

[opis]

Autorka przedstawia, na trafnie dobranych przykładach, zasady działania opcji niestandardowych, ich wycenę oraz możliwości zastosowania. Dowodzi, iż odpowiednio skonstruowane egzotyczne kontrakty opcyjne stanowią często tańsze i mniej skomplikowane od instrumentów klasycznych narzędzie zarządzania ryzykiem finansowym. Dynamiczny rozwój polskiego rynku finansowego w ostatnich latach sprawia, że tematyka ta jest wyjątkowo aktualna.

[rec]

Jest to pierwsza pozycja w Polsce kompleksowo analizująca opcje niestandardowe oraz ich funkcjonowanie i perspektywy rozwoju w naszym kraju. Może być źródłem wiedzy zarówno dla studentów kierunków ekonomicznych, jak również inwestorów i innych osób zainteresowanych rynkiem finansowym oraz instrumentami pochodnymi. Takiego opracowania od dawna brakowało na polskim rynku wydawniczym.

Prof. dr hab. Jerzy Nowakowski

[autor]

Dr hab. Izabela Pruchnicka-Grabias jest absolwentką Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie, gdzie w Kolegium Zarządzania i Finansów uzyskała stopień doktora oraz doktora habilitowanego nauk ekonomicznych. Aktualnie jest profesorem nadzwyczajnym w Instytucie Bankowości w Kolegium Ekonomiczno-Społecznym w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie. Autorka ponad stu publikacji dotyczących rynku finansowego. Zdobywała doświadczenie zawodowe w instytucjach krajowych i międzynarodowych. Odbiła staże naukowe na zagranicznych uczelniach, a obecnie wykłada na Northeastern Illinois University w Chicago. Zasiada w kolegiach redakcyjnych zagranicznych publikacji naukowych. Ekspert w dziedzinie zarządzania ryzykiem i instrumentów pochodnych. Regularnie występuje w charakterze biegłego sądowego przy Sądzie Okręgowym w Warszawie. Jest członkiem Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych (SII) oraz Professional Risk Managers' International Association (PRMIA) - międzynarodowej organizacji zrzeszającej specjalistów z zakresu zarządzania ryzykiem, jak również międzynarodowego stowarzyszenia naukowców - European Association of Development Research and Training Institutes (EADI), w ramach którego współpracuje w zakresie prac badawczych z naukowymi ośrodkami zagranicznymi. Posiada Europejski Certyfikat Bankowca (The European Foundation Certificate in Banking).

[spis]

Wprowadzenie 7

## Rozdział I

Od opcji klasycznych do niestandardowych 9

- 1.1. Rodzaje kontraktów opcyjnych 9
- 1.2. Połączenia opcji z akcjami 11
- 1.3. Techniki typu spread 13
- 1.4. Strategie kombinowane typu straddle, strangle, strip i strap 16
- 1.5. Pomiar parametru zmienności i jego rola 20
- 1.6. Parametry wpływające na wartość opcji standardowej 24
- 1.7. Proces stochastyczny a wycena opcji 29
- 1.8. Modele dwumianowe 31
- 1.9. Model Blacka-Scholesa 36
- 1.10. Definicje i systematyka opcji egzotycznych 47

## Rozdział II

Opcje uwarunkowane (path-dependent options) 55

- 2.1. Rodzaje opcji uwarunkowanych i ogólne zasady wyceny 55
- 2.2. Opcje barierowe (barrier options) 57
- 2.3. Opcje wsteczne (lookback options) 82
- 2.4. Opcje drabinowe (ladder options) 94
- 2.5. Opcje zapadkowe (ratchet lub cliquet options) 97
- 2.6. Opcje azjatyckie (Asian options) 99
- 2.7. Opcje okrzykowe (shout lub deferred-strike options) 108
- 2.8. Opcje hybrydowe (hybrid options) 112
- 2.9. Opcje jednego uderzenia (one-clique options) 116

## Rozdział III

Opcje korelacyjne (correlation options) 121

- 3.1. Odmiany opcji korelacyjnych 121
- 3.2. Opcje wymienne (exchange options) 122
- 3.3. Opcje „wypaść lepiej” (out-performance options) 126
- 3.4. Opcje ilorazowe (quotient lub ratio options) 128
- 3.5. Opcje na rozpiętość (spread options) 131
- 3.6. Opcje tęczowe (rainbow options) 135
- 3.7. Opcje najlepszy-najgorszy (options paying the best or worst) 141
- 3.8. Opcje koszykowe (basket options) 144
- 3.9. Opcje na zagraniczne właścicielskie papiery wartościowe (flexo lub foreign-equity options) 148
- 3.10. Opcje na kurs walutowy powiązane z aktywami bazowymi (beach options lub equity-linked foreign exchange options) 154
- 3.11. Opcje ilościowe (quanto lub quantity-adjusted options) ..... 158
- 3.12. Opcje produktowe (product options) 164
- 3.13. Korelacyjne opcje binarne (correlation digital options) 167
- 3.14. Opcje na rozpiętość pomiędzy tęczami (spread over the rainbows) 171
- 3.15. Opcje z podwójną ceną wykonania (dual-strike options) 172
- 3.16. Opcje alternatywne (alternative options) 175

## Rozdział IV

Pozostałe grupy opcji egzotycznych 179

4.1. Opcje pojedyncze (singular payoff options) 179

4.1.1. Opcje binarne (digital options, binary options, bet options, all-or-nothing options) 179

4.1.2. Opcje typu supershares 186

4.1.3. Opcje z odstępem (gap options) 190

4.1.4. Opcje o uwarunkowanej premii (contingent premium options) 194

4.2. Opcje elastyczne (time-dependent options) 196

4.2.1. Opcje z opóźnionym startem (forward-start options) 197

4.2.2. Opcje bermudzkie (Bermuda options) 201

4.2.3. Opcje wyboru (chooser options) 203

4.2.4. Opcje ratalne (instalment options) 207

4.3. Opcje złożone (compound options) 209

4.4. Opcje o nieliniowej funkcji wypłaty (nonlinear payoff options) 215

## Rozdział V

Kontrakty opcyjne w Polsce 221

5.1. Opcje na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie 221

5.2. Rynek pozagiełdowy 223

5.3. Zastosowanie opcji egzotycznych do zabezpieczenia ryzyka kursu walutowego 225

5.3.1. Opcje w strategiach hedgingowych stosowanych przez polskich eksporterów 226

5.3.1.1. Możliwości zabezpieczenia aprecjacji waluty 226

5.3.1.2. Zajęcie krótkiej pozycji w standardowej opcji call 228

5.3.1.3. Zajęcie długiej pozycji w klasycznej opcji put 229

5.3.1.4. Zajęcie krótkiej pozycji w opcji call dodanie górnej bariery aktywacyjnej 232

5.3.1.5. Zajęcie pozycji długiej w opcji put dodanie górnej lub dolnej bariery dezaktywacyjnej 233

5.3.1.6. Klasyczny korytarz zerokosztowy 235

5.3.1.7. Asymetryczny korytarz zerokosztowy 236

5.3.1.8. Bariery korytarz zerokosztowy 237

5.3.1.9. Bariery korytarz asymetryczny 238

5.4. Ryzyko związane z zawieraniem transakcji opcyjnych 240

5.5. Strategie zabezpieczające polskich wystawców opcji 242

5.6. Przyszłość polskiego rynku 243

Bibliografia 247