

Inhaltsverzeichnis

I. Einleitung	1
II. Eine knappe Einführung in die Optionspreistheorie	3
III. Implizite Volatilitäten	6
1 Eigenschaften der Volatilität in Modellen des Black-Scholes-Typs	6
2 Empirische Untersuchung	9
2.1 Daten	10
2.2 Ergebnisse der empirischen Untersuchung	14
2.2.1 Qualitative Prognosen	14
2.2.2 Einfache quantitative Prognosen	18
2.2.3 Regressionsanalyse	20
2.2.3.1 Der Erklärungsgehalt von impliziten und historischen Volatilitäten	20
2.2.3.2 Der Einfluß von historischen auf implizite Volatilitäten	25
2.2.3.3 Encompassing-Test	26
2.2.3.4 Empirische Analysen im Vergleich	32
3 Fazit	33
IV. Implizite Wahrscheinlichkeiten	36
1 Verfahren zur Ermittlung impliziter Wahrscheinlichkeiten	36

1.1 Implizite Wahrscheinlichkeiten in Modellen vom Black-Scholes-Typ	36
1.2 Bisher verwendete verteilungsfreie Ansätze zur Berechnung impliziter Wahrscheinlichkeiten	37
1.3 Ein neuer Ansatz	41
2 Eigenschaften der impliziten Wahrscheinlichkeiten	42
3 Empirische Analyse	45
3.1 Optionen auf den Bund-Future	45
3.1.1 Vorgehensweise	45
3.1.2 Veränderungen der Wahrscheinlichkeitsverteilung im Zeitverlauf	47
3.2 Optionen auf den Euromark-Future	50
3.2.1 Vorgehensweise	51
3.2.2 Veränderungen der Wahrscheinlichkeitsverteilung im Zeitverlauf	53
3.2.3 Wahrscheinlichkeitsverteilungen für verschiedene zukünftige Zeitpunkte	54
3.2.4 Wahrscheinlichkeitsverteilungen für verschiedene zukünftige Zeitpunkte an unterschiedlichen Tagen	57
V. Resümee und Einsatzmöglichkeiten für die Indikatoren	61
Literaturverzeichnis	68
Anhang	73
Ausgewählte Formeln	73

Tabellenverzeichnis

1:	Qualitative Volatilitätsprognosen	15
2:	Verschiedene Fehlermaße quantitativer Prognosen	19
3:	Zu testende Hypothesen für eine rationale Informationsverarbeitung	21
4:	Erklärungsgehalt von impliziten und historischen Volatilitäten für ZV	22
5:	Erklärungsgehalt von impliziten und historischen Volatilitäten für ZV5	24
6:	Einfluß der historischen Volatilitäten auf implizite Volatilitäten	26
7:	Kategorien beim Encompassing-Test	27
8:	Encompassing-Test I (Regressand: ZV)	29
9:	Encompassing-Test II (Regressand: ZV5)	31
10:	Berechnung impliziter Wahrscheinlichkeiten aus Prämien von Bund-Future-Optionen	46
11:	Berechnung impliziter Wahrscheinlichkeiten aus Prämien von Euromark-Future-Calloptionen (Basiswert = Future)	52
12:	Berechnung impliziter Wahrscheinlichkeiten aus Prämien von Euromark-Future-Calloptionen (Basiswert = Zinssatz)	52

Abbildungsverzeichnis

1:	Schematisch dargestelltes "Volatility Smile"	8
2:	Berechnungszeiträume für HV, ZV und ZV5	12
3:	Historische, implizite und tatsächlich realisierte Volatilitäten mit 60, 40 und 20 Tagen Restlaufzeit	17
4:	Multimodale Wahrscheinlichkeitsdichte bei der Erwartung zweier Szenarien	44
5:	Bund-Future-Optionen: Quartile und Quartilsabstände von impliziten Wahrscheinlichkeitsverteilungen	50
6:	Euromark-Future-Optionen: Quartile und Quartilsabstände von impliziten Wahrscheinlichkeitsverteilungen	54
7:	Histogramme: Implizite Wahrscheinlichkeiten unterschiedlicher Optionskontrakte; Daten vom 04.03.1994	56
8:	Implizite Zinssätze, Quartile und Quartilsabstände unterschiedlicher Laufzeitklassen; Daten vom 04.03.1994	57
9:	Quartile von Wahrscheinlichkeitsverteilungen verschiedener Fristen und Tage: 09.02.94 und 11.02.94	58
10:	Quartile von Wahrscheinlichkeitsverteilungen verschiedener Fristen und Tage: 09.02.94 und 17.02.94	60
11:	Quartile von Wahrscheinlichkeitsverteilungen verschiedener Fristen und Tage: 09.02.94 und 04.03.94	61