

1 Grundlagen.....	1
1.1 Abgrenzung der Derivate	1
1.2 Systematisierung von Derivaten	3
1.2.1 Einteilung nach Handelsobjekten.....	3
1.2.2 Einteilung nach dem Grad der Erfüllungspflicht	3
1.2.3 Einteilung nach dem Handelsort	8
1.3 Motive für den Handel mit Derivaten	10
1.3.1 Sicherungsgeschäfte.....	10
1.3.2 Spekulationsgeschäfte.....	11
1.3.3 Arbitragegeschäfte.....	12
1.4 Derivatehandel in Zahlen	12
2 Zinsmanagement	17
2.1 Einleitung	17
2.2 Unbedingte Termingeschäfte	19
2.2.1 Forward Rate Agreements	19
2.2.1.1 Design.....	19
2.2.1.2 Handel	21
2.2.1.3 Hedging	22
2.2.2 Futures	24
2.2.2.1 Einführung.....	24
2.2.2.2 EURIBOR-Futures – Futures für das kurze Ende der Renditestruktur	25
2.2.2.2.1 Design.....	25
2.2.2.2.2 Handel.....	26
2.2.2.2.3 Hedging	28
2.2.2.3 Futures für das lange Ende der Renditestruktur	29
2.2.2.3.1 Produktübersicht	29
2.2.2.3.2 Design.....	29
2.2.2.3.3 Handel.....	31
2.2.2.3.4 Trading	32
2.2.2.3.5 Hedging	33
2.2.3 Renten-Forwards.....	35
2.2.4 Interest Rate Swaps.....	36
2.2.4.1 Design.....	36
2.2.4.2 Quotierung.....	38
2.2.4.3 Einsatzgebiete.....	39
2.2.4.4 Exotische Swaps	43

2.3	Bedingte Termingeschäfte	44
2.3.1	Optionen auf Referenzzinssätze	44
2.3.2	Zinsbegrenzungsverträge	45
2.3.2.1	Einführung	45
2.3.2.2	Caps	47
2.3.2.2.1	Design	47
2.3.2.2.2	Quotierung	49
2.3.2.2.3	Caps als Optionsscheine	52
2.3.2.3	Floors	53
2.3.2.3.1	Design	53
2.3.2.3.2	Quotierung	54
2.3.2.3.3	Floor-Optionsscheine	55
2.3.2.4	Collars	56
2.3.2.5	Exotische Zinsbegrenzungsverträge	60
2.3.3	Optionen auf Anleihen	60
2.3.4	Optionen auf Zinsfutures	61
2.3.4.1	Einführung	61
2.3.4.2	Optionen auf Zinsfutures an der Eurex	62
2.3.4.2.1	Design der BUND-Future-Option	62
2.3.4.2.2	Quotierung	63
2.3.4.3	Optionsscheine auf Zinsfutures	64
2.3.5	Swaptions	65
2.4	Aufgaben zum Zinsmanagement	69

3 Devisenmanagement..... 93

3.1	Preis- versus Mengennotierung	93
3.2	Währungsrisiko	94
3.3	Unbedingte Termingeschäfte	95
3.3.1	Devisentermingeschäfte (Outright-Transaktionen)	95
3.3.1.1	Design	95
3.3.1.2	Handel	97
3.3.1.3	Hedging	98
3.3.2	Devisenfutures	101
3.3.2.1	Einführung	101
3.3.2.2	EuroFX Future der CME	102
3.3.2.2.1	Design	102
3.3.2.2.2	Handel	103
3.3.2.2.3	Hedging	104
3.3.3	Währungsswaps	105
3.3.3.1	Einführung	105
3.3.3.2	Design	107
3.4	Bedingte Termingeschäfte	108
3.4.1	Einleitung	108

3.4.2	OTC-Devisenoptionen	109
3.4.3	Börsengehandelte Devisenoptionen	114
3.4.4	Devisenoptionsscheine	115
3.5	Aufgaben zum Devisenmanagement	118
4	Lösungen zu den Aufgaben	127
4.1	Zinsmanagement	127
4.2	Devisenmanagement	178
	Literaturverzeichnis	200
	Stichwortverzeichnis.....	202

Abbildungsverzeichnis

Abb. 1: Kassa- vs. Termingeschäft.....	2
Abb. 2: Einteilung nach gehandelten Objekten	3
Abb. 3: Einteilung nach dem Grad der Pflicht zur Erfüllung	4
Abb. 4: G/V-Profil unbedingter Derivatgeschäfte	4
Abb. 5: G/V-Profil Call	6
Abb. 6: G/V-Profil Put	7
Abb. 7: Optionshandel.....	9
Abb. 8: Handelsvolumina OTC vs. Börse	13
Abb. 9: Volumina börslich und außerbörslich gehandelter Derivate.....	14
Abb. 10: Regionale Handelsaktivität.....	15
Abb. 11: Zinsänderungsrisiko	17
Abb. 12: EURIBOR-Sätze im Internet	19
Abb. 13: Phasen eines FRA.....	20
Abb. 14: FRA-Sätze im Internet.....	21
Abb. 15: Underlyings von Zinsfutures	24
Abb. 16: Laufzeitspektrum an der Eurex.....	24
Abb. 17: Zusammenhang zwischen EURIBOR-Future und FRA.....	26
Abb. 18: Handel, Abrechnung und Erfüllung beim EURIBOR-Future.....	27
Abb. 19: Handel, Abrechnung und Erfüllung beim BUND-Future	32
Abb. 20: Hebel-Effekt einer Future-Transaktion.....	33
Abb. 21: G/V-Profil BUND-Future.....	34
Abb. 22: Außenstände an Zinsswaps.....	37
Abb. 23: Swap-Sätze im Internet (WestLB).....	39
Abb. 24: G/V-Profil Swap.....	40
Abb. 25: Anwendungsbeispiel Swap	42
Abb. 26: Klassifizierung von Zinsoptionen.....	44
Abb. 27: Außenstände an swapbezogenen Derivaten	46
Abb. 28: Cap-Vereinbarung	47
Abb. 29: Indikationen für Cap-Prämien im Internet (WestLB).....	50
Abb. 30: G/V-Profil eines Caps	52
Abb. 31: Floor-Vereinbarung	53
Abb. 32: G/V-Profil eines Floors	55

Abb. 33: Floor-Optionsschein (BHF-Bank).....	56
Abb. 34: Collar-Vereinbarung	57
Abb. 35: G/V-Profil Collar	59
Abb. 36: Optionsscheine auf Anleihen (UBS Warburg).....	61
Abb. 37: Optionsscheine auf Zinsfutures (DG Bank).....	64
Abb. 38: EURO Swaption Indikationen (WestLB).....	66
Abb. 39: Zinsoptionsscheine (HSBC T&B).....	68
Abb. 40: Kursentwicklung des US-Dollars von 1994 bis 2000	94
Abb. 41: Kursänderungsrisiko	95
Abb. 42: Devisentermingeschäft.....	96
Abb. 43: Risikoüberwälzung bei einem Devisentermingeschäft.....	97
Abb. 44: Outright (links) und Swap-Quotierung (rechts).....	98
Abb. 45: G/V-Profil und effektiver Devisenkurs bei einem DTG (Short)	99
Abb. 46: G/V-Profil und effektiver Devisenkurs bei einem DTG (Long).....	100
Abb. 47: Außenstände an Devisenfutures	102
Abb. 48: GLOBEX2.....	103
Abb. 49: Quotierungen des EuroFX Futures.....	104
Abb. 50: Außenstände an Währungsswaps	106
Abb. 51: Phasen eines Währungsswaps	107
Abb. 52: Klassifizierung von Devisenoptionen	109
Abb. 53: Risikoüberwälzung bei Devisenoptionen	109
Abb. 54: Devisenoptionsquotierungen (HSBC T&B).....	110
Abb. 55: Devisenoptionsscheine auf US-Dollar (UBS Warburg).....	115
Abb. 56: EUR/US\$-Power-Optionsscheine (HSBC T&B).....	116