

Inhaltsübersicht

Vorwort	V
Verwendete Abkürzungen	XV

TEIL A: Grundlagen

1 Finanzmarkt und Markt für Derivate	2
2 Akteure und Handelsplätze	7
3 Risiko und Risikoberechnung	14
4 Zinsen	20
5 Was Sie unbedingt wissen und verstanden haben sollten	27
6 Aufgaben zum Abschnitt 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	70
8 Weitergehende Optionsstrategien	75
9 Dynamisches Aktien- und Optionsmanagement	90
10 Weitere Einzelthemen zu Optionen	97
11 Was Sie unbedingt wissen und verstanden haben sollten	114
12 Aufgaben zum Abschnitt B	119

TEIL C: Forwards und Futures

1 Überblick und Grundlagen	124
2 Preisbestimmung von Forwards bei Investitionsgüter	132
3 Futures auf Aktienindizes	139
4 Futures auf Staatsanleihen (Fixed-Income Futures)	148
5 Zinsfutures und Zinsforwards im Geldmarktbereich	159
6 Devisenforwards und -futures	169
7 Weitere Einzelthemen zu Futures	174
8 Was Sie unbedingt wissen und verstanden haben sollten	178
9 Aufgaben zum Abschnitt C	182

X Inhaltsübersicht

TEIL D: Swaps

1	Überblick	186
2	Zinsswaps	187
3	Währungsswaps	203
4	Was Sie unbedingt wissen und verstanden haben sollten	212
5	Aufgaben zum Abschnitt D	214

TEIL E: Kreditderivate

1	Kreditrisiko	216
2	Credit Default Swap	223
3	Überblick über weitere Kreditderivate	231
4	Kreditderivate im weiteren Sinne	236
5	Weitere Aspekte von Kreditderivaten	244
6	Was Sie unbedingt wissen und verstanden haben sollten	249
7	Aufgaben zum Abschnitt E	252

TEIL F: Brauchen wir Derivate?

1	Vorteile von Derivaten	253
2	Risiken	256
3	Schlussfolgerung	260

TEIL G: Anhang

1	Zufallsprozesse	261
2	Anleihebewertung	263
3	Lösungen zu den einzelnen Abschnitten	275
	Literaturverzeichnis	291
	Stichwortverzeichnis	293

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	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	11
3 Risiko und Risikoberechnung	14
3.1 Risikoarten	14
3.2 Maßeinheiten für Risiko	16
3.3 Volatilität und Betrachtungsdauer	18
4 Zinsen	20
4.1 Zinsrechnung und Kassazinssätze	20
4.2 Zinsrechenmethoden und unterjährige Verzinsung	22
4.3 Zinssatz, Laufzeit und Ausfallwahrscheinlichkeit	25
5 Was Sie unbedingt wissen und verstanden haben sollten	27
6 Aufgaben zum Abschnitt 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	39
2.4 Gewinnchance mit Kapitalgarantie	40
2.5 Covered Call (gedeckte Stillhalterposition)	41
3 Verkaufsoption (Put)	44
3.1 GuV-Profil	44
3.2 Vorteile und Risiken	45

3.3 Protective Put (Put mit Schutzfunktion)	47
3.4 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, Preis des Basiswerts und Ausübungspreis	60
6.3 Optionspreis und Dividenden	64
6.4 Optionspreis und Laufzeit	64
6.5 Optionspreis und Volatilität	66
6.6 Optionspreis und Zinssatz	66
6.7 Ableitung und Anwendung des Black-Scholes-Modells	67
7 Zusammenhang zwischen Option und Basiswert	70
7.1 Risikoprofil für Kauf Put plus Verkauf Call	70
7.2 Put-Call-Parität bei europäischen Optionen	71
7.3 Put-Call-Parität als Risikoprofilgleichung	72
7.4 Put-Call-Parität bei amerikanischen Optionen	74
8 Weitergehende Optionsstrategien	75
8.1 Gewinnchance mit Kapitalgarantie	75
8.2 Spread-Kombinationen	77
8.3 Kombinationen aus Calls und Puts	87
9 Dynamisches Aktien- und Optionsmanagement	90
9.1 Gewinnsicherungsstrategien beim Kauf eines Calls	90
9.2 Gewinnsicherungsstrategien beim Kauf einer Aktie	92
9.3 Reparaturstrategien beim Kauf einer Aktie	93
9.4 Reparaturstrategien beim Kauf eines Calls	94
10 Weitere Einzelthemen zu Optionen	97
10.1 Kontraktspezifikation und Margins für Optionen an der EUREX	97
10.2 Aktienindexoptionen	100
10.3 Währungsoptionen (Devisenoptionen)	103
10.4 Optionen im Vergleich mit Optionsscheinen	105
10.5 Aktien- und Indexanleihen	109
10.6 Put-Call-Parität und Unternehmenswert	111
11 Was Sie unbedingt wissen und verstanden haben sollten	114
12 Aufgaben zum Abschnitt B	119

TEIL C: Forwards und Futures

1 Überblick und Grundlagen	124
1.1 Gemeinsamkeiten und Unterschiede von Forwards und Futures	124
1.2 Kennzeichen von Futures und Forwards	126
1.3 Glattstellung, Variation Margin und Lieferung bei Futures	128
1.4 Gründe für den Abschluss von Termingeschäften	131
2 Preisbestimmung von Forwards bei Investitionsgüter	132

2.1 Investitionsgüter und Konsumgüter	132
2.2 Cost of Carry	132
2.3 Bestimmung des arbitragefreien Forwardpreises	134
2.4 Arbitrage und Forwardpreis	135
2.5 Gibt es einen Preisunterschied zwischen Forwards und Futures?	137
3 Futures auf Aktienindizes	139
3.1 Überblick	139
3.2 Spekulieren und Hedgen mit Aktienindexfutures	141
3.3 Vor- und Nachteile von Futures am Beispiel von Aktienindexfutures	145
3.4 Preisbestimmung von Aktienindexfutures	147
4 Futures auf Staatsanleihen (Fixed-Income Futures)	148
4.1 Zinstermingeschäfte im Überblick	148
4.2 Spezifikation des BUND-Futures und CTD	149
4.3 Preisbestimmung des BUND-Futures	152
4.4 Spekulieren mit BUND-Futures	153
4.5 Hedgen mit BUND-Futures	154
5 Zinsfutures und Zinsforwards im Geldmarktbereich	159
5.1 Überblick und Grundlagen	159
5.2 Spekulieren und hedgen mit Geldmarktfutures	161
5.3 Forward Rate Agreement (FRA)	163
5.4 Preisbestimmung von FRAs und Geldmarktfutures	166
6 Devisenforwards und -futures	169
6.1 Preisbestimmung von Devisenforwards und -futures	169
6.2 Spekulieren und Hedgen mit Devisentermingeschäften	171
6.3 Der Swapsatz	172
7 Weitere Einzelthemen zu Futures	174
7.1 Optionen auf Futures	174
7.2 Warentermingeschäfte	176
8 Was Sie unbedingt wissen und verstanden haben sollten	178
9 Aufgaben zum Abschnitt C	182

TEIL D: Swaps

1 Überblick	186
2 Zinsswaps	187
2.1 Grundlagen	187
2.2 Anwendungsmöglichkeiten	189
2.3 Finanzintermediäre und Handelsusancen	191
2.4 Komparative Vorteile	193
2.5 Bewertung eines Zinsswaps	195
2.6 Spekulieren, hedgen und Transaktionskosten	201
3 Währungsswaps	203
3.1 Grundlagen	203
3.2 Anwendungsmöglichkeiten	204
3.3 Komparative Vorteile und Währungsrisiken	208
3.4 Bewertung von Währungsswaps	210
4 Was Sie unbedingt wissen und verstanden haben sollten	212
5 Aufgaben zum Abschnitt D	214

TEIL E: Kreditderivate

1	Kreditrisiko	216
1.1	Ausfallrisiko, Rating und Verlustquote	216
1.2	Ausfallwahrscheinlichkeiten	219
1.3	Vom Kreditrisiko zum Kreditderivat	222
2	Credit Default Swap	223
2.2	Bewertung eines CDS	224
2.3	Fairer Wert, Banken und ISDA	228
2.4	Varianten von Credit Default Swaps	229
3	Überblick über weitere Kreditderivate	231
3.1	Credit Spread Produkte	231
3.2	Total Return Swaps	233
4	Kreditderivate im weiteren Sinne	236
4.1	Überblick	236
4.2	Credit Linked Note	237
4.3	Pooling und Tranching	238
5	Weitere Aspekte von Kreditderivaten	244
5.1	Volumen, Teilnehmer und Struktur	244
5.2	Motive zum Kauf und Verkauf von Kreditrisiken	245
5.3	Besonderheiten von Kreditderivaten	247
6	Was Sie unbedingt wissen und verstanden haben sollten	249
7	Aufgaben zum Abschnitt E	252

TEIL F: Brauchen wir Derivate?

1	Vorteile von Derivaten	253
2	Risiken	256
3	Schlussfolgerung	260

TEIL G: Anhang

1	Zufallsprozesse	261
2	Anleihebewertung	263
2.1	Anleihерendite und Anleihepreis	263
2.2	Bestimmungsfaktoren der Anleihherendite	266
2.3	Duration einer Anleihe und Zinsrisikomanagement	267
2.4	Zerobonds	270
2.5	Ableitung der Kassazinssätze aus den Anleihherenditen	272
2.6	Stückzinsen und "krumme Laufzeiten"	273
3	Lösungen zu den einzelnen Abschnitten	275
3.1	Lösungen zu Abschnitt A	275
3.2	Lösungen zu Abschnitt B	276
3.3	Lösungen zu Abschnitt C	282
3.4	Lösungen zu Abschnitt D	287
3.5	Lösungen zu Abschnitt E	288
	Literaturverzeichnis	291
	Stichwortverzeichnis	293