

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	15
Einleitung	17
Das Termingeschäft	21
<i>Clearing</i>	23
<i>Symmetrie – Asymmetrie</i>	23
<i>Zusammenfassung</i>	27
Der Future Kontrakt	29
Das Glattstellen	29
Kontraktspezifikationen	30
Das Clearingsystem	31
Das Margensystem	32
Zusammenfassung	34
<i>Devisen Futures</i>	34
Entwicklung	35
Zusammenfassung	36
<i>Zins Futures</i>	36
Der Basiswert	36
Entwicklung von Zins Futures	38
Kurzfristige Zins Futures	38
Mittel- und langfristige Zins Futures	39
Zusammenfassung	40
<i>Index Futures</i>	41
Der Index	41
Entwicklung von Indexinstrumenten	42
Einsatz von Index Futures	42
Indices und die moderne Portfoliotheorie	44
Zusammenfassung	47
Die Option – eine Vereinbarung	49
Das Handikapsystem	49
Eingehen einer Optionsposition	50

Kontraktsspezifikationen	52
Auflösen einer Optionsposition	53
Handelsplätze für Optionen	55
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	69
Anwendungsbereich	71
Zusammenfassung	73
<i>Indexoptionen</i>	73
Entwicklung	74
Anwendungsbereich	75
Zusammenfassung	75
Die theoretische Bewertung von Futures und Optionen	77
<i>Die Bewertung von Futures Kontrakten</i>	77
Der Cost-of-carry-Ansatz	78
Die Unbiased-futures-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	89
Das Prinzip der risikofreien Portefeuilletechnik	91
Bestimmungsfaktoren des Optionspreises	94
Call-Put-Parität	100
Das Binominalmodell	102

Das Black-Scholes-Modell	105
Sensitivitätsanalyse des Optionspreises	111
Zusammenfassung	117
Arbitrage	119
<i>Der Arbitrageur</i>	119
<i>Das Arbitragegeschäft</i>	120
Replikation eines Basiswertes	120
Replikation von Optionen	122
Conversion – Teure Calls und billige Puts	125
Reversal – Billige Calls und teure Puts	126
Ausschüttungseffekt, Kapitaleffekt und Transaktionskosten	128
Arbitrage mit Spreads	130
Arbitrage mit Butterfly Spreads	131
Die Box	132
Einfache Arbitrage	136
Cash-and-carry-Arbitrage	137
Ausschüttungsarbitrage	138
Zusammenfassung	139
Hedging	141
<i>Der Hedger</i>	141
<i>Das Hedginggeschäft</i>	141
Delta Hedging	143
Gamma Hedging	148
Ratio Ausführung	150
Partielles Hedging	151
Zusammenfassung	151
Trading	153
<i>Der Trader</i>	153
<i>Das Tradinggeschäft</i>	153
Spreads	155
Strategien bei unsicheren Preisentwicklungen	167
Kombinationen	171
Sukzessive Positionsanpassung	175
Zusammenfassung	176

Konstruktion von Gewinn/Verlustdiagrammen	177
<i>Richtungskoeffizienten</i>	177
<i>Die Konstruktion von Gewinn/Verlustdiagrammen mit Calls</i>	180
<i>Die Konstruktion von Gewinn/Verlustdiagrammen mit Calls und Puts</i>	182
<i>Komplexe Konstruktionen</i>	184
<i>Zusammenfassung</i>	188
Praktische Anwendungen	189
<i>Die optimale Optionskonstruktion</i>	189
Praktisches Beispiel zur Risiko/Gewinn-Methode	191
<i>Strategien für Optionenportefeuilles</i>	193
Verkauf des Zeitwerts	194
Strategien mit geringem Verlustpotential und guten Gewinnchancen	198
Ausstellen gedeckter Calls	205
<i>Optionen – ein Mittel zur Veränderung der Renditeverteilung von Portefeuilles</i>	207
<i>Optionen mit hohem inneren Wert</i>	210
<i>Optionen als Schutzinstrument</i>	211
Schutz eines Aktienportefeuilles	211
Schutz eines Obligationenportefeuilles	212
Schutz gegen generelle Zinsexponierung	212
Schutz vor asymmetrischen Risiken	212
<i>Zusammenfassung</i>	213
Die ökonomische Bedeutung von Futures und Optionen	215
<i>Allokation von Finanzmitteln und Risiken</i>	215
<i>Abwicklung zu günstigen Transaktionskosten</i>	217

<i>Informationsgehalt des Optionenhandels</i>	217
<i>Erhöhte Liquidität durch Derivativa</i>	217
<i>Zusammenfassung</i>	218
Risiken und Sicherheitsbestimmungen im Derivativgeschäft	219
<i>Risiken derivativer Finanzinstrumente</i>	219
<i>Sicherheitsbestimmungen im Optionenhandel</i>	220
Netting	221
Alternative Deckungsmöglichkeiten zur Risikoreduktion	221
Anerkannte Sicherheiten zur Margendeckung	223
<i>Zusammenfassung</i>	224
Futures und Optionen in der Schweiz	225
<i>Die SOFFEX</i>	226
Organisationsform	227
Gehandelte Produkte	229
Zeitungsnotierungen	234
Börsegebühren und Kommissionsstruktur	236
Sicherheitsmargen	237
<i>Börsenkotierte Derivate</i>	238
Warrants	239
Transaktionskosten börsenkotierter Derivate	240
Gehandelte Produkte	241
<i>Over-the-counter und massgeschneiderte Produkte</i>	243
<i>Zusammenfassung</i>	244
Futures und Optionen in Deutschland	245
<i>Historischer Hintergrund</i>	245
<i>Die Deutsche Terminbörse (DTB)</i>	248
Organisationsform	249
Transaktionsablauf	250
Gehandelte Produkte an der DTB	251

Das Risk Based Margining der DTB	263
Transaktionskosten	263
<i>Börsenkotierte Optionsscheine</i>	264
<i>Ausserbörslich gehandelte Produkte</i>	266
<i>Zusammenfassung</i>	267
Futures und Optionen in Österreich	269
<i>Die ÖTOB</i>	269
Organisationsform	270
Die Produkte der ÖTOB	270
Gebühren	274
<i>Sicherheitsmargen an der ÖTOB</i>	275
<i>Optionsscheine und ausserbörslich gehandelte Produkte</i>	276
<i>Zusammenfassung</i>	277
Exotische Derivatiformen	279
<i>Protected Bull Spreads</i>	279
<i>Protected Long Calls</i>	281
<i>Knockout Optionen</i>	281
<i>Lookback Optionen</i>	282
<i>Asian Options</i>	283
<i>Chooser Optionen</i>	283
<i>Callable Calls</i>	284
<i>Compound Options</i>	284
<i>Swaptions</i>	284
<i>Katastrophen Futures und Optionen – Beispiel eines Exoten</i>	285

<i>Zusammenfassung</i>	285
Die Besteuerung von Futures und Optionen	287
<i>Die Besteuerung in der Schweiz</i>	287
Überblick über die in der Schweiz gehandelten Produkte	287
Einkommens- und Ertragssteuern	289
Eidgenössische Verrechnungssteuer	295
Vermögenssteuern	296
Verkehrssteuern	297
Eidgenössische Mehrwertsteuer	298
<i>Die Besteuerung in Deutschland</i>	299
Überblick über die in Deutschland gehandelten Produkte	299
Einkommenssteuern	300
Vermögenssteuer	302
Verkehrssteuern	302
<i>Die Besteuerung in Österreich</i>	303
Überblick über die in Österreich gehandelten Produkte	303
Ertragssteuern (Einkommenssteuer, Körperschaftssteuer, Gewerbsteuer)	303
Vermögenssteuern	308
Verkehrssteuern	308
Abschliessende Bemerkungen	311
Anhang	
<i>Fachwortverzeichnis</i>	315
<i>Literaturverzeichnis</i>	325
<i>Autoren und Mitarbeiter</i>	327
<i>Index</i>	329