

Inhalt

Vorwort	V
Abbildungsverzeichnis.....	XVII

Teil I

Produkte und Konzepte des Hochfrequenzhandels.....	1
--	---

1 Konzeption und Entwicklung des Hochfrequenzhandels	3
--	---

1.1 Strategische Konzeption	3
1.2 Historische Entwicklung.....	25
1.3 Konzeption in den USA	48
1.4 Konzeption in Deutschland.....	62
1.5 Konzeption in der Schweiz	80
Literatur	96

2 Definition und Charakterisierung des Hochfrequenzhandels	114
--	-----

2.1 Technologische Charakterisierung.....	114
2.2 Algorithmisches Trading (AT).....	117
2.3 Operative Charakterisierung.....	121
2.4 Praxisrelevante Definition	127
2.5 Verändertes Marktverständnis	131
Literatur	139

3	Tendenzen und Perspektiven des Hochfrequenzhandels.....	145
3.1	Aktuelle Tendenzen.....	145
3.2	Veränderte Marktstrukturen.....	155
3.3	Deterministisches Mikrosystem.....	161
3.4	Qualitative Perspektiven	168
3.5	Ökonomische Beurteilung	174
	Literatur	179
4	Wahrnehmung und Kritik des Hochfrequenzhandels	186
4.1	Problematik der Scheinliquidität	186
4.2	Asymmetrische Informationssituation.....	192
4.3	Ökonomische Wahrnehmung.....	197
4.4	Beurteilung der Marktqualität	203
4.5	Gesamtheitliche Beurteilung.....	211
	Literatur	219

Teil II

Systeme und Strategien des Hochfrequenzhandels 227

5 Typisierung und Struktur der Strategien des Hochfrequenzhandels 229

5.1 Strategische Implikationen 229

5.2 Analytische Implikationen 240

5.3 Liquidität und Profitabilität 254

5.4 Modulare Strategiekonzeption 262

5.5 Konzeptionelle Strategiematrix 274

Literatur 284

6 Systematisierung und Konzeption von Manipulationsstrategien
des Hochfrequenzhandels 302

6.1 Strategiematrix der Manipulationsstrategien 302

6.2 Layering, Spoofing 306

6.3 Price Fade, Venue Fade 311

6.4 Quote Matching 316

6.5 Sniffing out 318

6.6 Quote Stuffing 319

6.7 Pinging 321

Literatur 323

7	Systematisierung und Konzeption von Market-Making-Strategien des Hochfrequenzhandels.....	328
7.1	Strategiematrix der Market-Making-Strategien.....	328
7.2	Spread Capturing.....	335
7.3	Spread Trading.....	338
7.4	Liquidity Rebate.....	344
	Literatur.....	353
8	Systematisierung und Konzeption von Arbitragestrategien des Hochfrequenzhandels.....	365
8.1	Strategiematrix der Arbitragestrategien.....	365
8.2	Statistical Arbitrage	374
8.3	Cross Market Arbitrage	380
8.4	Cross Asset Arbitrage	385
	Literatur.....	395

9	Systematisierung und Konzeption von Latenzstrategien des Hochfrequenzhandels.....	398
9.1	Strategiematrix der Latenzstrategien.....	398
9.2	Latency Arbitrage.....	402
9.3	Market Latency Arbitrage	408
9.4	Order Routing Latency Arbitrage	420
	Literatur	423
10	Systematisierung und Konzeption von Momentumstrategien des Hochfrequenzhandels.....	427
10.1	Strategiematrix der Momentumstrategien	427
10.2	Order Anticipation.....	435
10.3	Liquidity Detection	440
10.4	Momentum Ignition.....	446
10.5	Momentum Trading.....	450
10.6	News Reading	460
10.7	News Trading.....	465
	Literatur	475

Teil III

Regulierung und Überwachung des Hochfrequenzhandels..... 493

11 Ansätze und Maßnahmen der Regulierung des Hochfrequenzhandels .. 495

11.1 Notwendigkeit und Prämissen..... 495

11.2 Ansätze und Kategorien 500

11.3 Restriktive und prohibitive Maßnahmen 514

11.4 Strategiespezifische Regulierungsansätze..... 520

Literatur 531

12 Zielsetzung und Relevanz von MiFID II und MiFIR
im Hochfrequenzhandel..... 543

12.1 Regulatorische Zielsetzung 543

12.2 Regulatorische Prämissen..... 547

12.3 Aktuelle Umsetzungsproblematik 551

12.4 Aktuelle Situation in Europa..... 555

Literatur 564

Teil IV	..
Offenlegung Hochfrequenzhandelssystem	
Order Routing Latency Arbitrage NASDAQ, NYSE	571
<hr/>	
13 Strategische Einordnung und Systematisierung	
der Order Routing Latency Arbitrage NASDAQ, NYSE.....	573
<hr/>	
13.1 Strategisches Grundprinzip.....	573
13.2 Strategische Einordnung	574
11.3 Strategischer Anwendungsbereich	578
<hr/>	
14 Rahmenbedingungen und Prämissen	
der Order Routing Latency Arbitrage NASDAQ, NYSE.....	579
<hr/>	
14.1 Trade Through Rule	579
14.2 Offizielles National Best Bid and Offer (NBBO)	581
14.3 Security Information Processor (SIP).....	582
<hr/>	
15 Konzeption und Funktionsweise	.
der Order Routing Latency Arbitrage NASDAQ, NYSE.....	585
<hr/>	
15.1 Datentransfer Co-Location und Direct Data Feed	585
15.2 Berechnung synthetisches National Best Bid and Offer (NBBO).....	592
15.3 Strategische Vorgehensweise und Smart Order Routing (SOR).....	597

Glossar.....	603
Index.....	727

Praxishandbuch Hochfrequenzhandel Band 2

Advanced: Produkte, Systeme, Regulierung

Gresser, U.

2018, XXV, 774 S. 156 Abb., Hardcover

ISBN: 978-3-658-13876-9