

# Inhaltsübersicht

---

Vorwort	15
Einleitung	17
Das Termingeschäft	21
Der Future Kontrakt	29
Die Option – eine Vereinbarung	49
Die theoretische Bewertung von Futures und Optionen	77
Arbitrage	123
Hedging	145
Trading	157
Konstruktion von Gewinn/Verlustdiagrammen	181
Praktische Anwendungen	193
Die ökonomische Bedeutung von Futures und Optionen	219
Risiken und Sicherheitsbestimmungen im Derivatgeschäft	223
Die Märkte für Futures und Optionen	233
Exotische Derivatformen	290
Die Besteuerung von Futures und Optionen	303
Abschliessende Bemerkungen	329
Anhang	
Fachwortverzeichnis	333
Literaturverzeichnis	343
Autoren und Mitarbeiter	345
Index	347

# Inhaltsverzeichnis

---

<b>Vorwort</b>	15
<b>Einleitung</b>	17
<b>Das Termingeschäft</b>	21
<i>Clearing</i>	23
<i>Symmetrie – Asymmetrie</i>	23
<i>Zusammenfassung</i>	27
<b>Der Future Kontrakt</b>	29
Das Glattstellen	30
Kontraktpezifikationen	30
Das Clearingsystem	32
Das Margensystem	33
<i>Zusammenfassung</i>	34
<i>Devisen Futures</i>	35
Entwicklung	35
<i>Zusammenfassung</i>	36
<i>Zins Futures</i>	36
Der Basiswert	36
Entwicklung von Zins Futures	38
Kurzfristige Zins Futures	39
Mittel- und langfristige Zins Futures	39
<i>Zusammenfassung</i>	40
<i>Index Futures</i>	41
Der Index	41
Entwicklung von Indexinstrumenten	42
Einsatz von Index Futures	43
Indizes und die moderne Portfoliotheorie	44
<i>Zusammenfassung</i>	47
<b>Die Option – eine Vereinbarung</b>	49
Das Handikapsystem	49
Eingehen einer Optionsposition	50

Kontraktsspezifikationen	52
Auflösen einer Optionsposition	54
Handelsplätze für Optionen	56
Das Clearingsystem	56
Margen	59
Traded Options	59
Die traditionelle Optionsanleihe	61
Warrants	62
Zusammenfassung	64

<i>Devisenoptionen</i>	65
Entwicklung	65
Die Optionsabsicherung als Alternative zur Terminmarktabsicherung	67
Zusammenfassung	69

<i>Zinsoptionen</i>	69
Entwicklung von Zinsoptionsmärkten	70
Anwendungsbereich	71
Zusammenfassung	73

<i>Indexoptionen</i>	73
Entwicklung	75
Anwendungsbereich	75
Zusammenfassung	76

<b>Die theoretische Bewertung von Futures und Optionen</b>	77
--	----

<i>Die Bewertung von Future Kontrakten</i>	77
Der Cost-of-carry-Ansatz	78
Die Unbiased-future-pricing-Theorie	79
Preisbildung von Devisen Futures	80
Preisbildung von Zins Futures	81
Preisbildung von Index Futures	85
Zusammenfassung	86

<i>Die Bewertung von Optionen</i>	87
Die Bewertungsmethoden	88
Relevante Faktoren für die Methodenwahl	90
Das Prinzip der risikofreien Portefeuilletechnik	92
Bestimmungsfaktoren des Optionspreises	95
Call-Put-Parität	101
Das Binominalmodell	103

Das Black-Scholes-Modell	106
Sensitivitätsanalyse des Optionspreises	112
Grenzen des Black-Scholes-Modelles und weitere Optionspreismodelle	119
Zusammenfassung	121
<b>Arbitrage</b>	123
<i>Der Arbitrageur</i>	123
<i>Das Arbitragegeschäft</i>	124
Replikation eines Basiswertes	124
Replikation von Optionen	126
Conversion – Teure Calls und billige Puts	129
Reversal – Billige Calls und teure Puts	130
Ausschüttungseffekt, Kapitaleffekt und Transaktionskosten	132
Arbitrage mit Spreads	134
Arbitrage mit Butterfly Spreads	135
Die Box	137
Einfache Arbitrage	140
Cash-and-carry-Arbitrage	141
Ausschüttungsarbitrage	142
Zusammenfassung	143
<b>Hedging</b>	145
<i>Der Hedger</i>	145
<i>Das Hedginggeschäft</i>	145
Delta Hedging	147
Gamma Hedging	152
Ratio Ausführung	154
Partielles Hedging	155
Zusammenfassung	155
<b>Trading</b>	157
<i>Der Trader</i>	157
<i>Das Tradinggeschäft</i>	157
Spreads	159
Strategien bei unsicheren Preisentwicklungen	171

Kombinationen	175
Sukzessive Positionsanpassung	179
Zusammenfassung	180
<b>Konstruktion von Gewinn/Verlustdiagrammen</b>	181
<i>Richtungskoeffizienten</i>	181
<i>Die Konstruktion von Gewinn/Verlustdiagrammen mit Calls</i>	184
<i>Die Konstruktion von Gewinn/Verlustdiagrammen mit Calls und Puts</i>	186
<i>Komplexe Konstruktionen</i>	188
<i>Zusammenfassung</i>	192
<b>Praktische Anwendungen</b>	193
<i>Die optimale Optionskonstruktion</i>	193
Praktisches Beispiel zur Risiko/Gewinn-Methode	195
<i>Strategien für Optionenportefeuilles</i>	197
Verkauf des Zeitwerts	198
Strategien mit geringem Verlustpotential und guten Gewinnchancen	202
Schreiben gedeckter Calls	208
<i>Optionen – ein Mittel zur Veränderung der Renditeverteilung von Portefeuilles</i>	211
<i>Optionen mit hohem inneren Wert</i>	214
<i>Optionen als Absicherungsinstrument</i>	215
Schutz eines Aktienportefeuilles	215
Schutz eines Obligationenportefeuilles	215
Schutz gegen generelle Zinsexponierung	215
Schutz vor asymmetrischen Risiken	216
<i>Zusammenfassung</i>	217

<b>Die ökonomische Bedeutung von Futures und Optionen</b>	219
<i>Allokation von Finanzmitteln und Risiken</i>	219
<i>Abwicklung zu günstigen Transaktionskosten</i>	221
<i>Informationsgehalt des Optionenhandels</i>	221
<i>Erhöhte Liquidität durch Derivate</i>	221
<i>Zusammenfassung</i>	222
<b>Risiken und Sicherheitsbestimmungen im Derivatgeschäft</b>	223
<i>Risiken derivativer Finanzinstrumente</i>	223
<i>Sicherheitsbestimmungen im Optionenhandel</i>	225
Netting	226
Alternative Deckungsmöglichkeiten zur Risikoreduktion	227
Anerkannte Sicherheiten zur Margendeckung	228
<i>Zusammenfassung</i>	231
<b>Die Märkte für Futures und Optionen</b>	233
<i>Die Eurex</i>	233
Die Produktpalette der Eurex	234
Die Europa-Produkte der Eurex	236
Die Merkmale von Traded Options und Financial Futures	240
Die Handelsorganisation	241
<i>Futures und Optionen in der Schweiz</i>	244
Schweizer Produkte an der Eurex	245
Kotierte Derivate an der Schweizer Börse	256
Over-the-counter und massgeschneiderte Produkte	263
Zusammenfassung	264
<i>Futures und Optionen in Deutschland</i>	266
Historischer Hintergrund	266
Die Deutsche Terminbörse	268
Deutsche Produkte an der Eurex	269
Börsenkotierte Optionsscheine	279
Ausserbörslich gehandelte Produkte	280
Zusammenfassung	281

<i>Futures und Optionen in Österreich</i>	282
Der Terminmarkt der Wiener Börse	282
Optionsscheine und ausserbörslich gehandelte Produkte	288
Zusammenfassung	288
<b>Exotische Derivatiformen</b>	290
Protected Bull Spreads	290
Protected Long Calls	292
Swaption	292
Nonstandard Options	293
Compound Options	295
Multifactor Options	296
Path-Dependent Options	297
Katastrophen Futures und Optionen – Beispiel eines Exoten	301
Zusammenfassung	301
<b>Die Besteuerung von Futures und Optionen</b>	303
<i>Die Besteuerung in der Schweiz</i>	303
Überblick über die in der Schweiz gehandelten Produkte	303
Einkommens- und Ertragssteuern	305
Eidgenössische Verrechnungssteuer	311
Vermögenssteuern	312
Verkehrssteuern	313
Eidgenössische Mehrwertsteuer	315
<i>Die Besteuerung in Deutschland</i>	316
Überblick über die in Deutschland gehandelten Produkte	316
Die auf das Einkommen erhobenen Steuern	317
Vermögens- und Verkehrssteuern	320
<i>Die Besteuerung in Österreich</i>	321
Überblick über die in Österreich gehandelten Produkte	321
Ertragssteuern	321
(Einkommenssteuer, Körperschaftssteuer, Gewerbesteuer)	322
Vermögenssteuern	326
Verkehrssteuern	327

<b>Abschliessende Bemerkungen</b>	329
<b>Anhang</b>	
Fachwortverzeichnis	333
Literaturverzeichnis	343
Autoren und Mitarbeiter	345
Index	347