

# INHALT

---

Vorwort zur 11. Auflage .....	XVII
Vorwort.....	XIX
<b>TEIL 1: TECHNISCHE THEORIE</b>	
<b>Kapitel 1: Die technische Herangehensweise an Spekulation und Investment .....</b>	<b>3</b>
Definition der Technischen Analyse.....	4
<b>Kapitel 2: Charts.....</b>	<b>9</b>
Verschiedene Maßstäbe .....	10
<b>Kapitel 3: Die Dow-Theorie .....</b>	<b>13</b>
Die Dow-Jones-Indizes .....	14
Die grundlegenden Sätze der Dow-Theorie .....	15
Gezeit, Woge und kleine Wellen .....	17
Die Phasen des Primärtrends.....	18
Das Prinzip der Bestätigung.....	19
<b>Kapitel 4: Die Mängel der Dow-Theorie .....</b>	<b>27</b>
Die Signale der Dow-Theorie kommen zu spät .....	28
Die Dow-Theorie ist nicht unfehlbar.....	29
Die Dow-Theorie lässt den Investor oft im Zweifel .....	30
Die Dow-Theorie hilft dem Investor bei intermediären Trends nicht .....	30
Die Dow-Theorie im 20. und im 21. Jahrhundert .....	33
<b>Kapitel 5: Die Ersetzung der Dow-Theorie durch John Magees Referenzpunkt-Verfahren ....</b>	<b>39</b>
Der fraktale Charakter des Marktes.....	39
<b>Kapitel 6: Wichtige Trendumkehrformationen .....</b>	<b>51</b>
Wichtige Umkehrformationen .....	52
Die für eine Trendumkehr benötigte Zeit.....	53
Die Schulter-Kopf-Schulter-Formation.....	55
Das Volumen ist wichtig .....	56
Der Durchbruch durch die Nackenlinie .....	59
Varianten der Schulter-Kopf-Schulter-Formationen .....	60
Das Kursverhalten nach dem Durchbruch – die Kurszielformel .....	64
Beziehung zwischen Schulter-Kopf-Schulter-Formation und Dow-Theorie.....	67

<b>Kapitel 7: Wichtige Trendumkehrformationen – Fortsetzung .....</b>	<b>69</b>
Die umgekehrte oder inverse Schulter-Kopf-Schulter-Formation (EN: Kilroy Bottoms).....	69
Multiple Kopf-Schulter-Formationen .....	73
Tendenz zur Symmetrie .....	74
Eine gemächliche Formation .....	78
Rounding Tops und Rounding Bottoms .....	79
Der Einfluss von Rounding Turns auf den Umsatz .....	83
Die Variante des Dormant Bottom .....	86
Umsatzverhalten bei inversen Untertassen-Formationen (Rounding Tops) .....	87
<b>Kapitel 8: Wichtige Umkehrformationen: Dreiecke .....</b>	<b>91</b>
Symmetrische Dreiecke .....	94
Einige Warnhinweise zu symmetrischen Dreiecken .....	97
Wie der Kurs aus einem symmetrischen Dreieck ausricht .....	102
Eine typische Dreiecksentwicklung .....	104
Umkehr oder Konsolidierung .....	109
Das rechtwinklige Dreieck .....	112
Eine geplante Aktienverteilung .....	113
Fallende Dreiecke .....	114
Ein Volumenbild wie beim symmetrischen Typ .....	114
Kurszielformel für Dreiecke .....	115
Dreiecke in Wochen- und Monatscharts .....	116
Andere dreieckige Formationen .....	116
<b>Kapitel 9: Weitere wichtige Umkehrformationen .....</b>	<b>119</b>
Rechtecke, Doppeltops und Dreifachtops .....	119
Operationen von Konsortien .....	122
Das Verhältnis des Rechtecks zur Dow-Linie .....	129
Rechtecke als Weiterentwicklung von rechtwinkligen Dreiecken .....	129
Doppel- und Dreifachtops, Doppel- und Dreifachböden .....	130
Die unterscheidenden Merkmale .....	132
Doppelböden .....	136
Dreifachtops und Dreifachböden .....	136
<b>Kapitel 10: Andere Umkehrphänomene .....</b>	<b>139</b>
Broadening Formations .....	139
Das Volumen in Broadening Formations .....	141
Ein typisches Beispiel .....	142
Das orthodoxe Broadening Top .....	143
Warum keine Broadening Bottoms? .....	146
Rechtwinklige Broadening Formations .....	147
Die Diamantformation .....	149
Keilformationen .....	151

Der fallende Keil .....	154
Keilformationen in Wochen- und Monatscharts .....	155
Steigende Keile in Baisse-Erholungen häufig .....	157
Das „One-Day Reversal“ .....	157
Die Selling Climax .....	159
Möglicherweise bedeutsame kurzfristige Phänomene .....	164
Spikes .....	165
Runaway Days .....	166
Key Reversal Days .....	166
<b>Kapitel 11: Konsolidierungsformationen .....</b>	<b>171</b>
Flaggen und Wimpel .....	172
Der Wimpel – eine spitze Flagge .....	174
Die Kurszielformel .....	175
Verlässlichkeit von Flaggen und Wimpeln .....	176
Wo sie zu erwarten sind .....	178
Flaggenähnliche Bilder in Wochen- und Monatscharts .....	179
Rechteck-Konsolidierungen – ein Phänomen der frühen Phase .....	179
Schulter-Kopf-Schulter-Konsolidierung .....	180
Muschel-Formationen – wiederholte Untertassen .....	184
„Moderne“ und „altmodische“ Börsen .....	188
<b>Kapitel 12: Kurslücken (Gaps) .....</b>	<b>191</b>
Welche Kurslücken sind von Bedeutung? .....	191
Das „Schließen der Lücke“ .....	192
Kurslücken anlässlich einer Dividendenzahlung .....	195
Common Gaps (= Area Gaps) .....	196
Breakaway Gaps .....	199
Continuation Gaps (= Runaway Gaps) und die Kurszielformel .....	202
Zwei oder mehr Runaway Gaps .....	203
Exhaustion Gaps .....	203
Die Inselumkehr .....	205
Kurslücken bei Indizes .....	208
<b>Kapitel 13: Unterstützung und Widerstand .....</b>	<b>211</b>
Normale Trendentwicklung .....	212
Die Erklärung .....	213
Das Potenzial von Unterstützungs- und Widerstandszenen .....	216
Feststellung genauer Niveaus .....	220
Das Versagen eines Unterstützungs niveaus .....	221
Verbreitete Missverständnisse .....	222
Runde Zahlen .....	223
Wiederholung historischer Niveaus .....	224

Formationswiderstand .....	226
Volumen beim Durchbruch durch Unterstützungszonen .....	228
Unterstützung und Widerstand in den Indizes .....	230
<b>Kapitel 14: Trendlinien und Trendkanäle .....</b>	<b>233</b>
Die Trendlinie .....	233
Wie Trendlinien gezogen werden .....	236
Arithmetischer und logarithmischer Maßstab .....	238
Test der Trendlinie auf Verlässlichkeit .....	243
Verlässlichkeit des Bruchs von Trendlinien .....	247
Korrektur von Trendlinien .....	249
Doppelte Trendlinien und Trendzonen .....	250
Trendkanäle .....	250
Experimentelle Linien .....	251
Die Folgen eines Trendlinien-Bruchs: Rücksetzer .....	252
Mittelfristige Abwärtstrends .....	253
Trends bei Korrekturbewegungen – das Fächerprinzip .....	254
<b>Kapitel 15: Langfristige Trendlinien .....</b>	<b>257</b>
Langfristige Abwärtstrends (Major-Abwärtstrends) .....	269
Langfristige Trendkanäle (Major-Aufwärtstrendkanäle) .....	270
Trendlinien bei Indizes .....	270
Der Handel mit Indizes im 21. Jahrhundert .....	272
<b>Kapitel 16: Technische Analyse von Rohstoffcharts .....</b>	<b>273</b>
Technische Analyse von Rohstoffcharts Teil 2: Eine Perspektive des 21. Jahrhunderts .....	277
Raketenwissenschaftler .....	278
Schildkröten? .....	279
Die Anwendung der Methoden von Edwards und Magee auf die Futures-Märkte des	
21. Jahrhunderts .....	281
Stoppkurse .....	286
Vielfältige Methoden .....	286
Alles, was man als Chartanalyst, der Futures tradet, wissen muss .....	287
<b>Kapitel 17: Zusammenfassung und Schlussfolgerungen .....</b>	<b>289</b>
Technische Analyse und Technologie im 21. Jahrhundert – Computer und Internet:	
Werkzeuge der Investment- und Informationsrevolution .....	293
Die Bedeutung der Computertechnologie .....	295
Fazit 1 .....	296
Weitere technische Entwicklungen, die für den Technischen Magee-Analysten	
und für alle Anleger von Bedeutung sind .....	297
Das Internet: Das achte Weltwunder (EN9: Anhang B, „Ressourcen“, wurde für die	
9. Auflage enorm erweitert und ist für heutige Anleger von überragender Bedeutung.)	297

Mark-to-Market-Bewertung .....	299
Die Spreu vom Weizen trennen .....	299
Die Spreu .....	299
Fazit 2 .....	300
<b>Fortschritte der Investmenttechnologie Teil 1:</b>	
Entwicklungen in Theorie und Praxis des Finanzwesens .....	300
Optionen .....	301
Quantitative Analyse .....	302
Modelle der Optionsbewertung und ihre Bedeutung .....	303
Index-Futures .....	304
Optionen auf Futures und Indizes .....	304
Die Moderne Portfoliotheorie .....	305
Freuden und Wunder der Investmenttechnologie .....	306
<b>Fortschritte der Investmenttechnologie Teil 2: Futures und Optionen auf Futures auf den Dow Jones Industrial Average an der CBOT .....</b> 306	
Anlage- und Absicherungsstrategien mithilfe des CBOT®-DJIA™-Futures-Kontrakts .....	306
Die Erfüllung von Futures-Kontrakten .....	307
Marking-to-Market .....	307
Fungibilität .....	308
Unterschiede zwischen Kassa- und Terminmärkten .....	308
Index-Futures auf den Dow Jones Industrial Average .....	309
Die Verwendung von Futures auf Aktienindizes, um das Markt-Exposure zu kontrollieren .....	309
Verwendungsmöglichkeiten von Dow-Jones-Index-Futures bei der Geldanlage .....	310
Perspektive .....	314
Optionen auf Dow-Jones-Index-Futures .....	315
Optionsprämien .....	315
Volatilität .....	316
Die Ausübung einer Option .....	316
Die Verwendung von Futures-Optionen, um sich an Marktbewegungen zu beteiligen ..	317
Gewinn bei steigenden Märkten .....	317
Die Ausnutzung von Wendepunkten .....	318
Der Einsatz von Puts, um in einem Portfolio aufgelaufene Gewinne zu schützen ..	318
Die Steigerung von Portfoliorenditen .....	319
Der Einsatz von Options-Spreads in Märkten mit hoher oder niedriger Volatilität ..	320
Perspektive .....	321
Empfehlungen für das weitergehende Studium .....	321

**TEIL 2: SPEKULATIONSTAKTIK**

Mittelwort .....	325
<b>Kapitel 18: Das taktische Problem .....</b>	<b>329</b>
Strategie und Taktiken für den langfristigen Anleger: Was ist ein Spekulant?	
Was ist ein Anleger? .....	334
Eine Definition des langfristigen Anlegers .....	336
Die Strategie des langfristigen Anlegers .....	336
Rhythmische Geldanlage .....	337
Fazit .....	340
<b>Kapitel 19: Die so überaus wichtigen Kleinigkeiten .....</b>	<b>341</b>
Der einfachste und direkteste Weg, für die Chartanalyse einen Computer zu benutzen .....	343
Fazit .....	344
<b>Kapitel 20: Die Art Aktien, die wir brauchen – die Sicht des Spekulanten .....</b>	<b>345</b>
Zur Art der erwünschten Aktien: Die Sichtweise des langfristigen Anlegers .....	349
Geänderte Meinungen über die konservative Geldanlage .....	349
Die Arten von Aktien, die langfristige Anleger wollen: Die Sichtweise des langfristigen Anlegers .....	349
Der Aufbau von Index Shares und ähnlichen Instrumenten .....	350
Eine Übersicht über die für Trading und Investing zur Verfügung stehenden Instrumente .....	351
Die Bedeutung dieser Instrumente: Diversifizierung, Risikodämpfung, Steuern, technische Regelmäßigkeit .....	351
Fazit .....	353
<b>Kapitel 21: Aktienauswahl für Charts .....</b>	<b>355</b>
<b>Kapitel 22: Aktienauswahl für Charts – Fortsetzung .....</b>	<b>359</b>
<b>Kapitel 23: Auswahl und Management hochrisikanter Aktien: Tulpen-Aktien, der Internetsektor und Spekulationsfieber .....</b>	<b>365</b>
Vom Umgang mit Tulpenmanien, Internetfieber und ... Bitcoin .....	366
Detaillierte Techniken für den Umgang mit galoppierenden Aktien .....	370
Die Hoffnung stirbt zuletzt, und jede Sekunde wird eine neue geboren .....	373
<b>Kapitel 24: Die wahrscheinlichen Bewegungen Ihrer Aktien .....</b>	<b>381</b>
<b>Kapitel 25: Zwei „kitzlige“ Fragen .....</b>	<b>385</b>
Die Nutzung von Einschusskredit (Margin) .....	385
Leerverkäufe .....	387

<b>Kapitel 26: Paket oder Fraktion?</b>	393
<b>Kapitel 27: Stopp-Orders</b>	395
Progressive Stop-Loss-Orders	397
Systeme und Methoden für das Setzen von Stoppkursen	400
Eine kurze Übersicht über Stoppmethoden	401
Einige andere Stoppmethoden	402
Die Average True Range	402
Parabolic Stop And Reverse	403
Zielkurse	403
Eine natürliche von den Turtles verwendete Methode	403
<b>Kapitel 28: Was ist ein Boden? Was ist ein Top?</b>	405
Referenzpunkte	407
Referenzpunkte: Eine Fallanalyse	410
Das Referenzpunkt-Paradigma	411
Die Legende zur Analyse in Abbildung 28.2	411
Erzählung der im Chart zu sehenden Ereignisse	413
Das vollständige Referenzpunkt-Verfahren: Die Berücksichtigung des Setzens von Referenzpunkten in Wellentälern und auf neuen Wellenkämmen	414
Das vollständige Referenzpunkt-Verfahren	415
Zwei Charts, die eine langfristige Perspektive auf das vollständige Verfahren (Variante 2) bieten	416
Vollständige Analyse des repräsentativen Falls anhand von Wellentälern und neuen Hochs	417
Erzählung der im Chart zu sehenden Ereignisse	418
<b>Kapitel 29: Trendlinien in Aktion</b>	421
Kaufregeln für Aktien	424
Verkauf von Aktien, die man besitzt	427
Leerverkäufe von Aktien	428
Eindecken von Leerverkäufen	428
Ergänzende Hinweise	429
Allgemeine Richtlinien für Spekulationen im Major-Trend	430
<b>Kapitel 30: Ausnutzung von Unterstützung und Widerstand</b>	431
<b>Kapitel 31: Nicht alle Eier in einen Korb</b>	439
EN: Diversifizierung und Kosten	440
<b>Kapitel 32: Kurszielformeln</b>	443
<b>Kapitel 33: Rückblick auf das unterschiedliche Chartgeschehen unter taktischen Gesichtspunkten</b>	447

Die Dow-Theorie .....	447
Schulter-Kopf-Schulter-Formationen .....	456
Inverse Schulter-Kopf-Schulter-Formationen .....	456
Komplexe oder multiple Schulter-Kopf-Schulter-Formationen .....	457
Rounding Tops und Rounding Bottoms .....	458
Symmetrische Dreiecke .....	460
Rechtwinklige Dreiecke .....	463
Broadening Tops .....	463
Rechtecke .....	464
Doppel-Tops und Doppelböden .....	464
Rechtwinklige Broadening-Formationen .....	465
Die Diamantformation .....	465
Keile .....	465
One-Day Reversals .....	465
Flaggen und Wimpel .....	466
Gaps .....	467
Unterstützung und Widerstand .....	470
Trendlinien .....	470
<b>Kapitel 34: Eine kurze Zusammenfassung der taktischen Methoden .....</b>	<b>473</b>
Gründe zum Aussteigen aus einem bestehenden Engagement .....	474
Gründe für neue Engagements .....	474
<b>Kapitel 35: Auswirkungen der Technischen Analyse auf das Verhalten der Börse .....</b>	<b>477</b>
<b>Kapitel 36: Eine automatische Trendlinie: Der gleitende Durchschnitt .....</b>	<b>479</b>
Empfindlichere gleitende Durchschnitte .....	481
Schnittpunkte (Crossovers) und Penetrationen .....	481
Das PENTAD-GD-System von Formula Research .....	484
<b>Kapitel 37: „Die gleichen alten Muster“ .....</b>	<b>485</b>
Nicht alle sind gleich .....	486
<b>Kapitel 38: Ausgewogen und diversifiziert .....</b>	<b>539</b>
28. September 1985: Ein überverkaufter Markt .....	545
<b>Kapitel 39: Lernen durch Versuch und Irrtum .....</b>	<b>547</b>
<b>Kapitel 40: Wie viel Kapital wird für die Spekulation eingesetzt? .....</b>	<b>549</b>
<b>Kapitel 41: Einsatz des Kapitals in der Praxis .....</b>	<b>551</b>
Kauf- und Verkaufsoptionen .....	554

<b>Kapitel 42: Portfolio-Risikomanagement .....</b>	<b>557</b>
Overtrading – ein Paradoxon .....	558
Das Risiko einer einzelnen Aktie .....	561
Das Risiko eines Portfolios .....	562
EN9: Risiko und Trend .....	562
Value-at-Risk .....	563
Die pragmatische Portfoliotheorie [und -praxis] .....	564
Die pragmatische Messung des Portfoliorisikos .....	564
Die Ermittlung des Risikos einer Aktie .....	564
Die Ermittlung des Risikos eines Portfolios .....	565
Die Ermittlung des maximalen Drawdowns (maximaler Rücklauf) .....	566
Die pragmatische Portfolioanalyse: Die Messung des Risikos .....	566
Das Portfolio Ordinary Risk oder Portfolio Operational Risk .....	566
Das Portfoliorisiko im zeitlichen Verlauf .....	567
Das Portfolio Extraordinary Risk beziehungsweise Portfolio Catastrophic Risk .....	567
Risikokontrolle .....	567
Fazit zu den Risiko- und Money-Management-Methoden .....	568
Unendlich anspruchsvollere Methoden des Risiko- und Money-Managements – Ralph Vince und „optimal f“ .....	569
<b>Kapitel 43: Bleiben Sie bei Ihrer Methode .....</b>	<b>571</b>

## ANHANG A

<b>Die Dow-Theorie in der Praxis .....</b>	<b>575</b>
Fünf Jahre Dow-Interpretation .....	575
Der erste ernsthafte Test .....	577
„Fehlende Bestätigung“ .....	578
Anzeichen einer Umkehr des Major-Trends .....	579
Das Bullenmarkt-Signal .....	581
Die erste Korrektur .....	583
Bestätigung des Bullenmarkts .....	584
Das Straucheln der Eisenbahnen .....	585
Das Frühjahr 1946 .....	587
Der letzte Aufschwung .....	588
Das Bärenmarkt-Signal .....	589

## ANHANG B

<b>Ressourcen .....</b>	<b>591</b>
Teil 1: Wichtige und unentbehrliche Websites .....	591
Teil 2: Hinweise für das weitere Studium .....	592
Teil 3: Websites über Geldanlage .....	592

## XVI

Brokerhäuser .....	594
Teil 4: Das Sharpe Ratio.....	595
Teil 5: Berechnung der Volatilität.....	596
Teil 6: Das Wesen der Fundamentalanalyse .....	596
Die Elliott-Wellen-Theorie: Perspektive und Bemerkungen .....	596
Teil 7: Softwarepakete und Websites für die Technische Analyse .....	600
AIQ: Trading Expert Pro .....	600
Metastock 9.0 .....	601
Tradestation 2000i und Tradestation 8 .....	601
Das Internet: Prophet ( <a href="http://www.thinkorswim.com">http://www.thinkorswim.com</a> ) .....	601
Das Internet: <a href="http://www.stockcharts.com">http://www.stockcharts.com</a> .....	602
Kurzes Fazit .....	602
Teil 8: Das Leverage-Space-Portfoliomodell von Ralph Vince .....	602

## ANHANG C

<b>Technische Analyse jenseits von Edwards und Magee .....</b>	<b>607</b>
Teil 1: Ein kurzer Überblick über zahlenorientierte Werkzeuge .....	607
Überblick .....	609
Gleitende Durchschnitte .....	610
Der Stochastik-Oszillatoren .....	612
Der MACD (Moving Average Convergence/Divergence) .....	614
Point-and-Figure-Analyse .....	618
Teil 2: Der kreative Techniker – die Arbeiten von Richard Arms .....	619
Der Arms Index (TRIN) von Richard Arms .....	619
Teil 3: Die Technische Analyse mit Point & Figure von Mike Moody .....	628
Teil 4: Bollinger-Bänder .....	635
<b>Glossar .....</b>	<b>637</b>
<b>Literaturverzeichnis .....</b>	<b>665</b>