

# Cuprins

Introducere.....	9
<b>Capitolul 1</b>	
<b>CARACTERUL ALEATOR AL PREȚURILOR ACTIVELOR FINANCIARE.....</b>	<b>11</b>
1.1 Noțiuni preliminare.....	12
1.2 Piețe eficiente.....	17
1.3 Return și risc.....	21
1.4 Activul liber de risc.....	25
Exerciții.....	36
<b>Capitolul 2</b>	
<b>ACTIVE FINANCIARE.....</b>	<b>37</b>
2.1 Acțiuni.....	38
2.2 Contracte FRA (Forward Rate Agreement).....	39
2.3 Valute.....	41
2.4 Obligațiuni.....	42
2.5 Determinarea ratei dobânzii liberă de risc.....	54
2.6 Contracte swaps.....	58
2.7 Contracte forward și futures.....	65
2.8 Opțiuni.....	71
Exerciții.....	80
<b>Capitolul 3</b>	
<b>DINAMICA PREȚURILOR ACTIVELOR FINANCIARE.....</b>	<b>84</b>
3.1 Procese stochastice.....	85
3.2 Active financiare care nu aduc dividende.....	87
3.3 Active financiare dependente.....	110
3.4 Active financiare derivate. Lema lui Itô.....	114
3.5 Active care produc dividende.....	119
3.6 Estimarea volatilității și a coeficienților de corelație.....	123
Exerciții.....	128
<b>Capitolul 4</b>	
<b>PORTOFOLII.....</b>	<b>130</b>
4.1 Strategii de investiții.....	132
4.2 Evoluția valorii unui portofoliu autofinanțat.....	135
4.3 Modelul lui Markowitz.....	140
4.4 Modelul CAPM.....	149
4.5 Valoarea la risc.....	153
Exerciții.....	161
<b>Capitolul 5</b>	
<b>PREȚURI FORWARD ȘI FUTURES.....</b>	<b>163</b>
5.1 Operarea marjelor.....	163
5.2 Valoarea unui contract futures.....	166
5.3 Relația dintre prețul forward și prețul futures.....	173
5.4 Procesul brownian geometric pentru prețul futures.....	176
Exerciții.....	179
<b>Capitolul 6</b>	
<b>PROPRIETĂȚI ALE OPȚIUNILOR VANILLA.....</b>	<b>181</b>
6.1 Paritatea put – call pentru opțiunile cu trăsături europene.....	182
6.2 Dependența valorilor opțiunilor vanilla de prețul activului suport.....	188
6.3 Dependența valorilor opțiunilor de prețul de exercițiu.....	193

6.4 Proprietăți de convexitate.....	196
6.5 Proprietăți asimptotice ale opțiunilor.....	202
Exerciții.....	205
<b>Capitolul 7</b>	
<b>STRATEGII DE UTILIZARE A OPȚIUNILOR.....</b>	<b>208</b>
7.1 Portofolii alcătuite din opțiuni și active suport.....	209
7.2 Strategii spread.....	212
7.3 Combinații.....	218
Exerciții.....	222
<b>Capitolul 8</b>	
<b>EVALUAREA VALORILOR OPȚIUNILOR VANILLA EUROPENE.....</b>	<b>223</b>
8.1 Opțiuni având activ suport neplătitor de dividende.....	223
8.2 Efectul producției continue de dividende.....	233
8.3 Efectul dividendelor discrete.....	238
8.4 Parametri dependenți de timp.....	240
8.5 Indicatori.....	248
8.6 Volatilitatea implicită.....	258
8.7 Costuri de tranzacție.....	262
Exerciții.....	267
<b>Capitolul 9</b>	
<b>VALORILE OPȚIUNILOR CU TRĂSĂTURI AMERICANE.....</b>	<b>270</b>
9.1 Decizia de exercițiu prematur.....	271
9.2 Proprietățile frontierei de exercițiu optimal.....	277
9.3 Condiția de contact înalt.....	284
9.4 Modelul matematic al evoluției valorii unei opțiuni cu trăsături americane.....	286
9.5 Relația dintre valorile opțiunilor call și put americane.....	289
9.6 Opțiuni perpetue.....	292
9.7 Opțiuni rusești.....	302
9.8 Opțiuni compuse.....	308
9.9 Opțiuni americane: cazul dividendelor discrete.....	315
Exerciții.....	320
<b>Capitolul 10</b>	
<b>METODE NUMERICE.....</b>	<b>321</b>
10.1 Scheme binomiale în cazul producției continue de dividende.....	321
10.2 Modelul binomial în cazul dividendelor discrete.....	327
10.3 Opțiuni americane.....	328
10.4 Scheme trinomiale.....	329
10.5 Simularea Monte Carlo.....	332
Exerciții.....	334
<b>Capitolul 11</b>	
<b>OPȚIUNI EXOTICE.....</b>	<b>335</b>
11.1 Opțiuni binare.....	335
11.2 Opțiuni chooser.....	337
11.3 Opțiuni exchange.....	338
11.4 Opțiuni futures.....	341
11.5 Opțiuni quanto.....	346
11.6 Opțiuni dependente tare de traiectorie.....	349
Exerciții.....	353
<b>Anexe.....</b>	<b>355</b>
<b>Bibliografie.....</b>	<b>357</b>