

E1.5-1

Die Terminbörse EUREX bietet unter <http://www.eurexwbt.de> einen online-Kurs zur Einführung in Futures und Optionen an. Nutzen Sie diese Möglichkeit, um sich einen Überblick zu verschaffen über

- Struktur der Finanzmärkte,
- Unterschied zwischen Forwards und Futures,
- Optionen
 - Begriff der Eurex-Option,
 - Unterschied zwischen Eurex-Option und Optionsschein,
 - Grundpositionen im Optionsgeschäft,
 - Innerer Wert und Zeitwert von Optionen,
 - Absicherung mit Puts.

E1.5-2

Was ist ein Optionsschein und welche Rechte werden in ihm verbrieft?

E1.5-3

Die A-Aktie notiert an der Börse mit 110 €.

- a) Ein Kaufoptionsschein auf die A-Aktie verbrieft das Recht, innerhalb der Optionsfrist eine A-Aktie zum Preis von 95 € zu kaufen. Wie viel dürfte dieser Optionsschein höchstens kosten, wenn Sie das verbrieftete Recht sofort ausüben wollen?
- b) Ein Verkaufsoptionsschein auf die A-Aktie verbrieft das Recht, innerhalb der Optionsfrist eine A-Aktie zum Preis von 125 € zu verkaufen. Wie viel dürfte dieser Optionsschein höchstens kosten, wenn Sie das verbrieftete Recht sofort ausüben wollen?

E1.5-4

Der unter E1.5-3 aufgeführte Kaufoptionsschein kostet aktuell 25 €, der Verkaufsoptionsschein 28 €. Würden Sie diese Optionsscheine eventuell doch erwerben, auch wenn die Preis von Ihren oben errechneten Ergebnissen abweichen? – Weshalb (nicht)?

E1.5-5

Wie hoch ist das Aufgeld (absolut und relativ) bei den beiden unter E1.5-4 dargestellten Optionsscheinen?

E1.5-6

Bestimmen Sie die (theoretischen) Hebel für die beiden Optionsscheine.

E1.5-7

Wo liegen die Break-Even-Punkte der beiden Optionsscheine?

E.5-8

Die Commerzbank AG begab im September 2000 zwei Kauf- und einen Verkaufsoptionsschein auf die BMW-Stammaktie.

Für alle drei Optionsscheine gilt:

- American Style; Ausübungsfrist 19.03.00 - 13.03.02
- Bezugsverhältnis, ausgedrückt als Dezimalzahl: 1,0, d.h. 1 Optionsschein bezieht sich auf eine Aktie.
- Der Inhaber hat das Recht, von der Emittentin die Zahlung eines Differenzbetrages zu erhalten. Der Differenzbetrag ist der in Euro ausgedrückte und mit dem Bezugsverhältnis multiplizierte Betrag, um den der am Ausübungstag von der maßgeblichen Börse festgestellte und veröffentlichte Schlusskurs der BMW-Stammaktie den Basiskurs überschreitet (im Falle von Call-

Optionsscheinen) bzw. unterschreitet (im Falle von Put-Optionsscheinen).
 Maßgebliche Börse ist das elektronische Handelssystem der Frankfurter Wertpapierbörse (XETRA).

Die Grafik auf der Folgeseite zeigt die Kursverläufe des Basisinstruments und der Optionsscheine. Vergleichen Sie die prozentuale Kursentwicklung des Basisinstruments mit den prozentualen Kursentwicklungen der Optionsscheine:

- vom Tiefpunkt Mitte März bis Höchststand Mitte Mai,
- von Anfang September bis Tiefststand Mitte September.

Basisinstrument (Underlying): BMW-Stammaktie (WKN 519 000)			
		Schlusskurs 03.10.01	30,70 EUR
Kaufoptionsschein (Call) COMMERZBANK AG KO S00/13.3.02 BMW 40 (WKN 795 179)			
		Strike	40 EUR
		Anfänglicher Verkaufspreis	6,42 EUR
		Schlusskurs 03.10.01	0,59 EUR
Kaufoptionsschein (Call) COMMERZBANK AG KO S00/13.3.02 BMW 45 (WKN 795 180)			
		Strike	45 EUR
		Anfänglicher Verkaufspreis	4,84 EUR
		Schlusskurs 03.10.01	0,17 EUR
Verkaufsoptionsschein (Put) COMMERZBANK AG VO S00/13.3.02 BMW 30 (WKN 795 181)			
		Strike:	30 EUR
		Anfänglicher Verkaufspreis	2,97 EUR
		Schlusskurs 03.10.01	3,76 EUR

E1.5-9

Ein Kauf (Call)-Optionsschein hat folgende Ausstattung:

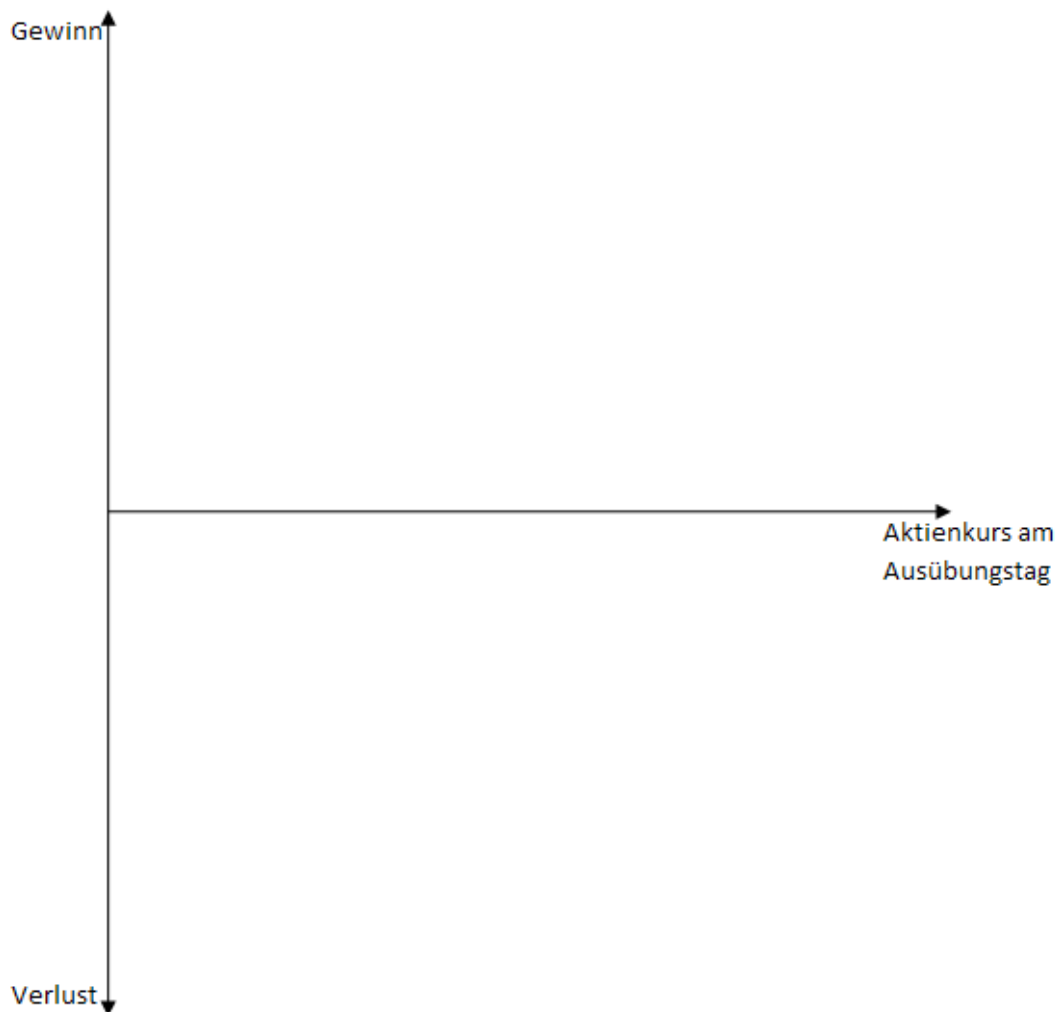
Aktueller Kurs des Optionsscheins	80 €
Aktueller Kurs der Aktie (Basisinstrument)	400 €
Basispreis	350 €
Optionsverhältnis	1 Aktie pro 2 Optionsscheine (1:2 = 0,5)
Restlaufzeit	2 Jahre

a) Ermitteln Sie

aa) den inneren Wert des Optionsscheins	
ab) den Zeitwert des Optionsscheins	
ac) die Optionsprämie (= prozentuales Aufgeld)	
ad) den Hebel	
ae) den Break-even-Punkt	

b) Welche Erwartung liegt dem Kauf dieses Optionsscheins zugrunde?

c) Stellen Sie das Gewinn-Verlust-Diagramm des Optionsscheins dar.



E1.5-10

Ein Verkaufs (Put)-Optionsschein hat folgende Ausstattung:

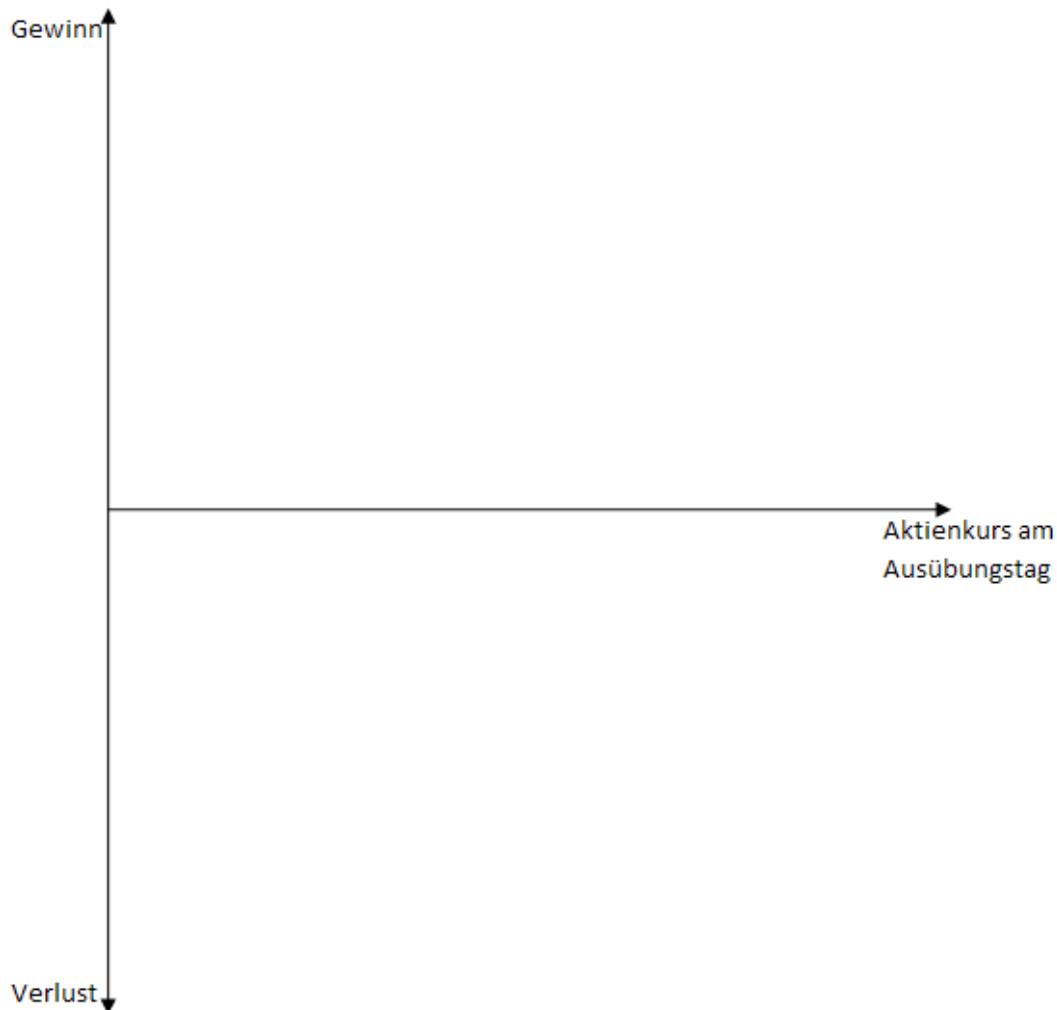
Aktueller Kurs des Optionsscheins	80 €
Aktueller Kurs der Aktie (Basisinstrument)	300 €
Basispreis	350 €
Optionsverhältnis	1 Aktie pro 2 Optionsscheine (1:2 = 0,5)
Restlaufzeit	2 Jahre

a) Ermitteln Sie

aa) den inneren Wert des Optionsscheins	
ab) den Zeitwert des Optionsscheins	
ac) die Optionsprämie (= prozentuales Aufgeld)	
ad) den Hebel	
ae) den Break-even-Punkt	

b) Welche Erwartung liegt dem Kauf dieses Optionsscheins zugrunde?

c) Stellen Sie das Gewinn-Verlust-Diagramm des Optionsscheins dar.



E1.5-11

Welche Grundpositionen können mit Eurex-Optionen eingenommen werden?

