

# Опционы и Математика

Ваня Воробьев

t.me/v0r0bi0v | +79779996957 | IEVorobyev@sberbank.ru

24 июля 2024 г.

# Базовые понятия

## Случайная величина

# Базовые понятия

## Случайная величина

- ▶ *Математическое ожидание*

$$\mathbb{E} \xi = \int_{-\infty}^{+\infty} x f_{\xi}(x) dx \left( = \sum_{i \in I} x_i \cdot \mathbb{P}(\xi = x_i) \right)$$

- ▶ *Дисперсия*

$$\mathbb{D} \xi = \mathbb{E} [(\xi - \mathbb{E} \xi)^2]$$

# Какие бывают активы

Базовый актив

# Какие бывают активы

## Базовый актив

- ▶ *Валюта*
- ▶ *Товары*
- ▶ *Ценные бумаги*
- ▶ *Процентная ставка*
- ▶ *Что угодно численное*

# Деривативы

## Дериватив (Производный финансовый инструмент)

*Соглашение между двумя сторонами, по которому они принимают на себя обязательство или приобретают право купить или продать базовый актив в установленный срок (или до его наступления) по согласованной цене.*

# Фьючерсы

Контракт, по которому стороны обязуются купить или продать определенное количество товара по заранее установленной цене в определенную дату в будущем.

# Опционы

## Опцион

*Контракт, дающий право (но не обязательство) купить (колл-опцион) или продать (пут-опцион) базовый актив по заранее установленной цене в определенную дату в будущем.*



# Расчет стоимости

- ▶ Выплата по деривативу является случайной величиной
- ▶ Нам нужно найти параметры этой случайной величины

# Расчет стоимости

- ▶ Выплата по деривативу является случайной величиной
- ▶ Нам нужно найти параметры этой случайной величины
- ▶ Фьючерс на год

$$\text{Price} = \mathbb{E}[p_1]$$

- ▶ Колл опцион на год

$$\text{Price} = \mathbb{E}[\max(p_1 - p_c), 0]$$

# Расчет стоимости

- ▶ Выплата по деривативу является случайной величиной
- ▶ Нам нужно найти параметры этой случайной величины
- ▶ Фьючерс на год

# Расчет стоимости

- ▶ Выплата по деривативу является случайной величиной
- ▶ Нам нужно найти параметры этой случайной величины
- ▶ Фьючерс на год

$$\text{Price} = \mathbb{E}[p_1]$$

# Расчет стоимости

- ▶ Выплата по деривативу является случайной величиной
- ▶ Нам нужно найти параметры этой случайной величины
- ▶ Фьючерс на год

$$\text{Price} = \mathbb{E}[p_1]$$

- ▶ Колл опцион на год

# Расчет стоимости

- ▶ Выплата по деривативу является случайной величиной
- ▶ Нам нужно найти параметры этой случайной величины
- ▶ Фьючерс на год

$$\text{Price} = \mathbb{E}[p_1]$$

- ▶ Колл опцион на год

$$\text{Price} = \mathbb{E}[\max(p_1 - s, 0)]$$

# Опционы в реальной жизни

Предположим мы тренер хоккейной команды и нашей команде хватает ничьи для победы в турнире.

# Опционы в реальной жизни

Предположим мы тренер хоккейной команды и нашей команде хватает ничьи для победы в турнире. Проведем аналогию с финансами:

- ▶ Разница в счете — базовый актив
- ▶ При ничьей или победе мы заработаем 1, при поражении 0



# Опционы в реальной жизни

Предположим мы тренер хоккейной команды и нашей команде хватает ничьи для победы в турнире. Проведем аналогию с финансами:

- ▶ Разница в счете — базовый актив
- ▶ При ничьей или победе мы заработаем 1, при поражении 0

Мы проигрываем  $-1$  на последних минутах матча.

# Опционы в реальной жизни

Предположим мы тренер хоккейной команды и нашей команде хватает ничьи для победы в турнире. Проведем аналогию с финансами:

- ▶ Разница в счете — базовый актив
- ▶ При ничьей или победе мы заработаем 1, при поражении 0

Мы проигрываем  $-1$  на последних минутах матча.

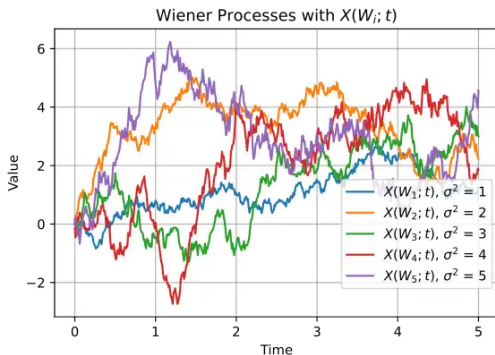
Меняем вратаря на полевого игрока. Проанализируем это решение в нашей терминологии.

# Как устроен прайсинг деривативов в банке

1. Математически находим “наиболее подходящие” свойства случайной величины цены базового актива
2. Считаем соответствующее данному деривативу матожидание — либо аналитически, либо численно

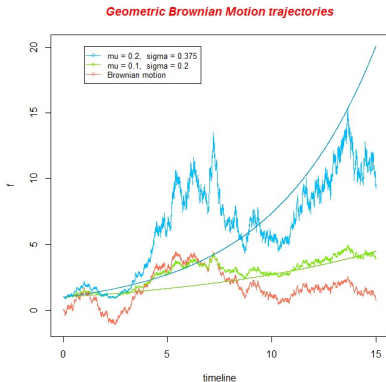
Цены базовых активов моделируются как случайные процессы:

- ▶ Винеровский процесс (броуновское движение)



Цены базовых активов моделируются как случайные процессы:

► Геометрическое броуновское движение



Цены базовых активов моделируются как случайные процессы:

► Процесс Орнштейна-Уленбека

