

# Inhalt

<b>Prolog</b> .....	1
<b>1 Die Ereignisse bislang</b> .....	7
1.1 Akt I des Dramas: Die Ruhe vor dem Sturm .....	7
1.2 Akt II: Der Kreditmarkt .....	11
1.3 Akt III: Das Ende des Booms .....	16
1.4 Akt IV: Der Knall .....	23
1.5 Akt V: Nachbeben oder Vorbeben? .....	35
<b>2 Von Märkten und Blasen</b> .....	37
2.1 Warum wir moderne Finanzmärkte brauchen .....	37
2.2 Forever Bubbles .....	40
<b>3 Die Rolle der Kreditmärkte als moderne     Massenvernichtungswaffen</b> .....	53
3.1 Finanzinstrumente .....	63
3.1.1 Hypotheken und Mortgages .....	64
3.1.2 Das festverzinsliche Wertpapier .....	68
3.1.3 Der Swap .....	71
3.1.4 Kreditderivate: Credit Default Swaps und Asset Swaps .....	78
3.1.5 Verbriefte Wertpapiere .....	89
3.1.6 Die besicherte Schuldverschreibung (Collateralized Debt Obligation) .....	98
3.1.7 Besicherte Schuldverschreibung mit synthetischer Struktur (Synthetic Collateralized Debt Obligation) .....	100
3.2 Die Akteure .....	104

3.3	Wie die Spekulation in den Kreditmärkten funktioniert .....	124
3.4	Zwei Fallbeispiele .....	129
3.4.1	Kerkorian und General Motors .....	129
3.4.2	Die „Subprime“-Hypothekenkrise und wie sie ihr Ende nahm .....	132
<b>4</b>	<b>Die unrühmliche Rolle der Mathematik .....</b>	<b>137</b>
<b>5</b>	<b>Die globalen Ungleichgewichte .....</b>	<b>151</b>
<b>6</b>	<b>Wie es weitergeht – einige Szenarien .....</b>	<b>161</b>
6.1	Unser Basisszenario .....	162
6.2	Das Szenario für Optimisten .....	166
6.3	Das Szenario für Pessimisten .....	168
6.4	Der systemische Schock – Pleite eines großen Hedgefonds .....	175
6.5	Protektionismus .....	180
6.6	George Soros – 2.0 .....	182
6.7	Wenn Osama bin Laden einen Hedgefonds gegründet hätte .....	185
<b>7</b>	<b>Caveat emptor – oder was die Krise für Privatanleger bedeutet .....</b>	<b>189</b>
7.1	Defensive Strategien .....	192
7.2	Offensive Strategien .....	199
<b>8</b>	<b>Sieben Fragen .....</b>	<b>203</b>
	<b>Epilog .....</b>	<b>207</b>
	<b>Glossar und Abkürzungsverzeichnis .....</b>	<b>213</b>
	<b>Empfehlenswerte Literatur .....</b>	<b>223</b>
	<b>Anmerkungen .....</b>	<b>225</b>
	<b>Register .....</b>	<b>229</b>