

Rolf Beike/Johannes Schlütz

FINANZNACHRICHTEN

lesen - verstehen - nutzen

Ein Wegweiser
durch Kursnotierungen und Marktberichte

2., überarbeitete und aktualisierte Auflage

1999
Schäffer-Poeschel Verlag Stuttgart

Inhaltsübersicht

1	Einführung	1
1.1	Finanzmärkte	2
1.2	Arten	2
1.3	Finanzmarktteilnehmer	6
1.4	Motive der Finanzmarktteilnehmer	9
2	Wertpapierbörsen	41
2.1	Organisation	42
2.2	Börsenplätze	42
2.3	Deutsche Börse AG	44
2.4	Kursbildung	45
2.5	Wertpapierhandelsformen	51
2.6	Wertpapier-Erkennungs-codes	66
3	Aktien	69
3.1	Der Ursprung: Die Aktiengesellschaft als Unternehmensform	70
3.2	Kapitalmaßnahmen der Aktiengesellschaft	72
3.3	Aktienerrträge und ihre steuerliche Behandlung	82
3.4	Aktienarten	90
3.5	Aktien in der Finanzzeitung	106
3.6	Kennziffern zur Aktienbewertung	121
3.7	Stimmungsbarometer und Wertmaßstäbe für die Börse	139
3.8	Börsenberichte	198
4	Geldmarkt	203
4.1	Inlandsgeldmarkt	204
4.2	Geldmarkt in den USA	237
4.3	Euro-Geldmarkt	250
4.4	Tabelle »Ausländische Leitzinsen«	260
4.5	Zinsswaps	261
5	Devisen	267
5.1	Grundlagen	268
5.2	Devisenhandel	287
5.3	Tabellen in der Finanzzeitung	301
5.4	Marktbericht »Devisen«	313
6	Anleihen	315
6.1	Einführung	316
6.2	Sonderformen	334
6.3	Emission und Handel	349
6.4	Kurs- und Ertragskennziffern	357

Inhaltsübersicht

6.5	Risiken und Risikomaßzahlen	387
6.6	Anleihen in der Finanzzeitung	404
6.1	Schuldverschreibungen der öffentlichen Hand	425
6.8	Bankschuldverschreibungen	456
6.9	Industrieobligationen	463
6.10	Euroanleihen	463
6.11	Rentenindizes	466
6.12	Marktbericht »Anleihen«	484
6.13	Wertpapierzwitterformen	485
7	Derivate	495
7.1	Einführung	496
7.2	Forwards und Futures	516
7.3	Optionen und Optionsscheine	585
7.4	Bericht »Terminmärkte«	671
8	Investmentfonds	673
8.1	Einführung	674
8.2	Arten	687
8.3	Fondserwerb	724

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	V
Inhaltsübersicht	IX
Inhaltsverzeichnis	XI
1 Einführung	1
1.1 Finanzmärkte	2
1.2 Arten	2
1.2.1 Kapitalmarkt	2
1.2.2 Geldmarkt	4
1.2.3 Devisenmarkt	4
1.2.4 Derivatemarkt	5
1.3 Finanzmarktteilnehmer	6
1.4 Motive der Finanzmarktteilnehmer	9
1.4.1 Private	9
1.4.1.1 Geldanlage	9
1.4.1.2 Kreditaufnahme	23
1.4.2 Nichtbanken	25
1.4.3 Banken	27
1.4.3.1 Deutsche Bundesbank	27
1.4.3.2 Geschäftsbanken	34
1.4.4 Staat	36
2 Wertpapierbörsen	41
2.1 Organisation	42
2.2 Börsenplätze	42
2.3 Deutsche Börse AG	44
2.3.1 Konzernstruktur	44
2.3.2 Aufgaben der Deutschen Clearing AG	44
2.4 Kursbildung	45
2.4.1 Der Börsenmakler als Auktionator	45
2.4.2 Arten der Kursbildung	48
2.5 Wertpapierhandelsformen	51
2.5.1 Übersicht	51
2.5.2 Segmente im Präsenzhandel	52
2.5.2.1 Amtlicher Handel	52
2.5.2.2 Geregelter Markt und Freiverkehr	58
2.5.2.3 Neuer Markt	60
2.5.3 Elektronisches Handelssystem Xetra	62
2.5.4 Telefonhandel	65
1.6 Wertpapier-Erkennungs-codes	66

3	Aktien	69
3.1	Der Ursprung:	
	Die Aktiengesellschaft als Unternehmensform	70
3.2	Kapitalmaßnahmen der Aktiengesellschaft	72
3.2.1	Gang an die Börse: Going Public	72
3.2.1.1	Vor- und Nachteile	72
3.2.1.2	Book-Building-Verfahren	72
3.2.2	Kapitalerhöhung	73
3.2.2.1	Formen	73
3.2.2.2	Bezugsrechte auf Aktien	75
3.2.2.2.1	Begriff	75
3.2.2.2.2	Rechnerischer Wert des Bezugsrechts	76
3.2.2.2.3	Tabelle »Bezugsrecht-Handel«	79
3.2.3	Kapitalherabsetzung	80
3.3	Aktienerrträge und ihre steuerliche Behandlung	82
3.3.1	Ertragskomponenten	82
3.3.2	Besteuerung von Dividenden	83
3.3.2.1	Brutto- und Bardividende	83
3.3.2.2	Freibetrag und Freistellungsauftrag	86
3.3.2.3	Kapitalertragssteuer	88
3.3.2.4	Besonderheiten bei Dividendenangaben in der Finanzzeitung	89
3.4	Aktienarten	90
3.4.1	Rechtliche Unterschiede	90
3.4.2	Auslandsaktien	97
3.4.2.1	Aktienarten im Ausland am Beispiel der USA	97
3.4.2.2	Stock Split	100
3.4.2.3	Handel mit Auslandsaktien in Deutschland	101
3.4.2.4	Handel mit Auslandsaktien in den USA	105
3.5	Aktien in der Finanzzeitung	106
3.5.1	Inlandsbörsen	106
3.5.1.1	Kurstabelle »Die Top-100 des deutschen Aktienmarkts«	106
3.5.1.2	Kurszusätze	106
3.5.1.3	Besondere Aktienkennzeichnungen	112
3.5.2	Aktienkurse Ausländischer Börsen	115
3.5.3	Aktienkurse im Wall Street Journal	119
3.5.4	Paneuropäische Aktienbörse »EASDAQ«	119
3.6	Kennziffern zur Aktienbewertung	121
3.6.1	Einführung	121
3.6.2	Ertragskennziffern	124
3.6.2.1	KGV	124
3.6.2.2	Dividendenrendite	127
3.6.3	Risikomaße	129
3.6.3.1	Tabelle »Deutscher Aktienindex (Dax)«	129
3.6.3.2	Volatilität	130
3.6.3.3	Beta und Korrelation	132

3.7	Stimmungsbarometer und Wertmaßstäbe für die Börse	139
3.7.1	Von Bulle und Bär, Hausse und Baisse	139
3.7.2	Aktienindizes	140
3.7.2.1	Begriff	140
3.7.2.2	Inländische Aktienindizes	141
3.7.2.2.1	Berechnung	142
3.7.2.2.2	Bereinigung	143
3.7.2.2.3	DAX als Performancemaßstab	147
3.7.2.2.4	Planmäßige Verkettung	147
3.7.2.2.5	Nutzung	149
3.7.2.2.6	Graphische Darstellung im Handelsblatt	149
3.7.2.2.7	Tabelle »Deutsche Indizes/Dax«	151
3.7.2.2.8	Zusammengesetzte Indizes	156
3.7.2.2.8.1	CDax	156
3.7.2.2.8.2	WestLB-Aktienindex	157
3.7.2.2.8.3	Commerzbank-Index	158
3.7.2.3	Ausländische Aktienindizes	159
3.7.2.3.1	Tabelle »Ausländische Indizes« im Handelsblatt	159
3.7.2.3.2	Nordamerikanische Indizes	166
3.7.2.3.3	»NYSE-Statistik«	173
3.7.2.4	Vereinheitlichte Länderindizes und länderübergreifende Marktbarometer	175
3.7.2.4.1	Einführung	175
3.7.2.4.2	MSCI-Indizes der Weltaktienmärkte	176
3.7.2.4.3	Dow Jones STOXX-Indizes	181
3.7.2.4.4	FTSE Eurotop Indizes	185
3.7.2.4.5	Tabelle »EURO.NM-Indizes«	190
3.7.3	Tagesstatistik Frankfurt	191
3.7.4	Kursgewinner und -Verlierer	193
3.7.5	Börsenumsätze	195
3.7.5.1	Tabelle »Aktienumsätze der Deutschen Börse«	195
3.7.5.2	Tabelle »Regionale Umsätze«	196
3.7.5.3	Tabelle »Gesamtumsätze«	197
3.8	Börsenberichte	198
3.8.1	Börsengeschehen Inland	198
3.8.2	Börsengeschehen Ausland	201
4	Geldmarkt	203
4.1	Inlandsgeldmarkt	204
4.1.1	Begriff	204
4.1.2	Geldhandel	204
4.1.2.1	Usancen	204
4.1.2.2	Tabelle »Geldmarktsätze«	207
4.1.2.3	Tages- und Termingeld	210
4.1.2.4	Fibor	215
4.1.3	Geldmarktgeschäfte der Bundesbank	217
4.1.3.1	Organisation der Bundesbank	217

4.1.3.2	Leitzinsen	218
4.1.3.2.1	Tabelle »Deutsche Leitzinsen«	218
4.1.3.2.2	Diskont- und Lombardpolitik	219
4.1.3.2.3	Wertpapierpensionsgeschäfte	224
4.1.4	Geldmarktpapiere	225
4.1.5	Geldmarkt-Bericht	236
4.2	Geldmarkt in den USA	237
4.2.1	Begriff	237
4.2.2	Federal Reserve System	237
4.2.3	Tabelle »US-Zinssätze«	240
4.2.3.1	Inhalt	240
4.2.3.2	Tagesgeldsatz	241
4.2.3.3	Diskontsatz	243
4.2.3.4	Prime Rate	244
4.2.3.5	Sätze für Geldmarktpapiere	244
4.3	Euro-Geldmarkt	250
4.3.1	Euromarkt	250
4.3.2	Tabelle »Eurogeldmarktsätze«	251
4.3.3	Libor	254
4.3.4	Neue Euro-Zinssätze	258
4.4	Tabelle »Ausländische Leitzinsen«	260
4.5	Zinsswaps	261
4.5.1	Begriff	261
4.5.2	Tabelle »Indikative Swapsätze«	265
	Devisen	267
5.1	Grundlagen	268
5.1.1	Einführung	268
5.1.2	Kurse und Notierungen	269
5.1.2.1	Übersicht	269
5.1.2.2	Geld- und Briefkurs	269
5.1.2.3	Devisen- und Sortenkurs	270
5.1.2.4	Preis- und Mengennotierung	271
5.1.2.5	Kassa- und Terminkurs	272
5.1.2.6	Cross Rates	277
5.1.3	Auf- und Abwertung	280
5.1.3.1	Begriff	280
5.1.3.2	Determinanten	283
5.2	Devisenhandel	287
5.2.1	Marktsegmente	287
5.2.2	Akteure und ihre Motive	288
5.2.3	Handel	294
5.2.3.1	Einführung	294
5.2.3.2	Devisenbörsen in Deutschland	294
5.2.3.2.1	Bedeutung	294
5.2.3.2.2	Frankfurter Fixing	295
5.2.3.3	OTC-Handel	298

5.3	Tabellen in der Finanzzeitung	301
5.3.1	»Devisen- und Sortenkurse«	301
5.3.2	»Devisen im Freiverkehr«	304
5.3.3	»Devisenkurse Lateinamerika«	304
5.3.4	»Devisen-Cross Rates«	306
5.3.5	»Europäische Währungseinheit«	307
5.3.6	»Sonderziehungsrechte«	309
5.3.7	Devisenkurse im Wall Street Journal	311
5.4	Marktbericht »Devisen«	313
	Anleihen	315
6.1	Einführung	316
6.1.1	Begriff und Klassifizierung	316
6.1.2	Übertragung der Rechte	317
6.1.3	Laufzeit	317
6.1.4	Verzinsung	317
6.1.5	Tilgung	325
6.1.6	Negativklausel	330
6.1.7	Währung	331
6.1.8	Zusatzrechte	331
6.1.9	Struktur	332
6.2	Sonderformen	334
6.2.1	Wandel- und Optionsanleihen	334
6.2.2	Gewinnschuldverschreibungen	341
6.2.3	Bond-Stripping	341
6.2.4	Indexanleihen	346
6.3	Emission und Handel	349
6.3.1	Plazierung	349
6.3.2	Handel	350
6.3.3	Kauf einer Anleihe	353
6.4	Kurs- und Ertragskennziffern	357
6.4.1	Barwert	357
6.4.1.1	Begriff	357
6.4.1.2	Anleihe-Bewertung	364
6.4.1.3	Kritik	368
6.4.1.4	Pricing by Duplication	371
6.4.2	Rendite	373
6.4.2.1	Begriff	373
6.4.2.2	Emissions- versus Umlaufrendite	377
6.4.2.3	Kritik	378
6.4.2.4	Renditestrukturkurve	381
6.4.2.5	Renditen in der Finanzzeitung	382
6.4.2.5.1	DM-Renditen	382
6.4.2.5.2	Tagesstatistik Frankfurt und Rentenindizes	383
6.4.2.5.3	US-Zinssätze	383
6.4.2.5.4	Internationale Renditen 10jähr. Staatsanleihen	386
6.4.2.5.5	Eurobondrenditen	386

6.5	Risiken und Risikomaßzahlen	387
6.5.1	Duration	387
6.5.2	Wiederanlage- und Kursrisiko	389
6.5.3	Bonitätsrisiko	399
6.5.4	Sonstige Risiken	401
6.6	Anleihen in der Finanzzeitung	404
6.6.1	Kurszettel	404
6.6.2	Rubrik »Zero-Bonds«	409
6.6.3	Rubrik »Anleihen ausländischer Schuldner«	412
6.6.4	Rubrik »Wandelanleihen, Optionsanleihen, Optionsscheine«	415
6.6.4.1	Tabellen »Wandelanleihen«, »Optionsanleihen«, »Optionsscheine«	415
6.6.4.2	Tabelle »Währungsanleihen«	418
6.6.5	Rubrik »Öffentliche Anleihen«	419
6.6.6	Bond-Notierungen im Wall Street Journal	420
6.7	Schuldverschreibungen der öffentlichen Hand	425
6.7.1	Wertpapiere des Bundes und seiner Sondervermögen	425
6.7.1.1	Anleihen, Obligationen und Schatzanweisungen	425
6.7.1.2	Fundierungsschuldverschreibungen	435
6.7.1.2.1	Begriff	435
6.7.1.2.2	Ausstattungsmerkmale und Börsennotierung	438
6.7.1.3	Bundesschatzbriefe und Finanzierungs-Schätze des Bundes	441
6.7.1.4	Tabelle »Titel des Bundes«	448
6.7.1.5	Lieferung und Verwahrung von Bundeswertpapieren	450
6.7.2	Anleihen der Bundesländer und der Gemeinden	454
6.7.2.1	Begriff	454
6.7.2.2	Tabelle »Länder und Städte«	455
6.8	Bankschuldverschreibungen	456
6.8.1	Begriff	456
6.8.2	Tabelle »Spezial-Institute«	459
6.9	Industrieobligationen	463
6.9.1	Begriff	463
6.9.2	Tabelle »Industrieanleihen«	463
6.10	Euroanleihen	463
6.10.1	Begriff und Handel	463
6.10.2	Tabelle »Neue internationale Anleihen«	465
6.11	Rentenindizes	466
6.11.1	Grundlagen	466
6.11.2	Deutsche Rentenindizes	467
6.11.2.1	REX und REXP	467
6.11.2.2	Tabelle »Tagesstatistik Frankfurt und Rentenindizes«	470
6.11.3	Internationale Rentenindizes	474
6.11.3.1	Salomon Brothers World Government Bond Market Performance Indices	474
6.11.3.2	Merrill-Lynch-Weltindizes von Staatsanleihen	480
6.11.3.3	Ecu-Bond-Indikatoren	483

6.12	Marktbericht »Anleihen«	484
6.13	Wertpapierzwitterformen	485
6.13.1	Genußscheine	485
6.13.2	Kurstabelle	488
6.13.3	Genußschein-Typen	490
6.13.4	Indezertifikate	491
6.13.4.1	Begriff und Ausstattungsmerkmale	491
6.13.4.2	Tabelle »Indezertifikate«	493
7	Derivate	495
7.1	Einführung	496
7.1.1	Kassa- versus Terminhandel	496
7.1.2	Motive für Termingeschäfte	498
7.1.3	Klassifizierung	504
7.1.3.1	Einführung	504
7.1.3.2	Underlying	504
7.1.3.3	Erfüllungspflicht	505
7.1.3.4	Handelsform	506
7.1.3.4.1	OTC- versus Börsenhandel	506
7.1.3.4.2	Präsenzbörsen	510
7.1.3.4.3	Computerbörsen	513
7.2	Forwards und Futures	516
7.2.1	Abgrenzung der Begriffe	516
7.2.2	Forwards	519
7.2.2.1	Devisentermingeschäft	519
7.2.2.2	Forward Rate Agreement	524
7.2.3	Futures	531
7.2.3.1	Grundlagen	531
7.2.3.1.1	Standardisierung	531
7.2.3.1.2	Notierungen und Settlement Price	533
7.2.3.1.3	Umsatz und Open Interest	534
7.2.3.1.4	Futures in der Finanzzeitung	536
7.2.3.1.4.1	Tabelle »DM- und ECU-Terminkontrakte«	536
7.2.3.1.4.2	Tabelle »Internationale Terminkontrakte«	538
7.2.3.2	Aktienindex-Futures	538
7.2.3.2.1	Grundlagen	538
7.2.3.2.2	DAX-Future	538
7.2.3.2.3	Weitere Aktienindex-Futures	545
7.2.3.2.4	Volax-Future	547
7.2.3.3	Zinsfutures	550
7.2.3.3.1	Begriff	550
7.2.3.3.2	Futures auf fiktive Anleihen	550
7.2.3.3.2.1	Grundlagen	550
7.2.3.3.2.2	Bund-Future	552
7.2.3.3.2.3	Weitere Futures auf fiktive Anleihen	563
7.2.3.3.3	Futures auf Termingeld	566
7.2.3.3.3.1	Grundlagen	566

7.2.3.3.3.2	Ein- und Dreimonats-Euromark-Future	567
7.2.3.3.4	Weitere Zinsfutures	571
7.2.3.4	Devisen-Futures	575
7.2.3.4.1	Grundlagen	575
7.2.3.4.2	Deutsche Mark Future an der CME	575
7.2.3.5	Preisbildung	579
7.2.3.6	Chancen und Risiken	582
7.3	Optionen und Optionsscheine	585
7.3.1	Grundlagen	585
7.3.1.1	Begriff	585
7.3.1.2	Funktionsweise	587
7.3.1.3	Preisbildung	591
7.3.1.3.1	Innerer Wert und Zeitprämie	591
7.3.1.3.2	Einflußfaktoren auf die Optionsprämie	597
7.3.1.3.3	Zeitwertverfall	602
7.3.1.3.4	Vorzeitige Ausübung	603
7.3.1.4	Handel und Entstehung	606
7.3.2	OTC-Optionen	610
7.3.2.1	Tabelle »Devisenoptionen« im Handelsblatt	610
7.3.2.2	Caps und Floors	611
7.3.3	Börsengehandelte Optionen	615
7.3.3.1	Grundlagen	615
7.3.3.2	Börsengehandelte Optionen in der Finanzzeitung und im Internet	616
7.3.3.3	Optionen an der Deutschen Terminbörse	618
7.3.3.3.1	Einführung	618
7.3.3.3.2	Aktienoptionen	620
7.3.3.3.3	Index-Optionen	621
7.3.3.3.3.1	DAX-Optionen	621
7.3.3.3.3.2	Zinsoptionen	623
7.3.3.4	Zinsoptionen an der LIFFE	626
7.3.3.5	Devisenoptionen an der PBOT	627
7.3.3.6	DTB-Devisenoptionen	632
7.3.4	Optionsscheine	633
7.3.4.1	Klassifizierung	633
7.3.4.1.1	Einführung	633
7.3.4.1.2	Optionsscheine nach dem Underlying	633
7.3.4.1.3	Plain-Vanilla- versus exotische Optionsscheine	638
7.3.4.1.4	Klassische versus nackte Optionsscheine	644
7.3.4.1.5	Gedekte versus ungedeckte Optionsscheine	646
7.3.4.2	Optionsscheine in der Finanzzeitung	648
7.3.4.2.1	Tabelle »Optionsscheine«	648
7.3.4.3	TUBOS	651
7.3.5	Kennzahlen	653
7.3.5.1	Einführung	653
7.3.5.2	Aufgeld	653
7.3.5.3	Break-Even-Kurs	655

7.3.5.4	Hebel und Delta	660
7.3.5.5	Delta und weitere »Griechen«	662
7.3.5.6	Totalverlustrisiko	667
7.3.6	VDAX	667
7.4	Bericht »Terminmärkte«	671
Investmentfonds		673
8.1	Einführung	674
8.1.1	Begriff und gesetzliche Grundlagen	674
8.1.2	Organisation	676
8.1.3	Investmentfonds versus Direktanlage	680
8.1.4	Preisbildung	682
8.1.5	Anteilsplit	687
8.2	Arten	687
8.2.1	Klassifizierung der Grundformen	687
8.2.1.1	Einführung	687
8.2.1.2	Erwerbs- und Zugangsbeschränkungen	687
8.2.1.3	Ausschüttungspolitik	693
8.2.1.4	Geographische Ausrichtung	700
8.2.1.5	Währung	702
8.2.1.6	Anlageschwerpunkt	703
8.2.1.6.1	Grundlagen	703
8.2.1.6.2	Geldmarktfonds	704
8.2.1.6.3	Wertpapierfonds	706
8.2.1.6.4	Immobilien- und Beteiligungsfonds	709
8.2.1.6.5	Derivate-Fonds	711
8.2.1.7	Zusammensetzung des Anlageschwerpunktes	713
8.2.1.8	Anlageziele	716
8.2.1.9	Laufzeit	719
8.2.1.10	Garantien	720
8.2.1.11	Loads	720
8.2.2	Umbrella- und Dachfonds	722
8.3	Fondserwerb	724
8.3.1	Auswahlprozeß	724
8.3.2	Auswahlkriterien	728
8.3.2.1	Charakteristika der Investmentgesellschaft	728
8.3.2.2	Fondsspezifische Charakteristika	729
8.3.2.2.1	Einführung	729
8.3.2.2.2	Fonds- und Portfoliostruktur	730
8.3.2.2.3	Risiken	737
8.3.2.3	Historische Performance	739
8.3.2.3.1	Begriff	739
8.3.2.3.2	Risikoadjustierung	744
8.3.2.3.3	Anwendungsmöglichkeiten	746
8.3.2.3.4	Performance-Messung bei US-Money Market Funds	750
8.3.3	Informationsquellen	752
8.3.3.1	Verkaufsprospekt, Rechenschaftsbericht, Sonstiges	752

8.3.3.2	Fonds in der Finanzzeitung	757
8.3.3.2.1	Rubriken »Investment-Fonds« und »Mutual Funds Quotations«	757
8.3.3.2.2	Tabelle »HB-Fonds-Index«	759
8.3.4	Vertrieb und Verwahrung von Investmentanteilen	761
8.3.5	Anspar- und Auszahlpläne	762
8.3.6	Altersvorsorge mit Fonds	765
	Register	767