

Inhalt

_____ Vorwort	11
_____ Danksagung	13
1 _____ Futures – Einführung, Handel und Wirkungsweise	15
1.1 _____ Systematik der Termingeschäfte	17
1.2 _____ Vorteile des börslichen Terminhandels	22
1.3 _____ Grundpositionen von Futures	26
1.4 _____ Hebelwirkung – die unterschätzte Gefahr	26
2 _____ Depotmanagement mit Futures	29
2.1 _____ Absicherung mit Index-Futures	30
2.2 _____ Absicherung mit Aktien-Futures	37
2.3 _____ Weitere Portfolioanwendungen mit Futures	40
2.3.1 Indexpositionen ohne Hebel	40
2.3.2 Portfolio-Beta anpassen	41
2.3.3 Währungsrisiko reduzieren	43

3	Optionen und mehr	45
3.1	Definition – Das „Wesen“ einer Option	46
3.2	Klassifizierung von Optionen	50
3.2.1	Aktienoptionen	53
3.2.2	Indexoptionen	54
3.2.3	Zinsoptionen	55
3.3	Die vier Grundpositionen	58
3.3.1	Long Call	59
3.3.2	Short Call	60
3.3.3	Long Put	61
3.3.4	Short Put	62
3.4	Der Optionspreis und seine Zusammensetzung	64
3.4.1	Innerer Wert	65
3.4.2	Zeitwert	66
3.5	Einflussgrößen des Optionspreises	68
3.5.1	Kurs des Basiswerts	69
3.5.2	Basispreis	69
3.5.3	Laufzeit	70
3.5.4	Zinsen	71
3.5.5	Dividenden	71
3.5.6	Volatilität	71
4	Optionsbewertung mit Volatilitäten und Griechen	75
4.1	Renditeverteilung von Aktien- und Indexkursen	76
4.2	Arten von Volatilität	76
4.2.1	Historische Volatilität	81
4.2.2	Implizite Volatilität	86

4.3	Die Griechen	88
4.3.1	Delta	89
4.3.2	Gamma	90
4.3.3	Vega	92
4.3.4.	Theta	93
4.3.5	Rho	95
5	Weiterführende Optionsstrategien	97
5.1	Anlageszenario: steigende Kurse – Long Call	99
5.1.1	Statische Absicherung	105
5.1.2	Dynamische Absicherung	109
5.2	Anlageszenario: stagnierende oder leicht steigende Kurse	112
5.2.1	Short Put	113
5.2.2	Gedeckter Short Call (Covered Call Writing)	116
5.2.3	Bull Price Spread mit Calls	122
5.2.4	Bull Price Spread mit Puts	129
5.3	Anlageszenario: stagnierende oder leicht fallende Kurse	130
5.3.1	Short Call	130
5.3.2	Bear Spread mit Puts	131
5.3.3	Bear Spread mit Calls	135
5.4	Anlageszenario: fallende Kurse	136
5.4.1	Long Put	136
5.5	Anlageszenario: steigende Volatilität	138
5.5.1	Long Straddle	139
5.5.2	Long Strangle	141
5.6	Anlageszenario: abnehmende Volatilität	144
5.6.1	Short Straddle	144
5.6.2	Short Strangle	146

6	Der Handel an der Computerbörs Eurex	151
6.1	Orderarten an der Eurex	154
6.2	Das elektronische Orderbuch der Eurex	157
6.3	Sicherheitsleistungen an der Eurex	159
6.3.1	Margin-Arten bei Futures	161
6.3.2	Margin-Arten bei Optionen	162
7	Praktische Aspekte des Futures- und Optionshandels	167
7.1	Handelsstile	169
7.1.1	Positions-Trading	169
7.1.2	Day-Trading	170
7.2	Handelsanalyse und notwendige Tools	172
7.3	Weitere Voraussetzungen zum Handel	177
7.4	Auswahl des Brokers	183
8	Knock-out-Turbos als Futures-Ersatz	185
8.1	Turbos mit Basis ungleich Knock-out – die Stopp-Loss-Turbos	190
8.2	Open-end-Turbo oder Unlimited-Turbo	194
8.3	Turbo mit Basis gleich Knock-out	198

Inhalt

Anhang 1: Put-Call-Parität	203
Anhang 2: Optionspreismodell nach Black und Scholes	204
Glossar	207
Literaturliste	223
Andere Handelsbücher	224
Index	232