

Grundlagenwissen Finanztermingeschäfte

Funktionsweisen, Zusammenhänge,
Chancen und Risiken



Grundlagenwissen Finanztermingeschäfte

Funktionsweisen, Zusammenhänge,
Chancen und Risiken

Sarah Lemke und Christian Hammer

Diese Broschüre wird von der fundsware GmbH zu dem Zweck herausgegeben, Interessenten und Anleger über die Funktionsweise von Termingeschäften und die mit einer Vermögensanlage in Termingeschäften verbundenen Chancen und Risiken aufzuklären.

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	12
Wesentlicher Inhalt der einzelnen Kapitel	13
A Einleitung	14
II. Die Termingeschäftsfähigkeit	14
III. Die wesentlichen Kriterien von Termingeschäften	15
1. Zeitliche Verzögerung bei der Erfüllung	15
2. Unmittelbare oder mittelbare Abhängigkeit von einem Basiswert	15
3. Zweck von Termingeschäften	15
4. Termingeschäfte: Spiel oder Wette?	16
5. Ausschluss des Spieleinwands	16
6. Verbotene Termingeschäfte	16
IV. Terminbörsen und Kassabörsen	16
V. Arten von Termingeschäften	17
1. Festgeschäfte	17
2. Optionsgeschäfte	17
a Call- und Put-Optionen	19
b „Long“ und „Short“	19
3. Swappeschäfte	19
a Zinsswaps	19
b Währungsswaps	21
VI. Die „Auflösung“ von Termingeschäften	21
VII. Börslich und nicht börslich gehandelte Termingeschäfte	22
VIII. Sicherheitsleistungen	23
1. Das Margin-System	23
a Das Regelbasierte Margin-System	25
b Das Risikobasierte Margin-System	25
c Eurex Clearing Prisma	25
2. Margin-Arten	25
a Premium Margin	25

b	Current Liquidating Margin	25
c	Variation Margin	25
d	Additional Margin	25
e	Futures-Spread-Margin	25
3.	Margin-Berechnung	26
4.	Die Sicherheitsleistung durch den Anleger	26
a	Marginkonten	26
b	Initial Margin	26
c	Maintenance Margin	26
d	Margin Call	26

B Arten von Termingeschäften 27

I.	Devisentermingeschäfte	27
1.	Vorzeitige Beendigung/Glattstellung	27
2.	Der Handel mit Währungen	27
3.	Preis- und Mengennotierung	27
4.	Die Kursnotierung	28
a	Outright-Quotierung	28
b	Swap-Quotierung	28
5.	Preisbildung	29
6.	Anwendungsmöglichkeit von Devisentermingeschäften und Preisbildung	29
7.	Variationen	30
II.	Financial Futures	30
1.	Kauf eines Futures	31
2.	Verkauf eines Futures	31
3.	Glattstellung	31
4.	Gewinn- und Verlustpotential	31
5.	Erfüllung	32
6.	Preisbildung	33
7.	Die Notierung	35
8.	Arten von Futures	35
a	Zins-Futures	35
b	Euro-Bund-Future	36
c	Aktienindex-Futures	36
d	Devisen-Futures	36

	e Rohstoff-Futures	36
9.	Handelsstrategien	36
	a Absicherung	36
	b Spekulation	37
	c Arbitrage	37
III.	Optionsscheine	37
1.	Grundlagen	38
2.	Put- und Call-Optionsscheine	38
3.	Die Laufzeit von Optionsscheinen	39
4.	Die Preisbildung	39
5.	Der innere Wert	39
	a „in the money“ / „im Geld“	39
	b „out of the money“ / „aus dem Geld“	39
	c „at the money“ / „am Geld“	40
6.	Der Zeitwert	40
7.	Preisbeeinflussende Faktoren	40
8.	Kennzahlen zur qualitativen Bewertung	40
	a Die statischen Kennzahlen	41
	aa Das Aufgeld	41
	bb Der Break-Even-Point	41
	cc Die Preissensitivität	41
	dd Der Hebel	41
	ee Berechnungsbeispiel zur qualitativen Bewertung eines Call-Optionsscheins auf eine Aktie	42
	b „Die Griechen“	43
	aa Delta	44
	bb Gamma	44
	cc Theta	44
	dd Omega	44
	ee Vega	44
	ff Rho	45
9.	Arten von Optionsscheinen	45
	a Aktien-Optionsscheine	45
	b Zins-Optionsscheine	45
	c Währungs-Optionsscheine	45
	d Rohstoff-Optionsscheine	45

	e	Index-Optionsscheine	45
	f	Basket-Optionsscheine	46
	g	Exotische Optionsscheine	46
	h	Range-Optionsscheine	46
	aa	Single Range	46
	bb	Dual Range	46
	cc	Knock-out Range	46
	9.	Barrier-Optionsscheine	46
	10.	Turbo-Optionsscheine	47
	11.	Digital-Optionsscheine	47
IV.		Optionen	47
	1.	Grundlagen	47
	2.	Mögliche Ausgangssituationen für Käufer/Verkäufer	48
	3.	Gewinn- und Verlustpotenzial	49
	4.	Die Preisbildung	49
	a	Innerer Wert	49
	b	Zusammenfassung	50
	c	Zeitwert	50
	5.	Preisbeeinflussende Faktoren	51
	a	Kurs des Basiswerts	51
	b	Restlaufzeit	51
	c	Volatilität des Basiswerts	51
	d	Dividenden	51
	e	Kurzfristige Zinsen	51
	f	Zusammenfassung der Auswirkungen auf den Optionspreis	52
	6.	Der Handel mit Optionen	52
	7.	Optionsstrategien	52
	a	Kauf eines Call (Long Call)	52
	b	Verkauf eines Call (Short Call)	53
	c	Kauf eines Put (Long Put)	53
	d	Verkauf eines Put (Short Put)	54
	e	Zusammenfassung der Charakteristika der Grundstrategien	54
	8.	Spezielle Strategien und Anwendungsmöglichkeiten von Optionen	54
	a	Spekulation auf fallende Zinsen	54
	b	Covered und Naked Call Writing	54

c	Protective-Put-Strategie	56
d	Synthetische Positionen	57
aa	Synthetische Long Position	57
bb	Synthetische Short Position	57
e	Spread-Strategien	58
aa	Vertikale Spreads	58
aaa	Bull Spread	58
bbb	Bear Spread	59
ccc	Butterfly Spread	60
bb	Horizontale Spreads	61
cc	Diagonale Spreads	61
dd	Spezielle Spreads	61
aaa	Strangle	61
bbb	Straddle	62
V.	Hebelzertifikate	62
1.	Einleitung	62
2.	Wesentliche Ausstattungsmerkmale	63
a	Die Notierung	63
b	Die Laufzeit	63
c	Die Rückzahlung	63
3.	Der Handel mit Zertifikaten	63
4.	Preisbestimmende Faktoren	63
5.	Ertragschancen	64
6.	Kosten im Zusammenhang mit dem Zertifikatehandel	64
7.	Die Klassifizierung von Zertifikaten	65
a	Der Basiswert als Klassifizierungsmerkmal	65
b	Die Basiswertzusammensetzung	65
c	Indexzertifikate	65
d	Klassifizierung anhand der Struktur	66
e	Hebel-Zertifikate	66
aa	Die Knock-out-Schwelle	66
bb	Wertermittlung	67
cc	Der Hebel	67
dd	Beispielhaftes Auszahlungsprofil für ein Knock-Out-Long-Zertifikat	68

C	Allgemeine Risiken bei Termingeschäften	69
I.	Marktpreisrisiko	69
II.	Psychologisches Marktrisiko	70
III.	Risiko der Hebelwirkung	70
IV.	Risiko von Marginzahlungen	71
V.	Liquiditätsrisiko	71
VI.	Inkongruenzrisiko	72
VII.	Risiken bei Geschäften an ausländischen Märkten	72
VIII.	Steuerliche Risiken	72
IX.	Zusätzliches Risiko bei kreditfinanzierten Geschäften	72
X.	Der Einfluss von Kosten	73
XI.	Informationsrisiko	73
XII.	Das Risiko fehlerhaften Anlegerverhaltens	74
XIII.	Glattstellungsrisiko	74
XIV.	Risiken bei Verwahrung im Ausland	74
XV.	Unbestimmbares Verlustrisiko	75
D	Besondere Risiken bei einzelnen Termingeschäften	76
I.	Besondere Risiken bei Devisentermingeschäften	76
II.	Besondere Risiken bei Futures	76
III.	Besondere Risiken bei Optionsscheinen	77
1.	Das allgemeine Markt- und Kursrisiko	77
2.	Die Abhängigkeit vom Basiswert	77
3.	Die Hebelwirkung	77
4.	Der Einfluss von Hedgegeschäften	77
5.	Risikoerhöhung bei exotischen Optionsscheinen	78
6.	Das Risiko der begrenzten Laufzeit	78
7.	Das Risiko des Totalverlusts	78
8.	Das Emittentenrisiko	78
9.	Das Währungsrisiko	78
10.	Der Einfluss von Nebenkosten auf die Gewinnerwartung	78
11.	Risikokumulation und fehlende Möglichkeit der Verlustbegrenzung	78

12.	Spezielle Risiken bei Rohstoff-Optionsscheinen	79
IV.	Besondere Risiken bei Optionen	79
1.	Marktpreisrisiko	79
2.	Verfall oder Wertminderung	80
3.	Stillhalterisiko	80
4.	Die Hebelwirkung	80
5.	Adressenausfallrisiko	81
V.	Besondere Risiken bei Hebelzertifikaten	81

E Der Handel mit Termingeschäften 83

I.	Geschäfte an der Eurex	83
1.	Handelszeiten	83
2.	Zusätze bei der Ordererteilung	84
a	Unlimitierte Aufträge	84
b	Limitierte Aufträge	84
c	Stop-Auftrag	84
d	Kombinierte Instrumente	84
e	Die Gültigkeitsdauer	84
3.	Preisbildung	85
4.	Abwicklung und Erfüllung	85
II.	Geschäfte an der Wertpapierbörse	86
1.	Festpreis- und Kommissionsgeschäfte	86
2.	Ausführungsplätze	86
a	Der Börsenhandel	86
b	Der regulierte Markt	87
c	Der Freihandel bzw. Freiverkehr	87
d	Präsenz- und Computerhandel	87
3.	Besonderheiten beim Handel mit Zertifikaten und Optionsscheinen	88
4.	Die Auftragsausführung	89
a	Ausführungsfristen	89
b	Zusätze bei der Ordererteilung	89
aa	Unlimitierte Orders	89
bb	Limitorders	90
cc	Stop-Loss-Order	90
dd	Stop-Buy-Order	90

	ee	Trailing-Zusatz	90
	ff	Die Gültigkeitsdauer des Auftrags	90
	c	Automatisches Erlöschen von Aufträgen	91
	d	Die Abrechnung von Geschäften	91
III.		Devisentermingeschäfte	91
F		Sich aus dem Handel mit Termingeschäften ergebende besondere Risiken	92
	1.	Das Übermittlungsrisiko	92
	2.	Fehlende Marktliquidität („Illiquidität“)	92
	3.	Das Preisrisiko	92
	4.	Das Risiko einer Kursaussetzung	92
	5.	Day-Trading	93
	a	Professionelle Konkurrenz	93
	b	Sofortiger Verlust	93
	c	Das Risiko der Hebelwirkung und des kreditfinanzierten Wertpapierkaufs	93
	d	Technische Unzulänglichkeiten	93
	e	Das Risiko der Beeinflussung Ihres Verhaltens	94
	f	Kosten	94
		Glossar	95

Vorwort

Diese Broschüre macht Sie mit Termingeschäften und den damit verbundenen Risiken vertraut. Bei Termingeschäften handelt es sich um komplexe Produkte mit besonderen Risiken. In dieser Broschüre wird ausführlich dargestellt, wie Termingeschäfte „funktionieren“, welche Bedeutung sie für den Markt haben und welche Chancen und Risiken sich bei Termingeschäften gegenüberstehen.

Aufgrund ihrer Komplexität und der mit ihnen verbundenen besonderen Verlustrisiken eignen sich Termingeschäfte nur für erfahrene Anleger. Auch für Einsteiger beinhaltet diese Broschüre dennoch wertvolle Informationen über die Kapitalanlage und den Finanzmarkt. Als Grundlage wird die Broschüre „Grundlagenwissen Wertpapiere & Investmentfonds“ empfohlen, in der u. a. die Basisrisiken, die bei fast jeder Vermögensanlage bestehen können, erläutert werden.

Die Gliederung erfolgt nach einzelnen Arten von Termingeschäften. Sie können diese Broschüre wie ein Buch durchgehend von vorne bis hinten lesen, oder Sie verwenden diese Broschüre zum Nachschlagen und lesen je nach Bedarf nur einzelne Kapitel. Am Ende der Broschüre finden Sie ein Glossar, in dem diverse Fachbegriffe erläutert werden. Diese Broschüre kann sowohl in Papierform als auch als Datei vorliegen. Sie berücksichtigt die Rechtslage zum Zeitpunkt ihres Erscheinens. Das Erscheinungsdatum ist am Ende der Broschüre angegeben. Da die Gesetze und sonstigen Regelwerke, in denen der Handel und das Verhalten am Kapitalmarkt geregelt sind, einem ständigen Änderungsprozess unterliegen, kann nicht ausgeschlossen werden, dass die Ihnen vorliegende Broschüre nicht die aktuelle Rechtslage wiedergibt. Diese Broschüre wird laufend aktualisiert. In Ihrem eigenen Interesse sollten Sie stets die jeweils aktuelle Fassung verwenden. Welche dies ist, können Sie bei der fundsware GmbH oder bei der Person erfragen, von der Sie diese Broschüre erhalten haben.

Information und Aufklärung schützen Sie nicht vor Kursverlusten, aber davor, von diesen überrascht zu werden. Sie können das Risiko, das Sie eingehen wollen, nur bestimmen, wenn Sie die Risiken verstanden haben. Bitte berücksichtigen Sie, dass diese Broschüre standardisierte Informationen enthält und daher weder eine individuelle Beratung, die auf Ihre persönlichen Verhältnisse und Bedürfnisse zugeschnitten ist, noch die Lektüre der produktspezifischen und verbindlichen Verkaufsunterlagen ersetzen kann.

Termingeschäfte bergen erhebliche Verlustrisiken. Je nach Art des Geschäfts kann es zu einem Totalverlust des eingesetzten Kapitals kommen. Bei Futures, Devisentermingeschäften und Stillhaltergeschäften in Optionen können die für Sie entstehenden finanziellen Verpflichtungen je nach Kursverlust zu unbegrenzten Verlusten führen, die Ihre finanzielle Leistungsfähigkeit übersteigen können. Die Risiken von Termingeschäften werden in dieser Broschüre erläutert. Diese Risiken sind bei der Entscheidung, ein Termingeschäft zu tätigen, unbedingt zu berücksichtigen!

Wesentlicher Inhalt der einzelnen Kapitel

- A** In Kapitel A. erfolgt eine Einführung in das Thema „Termingeschäfte“. Es wird ausführlich erläutert, was unter dem Begriff zu verstehen ist und wie Termingeschäfte „funktionieren“. Zudem werden die wichtigsten Mechanismen und die Grundtypen von Termingeschäften dargestellt.
- B** In Kapitel B. werden die verschiedenen Arten von Termingeschäften in folgender Reihenfolge dargestellt:
- I. In Abschnitt I. wird der Handel mit Devisentermingeschäften erläutert.
 - II. In Abschnitt II. werden Financial Futures erläutert, was eine Erläuterung einiger wesentlicher Begriffe und Funktionsmechanismen von Termingeschäften beinhaltet.
 - III. In Abschnitt III. wird erläutert, wie die Vermögensanlage in Optionsscheinen funktioniert und welche Arten von Optionsscheinen es gibt. Zudem werden die wesentlichen Unterschiede zwischen Optionen und Optionsscheinen dargestellt.
 - IV. In Abschnitt IV. werden Optionen erläutert und spezielle (Anlage-)Strategien und Anwendungsmöglichkeiten von Optionen dargestellt.
 - V. In Abschnitt V. wird zunächst erläutert, wie Zertifikate bzw. die Investition in Zertifikate „funktionieren“. Im Anschluss erfolgt eine Darstellung von Hebelzertifikaten.
- C** In Kapitel C. werden die allgemeinen Risiken, die bei einer Vermögensanlage in Termingeschäften bestehen können, aufgeführt.
- D** In Kapitel D. werden die besonderen Risiken dargestellt, die bei den einzelnen Termingeschäften zusätzlich zu den allgemeinen Risiken bestehen können oder bei einem speziellen Termingeschäft besonders ausgeprägt vorhanden sind.
- E** In Kapitel E. wird der Handel mit Termingeschäften dargestellt. Es werden Handelsplätze, Akteure und Bedingungen genannt.
- F** In Kapitel F. wird erläutert, welche besonderen Risiken sich speziell aus dem Handel mit Termingeschäften ergeben können.

Impressum

Texte: Sarah Lemke und Christian Hammer

Stand: November 2019

Copyright: © fundsware GmbH, Heidenkampsweg 73, 20097 Hamburg

Das Werk einschließlich aller seiner Teile ist urheberrechtlich geschützt. Soweit nicht ausdrücklich anders gekennzeichnet, liegen alle Rechte hieran bei der fundsware GmbH. Jede Verwertung außerhalb der engen Grenzen des Urheberrechtsgesetzes (UrhG) ist ohne Zustimmung der fundsware GmbH unzulässig und strafbar. Dies gilt insbesondere für die Vervielfältigung, Verbreitung, Übersetzung, öffentliche Zugänglichmachung und die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronischen Systemen.

