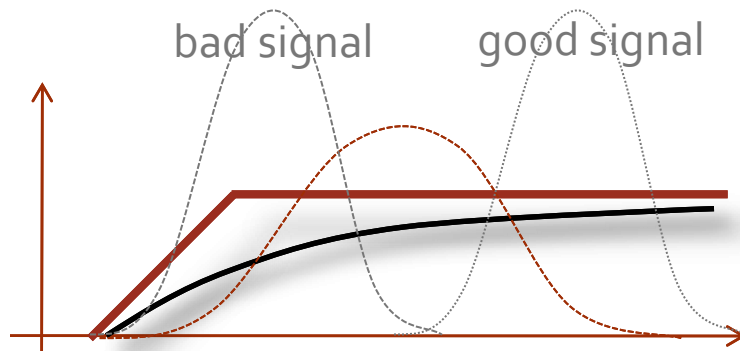


|| Zwei Tendenzen

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)

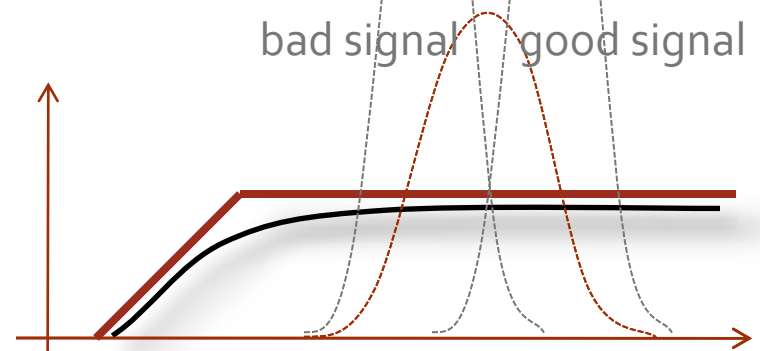
langfristiges Zertifikat



signal matters!

- "Maturity rat race" (Fristenwettbewerb)

kurzfristiges Zertifikat



signal doesn't matter!