

Name:

Mat.Nr.:

Bitte keinen Rotstift verwenden!

Finanzmathematik 1: diskrete Modelle
(Vorlesungsprüfung)
25. Juni 2018

Dauer: 90 Minuten

Bei der schriftlichen Prüfung darf ein nicht programmierbarer Taschenrechner und ein von Hand (beidseitig) beschriebener A4-Zettel benutzt werden.

Anmeldung zur mündlichen Prüfung im Sekretariat,
Sandra Trenovatz (sandra@fam.tuwien.ac.at).

Bsp.	Max.	Punkte
1	40	
2	30	
3	30	
Σ	100	

Schriftlich:

AssistentIn:

Mündlich:

Gesamtnote:

1. **Ein-Perioden-Modell: Arbitragefreiheit, Vollständigkeit, Optionsbewertung, (Super/Sub)Hedgen**

Es seien $\Omega = \{\omega_1, \omega_2, \omega_3\}$ und $\mathcal{P}(\Omega)$ die Potenzmenge von Ω . Auf dem Wahrscheinlichkeitsraum $(\Omega, \mathcal{P}(\Omega), \mathbb{P})$ gelte $\mathbb{P}(\omega_i) > 0$. Das Preissystem zum Zeitpunkt $t = 0$ sei durch $\bar{\pi} = (\pi^0, \pi) = (1, 5)$ und zum Zeitpunkt $t = 1$ durch $\bar{S} = (S^0, S)$

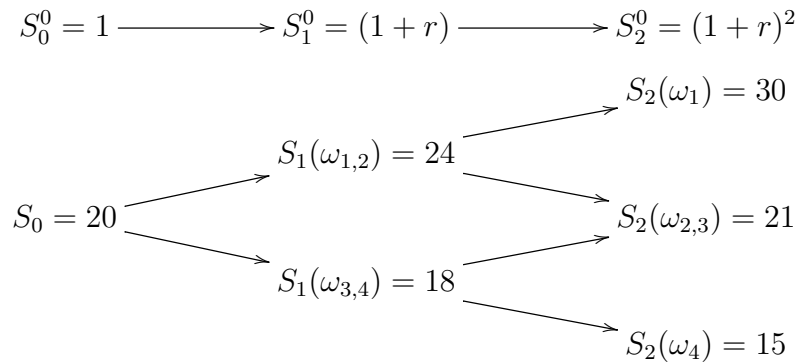
$$\bar{S}(\omega_1) = \left(\frac{10}{9}, \frac{20}{3}\right), \quad \bar{S}(\omega_2) = \left(\frac{10}{9}, \frac{40}{9}\right), \quad \bar{S}(\omega_3) = \left(\frac{10}{9}, \frac{10}{3}\right)$$

gegeben.

- (a) Was ist eine Arbitragemöglichkeit? Was ist ein äquivalentes Martingalmaß? 4 Pkt
- (b) Bestimmen Sie alle äquivalenten Martingalmaße. 5 Pkt
- (c) Zeigen Sie, dass das Modell arbitragefrei ist. Mit welchem Satz zeigen Sie diese Aussage? Was besagt dieser Satz? 4 Pkt
- (d) Was bedeutet die Vollständigkeit? Ist das Marktmodell vollständig? Mit welchem Satz zeigen Sie Ihre Aussage? Was besagt dieser Satz? 6 Pkt
- (e) Was heißt erreichbar? Welche Zahlungsansprüche $(C(\omega_1), C(\omega_2), C(\omega_3))$ sind erreichbar? 4 Pkt
- (f) Betrachten Sie den Zahlungsanspruch $(C(\omega_1), C(\omega_2), C(\omega_3)) = (30, 20, 10)$.
- Ist C erreichbar? 2 Pkt
 - Ist der arbitragefreie Preis von C eindeutig? Bestimmen Sie den eindeutigen arbitragefreien Preis π^c . Falls die Preise nicht eindeutig sind, bestimmen Sie die Schranken π_{sup} und π_{inf} der arbitragefreien Preise. 5 Pkt
 - Finden Sie ein replizierendes Portfolio $\bar{\xi}$ mit $\bar{\xi} \cdot \bar{\pi} = \pi^c$ falls der Preis eindeutig ist. Andernfalls bestimmen Sie ein Subhedgenportfolio $\bar{\xi}$ mit $\bar{\xi} \cdot \bar{\pi} = \pi_{\text{inf}}$ und ein Superhedgenportfolio $\bar{\zeta}$ mit $\bar{\zeta} \cdot \bar{\pi} = \pi_{\text{sup}}$. 10 Pkt

2. Zwei-Perioden-Modell: Arbitragefreiheit, Vollständigkeit, Optionsbewertung, Hedgenstrategie

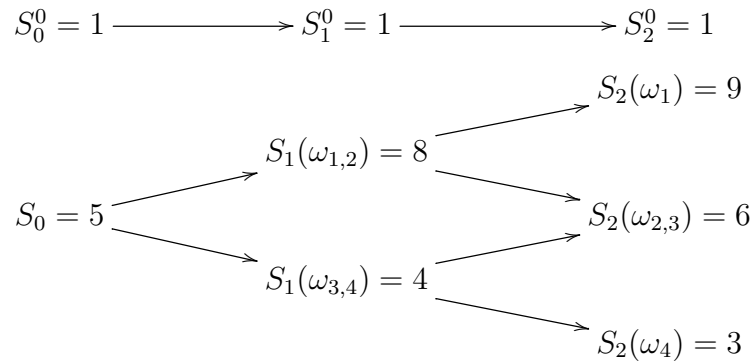
Betrachten Sie das folgende Zwei-Perioden-Modell mit einer risikolosen Anlage S^0 und einer risikobehafteten Anlage S . Desweiteren sei $r \geq 0$, $\Omega = \{\omega_1, \omega_2, \omega_3, \omega_4\}$, $\mathcal{F}_0 = \{\emptyset, \Omega\}$, $\mathcal{F}_1 = \sigma(S_1)$, $\mathcal{F}_2 = \sigma(S_1, S_2) = \mathcal{P}(\Omega)$ und $P(\omega_i) > 0$ für $i \in \{1, \dots, 4\}$.



- (a) Bestimmen Sie die Zinssätze r , für die das obige Modell arbitragefrei ist. 5 Pkt
- (b) Bestimmen Sie die Zinssätze r , für die das obige Modell vollständig ist. 5 Pkt
- (c) Es sei $r = 0$. Zeigen Sie, dass das Modell vollständig ist. Betrachten Sie die europäische Call-Option mit $K = 18$. Bestimmen Sie den arbitragefreien Preis und die replizierende Strategie. 20 Pkt

3. Zwei-Perioden-Modell: Snell-Einhüllende, Optimale Stoppzeit

Betrachte das folgende zweiperiodige Modell mit einer risikolosen und einer risikobehafteten Anlage S^0 und S . Sei $\Omega = \{\omega_1, \omega_2, \omega_3, \omega_4\}$, $\mathcal{F}_0 = \{\emptyset, \Omega\}$, $\mathcal{F}_1 = \sigma(S_1)$, $\mathcal{F}_2 = \sigma(S_1, S_2) = \mathfrak{P}(\Omega)$ und $\mathbb{P}(\omega_i) > 0$ für $i = 1, \dots, 4$.



Betrachten Sie den Zahlungsanspruch C der amerikanischen Option, der gegeben ist durch $C_0 = 1$, $C_1(\omega_{1,2}) = 4$, $C_1(\omega_{3,4}) = 0$, $C_2(\omega_1) = 4$, $C_2(\omega_{2,3}) = 1$ und $C_2(\omega_4) = 0$.

- (a) Berechnen Sie das äquivalente Martingalmaß \mathbb{P}^* . 5 Pkt
- (b) Berechnen Sie die Snell-Einhüllende U_t , $t = 0, 1, 2$, für die Option. 20 Pkt
- (c) Berechnen Sie die minimale optimale Stoppzeit τ_{\min} , d.h. bestimmen Sie $\tau_{\min}(\omega_i)$, $i = 1, \dots, 4$. 5 Pkt