

Finanzen & Börse

+++ Gewinn bringende Informationen rund um das Thema Geld +++

AKTIEN – ZERTIFIKATE – ANLEIHEN – FONDS – VERSICHERUNGEN – RECHT – SPAREN

EXPERTEN-EINBLICK

Volatilität – wichtiger Einflussfaktor bei der Optionspreisbildung

Thomas Metzger, Fondsmanager beim Stuttgarter Bankhaus Bauer, sprach mit „Finanzen & Börse“ über den Einfluss der „Vola“ auf Optionen.

F&B: Herr Metzger, was genau versteht man unter „Volatilität“?

TM: Volatilität ist ein Maß für die Kursbeweglichkeit, also die Schwankungsintensität eines Basiswertes. Sie wird meist in Prozent angegeben. Man unterscheidet die historische Volatilität, welche sich aus den Vergangenheitsdaten ermitteln lässt, sowie die implizite Volatilität, welche die im Options-

schein eingepreiste, für die Zukunft erwartete Volatilität darstellt.

F&B: Weshalb spielt gerade die Volatilität eine so wichtige Rolle im Hinblick auf Optionen?

TM: Neben beispielsweise dem Zinsniveau, der Restlaufzeit oder den Bewegungen des Basiswertes stellt die Volatilität einen wichtigen Einflussfaktor bei der Optionspreisbildung dar. Grundsätzlich gilt: Bleiben alle anderen Faktoren gleich, erhöht ein Anstieg der Volatilität den Preis von Calls, aber auch von Puts. Für die Inhaber von Optionsscheinen ein positiver Faktor bei ihrem Engagement.

F&B: Wie kann sich der Anleger einen Überblick über das aktuelle Volatilitätsniveau verschaffen?

TM: Der VDAX-New, ein Volatilitätsindex, der die implizite Volatilität von DAX-Optionen misst, kann hier he-

ZUR PERSON



Thomas Metzger

Leiter Portfolio Management
Bankhaus Bauer Privatbank

rangezogen werden. Während der Finanzkrise wurden im VDAX-New Rekordniveaus von über 80 Prozent erreicht. Dies zeigt, dass die Volatilität in schwierigen Marktphasen tendenziell ansteigt. Nachdem wir im März und April dieses Jahres wieder auf unter 20 Prozent gefallen waren, konnte ein sprunghafter Anstieg, verursacht durch die aktuellen Ereignisse, Stichwort Griechenland, im VDAX-New in den letzten Wochen verzeichnet werden.

VDAX-New

