

# Í N D I C E

Dedicatorias y preámbulo . . . . .	3
Prólogo.....	5
índice .....	7
Introducción . . . . .	10
<b>1. INTRODUCCIÓN A LOS MERCADOS DE DERIVADOS. . . . .</b>	<b>13</b>
a. Concepto de riesgo financiero. . . . .	
b. Productos financieros derivados y su negociación en mercados organizados . . . . .	
c. Mercados organizados vs Mercados OTC . . . . .	
d. Productos financieros derivados . . . . .	
i. Futuros Financieros . . . . .	
ii. Operativa con futuros (liquidación diaria y garantías) . . . . .	
iii. El caso español MEFF . . . . .	
iv. La opción Call . . . . .	
v. La opción Put. . . . .	
e. Condiciones generales de los contratos de futuros y opciones . . . . .	
i. Activo subyacente . . . . .	
ii. Forma de cotización y nominal . . . . .	
iii. Tipos de opción . . . . .	
iv. Vencimientos . . . . .	
v. Tipos de liquidación . . . . .	
vi. Fecha de liquidación . . . . .	
vii. Ejercicio de las opciones . . . . .	
viii. Precios de ejercicio. . . . .	
ix. Horario y último día de negociación. . . . .	
<b>2. FUTUROS DE RENTA VARIABLE . . . . .</b>	<b>37</b>
a. El precio teórico futuro. Formación del precio teórico y relación de arbitraje . . . . .	
b. Futuro sobre índice y su precio teórico. Características del índice y su formación del precio teórico futuro. . . . .	
c. Base. Concepto de base (Contango y Backwardation) y posición abierta . . . . .	
d. Operativa con futuros. . . . .	
i. Especulación y efecto apalancamiento . . . . .	
ii. Futuro como instrumento de cobertura. Cobertura total y parcial. . . . .	
iii. Cobertura con futuros sobre índice. Concepto de ratio de mínima varianza (regresión lineal) y ratio de cobertura. . . . .	
e. Dificultades y riesgos en la cobertura con futuros: . . . . .	
i. Riesgo de correlación . . . . .	
ii. Riesgo de redondeo . . . . .	
iii. Riesgo de base . . . . .	
iv. Asimetrías provocadas por las liquidaciones diarias . . . . .	
v. Riesgo de dividendos . . . . .	

vi.	Caso práctico . . . . .	
f.	El contrato de Time Spread . . . . .	
i.	Qué es . . . . .	
ii.	Cómo cotiza . . . . .	
iii.	Como se ejecuta una orden . . . . .	
g.	Estudio de casos: Metallgesellschaft . . . . .	
<b>3.</b>	<b>LA PRIMA DE LAS OPCIONES DE RENTA VARIABLE . . . . .</b>	<b>87</b>
a.	Valor intrínseco y temporal . . . . .	
b.	Clasificación: In, At y Out of the money . . . . .	
c.	Parámetros que influyen en la valoración de opciones . . . . .	
i.	Activo subyacente . . . . .	
ii.	Precio de ejercicio . . . . .	
iii.	Tiempo a vencimiento . . . . .	
iv.	Volatilidad . . . . .	
v.	Dividendos . . . . .	
vi.	Tipos de interés . . . . .	
d.	Límites de las opciones . . . . .	
i.	Límites inferiores . . . . .	
ii.	Límites superiores . . . . .	
e.	Sintéticos: teoría de la paridad Call-Put . . . . .	
f.	Fórmulas de valoración de opciones: Familia Black-Scholes y Binomial . . . . .	
i.	Introducción a los modelos . . . . .	
ii.	Black-76: ejemplo en Excel . . . . .	
iii.	Binomial (Cox-Ross-Rubinstein): ejemplo en Excel . . . . .	
<b>4.</b>	<b>SENSIBILIDADES . . . . .</b>	<b>127</b>
a.	Introducción . . . . .	
b.	Delta . . . . .	
c.	Gamma . . . . .	
d.	Vega . . . . .	
e.	Theta . . . . .	
<b>5.</b>	<b>ESTRATEGIAS CON OPCIONES: . . . . .</b>	<b>157</b>
a.	Estrategias simples con opciones: cobertura estática con Put . . . . .	
b.	Estrategias simples con opciones: cobertura estática con Call . . . . .	
c.	Estrategias combinadas con opciones: tipología . . . . .	
i.	Tendencia . . . . .	
ii.	Volatilidad . . . . .	
iii.	Mixtas (ratios) . . . . .	
d.	Estrategias combinadas con opciones: resumen de estrategias . . . . .	
e.	Vertical Spreads . . . . .	

f.	Túneles .....	
g.	Straddles (Conos).....	
h.	Strangles (Cunas).....	
i.	Butterfly Spreads (Mariposas).....	
j.	Calendar Spread (Time Spread) .....	
k.	Ratio Vertical Spread .....	
l.	Ratio BackSpread .....	
<b>6.</b>	<b>MODIFICACIÓN PERFIL: ANÁLISIS DE SENSIBILIDADES</b> .....	<b>215</b>
a.	Análisis gráfico .....	
b.	Transformación de posición .....	
c.	Ejemplo de Modificación del Perfil: Estrategia Reparadora Apalancada.....	
<b>7.</b>	<b>ARBITRAJE CON OPCIONES: INTRODUCCIÓN</b> .....	<b>233</b>
a.	Conversion y Reversal .....	
b.	Box y Jelly Roll .....	
c.	Riesgos del arbitraje .....	
i.	Riesgo de tipos de interés.....	
ii.	Riesgo de ejecución .....	
iii.	Pin Risk .....	
iv.	Ejercicio anticipado .....	
v.	Riesgo de liquidez .....	
vi.	Riesgo de liquidación en opciones sobre futuro .....	
vii.	Riesgo de dividendos .....	
d.	Simplificación de carteras complejas mediante desglose de posiciones.....	
<b>8.</b>	<b>VOLATILIDAD</b> .....	<b>253</b>
a.	Interpretación y características .....	
b.	Cálculo de volatilidad histórica: medias móviles y conos de volatilidad.....	
c.	Otros métodos de calcular la volatilidad .....	
i.	Parkinson y Garman-Klass.....	
ii.	Modelos de volatilidad heteroscedástica o condicional.....	
1.	ARCH (Engle).....	
2.	GARCH (bollerslev) .....	
3.	Alisado exponencial: EWMA (Riskmetrics).....	
d.	Cálculo de la volatilidad de una cartera .....	
e.	La volatilidad implícita .....	
i.	Concepto .....	
ii.	Skew y superficie de volatilidad.....	
f.	Los Market Makers, Traders de volatilidad y el Gamma Scalping: .....	
i.	Pricing .....	
ii.	Ejemplo de gestión de Gamma.....	