

## **Arbitraż na GPW z punktu widzenia małego inwestora**

Model wyceny arbitrażowej kontraktów terminowych (arbitraż możliwy, gdy  $F \neq S_0 e^{rT}$ ) nie uwzględnia kosztów transakcji. Mały inwestor musi się z nimi liczyć. Jeżeli uwzględni koszt otwierania i zamykania kontraktu, prowizję (liniową) na rynku akcji oraz stopę depozytu zabezpieczającego (na rynku kontraktów terminowych), dochodzi do wniosku, że jego zysk zależy nie tylko od różnicy między kwotowaniem kontraktu terminowego i ceną akcji w chwili otwierania pozycji arbitrażowej, ale też (inaczej niż w modelu bez cen transakcji) od ceny akcji  $S_T$  w chwili zamykania pozycji. Ma więc do czynienia ze zmienną losową. Powinien więc uwzględnić jej parametry rozkładu podejmując decyzję o otwarciu pozycji arbitrażowej.