

PROVA D'AVALUACIÓ DEL TEMA 1

(Les respostes estan en l'últim full)

- 1) Arribat el venciment (T) d'una opció de compra europea (que no paga dividends):
 - a) El comprador exercirà el seu dret sempre que pugui comprar més barat en el mercat (S^*) que en l'exercici de l'opció (E).
 - b) El venedor incorre en pèrdues sempre que el comprador exercite el seu dret a comprar l'actiu subjacent i estàs mai coincidiran amb els guanys del mateix però de signe contrari.
 - c) Que la cotització de l'actiu bàsic estiga per davall del llindar de rendibilitat li proporcionarà guanys al venedor i no al comprador.
 - d) El comprador d'una opció de compra europea, en el millor dels casos, només pot guanyar la prima pagada en el contracte d'opcions.

- 2) Un inversor que emet una opció de venda europea (que no paga dividends):
 - a) Té uns guanys limitats a la prima cobrada i unes expectatives moderadament alcistes.
 - b) Espera que la cotització de l'actiu subjacent es mantinga prou estable i si patix alguna variació serà lleugerament a la baixa.
 - c) Està obligat a vendre a venciment l'actiu subjacent al preu establert (exercici) si el comprador de la PUT decidix exercir-la.
 - d) Obtindrà guanys sempre que la cotització del subjacent pugui per damunt del punt mort i a més estes seran il·limitades.

- 3) Un agent racional ha adquirit accions XY amb caràcter temporal amb l'objectiu d'alienar-les d'ací a tres mesos. Les seues estimacions li conduïxen a pensar que la cotització de XY baixarà en picat en els pròxims quatre mesos, Quina estratègia li permet cobrir-se d'esta baixada i les conseqüències que es deriven de la venda dels títols?
 - a) Emetre una opció de compra europea sobre els títols de XY.
 - b) Comprar una opció de venda europea sobre els títols de XY.
 - c) Vendre una opció de venda europea sobre els títols de XY.
 - d) Comprar una opció de compra europea sobre els títols de XY.

- 4) Respecte a la valoració de les opcions financeres, assenyale la resposta errònia:
 - a) Una CALL que s'instrumentalitza sobre un actiu primari per al qual s'estima que el temps que falta fins al seu venciment provocarà una alta variabilitat en els seus preus, afectarà positivament el valor de la mateixa.
 - b) Per a qualsevol tipus d'opció financera, quant major siga el temps que falte per a l'expiració de la mateixa, menor serà el valor de la seua prima.
 - c) En la compra d'una PUT, la prima a pagar serà major quant major siga el seu preu d'exercici.
 - d) Una PUT que s'instrumentalitza sobre un actiu bàsic per al qual s'estima que el temps que falta fins al seu venciment provocarà una alta variabilitat en els seus preus, afectarà positivament el valor de la mateixa.

- 5) Què podria implicar la decisió d'exercitar una opció de compra europea que no paga dividends?
 - a) Uns guanys positius para l'emissor de la mateixa i conseqüentment, pèrdues per a qui la va comprar.
 - b) Unes perdudes potencials per a l'emissor de l'opció, que podrien ser il·limitades.
 - c) Unes pèrdues controlades (limitades) per al comprador de l'opció que es limiten a la prima pagada
 - d) Uns guanys per al comprador de la prima i que coincidix amb el punt mort.

- 6) Respecte a les estratègies combinades amb opcions:
 - a) Un inversor que decidix comprar una CALL i emetre una opció de compra (amb idèntic preu d'exercici) obtindrà sempre una *bull spread*.
 - b) Un inversor que compra i emet una opció de compra, de forma simultània, obtindrà una *bear spread* sempre que els preus d'exercici siguen diferents i les seues primes iguals.
 - c) Un inversor que compra i ven opcions de compra, simultàniament, generarà una *spread alcista* si el preu d'exercici de la CALL comprada supera al preu d'exercici de la CALL venuda.
 - d) En una estratègia combinada de tipus *bear spread*, si el preu d'exercici de l'opció financera 1 és major al preu d'exercici de l'opció financera 2, la prima de l'opció 1 també ha de ser superior al de l'opció 2.

- 7) Un inversor advertix que en el mercat la cotització al comptat (S_0) de l'actiu X és de 100€ i que hi ha contractes d'opcions CALL, sobre l'actiu X, amb un preu (en t_0) d'1'5€ (i preu d'exercici de 85€) i contractes d'opcions PUT, sobre l'actiu X, amb un preu (en t_0) d'1'8€ (i preu d'exercici de 105€):
- Si adquireix una CALL i a venciment (T) el preu del subjacent (S^*) és de 100€ exercix l'opció obtenint beneficis i a més l'opció estaria “at the money”.
 - Si adquireix una PUT i a venciment (T) el preu del subjacent (S^*) és de 103'2€, exercix l'opció obtenint un benefici major que zero, estant l'opció “out of the money”.
 - Si adquireix una CALL i a venciment (T) el preu del subjacent (S^*) és de 80€ no exercix l'opció ja que de fer-ho obtindria unes pèrdues brutes de -5€ que serien majors al considerar la prima pagada.
 - Si adquireix una PUT i a venciment (T) el preu del subjacent (S^*) se situara per davall de 105€ sempre convé l'exercici de la mateixa, generant beneficis i posicionant-se com “in the money”.
- 8) El el MEFF es negocien opcions de tipus CALL i PUT sobre l'actiu I, en conseqüència:
- Un inversor adquireix una CALL si les seues expectatives són alcistes i a venciment l'exercitarà si està “out of the money”.
 - Un inversor emetrà una PUT si les seues expectatives són moderadament baixistes i a venciment li exerciran si l'opció està “in the money”.
- Si emet una opció CALL alhora que adquireix l'actiu subjacent I en t_0 , està replicant una PUT sintètica.
- Un inversor comprarà una PUT si estima que el mercat evolucionarà a l'alça i exercitarà l'opció sempre que estiguen “in the money”.
- 9) Trie l'afirmació que està en la veritat:
- Si a venciment el comprador d'una CALL l'exercita, obtindria beneficis majors que zero sent el valor intrínsec de l'opció positiu i a més les opcions se situarien en a l'escala de “at the money”.
 - Si a venciment a l'emissor d'una PUT li exercixen, obtindria perdudes majors que zero sent el valor intrínsec de l'opció positiu i a més les opcions se situarien en l'escala de “in the money”.
 - Qualsevol opció siga PUT o CALL, sempre que a venciment es troben “in the money” presentant un valor intrínsec positiu, asseguren un guany net, tant per al comprador com per al venedor.
- Si a venciment una opció financera té un valor intrínsec nul, necessàriament ha d'estar “out of the money”.
- 10) Trie l'afirmació correcta sobre contractes d'opcions financeres sobre l'índex Ibex-35:
- Un inversor que estime que al llarg dels pròxims mesos l'evolució del seu valor pugua ser altament volàtil, triaria una estratègia consistent a comprar opcions CALL.
 - Un inversor que estime que al llarg dels pròxims mesos l'evolució del seu valor pugua ser altament volàtil, construiria un *Con comprat (Straddle)*.
 - Si té unes expectatives que el mercat patirà un descens moderat i gradual, una *BullSpread* seria l'estratègia combinada de màxima cobertura.
 - Si té unes expectatives que el mercat patirà un ascens moderat i gradual, una *BearSpread* seria l'estratègia combinada de màxima cobertura.

	a)	b)	c)	d)
Qüestió 1			X	
Qüestió 2	X			
Qüestió 3		X		
Qüestió 4		X		
Qüestió 5		X		
Qüestió 6			X	
Qüestió 7				X
Qüestió 8				X
Qüestió 9			X	
Qüestió 10			X	