



# Futures

Mario Kruschewski

# Überblick

---

- Definition
- Details
- Short-/Long-Position
- Settlement – Price
- Risiko
- Sicherungsgeschäfte
- weitere Futures

# Definition

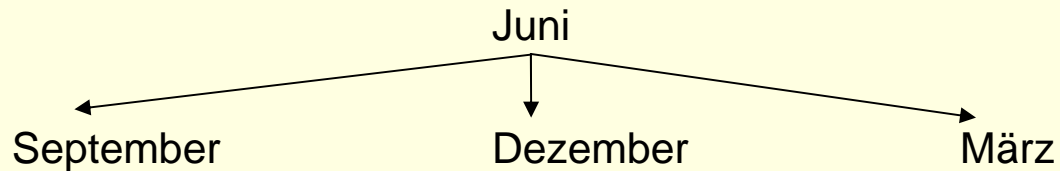
---

- zwei Parteien einigen sich auf einen Preis zu dem ein Gut in der Zukunft den Besitzer wechseln soll (Termingeschäft)
- Bsp.:     DAX,  
              S&P 500,  
              CAC 40
- an der EUREX gehandelt

# Details

Nur 4 Handelstermine im Jahr:

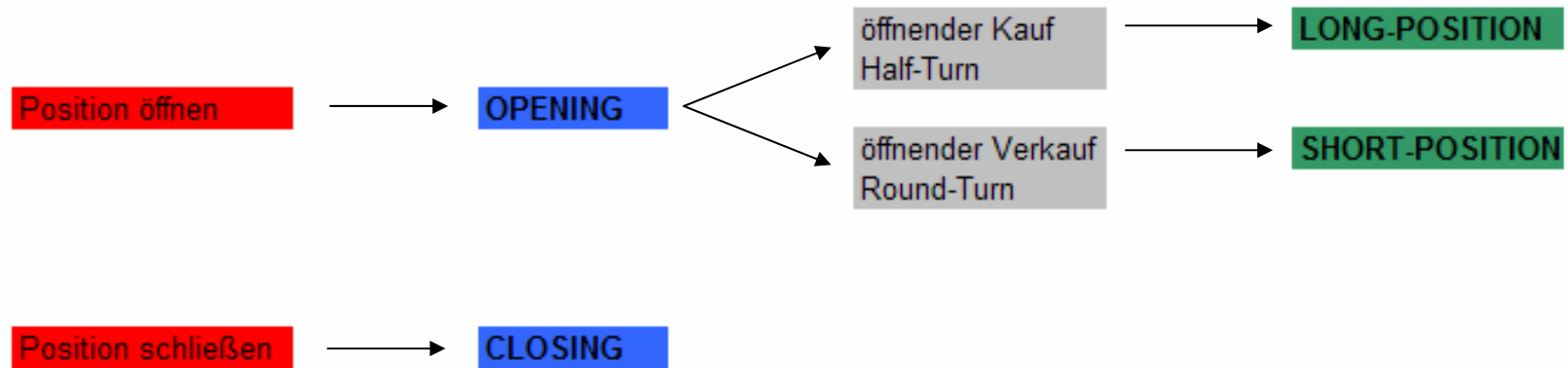
- je der dritte Freitag im  
März, Juni, September, Dezember
- nur die 3 zeitlich nächsten können gewählt werden



- garantiert hohe Umsätze
- kürzeste Restlaufzeit heißt *Nearby-Future*

- 
- aufgrund weniger Termine werden kaum Futures bis zum Ende gehalten
  
  - Gewinn- und Verlustberechnung erfolgt täglich
    - Nachzahlungen: *Margin* können nötig werden
    - Mark-to-Market Prinzip

# Short-/Long-Position



## *Open Interest:*

genau ein Kontrakt zw. LONG u. SHORT  
→ Open Interest +1

- Mindestkontraktgrößen
- vorgegebene Preisabstufungen  
→ Tick-Size

DAX-Future	
Tick Size	Kontraktgröße
0,5	25 €/Punkt

→ 1DAX, Stand 5.600 Pkt.  
= 140.000 €

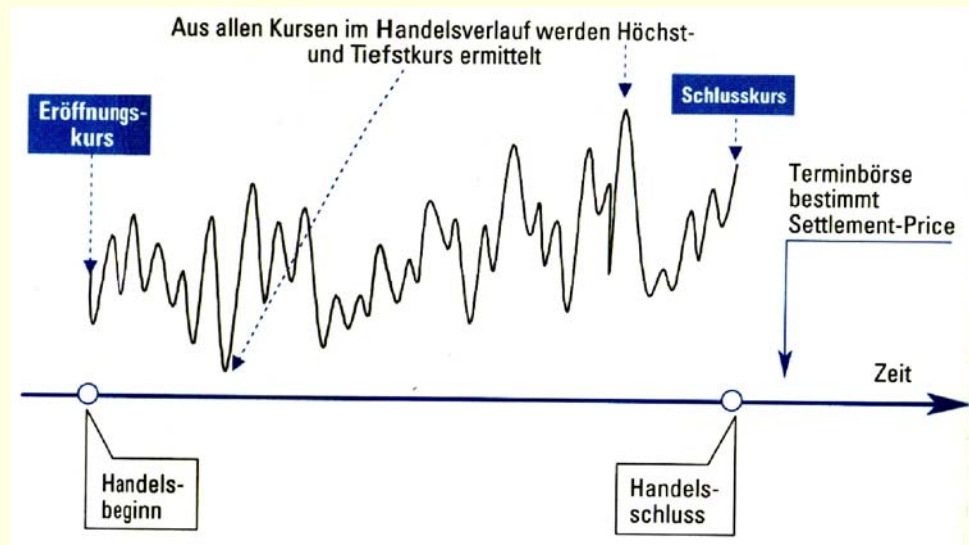
→ 12,50 € Tick-Size in €

Stammdaten Future	
Symbol:	FDAXC1
Börse:	Eurex
Name:	DAX FUTURES
Typ:	Index-Future
Fälligkeit:	Sep 2006
Letzter Handelstag:	15.09.2006
Liefertag:	n.a.
Kontraktwert:	EUR 25,00 per Indexpunkt
Tickgröße:	0,50
Tick-Wert:	EUR 12,50
Währung:	EUR



# Settlement - Price

- ermittelt am Ende jedes Handelstages
- soll tatsächliche Kurslage abbilden
- Durchschnitt der letzten 5-10 Kurse



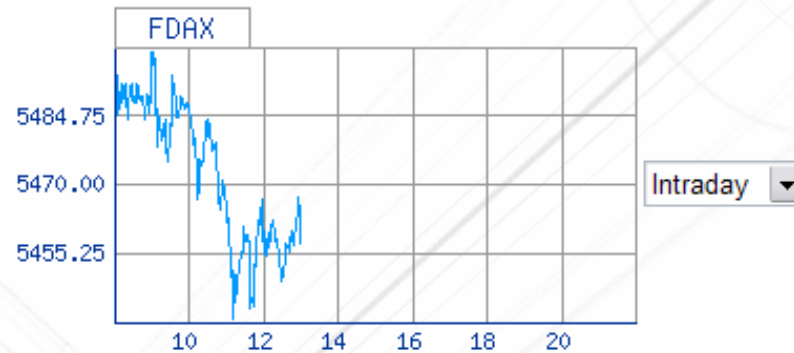
## DAX® Futures (FDAX)

### Products Traded at Eurex

Data for Jun06  
15 minutes delayed  
Last update 00:07:17 CET  
on 17.06.2006

Product Type: **INDEX FUTURE**  
Underlying Exchange: **XETR**  
Trading Currency: **EUR**

[Contract Specifications](#)



### Expiry

Jun 06

[Sep 06](#)

[Dec 06](#)

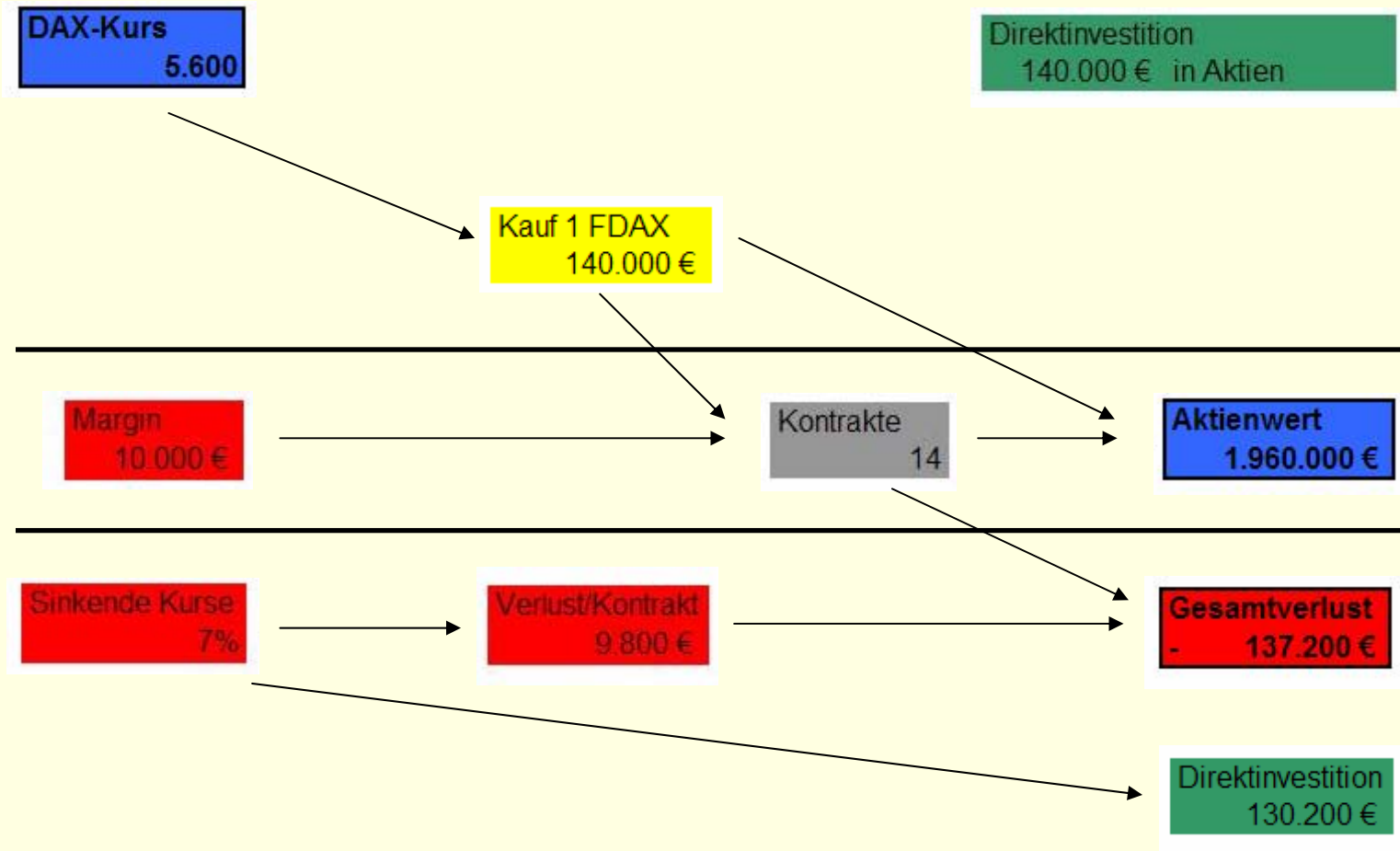
Opening Price	High	Low	Last Price	Date	Time	Daily Settle. Price	Traded Contr.	Open Interest (adjusted)	Open Interest Date
5482.00	5501.50	5437.00	5457.50	16.06.2006	12:59:54	5475.12	58,316	186,871	14.06.2006

# Risiko

---

- komfortabel, da mit einem Future Kauf mehrere Aktienpositionen gekauft werden
- Risiko ist 20 mal höher als beim Direktkauf von Aktien

# Beispiel



# Sicherungsgeschäfte

---

- z.B. Banken
  - für Gelder aus Aktienverkäufen kauft die Bank Futures
- bei steigender Konjunktur und somit höheren Zahlungen an die Kunden kann die Bank aus den ebenfalls gestiegenen Futures schöpfen

# Weitere Futures

---

- Volatilitäts-Future
- Zins- und Rentenfutures
- Euribor-Future
- Devisenfutures

# Quellen

---

- Beike / Schlütz:  
**Finanznachrichten lesen –verstehen –nutzen;**  
3. Aufl., Stuttgart 2001 S. 457-670
- Perridon / Steiner:  
**Finanzwirtschaft der Unternehmung;**  
11. Aufl., München 2002; S. 307-344
- **Capital:**  
Gruner + Jahr AG & Co KG, Nr.12, S. 136-152