

# Съдържание

Списък на приложените таблици.....	7
Списък на приложените фигури.....	9
Увод.....	12
<b>Глава 1. Възникване и развитие на борсовата търговия.....</b>	<b>15</b>
<b>1.1. Възникване и развитие на стоковите борси.....</b>	<b>15</b>
<b>1.2. Възникване и развитие на фондовите борси.....</b>	<b>16</b>
<b>1.3. Възникване и развитие на девизните борси.....</b>	<b>19</b>
<b>1.4. История на борсовата търговия в България.....</b>	<b>20</b>
1.4.1. Стокови борси в България.....	20
1.4.2. Софийска фондова борса – 1914 г. ....	26
1.4.3. Борсови сделки на Софийска фондова борса (1914).....	29
<b>1.5. Възникване и развитие на големите борсови центрове.....</b>	<b>31</b>
1.5.1. Междуконтинентална борса Intercontinental Exchange, Inc. (ICE).....	31
1.5.2. Нюйоркска фондова борса – New York Stock Exchange (NYSE).....	33
1.5.3. Американска фондова борса – American Stock Exchange (AMEX).....	36
1.5.4. Групата на Чикагската меркантилна борса – The Chicago Mercantile Exchange Group (CME Group).....	40
1.5.5. Лондонска борса за метали – The London Metal Exchange.....	42
1.5.6. Лондонска фондова борса – London Stock Exchange.....	45
1.5.7. Германска борсова група – Deutsche Boerse Group, Франкфурт.....	47
1.5.8. Европейски срочен пазар Юрекс – EUREX, Франкфурт.....	49
1.5.9. Борса за продажба на електроенергия – European Energy Exchange (EEX).....	53
1.5.10. Борса Истанбул (Borsa Istanbul, A.S.).....	58
<b>Глава 2. Въведение в Срочните пазари.....</b>	<b>61</b>
<b>2.1. Основни характеристики на деривативните договори.....</b>	<b>62</b>
<b>2.2. Форуърдни договори.....</b>	<b>67</b>

2.3. Фючърсен договор .....	70
2.4. Договори с опции .....	72
2.5. СУАП договори .....	76
2.6. Видове инвеститори на срочните пазари .....	77
<b>Глава 3. Въведение в пазарите на Фючърсни и Форуюърдни договори .....</b>	<b>79</b>
3.1. Основни характеристики на Фючърсните договори .....	79
3.2. Търговия на маржин .....	84
3.3. Сравнение на Фючърсните и Форуюърдните договори .....	86
3.4. Стратегии за хеджиране с Фючърсни договори .....	89
3.4.1. Дълга Стратегия за хеджиране ( <i>Long Hedge</i> ) .....	90
3.4.2. Къса стратегия за хеджиране ( <i>Short Hedge</i> ) .....	92
3.4.3. Базисен риск ( <i>Basis Risk</i> ) .....	94
3.4.4. Избор на фючърсен договор .....	98
3.5. Определяне на стойността на Фючърския и Форуюърдния договор .....	103
3.5.1. Цена на Форуюърден договор .....	104
3.5.2. Стойност на форуърден договор .....	108
3.5.3. Стойност на фючърсен договор .....	110
<b>Глава 4. СУАП договори и стратегии с тях .....</b>	<b>112</b>
4.1. Характеристики на лихвения суап .....	113
4.1.1. Реструктуриране на задължение посредством суап договор .....	117
4.1.2. Реструктуриране на актив посредством суап договор .....	119
4.1.3. Посредничество при сделките с лихвен суап договор .....	120
4.1.4. Стойност на лихвен суап договор .....	124
4.2. Характеристики на валутен суап .....	127
4.2.1. Стойност на валутен суап договор .....	129
4.2.2. Реструктуриране на заем и актив посредством валутен суап договор .....	130
4.3. Характеристики на суап договор за кредитно неизпълнение .....	131

<b>Глава 5. Въведение в търговията с опции.....</b>	<b>134</b>
<b>5.1. История на търговията с опции.....</b>	<b>134</b>
<b>5.2. Въведение в терминологията за търговия с опции .....</b>	<b>135</b>
5.2.1. Терминология.....	135
5.2.2. Основни позиции с опции.....	140
5.2.3. Механизъм на търговия на опции .....	148
<b>Глава 6. Стратегии с опции .....</b>	<b>153</b>
<b>6.1. Въведение в стратегиите с опции .....</b>	<b>153</b>
<b>6.2. Биков спред (<i>Bull Spread</i>) .....</b>	<b>153</b>
6.2.1. Биков спред с кол ( <i>Bull Call Spread</i> ).....	154
6.2.2. Биков спред с пут опции ( <i>Bull Put Spread</i> ) .....	159
<b>6.3. Мечи спред (<i>Bear Spread</i>).....</b>	<b>163</b>
6.3.1. Мечи спред с пут опции ( <i>Bear Put Spread</i> ).....	163
6.3.2. Мечи спред с Кол опции ( <i>Bear Call Spread</i> ) .....	168
<b>6.4. Стредъл (<i>Straddle</i>) .....</b>	<b>173</b>
6.4.1. Дълъг стредъл ( <i>Long Straddle</i> ).....	174
6.4.2. Къс Стредъл ( <i>Short Straddle</i> ).....	177
<b>6.5. Стренгъл (<i>Strangle</i>).....</b>	<b>179</b>
6.5.1. Дълъг Стренгъл ( <i>Long Strangle</i> ) .....	180
6.5.2. Къс Стренгъл ( <i>Short Strangle</i> ).....	183
<b>6.6. Бътърфлай спред (<i>Butterfly Spread</i>).....</b>	<b>185</b>
6.6.1. Дълъг Бътърфлай спред с кол опции ( <i>Long Call Butterfly Spread</i> ).....	188
6.6.2. Къс Бътърфлай спред с кол опции ( <i>Short Call Butterfly Spread</i> ).....	194
6.6.3. Дълъг Бътърфлай спред с пут опции ( <i>Long Put Butterfly Spread</i> ) .....	197
6.6.4. Къс Бътърфлай спред с пут опции ( <i>Short Put Butterfly Spread</i> ) .....	201
<b>6.7. Айрън Бътърфлай спред (<i>Iron Butterfly</i>).....</b>	<b>204</b>
6.7.1. Дълъг Айрън Бътърфлай спред ( <i>Long Iron Butterfly spread</i> ) .....	206
6.7.2. Къс Айрън Бътърфлай ( <i>Short Iron Butterfly</i> ) .....	211
<b>6.8. Колар стратегия с нулеви разходи (<i>Zero Cost Collar</i>).....</b>	<b>215</b>

<b>Глава 7. Модели за оценка на опционните договори</b> .....	220
<b>7.1. Въведение в моделите за оценка на опции</b> .....	220
7.1.1. Базови допускания и означения при моделите за оценка на опции .....	220
7.1.2. Фактори, които влияят на цената на една опция.....	221
7.3.1. Лимити на стойността на опциите .....	227
7.4.1. Пут-Кол паритет ( <i>Put-Call Parity</i> ) .....	231
<b>7.2. Въведение в биномните модели за оценка на опции от типа – Binomial Trees</b> .....	235
7.2.1. Базисен подход при оценка на опционните договори .....	236
7.2.2. Биномен модел за оценка стойността на опционен договор.....	239
7.2.3. Двустепенен биномен модел за оценка на опционни договори ( <i>Two-state binomial option pricing model</i> ) .....	242
7.2.4. Двустранен биномен модел за оценка на Пут опция.....	245
7.2.5. Двустепенен биномен модел за оценка на американски тип опции.....	246
<b>7.3. Въведение в модела за оценка на опции Black-Scholes-Merton</b> .....	247
7.3.1. Допускания при модела Блек-Шолс за оценка на опции .....	248
7.3.2. Основни допускания за модела за оценка на опции Блек-Шолс.....	251
7.3.3. Модел за оценка на опции на Блек-Шолс.....	252
7.3.4. Приложение на модела на Блек-Шолс при опции върху акции, които изплащат дивиденди .....	254
<b>Използвана литература</b> .....	256