

Vorwort zur vierten Auflage	V
--	----------

Verwendete Abkürzungen	XVII
-------------------------------------	-------------

Teil A: Grundlagen

1 Finanzmarkt und Markt für Derivate	3
1.1 Transfer von Finanzmitteln	3
1.2 Transfer von Risiken	4
1.3 Kassageschäft und Termingeschäft	6
2 Akteure und Handelsplätze	9
2.1 Absicherer (Hedger)	9
2.2 Spekulanten	9
2.3 Händler (Market Maker)	11
2.4 Arbitrageure	11
2.5 Börsen- und OTC-Geschäfte	12
3 Risiko und Risikoberechnung	15
3.1 Risikoarten	15
3.2 Maßeinheiten für Risiko	17
3.3 Volatilität und Betrachtungsdauer	19
4 Zinsen	21
4.1 Zinsrechnung und Diskontierung	21
4.2 Kassazinssätze und Zinsstrukturkurve	23
4.3 Zinssatz, Laufzeit und Ausfallwahrscheinlichkeit	24
4.4 Zinsrechenmethoden und unterjährige Verzinsung	25
5 Was Sie unbedingt wissen und verstanden haben sollten	29
6 Aufgaben zum Teil A	31



Teil B: Optionen

1 Grundlagen	35
1.1 Bedingte und unbedingte Termingeschäfte	35
1.2 Terminologie bei Optionen	35
1.3 Ablauf eines Optionsgeschäfts	37
2 Kaufoption (Call)	39
2.1 GuV-Profil eines Calls	39
2.2 Vorteile und Risiken aus Käufersicht	41
2.3 Vorteile und Risiken aus Verkäufersicht	43
2.4 Gewinnchance mit Kapitalgarantie	44
2.5 Covered Call (gedeckte Stillhalterposition)	44
3 Verkaufsoption (Put)	47
3.1 GuV-Profil eines Puts	47
3.2 Vorteile und Risiken aus Käufersicht	49
3.3 Vorteile und Risiken aus Verkäufersicht	50
3.4 Protective Put (Put mit Schutzfunktion)	51
3.5 Aktienkauf mit Preisabschlag	53
4 Zwischenfazit	57
4.1 Richtige Anwendung von Optionen	57
4.2 Grundlegende Optionsstrategien und erwartete Kursbewegung	58
5 Grundlagen der Preisbestimmung	61
5.1 Terminologie	61
5.2 Preisgrenzen von Optionen zum Fälligkeitszeitpunkt	62
5.3 Preisuntergrenzen von Optionen während der Laufzeit	63
6 Einflussfaktoren auf den Optionspreis	67
6.1 Überblick	67
6.2 Optionspreis und Aktienkurs (Call)	69
6.3 Optionspreis und Aktienkurs (Put)	71
6.4 Optionspreis und Dividenden	73
6.5 Optionspreis und Laufzeit	73
6.6 Optionspreis und Volatilität	75
6.7 Optionspreis und Zinssatz	76

7 Zusammenhang zwischen Option und Basiswert	77
7.1 Risikoprofil für Kauf Put plus Verkauf Call	77
7.2 Put-Call-Parität bei europäischen Optionen	78
7.3 Put-Call-Parität bei amerikanischen Optionen	79
7.4 Put-Call-Parität als Risikoprofilgleichung	80
8 Optionsbewertungsmodelle	83
8.1 Ableitung und Anwendung des Black-Scholes-Modells	83
8.2 Ableitung und Anwendung des Binomialmodells	86
9 Weitergehende Optionsstrategien	95
9.1 Gewinnchance mit Kapitalgarantie	95
9.2 Spread-Kombinationen	97
9.3 Kombinationen aus Calls und Puts	107
10 Dynamisches Aktien- und Optionsmanagement	111
10.1 Gewinnsicherungsstrategien beim Kauf eines Calls	111
10.2 Gewinnsicherungsstrategien beim Kauf einer Aktie	113
10.3 Reparaturstrategien beim Kauf einer Aktie	114
10.4 Reparaturstrategien beim Kauf eines Calls	115
11 Anleihe- und Zinsoptionen	119
11.1 Erscheinungsformen	119
11.2 Zinscap, Zinsfloor und Zinscollar	121
11.3 Besonderheiten bei der Bewertung von Zins- und Anleiheoptionen	126
12 Weitere Einzelthemen zu Optionen	129
12.1 Kontraktspezifikation und Margins für Optionen an der EUREX	129
12.2 Aktienindexoptionen	132
12.3 Aktien- und Indexanleihen	135
12.4 Währungsoptionen (Devisenoptionen)	137
12.5 Optionen im Vergleich zu Optionsscheinen	139
12.6 Optionsanleihe	143
12.7 Put-Call-Parität und Unternehmenswert	144
13 Realoptionen	147
13.1 Grundlagen	147
13.2 Realoption am Beispiel einer Verzögerungsoption	150
13.3 Bewertung von Realoptionen: Binomialmodell und Black-Scholes	157
13.4 Das Wahlrecht auf Ausdehnung eines Projekts	161
13.5 Wahlrecht zum Abbruch eines Investitionsprojekts	164

14 Was Sie unbedingt wissen und verstanden haben sollten	165
---	-----

15 Aufgaben zum Teil B.	171
--------------------------------------	-----

Teil C: Forwards und Futures

1 Überblick und Grundlagen	177
---	-----

1.1 Gemeinsamkeiten und Unterschiede von Forwards und Futures	177
1.2 Kennzeichen von Futures und Forwards.	179
1.3 Glatstellung, Variation Margin und Lieferung bei Futures	182
1.4 Gründe für den Abschluss von Termingeschäften	184

2 Preisbestimmung von Forwards und Futures	185
---	-----

2.1 Investitionsgüter und Konsumgüter	185
2.2 Cost of Carry und der Preis eines Forwards	185
2.3 Rechnerische Bestimmung des arbitragefreien Forwardpreises	188
2.4 Arbitrage und Forwardpreis	189
2.5 Gibt es einen Preisunterschied zwischen Forwards und Futures?	191

3 Futures auf Aktienindizes.	193
---	-----

3.1 Überblick	193
3.2 Spekulieren und Hedgen mit Aktienindexfutures	195
3.3 Vor- und Nachteile von Futures am Beispiel von Aktienindexfutures ..	200
3.4 Preisbestimmung von Aktienindexfutures	201

4 Futures auf Staatsanleihen (Fixed-Income Futures)	203
--	-----

4.1 Zinstermingeschäfte im Überblick	203
4.2 Spezifikation des BUND-Futures und CTD.	205
4.3 Preisbestimmung des BUND-Futures	208
4.4 Spekulieren mit BUND-Futures	209
4.5 Hedgen mit BUND-Futures	210

5 Zinsfutures und Zinsforwards im Geldmarktbereich	215
---	-----

5.1 Überblick und Grundlagen	215
5.2 Spekulieren und hedgen mit Geldmarktfutures	217
5.3 Forward Rate Agreement (FRA)	219
5.4 Preisbestimmung von FRAs und Geldmarktfutures	222

6 Devisenforwards und -futures	225
6.1 Der Devisenmarkt	225
6.2 Preisbestimmung von Devisenforwards und -futures	230
6.3 Spekulieren und Hedgen mit Devisentermingeschäften	232
6.4 Devisenswaps und Swapsatz	233
7 Weitere Einzelthemen zu Futures	235
7.1 Optionen auf Futures	235
7.2 Warentermingeschäfte	237
8 Was Sie unbedingt wissen und verstanden haben sollten	239
9 Aufgaben zum Teil C	243

Teil D: Swaps

1 Überblick	249
2 Zinsswaps	251
2.1 Grundlagen	251
2.2 Anwendungsmöglichkeiten	253
2.3 Finanzintermediäre und Handelsusancen	255
2.4 Komparative Vorteile und Bonitätsrisiken	257
2.5 Bewertung von Zinsswaps	259
2.6 Spekulieren, hedgen und Transaktionskosten	265
3 Währungsswaps	269
3.1 Grundlagen	269
3.2 Anwendungsmöglichkeiten	270
3.3 Komparative Vorteile und Währungsrisiken	274
3.4 Bewertung von Währungsswaps	276
3.5 Devisenswap und Währungsswap	277
4 Weitere Arten von Swapvereinbarungen	279
4.1 Swapvarianten	279
4.2 Optionen auf Swaps	280
4.3 Equity und Commodity-Swaps	282
5 Was Sie unbedingt wissen und verstanden haben sollten	285
6 Aufgaben zum Teil D	287

Teil E: Kreditderivate

1 Kreditrisiko	291
1.1 Ausfallrisiko, Rating und Verlustquote	291
1.2 Ausfallwahrscheinlichkeiten	295
1.3 Vom Kreditrisiko zum Kreditderivat	297
2 Credit Default Swap (CDS)	299
2.1 Grundstruktur eines CDS	299
2.2 Bewertung eines CDS	301
2.3 Fairer Wert, Banken und ISDA	304
2.4 Varianten von Credit Default Swaps	306
3 Überblick über weitere Kreditderivate	307
3.1 Credit Spread Produkte	307
3.2 Total Return Swaps (TRS)	309
4 Kreditderivate im weiteren Sinne	313
4.1 Überblick	313
4.2 Credit Linked Note	314
4.3 Pooling und Tranching	315
5 Weitere Aspekte von Kreditderivaten	321
5.1 Volumen, Teilnehmer und Struktur	321
5.2 Motive zum Kauf und Verkauf von Kreditrisiken	323
5.3 Besonderheiten von Kreditderivaten	324
6 Was Sie unbedingt wissen und verstanden haben sollten	327
7 Aufgaben zum Teil E	331

Teil F: Umfang, Verteilung und Regulierung von Derivaten

1 Umfang und Struktur der Produkte am Terminmarkt	335
1.1 Nominalwert, Bruttomarktwert und Bruttokreditrisiko	335
1.2 Zusammensetzung der Derivate	336
1.3 Weltweite Verteilung der Börsen	337

2 Brauchen wir Derivate?	341
2.1 Vorteile von Derivaten	341
2.2 Risiken	343
2.3 OTC-Derivate versus börsengehandelte Derivate	347
3 Regulierung seit der Finanzmarktkrise und aktueller Stand	351
3.1 Übersicht	351
3.2 Regulierung durch EMIR	352
3.3 CCP, Transaktionsregister und Risikominderungstechniken	353
3.4 Basel III	356
3.5 Dodd-Frank Act	357
 Teil G: Anhang	
1 Optionen	363
1.1 Zufallsprozesse	363
1.2 Binomialmodell	364
2 Anleihebewertung	367
2.1 Anleiherendite und Anleihepreis	367
2.2 Bestimmungsfaktoren der Anleiherendite	370
2.3 Duration einer Anleihe und Zinsrisikomanagement	371
2.4 Zerobonds	375
2.5 Ableitung der Kassazinssätze aus den Anleiherenditen	376
2.6 Stückzinsen und "krumme Laufzeiten"	377
Literaturverzeichnis	379
Stichwortverzeichnis	381