Inhaltsverzeichnis

1 BEDEUTUNG UND FUNKTION VON AKTIENKURSINDIZES 1

2 DER DEUTSCHE AKTIENINDEX (DAX) 5

2.1 Entstehung des Deutschen Aktienindex 5

2.2 Besonderheiten des Deutschen Aktienindex 6

3 DIE KONSTRUKTION DES DAX 8

3.1 Anzahl und Auswahl der Aktientitel 8

3.2 Indexformel 11

3.3 Indexgewichtung 15

3.3.1 Gewichtungsproblematik 15

3.3.2 Prozentuale Gewichtung 17

3.4 Festlegung der Basis 21

3.5 Korrekturen bei Dividendenausschüttungen und Kapitalmaßnahmen 22

3.5.1 Dividendenbereinigung: 23

3.5.2 Bezugsrechtsbereinigung 26

3.6 Verkettung des Deutschen Aktienindex 28

3.6.1 Gewichtungsanpassung 28

3.6.2 Veränderung der Indexzusammensetzung 32

4 DER DAX IM NATIONALEN UND INTERNATIONALEN VERGLEICH 34

4.1 Deutsche Aktienindizes 34

4.1.1 Index Börsen-Zeitung 34

4.1.2 FAZ-Index 34

4.1.3 Commerzbank-Index 35

4.1.4 FWB-Gesamtindex 35

4.2 Internationale Aktienindizes 36
4.2.1 Financial Times - Stock Exchange 100 Index 36
4.2.2 CAC 40 Index 36
4.2.3 Swiss Market Index 37
4.2.4 Dow Jones Industrial Average 37
4.2.5 Standard & Poors 500 und Standard & Poors 100 Index 38
4.2.6 Tokyo Stock Price Index 39
4.2.7 Nikkei Stock Average 39
4.3 Resumée 40

5 VERWENDUNGSMÖGLICHKEITEN DES DAX 43

5.1 Der DAX als Marktindikator 43

5.2 Der DAX als Basisobjekt für Terminmarktinstrumente 46
5.2.1 Theoretische Grundlagen 47
5.2.2 Aktienindex-Futures 53
5.2.2.1 Organisation des Future Marktes 53
5.2.2.2 Bewertung von Aktienindex-Futures 56
5.2.2.3 Verwendungsmöglichkeiten von Aktienindex-Futures 60
5.2.2.3.1 Trading 61
5.2.2.3.2 Hedging 64
5.2.2.3.3 Arbitrage 69
5.2.3 Aktienindex-Optionen 74
5.2.3.1 Organisation des Optionsmarktes 74
5.2.3.2 Bewertung von Aktienindex-Optionen 80
5.2.3.3 Verwendungsmöglichkeiten von Aktienindex-Optionen 89
5.2.3.3.1 Trading 91
5.2.3.3.2 Hedging 101
5.2.2.3.3 Arbitrage 108
5.2.4 Indexoptionsscheine und OTC-Optionen 126

5.3 Der DAX als Kassamarktinstrument 130
5.3.1 Effektive Nachbildung des DAX 130
5.3.2 Approximative Umsetzung des DAX 133

Anhang 1: Glossar *138*

Anhang 2: Black Scholes - Anwendung *153*

Anhang 3: Tabelle der Standardnormalverteilung *155*

Anhang 4: Kennzahlen für den Handel mit Optionen und Futures *156*

Anhang 5: DAX - Trendanalyse *159*

Literaturverzeichnis *160*