

# Inhalt

Geleitwort .....	V
Über die Autoren .....	VII
Vorwort .....	IX
Abkürzungsverzeichnis .....	XI

## 1 Aufbau von Terminbörsen und Terminmärkten

1.1 Historische Entwicklung von Terminbörsen .....	1
1.2 Was versteht man unter Termingeschäften? .....	2
1.3 Warum sind die meisten der heute gehandelten Termingeschäfte standardisiert? .....	5
1.4 Welche Funktionen haben Terminbörsen? .....	7
1.5 Wer sind die Marktteilnehmer an Terminbörsen? .....	8
1.6 Wie sind Terminbörsen organisiert? .....	9
1.7 Weitere benötigte Grundbegriffe .....	9
1.8 „Bursa Mater et Magistra“ – oder: Wie handelt man an Terminbörsen sinnvoll? .....	13

## 2 Aufbau und Struktur einer Computerbörse am Beispiel der Eurex

2.1 Wie funktioniert eine Computerbörse? .....	15
2.2 Was versteht man unter dem Market-Maker-Prinzip? .....	16
2.3 Wie erfolgt der Handel an der Eurex? .....	17
2.4 Welche Produkte können abgeschlossen werden? .....	19
2.5 Was versteht man unter Clearing? .....	20
2.6 Was gibt es für Orderspezifikationen? .....	21
2.7 Was gibt es für Verfallstage an der Eurex? .....	24

### 3 Optionen – bedingte Termingeschäfte

3.1	Was versteht man unter Optionen und worin unterscheiden sich Call- und Put-Optionen? . . . . .	27
3.2	Worin unterscheiden sich Optionen? . . . . .	29
3.3	Optionshandel . . . . .	31
3.4	Was sind Weekly Options? . . . . .	32
3.4.1	Wann ist es sinnvoll, Weekly Options zu handeln? . . . . .	33
3.5	Was sind Low Exercise Price Options? . . . . .	33
3.6	Das Closing – Beenden eines Termingeschäftes . . . . .	34
3.7	Roll-Over . . . . .	35

### 4 Preisbildung von Optionen

4.1	Wie erfolgt die Preisbildung von Optionen in der Theorie? . . . . .	37
4.2	Welche Werttreiber beeinflussen die Optionspreisbildung? . . . . .	40
4.3	Was bedeuten die „Greeks“? . . . . .	44
4.4	Was versteht man unter Put Call-Parität? . . . . .	48
4.5	Wie wird der Optionspreis nach dem Black-Scholes-Modell bestimmt? . . . . .	49
4.6	Wie wird der Optionspreis nach dem Binomial-Modell bestimmt? . . .	51
4.7	Handelbare Optionspreise . . . . .	53

### 5 Strategien mit Optionen

5.1	Was beinhalten die 4 Grundstrategien im Optionsgeschäft? . . . . .	55
5.1.1	Welche Strategie steht hinter der Grundposition 1 – Long Call? . . . .	56
5.1.2	Welche Strategie steht hinter der Grundposition 2 – Short Call? . . . .	58
5.1.3	Welche Strategie steht hinter der Grundposition 3 – Long Put? . . . . .	60
5.1.4	Welche Strategie steht hinter der Grundposition 4 – Short Put? . . . . .	62
5.2	Wie erfolgt ein Hedging mit Optionen? . . . . .	63
5.3	Welche Optionskombinationen sind gängig? . . . . .	65
5.4	Wie erfolgt ein Strategieraufbau im Optionsgeschäft? . . . . .	72
5.5	Welche Bedeutung hat die Markteinstellung? . . . . .	74

## **6 Futures – unbedingte Termingeschäfte**

6.1	Was sind Futures? .....	77
6.2	Future-Märkte .....	79
6.3	Future-Handel .....	79
6.3.1	Lieferverfahren .....	81
6.4	Index-Futures .....	81
6.5	Zins-Futures .....	83
6.6	Devisen-Future .....	85
6.7	Commodity Futures .....	85
6.8	Futures auf Einzelwerte .....	87
6.9	Marktverfassung beim Future-Trading .....	87

## **7 Preisbildung von Futures**

7.1	Wie erfolgt die Preisbildung bei einem Future? .....	89
7.2	Wie erfolgt die Preisbildung bei Zinsfutures? .....	90
7.3	Was versteht man unter einer CTD-Anleihe? .....	92
7.4	Was versteht man unter „Final Settlement“? .....	93
7.5	Welche Verfallstermine gibt es für Futures? .....	93

## **8 Strategien mit Futures**

8.1	Was für Future-Strategien gibt es? .....	97
-----	--	----

## **9 Optionen auf Futures, synthetische Termingeschäfte & Kombinationen**

9.1	Was kennzeichnet Optionen auf Futures? .....	109
9.2	Wie sind Optionen auf Futures aufgebaut und strukturiert? .....	110
9.3	Was versteht man unter der Future-Style-Methode? .....	110
9.4	Welche Strategien werden mit Optionen auf Futures verfolgt? .....	111
9.5	Was versteht man unter synthetischen Terminmarktpositionen? ...	114
9.6	Welche Kombinationen und Verkettungsgeschäfte werden in der Praxis eingesetzt? .....	115
9.7	Warum führt man Kombinationen und Verkettungsgeschäfte durch? .....	115

## 10 Devisentermingeschäfte

10.1	Entwicklung des Devisenhandels	119
10.2	Grundsätzliches zum Devisenhandel	119
10.2.1	Devisenkassageschäft	120
10.2.2	Devisentermingeschäfte über die Banken	121
10.2.3	Berechnung des Terminkurses	122
10.2.4	Devisentermingeschäfte über die Börsen	123
10.2.5	Devisentermingeschäfte im Überblick	123
10.2.6	Cross Rate	124
10.2.7	Wirtschaftliche Einflussfaktoren der Währungspreisbildung	124
10.3	Was sind Devisentermingeschäfte?	124
10.3.1	Swap-Satz	125
10.4	Was sind Devisenoptionen (Currency Options)?	127
10.5	Was sind Devisen-Futures?	128
10.5.1	Einsatzmöglichkeiten	128
10.5.2	Grundintentionen eines Investors	129

## 11 Warentermingeschäfte

11.1	Warenkassa und Warentermingeschäfte	131
11.1.1	Waren-Termin-Futures	132
11.1.2	Opening und Closing und Settlement	133
11.1.3	Anwendung der verschiedenen Settlements	135
11.2	Auf welche Waren können Termingeschäfte abgeschlossen werden?	135
11.3	Abschluss von Warentermingeschäften	136
11.3.1	Wann sollte ein Investor Warentermingeschäfte abschließen?	137
11.4	Entwicklungen und Ausblick	138

## 12 Preisbildung und Einflussfaktoren bei Warentermingeschäften

12.1	Wie kommt bei Warentermin-Futures die Preisbildung zustande?	139
12.1.1	Commodity-Future-Preise	140
12.1.2	Preisberechnung	140
12.1.3	Worin liegt die Problematik einer Contango-Notierung?	142
12.1.4	Future-Handel	143
12.1.5	Lagerungsmöglichkeiten	143
12.2	Preisbildungsfaktoren und deren Einfluss	144
12.3	Informationen beziehen!	145

## **13 Strategien mit Warentermingeschäften und Devisentermingeschäften**

13.1	Strategien im Bereich Warentermingeschäfte	147
13.1.1	Hedging mit Warentermininstrumenten	147
13.1.2	Spekulation mit Warentermininstrumenten	148
13.1.3	Arbitrage mit Warentermininstrumenten	149
13.1.4	Spread mit Warentermingeschäften	149
13.2	Was sind Kombinationen zwischen Devisen- und Warentermin- geschäften?	150
13.3	Was gibt es für Strategien mit Devisentermingeschäften?	151
13.3.1	Absicherungsstrategien	151
13.3.2	Spekulationsstrategien	152

## **14 Nicht börsengehandelte Derivate**

14.1	Derivate, welche nicht an der Börse gehandelt werden	153
14.2	Was ist ein Swap?	153
14.2.1	Zins-Swap	154
14.2.2	Währungsswap	155
14.2.3	Aktienindex-Swap	156
14.2.4	Waren-Swap	156
14.2.5	Swap-Handel	157
14.2.6	Variable Zinssätze	157
14.2.7	Anwendung von Swaps	157
14.3	Was sind Swaptions & IRGs?	158
14.3.1	Swaptions	158
14.3.2	IRGs	158
14.4	Was sind Exotische Optionen?	159
14.4.1	Was für exotische Optionen gibt es?	159
14.5	Was ist ein Forward?	164

## **15 Kreditderivate**

15.1	Welche Grundlagen beinhalten Kreditderivate?	165
15.2	Was ist ein Kredit?	165
15.3	Welche Arten von Kreditderivaten gibt es?	166
15.3.1	Klassische Kreditderivate	166
15.3.2	Moderne Kreditderivate	167

15.4	Was ist der iTraxx® Future an der Eurex? .....	168
15.5	Was sind verbriefte Kreditderivate? .....	169

## **16 Derivate zur Strukturierung komplexer Portfolios**

16.1	Was sind die Grundlagen und Erweiterungen des Positionsmanagements? .....	171
16.2	Was ist Averaging und Pyramiding? .....	172
16.2.1	Warum sollte man solche Erweiterungen überhaupt vornehmen? ...	173
16.3	Was ist ein Roll-Over? .....	175
16.3.1	Roll-Over wegen gegenläufiger Marktentwicklung .....	176
16.3.2	Vorbeugen gegen vorzeitige Erfüllung .....	177
16.3.3	Verlängern von Positionen, die für den Investor laufen .....	177
16.3.4	Cross-Roll-Over .....	178
16.4	Wie baut man Positionen auf? .....	178
16.4.1	Kombinationen .....	179
16.4.2	Portfolioaufbau .....	181
16.5	Was ist Börsenpräsenz? .....	182
16.6	Was ist Risikocontrolling? .....	183

## **17 Margin**

17.1	Was ist Margining? .....	185
17.2	Was ist das Risk-Based Margining? .....	186
17.3	Warum muss man eine Margin stellen und wie wird diese berechnet? .....	186
17.4	Was gibt es für Marginarten? .....	187
17.4.1	Premium Margin .....	187
17.4.2	Additional Margin .....	188
17.4.3	Variation Margin .....	188
17.4.4	Future Spread Margin .....	188
17.5	Margin bei Optionen .....	190
17.5.1	Long-Positionen .....	190
17.5.2	Short-Positionen .....	190
17.5.3	Margin während der Zeitdifferenz der Belieferung .....	191
17.6	Margin bei Futures .....	191
17.7	Margin bei Future-Style-Optionen .....	192
17.8	Wie erfolgt die Margin-Berechnung für Optionspositionen? .....	192
17.8.1	Berechnung der Glattstellungskosten .....	193
17.9	Sicherung der Margin-Verpflichtung .....	193

Inhalt	XIX
17.10 Settlement-Preis	194
17.11 Was ist ein Margin-Call – aus Investorensicht?	194
17.12 Wie läuft die Zwangsliquidation aus Bank- oder Brokersicht?	194

## Anhang

A.1 Fragen und Aufgaben	199
A.2 Glossar	217
A.3 Aktienderivate	227
A.4 Aktienoptionen	237
A.5 Aktienindexderivate	247
A.6 Aktienindexoptionen	253
A.7 Weekly Options	259
A.8 Volatilitätsindex Derivate	263
A.9 Exchange Traded Funds® Derivate	265
A.10 Kreditderivate	269
A.11 Zinsderivate	273
A.12 Terminbörsen und Handelszeiten	283
A.13 Eurex-Disclaimer	285
A.14 Über die Eurex	287
A.15 Literaturverzeichnis	291
<b>Index</b>	<b>293</b>