

TIPPS UND TRICKS BEIM GEHEBELTEN AKTIENHANDEL

IMMANUEL JOHANNES WALTER
CORPORATE & INSTITUTIONAL BANKING
Product Management - ETS Germany
Frankfurt, März 2016



BNP PARIBAS

The bank for a changing world

Vorstellung des Referenten

Immanuel Walter
Produktmanager, BNP Paribas



Kontakt:

ImmanuelJohannes.Walter@bnpparibas.com

Tel: 0049 69 / 7193 3493

1.1 Ermittlung des Produktpreises

Irrtum: Der Kurs eines Produkts ergibt sich durch Angebot und Nachfrage

- Umsatz im Produkt von keinerlei Relevanz
- Die Preisermittlung erfolgt durch die Emittentin
- BNP Paribas stellt fortlaufend Preise für über 140.000 Produkte
- Berechnung mit Optionspreisformeln auf Grundlage der aktuellen Parameter
- Angegebene Stückzahl: max. Ordergröße
- Manipulation des Optionspreises durch Käufer nicht möglich!

CALL AUF DEN DAX®

WKN: PS1SZY ISIN: DE000PS1SZY7

GELD	BRIEF	ÄNDERUNG
€ 3,89	€ 3,90	+9,89%
100.000 STÜCK	100.000 STÜCK	10:23:31

STAMMDATEN

WKN	PS1SZY
ISIN	DE000PS1SZY7
TYP	CALL
BASISPREIS	10.500,00
BEZUGSVERHÄLTNIS	0,01
QUANTO	NEIN
BEWERTUNGSTAG	16.09.2016
ZAHLTAG	22.09.2016
LETZTER BÖRSLICHER HANDELSTAG	15.09.2016
LETZTER AUSSERBÖRSLICHER HANDELSTAG	16.09.2016
BÖRSENPLÄTZE	STUTT GART,FRANKFURT
LIEFERUNG	BARAUSGLEICH

Richtig: Der Produktkurs wird vom System nach mathematischen Formeln berechnet!

1.2 Auswahl des passenden Produkts – der Basispreis

Irrtum: Basispreis des Optionsscheins soll gleich Kursziel des Basiswerts sein

- Markterwartung:
DAX wird am 16. September bei 10.500 Punkten liegen
- Falsch:
Basispreis = Kursziel
- Grund:
Selbst bei korrekter Prognose Wert von 0 am Bewertungstag!
- Richtig:
Call: Basispreis < Kursziel (inneren Wert / Kaufpreis beachten)
Put: Basispreis > Kursziel

CALL AUF DEN DAX®

WKN: PS1SZY ISIN: DE000PS1SZY7

GELD BRIEF ÄNDERUNG

€ 3,89 € 3,90 +9,89%

100.000 STÜCK 100.000 STÜCK 10:23:31

STAMMDATEN

WKN	PS1SZY
ISIN	DE000PS1SZY7
TYP	CALL
BASISPREIS	10.500,00
BEZUGSVERHALTNIS	0,01
QUANTO	NEIN
BEWERTUNGSTAG	16.09.2016
ZAHLTAG	22.09.2016
LETZTER BÖRSLICHER HANDELSTAG	15.09.2016
LETZTER AUSSERBÖRSLICHER HANDELSTAG	16.09.2016
BÖRSENPLÄTZE	STUTT GART,FRANKFURT
LIEFERUNG	BARAUSGLEICH

Richtig: "Puffer" bei Basispreis einhalten – inneren Wert kalkulieren!

1.2 Auswahl des passenden Produkts – die Laufzeit

Irrtum: Laufzeitende des Optionsscheins soll gleich dem Kurszielzeitpunkt sein

- Markterwartung:
DAX wird am 16. September bei 10,500 Punkten liegen
- Falsch:
Laufzeitende = Kurszielzeitpunkt
- Grund:
Kursziel könnte später eintreten, also kein Puffer
Höherer Zeitwertverlust am Laufzeitende einer Option
- Richtig:
Call & Put: Laufzeitende > Kurszielzeitpunkt

CALL AUF DEN DAX®

WKN: PS1SZY ISIN: DE000PS1SZY7

GELD BRIEF ÄNDERUNG

€ 3,89 € 3,90 +9,89%

100.000 STÜCK 100.000 STÜCK 10:23:31

STAMMDATEN

WKN	PS1SZY
ISIN	DE000PS1SZY7
TYP	CALL
BASISPREIS	10.500,00
BEZUGSVERHÄLTNIS	0,01
QUANTO	NEIN
BEWERTUNGSTAG	16.09.2016
ZAHLTAG	22.09.2016
LETZTER BÖRSLICHER HANDELSTAG	15.09.2016
LETZTER AUSSERBÖRSLICHER HANDELSTAG	16.09.2016
BÖRSENPLÄTZE	STUTT GART,FRANKFURT
LIEFERUNG	BARAUSGLEICH

Richtig: Laufzeitende später als Kurszielzeitpunkt wählen – Faustregel: > 1-3 Monate!

1.3 Die Hebelwirkung bei Optionsscheinen I

Irrtum: Hoher Hebel bedeutet hohe Gewinne und bestes Produkt

Der Hebel ist:

- Maß für den Investitionsgrad des Anlegers
- Zeigt an, welchen Anteil des Basiswerts (unter Berücksichtigung des Bezugsverhältnisses) der Kunde finanzieren muss

Der Hebel ist nicht:

- Veränderungskennzahl i. S. v.: „Bewegt sich der Basiswert um x, bewegt sich mein Produkt um Hebel * x.“

Berechnung:

$(\text{Kurs des Basiswerts} * \text{Bezugsverhältnis}) / \text{Kurs des Hebelprodukts}$

- Zur Berechnung der Veränderung des Optionspreises braucht man noch weitere Angaben!

CALL AUF DEN DAX®

WKN: PS1SZY ISIN: DE000PS1SZY7

GELD	BRIEF	ÄNDERUNG
€ 3,89	€ 3,90	+9,89%
100.000 STÜCK	100.000 STÜCK	10:23:31

STAMMDATEN

WKN	PS1SZY
ISIN	DE000PS1SZY7
TYP	CALL
BASISPREIS	10.500,00
BEZUGSVERHÄLTNIS	0,01
QUANTO	NEIN
BEWERTUNGSTAG	16.09.2016
ZAHLTAG	22.09.2016
LETZTER BÖRSLICHER HANDELSTAG	15.09.2016
LETZTER AUSSERBÖRSLICHER HANDELSTAG	16.09.2016
BÖRSENPLÄTZE	STUTT GART,FRANKFURT
LIEFERUNG	BARAUSGLEICH

KENNZAHLEN

AUFGELD	8,38%
BREAKEYEN	10.895,00 EUR
ZEITWERT	3,95
DELTA	0,40
INNERER WERT	0,00
HEBEL	25,45
OMEGA	10,18
SPREAD HOMOGENISIERT	1,00

1.3 Die Hebelwirkung bei Optionsscheinen II

Mit diesen Kennzahlen lässt sich die Wertveränderung eines Hebelprodukts berechnen:

- Delta:
 → Veränderung des Optionsscheinkurses, wenn sich der Kurs des Basiswertes bewegt - in absoluten Zahlen

- Omega (Hebel effektiv):
 → Veränderung des Kurses des Produkts, wenn sich der Kurs des Basiswertes bewegt - in Prozent

→ $\text{Omega} = \text{Delta} * \text{Hebel}$

- Die Kennzahlen ändern sich mit jeder Preisänderung
- Ein hohes Omega führt nicht nur zu hohen möglichen Gewinnen, sondern auch zu hohen möglichen Verlusten

CALL AUF DEN DAX®

WKN: PS1SZY ISIN: DE000PS1SZY7 ■ MARKT GEÖFFNET

GELD	BRIEF	ÄNDERUNG	DELTA	
€ 3,84	€ 3,85	+8,47%	OMEGA	0,40
100.000 STÜCK	100.000 STÜCK	10:32:20	HANDELSZEITEN**	10,18
				08:00 - 22:00

STAMMDATEN

WKN	PS1SZY
ISIN	DE000PS1SZY7
TYP	CALL
BASISPREIS	10.500,00
BEZUGSVERHÄLTNIS	0,01
QUANTO	NEIN
BEWERTUNGSTAG	16.09.2016
ZAHLTAG	22.09.2016
LETZTER BÖRSLICHER HANDELSTAG	15.09.2016
LETZTER AUSSERBÖRSLICHER HANDELSTAG	16.09.2016
BÖRSENPLÄTZE	STUTTGART,FRANKFURT
LIEFERUNG	BARAUSGLEICH

Richtig: Delta und Omega zur Berechnung der Wertveränderung heranziehen!

1.4 Hochrisikoinvestments mit Optionsscheinen I

Irrtum: Höhere Chance mit optisch günstigen Optionsscheinen

- Häufiger Gedanke:

„Dieses Produkt ist so günstig – wenn es nur wenig steigt, vervielfacht sich mein Einsatz!“

- ABER:

Es gibt immer einen Grund, warum der Schein so günstig ist:

- die Restlaufzeit ist lang, aber er notiert weit aus dem Geld
- er ist nur leicht aus dem Geld, aber die Restlaufzeit ist sehr kurz

- Außerdem:

Bei sehr günstigen Produkten ist die Totalverlustwahrscheinlichkeit entsprechend höher und auch der Spread ist verloren

GELD	BRIEF	ÄNDERUNG	DELTA	OMEGA
€ 0,25	€ 0,26	4,17%	0,03	11,59
100.000 STÜCK	100.000 STÜCK	09:54:21		

STAMMDATEN

WKN	PS2SQB
ISIN	DE000PS2SQB2
TYP	CALL
BASISPREIS	13.000,00
BEZUGSVERHÄLTNIS	0,01
QUANTO	NEIN
BEWERTUNGSTAG	16.12.2016

GELD	BRIEF	ÄNDERUNG	DELTA	OMEGA
€ 0,21	€ 0,22	40,00%	0,10	43,68
100.000 STÜCK	100.000 STÜCK	10:33:10		

STAMMDATEN

WKN	PS73DD
ISIN	DE000PS73DD0
TYP	CALL
BASISPREIS	10.500,00
BEZUGSVERHÄLTNIS	0,01
QUANTO	NEIN
BEWERTUNGSTAG	15.04.2016

Richtig: Optionsschein genau analysieren! Sonst häufig wertloser Verfall am Laufzeitende

1.4 Hochrisikoinvestments mit Optionsscheinen II

Irrtum: Höhere Chance mit Optionsscheinen auf hochvolatile Basiswerte

- Idee:

„Hohe Volatilität führt zu höheren Gewinnchancen bei begrenztem Kapitaleinsatz. Durch einen Optionsschein auf einen hochvolatilen Basiswert kann diese Gewinnchance weiter erhöht werden.“

- ABER:

Hohe implizite Volatilität (erwartete Schwankung) des Basiswerts führt zu hohem Optionspreis

- Aufgeld – Sie können sich nicht “besser“ stellen
- Verlustmöglichkeit auch bei stabilem Kursverlauf, wenn implizite Volatilität sinkt

- Investment in Turbo oder Mini Future mit moderatem Hebel evtl. lohnender!

Richtig: Volatilität ist bereits eingepreist und diese könnte evtl. auch sinken

1.5 Einflussgrößen auf den Optionsscheinpreis

Irrtum: Nur die Änderung des Basiswertkurses beeinflusst den Optionspreis

- In Zertifikaten und Optionsscheinen sind Optionskomponenten enthalten
- Ihr Wert wird beeinflusst von **sechs Faktoren**, die sich tendenziell wie folgt auswirken:

Einflussfaktor	Änderungsrichtung des Einflussfaktors	Einfluss auf Optionswert (Call)	Einfluss auf Optionswert (Put)
Kurs des Basiswerts	↑	↑	↓
Basispreis der Option	↑	↓	↑
Erwartete Schwankung des Basiswertkurses	↑	↑	↑
Restlaufzeit der Option	↑	↑	↑
Marktzins	↑	↑	↓
Dividendenhöhe des Basiswerts	↑	↓	↑

- **Achtung:** diese Einflüsse gelten für Optionen, die am Geld notieren – bei Optionen im oder aus dem Geld können sie anders sein

Richtig: Viele Faktoren beeinflussen den Preis einer Option. Einfluss nicht immer derselbe!

1.6 Devisenhandel / Ermittlung des inneren Werts

Irrtum: Innerer Wert stimmt nicht mit eigener Berechnung überein

- Kurs des Produkts: in Euro
- Kurs des Basiswerts, Basispreis, auch Stop Loss: in Landeswährung

EUR/USD MINI LONG

WKN: PB30K1 ISIN: DE000PB30K10 ■ MARKT GEÖFFNET



- Beispielrechnung:
Kurs = [(Kurs des Basiswerts – Basispreis) * Wechselkurs] * Bezugsverhältnis
= [(1,1319 USD – 1,079 USD) * 1/1,1319 USD/EUR] * 100
= [0,053 USD * 0,8834 EUR/USD] * 100 = **4,68 EUR**

Richtig: Innerer Wert in Fremdwährung! Wechselkurs beachten, durch EUR/USD teilen

1.7 Finanzierungskosten

Irrtum: KO-Schwelle (und ggf. Stop Loss) bleiben über die Laufzeit konstant

- Der Hebel entsteht dadurch, dass der Emittent einen Teil des Basiswertes für den Kunden finanziert
- Finanzierungskosten übernimmt der Kunde:
 - Unlimited Turbos: Knock-out Schwelle steigt
 - Minis: Basispreis und Stop Loss steigen (prozentualer Abstand bleibt gleich)
- Datum gibt den Tag der letzten Anpassung an
- Bei einer Short-Position kann dieser Mechanismus zu einem Finanzierungsertrag führen!

MINT LONG AUF DEN DAX®

WKN: PB3Z9S ISIN: DE000PB3Z9S1 ■ MARKT GEÖFFNET

GELD	BRIEF	ÄNDERUNG	HEBEL	
€ 4,84	€ 4,85	24,74%		20,56
75.000 STÜCK	75.000 STÜCK	11:07:34	HANDELSZEITEN**	08:00 - 22:00
			KNOCK OUT	09:00 - 17:45

STAMMDATEN

WKN	PB3Z9S
ISIN	DE000PB3Z9S1
TYP	MINI LONG
<u>BASISPREIS (30.03.2016)</u>	9.549,2243
<u>STOP LOSS (30.03.2016)</u>	9.692,4627
BEZUGSVERHÄLTNIS	0,01
QUANTO	NEIN
REFERENZZINS	EURIBOR 1M
ZINSANPASSUNGSSATZ	2,50%

Richtig: KO-Schwelle (und ggf. Stop Loss) verändern sich täglich um Finanzierungskosten!

1.8 Gap Risiko

Irrtum: Das Gap Risiko kann mir als Kunde immer egal sein

MINI LONG AUF DEN DAX®

WKN: PB329Q ISIN: DE000PB329Q5

GELD € 5,29 BRIEF € 5,30 ÄNDERUNG +23,60%
75.000 STÜCK 75.000 STÜCK 11:12:52

STAMMDATEN

WKN	PB329Q
ISIN	DE000PB329Q5
TYP	MINI LONG
BASISPREIS (30.03.2016)	9.509,1855
STOP LOSS (30.03.2016)	9.651,8233
BEZUGSVERHÄLTNIS	0,01
QUANTO	NEIN
REFERENZZINS	EURIBOR 1M
ZINSANPASSUNGSSATZ	2,50%

- **Gap**: Plötzliche, starke Schwankung im Kurs des Basiswerts (z.B. Kurslücke über Nacht)

- Hohe Relevanz für Produkte mit Barriere oder KO

- Turbos: Der Emittent trägt das Gap Risiko
 → Aufgeld

- Mini Futures: Der Kunde trägt den Großteil des Gap Risikos
 → Kein Aufgeld
 → Möglichkeit, weniger als den Stop Loss zurückzuerhalten

UNLIMITED LONG AUF DEN DAX®

WKN: PB30UB ISIN: DE000PB30UB4 ■ MARKT GEÖFFNET

GELD € 5,50 BRIEF € 5,51 ÄNDERUNG +22,49%
75.000 STÜCK 75.000 STÜCK 11:14:24

STAMMDATEN

WKN	PB30UB
ISIN	DE000PB30UB4
TYP	UNLIMITED LONG
KNOCK-OUT SCHWELLE (30.03.2016)	9.509,1855
BASISPREIS (30.03.2016)	9.509,1855
BEZUGSVERHÄLTNIS	0,01
QUANTO	NEIN
REFERENZZINS	EURIBOR 1M
ZINSANPASSUNGSSATZ	2,50%

Richtig: Das Gap Risiko kann zu höheren Verlusten und Kosten für den Kunden führen!

1.9 Stop-Loss Orders

Irrtum: Stop-Loss Orders schützen mich immer vor starken Verlusten

Stop-Loss Orders:

- Sind nur Auslöser eines Trades, kein garantiert gehandelter Kurs
- Nächster Kurs wird gehandelt: Dieser kann deutlich unterhalb des Stop liegen
- Insbesondere bei Kurslücken über Nacht ist der Totalverlust trotzdem möglich
- Können nur von gestellten Kursen ausgelöst werden (Kein Schutz "über Nacht")

Richtig: Stop-Loss Orders geben nicht immer eine 100%ige Sicherheit!



1.10 Handels- und KO-Zeiten

Irrtum: Knock-Out und Handelszeit sind gleich und zwar nur zu Börsenzeiten

- Indizes und Währungen können von 08:00 - 22:00 Uhr gehandelt werden
- “Normale“ Hebelprodukte auf den DAX können nur zu Börsenöffnungszeiten ausgeknockt werden (09:00 - 17:30 Uhr)
- Bei X-(Unlimited) Turbos dient auch der X-DAX als Knock-Out Referenz:
→ Knock-Out Zeit: 08:00-22:00 Uhr
- Hebelprodukte auf Währungen, Edelmetalle und Energie Futures können generell **rund um die Uhr** ausgeknockt werden



Richtig: Handels- und vor allem Knock Out Zeiten immer im Auge behalten!

1.11 Spreads

Irrtum: Der Emittent erhöht den Spread um mehr zu verdienen

- Spread: Differenz aus Geld- und Briefkurs
- Spread im Produkt ist abhängig vom Spread im Basiswert bzw. im Absicherungsgeschäft
- Ergibt sich aus Liquidität im Basiswert
- Kann variieren in Abhängigkeit von:
 - Uhrzeit
 - Handelsplätze
 - Allgemeine Marktsituation

MINI SHORT AUF DEN DAX®
WKN: PB2G25 ISIN: DE000PB2G251 ■ MARKT GEÖFFNET

GELD	BRIEF	ÄNDERUNG
€ 6,15	€ 6,16	-14,46%
75.000 STÜCK	75.000 STÜCK	11:37:42

■ STAMMDATEN

WKN	PB2G25
ISIN	DE000PB2G251
TYP	MINI SHORT
BASISPREIS (30.03.2016)	10.650,3589
STOP LOSS (30.03.2016)	10.490,6035
BEZUGSVERHÄLTNIS	0,01
QUANTO	NEIN
REFERENZZINS	EURIBOR 1M
ZINSANPASSUNGSSATZ	2,50%

Richtig: Der Spread ist variabel und abhängig von der Liquidität im Basiswert!

1.12 Handel am Emissionstag

Irrtum: Produkte gleich kaufen, denn sie sind am Emissionstag billiger

- Wiederholung:

Der Preis von Produkten wird mit Hilfe von mathematischen Formeln berechnet

→ Dadurch: kein "billig" / "teuer", auch nicht an unterschiedlichen Handelstagen

→ Alle Zertifikate werden fortlaufend mit Geld- und Briefkursen quotiert

- Besonderheit: Bei Aktienanleihen gibt es einen Zinslauf (→ es fallen Stückzinsen an)

Antwort: Produkte sind zu jeder Zeit fair und identisch gepreist, nicht nur am Emissionstag!

1.13 Handel am Bewertungstag / nach dem KO

Frage: Wie lange kann ich bei bestimmten Ereignissen handeln?

- Ihr Produkt:
 - ist abgelaufen
 - wurde ausgestoppt
 - wurde ausgeknockt
- Üblicherweise: Restwert wird innerhalb von 4 Bankgeschäftstagen überwiesen
- Weitere Möglichkeit: Produkt außerbörslich zum Restwert verkaufen – taggleich am KO Tag
Bitte uns informieren, wenn Handel nicht möglich, damit Geldkurs eingestellt wird → **Hotline BNP Paribas anrufen: 0800 – 295 518**
- Handeln vor Fälligkeit:
 - Am letzten Börsenhandelstag regulär (1 Tag vor dem Bewertungstag)
 - Am Tag vor dem Bewertungstag außerbörslich kaufen und verkaufen
 - Am Bewertungstag bis ca. 12 Uhr außerbörslich verkaufen

Antwort: Verschiedene Handelsmöglichkeiten. Bei Fragen Hotline der BNP Paribas anrufen!

1.14 Technische Probleme / Fragen

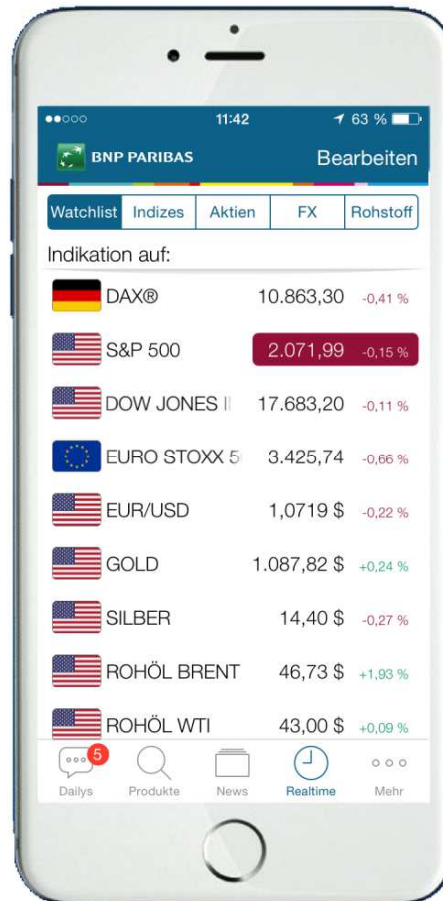
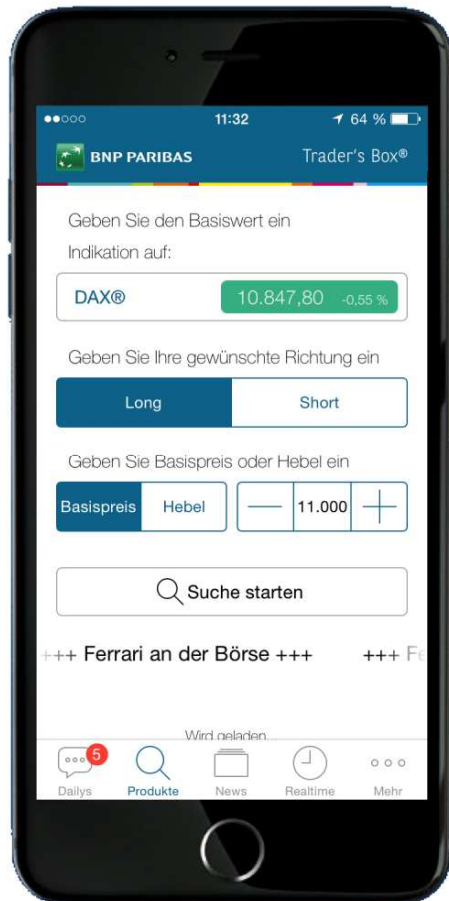
Frage: Was soll ich tun, wenn ich irgendein Problem mit dem Handeln habe?

- Sollten Sie einmal Schwierigkeiten oder Probleme beim Handel mit unseren Produkten haben:
- Kontaktieren Sie BNP Paribas:
 - Per Telefon-Hotline: 0800 295 518 (kostenfrei)
 - Per E-Mail: derivate@bnpparibas.com
- Wir können nachvollziehen wo das Problem liegt, Sie an Ihren Broker verweisen und das weitere Vorgehen abstimmen, um **Verluste zu vermeiden**
- Meistens ist eine der drei Handelsmöglichkeiten gegeben:

börslich, außerbörslich, telefonisch

Antwort: Kontaktieren Sie BNP Paribas – wir helfen Ihnen sofort weiter!

1.15 Hebelprodukte finden mit der Trader's Box



2. Ihre Kontakte bei BNP Paribas



Immanuel Johannes Walter

Product Manager Public
Distribution (GER/AUT)
Tel.: +49 (0) 69 7193 3493



Benjamin Krüger

Product Manager Public
Distribution (GER/AUT)
Tel.: +49 (0) 69 7193 3498



Christian Glaser

Product Manager Public
Distribution (GER/AUT)
Tel.: +49 (0) 69 7193 3311



Kemal Bagci

Product Manager Public
Distribution (GER/AUT)
Tel.: +49 (0) 69 7193 3552



Grégoire Toubanc

Head of Public Distribution
(GER/AUT)
Tel.: +49 (0) 69 7193 2311



Volker U. Meinel

Head of Marketing - ETS
(GER/AUT)
Tel.: +49 (0) 69 7193 3494



Clemens Ceh

Marketing - ETS
(GER/AUT)
Tel.: +49 (0) 69 7193 8058

INTERNET:

www.derivate.bnpparibas.at

E-MAIL:

derivate@bnpparibas.com

HOTLINE:

0800 295 518 (kostenfrei aus Österreich – für Kunden)

FAX:

+49 69 - 7193 3499



BNP PARIBAS

The bank for a changing world

3. Abschluss

Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!

Gerne beantworten wir Ihre Fragen!

