ISFA Vincent Lerouvillois
Processus stochastiques - M1 Actuariat lerouvillois@math.univ-lyon1.fr
Semestre automne 2018-2019 math.univ-lyon1.fr/homes-www/lerouvillois/

TD n° 6

Théorème de Girsanov.

Exercice 1 : Martingale Exponentielle

Soit X_t processus d'Itô issu de 0. On considère l'équation différentielle stochastique suivante :

$$\begin{cases} dZ_t = Z_t dX_t \\ Z_0 = 1 \end{cases} \tag{1}$$

1. En applicant la formule d'Itô à $Y_t = \ln(Z_t)$, calculer l'unique solution de (1) noté $\mathcal{E}_t(X)$ et appelée exponentielle de Doléaus-Dade de X.
2. Si θ est un bon processus local, exprimer $\mathcal{E}_t(\theta * B)$ (où $\theta * B_t = \int_0^t \theta_s dB_s$). Pourquoi est-ce une martingale locale ?
3. Qu'obtient-on pour $\theta = \lambda$ avec $\lambda \in \mathbb{R}$? Appliquer la condition de Navikov pour retrouver que $\exp(\lambda B_t - \frac{1}{2}\lambda^2 t)$ est une vraie martingale.

* 4. Faire l'analogie avec la solution de l'équation de Black-Scholes.

Remarque : La martingale exponentielle de Doléaus-Dade $\mathcal{E}_t(X)$ intervient dans le changement de probabilité du théorème de Girsanov.

Exercice 2 : Changement de Probabilité et Théorème de Girsanov.

Soit $(\Omega, \mathcal{F}, \mathbb{P})$ un espace de probabilités filtré. Soit B un mouvement Brownien standard. On pose

$$L_t = \exp\left(\int_0^t \theta_s dB_s - \frac{1}{2}\int_0^t \theta_s^2 ds\right)$$

pour $t < T$ et θ une fonction déterministe dans $L^2([0,t])$ pour tout $t \geq 0$ $(= L^2_{loc})$.

1. Montrer que L est une martingale.
2. Justifier comment L peut définir un changement de probabilité.
3. Calculer $\mathbb{E}_{\mathbb{P}}[B_t L_T]$ en fonction de t et de θ.
4. En déduire la valeur de $\mathbb{E}_{\mathbb{P}}[B_t \exp(B_t)]$.

<u>Exercice 3</u> : Probabilité neutre au risque.

On considère deux actifs : un **actif sans risque** $(S_t^0)_{0\le t\le T}$ de taux de rendement $r>0$ et un **actif risqué** $(S_t)_{0\le t\le T}$ de taux de rendement $\mu>0$ et de volatilité $\sigma>0$. On fait l'hypothèse que le taux d'actif risqué évolue selon la formule de Black-Scholes. Autrement dit :

$$dS_t^0 = S_t^0\, r\, dt\,,$$

et :

$$dS_t = S_t\,(\mu\, dt + \sigma\, dB_t)\,,$$

où $(B_t)_{t\ge 0}$ est un mouvement Brownien standard. On appelle actif risqué **actualisé** le processus

$$\left(\widetilde{S}_t\right)_{0\le t\le T} := \left(\frac{S_t}{S_t^0}\right)_{0\le t\le T}.$$

Pour simplifier les expressions, on suppose que $S_0^0 = S_0 = 1$.

1. Calculez S_t^0.
2. En appliquant la formule d'Itô à $\ln(S_t)$, montrez que $S_t = \exp\Big((\mu - \frac{\sigma^2}{2})t + \sigma B_t\Big)$.
3. Donnez l'équation stochastique satisfaite par $\widetilde{S}_t$.
4. On note $\mathbb{P}$ la probabilité sous-jacente (sous-laquelle $(B_t)_{t\ge 0}$ est un mouvement Brownien). Soit $\mathbb{Q}$ la probabilité définie sur $\mathcal{F}_T$ par
$$d\mathbb{Q} = \exp\left(\frac{r-\mu}{\sigma}B_T - \frac{1}{2}\left(\frac{r-\mu}{\sigma}\right)^2 T\right) d\mathbb{P}\,.$$
Que pouvez-vous dire de $(W_t := B_t - \frac{r-\mu}{\sigma}\,t)_{0\le t\le T}$ sous $\mathbb{Q}$?
5. Montrez que $(\widetilde{S}_t)_{0\le t\le T}$ est une martingale sous $\mathbb{Q}$ et écrire $(\widetilde{S}_t)_{0\le t\le T}$ comme processus d'Itô sous $\mathbb{Q}$ (à l'aide de W_t). On appelle $\mathbb{Q}$ la **probabilité neutre au risque**.
6. Soit $a\in\mathbb{R}$. On note :
$$F(t,x) = e^{\sigma^2(T-t)}x^2 - 2ax + a^2\,.$$
   (a) Montrez que $(M_t := F(t,\widetilde{S}_t))_{0\le t\le T}$ est une martingale locale sous $\mathbb{Q}$. Est-ce une martingale ?

   (b) Calculez $E_{\mathbb{Q}}\left[(\widetilde{S}_T - a)^2\right]$.
7. Soit $\mathbb{P}^*$ la probabilité définie sur $\mathcal{F}_T$ par
$$d\mathbb{P}^* = \exp\left(\sigma W_T - \frac{\sigma^2}{2}T\right) d\mathbb{Q}\,.$$
Montrez que $dS_t = S_t\left((r+\sigma^2)dt + \sigma dB_t^*\right)$ pour un certain processus $(B_t^*)_{t\ge 0}$ qui est un mouvement Brownien sous $\mathbb{P}^*$.
8. Montrez que $\left(\widetilde{S}_t^{-1}\right)_{0\le t\le T}$ est une martingale sous $\mathbb{P}^*$.