

Inhaltsübersicht

Vorwort zur zweiten Auflage	V
Verwendete Abkürzungen	XV

Teil A Grundlagen

1 Finanzmarkt und Markt für Derivate	2
2 Akteure und Handelsplätze	7
3 Risiko und Risikoberechnung	13
4 Zinsen	19
5 Was Sie unbedingt wissen und verstanden haben sollten	27
6 Aufgaben zu Teil A	29

Teil B Optionen

1 Grundlagen	32
2 Kaufoption (Call)	36
3 Verkaufsoption (Put)	44
4 Zwischenfazit	52
5 Grundlagen der Preisbestimmung	55
6 Einflussfaktoren auf den Optionspreis	59
7 Zusammenhang zwischen Option und Basiswert	68
8 Optionsbewertungsmodelle	74
9 Weitergehende Optionsstrategien	82
10 Dynamisches Aktien- und Optionsmanagement	97
11 Anleihe- und Zinsoptionen	104
12 Weitere Einzelthemen zu Optionen	114
13 Was Sie unbedingt wissen und verstanden haben sollten	131
14 Aufgaben zu Teil B	137

Teil C Forwards und Futures

1 Überblick und Grundlagen	142
2 Preisbestimmung von Forwards und Futures	150
3 Futures auf Aktienindizes	157
4 Futures auf Staatsanleihen (Fixed-Income Futures)	166
5 Zinsfutures und Zinsforwards im Geldmarktbereich	177

6	Devisenforwards und -futures	187
7	Weitere Einzelthemen zu Futures	192
8	Was Sie unbedingt wissen und verstanden haben sollten	196
9	Aufgaben zu Teil C	200

Teil D Swaps

1	Überblick	204
2	Zinsswaps	205
3	Währungsswaps	222
4	Weitere Arten von Swapvereinbarungen	232
5	Was Sie unbedingt wissen und verstanden haben sollten	237
6	Aufgaben zu Teil D	239

Teil E Kreditderivate

1	Kreditrisiko	242
2	Credit Default Swap	249
3	Überblick über weitere Kreditderivate	257
4	Kreditderivate im weiteren Sinne	262
5	Weitere Aspekte von Kreditderivaten	270
6	Was Sie unbedingt wissen und verstanden haben sollten	275
7	Aufgaben zu Teil E	278

Teil F Brauchen wir Derivate?

1	Vorteile von Derivaten	279
2	Risiken	282
3	Erforderliche Regulierung des Marktes	287

Teil G Anhang

1	Optionen	291
2	Anleihebewertung	294

Literaturverzeichnis	307
-----------------------------------	------------

Stichwortverzeichnis	309
-----------------------------------	------------

Inhaltsverzeichnis

Vorwort zur zweiten Auflage	V
Verwendete Abkürzungen	XV

Teil A: Grundlagen

1 Finanzmarkt und Markt für Derivate	2
1.1 Transfer von Finanzmitteln	2
1.2 Transfer von Risiken	3
1.3 Kassageschäft und Termingeschäft	5
2 Akteure und Handelsplätze	7
2.1 Absicherer (Hedger)	7
2.2 Spekulanten	7
2.3 Händler (Market Maker)	9
2.4 Arbitrageure	9
2.5 Börsen- und OTC-Geschäfte	10
3 Risiko und Risikoberechnung	13
3.1 Risikoarten	13
3.2 Maßeinheiten für Risiko	15
3.3 Volatilität und Betrachtungsdauer	17
4 Zinsen	19
4.1 Zinsrechnung und Diskontierung	19
4.2 Kassazinssätze und Zinsstrukturkurve	20
4.3 Zinssatz, Laufzeit und Ausfallwahrscheinlichkeit	21
4.4 Zinsrechenmethoden und unterjährige Verzinsung	23
5 Was Sie unbedingt wissen und verstanden haben sollten	27
6 Aufgaben zu Teil A	29

Teil B: Optionen

1 Grundlagen	32
1.1 Bedingte und unbedingte Termingeschäfte	32
1.2 Terminologie bei Optionen	32
1.3 Ablauf eines Optionsgeschäfts	34
2 Kaufoption (Call)	36
2.1 GuV-Profil eines Calls	36
2.2 Vorteile und Risiken aus Käufersicht	38
2.3 Vorteile und Risiken aus Verkäufersicht	40
2.4 Gewinnchance mit Kapitalgarantie	40
2.5 Covered Call (gedeckte Stillhalterposition)	41
3 Verkaufsoption (Put)	44
3.1 GuV-Profil eines Puts	44
3.2 Vorteile und Risiken aus Käufersicht	46

3.3 Vorteile und Risiken aus Verkäufersicht	47
3.4 Protective Put (Put mit Schutzfunktion)	47
3.5 Aktienkauf mit Preisabschlag	49
4 Zwischenfazit	52
4.1 Richtige Anwendung von Optionen	52
4.2 Grundlegende Optionsstrategien und erwartete Kursbewegung	53
5 Grundlagen der Preisbestimmung	55
5.1 Terminologie	55
5.2 Preisgrenzen von Optionen zum Fälligkeitszeitpunkt	56
5.3 Preisuntergrenzen von Optionen während der Laufzeit	57
6 Einflussfaktoren auf den Optionspreis	59
6.1 Überblick	59
6.2 Optionspreis und Aktienkurs (Call)	60
6.3 Optionspreis und Aktienkurs (Put)	63
6.4 Optionspreis und Dividenden	64
6.5 Optionspreis und Laufzeit	65
6.6 Optionspreis und Volatilität	66
6.7 Optionspreis und Zinssatz	67
7 Zusammenhang zwischen Option und Basiswert	68
7.1 Risikoprofil für Kauf Put plus Verkauf Call	68
7.2 Put-Call-Parität bei europäischen Optionen	69
7.3 Put-Call-Parität bei amerikanischen Optionen	70
7.4 Put-Call-Parität als Risikoprofilgleichung	71
8 Optionsbewertungsmodelle	74
8.1 Ableitung und Anwendung des Black-Scholes-Modells	74
8.2 Ableitung und Anwendung des Binomialmodells	76
9 Weitergehende Optionsstrategien	82
9.1 Gewinnchance mit Kapitalgarantie	82
9.2 Spread-Kombinationen	84
9.3 Kombinationen aus Calls und Puts	94
10 Dynamisches Aktien- und Optionsmanagement	97
10.1 Gewinnsicherungsstrategien beim Kauf eines Calls	97
10.2 Gewinnsicherungsstrategien beim Kauf einer Aktie	99
10.3 Reparaturstrategien beim Kauf einer Aktie	100
10.4 Reparaturstrategien beim Kauf eines Calls	101
11 Anleihe- und Zinsoptionen	104
11.1 Erscheinungsformen	104
11.2 Zinscap, Zinsfloor und Zinscollar	106
11.3 Besonderheiten bei der Bewertung von Zins- und Anleiheoptionen	111
12 Weitere Einzelthemen zu Optionen	114
12.1 Kontraktspezifikation und Margins für Optionen an der EUREX	114
12.2 Aktienindexoptionen	117
12.3 Aktien- und Indexanleihen	120
12.4 Währungsoptionen (Devisenoptionen)	122
12.5 Optionen im Vergleich zu Optionsscheinen	124
12.6 Optionsanleihe	128
12.7 Put-Call-Parität und Unternehmenswert	128
13 Was Sie unbedingt wissen und verstanden haben sollten	131
14 Aufgaben zu Teil B	137

Teil C: Forwards und Futures

1	Überblick und Grundlagen	142
1.1	Gemeinsamkeiten und Unterschiede von Forwards und Futures	142
1.2	Kennzeichen von Futures und Forwards	144
1.3	Glattstellung, Variation Margin und Lieferung bei Futures	146
1.4	Gründe für den Abschluss von Termingeschäften	149
2	Preisbestimmung von Forwards und Futures	150
2.1	Investitionsgüter und Konsumgüter	150
2.2	Cost of Carry und der Preis eines Forwards	150
2.3	Rechnerische Bestimmung des arbitragefreien Forwardpreises	152
2.4	Arbitrage und Forwardpreis	154
2.5	Gibt es einen Preisunterschied zwischen Forwards und Futures?	156
3	Futures auf Aktienindizes	157
3.1	Überblick	157
3.2	Spekulieren und Hedgen mit Aktienindexfutures	158
3.3	Vor- und Nachteile von Futures am Beispiel von Aktienindexfutures	163
3.4	Preisbestimmung von Aktienindexfutures	165
4	Futures auf Staatsanleihen (Fixed-Income Futures)	166
4.1	Zinstermingeschäfte im Überblick	166
4.2	Spezifikation des BUND-Futures und CTD	167
4.3	Preisbestimmung des BUND-Futures	170
4.4	Spekulieren mit BUND-Futures	171
4.5	Hedgen mit BUND-Futures	172
5	Zinsfutures und Zinsforwards im Geldmarktbereich	177
5.1	Überblick und Grundlagen	177
5.2	Spekulieren und hedgen mit Geldmarktfutures	179
5.3	Forward Rate Agreement (FRA)	181
5.4	Preisbestimmung von FRAs und Geldmarktfutures	184
6	Devisenforwards und -futures	187
6.1	Preisbestimmung von Devisenforwards und -futures	187
6.2	Spekulieren und Hedgen mit Devisentermingeschäften	189
6.3	Devisenswaps und Swapsatz	190
7	Weitere Einzelthemen zu Futures	192
7.1	Optionen auf Futures	192
7.2	Warentermingeschäfte	194
8	Was Sie unbedingt wissen und verstanden haben sollten	196
9	Aufgaben zu Teil C	200

Teil D: Swaps

1	Überblick	204
2	Zinsswaps	205
2.1	Grundlagen	205
2.2	Anwendungsmöglichkeiten	207
2.3	Finanzintermediäre und Handelsusancen	209
2.4	Komparative Vorteile und Bonitätsrisiken	211
2.5	Bewertung von Zinsswaps	213
2.6	Spekulieren, hedgen und Transaktionskosten	219

3	Währungsswaps	222
3.1	Grundlagen	222
3.2	Anwendungsmöglichkeiten	223
3.3	Komparative Vorteile und Währungsrisiken	227
3.4	Bewertung von Währungsswaps	229
3.5	Devisenswap und Währungsswap	230
4	Weitere Arten von Swapvereinbarungen	232
4.1	Swapvarianten	232
4.2	Optionen auf Swaps	233
4.3	Equity und Commodity Swaps	235
5	Was Sie unbedingt wissen und verstanden haben sollten	237
6	Aufgaben zu Teil D	239

Teil E: Kreditderivate

1	Kreditrisiko	242
1.1	Ausfallrisiko, Rating und Verlustquote	242
1.2	Ausfallwahrscheinlichkeiten	245
1.3	Vom Kreditrisiko zum Kreditderivat	248
2	Credit Default Swap	249
2.1	Grundstruktur eines CDS	249
2.2	Bewertung eines CDS	250
2.3	Fairer Wert, Banken und ISDA	254
2.4	Varianten von Credit Default Swaps	256
3	Überblick über weitere Kreditderivate	257
3.1	Credit Spread Produkte	257
3.2	Total Return Swaps	259
4	Kreditderivate im weiteren Sinne	262
4.1	Überblick	262
4.2	Credit Linked Note	263
4.3	Pooling und Tranching	264
5	Weitere Aspekte von Kreditderivaten	270
5.1	Volumen, Teilnehmer und Struktur	270
5.2	Motive zum Kauf und Verkauf von Kreditrisiken	271
5.3	Besonderheiten von Kreditderivaten	273
6	Was Sie unbedingt wissen und verstanden haben sollten	275
7	Aufgaben zu Teil E	278

Teil F: Brauchen wir Derivate?

1	Vorteile von Derivaten	279
2	Risiken	282
3	Erforderliche Regulierung des Marktes	287

Teil G: Anhang

1	Optionen	291
1.1	Zufallsprozesse	291
1.2	Binomialmodell	292

2 Anleihebewertung	294
2.1 Anleihерendite und Anleihepreis	294
2.2 Bestimmungsfaktoren der Anleihерendite	297
2.3 Duration einer Anleihe und Zinsrisikomanagement	298
2.4 Zerobonds	301
2.5 Ableitung der Kassazinssätze aus den Anleihерenditen	303
2.6 Stückzinsen und „krumme Laufzeiten“	304
Literaturverzeichnis	307
Stichwortverzeichnis	309