

Christian Eck

Matthias S. Riechert

Professionelles Eurex-Trading

Grundlagen,
Strategien und
Chancen
mit Optionen
und Futures



Inhaltsverzeichnis

	Danksagung	13
A	<i>Einleitung</i>	15
B	<i>Optionen</i>	39
1.	Der Einstieg ins Optionstrading	41
1.1	Was ist eine Option?	41
1.2	Calls und Puts	43
1.2.1	Wie funktioniert ein Call?	43
1.2.2	Wie funktioniert ein Put?	44
1.3	Break-Even-Charts	45
1.4	Das 1x1 der Optionen – die Grundpositionen	46
1.4.1	Kauf eines Calls	47
1.4.2	Verkauf eines Calls	49
1.4.3	Kauf eines Puts	52
1.4.4	Verkauf eines Puts	54
1.4.5	ITM, ATM und OTM	56
1.5	Wie bildet sich der Preis einer Option?	57
1.5.1	Innerer Wert	57
1.5.2	Zeitwert	59
1.5.3	Wie teuer kann eine Option eigentlich sein?	61
1.6	Welche Faktoren beeinflussen die Optionsprämie?	63
1.6.1	Volatilität	63
1.6.2	Restlaufzeit	67
1.6.3	Zinsniveau	69
1.6.3.1	Einfluss des Zinsniveaus auf Calls	69
1.6.3.2	Einfluss des Zinsniveaus auf Puts	69
1.7	Ist ein Short Put wirklich so gefährlich?	71
1.8	Tipp: Verkaufsschlager mit Short Put – Die Aktienanleihe	72
1.8.1	Wieso der hohe Kupon?	74
1.8.2	Aktienanleihe Marke „Eigenbau“	77

2.	Optionen im Detail	79
2.1	Die Bewertung von Optionen ist kein Geheimnis	79
2.1.1	Das klassische Modell – Black & Scholes	79
2.1.2	Optionsprämien selbst berechnen	81
2.1.2.1	Bewertung eines Calls	81
2.1.2.2	Bewertung eines Puts	84
2.1.2.3	Der schnelle Weg über die Put-Call-Parität	86
2.1.3	Optionen mit Excel bewerten	88
2.2	Sensitivitätskennzahlen von Optionen: ‚Die Griechen‘	92
2.2.1	Delta	92
2.2.2	Gamma	95
2.2.3	Theta	96
2.2.4	Vega	97
2.2.5	Rho	98
2.2.6	Die Griechen bei Optionskombinationen	99
2.3	Volatilität – der Markt schwankt	100
2.3.1	Der VDAX – ein Optionspreisindex	100
2.3.1.1	Was macht den VDAX zum Optionspreisindex?	101
2.3.1.2	Der Vergleich zwischen Erwartung und Realität	103
2.3.2	Die Volatilität lächelt – der Volatilitäts Smile	104
2.3.3	Die Volatilität im Zeitablauf	107
2.3.4	„Wie bist du in der Vola?“	109
2.4	Exkurs: Der günstigste Zeitpunkt, Optionsscheine zu emittieren	112
2.5	Aktien shorten über Optionen	114
2.6	Synthetische Positionen	117
3.	Portfoliostrategien mit Aktienoptionen	118
3.1	Kursabsicherung durch einen Protective Put	118
3.2	Kurspotential durch Long Calls nutzen	122
3.3	Aktienverkauf über Short Calls	124
4.	Money-Maker-Strategien	126
4.1	Volatilitätsstrategien	127
4.1.1	Long Straddle	128
4.1.2	Long Strangle	133
4.1.3	Short Straddle	135
4.1.3.1	Absicherung des Short Straddles	139
4.1.3.2	Der richtungsneutralen Position den Weg weisen	140
4.1.4	Short Strangle	141

4.2	Optionspositionen mit Spannung – Spreads	144
4.2.1	Bull Call Spread	145
4.2.2	Bull Put Spread	150
4.2.3	Spread Variationen in Hülle und Fülle	151
4.2.4	Bear Put Spread	155
4.2.5	Bear Call Spread	158
4.2.6	Die Bärenjagd vom Markt finanzieren lassen	160
4.2.7	Mit Time Spreads die Zeit für sich arbeiten lassen	162
4.3	Komplexe Spread Positionen	167
4.3.1	Ratio Call Spread	167
4.3.1.1	Wann wird der Ratio Spread vom Markt finanziert?	170
4.3.1.2	Ratio Call Spread oder einfach nur Short Call?	172
4.3.2	Ratio Put Spread	173
4.3.3	Call Ratio Backspread	176
4.3.4	Put Ratio Backspread	180
4.4	Von Seitwärtsbewegungen profitieren	181
4.4.1	Long Butterfly	181
4.4.2	Long Condor	185
5.	Die Optionsstrategien auf einen Blick	188
6.	Optionsstrategien – Gewinn, Risiko, Break Even	190
7.	Follow-Up Strategien	196

C ***Futures*** **213**

1.	Der Einstieg ins Futures-Trading	215
1.1	Was sind Forwards und Futures?	216
1.2	Eine Milchkuh auf Termin	217
1.3	Pricing von Forwards und Futures	218
1.4	Gewinn ohne Risiko – Arbitrage	220
1.5	Die Geldmaschine	222
1.5.1	Verschiedene Laufzeiten – Arbitrage einmal anders	223
1.5.1.1	Kurz gegen lang	224
1.5.1.2	Lang gegen kurz	225
1.5.2	Transaktionskosten	227
1.5.3	Zinssätze	230
1.5.4	Leerverkauf von Aktien	231

1.6	Dividendeninsiderinfos erfolgreich nutzen	233
1.7	Indexarbitrage mit dem DAX-Future	235
1.8	Der Unterschied zwischen Spot- und Futurespreisen	238
1.8.1	Basis und Cost-of-Carry im Devisenmarkt	240
1.8.2	Basis und Cost-of-Carry im Bondmarkt	241
1.9	Futures an der Terminbörse	241
2.	Trading mit Aktienindexfutures	244
2.1	Aktienindizes	244
2.1.1	Wissen Sie wirklich, was ein Aktienindex ist?	244
2.1.2	Auswahl handelbarer Aktienindizes	247
2.1.3	Der Deutsche Aktienindex	250
2.1.4	DAX-Berechnung in Excel	251
2.1.5	Der DAX-Future	256
2.2	Position Trading	258
2.2.1	Spreadtrading	258
2.2.2	Trade – „Deutschland gegen Europa“	262
2.2.3	Arbitrage an unterschiedlichen Handelsplätzen	263
2.2.4	Tipp: Geld verdienen während einer Übernahmeschlacht	264
2.3	Portfoliomanagement mit Eurex Aktienindexfutures	268
2.3.1	Eine interessante Entdeckung – Portfolio-Theorie	268
2.3.2	Wir spielen Fondsmanager	276
2.3.3	Berechnung von Portfolio-Management-Kennzahlen	284
2.4	Risikomanagement mit Aktienindexfutures	288
2.4.1	Absicherungsstrategien	288
2.4.2	Beta Hedging	294
2.4.3	Risikosteuerung mit Excel	299
2.5	Tipp: Wir basteln ein Indexzertifikat	304
3.	Tradingkonzepte mit Eurex-Zinsfutures	310
3.1	Wie funktionieren Zinsfutures?	310
3.2	Wie funktioniert eine Anleihe?	313
3.3	Der Euro-Bund-Future	318
3.3.1	Lieferung	320
3.3.2	Der Verkäufer hat die Wahl	324
3.4	Geldmarkt-Futures?	326
3.5	Spekulation auf die Zinsstrukturkurve	330
3.5.1	Flache Zinsstrukturkurve	330
3.5.2	Steile Zinskurve im Geldmarkt	331
3.5.3	Inverse Zinsstruktur im Kapitalmarkt	333
3.6	TIPP: Forward Darlehen	334

D Derivatehandel an der Eurex 337

1.	Wie funktioniert die Eurex?	339
2.	Kaum ein Auftrag ohne Sicherheiten – Margins	342
2.1	Margin-Arten bei Optionen	344
2.2	Margin-Arten bei Futures	347
3.	Auftragsarten	350
3.1	Limit Orders	350
3.2	Stop Orders	351
3.3	Market Orders	351

E Durchstarten im Terminhandel 353

1.	Tradingkonzepte	355
1.1	Scalping	357
1.2	Daytrading	359
1.3	Position Trading	361
1.4	Exkurs: Rogue Trader	361
2.	Der eigene Handelsraum	363
3.	Das wertvollste Gut – die Information	368
3.1	Kurse – realtime versus zeitverzögert	368
3.2	Die besten Informationen im Internet und im TV	370
3.2.1	Die Top-Internetseiten	370
3.2.2	Überblick – die besten Internetseiten	372
3.2.3	TV – Börsensendungen und Videotext	378
3.3	Regeln für den erfolgreichen Umgang mit dem Internet	379
4.	Tradingsoftware	380
4.1	b.i.s (Börsen Informations System)	380
4.2	CQG	382
4.3	Market maker private professional	383
4.4	Investox	385
4.5	TaiPan	386
4.6	Trade-Station	388

5.	Derivate Broker	390
6.	Die Alternative zum eigenen Handelsraum – Daytrading Center	392
<i>F</i>	<i>Die easyOPTIONS Software</i>	395
1.	Was bietet easyOPTIONS?	397
2.	Demoversion	397
3.	Technische Systemvoraussetzungen	398
4.	Warum Microsoft Excel?	398
5.	So funktioniert die easyOPTIONS Software	399
5.1	Arbeitsblatt „Position“	399
5.1.1	Ansicht	400
5.1.2	Einstellungen	400
5.1.3	Hauptbereich	404
5.1.4	Bewertungsbereich	407
5.1.5	Änderungen im Arbeitsblatt „Position“	408
5.2	Arbeitsblatt „Grafiker“	410
5.2.1	So stellen Sie sich Ihre Optionsposition zusammen	410
5.2.2	Break Even	412
5.3	Arbeitsblatt „Szenarioanalyser“	413
5.3.1	Simulieren von Szenarien	413
5.3.2	Tipp: Worst Case und Best Case Check	416
6.	Nützliche Windows-/Excel-Shortcuts	417

G	<i>Glossar</i>	419
H	<i>Anhang</i>	439
1.	Produkte an der Eurex	441
1.1	Optionen	442
1.1.1	Aktioptionen auf deutsche Basistitel	442
1.1.2	Low Exercise Price Options (LEPO) auf deutsche Basistitel	445
1.1.3	DAX-Option (ODAX)	445
1.1.4	Dow-Jones-STOXX 50-Option/Dow-Jones-Euro-STOXX- 50-Option	447
1.2	Futures	449
1.2.1	Euro-Bund-Future	449
1.2.2	DAX-Future (FDAX)	450
1.2.3	Dow-Jones-STOXX-50-Future / Dow-Jones-Euro-STOXX-50-Future	451
2.	Wahrscheinlichkeitstabelle	453
3.	Register	455