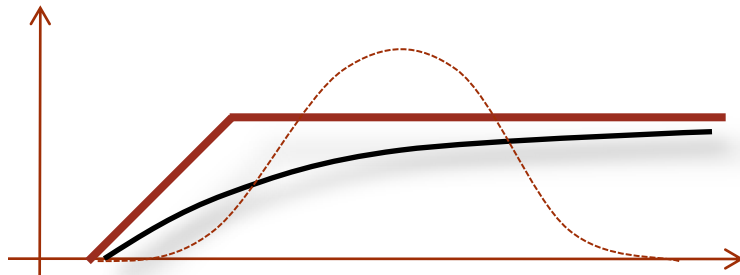


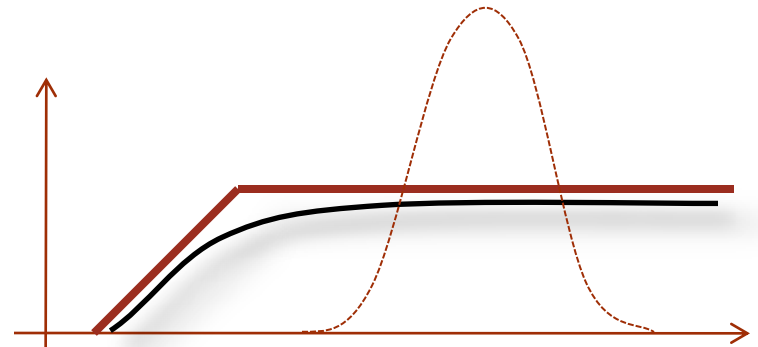
|| Zwei Tendenzen

1. ... hin zum Schattenbankensystem
2. ... kurzfristige Refinanzierung
 - Emöglicht höheren Leverage (niedriger Margins/haircuts)
 - Geringere Info-sensitivität, aber rasanter Umschwung lower delta, but higher gamma (option language)

langfristiges Zertifikat



kurzfristiges Zertifikat



- "Maturity rat race"