

# Inhaltsübersicht

<b>Vorwort zur dritten Auflage .....</b>	<b>V</b>
<b>Verwendete Abkürzungen .....</b>	<b>XVII</b>

## 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 .....	84
10 Dynamisches Aktien- und Optionsmanagement .....	99
11 Anleihe- und Zinsoptionen .....	106
12 Weitere Einzelthemen zu Optionen .....	115
13 Realoptionen .....	132
14 Was Sie unbedingt wissen und verstanden haben sollten .....	149
15 Aufgaben zum Abschnitt B .....	155

## Teil C: Forwards und Futures

1 Überblick und Grundlagen .....	160
2 Preisbestimmung von Forwards und Futures .....	168
3 Futures auf Aktienindizes .....	175
4 Futures auf Staatsanleihen (Fixed-Income Futures) .....	184

5	Zinsfutures und Zinsforwards im Geldmarktbereich . . . . .	195
6	Devisenforwards und -futures . . . . .	205
7	Weitere Einzelthemen zu Futures . . . . .	210
8	Was Sie unbedingt wissen und verstanden haben sollten . . . . .	214
9	Aufgaben zu Teil C . . . . .	218

## Teil D: Swaps

1	Überblick . . . . .	222
2	Zinsswaps . . . . .	223
3	Währungsswaps . . . . .	240
4	Weitere Arten von Swapvereinbarungen . . . . .	250
5	Was Sie unbedingt wissen und verstanden haben sollten . . . . .	255
6	Aufgaben zu Teil D . . . . .	257

## Teil E: Kreditderivate

1	Kreditrisiko . . . . .	260
2	Credit Default Swap . . . . .	267
3	Überblick über weitere Kreditderivate . . . . .	275
4	Kreditderivate im weiteren Sinne . . . . .	280
5	Weitere Aspekte von Kreditderivaten . . . . .	288
6	Was Sie unbedingt wissen und verstanden haben sollten . . . . .	294
7	Aufgaben zu Teil E . . . . .	297

## Teil F: Brauchen wir Derivate?

1	Vorteile von Derivaten . . . . .	299
2	Risiken . . . . .	302
3	Erforderliche Regulierung des Marktes . . . . .	307

## Teil G: Anhang

1	Optionen . . . . .	313
2	Anleihebewertung . . . . .	316
	<b>Literaturverzeichnis . . . . .</b>	<b>329</b>
	<b>Stichwortverzeichnis . . . . .</b>	<b>333</b>

# Inhaltsverzeichnis

<b>Vorwort zur dritten Auflage .....</b>	<b>V</b>
<b>Verwendete Abkürzungen .....</b>	<b>XVII</b>

## Teil A: Grundlagen

<b>1 Finanzmarkt und Markt für Derivate .....</b>	<b>2</b>
1.1 Transfer von Finanzmitteln .....	2
1.2 Transfer von Risiken .....	3
1.3 Kassageschäft und Termingeschäft .....	5
<b>2 Akteure und Handelsplätze .....</b>	<b>7</b>
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
<b>3 Risiko und Risikoberechnung .....</b>	<b>13</b>
3.1 Risikoarten .....	13
3.2 Maßeinheiten für Risiko .....	15
3.3 Volatilität und Betrachtungsdauer .....	17
<b>4 Zinsen .....</b>	<b>19</b>
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
<b>5 Was Sie unbedingt wissen und verstanden haben sollten .....</b>	<b>27</b>
<b>6 Aufgaben zu Teil A .....</b>	<b>29</b>

## Teil B: Optionen

<b>1 Grundlagen .....</b>	<b>32</b>
1.1 Bedingte und unbedingte Termingeschäfte .....	32
1.2 Terminologie bei Optionen .....	32
1.3 Ablauf eines Optionsgeschäfts .....	34
<b>2 Kaufoption (Call) .....</b>	<b>36</b>
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
<b>3 Verkaufsoption (Put) .....</b>	<b>44</b>
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
<b>4 Zwischenfazit . . . . .</b>	<b>52</b>
4.1 Richtige Anwendung von Optionen . . . . .	52
4.2 Grundlegende Optionsstrategien und erwartete Kursbewegung . . . . .	53
<b>5 Grundlagen der Preisbestimmung . . . . .</b>	<b>55</b>
5.1 Terminologie . . . . .	55
5.2 Preisgrenzen von Optionen zum Fälligkeitszeitpunkt . . . . .	56
5.3 Preisuntergrenzen von Optionen während der Laufzeit . . . . .	57
<b>6 Einflussfaktoren auf den Optionspreis . . . . .</b>	<b>59</b>
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
<b>7 Zusammenhang zwischen Option und Basiswert . . . . .</b>	<b>68</b>
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
<b>8 Optionsbewertungsmodelle . . . . .</b>	<b>74</b>
8.1 Ableitung und Anwendung des Black-Scholes-Modells . . . . .	74
8.2 Ableitung und Anwendung des Binomialmodells . . . . .	76
<b>9 Weitergehende Optionsstrategien . . . . .</b>	<b>84</b>
9.1 Gewinnchance mit Kapitalgarantie . . . . .	84
9.2 Spread-Kombinationen . . . . .	86
9.3 Kombinationen aus Calls und Puts . . . . .	96
<b>10 Dynamisches Aktien- und Optionsmanagement . . . . .</b>	<b>99</b>
10.1 Gewinnsicherungsstrategien beim Kauf eines Calls . . . . .	99
10.2 Gewinnsicherungsstrategien beim Kauf einer Aktie . . . . .	101
10.3 Reparaturstrategien beim Kauf einer Aktie . . . . .	102
10.4 Reparaturstrategien beim Kauf eines Calls . . . . .	103
<b>11 Anleihe- und Zinsoptionen . . . . .</b>	<b>106</b>
11.1 Erscheinungsformen . . . . .	106
11.2 Zinscap, Zinsfloor und Zinscollar . . . . .	108
11.3 Besonderheiten bei der Bewertung von Zins- und Anleiheoptionen . . . . .	113
<b>12 Weitere Einzelthemen zu Optionen . . . . .</b>	<b>115</b>
12.1 Kontraktspezifikation und Margins für Optionen an der EUREX . . . . .	115
12.2 Aktienindexoptionen . . . . .	118
12.3 Aktien- und Indexanleihen . . . . .	121
12.4 Währungsoptionen (Devisenoptionen) . . . . .	123
12.5 Optionen im Vergleich zu Optionsscheinen . . . . .	125
12.6 Optionsanleihe . . . . .	129
12.7 Put-Call-Parität und Unternehmenswert . . . . .	129

13	Realoptionen .....	132
13.1	Grundlagen .....	132
13.2	Realoption am Beispiel einer Verzögerungsoption .....	135
13.3	Bewertung von Realoptionen: Binomialmodell und Black-Scholes ..	142
13.4	Das Wahlrecht auf Ausdehnung eines Projekts .....	146
13.5	Wahlrecht zum Abbruch eines Investitionsprojekts .....	148
14	Was Sie unbedingt wissen und verstanden haben sollten .....	149
15	Aufgaben zum Abschnitt B .....	155

### Teil C: Forwards und Futures

1	Überblick und Grundlagen .....	160
1.1	Gemeinsamkeiten und Unterschiede von Forwards und Futures ..	160
1.2	Kennzeichen von Futures und Forwards .....	162
1.3	Glattstellung, Variation Margin und Lieferung bei Futures .....	164
1.4	Gründe für den Abschluss von Termingeschäften .....	167
2	Preisbestimmung von Forwards und Futures .....	168
2.1	Investitionsgüter und Konsumgüter .....	168
2.2	Cost of Carry und der Preis eines Forwards .....	168
2.3	Rechnerische Bestimmung des arbitragefreien Forwardpreises .....	170
2.4	Arbitrage und Forwardpreis .....	172
2.5	Gibt es einen Preisunterschied zwischen Forwards und Futures? ..	174
3	Futures auf Aktienindizes .....	175
3.1	Überblick .....	175
3.2	Spekulieren und Hedgen mit Aktienindexfutures .....	176
3.3	Vor- und Nachteile von Futures am Beispiel von Aktienindexfutures .....	181
3.4	Preisbestimmung von Aktienindexfutures .....	183
4	Futures auf Staatsanleihen (Fixed-Income Futures) .....	184
4.1	Zinstermingeschäfte im Überblick .....	184
4.2	Spezifikation des BUND-Futures und CTD .....	185
4.3	Preisbestimmung des BUND-Futures .....	188
4.4	Spekulieren mit BUND-Futures .....	189
4.5	Hedgen mit BUND-Futures .....	190
5	Zinsfutures und Zinsforwards im Geldmarktbereich .....	195
5.1	Überblick und Grundlagen .....	195
5.2	Spekulieren und hedgen mit Geldmarktfutures .....	197
5.3	Forward Rate Agreement (FRA) .....	199
5.4	Preisbestimmung von FRAs und Geldmarktfutures .....	202
6	Devisenforwards und -futures .....	205
6.1	Preisbestimmung von Devisenforwards und -futures .....	205
6.2	Spekulieren und Hedgen mit Devisentermingeschäften .....	207
6.3	Devisenswaps und Swapsatz .....	208
7	Weitere Einzelthemen zu Futures .....	210
7.1	Optionen auf Futures .....	210
7.2	Warentermingeschäfte .....	212
8	Was Sie unbedingt wissen und verstanden haben sollten .....	214
9	Aufgaben zu Teil C .....	218

**Teil D: Swaps**

1	Überblick	222
2	Zinsswaps	223
2.1	Grundlagen	223
2.2	Anwendungsmöglichkeiten	225
2.3	Finanzintermediäre und Handelsusancen	227
2.4	Komparative Vorteile und Bonitätsrisiken	229
2.5	Bewertung von Zinsswaps	231
2.6	Spekulieren, hedgen und Transaktionskosten	237
3	Währungsswaps	240
3.1	Grundlagen	240
3.2	Anwendungsmöglichkeiten	241
3.3	Komparative Vorteile und Währungsrisiken	245
3.4	Bewertung von Währungsswaps	247
3.5	Devisenswap und Währungsswap	248
4	Weitere Arten von Swapvereinbarungen	250
4.1	Swapvarianten	250
4.2	Optionen auf Swaps	251
4.3	Equity und Commodity Swaps	253
5	Was Sie unbedingt wissen und verstanden haben sollten	255
6	Aufgaben zu Teil D	257

**Teil E: Kreditderivate**

1	Kreditrisiko	260
1.1	Ausfallrisiko, Rating und Verlustquote	260
1.2	Ausfallwahrscheinlichkeiten	263
1.3	Vom Kreditrisiko zum Kreditderivat	266
2	Credit Default Swap	267
2.1	Grundstruktur eines CDS	267
2.2	Bewertung eines CDS	268
2.3	Fairer Wert, Banken und ISDA	272
2.4	Varianten von Credit Default Swaps	274
3	Überblick über weitere Kreditderivate	275
3.1	Credit Spread Produkte	275
3.2	Total Return Swaps	277
4	Kreditderivate im weiteren Sinne	280
4.1	Überblick	280
4.2	Credit Linked Note	281
4.3	Pooling und Tranching	282
5	Weitere Aspekte von Kreditderivaten	288
5.1	Volumen, Teilnehmer und Struktur	288
5.2	Motive zum Kauf und Verkauf von Kreditrisiken	290
5.3	Besonderheiten von Kreditderivaten	292
6	Was Sie unbedingt wissen und verstanden haben sollten	294
7	Aufgaben zu Teil E	297

**Teil F: Brauchen wir Derivate?**

1	Vorteile von Derivaten .....	299
2	Risiken .....	302
3	Erforderliche Regulierung des Marktes .....	307

**Teil G: Anhang**

1	Optionen .....	313
1.1	Zufallsprozesse .....	313
1.2	Binomialmodell .....	314
2	Anleihebewertung .....	316
2.1	Anleiherendite und Anleihepreis .....	316
2.2	Bestimmungsfaktoren der Anleiherendite .....	319
2.3	Duration einer Anleihe und Zinsrisikomanagement .....	320
2.4	Zerobonds .....	323
2.5	Ableitung der Kassazinssätze aus den Anleiherenditen .....	325
2.6	Stückzinsen und „krumme Laufzeiten“ .....	326
	<b>Literaturverzeichnis .....</b>	<b>329</b>
	<b>Stichwortverzeichnis .....</b>	<b>333</b>