

# Inhaltsverzeichnis

Vorwort .....	VII
1. Einleitung .....	1
1.1. Definitionen und Abgrenzung .....	1
1.2. Die Optionsarten (Call und Put) .....	6
1.3. Long- und Short-Positionen .....	8
1.4. Die Standardisierung von Termingeschäften .....	9
1.5. Gewinn/Verlust-Diagramm .....	10
1.6. Zeitwertverfall – Ein Charakteristikum von Optionen .....	13
2. Die Call-Option .....	15
2.1. Long-Call .....	15
2.2. Short-Call .....	18
2.3. Vergleich zwischen Long-Call und Short-Call .....	20
3. Die Put-Option .....	23
3.1. Long-Put .....	23
3.2. Short-Put .....	26
3.3. Die Strategiematrix für die vier Grundoperationen .....	28
4. Die Deutsche Terminbörse (DTB) .....	31
4.1. Struktur und Teilnehmer .....	31
4.2. Der Handel an der DTB .....	33
4.3. Das Clearing an der DTB .....	35
4.4. Die Produkte der DTB .....	37
4.4.1. <u>Aktien-Optionen</u> .....	38
4.4.2. Option auf den Deutschen Aktienindex DAX (DAX-Option) .....	39
4.4.3. Aktienindex-Future auf den Deutschen Aktienindex (DAX) .....	40
4.4.4. Zins-Future auf eine langfristige Bundesanleihe (BUND-Future) .....	41
4.4.5. Zins-Future auf eine mittelfristige Bundes- obligation (BOBL-Future) .....	42
4.4.6. Zins-Future auf eine kurzfristige 3-Monats-Eurofranken- Anlage .....	42
4.4.7. Optionen auf Futures .....	43
4.5. Die Interessen der Marktteilnehmer .....	44

5.	Sicherheiten (Margins)	47
6.	Die Preisbildung von Optionen	49
6.1.	Das Preisbildungsprinzip	49
6.2.	Die Einflußfaktoren auf die Optionsprämie	49
6.3.	Die Richtung der Einflußfaktoren	55
6.4.	Die Volatilität	56
6.5.	Die Optionskennzahlen	58
6.5.1.	Delta	58
6.5.2.	Theta	59
6.5.3.	Eta (oder Vega)	59
6.5.4.	Rho (oder Ypsilon)	60
6.6.	Synthetische Positionen	60
7.	Die Absicherung von Kursrisiken mit Optionen	63
7.1.	Fixed-Hedge	63
7.1.1.	Put-Hedge	63
7.1.2.	Call-Hedge	66
7.2.	Delta-Hedge	69
8.	Kombinierte Optionsstrategien	73
8.1.	Straddle	73
8.1.1.	Long-Straddle	73
8.1.2.	Short-Straddle	76
8.2.	Strangle	79
8.2.1.	Long-Strangle	79
8.2.2.	Short-Strangle	82
8.3.	Bull-Spread	85
8.3.1.	Bull-Spread mit Calls	85
8.3.2.	Bull-Spread mit Puts	88
8.4.	Bear-Spread	91
8.4.1.	Bear-Spread mit Calls	91
8.4.2.	Bear-Spread mit Puts	94
8.5.	Die Strategie-Matrix für die kombinierten Optionsstrategien	97
8.6.	Weitere Spreads (Time-, Ratio-, Diagonal-Spreads)	98
9.	Futures	101
9.1.	Definition	101
9.2.	Funktionsweise	101

9.3.	Glattstellung und Settlement .....	105
9.4.	Preisbildung von Futures .....	106
9.5.	Vor- und Nachteile von Futures .....	108
9.6.	Risiken von Futures .....	110
10.	Aktienindex-Futures .....	113
10.1.	Der Aktienindex als Basis des Aktienindex-Future .....	113
10.2.	Der DAX-Future als Beispiel eines Aktienindex-Futures ..	114
10.2.1.	Der Deutsche Aktienindex (DAX) .....	114
10.2.2.	Die Long-Position im DAX-Future .....	115
10.2.3.	Die Short-Position im DAX-Future .....	116
10.2.4.	Vor- und Nachteile von Indexprodukten gegenüber der Direktinvestition in Aktien .....	118
10.3.	Absicherungen mit Aktienindex-Futures .....	119
10.3.1.	Straight-Hedge mit Aktienindex-Futures .....	119
10.3.2.	Beta-Hedge mit Aktienindex-Futures .....	121
10.3.3.	Vorteile des Hedgings mit Futures gegenüber dem Verkauf der Kassa-Position .....	124
10.4.	Besonderheiten in der Preisbildung von Aktien- index-Futures .....	125
11.	Zins-Futures auf langfristige Anleihen .....	127
11.1.	Grundlagen .....	127
11.2.	Die Long-Position in einem BUND-Future .....	127
11.3.	Die Short-Position in einem BUND-Future .....	129
11.4.	Die Lieferung und Abrechnung von BUND-Futures .....	131
11.5.	Die CTD-Anleihe .....	134
11.6.	Hedging mit BUND-Futures .....	137
11.6.1.	Preisfaktor-Methode .....	139
11.6.2.	Basispunktwert-Methode .....	140
11.6.3.	Restrisiken beim Hedging mit BUND-Futures .....	140
11.7.	Besonderheiten bei der Preisbildung von lang- fristigen Zinsfutures .....	141
12.	Zins-Futures auf kurzfristige Eurogeldmarktanlagen .....	143
12.1.	Grundlagen .....	143
12.2.	Die Long-Position in einem 3-Monats-Eurofranken- Future .....	143
12.3.	Die Short-Position in einem 3-Monats-Eurofranken- Future .....	145

12.4. Die Lieferung und Abrechnung von 3-Monats-Eurofranken-Futures .....	146
12.5. Die Absicherung mit 3-Monats-Eurofranken-Futures .....	147
12.6. Die Preisbildung von 3-Monats-Eurofranken-Futures .....	148
13. Spezifikationen europäischer Optionsbörsen .....	151
13.1. Deutsche Terminbörse (DTB), Frankfurt .....	151
13.2. European Options Exchange (EOE), Amsterdam .....	154
13.3. London International Financial Futures Exchange (LIFFE), London .....	157
13.4. Marché À Terme International de France (MATIF), Paris ..	157
13.5. Options Market (OM), Stockholm .....	158
13.6. Österreichische Termin- und Optionenbörse (ÖTOB), Wien .....	160
13.7. Swiss Options and Financial Futures Exchange (SOFFEX), Zürich .....	160
Lösungen zu den Beispielen .....	163
Stichwortverzeichnis .....	183