

**Sijoitustoiminnan matematiikan laskuharjoitus 1, 26.2.2009**  
**Huom. To 19.2. klo 14-16 on ylimääräinen luento (sali C122)**

1. Seuraavassa taulukossa vuosikorko  $i$  on ilmoitettu seuraavan korkoutusperiaatteen mukaisesti. Talletus  $C$  kasvaa aikavälillä  $[0, \Delta)$  määräksi  $(1+i)^{\lfloor \Delta \rfloor} (1+i(\Delta - \lfloor \Delta \rfloor))C$ , missä  $\lfloor \Delta \rfloor$  tarkoittaa  $\Delta$ :n kokonaisosaa. Määrää luentojen sopimuksen mukaiset aikaväliä  $[0, \Delta)$  koskevat vuosikorot (jotka siis antavat talletuksille samat absoluuttiset tuotot).

$\Delta$	1/2	3/2
Vuosikorko	0.04	0.04.

2. Olkoon vuoden 1 vuosikorko  $i_1 > 0$  vakio ja vuoden 2 vuosikorko  $I_2$  stokastinen. Olkoon  $\mathbb{P}(I_2 > 0) = 1$ . Korkorakenne hetkellä nolla on

Eräpäivä	1	2
Vuosikorko	$i_1$	$i_1$ .

Hetkellä nolla on vapaasti ostettavissa ja myytävissä yhden ja kahden ja hetkellä yksi yhden vuoden nollakuponkibondeja. Osoita, että markkinoilla on välillä  $[0, 1]$  arbitraasimahdollisuus jos ja vain jos jompi kumpi seuraavista ehdoista (i) ja (ii) on täytetty:

$$(i) \mathbb{P}(I_2 \leq i_1) = 1 \text{ ja } \mathbb{P}(I_2 < i_1) > 0 \quad (ii) \mathbb{P}(I_2 \geq i_1) = 1 \text{ ja } \mathbb{P}(I_2 > i_1) > 0.$$

3. Olkoon korkomalli luentojen kohdan 2.1 mukainen ja markkinat arbitraasivapaat. Oletetaan, että  $\Delta = 1$ . Tarkastellaan instrumenttia, jonka omistaja saa hetkinä  $1, \dots, T$  aidosti positiiviset suoritukset  $B(1), \dots, B(T)$ . Tulkitaan sopimus investoinniksi, jossa syntyy ajanhetkiä  $0, 1, \dots, T$  koskeva kassavirta  $B(0) = -V(0), B(1), \dots, B(T)$ , missä  $V(0)$  on kassavirran hinta hetkellä 0. Määritellään investoinnin *sisäinen korko*  $r$  ehdosta

$$\sum_{j=0}^T (1+r)^{-j} B(j) = 0.$$

Osoita, että sisäinen korko on yksikäsitteisenä olemassa ja että

$$\min(i_1, \dots, i_T) \leq r \leq \max(i_1, \dots, i_T).$$

4. Olkoon korkomalli luentojen kohdan 2.1 mukainen. Oletetaan, että seuraavien kassavirtojen I, II ja III arvot hetkellä nolla ovat samat:

$$(I) B(\Delta) = 6, B(2\Delta) = 6 \quad (II) B(\Delta) = 5, B(2\Delta) = 8 \quad (III) B(\Delta) = 0, B(2\Delta) = 14.$$

Osoita, että markkinoilla on arbitraasimahdollisuus.

5. Olkoon  $A_1, \dots, A_T$  kiinteä deterministinen kassavirta. Oletetaan, että  $A_j > 0, \forall j$ , ja että suoritus  $A_j$  tapahtuu hetkellä  $j$ . Olkoon vuosikorko  $s$  positiivinen. Merkitään

$$g(s) = \sum_{j=1}^T (1+s)^{-j} A_j$$

ja

$$M(s) = \sum_{j=1}^T j^2 (1+s)^{-j} A_j / g(s).$$

Olkoon edelleen  $D(s)$  vuosikorkoa  $s$  vastaava kassavirran duraatio.

- Osoita, että  $M(s) \geq D(s)^2$ .
- Osoita, että  $D$  on vähenevä  $s$ :n funktio alueessa  $s > 0$ .