

# Spis treści

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 <i>spread</i> . . . . .	13
1.4. Strategie kombinowane typu <i>straddle</i> , <i>strangle</i> , <i>strip</i> i <i>strap</i> . . . . .	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 ( <i>path-dependent options</i> ) . . . . .	55
--	----

2.1. Rodzaje opcji uwarunkowanych i ogólne zasady wyceny . . . . .	55
2.2. Opcje barierowe ( <i>barrier options</i> ) . . . . .	57
2.3. Opcje wsteczne ( <i>lookback options</i> ) . . . . .	82

2.4. Opcje drabinowe ( <i>ladder options</i> ) . . . . .	94
2.5. Opcje zapadkowe ( <i>ratchet lub cliquet options</i> ). . . . .	97
2.6. Opcje azjatyckie ( <i>Asian options</i> ) . . . . .	99
2.7. Opcje okrzykowe ( <i>shout lub deferred-strike options</i> ). . . . .	108
2.8. Opcje hybrydowe ( <i>hybrid options</i> ). . . . .	112
2.9. Opcje jednego uderzenia ( <i>one-clique options</i> ) . . . . .	116

### Rozdział III

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

### Rozdział IV

<b>Pozostałe grupy opcji egzotycznych</b> . . . . .	<b>179</b>
4.1. Opcje pojedyncze ( <i>singular payoff options</i> ) . . . . .	179
4.1.1. Opcje binarne ( <i>digital options, binary options, bet options,</i> <i>all-or-nothing options</i> ) . . . . .	179
4.1.2. Opcje typu <i>supershares</i> . . . . .	186
4.1.3. Opcje z odstępem ( <i>gap options</i> ) . . . . .	190
4.1.4. Opcje o uwarunkowanej premii ( <i>contingent premium options</i> ). . . . .	194
4.2. Opcje elastyczne ( <i>time-dependent options</i> ). . . . .	196

4.2.1. Opcje z opóźnionym startem ( <i>forward-start options</i> ) . . . . .	197
4.2.2. Opcje bermudzkie ( <i>Bermuda options</i> ) . . . . .	201
4.2.3. Opcje wyboru ( <i>chooser options</i> ) . . . . .	203
4.2.4. Opcje ratalne ( <i>instalment options</i> ) . . . . .	207
4.3. Opcje złożone ( <i>compound options</i> ) . . . . .	209
4.4. Opcje o nieliniowej funkcji wypłaty ( <i>nonlinear payoff options</i> ) . . . . .	215

## Rozdział V

<b>Kontrakty opcyjne w Polsce . . . . .</b>	<b>221</b>
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 <i>call</i> . . . . .	228
5.3.1.3. Zajęcie długiej pozycji w klasycznej opcji <i>put</i> . . . . .	229
5.3.1.4. Zajęcie krótkiej pozycji w opcji <i>call</i> dodanie górnej bariery aktywacyjnej . . . . .	232
5.3.1.5. Zajęcie pozycji długiej w opcji <i>put</i> 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
<b>Bibliografia . . . . .</b>	<b>247</b>