

	Vorwort	11
1	Der geschichtliche Hintergrund – ein Handelsplatz entsteht	13
1.1	Die erste Aktie der Welt	13
1.2	Profite mit Tulpen	14
1.3	Ein Baum macht Geschichte	15
1.4	Schweinebäuche in Chicago	15
1.5	Die Berliner Pleite	16
1.6	Spielen Sie etwa Lotto?	16
2	Der Terminkontrakt	18
2.1	Der Käufer	18
2.2	Der Verkäufer	18
2.3	Technische Einzelheiten	19
2.3.1	Position im Markt	19
2.3.2	Anzahl/Menge	19
2.3.3	Ware/Qualität/Quantität	19
2.3.4	Laufzeit	20
2.3.5	Ort/Börse	20
2.3.6	Kurs/Preis	20
2.3.7	Zusätze	20
2.4	Ein Beispiel	21
2.5	Die Entstehung eines Futures-Kontraktes	21
2.5.1	Die Errichtung einer Futures-Position	22
2.5.2	Die Clearing-Stelle	24
2.5.3	Der Weg eines Kontraktes	24
2.5.4	Die Glattstellung eines Kontraktes	26
2.5.5	Die Unterschiede zu Aktien	26
2.6	An fallenden Kursen verdienen	28
2.6.1	Das Fahrrad-Beispiel	29
2.6.2	Die Vorteile des Shortens	29
2.7	In der Bewegung liegt der Profit	30
2.7.1	Das Ende der Laufzeit	30
2.7.2	Wie kommt der Preis zustande?	30
2.7.3	Wenn der Markt gedreht hat	31

2.8	Die Risiken und ihre Berechnung	32
2.8.1	Gebühren sind immer zu berücksichtigen	32
2.8.2	Gewinn oder Verlust – die Differenz macht's	33
2.8.3	Margin – wichtig für den Anleger?	34
2.8.4	Der Margin-Call	35
3	Die Option	
3.1	»Aus dem Geld«, »am Geld«, »im Geld«	37
3.1.1	Der Zeitwert	39
3.1.2	Der innere Wert	39
3.1.3	Optionen »aus dem Geld«	39
3.1.4	Optionen »am Geld«	39
3.1.5	Optionen »im Geld«	40
3.2	Kauf-Optionen nennt man Calls	40
3.2.1	Die erste Strategie	40
3.2.2	Die zweite Strategie	41
3.3	Verkaufsoptionen heißen Puts	43
3.3.1	Die erste Strategie	43
3.3.2	Die zweite Strategie	44
3.4	Planen Sie Ihre Verluste	46
3.4.1	Beispiel 1 (am Geld)	47
3.4.2	Beispiel 2 (im Geld)	47
3.5	Optionspreisberechnung	48
3.5.1	Das Delta einer Option	48
4	Der Handel an der DTB	
4.1	Die Teilnehmer	51
4.1.1	Deutsche Terminbörse	51
4.1.2	Clearingstelle	52
4.1.3	Börsenteilnehmer	52
4.1.4	Investoren	52
4.1.5	Informationsdienste	53
4.2	So funktioniert der Handel via Bildschirm	54
4.2.1	Ticker-Zone	54
4.2.2	Basiswert-Zone	55
4.2.3	Marktdaten-Zone	55
4.2.4	Befehls-Zone	55
4.2.5	Nachrichten-Zone	55
4.3	Optionen unter der Lupe	56
4.4	Futures unter der Lupe	58
4.4.1	Der Zinskontrakt (Bund-Futures-Kontrakt)	58
4.4.2	Der Aktien-Index-Kontrakt (DAX-Futures-Kontrakt)	59
4.5	Fairer (zukünftiger) Wert eines Futures	59
4.6	Technische Abwicklung	60

5	Die Strategien mit Optionen	63
5.1	Call-Kauf-Strategien	65
5.1.1	Hebelwirkung durch Calls	65
5.1.2	Begrenztes Risiko bei Calls	67
5.1.3	Profitable Ausübung von Calls	68
5.1.4	Investment-Mix mit Calls	69
5.1.5	Dem Kauf von Calls soll ein Kassa-Geschäft folgen	70
5.1.6	Mit Calls die Risiken eines Depots streuen	70
5.1.7	Synthetische Aktien-Position	71
5.1.8	Synthetischen Call kaufen	72
5.2	Call-Verkaufstrategien	72
5.2.1	Gedecktes Schreiben eines Call	73
5.2.1.1	Erhöhung des Einkommens	73
5.2.1.2	Absicherung einer Position	74
5.2.1.3	Aktien über dem Börsenkurs verkaufen	75
5.2.2	Ungedecktes Schreiben eines Call	75
5.2.3	Variables Hedging	77
5.3	Call-Spread-Strategien	79
5.3.1	Spread Margins	80
5.3.2	Time Spreads	81
5.3.3	Neutraler Time Spread	81
5.3.4	Bull Time Spread mit Calls	82
5.3.5	Bull Time Spread rollen	83
5.3.6	Bear Time Spread mit Calls	84
5.3.7	Preis Spread	84
5.3.8	Bull Preis Spread	85
5.3.9	Bull Preis Spread rollen	86
5.3.10	Bear Preis Spread	86
5.3.11	Call Preis Spread aussuchen	87
5.3.12	Diagonale Spreads	91
5.3.13	Variable Spreads	92
5.3.14	Butterfly Spreads	94
5.4	Put-Kauf-Strategien	95
5.4.1	Hebelwirkung mit Puts	96
5.4.2	Ausübung profitabler Puts	96
5.4.3	Begrenztes Risiko bei Puts	97
5.4.4	Schutz einer Aktien-Position	99
5.4.5	Diversifikation durch Puts	99
5.5	Put-Verkaufsstrategien	100
5.5.1	Aktien unter dem Marktpreis kaufen	100

5.6	Put Spread Strategien	101
5.6.1	Put Spread Margins	101
5.6.2	Put Time Spreads	102
5.6.3	Neutraler Put Time Spread	102
5.6.4	Bull Time Spread mit Puts	103
5.6.5	Bull Time Spread mit Puts rollen	104
5.6.6	Bear Time Spreads mit Puts	104
5.6.7	Put Preis Spread	105
5.6.8	Bull Preis Spread mit Puts	105
5.6.9	Bear Preis Spread mit Puts	106
5.6.10	Bear Preis Spread mit Puts rollen	107
5.6.11	Put Preis Spread auswählen	108
5.6.12	Diagonaler Put Spread	111
5.6.13	Variable Spreads mit Puts	112
5.6.14	Butterfly Spread mit Puts	114
5.7	Straddle Strategien	115
5.7.1	Bull Straddle	116
5.7.2	Bear Straddle	117
5.7.3	Verkauf eines Straddle – Kauf der Aktien	118
5.8	Kombinationsstrategien	119
5.8.1	Der Strangle	119
5.8.2	Kauf von vier Calls und zwei Puts	121
5.8.3	Verkauf eines Straddle plus Kauf von Calls und Puts	122
6	Die Strategien mit Futures	124
6.1	Der »long«-Kontrakt	124
6.2	Der »short«-Kontrakt	126
6.3	Ein Spread verringert das Risiko	128
6.3.1	Vier Arten von Spreads	128
6.3.2	Der sich verengende Spread	129
6.3.3	Der sich weitende Spread	130
6.3.4	Der sich kreuzende Spread	131
6.4	Die dritte Richtung	131
6.5	Das Risiko limitieren	132
6.6	Fehlerquellen	132
6.6.1	Overtrading	132
6.6.2	Falscher Positionsaufbau	133
6.6.3	Kleine Gewinne realisieren	133
6.6.4	Fehlende Entscheidungen	134
6.6.5	Alles auf eine Karte setzen	134
6.6.6	Mangelhafte Verständigung	134

7	Professionelles Risk-Management	135
7.1	Keine Garantie gegen Verluste	135
7.1.1	Verhältnismäßigkeit der Absicherung	135
7.1.2	Verhältnis Futures-Options-Markt zu Kassa-Markt	136
7.1.3	Kosten für Absicherungsmanagement	136
7.1.4	Liquidität des Marktes	136
7.1.5	Überwachung	136
7.2	Der »long«-Hedge	136
7.3	Der »short«-Hedge	138
7.4	Praxis der Absicherung	140
7.4.1	Volatilität	141
7.4.2	Korrelation	141
7.4.3	Beta-Faktor	141
7.5	Absicherungen gegen Zinsschwankungen	143
7.6	Toleranz-Zonen	144
7.6.1	Der statische Hedge	144
7.6.2	Der dynamische Hedge	145
8	Vor der Entscheidung	146
8.1	Machen Sie einen Plan	146
8.2	Am Anfang steht die Theorie	148
8.2.1	Die EMT-Theorie	148
8.2.2	Die Dow-Theorie	149
8.3	Die fundamentale Analyse	150
8.3.1	Die Gesamtmarkt-Analyse	152
8.3.2	Die Branchen-Analyse	154
8.3.3	Die Einzel-Analyse	155
8.4	Die technische Analyse	156
8.4.1	Die Gesamtmarkt-Analyse	157
8.4.2	Die Chart-Analyse	157
8.4.3	Die Verhältnis-Analyse	161
8.4.4	Die Indikator-Analyse	163
8.4.5	Die Kursziel-Analyse	164
8.5	Markt und Mächte – die Psychologie als Einflußgröße	166
8.5.1	Die Massenpsychose	166
8.5.2	Die Fehleinschätzung des Ego	168
8.5.3	Die Gefahren jeder Routine	169
8.5.4	Die Fehleinschätzung der Zeit	170
8.6	Zwölf Tips für Spekulanten	171

8.7	Informationsquellen	172
8.7.1	Computer	173
8.7.2	Börsenbriefe	173
8.7.3	BTX	173
8.7.4	Kongresse und Seminare	173
8.8	Ausblick	175
	Anhang	
A	Arbeitsblätter	177
B	Literaturverzeichnis	177
C	Liste der DAX-Werte	180
	Stichwortverzeichnis	181
		183