

dp payoff

derivativepartners

express

ALL ABOUT DERIVATIVE INVESTMENTS



Martin Signer
Redaktor payoff

Optionen in anderem Einsatz

Fast täglich kündigen Unternehmen neue Fusionen und Übernahmen (M & A) an, welche die Börsen gestützt durch positive Unternehmensnachrichten zu Höchstständen beflügeln. Das Management der übernehmenden Gesellschaft hat bei Unternehmenskäufen die Tendenz, den Wert von Synergien zu hoch und denjenigen von Risiken zu tief einzuschätzen. Dies ist das Resultat einer Studie von Bain & Company, welche

besagt, dass 70 Prozent der M & A Aktivitäten keinen Mehrwert für die Aktionäre brachten.

Vor diesem Hintergrund – und aufgrund der Kursentwicklung – scheint es bspw. für die Aktionäre von Sulzer wohl gar nicht so schlecht, dass die Beteiligungsgesellschaft Everest mit Hilfe der ZKB und der Deutschen Bank mittels Optionen eine «feindliche» Übernahme versucht und somit Sulzer die Pläne mit Boddycote aufgab.

Zu reden gibt allerdings die Art und Weise, wie die Beteiligung aufgebaut wurde. So ist die Umgehung der Meldevorschriften für Beteiligungen mit Optionen und deren Auslagerung unerschön. In effizienten Märkten sollten nämlich für alle Teilnehmer dieselben Regeln gelten, die nicht umgehbar sind. Die interne Politik einer ZKB darf dabei keine Rolle spielen, schliesslich hätte Everest in einem funktionierenden Markt für den entsprechenden Preis wohl auch eine andere Options-Emitentin gefunden. Die Aufsichtsgremien sind gefordert.

EDITORIAL	
Optionen in anderem Einsatz	1
PRODUCT NEWS	
Voller Kapitalschutz – überproportionale Gewinnmöglichkeiten	2
Mit Zertifikaten den Höchststand sichern	3
Am Infrastrukturausbau Chinas partizipieren	4
Gurus kochen auch nur mit Wasser!	5
INVESTMENT IDEAS	
S&P Custom/ABN AMRO	7
Sicherheit im digitalen Zeitalter	8
MARKET MONITOR	
Meistgesuchte derivative Hebelprodukte	10
Meistgesuchte derivative Anlageprodukte	11
OPINION LEADER	
Interview mit Dr. Wolfgang Gerhardt	12
IMPRESSUM	
Impressum	12

Anzeige

ZKBull

Warrants im Rampenlicht

 **Zürcher Kantonalbank**

Kurse vom
14.05.2007

Telefon: ++4144 293 66 65
Internet: www.zkb.ch/aktienprodukte
Reuters: ZKBULL
Bloomberg: ZBULL <go>

Wir machen Sie darauf aufmerksam, dass Gespräche unter obiger Telefonnummer aufgezeichnet werden. Bei Ihrem Anruf gehen wir davon aus, dass Sie mit dieser Geschäftspraxis einverstanden sind. Angaben ohne Gewähr

Symbol	Geld	Brief	Size	Strike	Ratio:1	Verfall	Valor
ABBZS	0.21	0.22	400K	24	8	21. Sep 07	2868335
CIBKG	0.50	0.52	200K	78	8	17. Aug 07	2971945
CLAKB	0.60	0.63	150K	20	4	18. Jan 08	3011367
CSGKN	0.29	0.30	1000K	93	25	16. Nov 07	3061320
NESKG	0.44	0.45	200K	490	50	16. Nov 07	2957147
NOVKI	0.36	0.38	250K	72	8	16. Nov 07	3082316
ROGKD	0.36	0.37	250K	225	50	21. Dez 07	2798435
RUKKE	0.52	0.53	250K	117.5	10	21. Sep 07	3042154
UBSKB	0.47	0.48	500K	75	12	21. Sep 07	2793170
ZURKN	0.70	0.71	500K	360	50	16. Nov 07	3082327
SMIPQ	0.33	0.34	250K	9300	800	21. Sep 07	2949394
SMIKI	0.39	0.40	250K	9500	800	21. Sep 07	2949393