

Inhaltsverzeichnis

Vorwort

Einführung

1 Corporate Bonds	5
1.1 Wie Unternehmen zu Geld kommen	5
1.2 Funktionsweise von Anleihen	6
1.3 Der Wert einer Anleihe	12
1.3.1 Finanzmathematische Grundlagen	13
1.3.2 Anwendung und Besonderheiten	14
1.4 Berechnung von Bond Renditen	18
1.4.1 Interest Yield	18
1.4.2 Yield to Maturity	19
1.5 Strukturkurven am Zinsmarkt	22
1.5.1 Zinskurven	23
1.5.2 Renditekurven	25
1.5.3 Kurvenformen und deren Begründungen	27
1.6 Ratings als qualitatives Risikomaß	30
1.7 Duration als Maß des Zinsänderungsrisikos	36
1.7.1 Absolute Duration	38
1.7.2 Modifizierte Duration	39
1.7.3 50 bp Dollar Duration	41
1.7.4 Duration als gemittelter Fälligkeitszeitpunkt	42
1.8 Credit Spreads zur Messung des Kreditrisikos	44
1.8.1 Yield Spread	45
1.8.2 Zero Volatility Spread	47
1.9 Weitere Risiken im Überblick	51
1.9.1 Liquiditätsrisiken	51
1.9.2 Währungsrisiken	54
1.9.3 Rechtliche und politische Risiken	55
1.10 Literatur	57

2	Swaps	59
2.1	Grundlegendes zu Zinsswaps	59
2.1.1	Aufbau und Funktionsweise	59
2.1.2	Verwendung von Zinsswaps unter Berücksichtigung des Zinsniveaus	61
2.2	Das Konzept komparativer Kostenvorteile	67
2.3	Zinsswaps als Maßstab des risikolosen Zinssatzes	71
2.3.1	Zinsswaps und Kreditrisiko	71
2.3.2	Swapkurve	73
2.3.3	Terminzinsen und Forward-Swapkurve	77
2.4	Bewertung von Zinsswaps	80
2.5	Asset Swaps	86
2.5.1	Aufbau von Asset Swaps	86
2.5.2	Asset Swap Spread als Maß des Kreditrisikos	87
2.6	Literatur	92
3	Credit Default Swaps	93
3.1	Kreditderivate im Überblick	93
3.2	Grundstruktur von Credit Default Swaps	96
3.3	Terminologie	99
3.3.1	Referenzschuldner und Referenzanleihe	99
3.3.2	Sicherungsnehmer	100
3.3.3	Sicherungsgeber	101
3.3.4	CDS-Prämie und CDS-Spread	102
3.3.5	Ausfall- und Überlebenswahrscheinlichkeit	103
3.3.6	Recovery Rate	106
3.3.7	Cheapest-to-Deliver Anleihe	107
3.3.8	Barausgleich und Physische Lieferung	108
3.3.9	Zusammenfassende Übersicht	109
3.4	Credit Events	110
3.4.1	Definition von Credit Events	110
3.4.2	Ablauf bei Eintritt eines Credit Events	112
3.5	Marktkonventionen standardisierter CDS	113
3.6	Vorzeitige Auflösung von CDS-Kontrakten	116
3.7	Bewertung von CDS	119
3.7.1	Premium Leg	122
3.7.2	Adjustierung des Premium Legs	127
3.7.3	Default Leg	130

3.7.4	Marktwert eines CDS	133
3.7.5	Fairer CDS-Spread	136
3.7.6	Upfront-Payment	138
3.7.7	CDS-Bewertung auf einen Blick	141
3.8	Implizite Ausfallwahrscheinlichkeiten	143
3.9	Umrechnung von CDS-Spreads in Kurse	149
3.10	Risiken in Verbindung mit CDS	153
3.10.1	Risiken des Sicherungsnehmers	153
3.10.2	Risiken des Sicherungsgebers	155
3.10.3	Maßnahmen der Risikoreduzierung	156
3.11	Credit Default Swap Indices	157
3.11.1	Überblick bedeutender Investment Grade Indices	160
3.11.2	Indexbewertung und Credit Events	161
3.12	Die CDS-Bond-Basis	164
3.12.1	Definition der CDS-Basis	164
3.12.2	Positive Einflussfaktoren auf die CDS-Basis	166
3.12.3	Negative Einflussfaktoren auf die CDS-Basis	167
3.12.4	Die CDS-Basis verschiedener Referenzschuldner	169
3.13	Der CDS-Markt: Volumen, Struktur und Akteure	173
3.14	Einsatzmöglichkeiten von CDS	180
3.15	Credit Default Swaps und ihre ökonomische Bedeutung	185
3.16	Literatur	188
4	Analytischer Teil	191
4.1	Quantitative Grundlagen	192
4.1.1	Das Grundmodell der linearen Regression	192
4.1.2	Die Methode der kleinsten Quadrate	194
4.1.3	Das Bestimmtheitsmaß	195
4.1.4	Ein- und zweiseitige Hypothesentests	196
4.1.5	Literatur	199
4.2	Überblick empirischer Studien	200
4.2.1	HULL, PREDESCU, WHITE: Risikoloser Zins und Veränderungen des Ratings	200
4.2.2	ZHU und BLANCO, BRENNAN, MARSH: Bewer- tungsunterschiede und Informationseffizienz	207
	Literaturverzeichnis	217
	Index	220