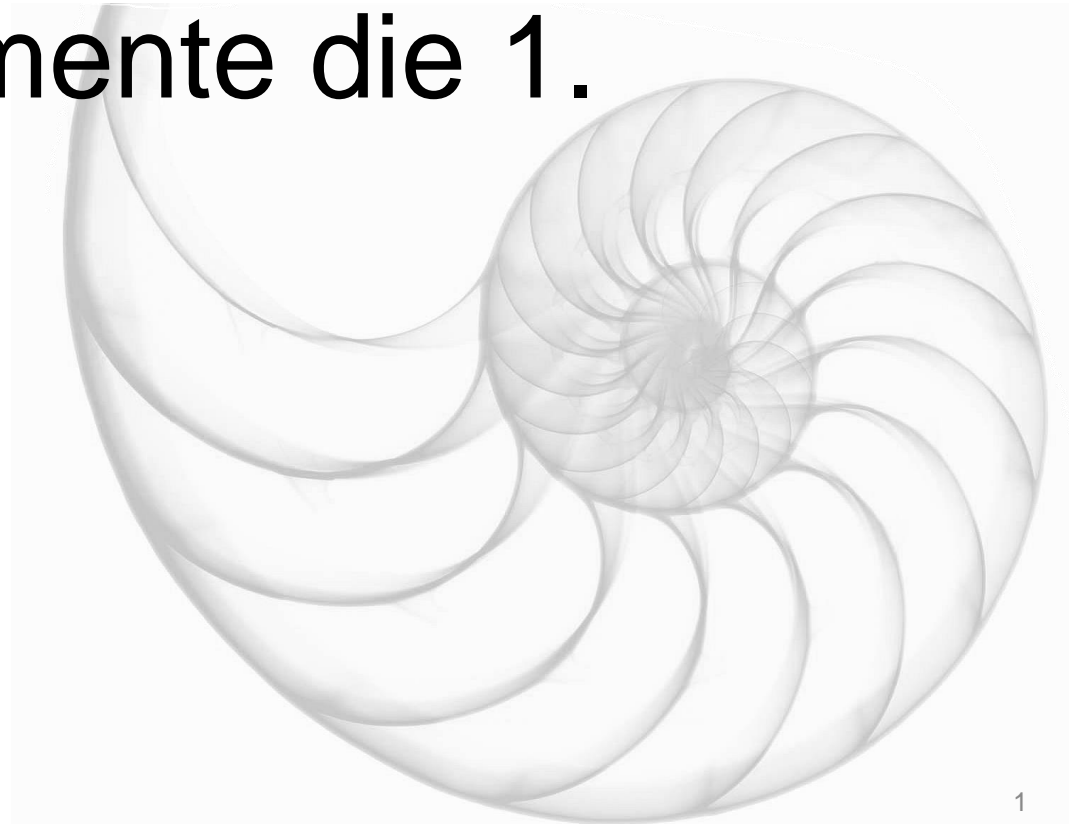


Derivative Finanzinstrumente die 1.

VTAD Wissen Webinar 07.07.2021

Referentin: Karin Roller





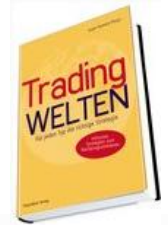
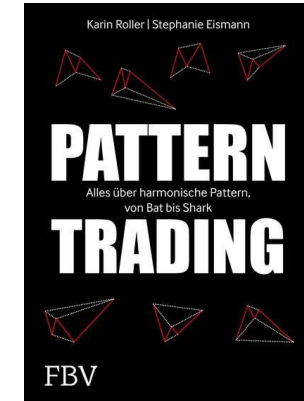
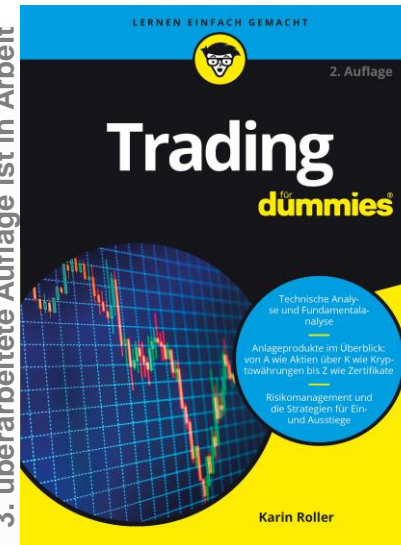
Karin Roller

- Vorstandsmitglied der VTAD e.V. und Regionalmanagerin in Stuttgart
- Board Member IFTA (International Federation of Technical Analysts)
- Privatinvestorin (Futures und Forex)
- Technische Analytistin CFTe (Certified Financial Technician)
- zertifizierte Börsenhändlerin
- Autorin
 - Pattern Trading
 - Trading für Dummies
 - Kursziele bestimmen mit Fibonacci
 - Ichimoku Trading
 - TradingWELTEN
- www.boersen-knowhow.de
- persönliche TA Schwerpunkte:
 - Dow Theorie
 - Ichimoku
 - Fibonacci
 - Elliott Waves
 - Pattern

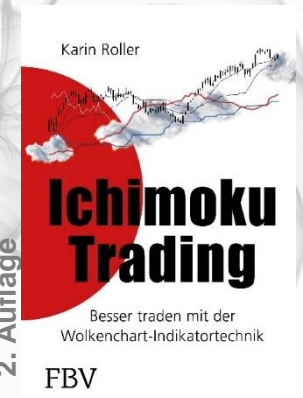
5. Auflage



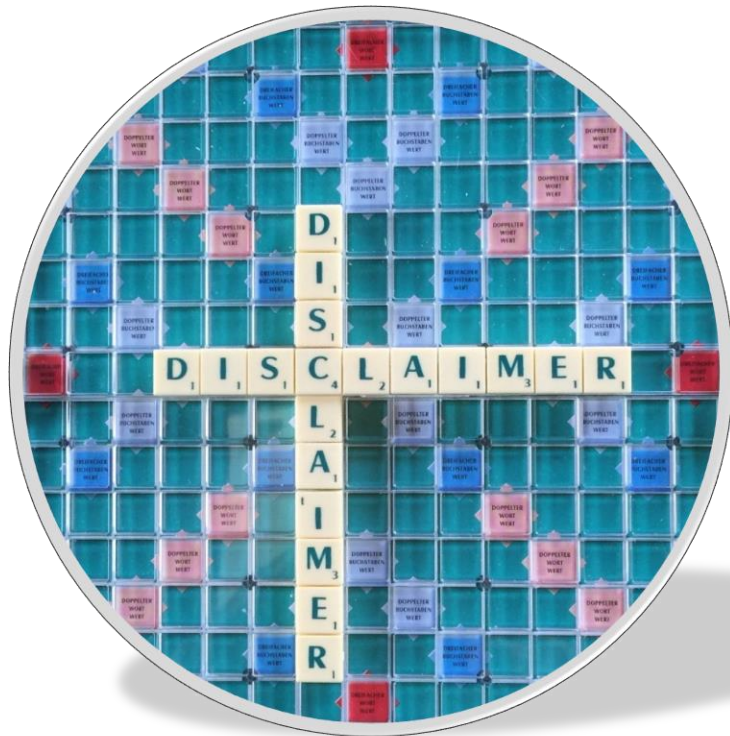
3. überarbeitete Auflage ist in Arbeit



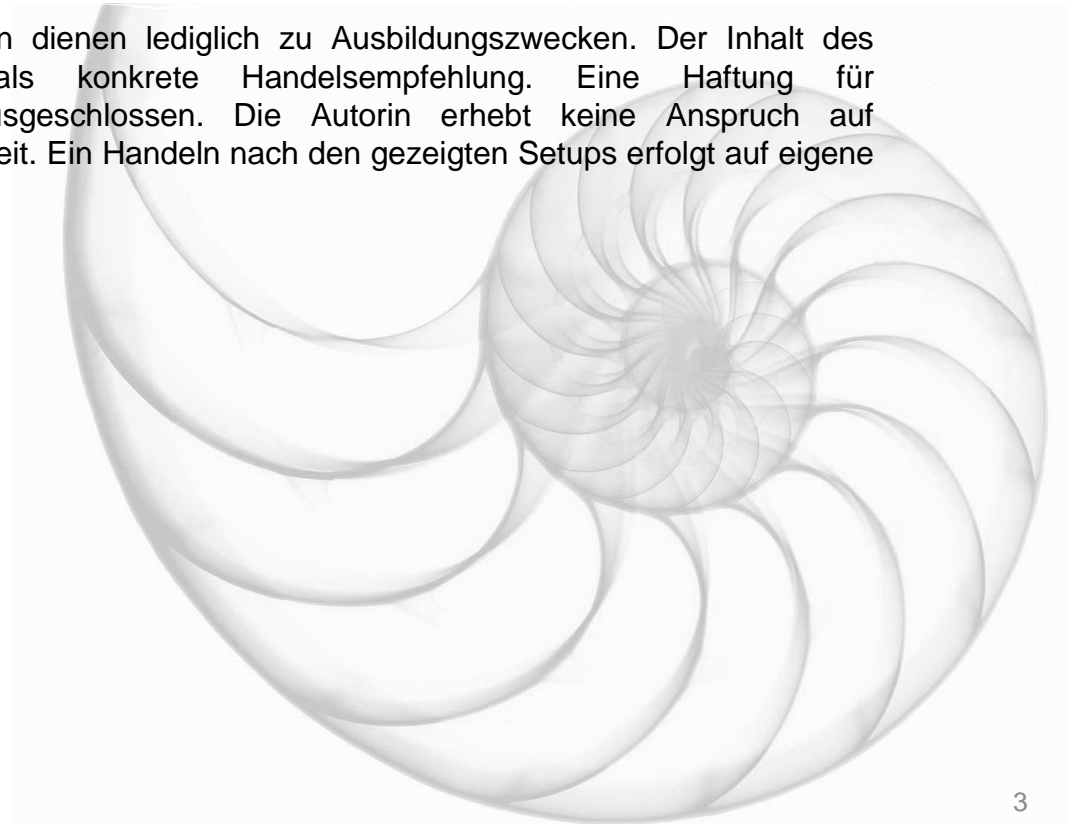
2. Auflage



Disclaimer



Die gezeigten Informationen dienen lediglich zu Ausbildungszwecken. Der Inhalt des Seminars dient nicht als konkrete Handlungsempfehlung. Eine Haftung für Vermögensschäden ist ausgeschlossen. Die Autorin erhebt keine Anspruch auf Vollständigkeit oder Richtigkeit. Ein Handeln nach den gezeigten Setups erfolgt auf eigene Gefahr.



Im ersten Teil dieser 3-teiligen VTAD Wissen Webinar-Reihe gibt Ihnen Karin Roller einen Überblick über die verschiedenen, derivativen Finanzinstrumente. Diese lassen sich zum Beispiel folgendermaßen klassifizieren:

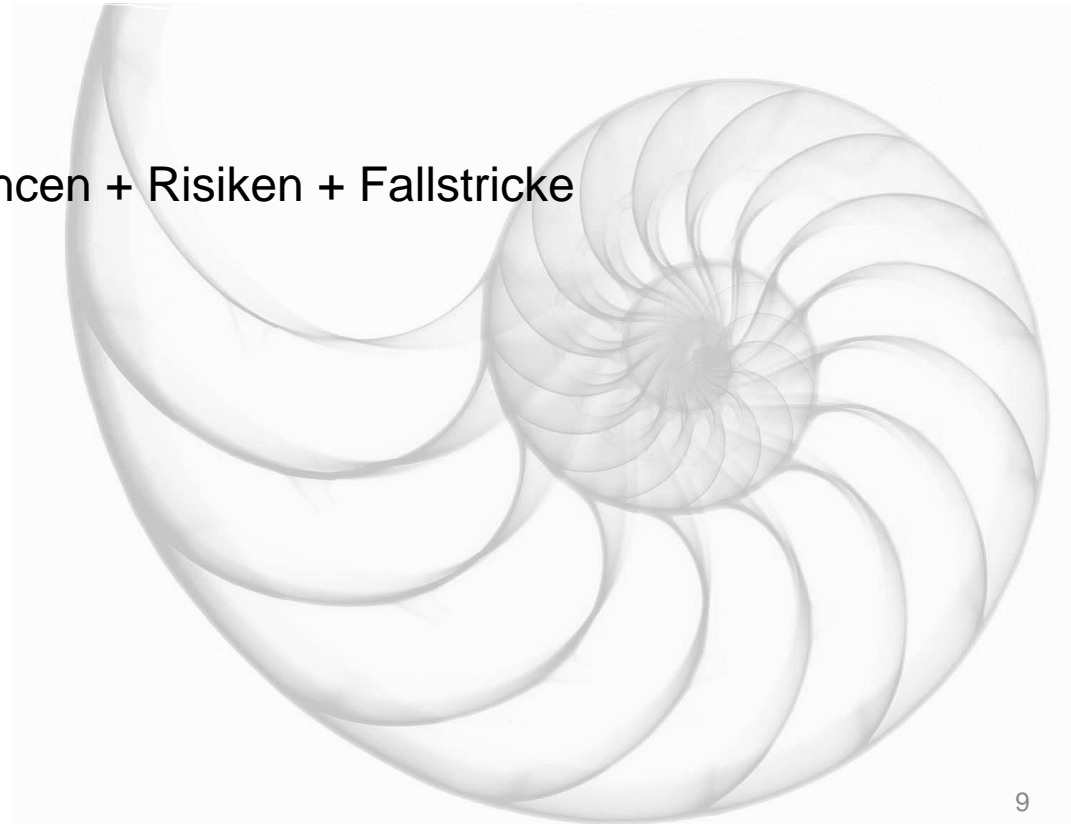
- Wertpapiere – wie Optionsscheine und Zertifikate
- Unregulierte Derivate – wie CFDs
- Termingeschäfte – wie Optionen und Futures

Im ersten Teil der Reihe sucht sie gemeinsam mit Ihnen live Optionsscheine und Zertifikate aus und erklärt detailliert die Funktionsweise, Chancen und Risiken und auch die Fallstricke der verbrieften Derivate.



Agenda

- Umfrage
- Was ist ein derivatives Finanzinstrument?
- Welche Derivate gibt es?
- Klassifizierung der Derivate
- Optionsscheine und Hebelzertifikate: Funktionsweise + Chancen + Risiken + Fallstricke



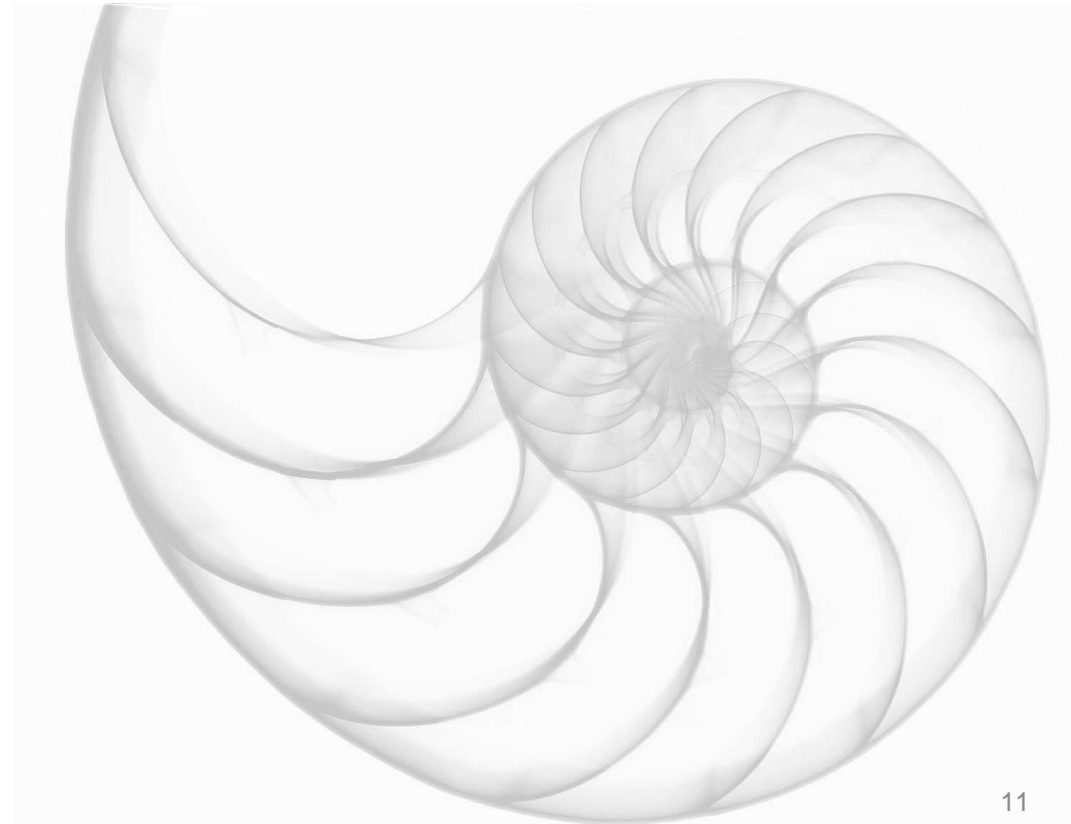
Was ist ein Derivat?

- **Chemie:** struktureller Abkömmling einer Grundsubstanz
Zum Beispiel: Salicylsäure kommt in verschiedenen Pflanzen vor. Ein Derivat der Salicylsäure ist Acetylsalicylsäure = Aspirin®
 - **Finanzwesen:** ein von einem Kassageschäft abgeleiteter Terminkontrakt über einen bestimmten Basiswert mit einer Laufzeit von mehr als zwei Bankarbeitstagen.
Zum Beispiel: DAX mit dem Terminkontrakt FDAX
 - **Kassageschäft:** Vertragsabschluss und Erfüllung innerhalb von 2 Tagen.
 - **Terminkontrakte:** zeitliche Trennung von Vertragsabschluss (Kauf / Verkauf) und Erfüllung (Lieferung / Bezahlung). Erfüllung erst am vertraglich vereinbarten Erfüllungstermin.
Vertragsabschluss und Vertragserfüllung sind zeitlich getrennt.
-
- Optionsscheine und Zertifikate: verbriefte Derivate
 - Futures und Optionen: standardisierte Terminkontrakte
 - CFDs: unregulierte Derivate



verbriefte Derivate

Optionsscheine	575.338
Hebelzertifikate	674.006
Faktorzertifikate	34.246
Bonus-Zertifikate	144.527
Discount-Zertifikate	137.924
Aktienanleihen	71.845
<i>Börse Stuttgart, 06.07.2021</i>	



Gelistete Produkte

Anzahl gelisteter Produkte zum 31.05.2021

Emittent	Anteil	Mai 2021 ¹	Rang aktuell	Tendenz	April 2021 ²	Rang Vormonat
Société Générale	13,31%	221.746	1	●	202.906	1
Morgan Stanley	10,74%	178.845	2	↑	164.949	3
BNP Paribas	10,05%	167.478	3	↓	177.790	2
Citi	9,77%	162.764	4	●	162.530	4
DZ Bank	9,25%	154.142	5	↑	150.521	6
Goldman Sachs	9,00%	149.896	6	↓	153.686	5
HVB/UniCredit	8,75%	145.798	7	●	141.007	7
Vontobel	8,20%	136.520	8	●	139.272	8
UBS	5,99%	99.701	9	↑	96.394	10
JPMorgan	5,48%	91.258	10	↓	97.855	9
HSBC Trinkaus	4,68%	77.893	11	●	74.010	11
Deutsche Bank	1,76%	29.262	12	↑	24.345	13
Lang & Schwarz	1,50%	24.975	13	↓	25.157	12
LBBW	1,07%	17.878	14	●	17.005	14
Raiff. Centrobank	0,31%	5.137	15	●	5.197	15
Erste Group Bank	0,15%	2.445	16	●	2.506	16
Gesamt	100,00%	1.665.738			1.635.130	

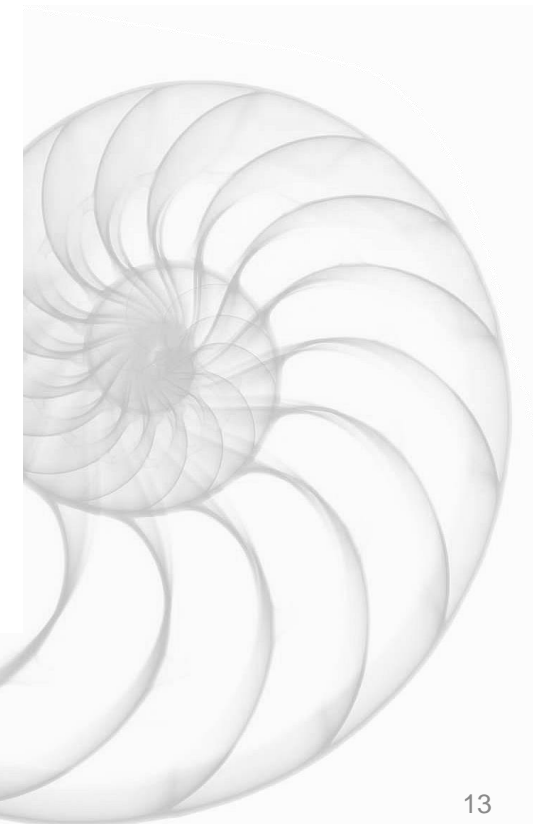
¹ Die Anzahl der gelisteten Produkte zum Stichtag 31.05.2021.

² Die Anzahl der gelisteten Produkte zum Stichtag 30.04.2021.

Gesamtmarkt: Emittenten¹

Nach Volumen ausgeführter Kundenorders

Emittent	Anteil	Volumen in Tsd. Euro	Rang aktuell	Tendenz	in Tsd. Euro Vormonat	Rang Vormonat
Morgan Stanley	16,76%	460.148,21	1	●	460.776,45	1
Société Générale	12,65%	347.312,18	2	●	304.213,36	2
Vontobel	11,13%	305.556,22	3	↑	222.508,73	5
BNP Paribas	9,55%	262.278,94	4	↓	239.305,42	3
DZ Bank	9,08%	249.243,06	5	↓	234.902,50	4
HSBC Trinkaus	6,59%	180.996,57	6	●	208.036,66	6
Citi	6,50%	178.537,91	7	●	199.326,13	7
Goldman Sachs	6,28%	172.377,56	8	●	168.140,57	8
UBS	5,90%	161.959,29	9	●	149.622,85	9
JPMorgan	5,39%	147.958,43	10	●	134.246,93	10
HVB/UniCredit	4,12%	113.071,16	11	●	115.720,23	11
Lang & Schwarz	3,09%	84.839,63	12	●	76.330,94	12
LBBW	2,11%	58.017,75	13	●	73.257,05	13
Deutsche Bank	0,64%	17.500,53	14	●	21.176,50	14
Raiff. Centrobank	0,14%	3.952,60	15	●	3.715,91	15
Erste Group Bank	0,07%	1.909,75	16	●	1.610,59	16
GESAMT	100,00%	2.745.659,80			2.612.890,82	



Pressemitteilung

Stuttgart, 4. Januar 2021

Börse Stuttgart setzt im Jahr 2020 rund 111,3 Milliarden Euro um

Zuwächse beim Handelsvolumen in allen Anlageklassen //
Rekordumsätze bei Aktien und Exchange-Traded Products

Im Jahr 2020 hat die Börse Stuttgart nach Orderbuchstatistik rund 111,3 Milliarden Euro umgesetzt, rund 62 Prozent mehr als im Vorjahr.

Im Aktienhandel wurde 2020 mit rund 29,2 Milliarden Euro ein neuer Umsatzrekord erzielt. Das Handelsvolumen lag damit doppelt so hoch wie 2019. Deutsche Aktien trugen rund 16,1 Milliarden Euro und ausländische Werte rund 13,1 Milliarden Euro bei. Die DAX-Aktien mit den höchsten Umsätzen waren 2020 Allianz, Wirecard und Daimler. Bei Auslandsaktien entfielen die höchsten Umsätze auf BioNTech, Amazon und Tesla.

Mit einem **Handelsvolumen von rund 46 Milliarden Euro bei verbrieften Derivaten** verzeichnete die Börse Stuttgart einen Zuwachs von rund 59 Prozent gegenüber 2019 und blieb Marktführer in Deutschland in dieser Anlageklasse. Dabei wurden 2020 mit Hebelprodukten rund 33,9 Milliarden Euro umgesetzt – aufgrund der hohen Volatilität rund 111 Prozent mehr als im Vorjahr. Der Umsatz mit Anlageprodukten belief sich auf rund 12,2 Milliarden Euro.

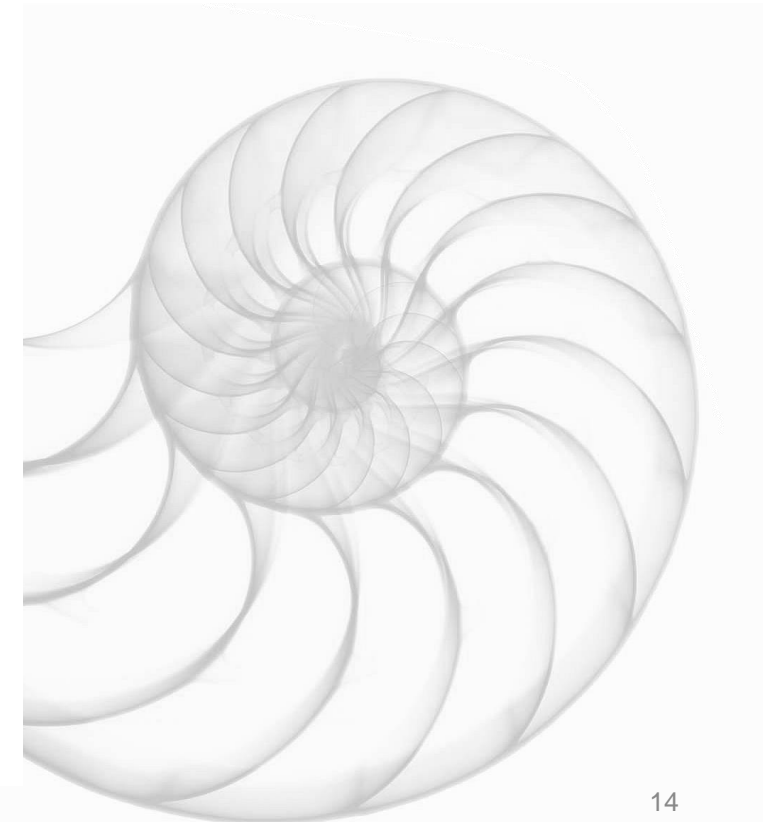
Im Handel mit Exchange-Traded Products stieg der Orderbuchumsatz 2020 gegenüber dem Vorjahr um rund 84 Prozent auf den Rekordwert von rund 22 Milliarden Euro. Mit Investmentfondsanteilen wurden rund 2,4 Milliarden Euro umgesetzt. Das entspricht einem Zuwachs von rund 44 Prozent gegenüber 2019.

Der Anleihenhandel verzeichnete 2020 einen Orderbuchumsatz von rund 11,6 Milliarden Euro, ein Zuwachs von rund 4 Prozent gegenüber dem Vorjahr. Mit rund 6,1 Milliarden Euro entfiel der größte Teil des Umsatzes auf Corporate Bonds – hier bleibt Stuttgart Deutschlands führender Börsenplatz. Die Unternehmensanleihen mit den höchsten Umsätzen an der Börse Stuttgart waren 2020 Papiere von K+S, thyssenkrupp und Fresenius Medical Care.

Baden-Württembergische
Wertpapierbörse
Börsenstraße 4
70174 Stuttgart

Pressestelle
T +49 711 222 985-711
F +49 711 222 985-551
presse@boerse-stuttgart.de

Vorsitzender des Börsenrats:
Dr. Christian Röcken
Geschäftsführer:
Dr. Katja Boderhöfer-Alte, Oliver Hans



Mistrades und Reklamationen

Anzahl der von der HÜST stattgegebenen Mistrades für verbriefte Derivate bezogen auf die Gesamtzahl der ausgeführten Kundenorders ¹	Stand Mai 2021
UBS	0,0411 ‰
DZ Bank	0,0297 ‰
Société Générale	0,0167 ‰
Euwax AG	0,0019 ‰
Alle stattgegebenen Mistrades (bezogen auf alle ausgeführten Orders)	0,0077 ‰

¹ Handelsteilnehmer, die in dieser Tabelle nicht aufgeführt sind, haben im Berichtszeitraum keinen Mistradeantrag gestellt.

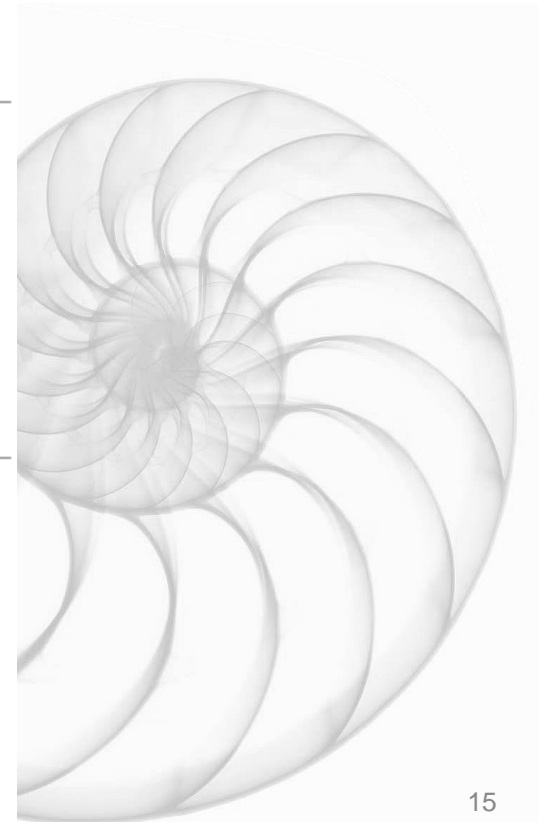
Anzahl der von der HÜST nicht stattgegebenen Mistrades für verbriefte Derivate bezogen auf die Gesamtzahl der ausgeführten Kundenorders ²	Stand Mai 2021
Goldman Sachs	0,0384 ‰
Vontobel	0,0245 ‰
Alle nicht stattgegebenen Mistrades (bezogen auf alle ausgeführten Orders)	0,0039 ‰

² Handelsteilnehmer, die in dieser Tabelle nicht aufgeführt sind, haben im Berichtszeitraum keinen Mistradeantrag gestellt.

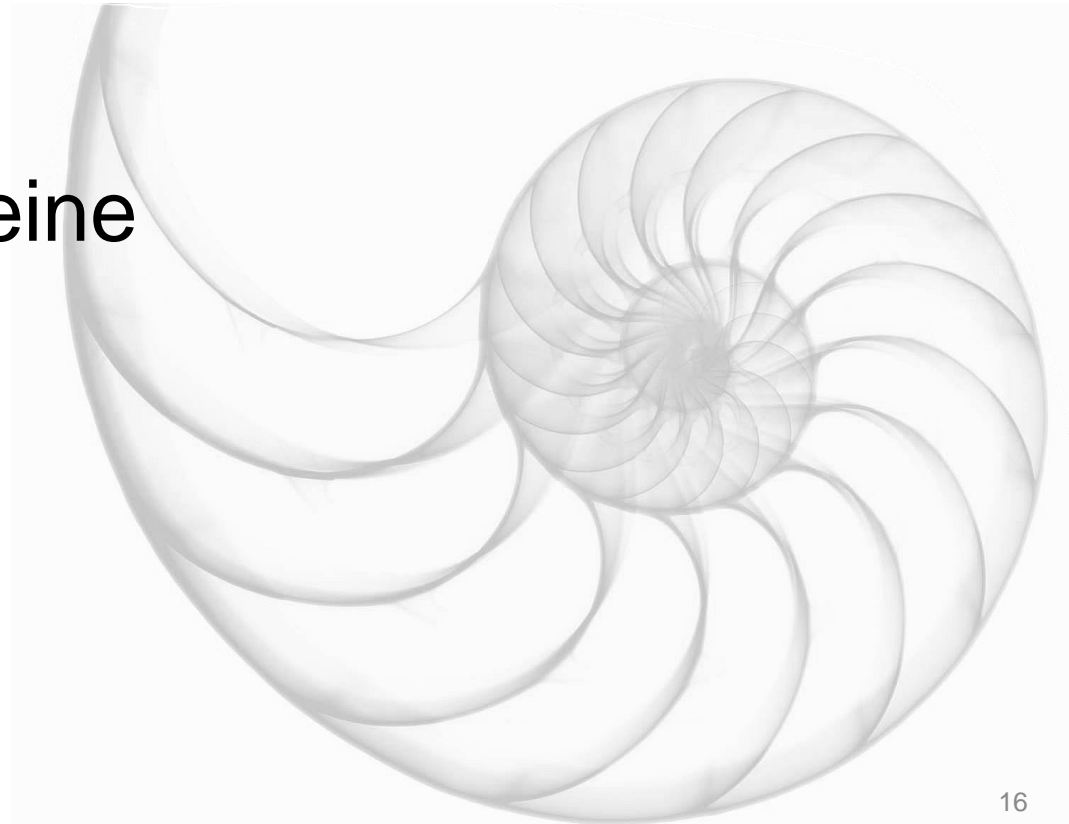
Reklamationsquote Mai 2021	
Reklamationen ³	0,0139%
Reklamationen (davon berechtigt) ⁴	0,0017%

³ Dargestellt wird die Anzahl der eingegangenen Kundenreklamationen in Bezug auf die Gesamtanzahl der ausgeführten Orders im Handel mit verbrieften Derivaten im Berichtszeitraum.

⁴ Anteil der berechtigten Reklamationen in Bezug auf die Gesamtanzahl der ausgeführten Orders im Handel mit verbrieften Derivaten im Berichtszeitraum, welche auf einen Fehler des QLPs zurückzuführen sind. Die Euwax AG ist im elektronischen Handel mit verbrieften Derivaten der Quality-Liquidity-Provider (QLP) am Börsenplatz Stuttgart.



Optionssscheine



Black & Scholes Modell

$$C_{\text{eur}} = S \cdot \Delta - B$$

Wobei gilt:

$$\Delta = N(\gamma + \sigma \cdot \sqrt{t})$$

$$B = E \cdot e^{-i_d \cdot t} \cdot N(\gamma)$$

$$\gamma = \frac{\ln(S/E) + (i_d - 0,5 \sigma^2) \cdot t}{\sigma \cdot \sqrt{t}}$$

C_{eur} steht dabei für den theoretischen Wert eines europäischen Calls

S bezeichnet den Kurs der Aktie

E bezeichnet den Basispreis

i_d bezeichnet den stetigen risikolosen, dekursiven inländischen Zinssatz

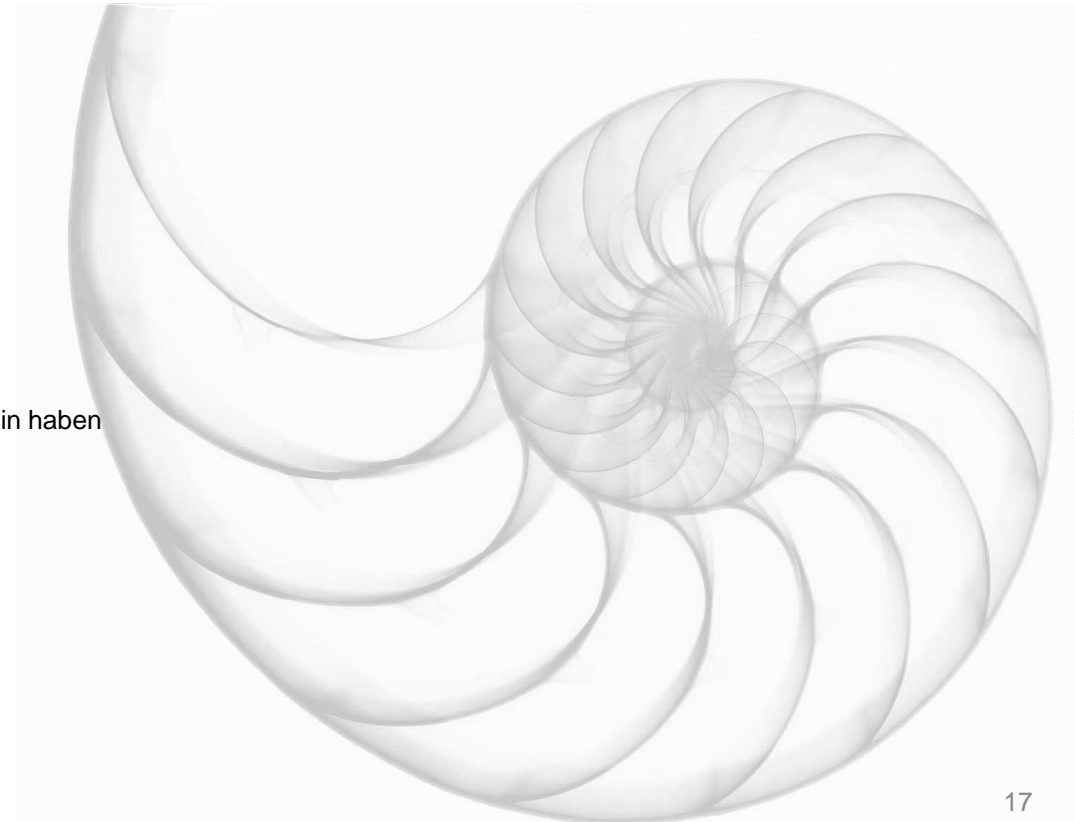
i_d^* gibt die Rendite festverzinslicher, risikoloser Staatsanleihen an, die eine ähnliche Laufzeit wie der Optionsschein haben

e ist die Abkürzung für die Eulersche Zahl

t ist die Laufzeit

σ ist die Volatilität bzw. die Standardabweichung

Dividenden werden in diesem Modell nicht berücksichtigt



Apropos Nobelpreis

- Das **Black-Scholes-Modell** ist ein finanzmathematisches Modell zur Bewertung von Finanzoptionen, das von Fischer Black und Myron Scholes 1973 (nach zweimaliger Ablehnung durch renommierte Zeitschriften) veröffentlicht wurde und als ein Meilenstein der Finanzwirtschaft gilt. Robert C. Merton war ebenfalls an der Ausarbeitung beteiligt, veröffentlichte jedoch einen separaten Artikel. Gerechterweise müsste das Modell daher auch seinen Namen tragen, was sich aber nie durchsetzte. Jedoch wurde Merton zusammen mit Scholes für die Entwicklung dieses Modells mit dem **Nobelpreis für Wirtschaftswissenschaften 1997** geehrt, Black war bereits 1995 verstorben. Die Einmaligkeit und Originalität des Modells von Black, Scholes und Merton ist heute umstritten. Bereits 1908 hatte der Triestiner Mathematiker Vinzenz Bronzin ein weitgehend identisches Modell entwickelt.
- Myron Scholes und Robert C. Merton waren im Direktorium des Long-Term Capital Management Hedge-Fonds, welcher 1998 gegen die Wand gefahren wurde. 4 Mrd. USD Eigenkapital standen einem Portfolio von 125 Mrd. USD Leerverkäufe gegenüber.



Quelle: google.de

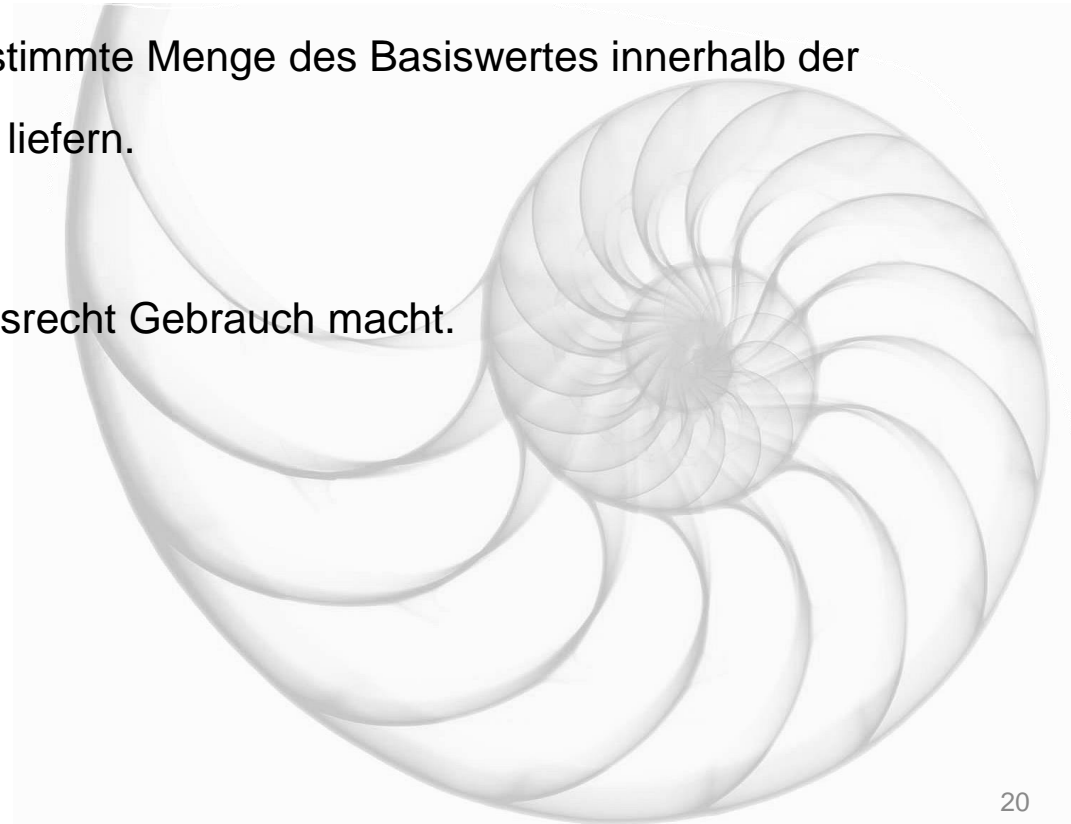
Historisches

- 1728 wurde die erste Option emittiert - auf Tulpenzwiebeln in Amsterdam
- Anfang des 17. Jahrhundert erblickte der erste Future das Licht der Welt – auf Reis in Japan
- Mitte des 19. Jahrhundert entstand in Chicago die Warenterminbörse CBOT
- 1990 wurde die Deutsche Terminbörse gegründet = EUREX, heute eine der größten Terminbörsen der Welt



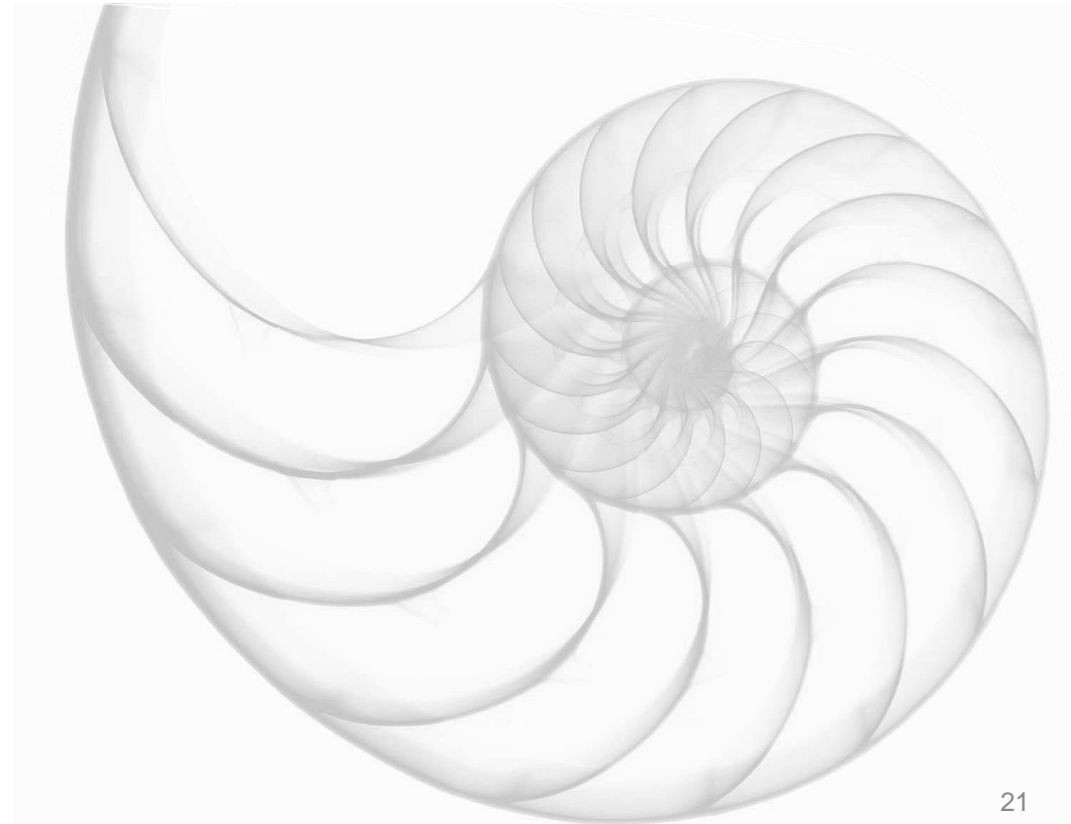
Option

- Recht
- Termingeschäft (= zeitliche Trennung von Vertragsabschluss (Kauf / Verkauf) und Erfüllung (Lieferung / Bezahlung))
- Handel an **Terminbörsen (Eurex)**
- vertragliche Verpflichtung (= Optionsrecht) wird eingeräumt, eine bestimmte Menge des Basiswertes innerhalb der Optionsfrist zu einem vorher festgelegten Preis zu erwerben bzw. zu liefern.
- bedingtes Termingeschäft: der Stillhalter (= Verkäufer) erhält die Prämie und ist in der Pflicht, wenn der Käufer von seinem Optionsrecht Gebrauch macht.
- hochspekulativ
- Verlustrisiko als Stillhalter kann unbegrenzt sein.
- Höchste Risikoklasse erforderlich



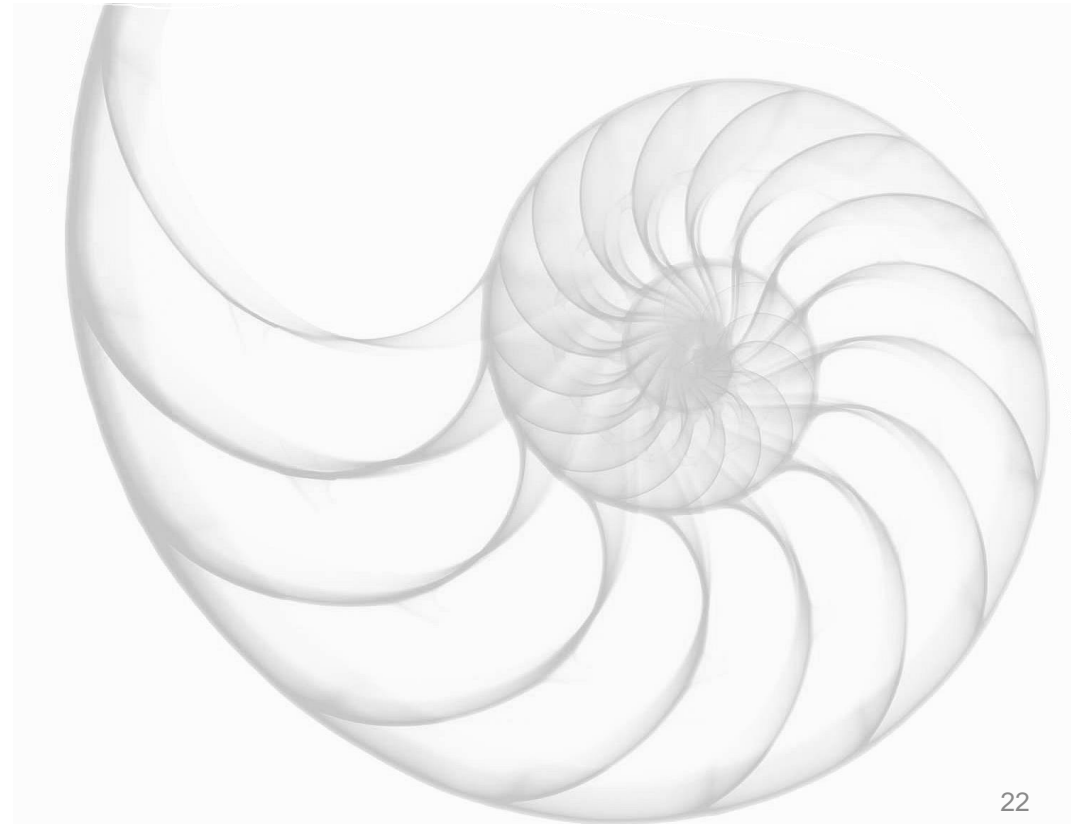
Optionsschein

- = Warrant = Plain Vanilla Warrant
- wirtschaftlich identisch mit einer Option
- verbriefte Option = Wertpapier = Warrant
- Handel an **Wertpapierbörsen (Euwax – Teil der Börse Stuttgart)**
- verbriefen das Recht auf Bezug oder Verkauf des Basiswertes
- in der Regel aber „cash settlement“
- keine Pflicht für Käufer (= Trader)
- Verkäufer (= Emittent = Stillhalter) ist in der Pflicht
- Höchste Risikoklasse erforderlich



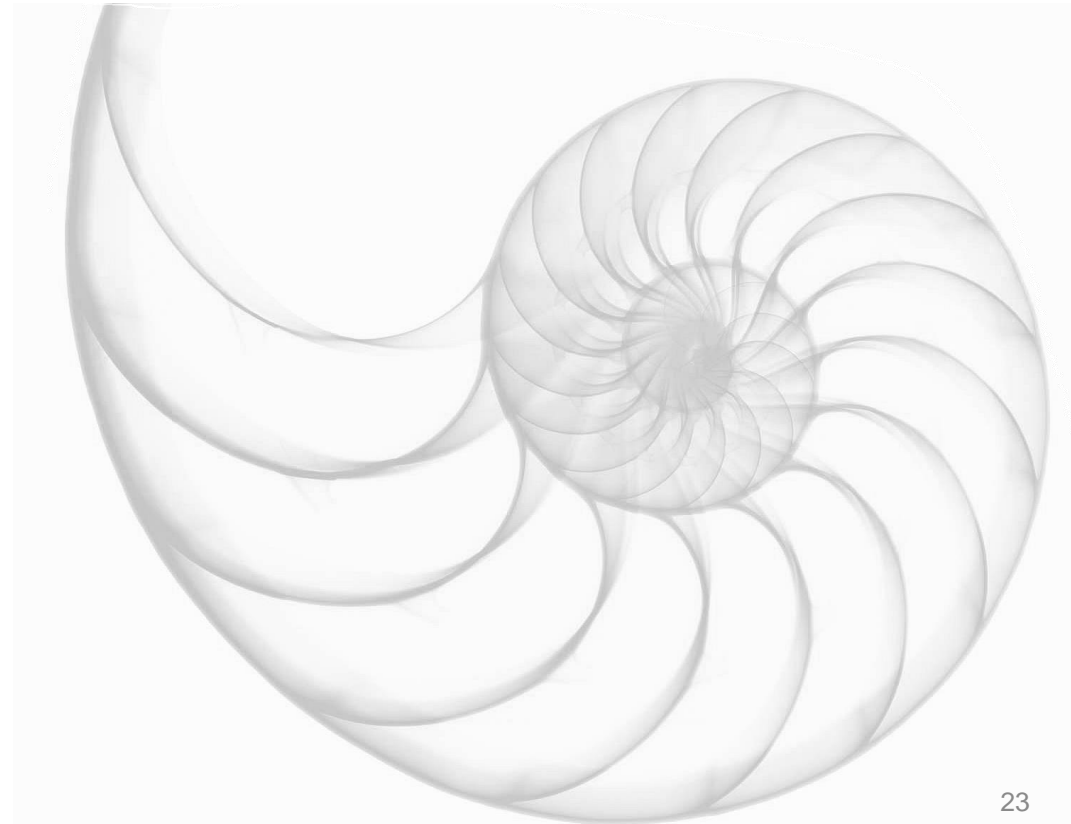
Optionsschein

- Preis (auch Prämie genannt) wird berechnet
- auf Aktien, Indizes, Rohstoffe, Zinsen, Futures, Baskets oder Währungen ...
- werfen keine Kapitalerträge ab
- Wette auf steigende Kurse = Call
- Wette auf fallende Kurse = Put
- zeitlich befristet (Verfallstag / Endfälligkeit)
- Käufer (= Trader): Verlust begrenzt auf Kapitaleinsatz
- Börsenhandel wird 1-5 Tage vor Endfälligkeit eingestellt



Optionsschein

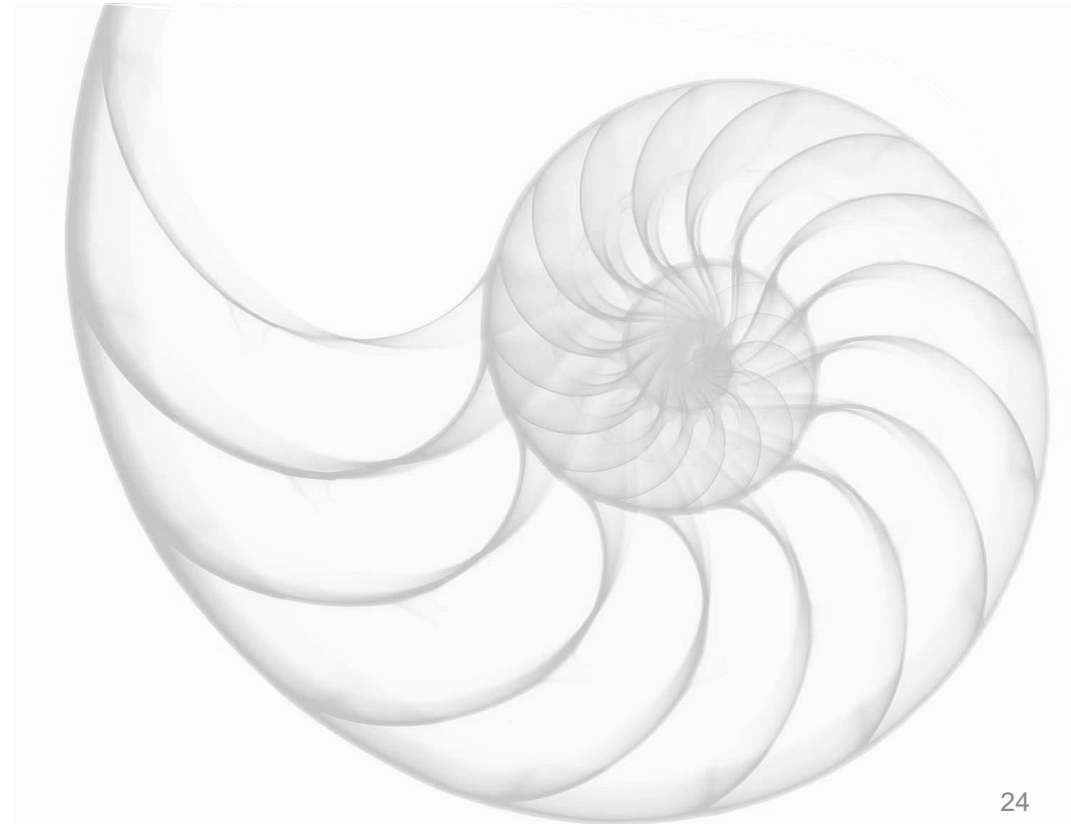
- Käufer (= Trader) erwirbt ein Recht → Risiko = Totalverlust
- den Basiswert = Underlying
- zu einem vorher bestimmten Preis = Basispreis oder Strike (oder Ausübungspreis oder Bezugspreis)
- zu einem festen Zeitpunkt = europäische Option
- zu einem variablen Zeitpunkt = amerikanische Option
- zu kaufen = Call Option
- zu verkaufen = Put Option
- Verkäufer (= Stillhalter = Emittent) geht eine Verpflichtung ein
→ Risiko bei unbegrenzt



Optionsschein - Strategien

- Long Call = Call kaufen: Kurse steigen und / oder Vola steigt
- Long Put = Put kaufen: Kurse fallen und / oder Vola steigt

- *Optionsscheine: Short Calls und Short Puts sind verboten!*



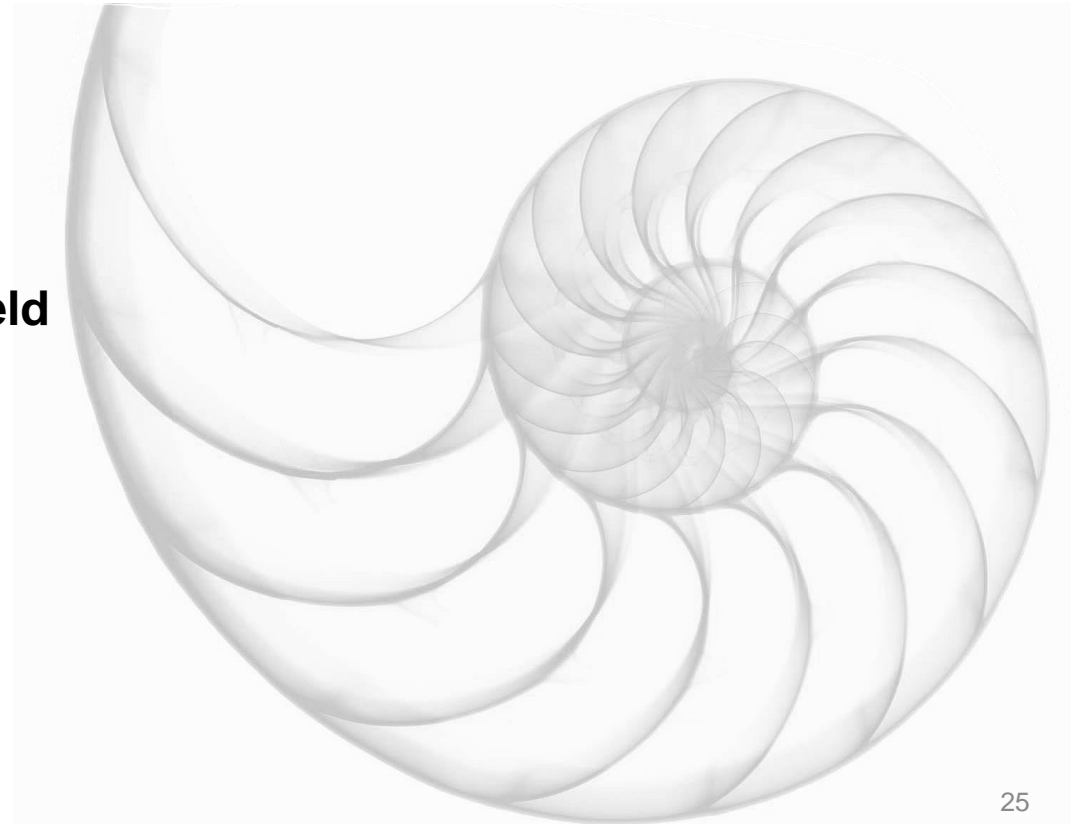
Fachbegriffe

Call

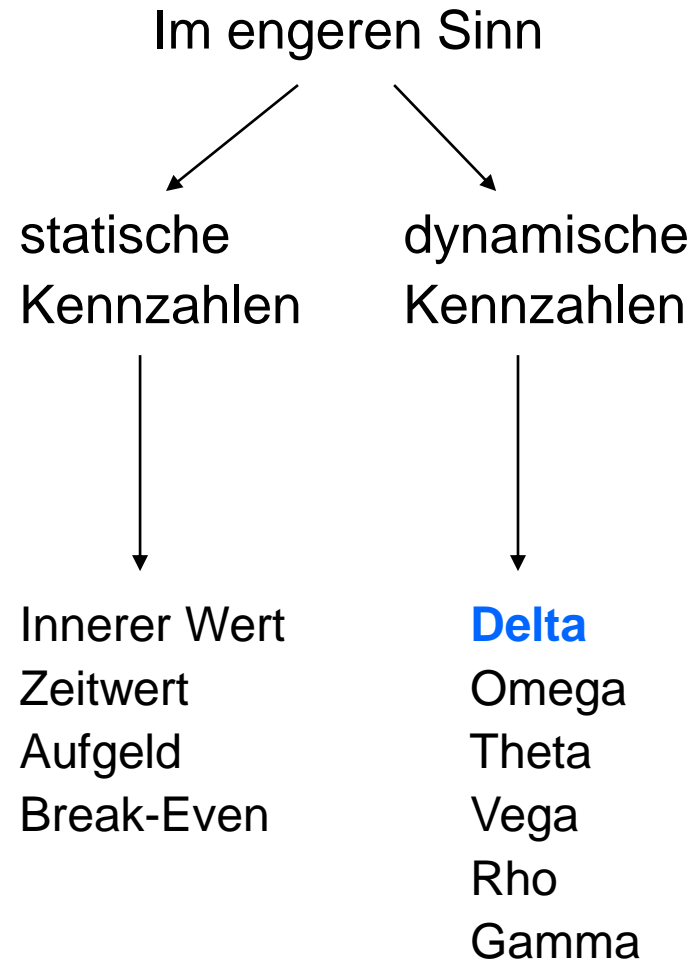
- Basispreis > aktueller Kurs: out of the money → **aus dem Geld**
- Basispreis = aktueller Kurs: at the money → **am Geld**
- Basispreis < aktueller Kurs: in the money → **im Geld**
→ Schein hat inneren Wert

PUT

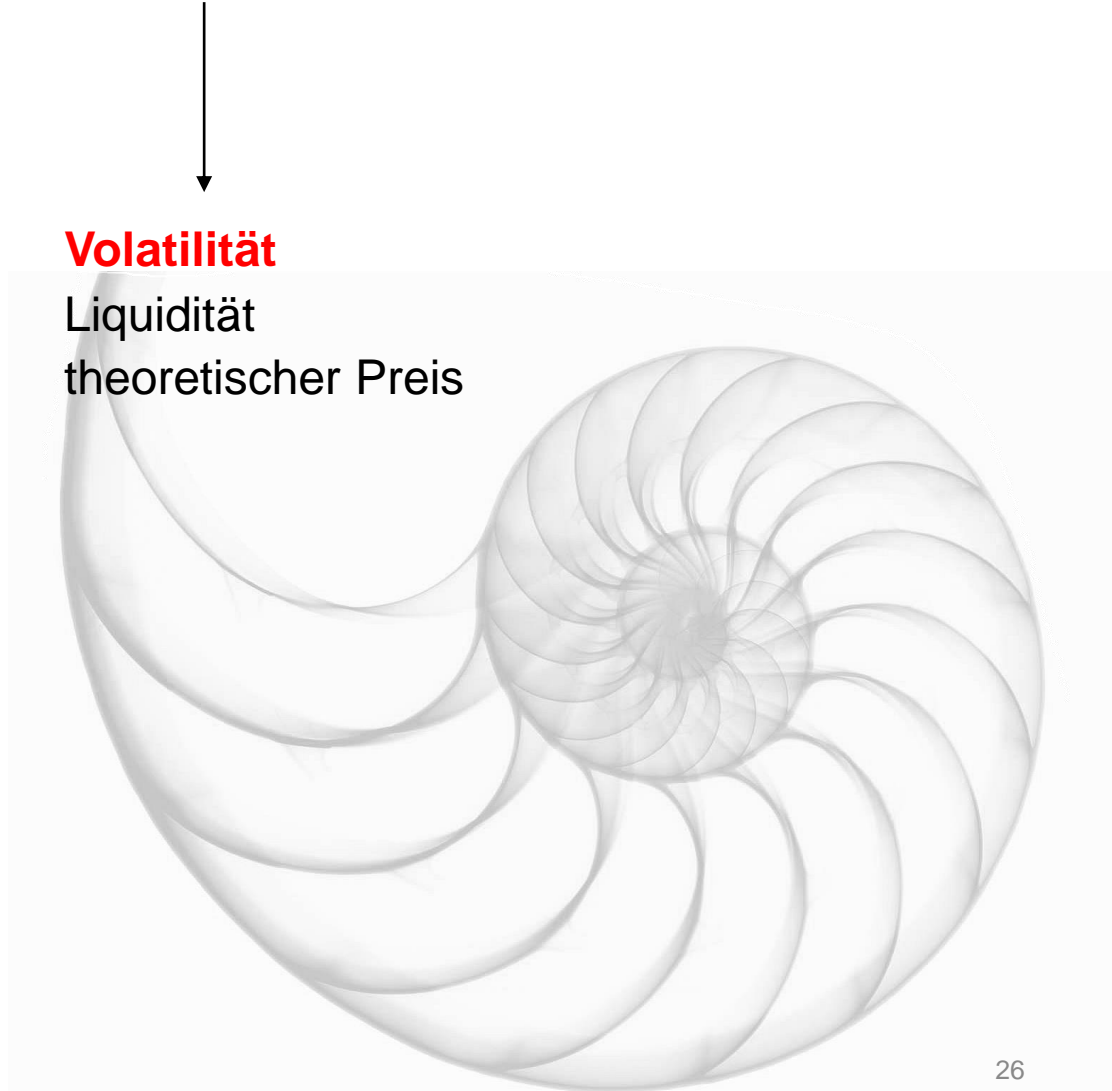
- Basispreis < aktueller Kurs: out of the money → **aus dem Geld**
- Basispreis = aktueller Kurs: at the money → **am Geld**
- Basispreis > aktueller Kurs: in the money → **im Geld**
→ Schein hat inneren Wert



Kennzahlen



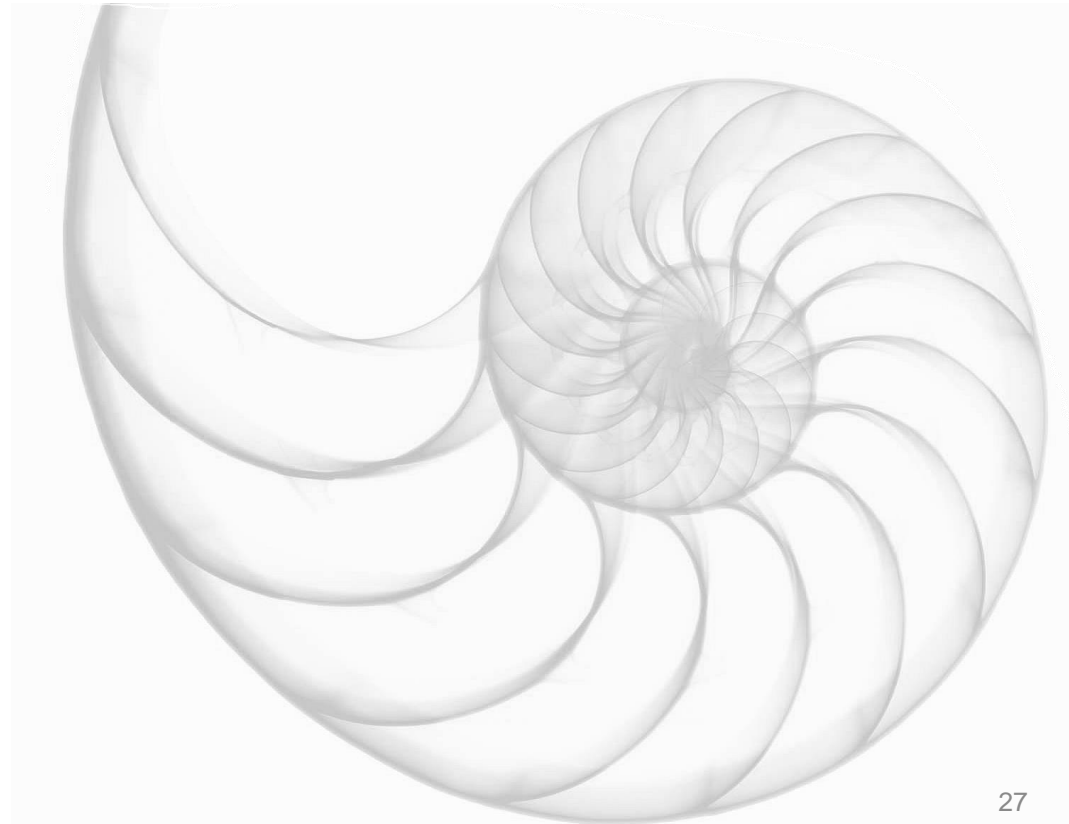
im weiteren Sinn



Statische Kennzahlen

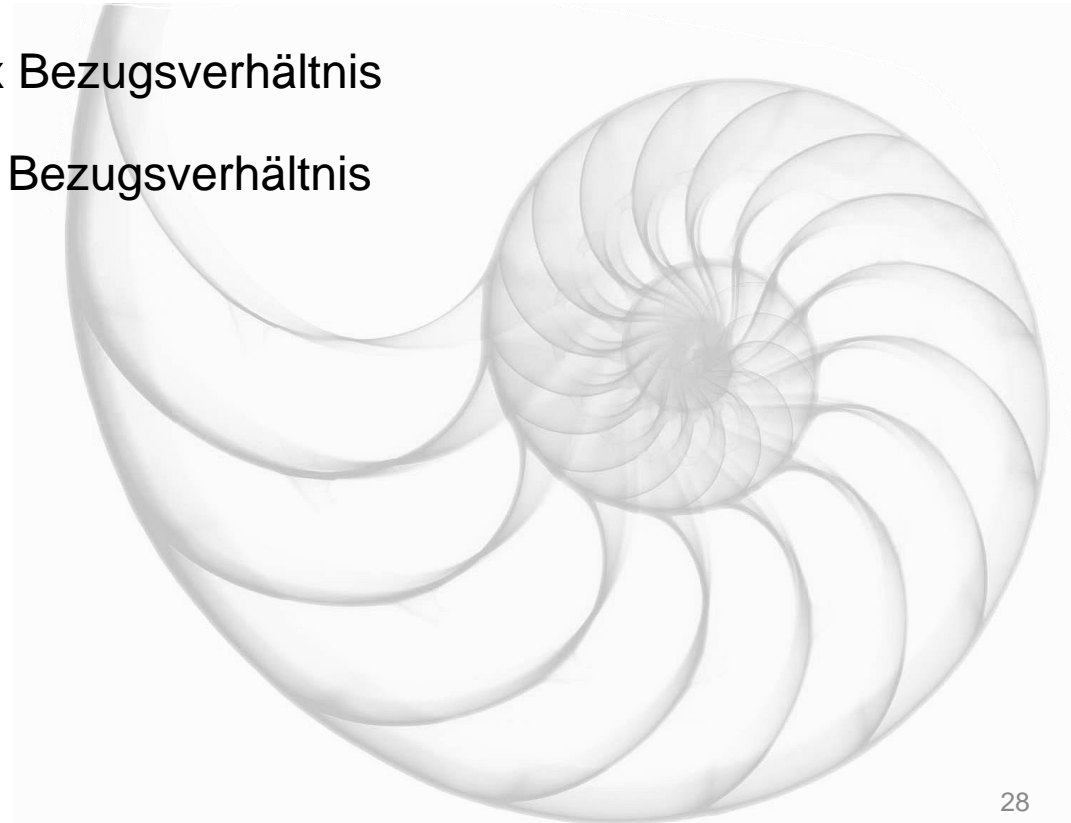
Innerer Wert Zeitwert Aufgeld Break-Even

- Momentaufnahme = statisch, ohne prognostische Aussagekraft
- machen OS mit ähnlicher Ausstattung vergleichbar
- einfach berechenbar
- nur wichtig für die **Ausübung**, nicht den vorzeitigen Verkauf



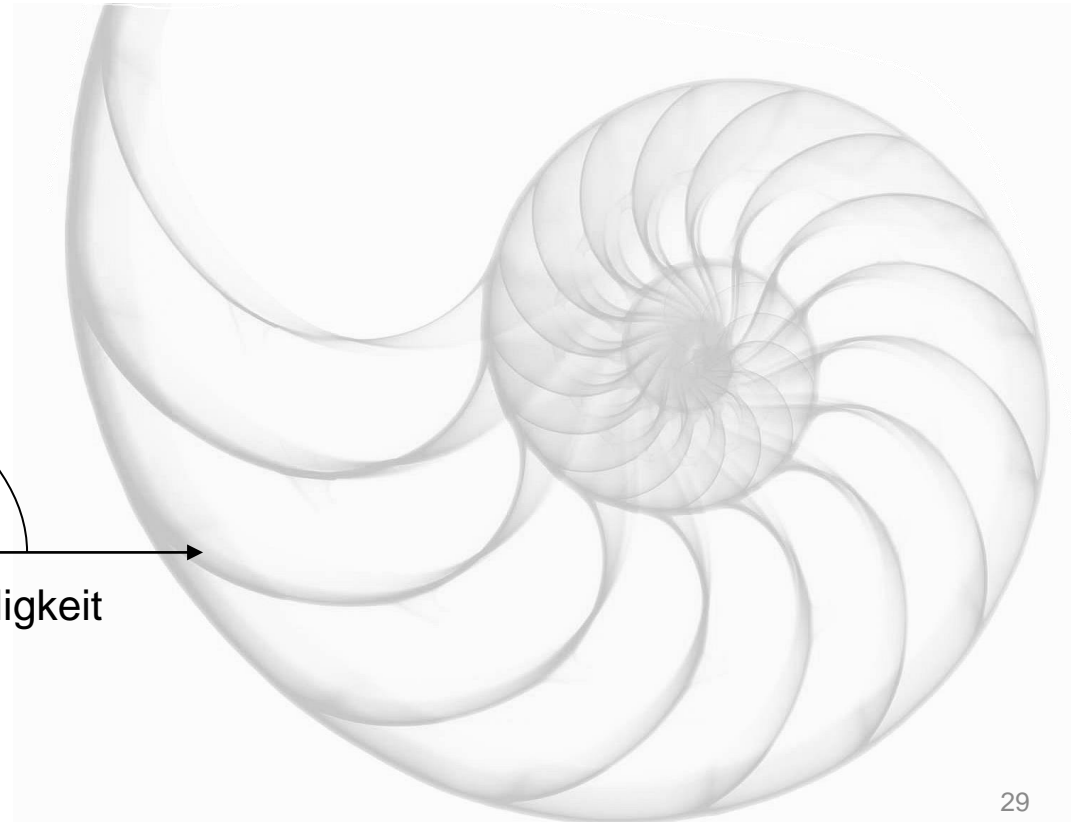
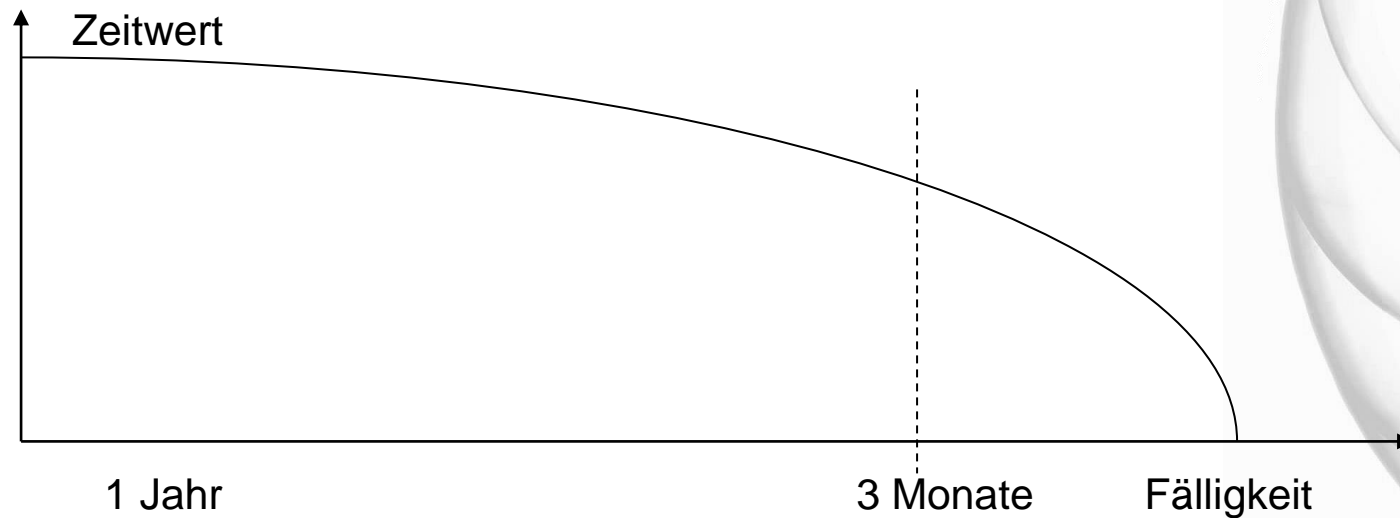
Innerer Wert

- rechnerischer Wert eines Optionsscheins
- Betrag, der bei sofortiger **Ausübung** realisierbar ist
- ≥ 0 → Schein muss im Geld sein!
- Innerer Wert (Call) = (aktueller Kurs Basiswert - Basispreis) x Bezugsverhältnis
- Innerer Wert (Put) = (Basispreis - aktueller Kurs Basiswert) x Bezugsverhältnis



Zeit ist Geld - Zeitwert

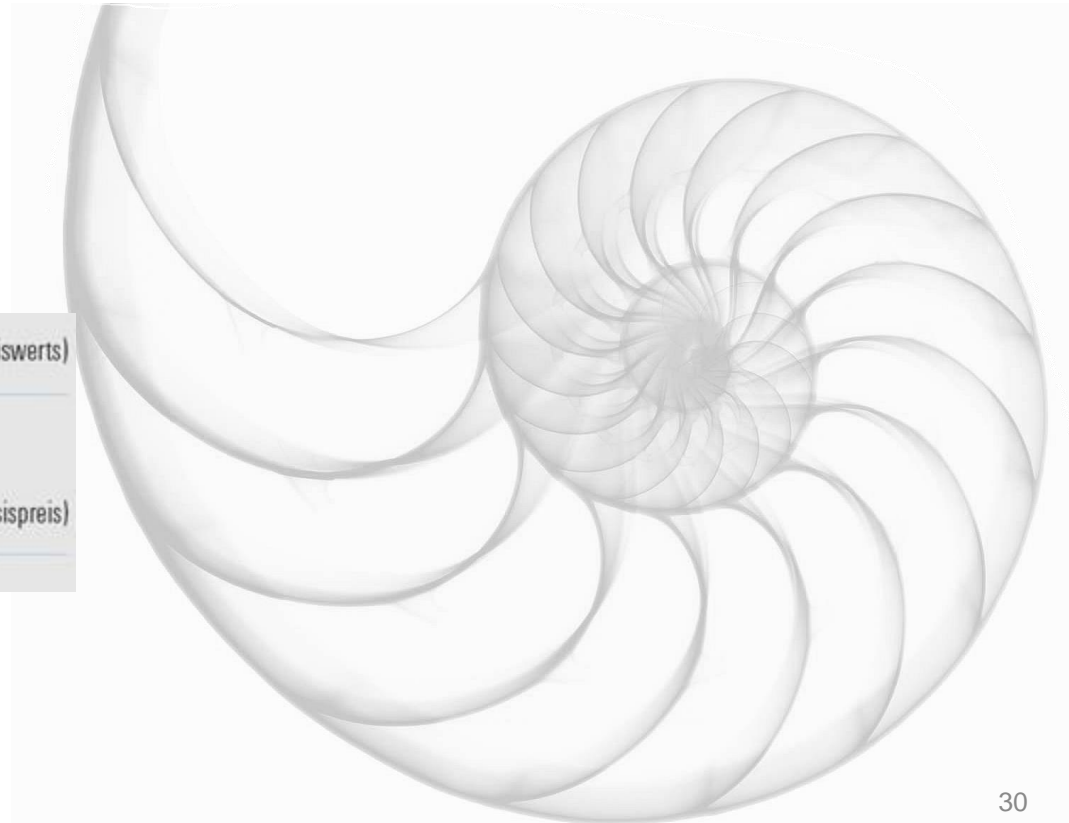
- Prämie für die Chance eines Scheines, sich innerhalb der verbleibenden Restlaufzeit Richtung Gewinn zu entwickeln
- wird bis Laufzeitende komplett abgebaut
- am größten „am Geld“



Aufgeld

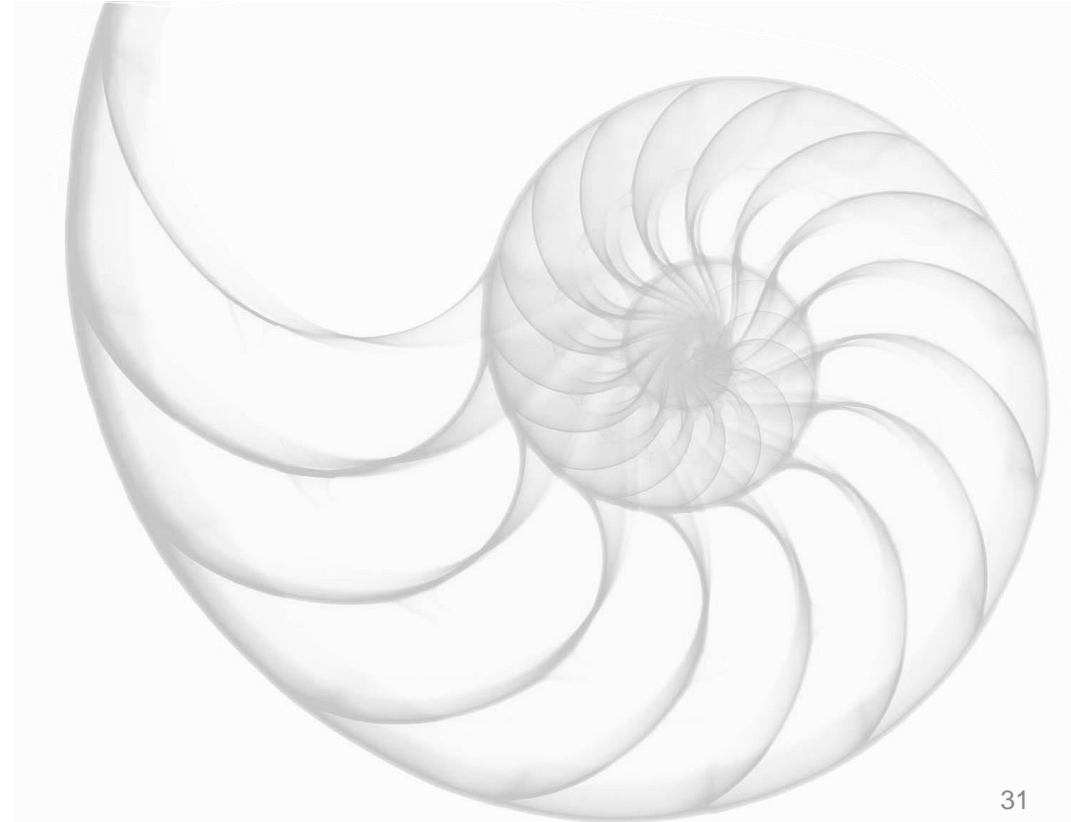
- gibt an, um wie viel der Kauf der Aktie via Optionsschein teuer ist als der Direkterwerb
- ist im umso höher:
 - je länger die Restlaufzeit ist
 - je größer die Volatilität des Basiswertes ist
 - je höher das Zinsniveau ist
 - je weiter der Optionsschein aus dem Geld ist

$$\text{Aufgeld Call} = \frac{(\text{Basispreis} + \frac{\text{Optionsscheinkurs}}{\text{Bezugsverhältnis}} - \text{Kurs des Basiswerts})}{\text{Kurs des Basiswerts}}$$
$$\text{Aufgeld Put} = \frac{(\text{Kurs des Basiswerts} + \frac{\text{Optionsscheinkurs}}{\text{Bezugsverhältnis}} - \text{Basispreis})}{\text{Kurs des Basiswerts}}$$



Break-Even

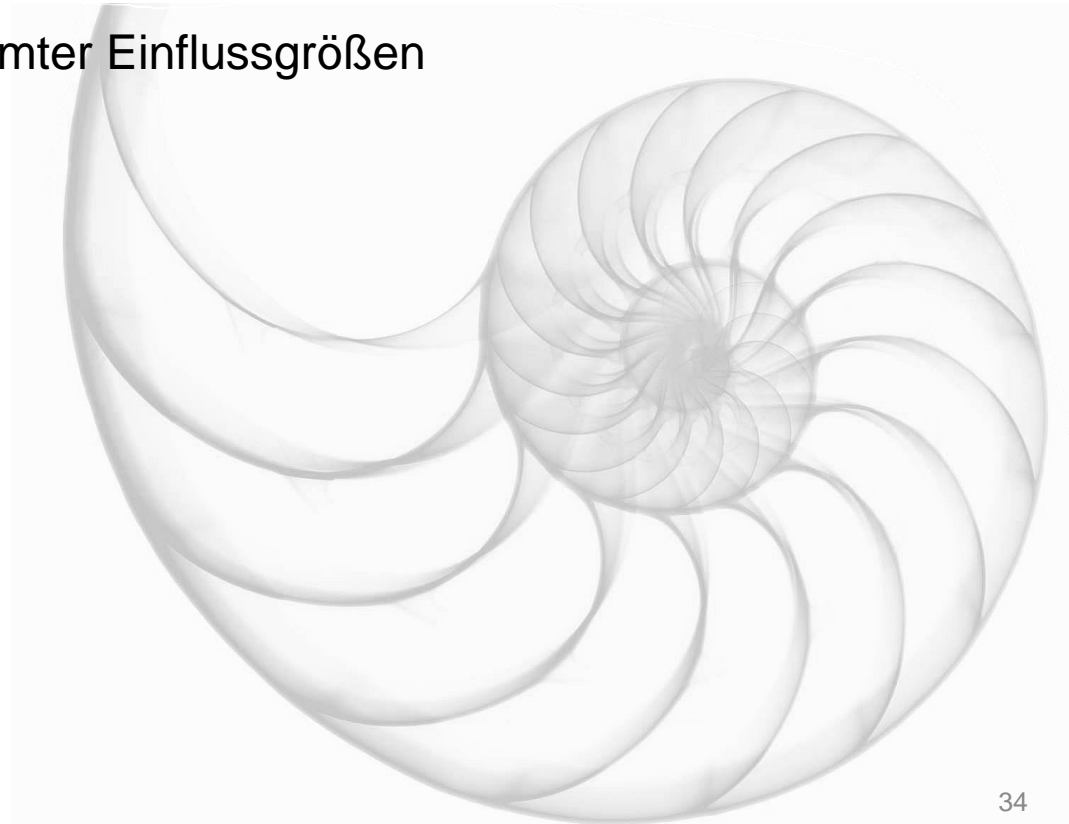
- = Gewinnschwelle → wenn ausgeübt wird
- traut man dem Basiswert zu, die Gewinnschwelle zu überschreiten?
- = Basispreis + Prämie (+ Kauf-/Verkaufsgebühren, bereinigt um Bezugsverhältnis)



Dynamische Kennzahlen

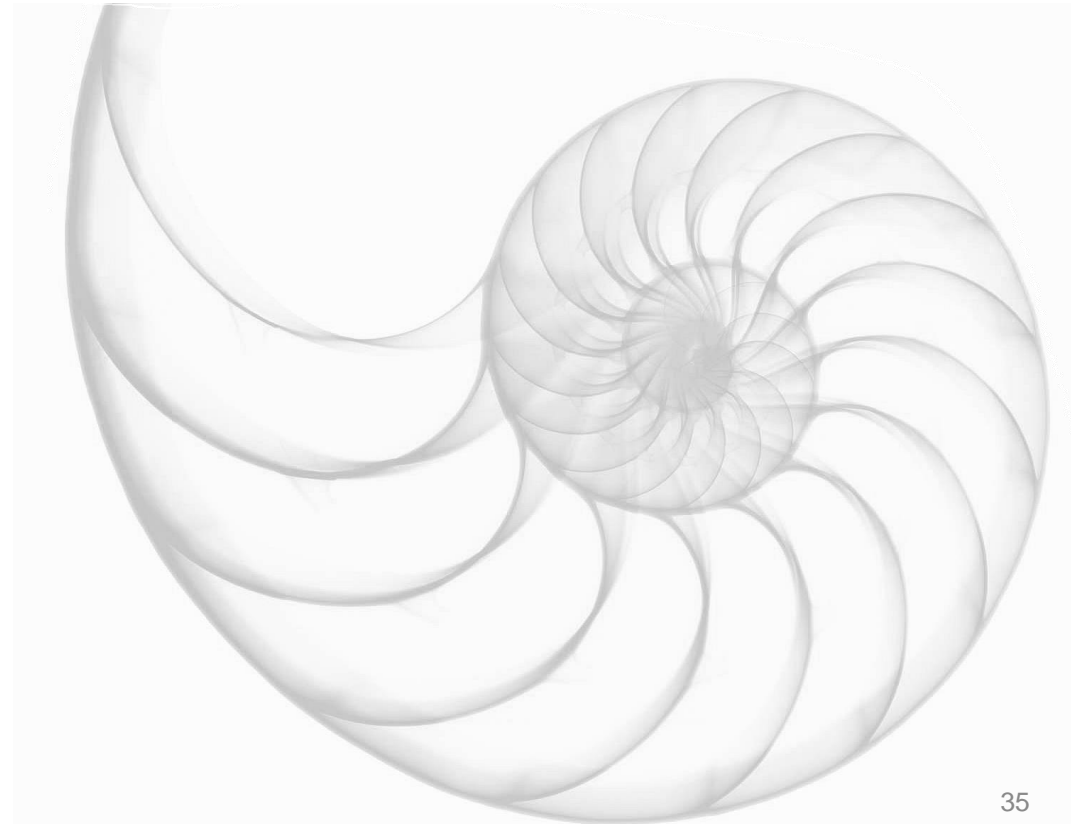
Delta Omega Theta Vega Gamma Rho

- ermöglichen eine Prognose der zukünftigen Preisentwicklung
- messen die Veränderung des Preises in Abhängigkeit bestimmter Einflussgrößen
- Berechnung fast nicht mehr nachvollziehbar
- **wichtig beim vorzeitigen Verkauf sind: Delta / Omega**



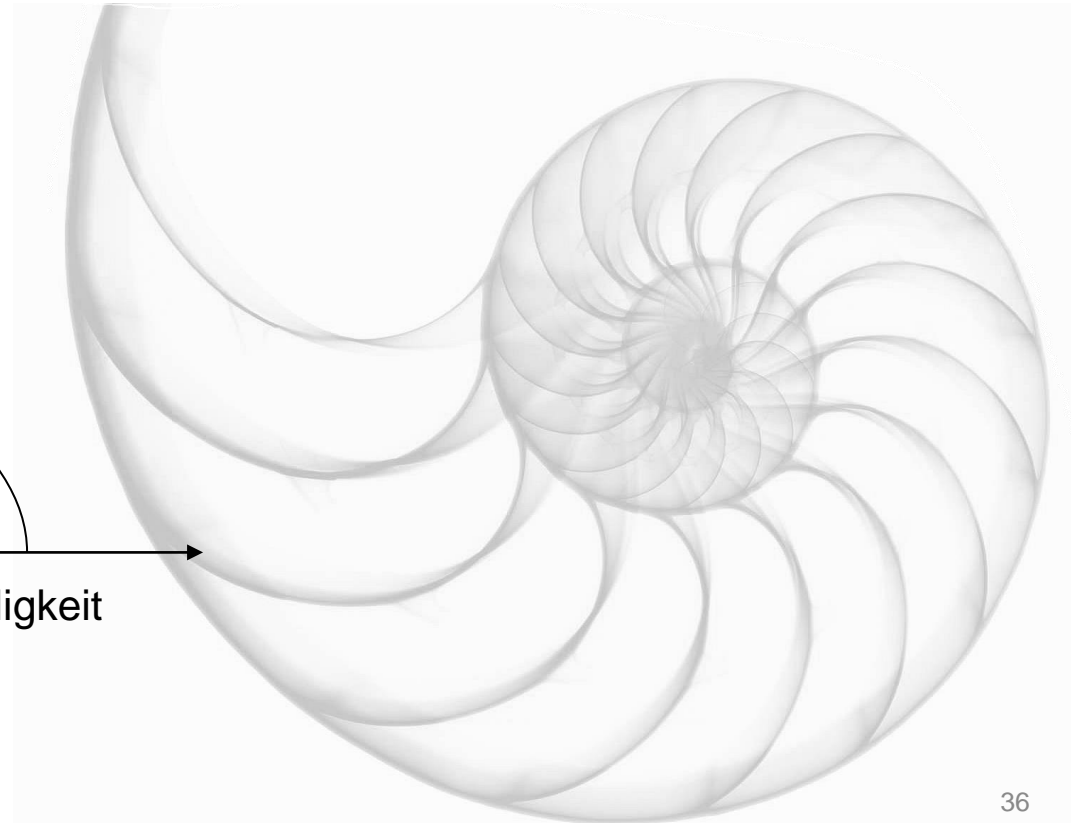
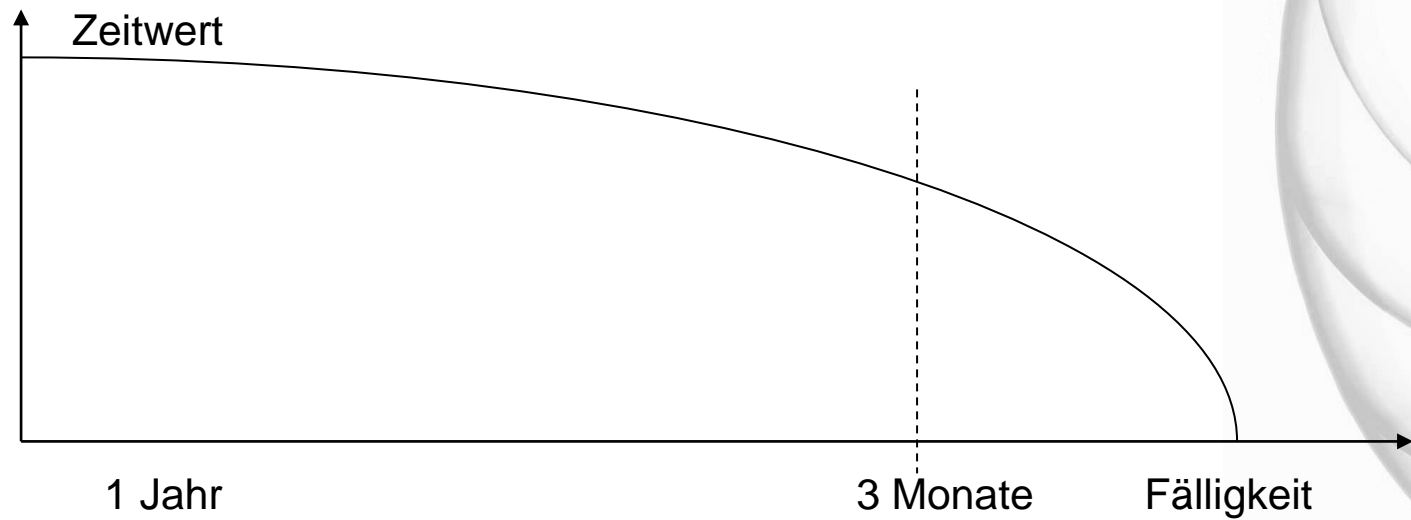
Auch Zinsen ändern sich - Rho

- zeigt die Veränderung des Optionsscheinpreises in Abhängigkeit von Kapitalmarktzinsänderungen.
- steigende Zinsen führen zu steigenden Preisen bei Calls und fallenden Preisen bei Puts.



Zahn der Zeit - Theta

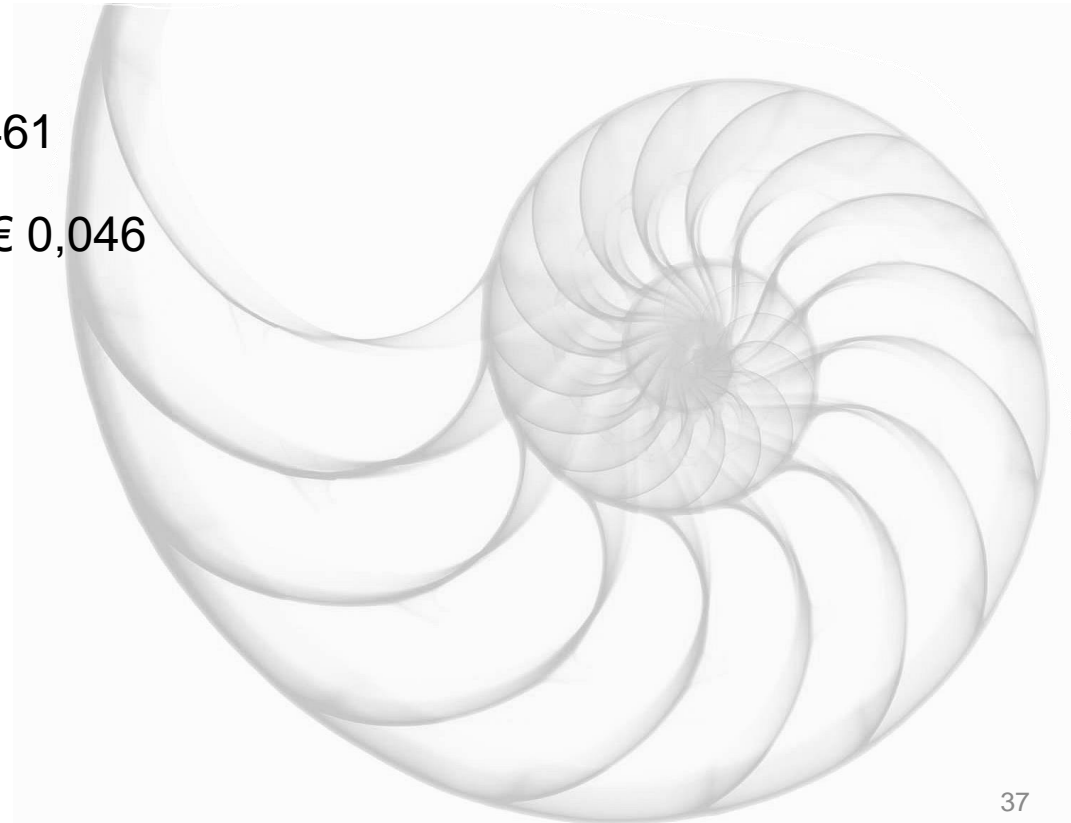
- zeigt den Zeitwertverlust des Scheines pro Tag oder Woche an.
- Beispiel – 0,012 / Woche: der Schein verliert aktuell pro Woche 1,2 Cent (ceteris paribus) an Zeitwert.



Die wichtigste Kennzahl - Delta

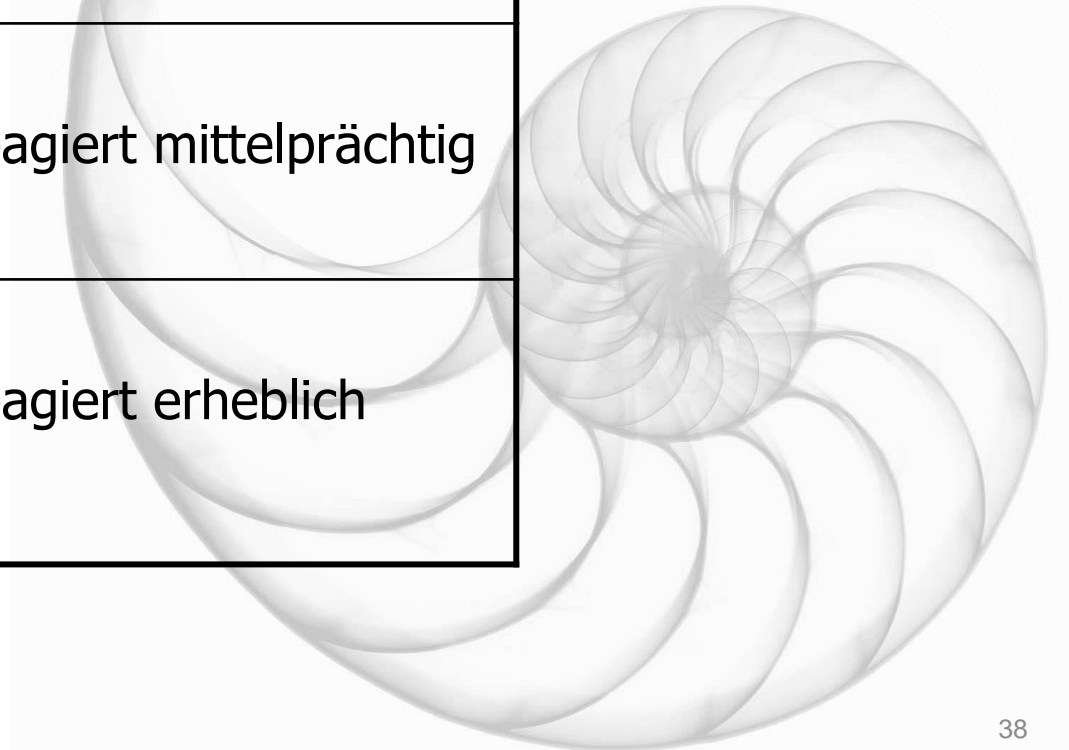
= Sensitivmaß

- gibt an, um wie viel Euro sich der Preis des OS ändert, wenn sich der Basiswert um einen Euro ändert (bereinigt um das Bezugsverhältnis).
- Call: 0 bis 1
Put: 0 bis -1
- Beispiel Schein auf Symrise # MA2NZU (BV 0,1): Delta = 0,461
→ steigt Symrise um einen Euro, dann steigt ein Schein um € 0,046



Delta - Beurteilung

Delta	Position	Kommentar
0-0,4	aus dem Geld	Schein reagiert kaum
um 0,5	am Geld	Schein reagiert mittelprächtig
0,6-1	im Geld	Schein reagiert erheblich



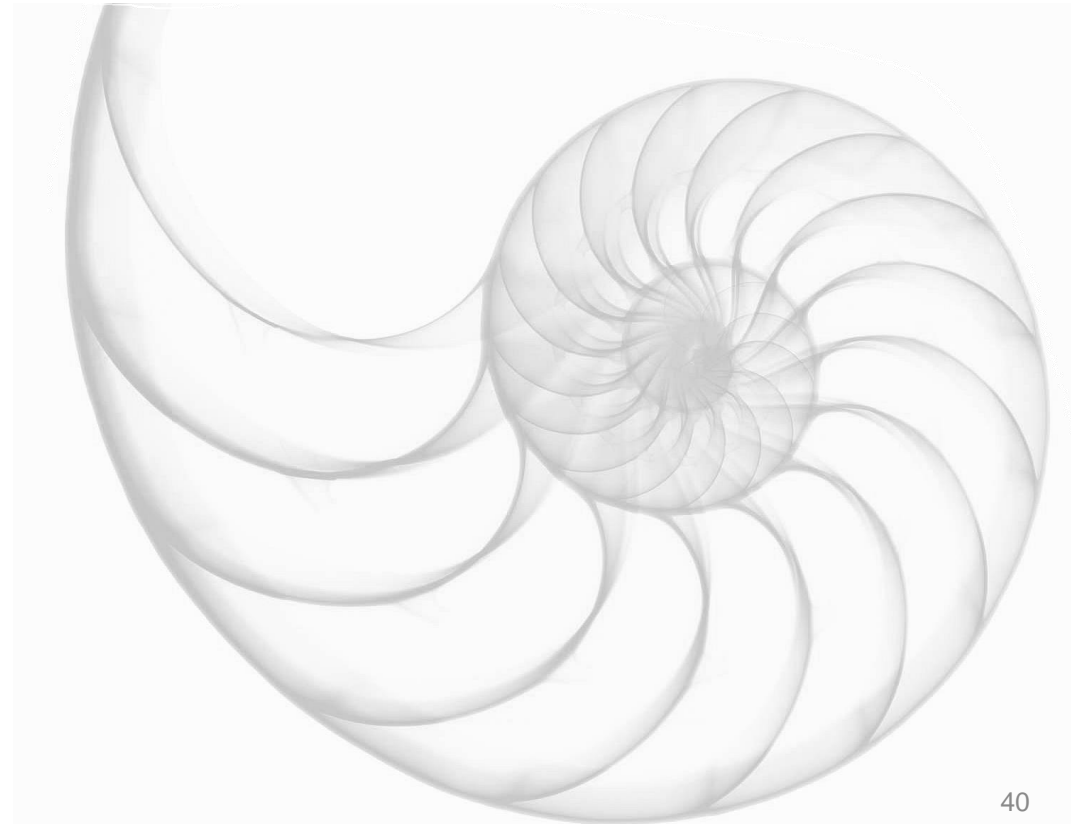
Die Steigerung des Delta - Gamma

- das Delta ist dynamisch – es verändert sich im Zeitablauf und mit jeder Änderung des Basiswertes
- wie sich das Delta verändert, wird mit dem Gamma ausgedrückt
- hat seinen höchsten Wert am Geld
- Beispiel: ein Gamma von 3% zeigt an, dass sich das Delta um 3 Punkte verändert, wenn sich der Basiswert um eine Einheit verändert (ein Euro bei Aktien oder Cent bei Währungen).



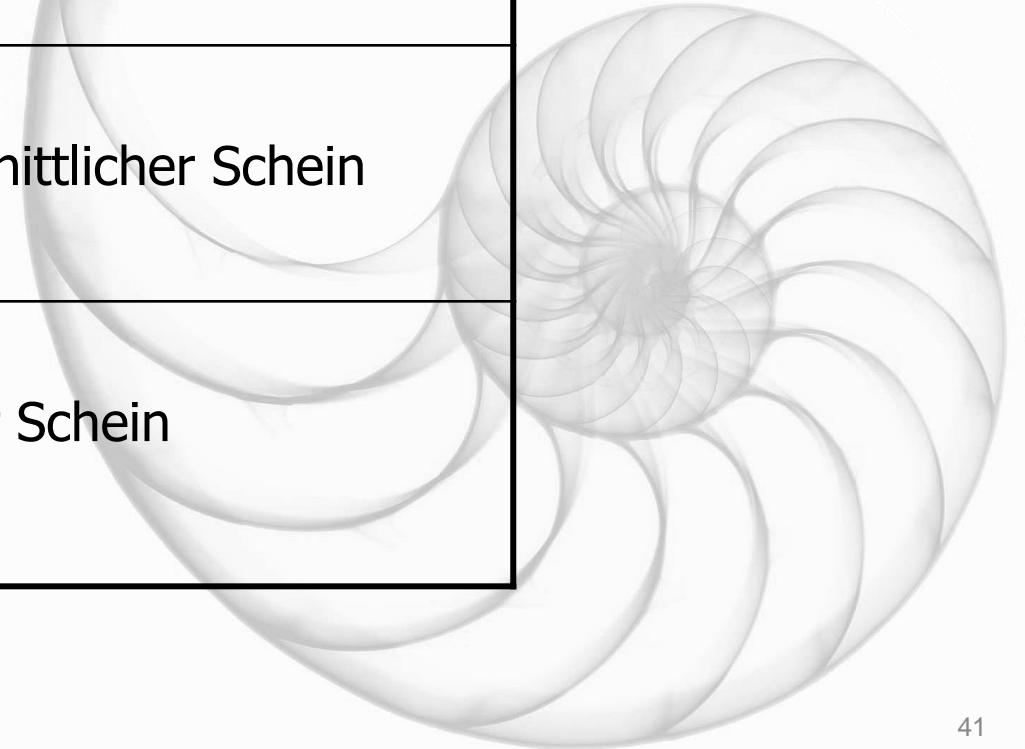
Den Hebel ansetzen - Omega

- = Leverage = theoretischer Hebel
- zeigt an, um wie viel Prozent der Call-OS (Put) steigt, wenn der Kurs des Basiswertes um ein Prozent steigt (fällt)
- ab einem Delta von 0,3 bewegt sich ein Schein, aber erst bei einem Delta von 1 wird der errechnete Omega-Wert erreicht



Omega - Beurteilung

Omega	Chance/Risiko	Kommentar
1-2	Gering	lahmer Schein
4-5	Mittel	durchschnittlicher Schein
über 8	Hoch	gewagter Schein



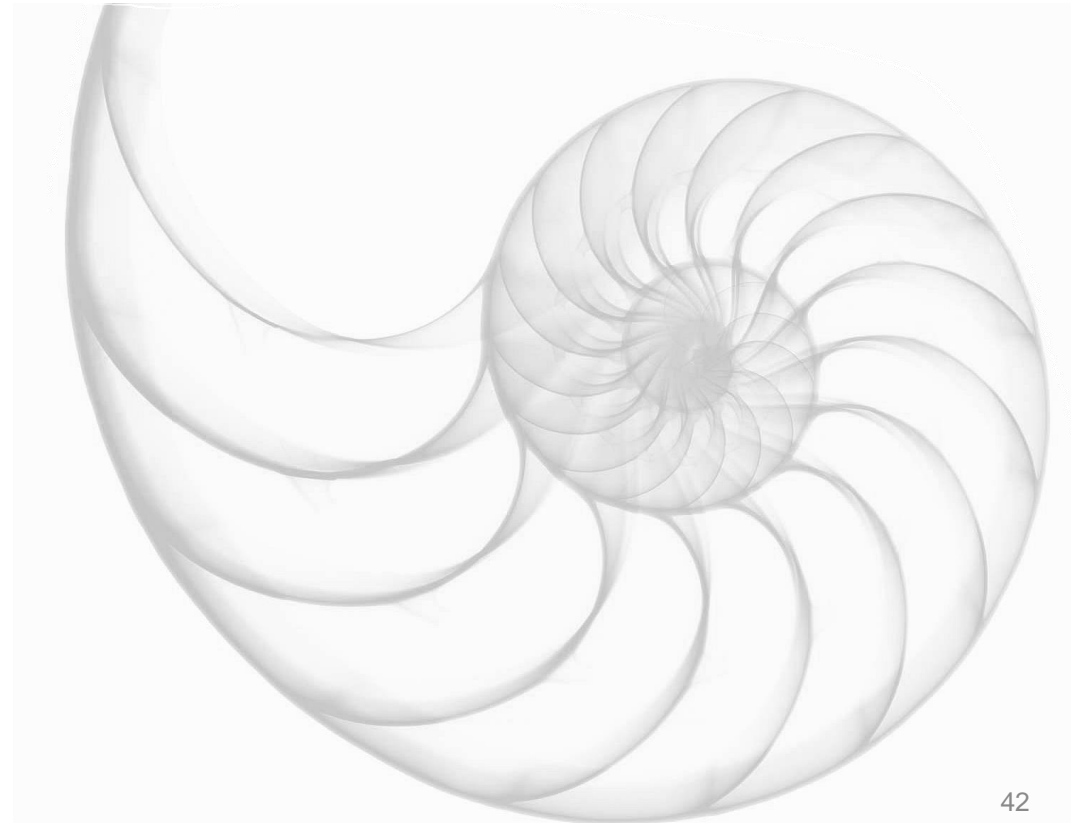
Kennzahlen im weiteren Sinn

Volatilität

Liquidität

theoretischer Preis

- wichtig beim vorzeitigen Verkauf: implizite Volatilität
- Liquidität: kann zum Problem werden
- theoretischer Preis: Illusion des Anlegers



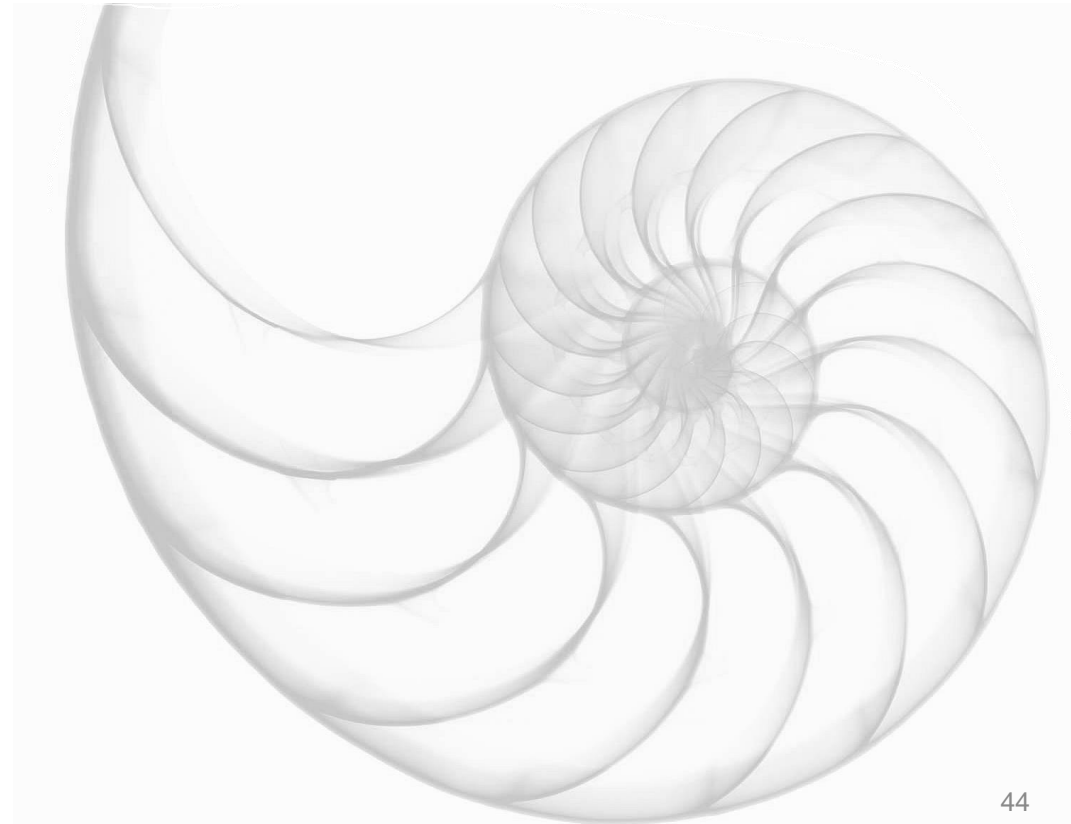
Implizite Volatilität

- hat einen entscheidenden Einfluss auf den Preis eines Optionsscheines
- ist ein statistisches Maß (annualisierte Standardabweichung)
- sagt etwas über die Schwankungsbreite des Basiswertes aus
- historische Volatilität – uninteressant
- **ACHTUNG: Mit dem Ändern der impliziten Volatilität kann der Emittent entscheidenden Einfluss auf den Preis des Optionsscheins nehmen. Auch wenn der Emittent sagt, er übernimmt die Vola von der an der Eurex gehandelten Option ...**



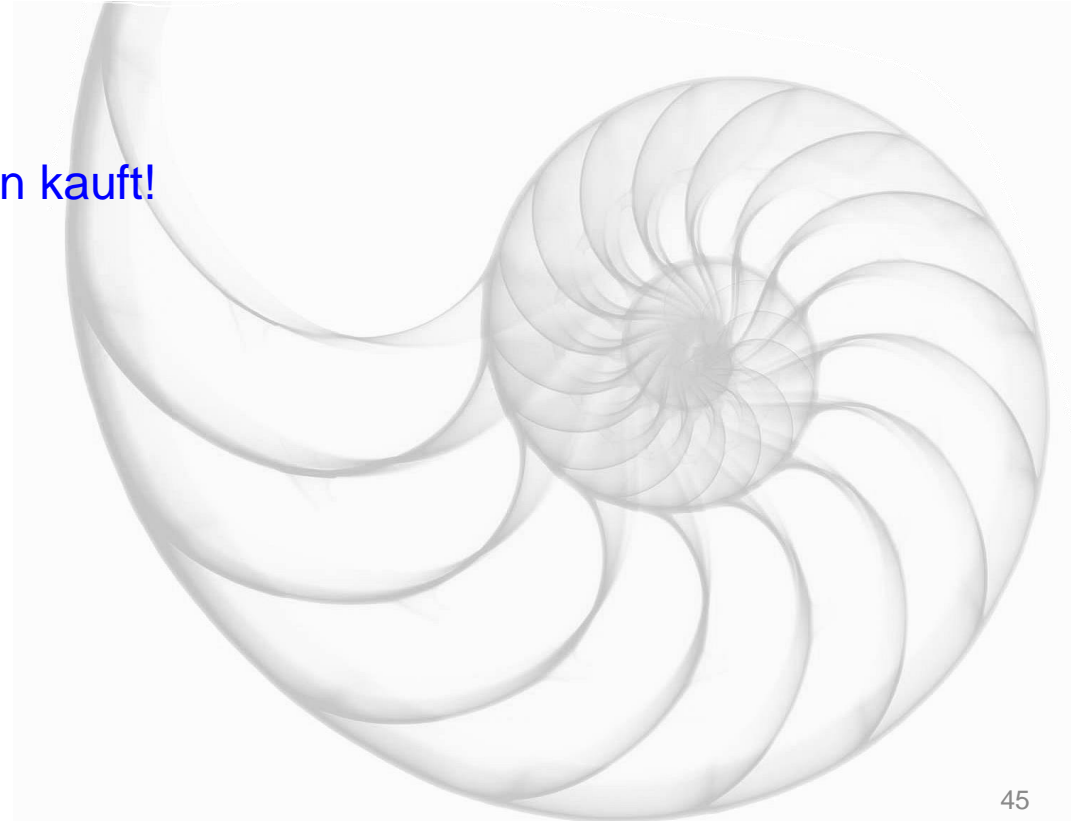
Wie die Vola zuschlägt - Vega

- zeigt an, wie sich eine Veränderung der impliziten Volatilität auf den Schein auswirkt
- Beispiel Vega 0,04: verändert sich die implizite Volatilität um 1 %, verändert sich der Schein um 4 Cent (ceteris paribus)



Wissenswertes über Optionsscheine

- Preis wird vom Emittenten berechnet
- viele Variablen machen das Pricing intransparent
- Anpassung Basispreis und/oder Bezugsverhältnis bei Kapitalveränderungen (ex abc, Split, Spin off...) → beim Emittent nachfragen!
- Exotische OS: Funktionsweise immer genau nachlesen
- Emittenten nehmen wertlose Scheine für 0,001 € zurück
- **Tipp: immer Kennzahlen ausdrucken, wenn man einen Schein kauft!**



Disclaimer



Die gezeigten Informationen dienen lediglich zu Ausbildungszwecken. Der Inhalt des Seminars dient nicht als konkrete Handlungsempfehlung. Eine Haftung für Vermögensschäden ist ausgeschlossen. Die Autorin erhebt keine Anspruch auf Vollständigkeit oder Richtigkeit. Ein Handeln nach den gezeigten Setups erfolgt auf eigene Gefahr.



DAX Call 15.05.2021

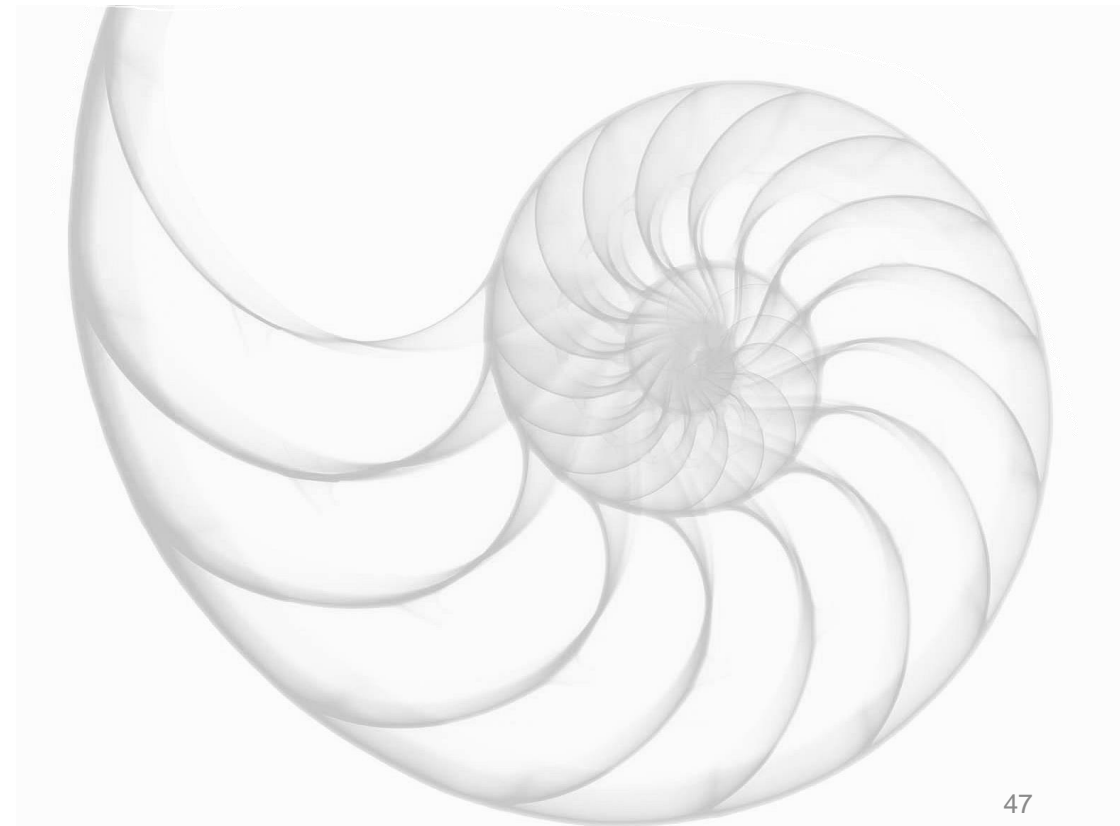
MORGAN STANLEY PLC/CALL/DAX/15700/0.01/17.12.21

WKN	MA032Z
ISIN	DE000MA032Z5
Typ	CALL
Bezugsverhältnis	0,01
Emittent	Morgan Stanley
Basispreis	15.700,000
Währung Basispreis	EUR

Optionsschein-Rechner

Rechenparameter	aktueller Wert	Ihre Szenarien				
Kurs Basiswert	15.416,640	Erwartungswert	Erwartungswert	Erwartungswert	Erwartungswert	Erwartungswert
Dividenden (in %)	0,000%	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>
Zinssatz	-0,53%	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>
Volatilität (in %)	17,32%	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>
Berechnungstag	15.05.2021	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>
Briefkurs	6,930	<input type="text"/>				
Verändg. (abs.)		<input type="text"/>				
Verändg. (in %)		<input type="text"/>				

Quelle: Onvista



DAX Call: Volatilitätsänderungen

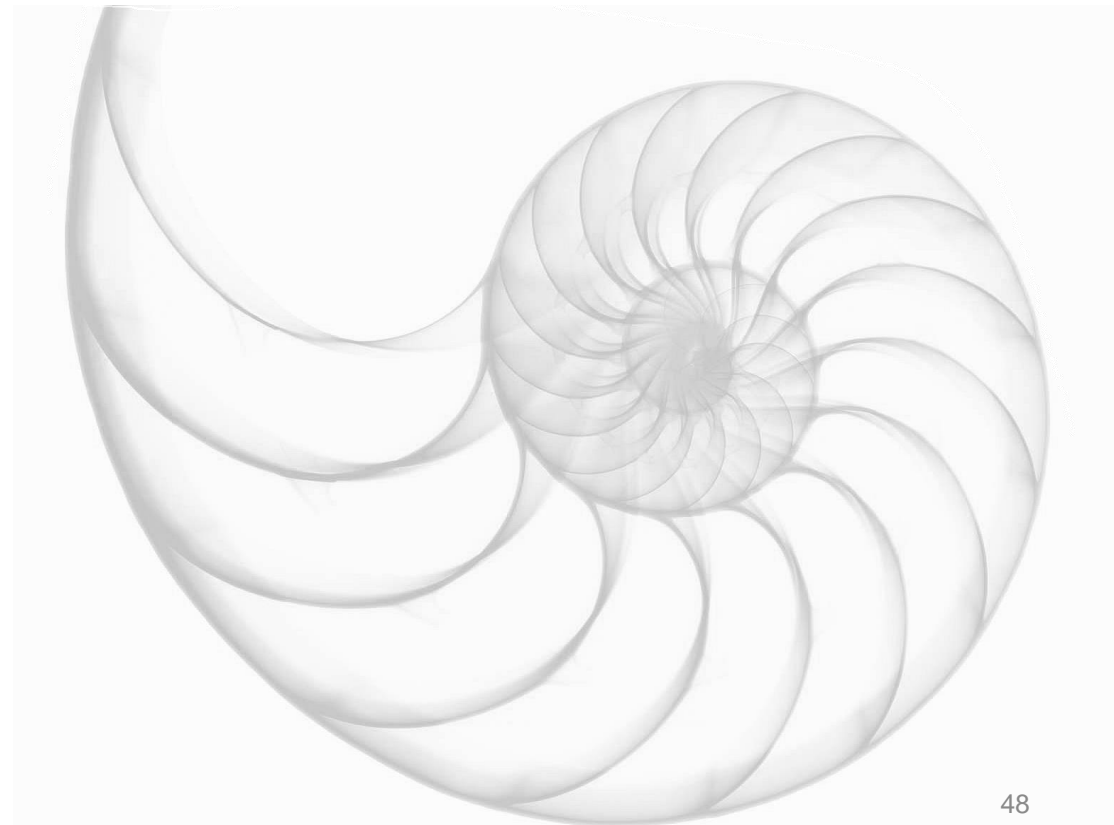
MORGAN STANLEY PLC/CALL/DAX/15700/0.01/17.12.21

WKN	MA032Z
ISIN	DE000MA032Z5
Typ	CALL
Bezugsverhältnis	0,01
Emittent	Morgan Stanley
Basispreis	15.700,000
Währung Basispreis	EUR

Optionsschein-Rechner

Rechenparameter	aktueller Wert	Ihre Szenarien				
Kurs Basiswert	15.416,640	15416,640	15416,640	15416,640	Erwartungswert	Erwartungswert
Dividenden (in %)	0,000%	0,000	0,000	0,000		
Zinssatz	-0,53%	-0,527	-0,527	-0,527		
Volatilität (in %)	17,32%	15,000	13,000	10,000		
Berechnungstag	15.05.2021	15.05.2021	15.05.2021	15.05.2021		
Briefkurs	6,930	5,834	4,894	3,494		
Verändg. (abs.)		-1,096	-2,036	-3,436		
Verändg. (in %)		-15,81%	-29,38%	-49,59%		

Quelle: Onvista



DAX Call

15.05.2021

06.06.2021

MORGAN STANLEY PLC/CALL/DAX/15700/0.01/17.12.21

WKN	MA032Z
ISIN	DE000MA032Z5
Typ	CALL
Bezugsverhältnis	0,01
Emittent	Morgan Stanley
Basispreis	15.700,000
Währung Basispreis	EUR

Optionsschein-Rechner

Rechenparameter	aktueller Wert	Ihre Szenarien				
Kurs Basiswert	15.416,640	15416,640	15416,640	15416,640	Erwartungswert	Erwartungswert
Dividenden (in %)	0,000%	0,000	0,000	0,000		
Zinssatz	-0,53%	-0,527	-0,527	-0,527		
Volatilität (in %)	17,32%	15,000	13,000	10,000		
Berechnungstag	15.05.2021	15.05.2021	15.05.2021	15.05.2021		
Briefkurs	6,930	5,834	4,894	3,494	+ 11,4%	
Verändg. (abs.)		-1,096	-2,036	-3,436		
Verändg. (in %)		-15,81%	-29,38%	-49,59%		

Quelle: Onvista

Optionsschein-Rechner zu OPTIONSSCHEIN CALL AUF DAX

Rechenparameter	akt. Wert
Kurs Basiswert	15.692,900
Dividenden (in %)	0,000%
Zinssatz	-0,52%
Volatilität (in %)	16,99%
Berechnungstag	06.06.2021
Briefkurs	7,720
Verändg. (abs.)	
Verändg. (in %)	

Ihre Szenarien				
erw. We	erw. We	erw. We	erw. We	erw. We

DAX Call

15.05.2021

06.07.2021

MORGAN STANLEY PLC/CALL/DAX/15700/0.01/17.12.21

WKN	MA032Z
ISIN	DE000MA032Z5
Typ	CALL
Bezugsverhältnis	0,01
Emittent	Morgan Stanley
Basispreis	15.700,000
Währung Basispreis	EUR

Optionsschein-Rechner

Rechenparameter	aktueller Wert	Ihre Szenarien				
Kurs Basiswert	15.416,640	15416,640	15416,640	15416,640	Erwartungswert	Erwartungswert
Dividenden (in %)	0,000%	0,000	0,000	0,000		
Zinssatz	-0,53%	-0,527	-0,527	-0,527	-9,1%	
Volatilität (in %)	17,32%	15,000	13,000	10,000		
Berechnungstag	15.05.2021	15.05.2021	15.05.2021	15.05.2021		
Briefkurs	6,930	5,834	4,894	3,494	-11%	
Verändg. (abs.)		-1,096	-2,036	-3,436		
Verändg. (in %)		-15,81%	-29,38%	-49,59%		

Quelle: Onvista

Optionsschein-Rechner zu OPTIONSSCHEIN CALL AUF DAX

Rechenparameter	akt. Wert	Ihre Szenarien				
Kurs Basiswert	15.614,250	erw. We	erw. We	erw. We	erw. We	erw. We
Dividenden (in %)	0,000%					
Zinssatz	-0,55%					
Volatilität (in %)	15,74%					
Berechnungstag	06.07.2021					
Briefkurs	6,170					
Verändg. (abs.)						
Verändg. (in %)						

Symrise Call 15.05.2021

Kategorie **Optionsscheine** Basiswert **Symrise** **Aktie** **103,850 EUR**

call inline put Basispreis Cap Restlaufzeit Emittenten Merkmale

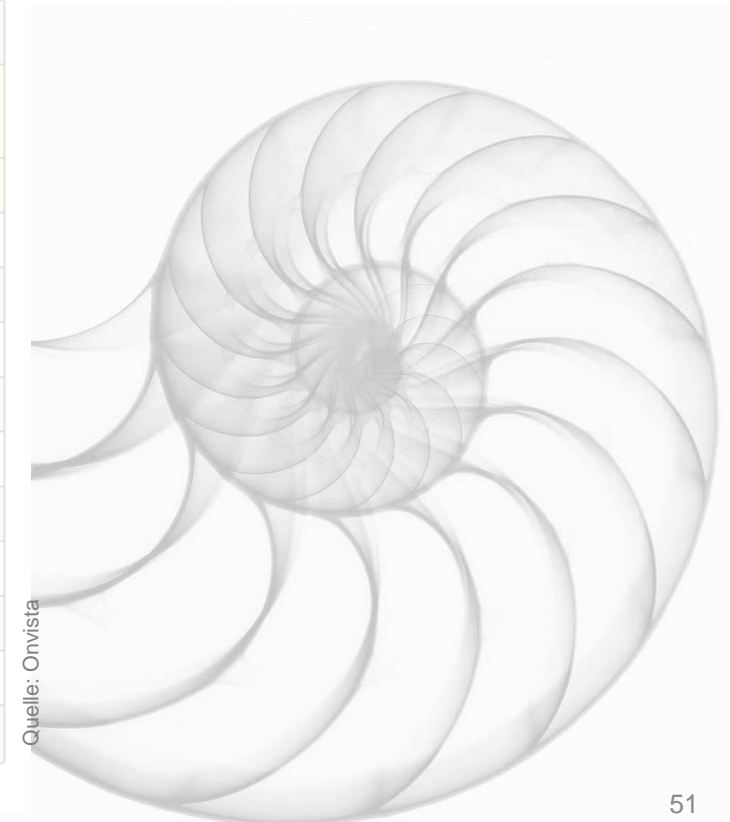
Basispreis 120 - 120 x

15.9.2021 - 30.9.2021 x

9 von 9 Ergebnissen

Spalten Ein-/Ausblenden

	i	WKN	Emittent	Basispreis	Fälligkeit	Geld Kurs	Brief Kurs	Omega	Implizite Volatilität	Spread
Ausgewählte Produkte der Société Générale Werbung <small>Den Basisprospekt sowie die Endgültigen Bedingungen und die Basisinformationsblätter erhalten Sie bei Klick auf . Beachten Sie auch die weiteren Hinweise zu dieser Werbung. Der Emittent ist berechtigt, Wertpapiere mit open end-Laufzeit zu kündigen.</small>										
<input type="checkbox"/>		SB4DWV	Société Générale	120,000 EUR	17.09.2021	0,160 EUR	0,170 EUR	12,427	26,77%	5,88%
<input type="checkbox"/>		SB4DWV	Société Générale	120,000 EUR	17.09.2021	0,160 EUR	0,170 EUR	12,427	26,77%	5,88%
<input type="checkbox"/>		PF88NA	BNP Paribas	120,000 EUR	17.09.2021	0,170 EUR	0,190 EUR	11,914	26,92%	10,53%
<input type="checkbox"/>		DF963K	DZ Bank	120,000 EUR	17.09.2021	0,180 EUR	0,200 EUR	11,602	26,48%	10,00%
<input type="checkbox"/>		KB85YD	Citi	120,000 EUR	16.09.2021	n.a.	n.a.	11,914	26,59%	20,00%
<input type="checkbox"/>		TT64N5	HSBC	120,000 EUR	15.09.2021	0,170 EUR	0,210 EUR	11,602	26,27%	19,05%
<input type="checkbox"/>		MA2NZU	Morgan Stanley	120,000 EUR	17.09.2021	0,212 EUR	0,230 EUR	10,728	30,17%	7,79%
<input type="checkbox"/>		GF47XX	Goldman Sachs	120,000 EUR	17.09.2021	0,170 EUR	0,240 EUR	11,171	30,65%	29,17%
<input type="checkbox"/>		HR2B8A	UniCredit	120,000 EUR	15.09.2021	0,180 EUR	0,240 EUR	11,036	30,89%	25,00%
<input type="checkbox"/>		JC9YVX	J.P. Morgan	120,000 EUR	17.09.2021	0,180 EUR	0,330 EUR	9,984	35,22%	45,45%
	i	WKN	Emittent	Basispreis	Fälligkeit	Geld Kurs	Brief Kurs	Omega	Implizite Volatilität	Spread



Quelle: Onvista

Symrise Call 15.05.2021

Optionsschein-Rechner zu OPTIONSSCHEIN CALL AUF SYMRISE

Rechenparameter	akt. Wert	Ihre Szenarien				
Kurs Basiswert	103,850	103,850	erw. We	erw. We	erw. We	erw. We
Dividenden (in %)	1,027%	1,027				
Zinssatz	-0,54%	0,010				
Volatilität (in %)	30,67%	26,770	→	-12,7%		
Berechnungstag	15.05.2021	15.05.2021				
Briefkurs	0,230	0,162	→	-30%		
Verändg. (abs.)		-0,068				
Verändg. (in %)		-29,78%				

Quelle: Onvista

Symrise Call

15.05.2021

06.06.2021

Optionsschein-Rechner zu OPTIONSSCHEIN CALL AUF SYMRISE

Optionsschein-Rechner zu OPTIONSSCHEIN CALL AUF SYMRISE

Rechenparameter	akt. Wert	Ihre Szenarien				
Kurs Basiswert	103,850	103,850	erw. We	erw. We	erw. We	erw. We
Dividenden (in %)	1,027%	1,027				
Zinssatz	-0,54%	0,010				
Volatilität (in %)	30,67%	26,770				
Berechnungstag	15.05.2021	15.05.2021				

Briefkurs	0,230	0,162			
Verändg. (abs.)		-0,068			
Verändg. (in %)		-29,78%			

Rechenparameter	akt. Wert	Ihre Szenarien				
Kurs Basiswert	110,050	erw. We	erw. We	erw. We	erw. We	erw. We
Dividenden (in %)	0,979%					
Zinssatz	-0,54%					
Volatilität (in %)	24,57%					
Berechnungstag	06.06.2021					

Briefkurs	0,220			
Verändg. (abs.)				
Verändg. (in %)				

Quelle: Onvista

Symrise Call

15.05.2021

06.07.2021

Optionsschein-Rechner zu OPTIONSSCHEIN CALL AUF SYMRISE

Rechenparameter	akt. Wert	Ihre Szenarien				
Kurs Basiswert	103,850	103,850				
Dividenden (in %)	1,027%	1,027				
Zinssatz	-0,54%	0,010				
Volatilität (in %)	30,67%	26,770				
Berechnungstag	15.05.2021	15.05.2021				
Briefkurs	0,230	0,162				
Verändg. (abs.)		-0,068				
Verändg. (in %)		-29,78%				

Optionsschein-Rechner zu OPTIONSSCHEIN CALL AUF SYMRISE

Rechenparameter	akt. Wert	Ihre Szenarien				
Kurs Basiswert	118,550	erw. We	erw. We	erw. We	erw. We	erw. We
Dividenden (in %)	0,891%					
Zinssatz	-0,56%					
Volatilität (in %)	23,43%					
Berechnungstag	06.07.2021					
Briefkurs	0,420					
Verändg. (abs.)						
Verändg. (in %)						

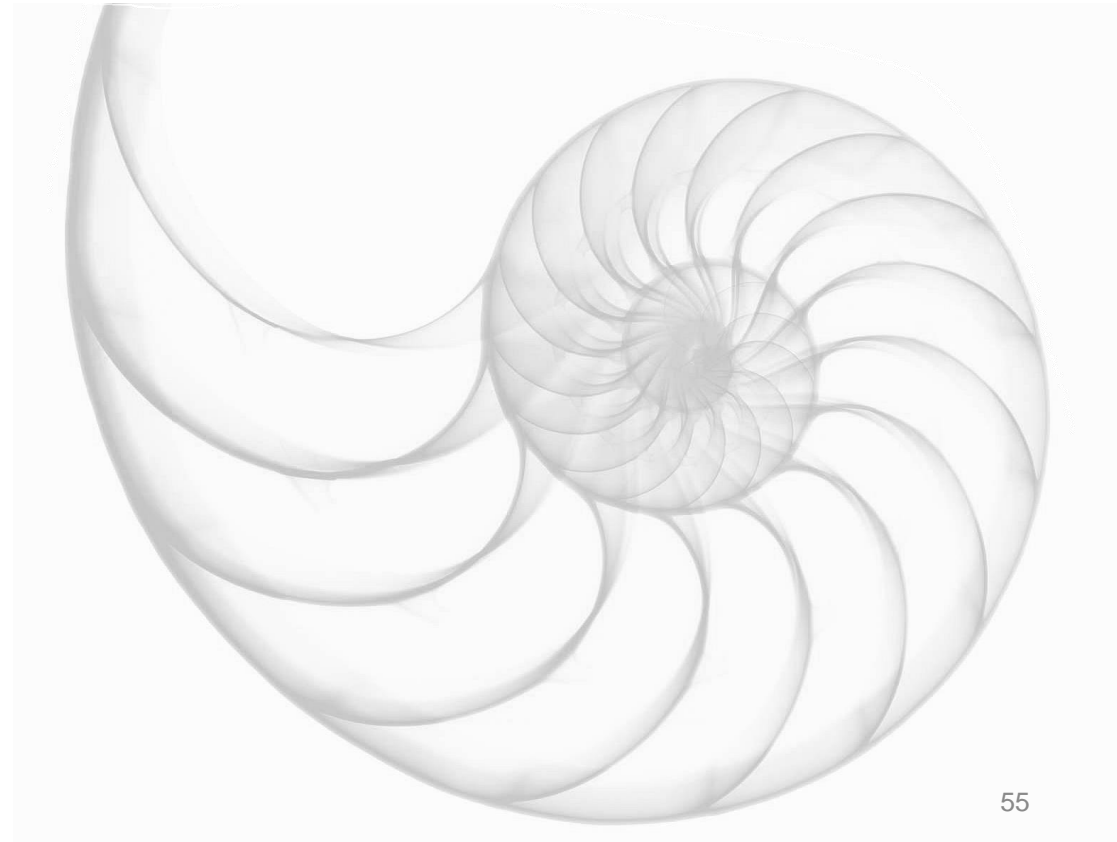
Quelle: Onvista

+ 14,2%

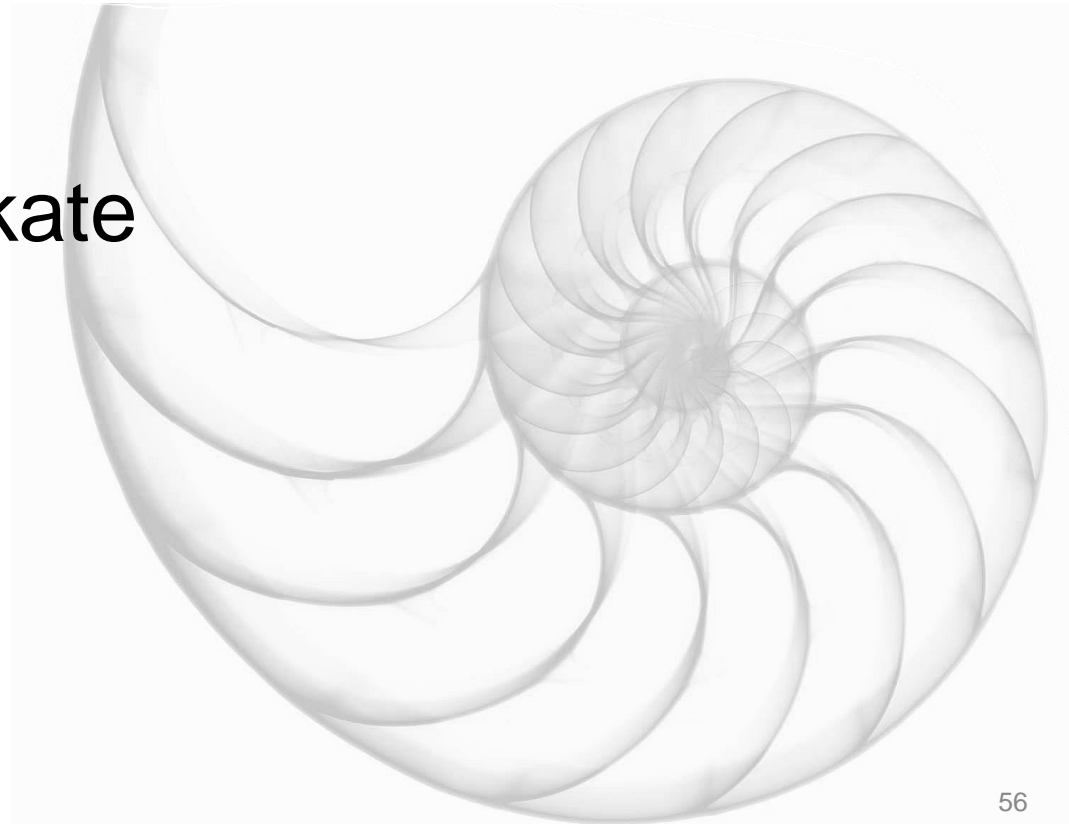
-23,6%

+82,6%

Optionsschein-Suche – Live im Internet

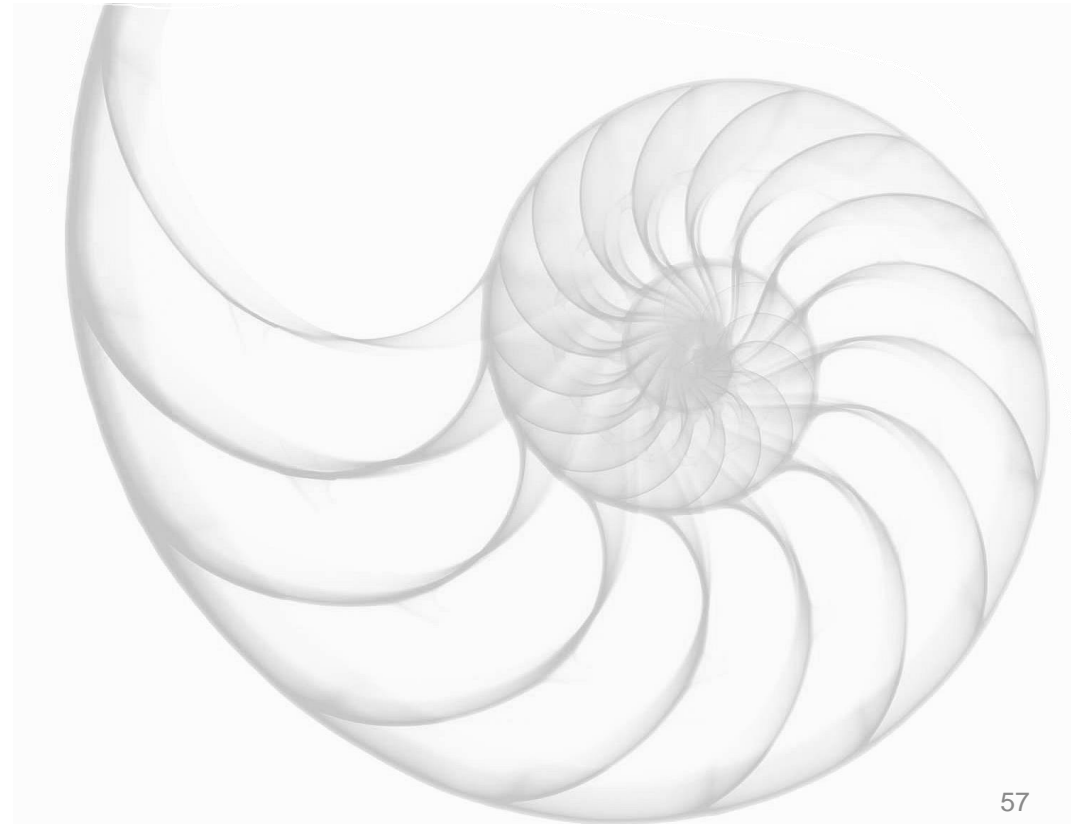


Hebelzertifikate



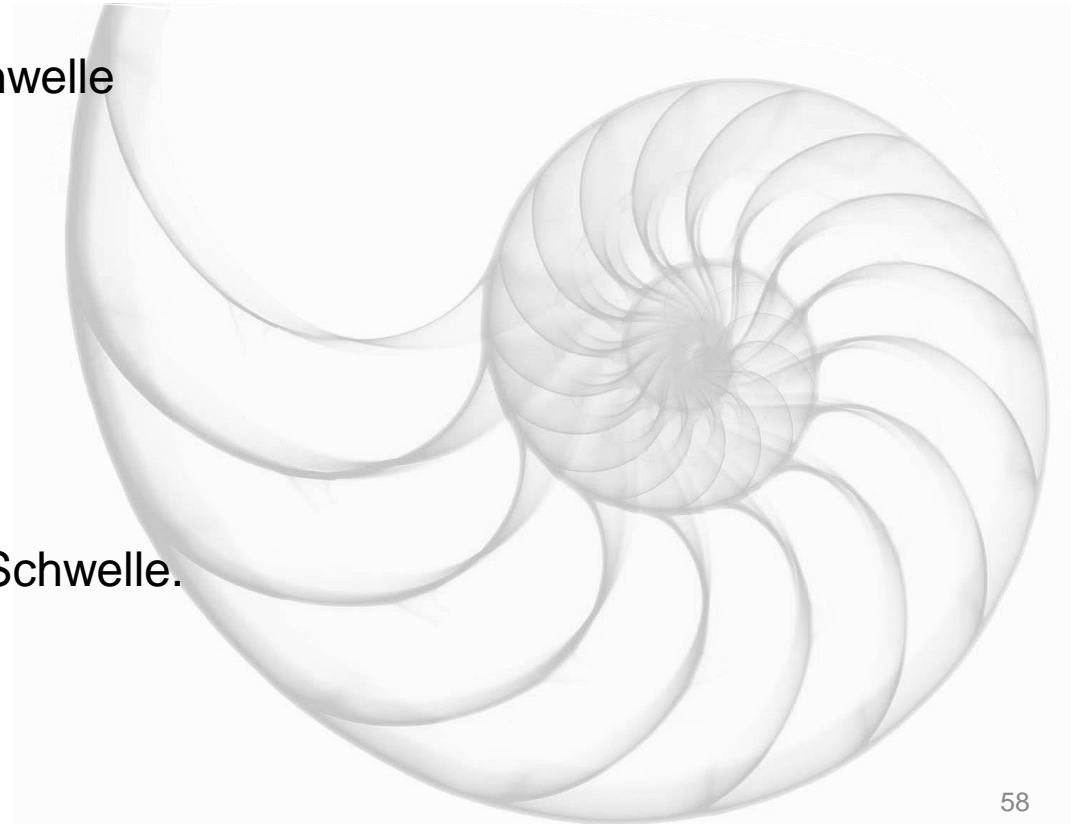
Hebelzertifikate

- wurden von ABN AMRO im November 2001 „erfunden“
- keine Optionsscheine - ANLEIHEN!
- Emittentenausfallrisiko!! 2008: Insolvenz von Lehman Brothers
- unabhängig von Volatilität – Delta 1 Produkt
- Knock-out Schwelle
- kleiner Kapitaleinsatz – hohe Rendite, hohes Risiko
→ aber: maximaler Totalverlust des eingesetzten Kapitals
- „Future für den Privatanleger ohne Nachschusspflicht“
- Höchste Risikoklasse „E“ – Totalverlust möglich



Hebelzertifikate

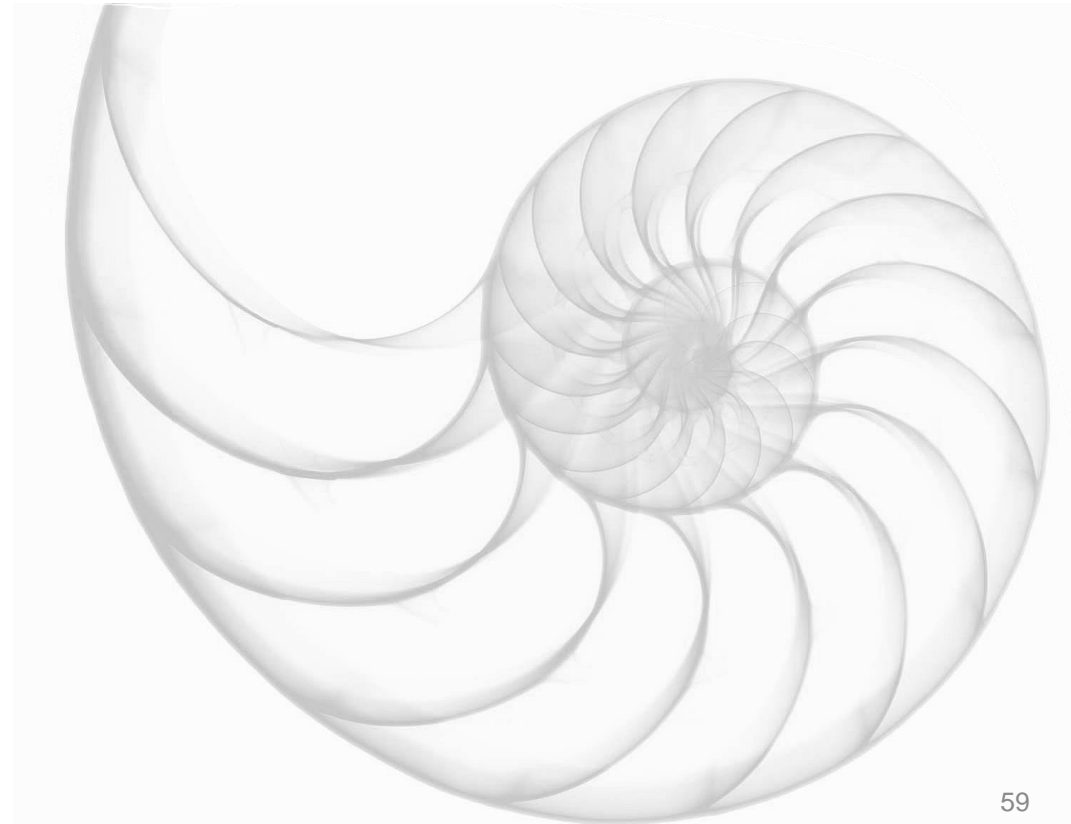
- auf Indizes, Aktien, Währungen, Waren, Zinsen ...
 - auf steigende Kurse = Bull / Long / Call
 - auf fallende Kurse = Bear / Short / Put
- i.d.R. Ausknocken bei Intraday-Verletzung der Knock-out Schwelle
- mit Laufzeitbegrenzung = endlich:
Basispreis = Knock-out Schwelle = wertloser Verfall
 - ohne Laufzeitbegrenzung = endlos:
Basispreis \neq Knock-out Schwelle = mit Restwerterstattung
mit regelmäßiger Anpassung von Basispreis und Knock-out Schwelle.



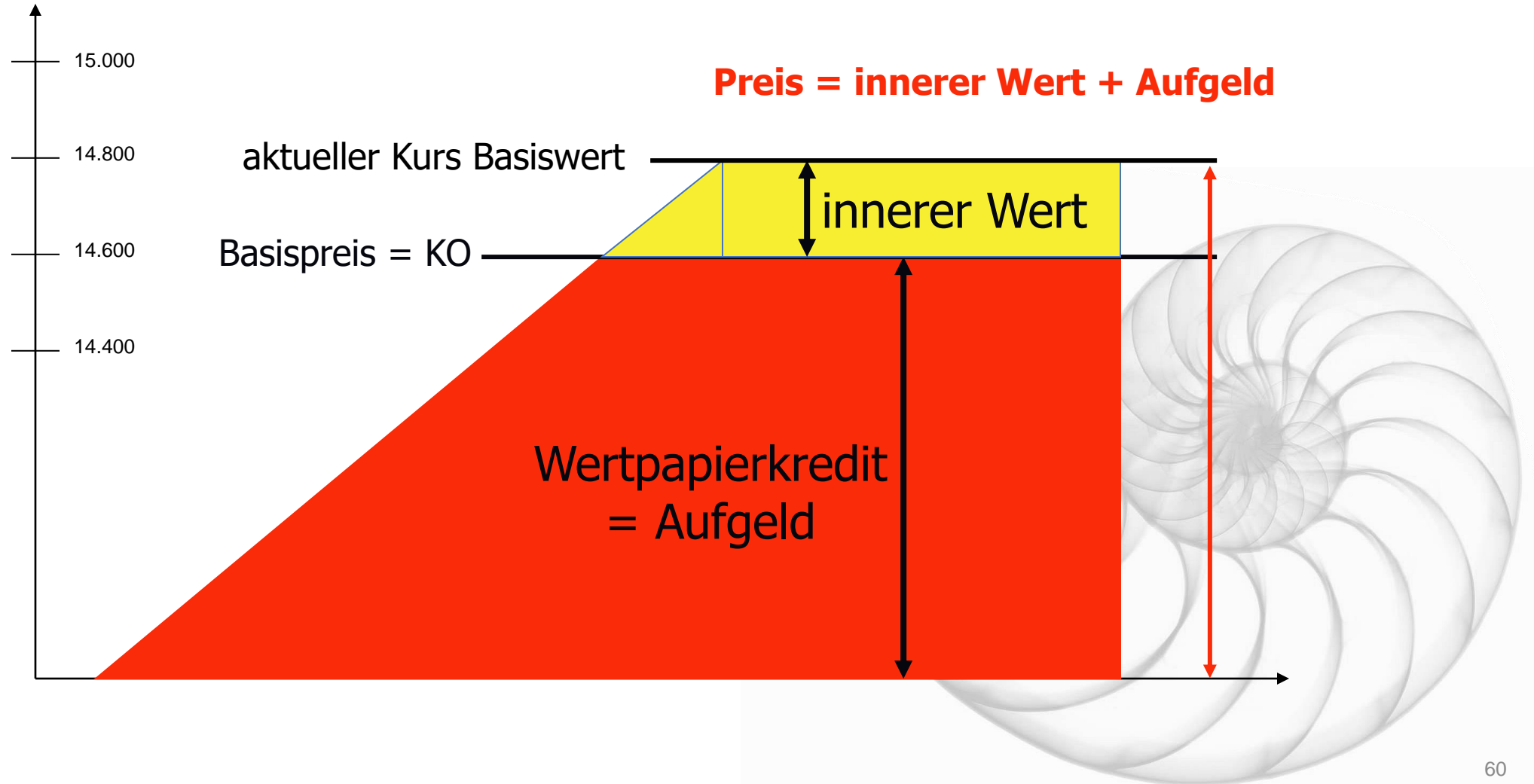
Hebelzertifikate – Delta 1 Produkt

Daumenregel:

- Index-Hebelzertifikat auf DAX Bezugsverhältnis (BV) 100:1
1 DAX-Punkt = 1 Cent im Hebelzertifikat
- Aktien-Hebelzertifikat BV 10:1
1 Euro im Underlying = 10 Cent im Hebelzertifikat
- Aktien-Hebelzertifikat BV 1:1
1 Euro im Underlying = 1 Euro im Hebelzertifikat



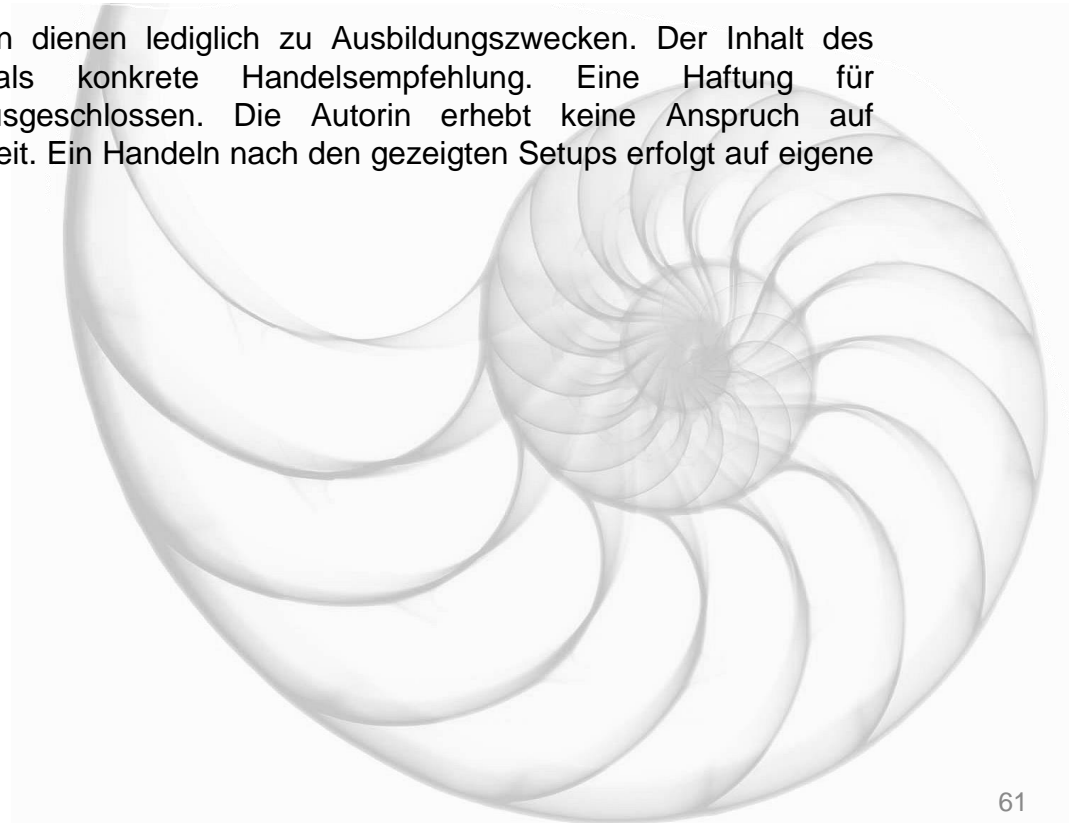
Hebelzertifikat Long „endlich“



Disclaimer



Die gezeigten Informationen dienen lediglich zu Ausbildungszwecken. Der Inhalt des Seminars dient nicht als konkrete Handlungsempfehlung. Eine Haftung für Vermögensschäden ist ausgeschlossen. Die Autorin erhebt keine Anspruch auf Vollständigkeit oder Richtigkeit. Ein Handeln nach den gezeigten Setups erfolgt auf eigene Gefahr.



DAX/KO/Call [15400]/DZ

WKN DV3K00 ISIN DE000DV3K004

Taxierung/Chart Basiswert Daten & Zahlen

Taxierung/Chart

GELD

3,13

90.000 Stk.

DIFF. VORTAG (PREIS)

+0,69 / +31,36 %

TAGESHOCH (PREIS)

2,89

BRIEF

3,14

90.000 Stk.

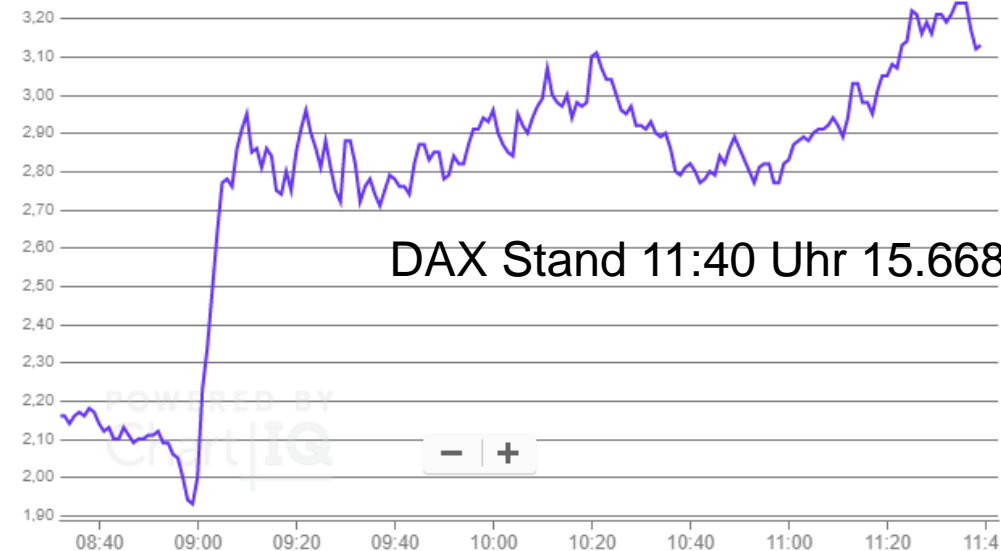
SPREAD (AKT./REL.)

0,010 / 0,319 %

TAGESTIEF (PREIS)

1,95

1T 1W 1M 3M 6M 1J 3J 5J 10J Max.



Stammdaten

WKN	DV3K00
ISIN	DE000DV3K004
SYMBOL	-
BÖRSENSEGMENT	Open Market
WERTPAPIERART	Hebelprodukt
PRODUKTGATTUNG	Knock-Out Produkte Ohne Stop-Loss - Classic
PRODUKTNAME	Turbo Optionsschein auf DAX
EMITTENT	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank
HANDELSSEGMENT	EUWAX
OPTIONSART	call
BASISWERT	DAX Performance-Index
BASISPREIS IN [WÄHRUNG]	15.400,0000 [PT]
KNOCKOUT-BARRIERE	15.400,0000 [PT]
KNOCK-IN-SCHWELLE (AKTIV AB)	- [-]
RANGE	- - -
BEZUGSVERHÄLTNIS	100,0000 : 1

AUSÜBUNGSART	Europäisch
HANDELSWÄHRUNG	Euro
NOMINALWÄHRUNG	Euro
ABWICKLUNGSWÄHRUNG	Euro
KLEINSTE HANDELBARE EINHEIT	1,00
MIN.QUOTIERUNGSVOLUMEN IN €	3.000,00
MIN.QUOTIERUNGSVOLUMEN IN STÜCK	10.000,00
LETZTER BEWERTUNGSTAG	27.08.2021
ZAHLTAG	03.09.2021
ERSTER BÖRSENHANDELSTAG	23.06.2021
LETZTER BÖRSENHANDELSTAG	26.08.2021
HANDELSZEIT	08:00:00 - 22:00:00 Uhr
NOTIERUNG	fortlaufende Auktion
EMISSIONSVOLUMEN	5.000.000
ROLLING	Nein
QUANTO	Nein

Quelle: Börse Stuttgart

Emittent

NAME	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank
ADRESSE	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Platz der Republik 60265 Frankfurt am Main Deutschland
E-MAIL ADRESSE	wertpapiere@dzbank.de
SERVICETELEFON	069 74477035
URL	http://www.dzbank-derivate.de

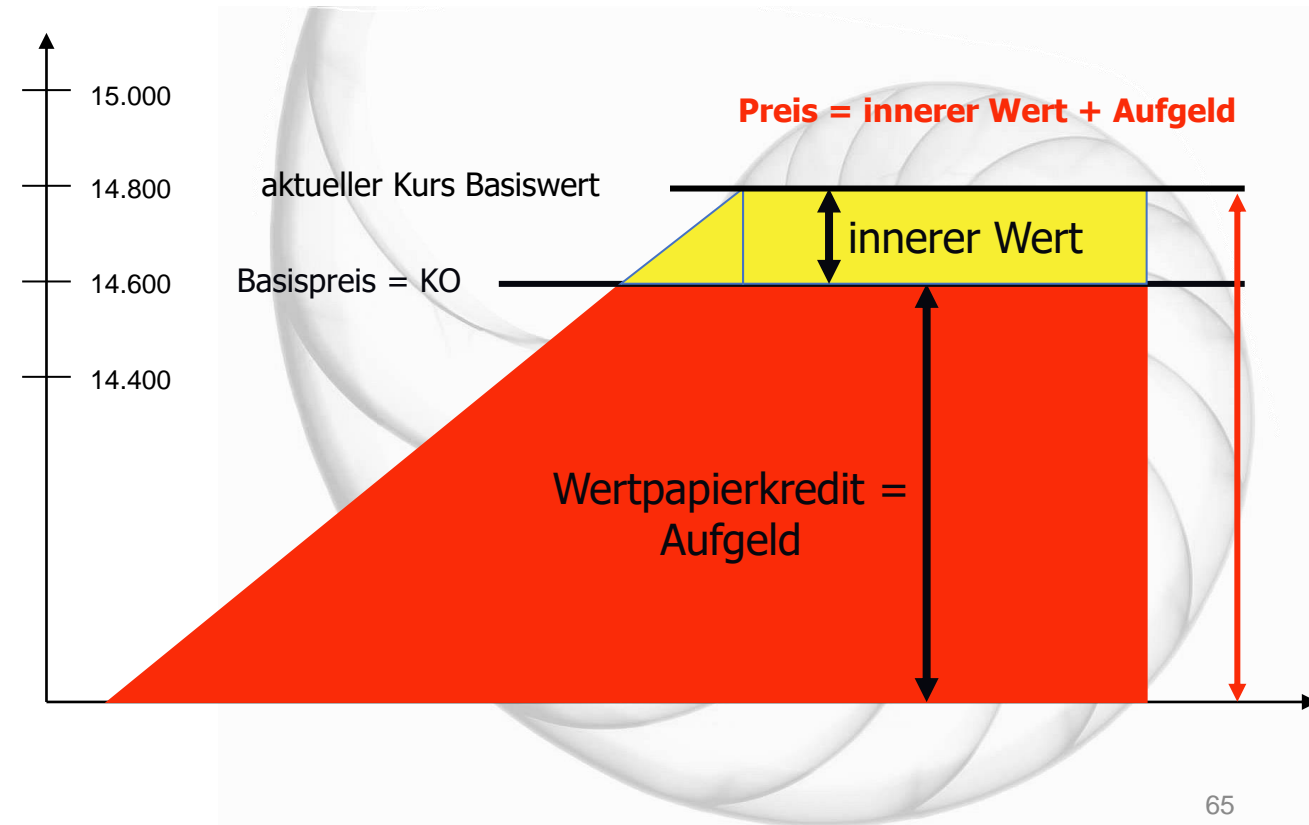
Produktbeschreibung

Dieser Knock-Out Optionsschein (Call) bezieht sich auf den Basiswert DAX und hat den Fälligkeitstag am 03.09.2021. Es handelt sich um ein Hebelprodukt, d.h. der Anleger partizipiert überproportional an der positiven und negativen Entwicklung des Basiswertes. Das Produkt ist mit einer Knock-Out Schwelle bei 15.400,00 Punkte ausgestattet. Durchbricht der Basiswert während der Laufzeit die Knock-Out Schwelle wird das Produkt ausgeknockt und verfällt sofort wertlos. Notiert der Kurs des Basiswertes am Ende der Laufzeit über dem Basispreis von 15.400,00 Punkte, berechnet sich die Rückzahlung durch die Differenz zwischen dem Kurs des Basiswertes und dem Basispreis bereinigt um das Bezugsverhältnis von 0,01.

Quelle: Börse Stuttgart

Aufgeld

- entspricht nicht dem Aufgeld von Optionsscheinen!!
- Aufgeld = Finanzierungskosten des Emittenten
- ein Indexzertifikat kostet (BV 100:1) \approx € 155,00
(DAX Stand 15.500 Punkte)
- ein Hebelzertifikat kostet (BV 100:1) \approx € 3,00
- \rightarrow Zinsvorteil für Anleger / Zinsnachteil für Emittent



Unlimited Indexzertifikat auf DAX

ISIN: DE000CJ8M7K3 | WKN: CJ8M7K | Emittent: Societe Generale Effekten GmbH | Typ: Zertifikat

Frankfurt

Watchlist

Portfolio

Kaufen

Verkaufen

Tag Woche 1 Monat 6 Mon. 1 Jahr 3 Jahre Max.



Bid 155,54

Ask 155,57

29.06.21 10:59:18

Geld

155,52

für 200.000 Stück

Differenz zum Vortag

Spread absolut / relativ

Brief

155,55

für 200.000 Stück

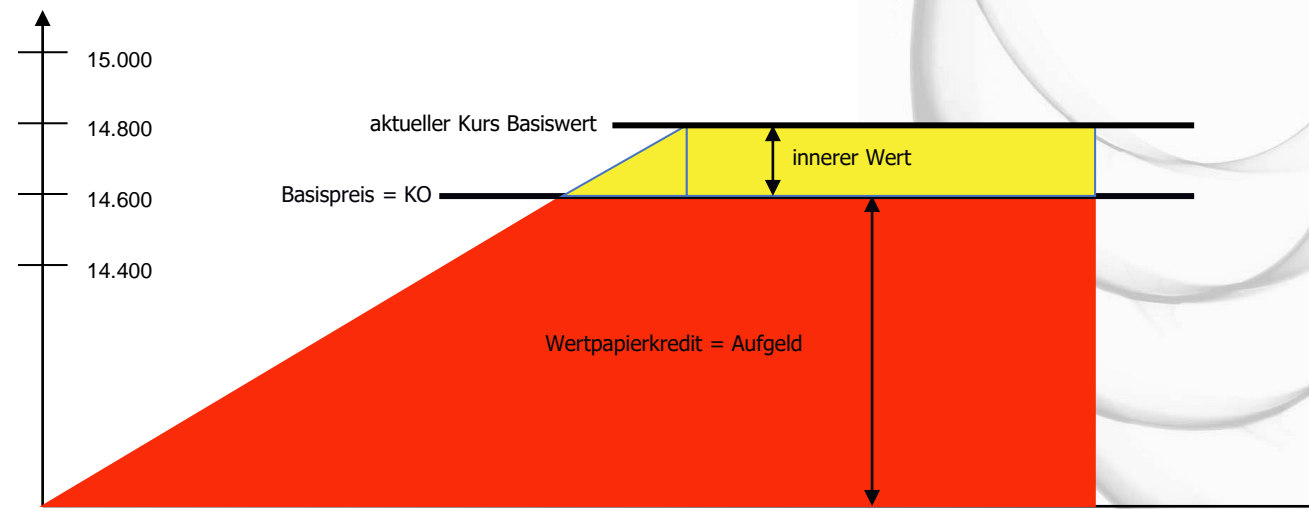
0,61 / 0,39%

0,03 / 0,02%

Quelle: Börse Frankfurt

Berechnung

1. Berechnung innerer Wert
2. Berechnung Aufgeld
3. Long: Innerer Wert + Aufgeld = „fairer“ Preis
4. Short: Innerer Wert – Abgeld = „fairer“ Preis



Berechnung

Long

Innerer Wert = (aktueller Kurs Basiswert – Basispreis) x Bezugsverhältnis

Aufgeld = Kurs Hebelzertifikat – innerer Wert

Preis = Innerer Wert + Aufgeld

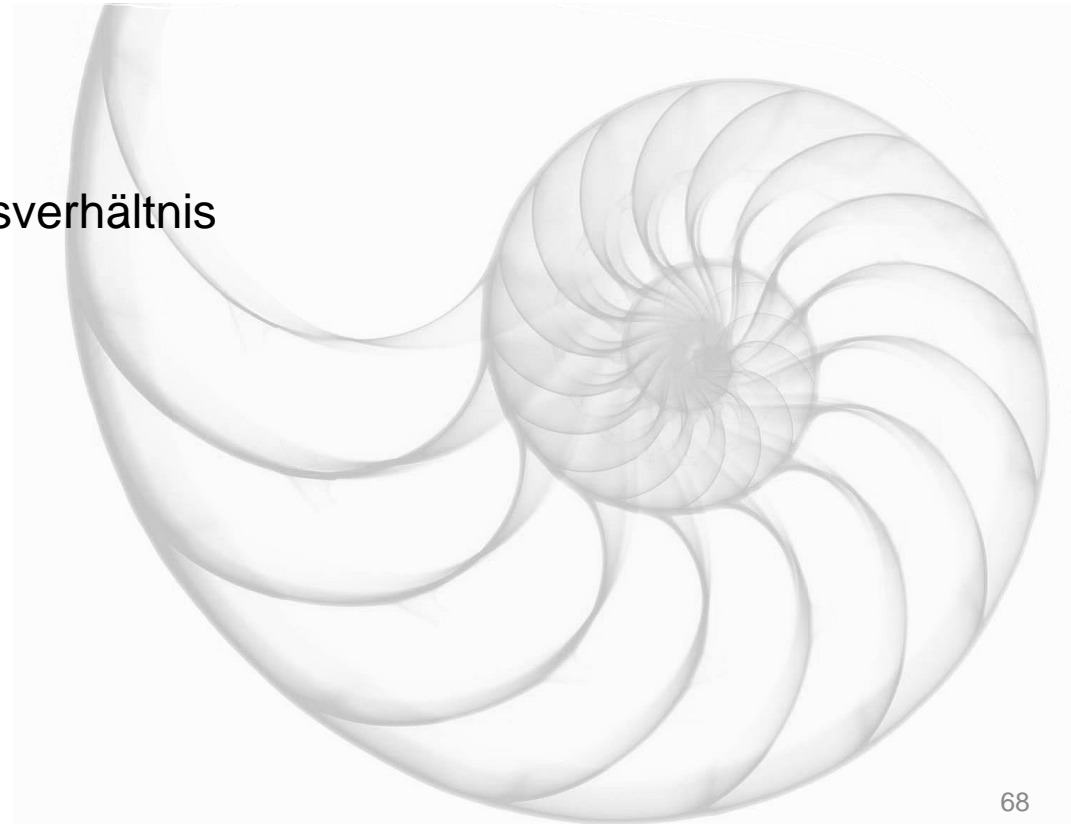
Short

Innerer Wert = (Basispreis – aktueller Kurs Basiswert) x Bezugsverhältnis

Abgeld = Kurs Hebelzertifikat – innerer Wert

Preis = innerer Wert – Abgeld EIGENTLICH!!! ABER

Preis = Innerer Wert + Aufgeld



Berechnung

Long

Innerer Wert = (aktueller Kurs Basiswert – Basispreis) x Bezugsverhältnis = (15.668 – 15.400) x 0,01 = 2,68 €

Aufgeld = (Kurs Hebelzertifikat – innerer Wert) = (3,14 – 2,68) = 0,46 €

Preis = Innerer Wert + Aufgeld = 2,68 + 0,46 = 3,14 €

Taxierung/Chart Basiswert Daten & Zahlen

Taxierung/Chart

GELD

3,13

90.000 Stk.

DIFF. VORTAG (PREIS)

+0,69 / +31,36 %

TAGESHOCH (PREIS)

2,89

BRIEF

3,14

90.000 Stk.

SPREAD (AKT./REL.)

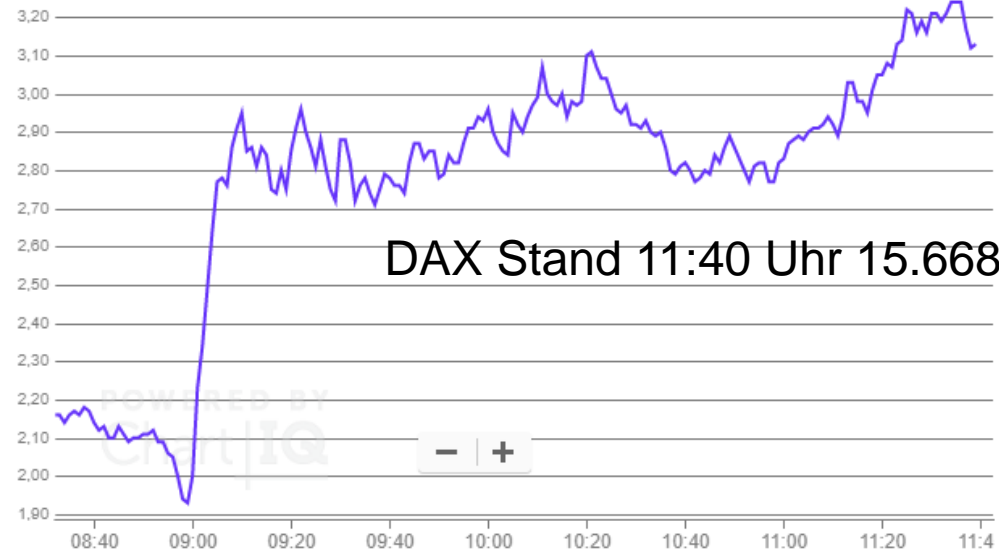
0,010 / 0,319 %

TAGESTIEF (PREIS)

1,95

Basispreis = KO 15.400 Punkte

1T 1W 1M 3M 6M 1J 3J 5J 10J Max.



Quelle: Börse Stuttgart

Hebel

Berechnung

- Hebel =
$$\frac{\text{aktueller Kurs Basiswert} \times \text{Bezugsverhältnis}}{(\text{Verkaufskurs}) \text{ Hebelzertifikat}}$$

- **ACHTUNG:** je größer der Hebel, desto näher am Knock-out – und damit am Totalverlust!!



Hebel

$$\text{Hebel} = \frac{\text{aktueller Kurs Basiswert} \times \text{Bezugsverhältnis}}{(\text{Verkaufskurs}) \text{ Hebelzertifikat}} = \frac{15.668 \times 0,01}{3,13} = 50$$

Taxierung/Chart Basiswert Daten & Zahlen

KO 15.400

Taxierung/Chart

GELD

3,13

90.000 Stk.

DIFF. VORTAG (PREIS)

+0,69 / +31,36 %

TAGESHOCH (PREIS)

2,89

BRIEF

3,14

90.000 Stk.

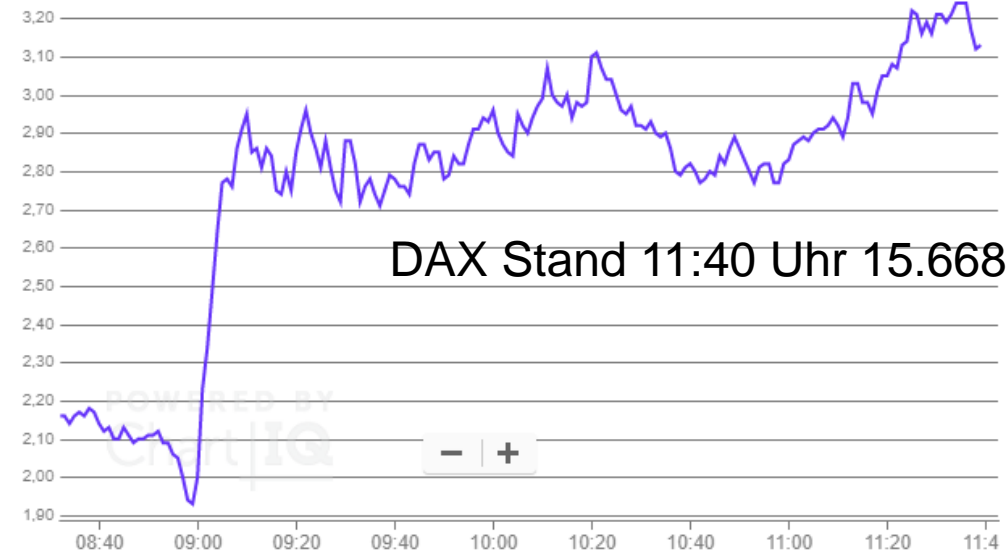
SPREAD (AKT./REL.)

0,010 / 0,319 %

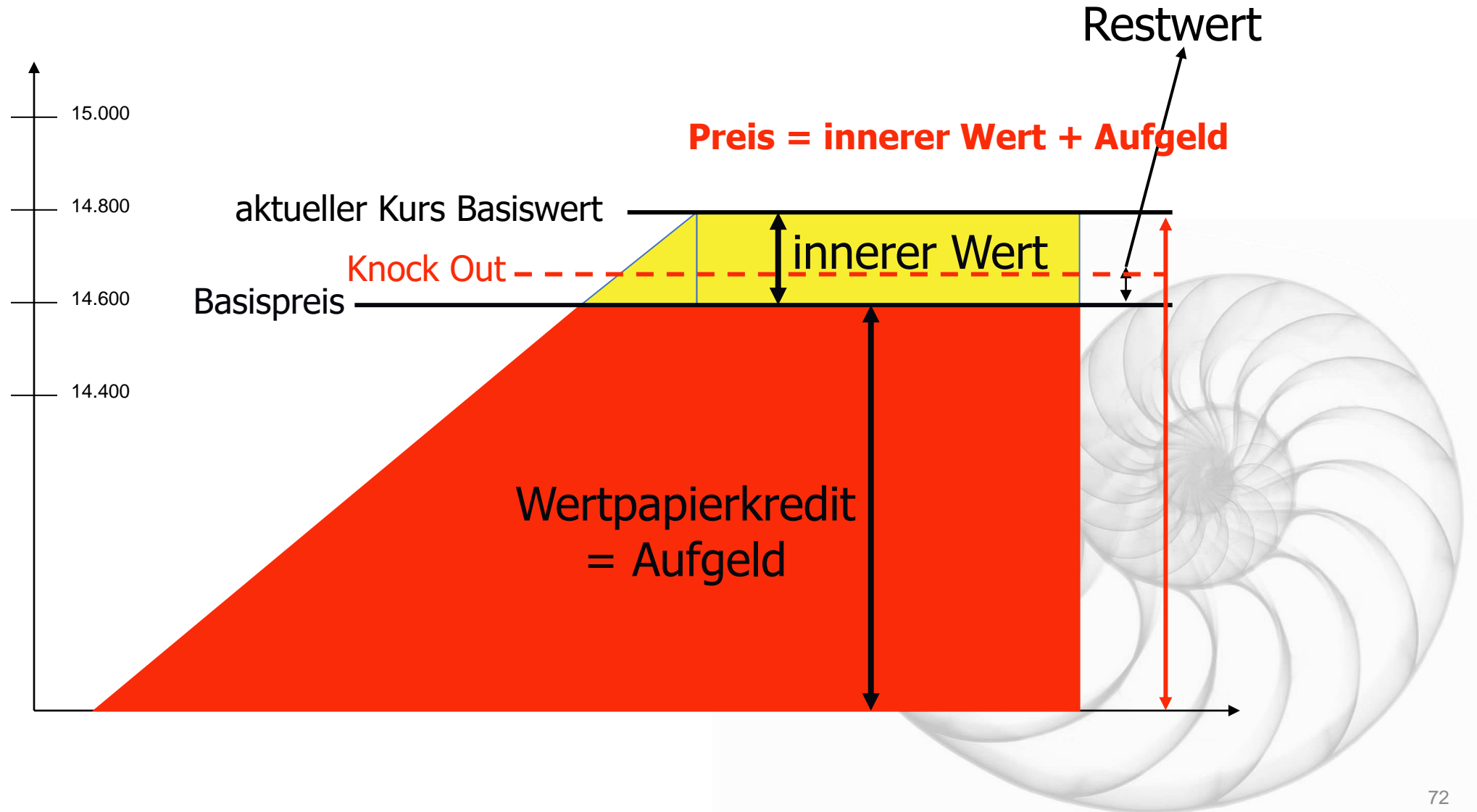
TAGESTIEF (PREIS)

1,95

1T 1W 1M 3M 6M 1J 3J 5J 10J Max.



Hebelzertifikat Long „endlos“



Hebelzertifikate

Umsatzspitzenreiter Börse Stuttgart 07.07.2021 14:15 Uhr

Umsatzspitzenreiter

[Alle anzeigen](#) →

Aktien Knock-Out-Produkte Optionsscheine Faktorzertifikate ETFs ETCs ETNs Fonds Bonus-Zertifikate Discount-Zertifikate

DAX/KO/PUT
[15875]/DZ

-34,34 %

G 2,54

B 2,55

WKN DV2DGP

Vol. Euro 3.956.485,40

DAX/KO/CALL
[15350]/DZ

+62,50 %

G 3,48

B 3,49

WKN DV3K0Y

Vol. Euro 1.689.369,00

DAX/KO/CALL
[ENDLOS]/SOC

+4,80 %

G 28,31

B 28,32

WKN SB7VV5

Vol. Euro 1.412.000,00

DAX/FAKTOR/LONG
[25]/GOSA

-1,75 %

G 9,64

B 9,66

WKN GF3N4P

Vol. Euro 977.395,00

AMAZON.COM
INC./KO/CALL
[ENDLOS]/CITI

+2,38 %

G 12,03

B 12,05

WKN KB13XQ

Vol. Euro 972.000,00

DAX/KO/CALL
[ENDLOS]/SOC

+27,73 %

G 5,97

B 5,98

WKN SF0MDY

Vol. Euro 684.737,20

Quelle: Börse Stuttgart

#DV2DGP – Times & Sales

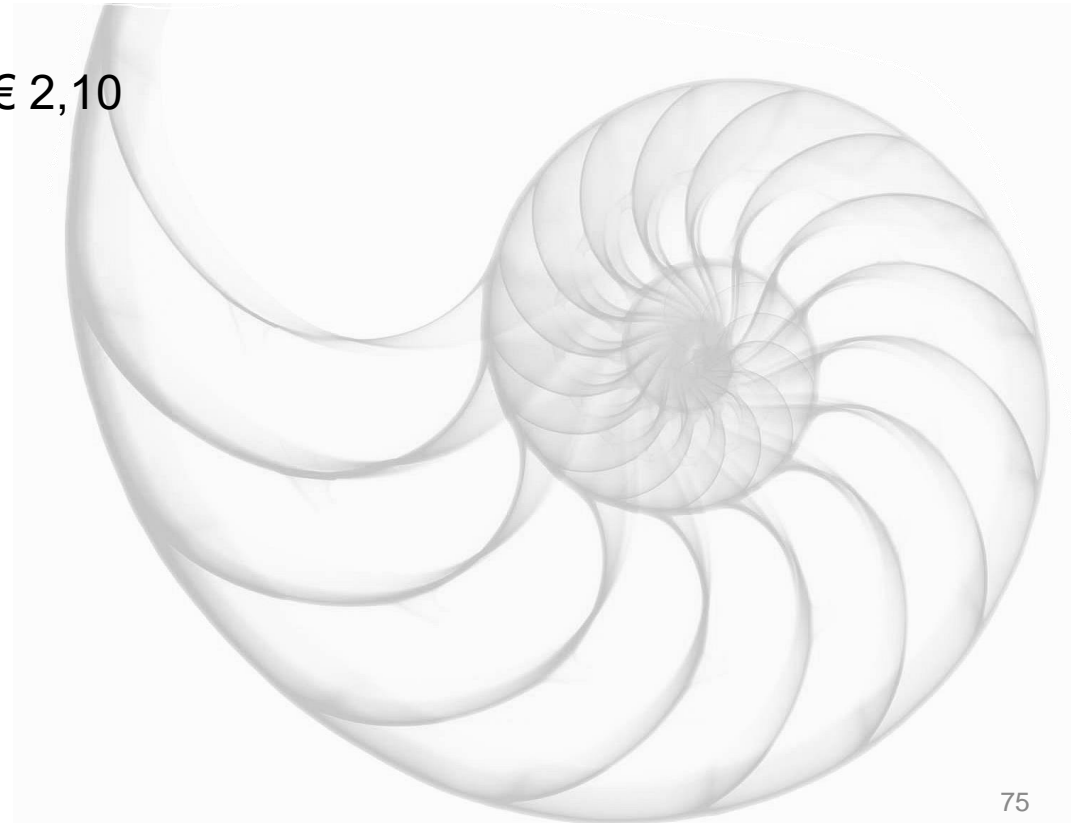
07.07.2021	11:05.17.308	2,87G	0	0	691.006	1.942.826,87
07.07.2021	10:44.55.830	2,95	100.002	295.005,9	691.006	1.942.826,87
07.07.2021	10:44.40.933	2,94G	0	0	591.004	1.647.820,97
07.07.2021	10:44.19.598	2,93G	0	0	591.004	1.647.820,97
07.07.2021	10:36.09.752	2,81	1.000	2.810	591.004	1.647.820,97
07.07.2021	10:12.58.307	2,8G	0	0	590.004	1.645.010,97
07.07.2021	10:07.05.434	2,69	100.002	269.005,38	590.004	1.645.010,97
07.07.2021	09:56.30.488	3,01	30.000	90.300	490.002	1.376.005,59
07.07.2021	09:55.33.196	2,95	30.000	88.500	460.002	1.285.705,59
07.07.2021	09:55.11.609	2,9	100.001	290.002,9	430.002	1.197.205,59
07.07.2021	09:48.44.890	2,69	100.001	269.002,69	330.001	907.202,69
07.07.2021	09:43.55.774	2,88	100.000	288.000	230.000	638.200
07.07.2021	09:33.12.373	2,64	30.000	79.200	130.000	350.200
07.07.2021	09:30.53.440	2,71	100.000	271.000	100.000	271.000
07.07.2021	09:10.12.707	3,01G	0	0	0	0
07.07.2021	08:44.02.061	3,76G	0	0	0	0
07.07.2021	08:04.32.441	3,78G	0	0	0	0

Quelle: Börse Stuttgart

Berechnung Stop Loss Put

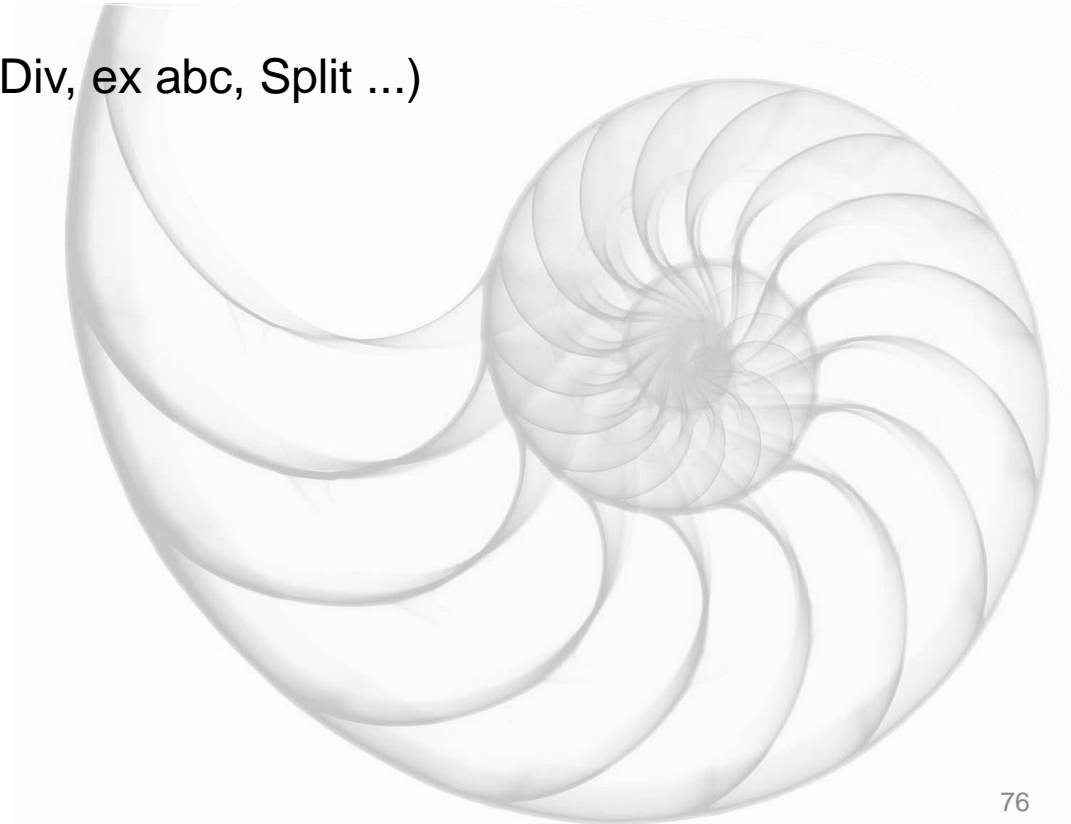
- Basispreis = KO = 15.875 Punkte
- Stop Loss soll bei 15.700 Punkte gesetzt werden.
- = (Basispreis – Stop Loss) / 100 + Aufgeld
- = (15.875 – 15.700) = 175 Punkte / 100 = 1,75 € + 0,35 € = € 2,10

- Stop Loss Call:
= (Stop Loss – Basispreis) / 100 + Aufgeld



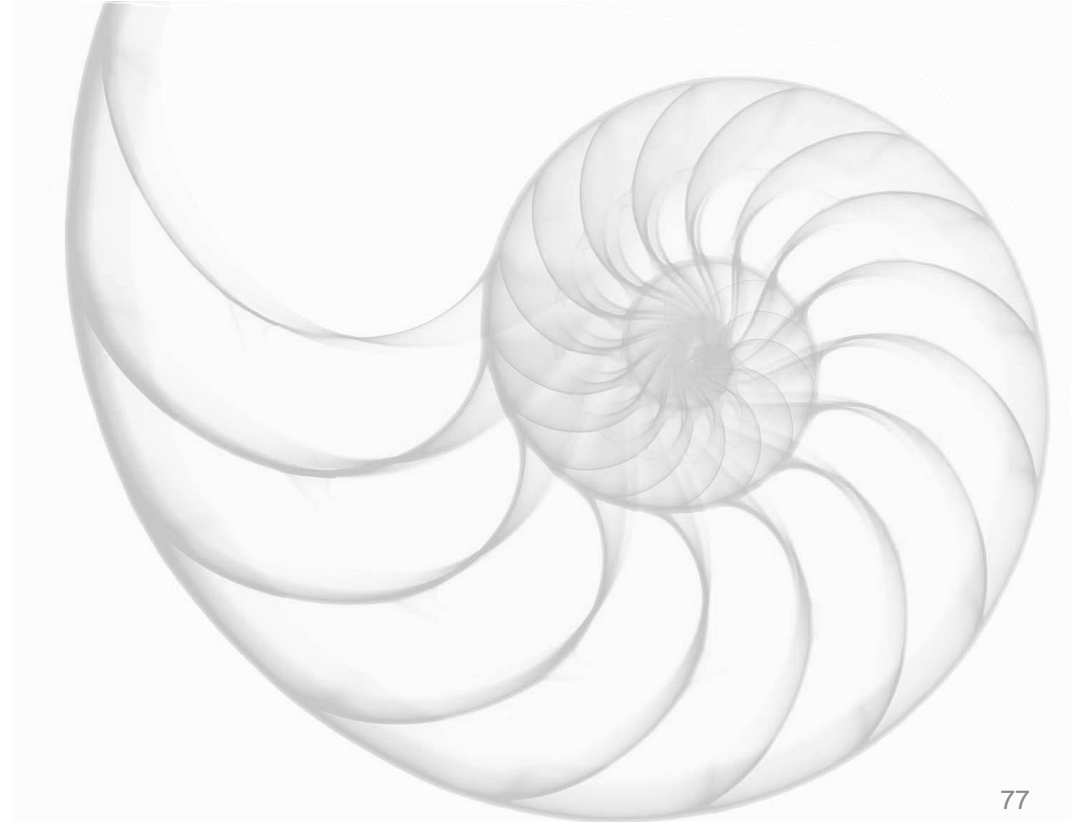
Wissenswertes über Turbos

- „endliche“: Basispreis und KO konstant
- „endlos“: Basispreis und KO werden angepasst (täglich und/oder monatlich, je nach Emittent)
 - aktuelle Levels bei Emittent erfragen
- Anpassung Basispreis und KO bei Kapitalveränderungen (exDiv, ex abc, Split ...)
 - beim Emittent nachfragen!

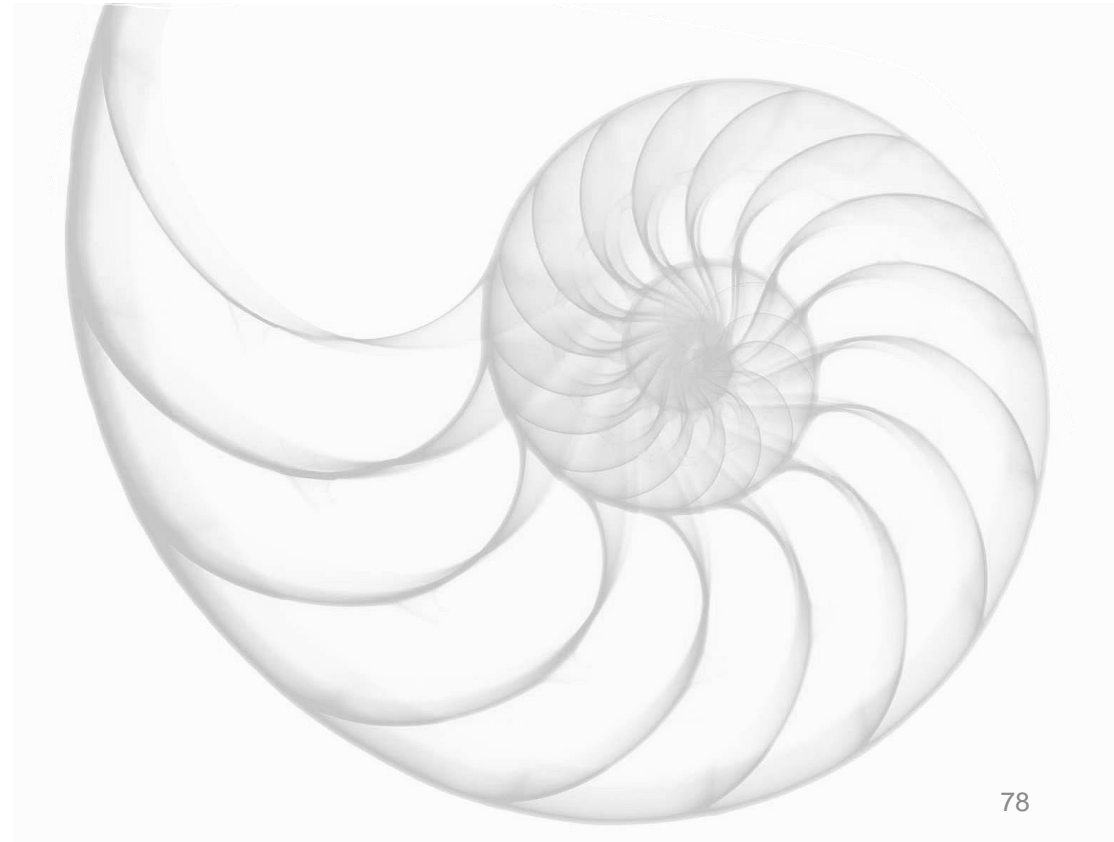


Wissenswertes über Turbos

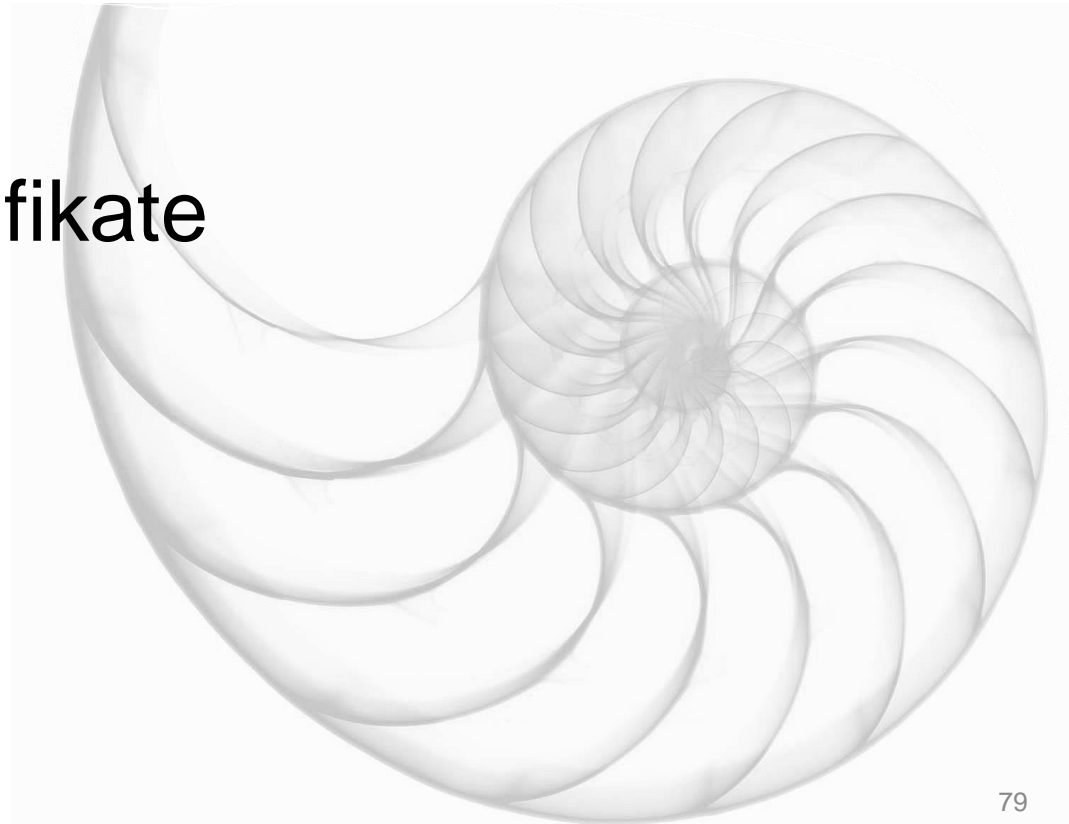
- „Smart“-Variante: KO nur auf Schlusskursbasis, wird allerdings der Basispreis intraday verletzt, dann erfolgt KO
- Rolling Turbos: Hier bleibt der Hebel konstant, der Basispreis, KO und das Bezugsverhältnis werden täglich angepasst
- Eventuelle Währungsumrechnungen beachten!



Turbo-Suche live



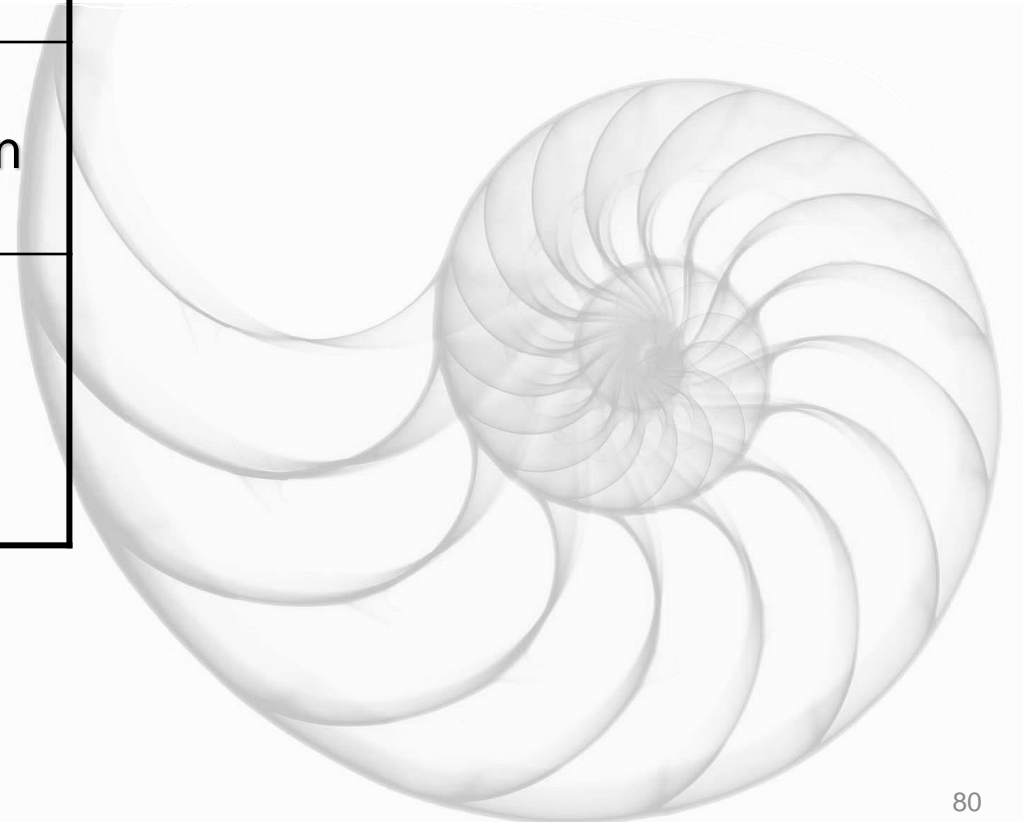
Discount Zertifikate



Zertifikate - Grundlagen

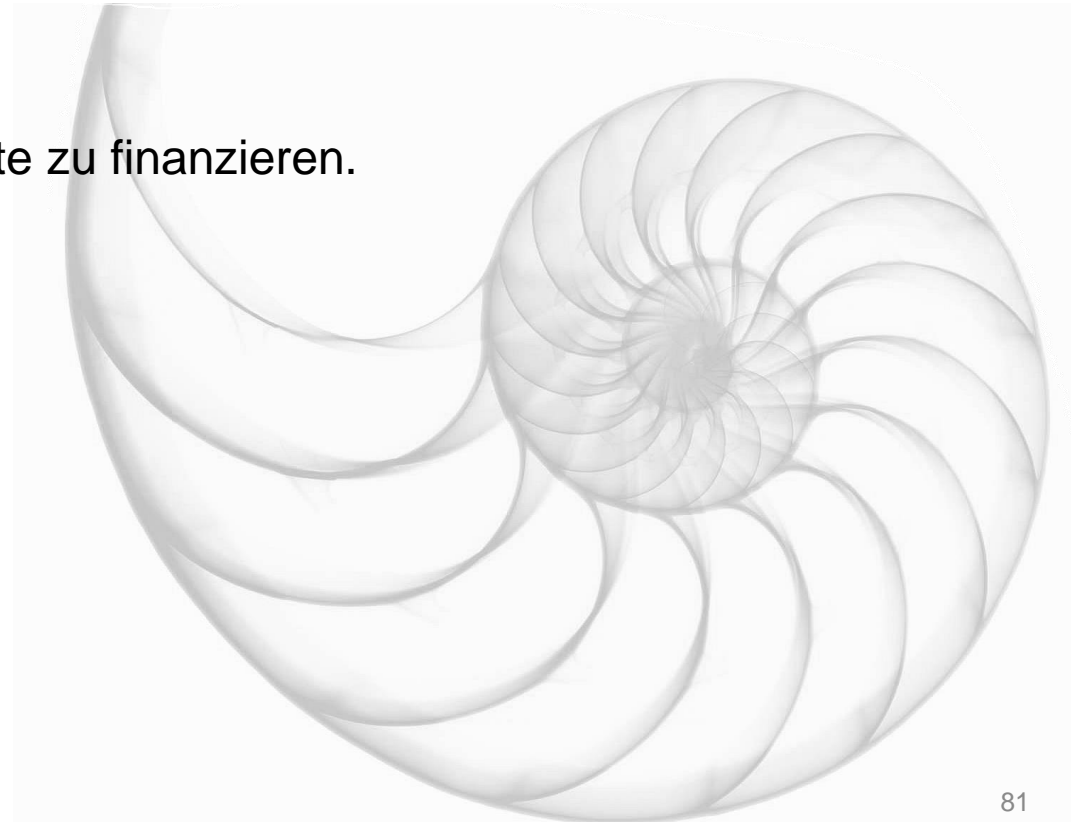
Was bestimmt den Preis eines Zertifikates?

Dividenden	Korrelation	Bonität des Emittenten
Form der Forwardkurve	Kurs des Basiswertes	Volatilitäten
Restlaufzeit	Zinsniveau	etc.



Zertifikate - Grundlagen

- Grundlage der gängigsten Zertifikateformen ist zunächst einmal ein Investment in den Basiswert – in der Regel über eine Option.
- Das Auszahlungsprofil wird dann durch Hinzufügen von Derivaten verändert und optimiert.
- Ohne Hinzufügen der Derivate würde dieses Basisinvestment die gleiche Rendite erwirtschaften wie das direkte Investment in die Aktie
- ... aber OHNE Dividende!
- Die Dividende wird verwendet, um die hinzugefügten Derivate zu finanzieren.



Discounter

- 1995 wurde von HSBC das erste Discount Zertifikat emittiert.
- Kauf des Basiswertes und gleichzeitiger Verkauf einer Call-Option auf den Basiswert
→ Covered Call
- Strike des Short Call entspricht dem Cap.
- Discount entspricht der vereinnahmten Prämie.
- Markterwartung: stagnierende oder leicht sinkende Kurse des Underlyings.
- Auszahlungsprofil:
notiert die zugrundeliegende Aktie unter dem Cap, dann wird die Aktie geliefert. Über Cap erfolgt Barausgleich in Höhe des Caps. Bei einem Index in der Regel Barausgleich.



Discounter

- Erwerb des Underlyings über einen Call mit dem Strike von 0.
= Zero Strike Call oder Low Exercise Price Option (LEPO)
- Hohe Dividendenrendite und/oder lange Laufzeit des LEPO's erhöhen den Discount gegenüber dem Basiswert.
- LEPO's haben immer ein Delta von +1.
- LEPO's haben immer ein Vega von 0. Implizite Volatilität spielt bei ihrer Preisfindung keine Rolle.



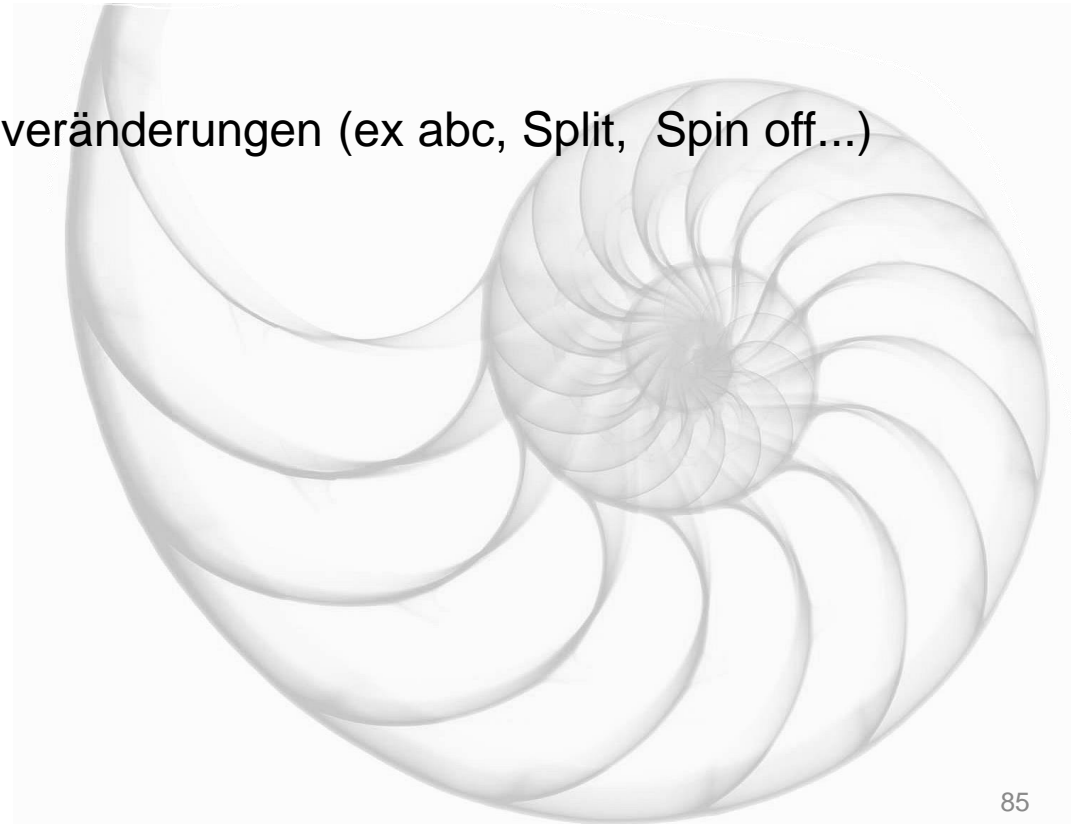
Discounter - Preisverhalten

- Der Cap wird erst am Ende der Laufzeit erreicht. Selbst bei Kursen im Underlying oberhalb des Caps handeln Discounter immer noch mit einem Preisabschlag, der sich erst am Ende der Laufzeit auflöst.
- Je länger die Restlaufzeit des Discounters, desto früher beginnt sich bei steigenden Kursen im Underlying das Delta des Zertifikates zu reduzieren.
- Der Preis eines Discounters steigt bei fallenden und sinkt bei steigenden impliziten Volatilitäten.
- Je länger die Restlaufzeit und je näher „am Geld“, desto mehr Einfluss hat die implizite Volatilität auf den Preis des Discounters.



Wissenswertes über Discounter

- Varianten:
 - Rolling Discounter
 - mit Sicherheitslevel
 - Reverse Discounter
 - mit mehreren Basiswerten
 - Discount Call
- Anpassung Basispreis und/oder Bezugsverhältnis bei Kapitalveränderungen (ex abc, Split, Spin off...)
→ beim Emittent nachfragen!



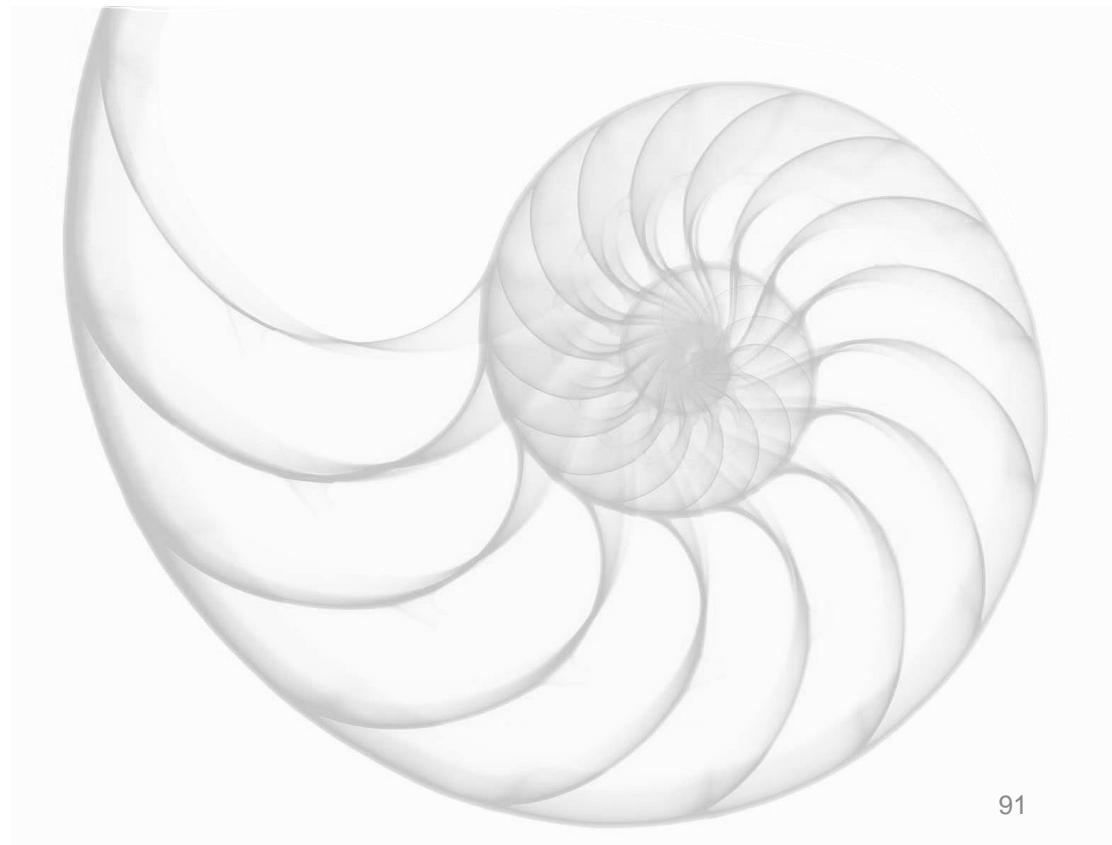
Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!

Erfolgreiches Handeln.

Anmerkung: Der Inhalt des Seminars dient nicht als konkrete Handlungsempfehlung. Eine Haftung für Vermögensschäden ist ausgeschlossen.

Alle Rechte vorbehalten, einschließlich derjenigen des auszugsweise Abdrucks sowie der photomechanischen und elektronischen Wiedergabe.

Fragen?



Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!

