

# Inhaltsverzeichnis

---

<b>Vorwort</b> . . . . .	11
<b>Einleitung</b> . . . . .	13
<b>1. Die Funktionsweise der Deutschen Terminbörse</b> . . . .	15
Friedhelm Bublitz	
1.1 Aufbau der DTB . . . . .	15
1.1.1 Entwicklung des deutschen Optionshandels . . . . .	15
1.1.2 Konzeption der Deutschen Terminbörse . . . . .	17
1.1.3 DTB versus Optionshandel . . . . .	18
1.2 Organisation der DTB . . . . .	21
1.2.1 Projektentwicklung . . . . .	21
1.2.2 Die Trägergesellschaft . . . . .	22
1.2.2.1 Clearing-Mitgliedschaften . . . . .	24
1.2.2.2 Das Sicherheitssystem . . . . .	26
1.2.3 Die Terminbörse . . . . .	27
1.3 Handel an der DTB . . . . .	29
1.3.1 Marktteilnehmer . . . . .	30
1.3.1.1 Börsenmitgliedschaften . . . . .	30
1.3.1.2 Kontenarten . . . . .	32
1.3.2 Handelbare Kontrakte . . . . .	33
1.3.2.1 Aktienoptionen . . . . .	34
1.3.2.2 Financial Futures . . . . .	38
1.3.3 Die DTB-Order . . . . .	39
1.3.3.1 Elemente einer Order . . . . .	39
1.3.3.2 Orderarten . . . . .	40
1.3.4 Das Market Making . . . . .	44
1.3.5 Matching . . . . .	45
1.3.6 Handelsbildschirme . . . . .	47

1.3.7	Börsenzeiten an der DTB . . . . .	53
1.4	Clearing an der DTB . . . . .	55
1.4.1	Positionsverwaltung . . . . .	55
1.4.1.1	Positionsinformationen . . . . .	55
1.4.1.2	Trade Adjustments . . . . .	56
1.4.1.3	Position Adjustments . . . . .	56
1.4.1.4	Positionslimite . . . . .	57
1.4.2	Ausübung, Zuteilung und Lieferung . . . . .	58
1.4.3	Marginsystem . . . . .	59
<b>2.</b>	<b>Die rechtlichen Rahmenbedingungen für Börsen-</b>	
	<b>termingeschäfte nach der Börsengesetznovelle 1989 . . .</b>	<b>63</b>
	Claus-Peter Fiack	
2.1	Rechtspolitische Zielsetzungen der Börsengesetz-	
	novelle 1989 . . . . .	63
2.2	Anpassung des Börsengesetzes an moderne	
	Kommunikationstechniken . . . . .	64
2.3	Erweiterung des Börseterminhandels . . . . .	66
2.3.1	Die Terminologie des Börsengesetzes . . . . .	67
2.3.2	Begriffsdefinition des BGH . . . . .	68
2.3.3	Zur Rechtsnatur von Bund-Kontrakt und DAX-	
	Kontrakt . . . . .	70
2.4	Die Neugestaltung des Termin- und Differenz-	
	einwandes . . . . .	75
2.4.1	Einleitung . . . . .	75
2.4.2	Kreis der Börsetermingeschäftsfähigen . . . . .	77
2.4.3	Termingeschäftsfähigkeit kraft Information . . . . .	79
2.4.3.1	Überblick . . . . .	79
2.4.3.2	Die Schriftlichkeit der Unterrichtung und die	
	Ausgestaltung des Informationsblattes . . . . .	80
2.4.3.3	Die Unterschriftsleistung durch den Kunden und	
	Problemfälle in ihrer praktischen Anwendung . . . . .	82
2.4.4	Reichweite und Grenzen der Termingeschäftsfähigkeit	
	kraft Information . . . . .	85

2.4.4.1	Erwerb und Dauer der Wirksamkeit . . . . .	85
2.4.4.2	Fragen der praktischen Anwendbarkeit des Informationsmodells . . . . .	86
2.4.5	Beratungs- und spezielle Warnpflichten . . . . .	87
2.4.6	Verleitung zu Börsenspekulationsgeschäften (§ 89 BörsG) . . . . .	91
2.4.6.1	Reichweite der Strafnorm . . . . .	91
2.4.6.2	Aufklärung als Kompensation für die Unerfahrenheit . . . . .	91
<b>3.</b>	<b>Financial Futures</b> . . . . .	<b>93</b>
	Johannes Baratta	
3.1	Der standardisierte Finanzterminkontrakt . . . . .	93
3.1.1	Was ist ein Finanzterminkontrakt? . . . . .	93
3.1.2	Futures im Vergleich mit anderen Geschäftsarten . . . . .	96
3.1.2.1	Abgrenzung zum Kassageschäft . . . . .	96
3.1.2.2	Abgrenzung zum Forwardgeschäft . . . . .	97
3.1.2.3	Abgrenzung zur Option . . . . .	99
3.1.3	Arten von Finanzterminkontrakten . . . . .	102
3.2	Das Futureskonzept am Beispiel des DTB-Zinstermin- kontraktes . . . . .	104
3.2.1	Grundlagen . . . . .	104
3.2.1.1	Kontraktsspezifikationen . . . . .	104
3.2.1.2	Preisfaktor . . . . .	105
3.2.1.3	Abrechnungsbetrag bei Lieferung . . . . .	108
3.2.1.4	Mark-to-market Prinzip . . . . .	109
3.2.1.5	Lieferung . . . . .	112
3.2.1.6	CTD-Anleihe . . . . .	113
3.2.2	Die Preisbildung eines Futureskontraktes . . . . .	114
3.2.2.1	Das Konzept der cash-and-carry Arbitrage: der faire Futurespreis . . . . .	114
3.2.2.2	Arbitrage/Reverse cash-and-carry Arbitrage: Die Bandbreite fairer Futurespreise . . . . .	120
3.2.2.3	Die Rolle der Renditestrukturkurve für die Haltekosten . . . . .	123

3.2.2.4	Konvergenz . . . . .	125
3.2.2.5	Implizierter Geldmarktsatz (implied repo rate) . . . . .	126
3.2.2.6	Basis . . . . .	130
3.2.2.7	Zusammenfassung . . . . .	132
3.3	Nutzungsmöglichkeiten von Futureskontrakten . . . . .	133
3.3.1	Marktteilnehmer und ihre Motivation . . . . .	133
3.3.1.1	Risikovermindernde Operationen (Hedging) . . . . .	134
3.3.1.2	Einsatz von Futures zu effizienter (kostengünstiger) Spekulation . . . . .	144
3.3.2	Synthetische Instrumente . . . . .	148
3.3.2.1	Synthetische Geldmarktinstrumente . . . . .	149
3.3.2.2	Synthetische Bundesanleihe . . . . .	150
3.4	DTB-Aktienindexterminkontrakt . . . . .	151
3.4.1	Der deutsche Aktienindex (DAX) . . . . .	151
3.4.2	Der Dax-Futureskontrakt . . . . .	151
3.4.2.1	Definition . . . . .	153
3.4.2.2	Kontraktsspezifikationen . . . . .	153
3.4.2.3	Tick . . . . .	154
3.4.2.4	Mark-to-market Prinzip . . . . .	155
3.4.2.5	Preisfaktoren/ Abrechnungsbetrag/ Lieferung . . . . .	155
3.4.2.6	Berechnung des fairen Futurespreises . . . . .	158
3.4.2.7	Anwendungsmöglichkeiten des DAX-Futures . . . . .	161
<b>4.</b>	<b>Optionen und Optionsstrategien . . . . .</b>	<b>165</b>
	Axel-Günter Benkner	
4.1	Optionen erweitern Anlagespektrum . . . . .	165
4.2	Auswahl der spezifischen Optionsstrategie . . . . .	166
4.3	Bull-Strategien . . . . .	168
4.3.1	Long Call . . . . .	168
4.3.2	Aktie Long + Put Long . . . . .	170
4.3.3	Put Short . . . . .	171
4.3.4	Bull Spread . . . . .	172
4.4	Bear-Strategien . . . . .	174
4.4.1	Put Long . . . . .	174

4.4.2	Call Short . . . . .	175
4.4.3	Bear Spread . . . . .	177
4.5	Long Combinations-Strategien . . . . .	178
4.6	Short Combinations-Strategien . . . . .	180
4.6.1	Short Straddle . . . . .	181
4.6.2	Covered Call Writing . . . . .	181
4.7	Erwartungen: Der Schlüssel zum Erfolg . . . . .	183
4.8	Glossarium . . . . .	184
<b>5.</b>	<b>DTB Produkte und Gattungen . . . . .</b>	<b>187</b>
	Claus-Peter Fiack	
5.1	Überblick . . . . .	187
5.2	Kontraktpezifikationen und DTB-Usancen . . . . .	188
5.2.1	Aktienoptionen . . . . .	188
5.2.2	Financial Futures . . . . .	189
5.2.3	Index-Futures . . . . .	190
5.3	Auswahlkriterien für die den Optionen zugrunde- liegenden 14 Aktien . . . . .	191
5.4	Die wichtigsten Fakten der 14 Aktienwerte . . . . .	194
	Literaturverzeichnis . . . . .	225
	Stichwortverzeichnis . . . . .	227