

mgr Agnieszka Rygiel
Instytut Matematyczno-Przyrodniczy PWSZ w Tarnowie
prof. dr hab. Łukasz Stettner
Instytut Matematyczny PAN

Warunki na brak arbitrażu dla prostych strategii

Celem wystąpienia jest podanie probabilistycznej charakteryzacji na brak arbitrażu w sytuacji, gdy stosujemy proste strategie inwestycyjne, to jest takie, w ramach których na skończonym przedziale czasu dokonujemy skończonej liczby transakcji. Jest to naturalna klasa strategii inwestycyjnych, która odzwierciedla faktyczne postępowanie inwestorów na rynku. Klasa ta obejmuje strategie, które nie są tzw. strategiami „tamowymi” i dlatego brak arbitrażu nie może być charakteryzowany poprzez teorię rozwiniętą przez F. Delbaena i W. Schachermayera (patrz [3]). W wystąpieniu będą przedstawione warunki wystarczające i konieczne na brak arbitrażu z możliwością krótkiej sprzedaży (granie na giełdzie pożyczoną akcją) lub bez tej możliwości zarówno w przypadku jednego rodzaju, jak i wielu rodzajów akcji (przypadek wielowymiarowy). Warunki te uogólniają wyniki z prac [1] i [2]. Sytuacja znacznie komplikuje się, gdy zaczniemy rozpatrywać koszty za transakcje. W wystąpieniu przedstawione będą warunki dostateczne na brak silnego i słabego arbitrażu z proporcjonalnymi kosztami za transakcje.

Bibliografia

- [1] E. Bayraktar, H. Sayit, *No arbitrage conditions for simple trading strategies*, *Annals of Finance* 6 (2010), 147–156.
- [2] R. Jarrow, P. Protter, H. Sayit, *No arbitrage without semimartingales*, *Annals of Applied Probability* 19 (2009), 596–616.
- [3] F. Delbaen, W. Schachermayer, *A general version of the fundamental theorem of asset pricing*, *Math. Ann.* 300 (1994), 463–520.