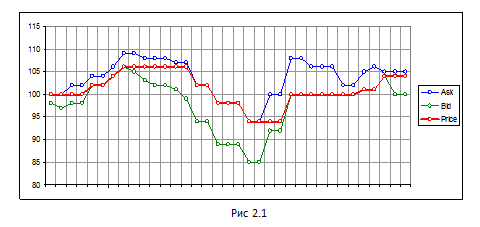
Часть 2. Подвижность базового актива

Отказавшись от гипотезы о случайном поведении цен, мы потеряли право на использование термина “волатильность”. Подобно тому, как вероятность является характеристикой только случайных событий, волатильность - это характеристика, применимая только к случайным процессам.

Рассмотрим другую меру активности рынка - подвижность (mobility), которую можно использовать для любых дискретных процессов (рынки всегда дискретны) вне зависимости от их природы.

В каждый момент времени на рынке есть две цены – лучшая цена покупки и лучшая цена продажи . На основании последовательности этих пар сформируем одномерную последовательность цен по простому правилу:

В любой момент времени цена совпадает либо с лучшей ценой покупки, либо с лучшей ценой продажи, либо лежит между ними (Рис 2.1). Можно считать, что это цена, по которой в любое время вполне реально как купить, так и продать актив.



На произвольном интервале времени посчитаем сумму квадратов изменений цены актива:

(2.1)

Основной единицей измерения времени будем считать 1 торговый день. Назовем подвижностью актива на интервале величину:

(2.2)

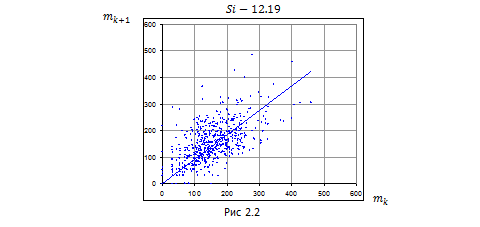
Множитель –это количество интервалов длиной , укладывающихся в один торговый день. С его помощью подвижность, посчитанная на произвольном интервале, приводится к стандартной единице измерения подвижности - [пунктов цены в день].

*Замечание. Первый непринципиальный вопрос – к чему относить ночной гэп. Я, по договоренности с собой, цену закрытия предыдущего дня считаю ценой текущего дня, то есть ночной гэп отношу к “сегодня”. Второй вопрос – что считать длиной торгового дня – это длина только торгового периода (для FORTS 23:50-10:00=830 мин), или нужно учитывать еще ночь и выходные дни. Я, опять же по договоренности с собой, принимаю длину дня равной 960 мин (ночь у меня длится 960-830=130 мин) и выходные не учитываю.*

В течение дня активность рынка может сильно меняться, поэтому введем понятие мгновенной подвижности. Для этого разобьем торговый день на очень короткие непересекающиеся интервалы длиной (например, 2-минутные) и на каждом из них посчитаем подвижность, назовем ее мгновенной подвижностью и обозначим .

Мгновенная подвижность характеризует текущую активность рынка. Важно подчеркнуть, что она вполне предсказуема.

Во-первых, она обладает свойством инерционности - последнее измеренное значение можно использовать в качестве оценки следующего значения . Это иллюстрирует Рис. 2.2.



*По вертикальной оси отложены мгновенные подвижности фьючерса Si-12.19, посчитанные на 2-минутных интервалах, а по горизонтальной – они же, но со сдвигом на 2 минуты назад. Все интервалы непересекающиеся, поэтому, если бы свойства инерционности не было, то рассеивание было бы круговым, на рисунке же явно просматривается эллипс с большой осью, наклоненной под 45 градусов. (По аналогии с погодой - если сейчас она хорошая, то, скорее всего, останется хорошей и в ближайшие 2 минуты – погода инерционна)*

Во-вторых, подвижность предсказуемым образом изменяется внутри торгового дня. Это иллюстрирует Рис. 2.3, на котором приведен график внутридневной мгновенной подвижности фьючерса на индекс РТС и его экспоненциальная сглаживающая.



*Наибольший пик активности обычно приходится на начало торгов FORTS, следующий – на начало основной сессии в США. (Опять же по аналогии с погодой – по утрам обычно холоднее, чем днем)*

И наконец, подвижность предсказуемо увеличивается в моменты выхода новостей.

Это, собственно, все, что необходимо знать о подвижности. В следующей главе перейдем уже непосредственно к опционам.

*Замечание 1. Если принятая единица измерения подвижности [пункты цены в день] кажется очень уж экзотической, можно перейти к более привычной размерности, используемой для измерения волатильности по формуле*

*Где – цена базового актива, – количество торговых дней в году. Только термин “волатильность” в этом случае лучше брать в кавычки, имея в виду, что это все-таки не волатильность (которой у неслучайного процесса не существует), а подвижность, измеренная в единицах, обычно используемых для измерения волатильности. В случае же согласия с гипотезой о случайном поведении цен получим просто одну из возможных статистических оценок волатильности.*