

INHALTSVERZEICHNIS

Vorwort	V
Inhaltsverzeichnis	VII
Abbildungs- und Tabellenverzeichnis.....	XIX
Abkürzungsverzeichnis.....	XXIII
1 Börse als Marktplatz.....	1
1.1 Welche Aufgaben hat die Börse?	1
1.1.1 Börse heute und damals.....	1
1.1.2 Organisierter Marktplatz	2
1.1.3 Was ist ein Wertpapier?	3
1.2 Finanzmärkte im Überblick	4
1.2.1 Geldmarkt	4
1.2.2 Kapitalmarkt.....	5
1.2.2.1 Nicht organisierte Märkte	5
1.2.2.2 Organisierte Märkte	5
1.2.3 Kreditmarkt	6
1.2.4 Devisenmarkt.....	6
1.2.5 Kassamarkt	6
1.2.6 Terminmarkt.....	7
1.3 Testen Sie Ihr Wissen!.....	8
2 Chancen und Risiken bei Wertpapiergeschäften.....	9
2.1 Das magische Dreieck der Vermögensanlage	13
2.1.1 Sicherheit.....	13
2.1.2 Rentabilität.....	14
2.1.3 Liquidität	14
2.1.4 Das magische Viereck	14
2.2 Anlagerenditen im Vergleich	15
2.2.1 Aktien.....	17
2.2.2 Immobilien	17
2.2.3 Anleihen	18

2.2.4	Rohstoffe	19
2.2.5	Gold	19
2.2.6	Ausblick	20
2.2.7	Diversifikation	20
2.2.7.1	Modern Portfolio Theory.....	20
2.3	Risiken	21
2.3.1	Länderrisiko	22
2.3.1.1	Rating	22
2.3.2	Abwicklungsrisiko.....	22
2.3.3	Liquiditätsrisiko.....	23
2.3.4	Kursrisiko	23
2.3.5	Transferrisiko	23
2.3.6	Währungsrisiko	24
2.3.7	Kaufkraftisiko.....	25
2.3.7.1	Wie wird Inflation gemessen?	25
2.3.7.2	VPI oder BIP-Deflator	26
2.3.7.3	Inflation im Eurogebiet.....	27
2.3.7.4	Bedeutung der Inflation für die EZB	27
2.3.7.5	Warum strebt die EZB ein Inflationsziel von 2 % an?.....	28
2.3.7.6	Was sind mögliche Ursachen für eine Inflation?	29
2.4	Testen Sie Ihr Wissen!.....	30
3	Anleihen.....	31
3.1	Ein Finanzinstrument mit vielen Namen.....	31
3.2	Anleihen sind Fremdkapital	31
3.3	Ausstattungsmerkmale einer Anleihe	34
3.3.1	Nominale	34
3.3.2	Laufzeit und Tilgungszeitpunkt.....	35
3.3.3	Emissions- und Tilgungskurs.....	36
3.3.4	Emissionsvolumen.....	36
3.3.5	Art der Tilgung	37
3.3.5.1	Endfällige Anleihe	37
3.3.5.2	Annuitätenanleihe	37

3.3.5.3	Auslosungsanleihe	37
3.3.5.4	Perpetual	37
3.3.6	Anleihtypen/Verzinsung	37
3.3.6.1	Nullkuponanleihe (Zero Bond)	37
3.3.6.2	Fixzins- oder Kuponanleihe (Straight Bond)	38
3.3.6.3	Variabel verzinsten Anleihe (Floating Rate Note)	38
3.3.7	Rang der Anleihe	41
3.3.7.1	Fundierte oder erstrangige Anleihe (Senior Bond Secured)	41
3.3.7.2	Gleichrangige Anleihe (Senior Bond Unsecured)	41
3.3.7.3	Nachrangige Anleihe (Subordinated Bond)	41
3.3.8	Kündigungsrechte	41
3.3.9	Währung	42
3.3.10	Sonderformen	42
3.3.10.1	Wandelanleihen	42
3.3.10.2	Optionsanleihe	44
3.3.10.3	Gewinnschuldverschreibung	44
3.3.10.4	Pfand- & Kommunalbriefe	45
3.3.10.5	Inflation-Linked Bonds	46
3.4	Renditeberechnung einer Anleihe	46
3.4.1	Das 1x1 der Zinsrechnung	47
3.4.1.1	Einfache Verzinsung	47
3.4.1.2	Exponentielle Verzinsung	47
3.4.2	Yield to Maturity/Effektivverzinsung	48
3.5	Preisberechnung einer Anleihe	49
3.5.2.1	Anleihenpreise und Zinsniveau	52
3.6	Risiken bei Anleihen	53
3.6.1	Zinsänderungsrisiko	53
3.6.1.1	Duration	54
3.6.2	Bonitätsrisiko	55
3.6.2.1	Credit Spread	58
3.6.2.2	Credit Default Swap	58
3.6.3	Inflationsrisiko	59

3.6.4	Liquiditätsrisiko.....	59
3.6.5	Kündigungsrisiko	59
3.7	Zinsstruktur.....	60
3.7.1	Arten der Zinsstrukturkurve	60
3.7.1.1	Normale Zinskurve.....	60
3.7.1.2	Flache Zinskurve.....	60
3.7.1.3	Inverse Zinskurve.....	60
3.7.2	Wer prägt oder kontrolliert die Zinsstrukturkurven?	61
3.7.3	Erklärungsmodelle für Zinsstrukturkurven	61
3.7.3.1	Erwartungshypothese.....	61
3.7.3.2	Liquiditätspräferenztheorie	62
3.7.3.3	Marktsegmentierungstheorie.....	62
3.7.4	Warum die Zinskurve so viel Beachtung findet	62
3.8	Testen Sie Ihr Wissen!.....	65
4	Aktien	67
4.1	Organe der Aktiengesellschaft (AG).....	67
4.1.1	Vorstand.....	68
4.1.2	Aufsichtsrat.....	68
4.1.3	Hauptversammlung	68
4.2	Rechte und Pflichten als Aktionär.....	69
4.2.1	Gewinnbeteiligung	69
4.2.2	Teilnahmerecht an der Hauptversammlung	69
4.2.3	Stimmrecht	69
4.2.4	Auskunftsrecht.....	70
4.2.5	Bezugsrecht.....	70
4.2.6	Recht auf Anteil am Liquidationserlös.....	70
4.3	Gattungen von Aktien	70
4.3.1	Nennwert- versus Stückaktien	71
4.3.2	Namens- versus Inhaberaktie.....	71
4.3.3	Stamm- versus Vorzugsaktie.....	72
4.3.4	Dividende.....	72
4.4	Kapitalerhöhung	73

4.4.1	Ordentliche Kapitalerhöhung	73
4.4.1.1	Beispiel Kapitalerhöhung	74
4.4.2	Bedingte Kapitalerhöhung	75
4.4.3	Genehmigte Kapitalerhöhung	76
4.4.4	Kapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln	76
4.5	Risiken bei Aktien	76
4.5.1	Gesamtrisiko einer Aktie	77
4.5.1.1	Systematisches Risiko	77
4.5.1.2	Unsystematisches Risiko	77
4.6	Das 1x1 der Aktienauswahl	78
4.6.1	Volkswirtschaft - den Markt einschätzen	78
4.6.1.1	Mikro- und Makroökonomie	79
4.6.1.2	Was ist ein Konjunkturzyklus?	79
4.6.1.3	Die Konjunkturdaten und ihre Bedeutung	81
4.6.2	Aktienanalyse	83
4.6.2.1	Fundamentalanalyse	84
4.6.2.2	Technische Analyse	87
4.6.2.3	Börsenpsychologie	91
4.7	Börsengang (IPO)	95
4.7.1	Die größten IPOs der Geschichte	96
4.8	Testen Sie Ihr Wissen!	98
5	Indizes	101
5.1	Was ist ein Index?	101
5.2	Wichtige Indizes	102
5.2.1	DJIA	102
5.2.2	S&P 500	103
5.2.3	NASDAQ-100	103
5.2.4	FTSE 100	103
5.2.5	EURO STOXX 50	103
5.2.6	DAX	104
5.2.7	SMI	104
5.2.8	ATX	104

5.2.9	Nikkei 225	104
5.2.10	CSI 300	105
5.2.11	Indizes anderer Assetklassen	105
5.3	Index ist nicht gleich Index	106
5.3.1	Indextypen	106
5.3.2	Berechnungsformeln und Indexkonstruktion.....	107
5.3.3	Währungsvarianten	112
5.4	Indexregeln und -zusammensetzung	112
5.5	Indexperformance im Vergleich	113
5.6	Kritik.....	114
5.6.1	Subjektive Auswahl der Zusammensetzung.....	114
5.6.2	Klumpenrisiko	114
5.6.3	Strukturelle Verzerrungen	114
5.7	Tipps für den Investor	115
5.7.1	Wie sieht mein Exposure aus?	116
5.7.2	Regelmäßiger Indexumbau und außerplanmäßige Änderungen	117
5.8	Testen Sie Ihr Wissen!.....	118
6	Investmentfonds und Exchange Traded Funds	119
6.1	So funktionieren Fonds.....	119
6.1.1	Ausgabepreis und Rücknahmepreis.....	120
6.1.2	Kosten bei Investmentfonds	120
6.1.2.1	Laufende Kosten auf Fondsebene.....	120
6.1.2.2	Erfolgsgebühren	121
6.1.2.3	Gesamtkosten (Total Expense Ratio, TER).....	121
6.1.3	Aufsicht über Investmentfonds.....	122
6.1.4	Offene und geschlossene Investmentfonds	122
6.1.5	Thesaurierende und ausschüttende Investmentfonds ...	122
6.2	Vorteile von Investmentfonds	123
6.2.1	Diversifikation	123
6.2.2	Professionelles Management	123
6.2.3	Liquidität	123

	6.2.4 Flexibilität.....	124
	6.2.5 Standardisiertes Informationsdokument (KID)	124
	6.2.6 Sicherheit	125
6.3	Nachteile von Investmentfonds	125
	6.3.1 Kosten	126
	6.3.2 Performance	126
	6.3.3 Wahl des richtigen Fonds – Vergleichbarkeit	126
	6.3.4 Gesetzliche Richtlinien	126
6.4	Welche Fondsarten gibt es?	127
	6.4.1 Aktienfonds.....	127
	6.4.2 Rentenfonds	128
	6.4.3 Mischfonds	128
	6.4.4 Immobilienfonds	129
	6.4.5 Geldmarktfonds	130
	6.4.6 Dachfonds	130
6.5	Kennzahlen	130
	6.5.1 Synthetic Risk Reward Indicator (SRRI)	130
	6.5.2 Performance	131
	6.5.3 Volatilität	131
	6.5.4 Sharpe Ratio	132
	6.5.5 Jensen’s Alpha	132
6.6	Exchange Traded Funds (ETFs)	132
	6.6.1 Ein Blick zurück	133
	6.6.2 Vorteile von ETFs	134
	6.6.2.1 Kostengünstig.....	134
	6.6.2.2 Transparent	135
	6.6.2.3 Hohe Liquidität	135
	6.6.2.4 Sicherheit.....	135
	6.6.2.5 Risikostreuung	135
	6.6.3 Nachteile von ETFs	135
	6.6.3.1 Keine Outperformance	136
	6.6.3.2 Stets voll investiert.....	136

6.6.3.3	Kontrahentenrisiko.....	136
6.6.4	Wie wird ein ETF konstruiert?.....	136
6.6.4.1	Physische Replikation.....	137
6.6.4.2	Synthetische Replikation	137
6.6.5	ETPs, ETCs und ETNs	138
6.6.5.1	Exchange Traded Products (ETPs)	138
6.6.5.2	Exchange Traded Commodities (ETCs).....	138
6.6.5.3	Exchange Traded Notes (ETNs).....	138
6.6.6	ETP-Namen	139
6.7	Der Weg zum Fonds	140
6.7.1	Investieren mit ETFs	141
6.7.2	Core Satellite Strategie.....	141
6.7.3	Die richtige Auswahl	143
6.7.3.1	Kosten.....	143
6.7.3.2	Fondsvolumen und Fondsalter.....	143
6.7.3.3	Tracking Difference und Tracking Error.....	143
6.7.3.4	Transaktionskosten.....	144
6.7.3.5	Ertragsverwendung.....	144
6.7.3.6	Steuertransparenz	144
6.7.4	Den richtigen ETF finden	145
6.7.5	Sparplan	145
6.8	Testen Sie Ihr Wissen!.....	146
7	Swaps, Futures und Optionen.....	149
7.1	Swaps.....	150
7.1.1	Zinsswap	150
7.1.2	Währungsswap.....	152
7.2	Futures und Forwards	152
7.2.1	Forwards.....	153
7.2.2	Futures.....	154
7.2.2.1	Margins	156
7.2.2.2	Preisbildung bei Futures	157
7.3	Optionen und OTC-Optionen	160

7.3.1	Call und Put	160
7.3.1.1	Amerikanische vs. europäische Optionen	160
7.3.2	Long und Short.....	161
7.3.3	Preisbildung bei Optionen	164
7.3.3.1	Einflussfaktoren auf den Optionspreis.....	165
7.3.4	Die Griechen (Sensitivitätsfaktoren).....	167
7.3.4.1	Delta.....	167
7.3.4.2	Gamma	168
7.3.4.3	Theta.....	168
7.3.4.4	Vega.....	168
7.3.4.5	Rho	168
7.3.5	Option versus Optionsschein	169
7.3.5.1	Hebel	171
7.3.5.2	Aufgeld.....	171
7.3.5.3	Parität	171
7.3.5.4	Bezugsverhältnis	171
7.3.5.5	Omega	171
7.4	Testen Sie Ihr Wissen!.....	173
8	Zertifikate	175
8.1	Wie entstehen Zertifikate?	176
8.2	Der Handel in Zertifikaten	176
8.3	Indexzertifikate	178
8.3.1	Beispiel	178
8.3.2	Besonderheiten	179
8.3.3	Snapshot	179
8.4	Garantiezertifikat.....	179
8.4.1	Beispiel	180
8.4.2	Besonderheiten.....	180
8.4.3	Snapshot	181
8.5	Discount-Zertifikat	181
8.5.1	Beispiel	182
8.5.2	Besonderheiten.....	182

8.5.3	Snapshot	183
8.6	Aktienanleihe	183
8.6.1	Beispiel	183
8.6.2	Besonderheiten.....	184
8.6.3	Snapshot	184
8.7	Express-Zertifikate	185
8.7.1	Beispiel	185
8.7.2	Besonderheiten.....	187
8.7.3	Snapshot	187
8.8	Bonus-Zertifikate	187
8.8.1	Beispiel	188
8.8.2	Besonderheiten.....	189
8.8.3	Snapshot	189
8.9	Knock-Out-Zertifikate (Turbo-Zertifikate).....	189
8.9.1	Beispiel	190
8.9.2	Besonderheiten.....	191
8.9.3	Snapshot	191
8.10	Faktorzertifikate	191
8.10.1	Beispiel	192
8.10.2	Besonderheiten.....	193
8.10.3	Snapshot	193
8.11	Optionsscheine.....	194
8.11.1	Beispiel	194
8.11.2	Besonderheiten	196
8.11.3	Snapshot	196
8.12	Testen Sie Ihr Wissen!.....	197
9	Rund um die Börse	199
9.1	Die Wiener Börse.....	199
9.1.1	Die neue Wiener Börse	201
9.2	Krisen und Crashes	202
9.2.1	Amsterdamer Tulpenblase (1637)	202
9.2.2	Die Weltwirtschaftskrise, der schwarze Donnerstag (1929).....	202

9.2.3	Der schwarze Montag (1987).....	203
9.2.4	LTCM und die Russland Krise (1998)	204
9.2.5	New Economy Blase (2000).....	205
9.2.6	Terroranschlag 11. September 2001	206
9.2.7	Weltfinanzkrise (2007/2008).....	207
9.2.8	Die Eurokrise/Staatsschuldenkrise (2012)	208
9.2.9	Corona-Pandemie (2020).....	209
9.2.10	Ukraine-Russland-Konflikt (2022).....	210
9.3	Der Börsehandel	211
9.3.1	Handelsphasen	211
9.3.2	Handelsformen	212
9.3.2.1	Auktion	212
9.3.2.2	Fortlaufender Handel	213
9.3.2.3	Trade-at-Close.....	213
9.3.3	Außerbörslicher Handel	213
9.3.4	Die wichtigsten Handelsplätze	215
9.3.4.1	New York Stock Exchange (USA)	215
9.3.4.2	NASDAQ (USA)	215
9.3.4.3	Japan Exchange Group (Japan)	215
9.3.4.4	Shanghai Stock Exchange (China)	216
9.3.4.5	Euronext (Europa)	216
9.3.4.6	Frankfurt Stock Exchange	216
9.3.4.7	London Stock Exchange Group (UK)	216
9.4	Ordermöglichkeiten	217
9.4.1	Market Order.....	217
9.4.2	Limit Order	217
9.4.3	Stop Order	218
9.4.4	Trailing-Stop Order	218
9.4.5	One-Cancels-the-Other Order (OCO).....	219
9.4.6	Iceberg Order	219
9.4.7	Midpoint Order und Sweep Order	219
9.4.8	Spezifizierungen	219

9.4.8.1	Ausführungsbedingungen.....	219
9.4.8.2	Gültigkeitsbeschränkungen	220
9.4.8.3	Handelsbeschränkung.....	220
9.4.8.4	Ausführungsbedingungen für Trade-at-Close	220
9.5	Schutzmechanismen (Preisbildung)	221
9.6	Preisbildung	221
9.6.1	Preisbildung im fortlaufenden Handel	221
9.6.1.1	Regel 1	221
9.6.1.2	Regel 2	222
9.6.1.3	Regel 3.....	223
9.6.1.4	Regel 4	229
9.7	Market Maker.....	230
9.7.1	Market Maker	231
9.7.2	BBO Market Maker	231
9.8	Was ist bei der Depoteröffnung zu beachten?	232
9.9	Steuerliche Aspekte.....	233
9.10	Testen Sie Ihr Wissen!	235
	Schlusswort.....	239
	Lösungen.....	241
	Quellenverzeichnis	255
	Stichwortverzeichnis	■■■