

Die Eignung eines Futures auf implizite Forwardvolatilitäten zum Handeln des Vega-Risikos von Optionen

Randolf Roth

Übersicht

0	Einleitung	1
1	Vorgehensweise bei der empirischen Modellierung	1
1.1	Die Konstruktion der VOLAX-Zeitreihen	1
1.2	Bei der Berechnung der fairen VOLAX-Preise aufgetretene Probleme	3
1.3	Grundlegendes zur Regressionsanalyse	3
1.3.1	Motivation der Regressionsanalyse	3
1.3.2	Das Modell	4
1.3.3	Sicherstellung der Gültigkeit der dem Modell unterliegenden Annahmen	6
2	Erläuterung des verwendeten Präsentationsoutputs	7
3	Auswertung und Interpretation der Ergebnisse	10
3.1	Regressionen mit identischer Laufzeit von VOLAX und Option	10
3.1.1	6-Monats-Option – 6-Monats-VOLAX – Regressionen	10
3.1.2	3-Monats-Option – 3-Monats-VOLAX – Regressionen	11
3.2	Regressionen bei denen die Laufzeit der Optionen die des VOLAX um drei Monate übersteigt	11
3.2.1	9-Monats-Option – 6-Monats-VOLAX – Regressionen	12
3.2.2	6-Monats-Option – 3-Monats-VOLAX – Regressionen	12
3.3	Regressionstypübergreifende Charakteristika	12
4	Fazit und Ausblick	13