Łukasz Stettner
IMPAN

O arbitrażu dla impulsowych strategii inwestycyjnych

Impulsowe strategie inwestycyjne to najbardziej naturalna klasa strategii. Nasz sposób inwestowania zmieniamy w losowych momentach, które nie zagęszczają się w żadnym przedziale. Okazuje się, że warunki na brak arbitrażu w czasie ciągłym wypracowane przez F. Delbaena i W. Schachermayera nie działają dla tej klasy bez dodatkowych założeń mówiących o aproksymacji wartości portfela z dołu przez deterministyczną liczbę, co — jak można pokazać na przykładach — jest bardzo ograniczające. Poza tym często mamy ograniczenie dotyczące braku tzw. krótkiej sprzedaży, tj. nie możemy zajmować ujemnej pozycji na rynku — posiadać pożyczonych akcji. Można pokazać, że brak arbitrażu w takich sytuacjach sprowadza się do istnienia miary nadmartyngałowej i to bez ograniczających założeń o aproksymacji z dołu. W komunikacie będą przedstawione różne warunki dostateczne i konieczne na brak arbitrażu dla strategii impulsowych bez krótkiej sprzedaży. Komunikat uogólnia w różnych kierunkach prace [1–3].

Bibliografia

[1] E. Bayraktar, H. Sayit, *No arbitrage conditions for simple trading strategies*, Ann. Finance 6 (2010), 147–156.

[2] R. Jarrow, P. Protter, H. Sayit, *No arbitrage without semimartingales*, Ann. Appl. Probab. 19 (2009), 596–616.

[3] Y. Kabanov, Ch. Stricker, *A teacher's note on no-arbitrage criteria*, in: Séminaire de Probabilités XXXV, Lecture Notes in Math. 1755, Springer, Berlin, 2001, 149–152.