

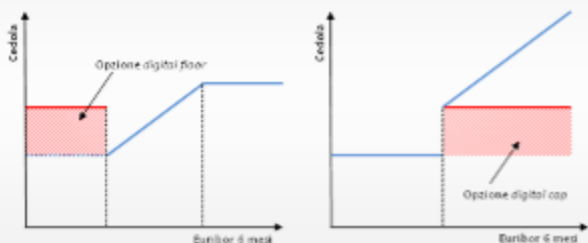
I contratti contenenti opzioni digital

29 MAGGIO 2009

Condividi su | vota su | |

Le opzioni digital, incluse in alcuni contratti di Interest Rate Swap, producono un salto nei pagamenti cedolari dovuti dall'ente alla banca qualora il tasso di riferimento (generalmente l'Euribor 6 mesi) tocchi oppure oltrepassi una soglia prestabilita.

Opzioni Digital nei contratti swap



Nel grafico di sinistra la linea azzurra rappresenta la cedola pagabile dell'ente in funzione del tasso di interesse di riferimento (Euribor 6 mesi) di un contratto che nel gergo finanziario viene denominato *collar*. Il *collar* è una tipologia di contratto che pone un limite inferiore ed un limite superiore ad un prestito a tasso variabile, ed è composto da una combinazione di un contratto *cap* (limite superiore alla cedola) ed un contratto *floor* (limite inferiore alla cedola).

L'inserimento in un *collar* di opzioni *digital* provoca le discontinuità presenti nel grafico, le quali rappresentano un rischio tangibile vista la differenza nei pagamenti che una lieve variazione dell'Euribor provoca in prossimità dei tassi soglia delle opzioni. Nel due grafici le opzioni *digital* sono raffigurate in rosso: a sinistra una *digital floor* comporta un salto nella cedola pagabile dall'ente in prossimità di un ribasso del tasso euribor. Specularmente, a destra un *digital cap* comporta un salto nella cedola pagabile dall'ente in prossimità di un rialzo dello stesso tasso. Una misura che caratterizza più specificatamente il rischio insito nelle opzioni *Digital* è il cosiddetto "delta".

Il delta, Δ , di un'opzione è definito come la funzione derivata prima del valore dell'opzione rispetto al valore del tasso sottostante. In altre parole, il Δ è una misura di quanto varia il valore dell'opzione in corrispondenza di piccole variazioni del valore del sottostante. Nel caso delle opzioni *Digital*, in prossimità dello strike, il Δ è teoricamente infinito; di conseguenza, il valore delle opzioni subisce variazioni molto grandi a fronte di piccole variazioni del valore del sottostante. (scheda a cura di **Martingale Risk**)