendo el integrando que aparece en la anterior ecuación y dividendo por se obtiene que la prima del swaption en :

El método de Montecarlo (apartado 2) y el método de cálculo por integral numérica (apartado 3) tienen en común el mismo fundamento teórico. Se basan en obtener una aproximación a un problema seleccionando una muestra aleatoria de una población de la que se conoce su distribución de probabilidad mediante números aleatorios.

Como se ha escrito previamente, por el “*Teorema central del límite”* se sigue que el valor promedio de una muestra finita de variables independientes con distribución es un buen estimador de la esperanza de una variable aleatoria con densidad . Es decir,

La anterior idea se generaliza para estimar la esperanza de una función continua cuyo argumento sea una variable aleatoria con densidad como sigue:

Esta es la idea que subyace en el apartado 2.

Por otro lado, como la esperanza es una integral se puede emplear la idea anterior para aproximar el valor de una integral de una función continua dada. En este caso las variables aleatorias que consideramos siguen una distribución uniforme.

Si se integra sobre el intervalo , se toma una muestra de variables independientes con distribución uniforme en el intervalo De esta manera:

Ahora, dados , si se desea integrar sobre el intervalo . Se consigue aproximar la integral con un cambio de variable ( y tomando una muestra de variables independientes con distribución uniforme en el intervalo

## Resuelve el precio por integral numérica donde la función de densidad la calcules derivando dos veces la función de valoración del swaption dos veces.

Se denotará por la siguiente función:

Nótese que el contenido de la esperanza es igual o mayor que cero siempre que:

Teniendo lo anterior en cuenta y denotando por la función delta de Dirac, al derivar dos veces la función de valoración del swaption se obtiene:

Ahora, fijado un valor de se define como aquel valor de tal que . Teniendo esto en cuenta, se tiene:

Por lo que la integral que se tiene que calcular queda como sigue:

Para implementar la función de densidad del swaption en *Python* se ha definido la función *“pdf\_swaption”,* con argumento . Dicha función calcula internamente el valor y devuelve .

El resultado obtenido empleando este razonamiento es:

# Ejercicio 2:

## Para el Swaption con las características del ejercicio 1, ( Ta=today+5Y , Tb=Ta+10Y ) y de acuerdo al LGM ( σ=1% , κ=1% ), calculad para los Strikes en ATM difference (ATM Differece = K - Forward) = −200bp,−100bp,−50bp,0bp,50bp,100bp,200bp el precio del Swaption Payer Physical Settled vs Cash-Settled. Recordad que el precio del Swaption Physical-Settled es el que habéis calculado en ejercicio 1. El Pay-Off a vencimiento del Cash-Settled es

## 

En este ejercicio calcularemos las primas del Swaption bajo dos supuestos para distintos Strikes. En primer lugar supondremos que el Swaption es del tipo Physical-Settled, es decir, en la fecha de vencimiento de la opción se entrega el IRS. En este caso creamos una función que implementa la función analítica vista en el primer apartado del ejercicio 1. Aplicando dicha función a los diferentes Strikes obtenemos los valores de las primas:

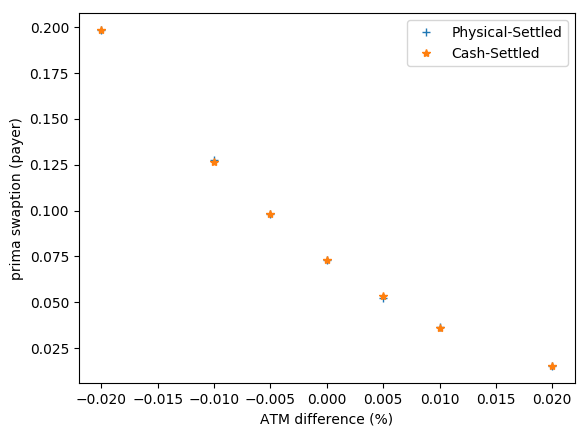
|  |  |
| --- | --- |
|  | Physical-Settled |
| -200 bp | 0,1979600791 |
| -100 bp | 0,1275725419 |
| -50 bp | 0,09815566081 |
| 0 bp | 0,07315000432 |
| 50 bp | 0,05267083618 |
| 100 bp | 0,03655917484 |
| 200 bp | 0,0156548666 |

En segundo lugar supondremos que el Swaption es deltipo Cash-Settled, por tanto en la fecha de vencimiento se liquida por diferencias. En este caso implementaremos otra función que emplee la fórmula del enunciado. Debemos tener cuidado de normalizarlo con el numerario adecuado (en este caso utilizaremos la función proporcionada que calcula el numerario) Hay que tener en cuenta que la fórmula del enunciado es el Pay-Off a vencimiento por lo que tendremos que descontar los valores obtenidos por el factor de descuento. Las primas obtenidas en este segundo caso son:

|  |  |
| --- | --- |
|  | Cash-Settled |
| -200 bp | 0,19791695 |
| -100 bp | 0,12768093 |
| -50 bp | 0,09724784 |
| 0 bp | 0,07367956 |
| 50 bp | 0,05196966 |
| 100 bp | 0,03531743 |
| 200 bp | 0,01541385 |

## Comparad ambas gráficas y tratad de justificar los resultados. Nota: Podéis utilizar el método numérico que consideréis más oportuno. Espero algún comentario en relación a la elección del método.

A continuación se muestra una gráfica que indica las primas para ambos casos y para los distintos strikes del enunciado. Podemos ver que los valores son muy parecidos, casi indistinguibles a simple vista.



Si revisamos los valores detalladamente podemos obtener las diferencias entre uno y otro. Se puede comprobar que las diferencias son menores al 4% en todos los casos. En la siguiente tabla se muestra un resumen.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | Physical-Settled | Cash-Settled | Dif (ABS) | Diff (%) |
| -200 bp | 0,1979600791 | 0,19791695 | 0,00004312913825 | 0,02% |
| -100 bp | 0,1275725419 | 0,12768093 | -0,0001083880579 | -0,08% |
| -50 bp | 0,09815566081 | 0,09724784 | 0,0009078208092 | 0,92% |
| 0 bp | 0,07315000432 | 0,07367956 | -0,0005295556834 | -0,72% |
| 50 bp | 0,05267083618 | 0,05196966 | 0,0007011761755 | 1,33% |
| 100 bp | 0,03655917484 | 0,03531743 | 0,001241744842 | 3,40% |
| 200 bp | 0,0156548666 | 0,01541385 | 0,0002410165997 | 1,54% |

Esto se debe a que el método de Montecarlo introduce una pequeña componente de error debido a la aleatoriedad (se generar normales aleatorias). Se eligió este método numérico para resolver el problema por dos motivos: su simplicidad a la hora de programarlo y la ventaja de poder aumentar la precisión fácilmente aumentando el número de simulaciones.

# Ejercicio 3:

**Para el Swaption con las características del ejercicio 1, (= today + 5Y, =**  + **10Y), asumamos que el precio del swaption payer del mercado viene establecido por el LGM (σ = 1%, κ = 1%).**

**Para los distintos valores de κ = -5%, -3%, -1%, 1%, 3%, 3%, 5%.**



## Calculad el nuevo valor de σ tal que el precio del swaption ATM sea igual al original (σ = 1%, κ = 1%).

## Pintar el smile de volatilidad en términos normales para los strikes (en ATM difference) -200bp, -100bp, -50bp, 0bp, 50bp, 100bp, 200bp.