

5 Allgemeines zu Forward- und Future-Geschäften

Grundpositionen in Forwards und Futures

Wert eines Forwards mit vereinbartem Forward-Preis F im Erfüllungszeitpunkt T

- aus Sicht des Käufers

$$\text{Wert des Long Forward bei Fälligkeit} = U(T) - F \quad (5.1)$$

- aus Sicht des Verkäufers

$$\text{Wert des Short Forward bei Fälligkeit} = F - U(T) \quad (5.2)$$

wobei $U(T)$ der Wert des Underlyings im Erfüllungszeitpunkt T ist.

Ermittlung des fairen Forward-Preises und Bewertung eines Forward- und Future-Geschäftes

Forward-Preis nach dem Cost of Carry-Ansatz

$$\begin{aligned} \text{Forward-Preis} &= \text{Kassakurs} + \text{Finanzierungskosten} - \text{Finanzierungserträge} \\ &= \text{Kassakurs} + \text{Cost of Carry} \end{aligned} \quad (5.3)$$

Basis eines Forward-Geschäftes

$$\text{Basis} = \text{Kassakurs} - \text{Forward-Preis} = -\text{Cost of Carry} \quad (5.4)$$

Wert eines Forwards mit vereinbartem Forward-Preis F und Erfüllungszeitpunkt T **während der Laufzeit**

- aus Sicht des Käufers

$$\text{Wert des Forwards aus Sicht des Käufers} = (F_U(T) - F) \cdot DF(0, T) \quad (5.5)$$

- aus Sicht des Verkäufers

$$\text{Wert des Forwards aus Sicht des Verkäufers} = (F - F_U(T)) \cdot DF(0, T) \quad (5.6)$$

wobei $F_U(T)$ der aktuelle Forward-Preis des Underlyings mit Erfüllungszeitpunkt T ist.