

Trading Volatility in the Real World



PAUL WILMOTT NASSIM TALEB

Hedging Vega Risk

Modeling

Volatility Surfaces

Smiles

Trading

Pricing



RiskMathics, S.C.

VOLATILITY

EQUALS...

MONEY



Nassim Taleb

Operando Volatilidad en el Mundo Real

Integrante del Salón de la Fama en el 2001 como estratega en Derivados, el Dr. Nassim Nicholas Taleb trabaja en la intersección de la teoría y la práctica. Empezó su carrera como Trader en los pisos de remates de las Bolsas de Chicago y subsecuentemente llegó al punto de estar involucrado en la investigación aplicada (Academia) y la práctica (Trading).

Taleb fue Profesor de Modelos de Derivados en el Instituto Courant de Ciencias Matemáticas en la Universidad de Nueva York desde 1999 y actualmente Profesor de Ciencias de la incertidumbre en la Escuela de Administración de Isenberg, en la Universidad de Massachussets, Amherst.

Taleb es fundador de Empirica LLC y maneja un Fondo de Arbitraje de Opciones en Nueva York, el cual opera con Casas de Bolsa y Bancos (CSFB, UBS, Paribas, entre otros). Su carrera académica incluye un MBA en Wharton y un Doctorado en la Universidad de Dauphine (París).

Taleb es autor de reconocidos libros de trascendencia mundial, entre los cuales se encuentran: Dynamic Hedging (Wiley 1997), Fooled by Randomness, el cual ha sido publicado en 19 lenguajes y su último gran éxito, Black Swan (2007).

VOLATILITY EQUALS... OPPORTUNITY

WILMOTT

Superficies y Estructuras de Volatilidad

σ Volatilidad Implícita Vs Volatilidad Actual

- ¿Qué Volatilidad debemos usar para cubrirnos?
- Smile: ¿De dónde viene?
- El salto de la Valuación a la Cobertura y Operación
- Entendiendo el Riesgo Vega
- No confíes en Vega
- ¿Cómo cubres el riesgo Vega?

WILMOTT & TALEB

σ El "Buy side" VS el "Sell side": Quién está detrás de la operación, por qué y con quién.

- Cómo valúan el lado de la compra "Buy Side" y el lado de la venta "Sell Side"
- La situación de ganar-ganar

EN DÓNDE EL MUNDO REAL NO SE PARECE A LAS FÓRMULAS

WILMOTT

- σ La principal fuente de errores
 - Cobertura Discreta
 - Parámetros Desconocidos

TALEB

- σ Modelos de Valuación de Derivados: En donde la fórmulas tienden a fallar
 - Tasas de Interés
 - Crédito

TALEB

- σ Convexidad y Convexidad Generalizada incluyendo Volatilidad Estocástica
 - ¿Qué significa Volatilidad Estocástica?
 - ¿En dónde se oculta la mayoría de las veces la Convexidad?

TALEB

- σ Costos de Transacción, Ejecución y efecto de las Estructuras
 - El efecto de los costos de transacción en el Riesgo Total
 - Efecto de los Strikes en las Opciones

VOLATILIDAD

TALEB

- σ Problemas de la Volatilidad: Estimación y Definición
 - El principal problema que muchos "Practitioners" y Traders olvidan: ¿Qué es la Volatilidad?
 - Diferentes Representaciones
 - Mitos y paradigmas cuando modelas y operas Volatilidad
 - Explorando estrategias para operar Volatilidad
 - Volatilidad igual a dinero y oportunidad

TALEB

- σ El problema de la No-Normalidad
 - Efecto en las colas
 - Otro error: Diferencia entre la Volatilidad y Varianza

LO QUE PUEDE IR MAL IRÁ MAL

WILMOTT

- σ Mercados Extremos
 - Los quebrantos y las crisis ocurren, es cuestión de "cuando" no de "si"

TALEB

- σ Panorama en los mercados:
 - Deuda (Fixed Income)
 - Divisas (FX)
 - Acciones e Índices (Equity)
 - Híbridos

CONCLUSIÓN

WILMOTT & TALEB

VIERNES 5 DE OCTUBRE 9 PM (Opcional)

Cocktail con Wilmott y Taleb
Salón Tolteca del World Trade Center 9:00 pm.



RiskMathics, S.C.

Fechas: 5 y 6 de Octubre de 2007

Duración: 12 horas

Lugar: World Trade Center / Ciudad de México

Costo: \$30,000 Pesos M.N. más IVA

***El Curso será impartido en su totalidad en inglés por lo que habrá equipo de traducción simultánea para los participantes que así lo requieran.

Requerimientos: Para el buen aprovechamiento de este curso se recomienda a los participantes contar con una formación matemática de nivel medio y/o experiencia previa en áreas Operativas de Productos Derivados y/o de Administración de Riesgos.

INSCRIPCIONES

Teresa López (tlopez@riskmathics.com)

Rosario Hernández (mhernandez@riskmathics.com)

E-mail General del Curso: trading_volatility@riskmathics.com

Tels: 5536-43-25, 5669-47-29

Cupo limitado a 100 Personas

WWW.RISKMATHICS.COM

OPCIONES DE PAGO

☞ TRANSFERENCIA Y/O DEPÓSITO BANCARIO EN EFECTIVO

(Residentes e Instituciones Establecidas en México)

NOMBRE: RiskMathics, SC

BANCO: HSBC

CLABE: 021180040329312891

CUENTA: 4032931289

☞ TRANSFERENCIA BANCARIA

(Residentes e Instituciones Establecidas en el Extranjero)

BENEFICIARIO: CONSULTORIA INTERNACIONAL CASA DE CAMBIO, S.A. DE C.V.

BANCO: WACHOVIA BANK NA

CUENTA: 2000192000356

PLAZA: NEW YORK, NY

ABA: 026005092

SWIFT: PNBUS3NNYC

DIRECCIÓN: 11 PENN PLAZA 4TH FLOOR, NEW YORK 10001

*ACREDITABLE PARA: RISKMATHICS, SC

☞ PAGO EN LÍNEA VÍA PAYPAL CON TARJETA DE CRÉDITO EN WWW.RISKMATHICS.COM

*Es indispensable mencionar este campo en las transferencias, de lo contrario RiskMathics no se hace responsable por cualquier error en la localización de pagos. De igual manera se deberá de enviar una copia digitalizada de la Transferencia electrónica a pagos@riskmathics.com