

WISSENSBIBLIOTHEK FÜR DEN HANDEL

Jedes Wort, das Ihnen Begegnen Wird

Trading-Grundlagen



Trading Papers

Jedes Wort, das Ihnen Begegnen Wird

Hundert Begriffe in je einer Zeile, und die wenigen, bei denen eine Zeile nicht reicht

Herausgegeben von **Trading Papers**

Reihe **Die Wissensbibliothek für den Handel**

Ausgabe **Erste Ausgabe · 2026-08-26**

Format **A4 · digital**

Nur Bildungsinhalt. Nichts in diesem Dokument ist Finanzberatung, kein Teil davon ist eine Kauf- oder Verkaufsempfehlung, und nichts hier kennt Ihre Umstände. Handel birgt Risiken, einschließlich des Verlusts des eingesetzten Betrags.

© 2026 Trading Papers. Alle Rechte vorbehalten.



Trading Papers

Inhalt

01	Warum ein Wort keine Definition ist	4
02	Der Markt selbst	5
03	Was man halten kann	7
04	Die Order, die Sie schicken	9
05	Die Position, die Sie halten	11
06	Was es kostet, bevor es recht hat	13
07	Die Wörter auf dem Bildschirm	15
08	Ein Unternehmen beurteilen	17
09	Arten zu handeln	18
10	Die Wörter für das, was schiefeht	20
11	Alle anderen im Markt	21
12	Die sechs, die mehr als eine Zeile brauchen	23
13	Wohin jedes Wort als Nächstes führt	24

01

Warum ein Wort keine Definition ist

Jedes andere Dokument dieser Bibliothek führt ein Argument. Dieses beantwortet die Frage, die Sie beim Lesen haben, nämlich was ein Wort bedeutet.

Begriff	Die Zeile, die Sie bekommen	Was die Zeile auslässt
Hebel	sich verschulden, um eine größere Position zu halten	er vervielfacht den Verlust im selben Maß
Drawdown	der Rückgang vom Höchststand Ihres Kontos	das Aufholen verlangt mehr Gewinn als der Rückgang
Trefferquote	der Anteil der Gewinntrades	sie sagt nichts darüber, wie viel jeder brachte

Drei Definitionen, die stimmen und den Leser dennoch unvorbereitet lassen. Die mittlere Spalte ist, was ein Glossar gibt; die rechte ist der Teil, der entscheidet, ob das Wort Sie etwas kostet. Fast alle Begriffe dieses Dokuments brauchen nur die mittlere Spalte, und deshalb gibt es den letzten Abschnitt.

Eine einzeilige Definition ist eine Komprimierung, und die meisten Wörter überstehen sie unbeschadet. Man kann Ihnen sagen, ein Tickersymbol sei das Kurzkürzel, unter dem ein Instrument gehandelt wird, und Sie wissen nun alles über Tickersymbole, was Sie brauchen. Nichts ist verlorengegangen.

Bei einer Handvoll Wörter liegt genau in der Komprimierung das Geld. Hebel heißt, sich zu verschulden, um eine größere Position zu halten; das stimmt, und es lässt aus, dass der Verlust im selben Maß wächst, was der einzige Teil ist, der je ein Konto geleert hat. Der letzte Abschnitt dieses Dokuments sind jene Wörter, eines nach dem anderen.

Alles zwischen hier und dort ist danach gruppiert, wo Ihnen das Wort begegnet, und nicht nach Alphabet, denn ein Alphabet stellt Anleihe neben Buchwert und trennt Geld von Brief. Die bildlichen Begriffe sind gezeichnet. Eine Definition des Dochts, die keinen Docht enthält, bittet Sie, sich genau das vorzustellen, was erklärt wird.

Ein Nachschlagewerk und kein Argument, das einzige dieser Bibliothek. Lesen Sie es einmal der Reihe nach und behalten Sie es dann für die Abschnitte, die Sie brauchen.

Begriff	In einer Zeile
Aktie	eine Einheit Eigentum an einem Unternehmen.
Anteil	eine Aktie; die Wörter werden gleichbedeutend gebraucht.
Aktionär	wer mindestens eine Aktie hält.
Börse	der Ort, an dem Aktien den Besitzer wechseln.
Börsennotiertes Unternehmen	eines, dessen Aktien jeder kaufen kann.
Börsengang	der erste Verkauf der Aktien an die Öffentlichkeit.
Tickersymbol	das Kurzkürzel, unter dem ein Instrument gehandelt wird.
Index	eine Zahl, die einen Korb von Instrumenten verfolgt.
Marktkapitalisierung	Aktienkurs mal Anzahl der Aktien.
Bullenmarkt	eine lange Strecke steigender Kurse.
Bärenmarkt	eine lange Strecke fallender Kurse.
Volumen	wie viel in einem Zeitraum den Besitzer wechselte.
Volatilität	wie weit der Kurs sich bewegt, nicht wohin.
Liquidität	wie viel Sie handeln können, ohne den Kurs zu bewegen.
Angebot und Nachfrage	wie viele verkaufen wollen gegen wie viele kaufen wollen.

Die Wörter für den Ort selbst. Keines beschreibt etwas, das Sie tun; sie beschreiben, worin Sie stehen, und ein Satz, der zwei davon falsch benutzt, ist der übliche Grund, warum ein Anfänger den Nachrichten nicht folgen kann.

02

Der Markt selbst

Das sind die Wörter für den Ort, nicht für irgendetwas, das Sie dort tun. Ein Satz in der Finanzpresse, der zwei davon falsch benutzt, ist der übliche Grund, warum ein Anfänger ihm nicht folgen kann.

Zwei davon werden ständig verwechselt und sind es wert, jetzt getrennt zu werden. Volatilität ist, wie weit der Kurs sich bewegt, und sagt nichts über die Richtung: ein Markt kann heftig volatil sein und die Woche unverändert beenden. Volumen ist, wie viel den Besitzer wechselte, was wieder eine andere Frage ist, und eine große Bewegung bei kleinem Volumen ist ein anderes Ereignis als dieselbe Bewegung bei großem.



Liquidität ist das einzige Wort dieser Liste, das man auf dem Konto spürt. Es ist keine Abstraktion über die Gesundheit des Marktes: es sind die Kosten des Einstiegs, und sie ändern sich innerhalb eines Tages beim selben Instrument um ein Mehrfaches.

Liquidität ist das einzige Wort dieser Liste, das man auf dem Konto spürt statt darüber zu lesen. Es ist keine allgemeine Aussage über die Gesundheit des Marktes; es sind die Kosten des Ein- und Aussteigens, und es ist der Grund, warum dasselbe Instrument zu einer Stunde billig und zu einer anderen teuer zu handeln ist.

Jener letzte Balken ist dieselbe Aktie wie der darüber, elfmal teurer im Einstieg, aus keinem Grund außer der Tageszeit. Am Unternehmen änderte sich zwischen den beiden Zeilen nichts. Das ist gemeint, wenn jemand sagt, ein Markt sei dünn.

Begriff	In einer Zeile
Vermögenswert	alles mit Wert, das besessen werden kann.
Wertpapier	ein handelbarer Finanzwert.
Anleihe	ein Darlehen an ein Unternehmen oder einen Staat, mit Zinsen.
Rohstoff	ein Rohgut in Standardeinheiten: Öl, Gold, Weizen.
Devisenmarkt	der Markt, auf dem eine Währung gegen eine andere getauscht wird.
ETF	ein Fonds, der wie eine Aktie an der Börse gehandelt wird.
Indexfonds	ein Fonds, der schlicht hält, was der Index hält.
Investmentfonds	ein gepoolter Fonds, einmal täglich bewertet, nicht börslich.
Hedgefonds	ein privater Fonds, wenige Kunden, weite Freiheit, hohe Gebühren.
Standardwert	eine Aktie eines großen, lange etablierten Unternehmens.
Pennystock	eine sehr billige Aktie eines sehr kleinen Unternehmens.
Portfolio	alles, was Sie halten, zusammengenommen.
Bestände	die einzelnen Positionen darin.
Verbindlichkeit	was geschuldet wird, im Gegensatz zum Besessenen.

Die Wörter für das, was man halten kann. Die Unterscheidung, auf die es ankommt, ist nicht das Etikett, sondern ob Sie eine Sache besitzen oder einen Anteil an vielen, und ob jemand dafür bezahlt wird, sie für Sie auszuwählen.

03

Was man halten kann

Die Wörter für das, was man besitzen kann, und die Stelle, an der ein Anfänger die größte Zahl von Beinahe-Synonymen sammelt, ohne sie auseinanderhalten zu können.

Das Etikett ist der am wenigsten nützliche Teil von allen. Zwei Fragen trennen sie sauber: Halten Sie eine Sache oder einen Anteil an vielen, und wird jemand dafür bezahlt zu wählen, welche? Jedes Fondswort auf dieser Liste ist eine Antwort auf diese beiden.

	An der Börse gekauft	Bei der Gesellschaft gekauft
Jemand wählt die Positionen	Ein aktiver ETF. Wie eine Aktie gehandelt, und jemand wählt aus.	Ein Investmentfonds, oder ein Hedgefonds, wenn Sie zugelassen sind.
Der Index wählt sie	Ein Index-ETF. Der billigste übliche Weg, einen Markt zu besitzen.	Ein Indexfonds. Dasselbe, einmal täglich bewertet.

Wo die vier Fondswörter tatsächlich sitzen. Die Zeile ist, wer auswählt, was hineinkommt; die Spalte, wie Sie es kaufen. Der Gebührenunterschied über dieses Raster ist größer als der Leistungsunterschied, und dieser Befund machte die Zelle unten links zum heutigen Standardrat.

Der Gebührenunterschied über dieses Raster ist größer als der Leistungsunterschied, und dieser Befund machte die Zelle unten links zum Standardrat der letzten zwanzig Jahre. Das ist eine Tatsache über Kosten und keine Empfehlung, und es ist die Art Tatsache, die eine Definition allein nie zutage fördern würde.

04

Die Order, die Sie schicken

Alles bisher waren Hauptwörter. Dies sind Anweisungen, und jede geht auf eine andere Weise schief.

Begriff	In einer Zeile
Geldkurs	der beste Preis, den jemand gerade zahlen würde.
Briefkurs	der beste Preis, zu dem jemand gerade verkaufen würde.
Spread	der Abstand dazwischen; der Preis des Einstiegs.
Market-Order	kaufe oder verkaufe jetzt, zu welchem Preis auch immer.
Limit-Order	kaufe oder verkaufe nur zu meinem Preis oder besser.
Stopp-Loss	schließe mich, wenn der Kurs dieses Niveau erreicht.
Take-Profit	schließe mich, wenn der Kurs jenes Niveau erreicht.
Tagesorder	storniere sie, wenn sie bis Handelsschluss nicht ausgeführt ist.
Gültig bis Widerruf	halte sie am Leben, bis ich etwas anderes sage.
Ausführung	der Preis, den Sie tatsächlich bekommen haben.
Slippage	der Abstand zwischen gewünschtem Preis und Ausführung.

Die Wörter für das, was Sie schicken. Jedes davon ist eine Anweisung mit einem anderen Fehlschlag: eine Market-Order kann zu jedem Preis ausgeführt werden, und eine Limit-Order zu gar keinem.

Die beiden, die Sie am meisten benutzen werden, versagen in entgegengesetzte Richtungen. Eine Market-Order wird immer ausgeführt und kann überall ausgeführt werden, ihr Risiko ist also der Preis. Eine Limit-Order wird immer zu Ihrem Preis oder besser ausgeführt und vielleicht nie, ihr Risiko ist also, den Trade ganz zu verpassen. Keine ist sicherer; sie tauschen eine Ungewissheit gegen die andere.



Die drei Preise in einem Bild, was Tabellen von Ordertypen nie zeigen. Sie sehen den zuletzt gehandelten Kurs; Sie kaufen zum Brief und verkaufen zum Geld, und die Ausführung einer Market-Order kann jenseits von beiden landen, wenn das Buch dünner wird, während Ihre Order unterwegs ist.

Trading Papers

Jene Abbildung ist der Teil, den Tabellen von Ordertypen weglassen. Es gibt keinen einzelnen Preis: Sie kaufen zum Brief und verkaufen zum Geld, die auf einem Chart angezeigte Zahl ist keines von beiden, und bei einer Market-Order kann die Ausführung jenseits beider landen, wenn das Buch dünner wird, während Ihre Anweisung unterwegs ist. Der Abstand zwischen gewünschtem und erhaltenem Preis ist Slippage, und er ist eine Kostengröße wie jede andere.

05

Die Position, die Sie halten

Begriff	In einer Zeile
Long gehen	Sie gewinnen, wenn der Kurs steigt.
Short gehen	Sie gewinnen, wenn der Kurs fällt.
Hebel	eine Position halten, die größer ist als Ihr Geld.
Margin	der Teil Ihres Geldes, der gegen diese Position gebunden ist.
Nachschussforderung	die Forderung nach mehr Geld, sonst wird geschlossen.
Lot	die Größeneinheit im Devisenhandel; ein Standardlot sind 100.000 Einheiten.
Pip	der kleinste Standard-Kursschritt in einem Währungspaar.
Positionsgröße	wie viel Sie halten, in der jeweils geltenden Einheit.
Exposure	wie viel Ihres Kontos gerade im Risiko steht.
Drawdown	wie weit Ihr Konto von seinem eigenen Höchststand gefallen ist.
Absicherung	eine zweite Position, die die erste ausgleichen soll.

Die Wörter für das, was Sie halten, sobald die Order ausgeführt ist. Vier davon sind Größeneinheiten, und sie verwirren, weil jeder Markt für dieselbe Idee eine andere gewählt hat.

Sobald eine Order ausgeführt ist, halten Sie eine Position, und das Vokabular wechselt erneut. Vier der Wörter unten sind Größeneinheiten, und sie verwirren, weil jeder Markt für dieselbe Idee eine andere gewählt hat.

Hebel und Margin sind zwei Ansichten einer Sache. Der Hebel ist der Faktor: zwanzig zu eins heißt, Sie halten zwanzig Euro für jeden, den Sie stellen. Die Margin ist dieser Euro. Eine Nachschussforderung ist, was geschieht, wenn die Position so viel verloren hat, dass der Euro sie nicht mehr deckt.



Ein Prozent gegen Sie, bei vier Hebelstufen. Die Balken sind das, was dieses eine Prozent aus dem Konto nimmt, und der letzte ist in voller Länge gezeichnet, weil er kein Randfall ist: hundert zu eins ist ein gewöhnliches Privatkundenangebot.

Trading Papers

Da tut die Definition die Arbeit, die sie sonst nicht tut. Eine Bewegung von einem Prozent gegen eine Position mit hundert zu eins nimmt das ganze Konto, und hundert zu eins ist keine exotische Vereinbarung — es ist ein gewöhnliches Privatkundenangebot in mehreren Märkten. Das Wort für den Mechanismus lautet in beide Richtungen Hebel, und genau darin liegt das Problem der kurzen Definition.

06

Was es kostet, bevor es recht hat

Jeder Trade bringt eine Rechnung mit, die ankommt, ob die Idee gut war oder nicht. Dies sind die Wörter dafür.

Begriff	In einer Zeile
Spread	der Abstand zwischen Geld und Brief; beim Einstieg gezahlt.
Kommission	eine Gebühr je Trade, erhoben vom Broker.
Swap	die Übernachtfinanzierung einer gehebelten Position.
Slippage	der Unterschied zwischen beabsichtigtem Preis und Ausführung.
Round Turn	die Kosten eines Trades, hin und zurück gezahlt.
Anschaffungskosten	der gezahlte Preis, samt Kosten.

Was der Trade kostet, bevor er in irgendetwas recht oder unrecht hat. Jeder dieser Posten wird automatisch abgezogen, und die letzten beiden vergisst der Plan eines Anfängers üblicherweise abzuziehen.

Die ersten beiden sind sichtbar und werden eingeplant. Die letzten beiden vergisst der Plan eines Anfängers meist: die Übernachtfinanzierung einer gehebelten Position läuft jede Nacht auf, und Slippage erscheint in keinem Preisverzeichnis, weil es keine Gebühr ist — es ist der Unterschied zwischen dem Preis, um den herum Sie geplant haben, und dem, den Sie bekamen.



Wohin das Geld bei einem gewöhnlichen Trade geht, in der Reihenfolge, in der es abfließt. Eine Methode, geprüft auf der Bewegung von Schluss zu Schluss, hat jeden Schritt außer dem dritten übersprungen, und deshalb kann ein Backtest profitabel sein und das Livekonto nicht.

Eine Methode, geprüft auf der Bewegung von Schluss zu Schluss, hat jeden Schritt jener Abbildung außer dem dritten übersprungen. Das ist der mechanische Grund, warum ein Backtest profitabel sein kann, während das Livekonto es nicht ist, und deshalb führt der letzte Abschnitt

Trading Papers

dieses Dokuments Backtest unter den Wörtern, die mehr als eine Zeile brauchen.

07

Die Wörter auf dem Bildschirm

Das sind die Begriffe, denen eine geschriebene Definition am schlechtesten dient, also zeichnet dieser Abschnitt sie.

Begriff	In einer Zeile
Kerze	ein Balken: Eröffnung, Hoch, Tief und Schluss eines Zeitraums.
Körper	der Abstand zwischen Eröffnung und Schluss.
Docht	die dünne Linie zum Extrem, das der Kurs erreichte und verließ.
Doji	eine Kerze, die ungefähr dort schloss, wo sie eröffnete.
Kurslücke	ein Sprung zwischen dem Schluss einer Kerze und der Eröffnung der nächsten.
Unterstützung	ein Niveau, an dem der Kurs mehrfach aufhörte zu fallen.
Widerstand	ein Niveau, an dem der Kurs mehrfach aufhörte zu steigen.
Ausbruch	der Kurs verlässt ein Niveau, das er zuvor respektierte.
Trend	eine Folge höherer Hochs oder tieferer Tiefs.
Spanne	der Kurs bewegt sich zwischen zwei Niveaus statt darüber hinaus.
Zeitraumen	wie viel Zeit jede Kerze enthält.
Technische Analyse	das Kursprotokoll lesen statt das Unternehmen.

Die Wörter auf dem Bildschirm. Ihnen dient eine geschriebene Definition am schlechtesten, deshalb zeichnen die nächsten zwei Abbildungen sie; eine Definition des Dochts, die keinen Docht enthält, bittet Sie, sich genau das vorzustellen, was erklärt wird.

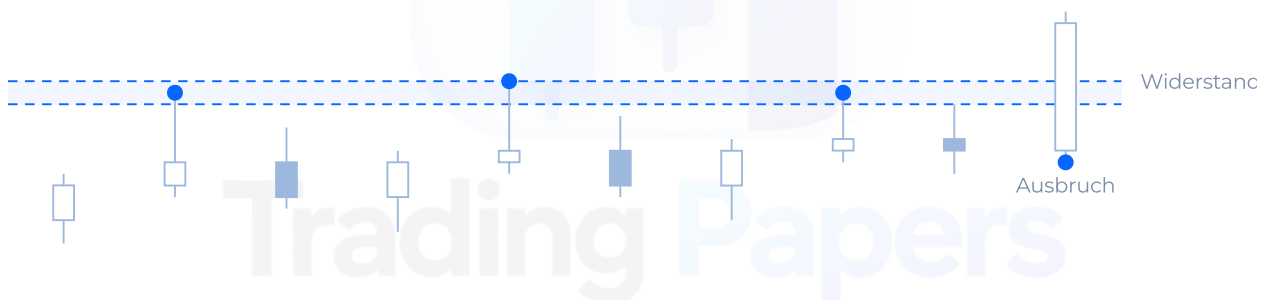
Eine Kerze sind vier Zahlen und sonst nichts: wo der Zeitraum eröffnete, wo er schloss und die beiden Extreme, die er dazwischen erreichte. Der Körper ist der Abstand zwischen

Eröffnung und Schluss. Der Docht ist die Aufzeichnung eines Kurses, der erreicht und dann verlassen wurde, was eine andere Art Information ist als der Körper, und deshalb werden beide unterschiedlich gezeichnet.



Vier Kerzen und jedes Wort vom Kopf jener Tabelle. Die erste hat einen langen Körper und fast keinen Docht; die zweite ist ein Doji; die dritte hinterließ einen langen oberen Docht, der die Aufzeichnung eines erreichten und abgelehnten Kurses ist; die vierte ist dieselbe Form umgekehrt.

Unterstützung und Widerstand sind das andere Paar, das man besser sieht als liest. Keines ist eine Linie, die im Markt existiert. Beide sind eine Beschreibung dessen, was der Kurs an einem Niveau bereits mehr als einmal getan hat, und in dem Moment, in dem er aufhört es zu tun, heißt dieselbe Zeichnung Ausbruch.



Unterstützung und Widerstand, die keine Linien im Markt sind, sondern eine Beschreibung dessen, was der Kurs bereits zweimal getan hat. Die Zone ist dort gezeichnet, wo sie gefunden wurde; jede Marke ist ein Balken, der sie erreichte und drehte. Der letzte geht hindurch, und das ist ein Ausbruch.

Beachten Sie, was jene Abbildung brauchte, ehe sie etwas sagen konnte: drei vorherige Wenden. Ein nach einer einzigen Berührung markiertes Niveau ist eine Linie durch einen Zufall, was Gegenstand eines ganzen Dokuments dieser Bibliothek ist statt eines Glossareintrags.

08

Ein Unternehmen beurteilen

Ein eigenes Vokabular, um das Geschäft zu lesen statt das Kursprotokoll. Jeder Begriff hier ist eine Kennzahl oder eine Zeile aus einem Dokument, und keiner ist eine Prognose.

Begriff	In einer Zeile
Fundamentalanalyse	das Unternehmen lesen statt das Kursprotokoll.
Bilanz	was das Unternehmen zu einem Stichtag besitzt und schuldet.
Kapital	das Geld, das im Unternehmen arbeitet.
Gewinn je Aktie	Gewinn geteilt durch die Anzahl der Aktien.
Kurs-Gewinn-Verhältnis	Aktienkurs geteilt durch den Gewinn je Aktie.
Buchwert	Vermögenswerte minus Verbindlichkeiten.
Kurs-Buchwert-Verhältnis	der Kurs gegen diesen Buchwert je Aktie.
Innerer Wert	was jemandes Modell sagt, dass die Aktie wert ist.
Dividende	ein an die Aktionäre ausgeschütteter Gewinnanteil.
Rendite	diese Zahlung als Prozentsatz des Kurses.
Gewinnmarge	Gewinn als Prozentsatz des Umsatzes.
Kapitalrendite	Ertrag gegen das Eingesetzte.

Die Wörter, um ein Unternehmen zu beurteilen statt einen Chart. Jedes ist eine Kennzahl oder eine Zeile aus einem Dokument, und keines ist eine Prognose — worin die ganze Unterscheidung zu dem Vokabular davor besteht.

Die Kennzahlen sind weniger unabhängig, als sie aussehen. Die meisten werden auseinander berechnet, also verschiebt ein Unternehmen, das seinen Umsatz großzügig ausweist, jede Zahl darunter auf einmal.

Berichtet	Umsatz, das hereingekommene Geld
Minus Kosten	Gewinn, und die Marge gegen den Umsatz
Geteilt	Gewinn je Aktie: Gewinn durch Aktienzahl
gegen den Kurs	das KGV, das am Ende zitiert wird

Wie sich die Kennzahlen stapeln. Jede Stufe wird aus der darüber berechnet, also erreicht ein Fehler in der obersten Zeile jede Zahl darunter — und die letzte Stufe ist die, die zitiert wird, weshalb ein niedriges KGV aus einem Grund niedrig sein kann, den ein Screener nicht sieht.

Die unterste Stufe ist die, die zitiert wird, und sie ist ein Bruch mit einem Aktienkurs im Zähler. Das lohnt sich zu merken: ein KGV kann fallen, weil sich das Geschäft verbesserte, oder weil der Kurs einbrach, und die Zahl allein kann Ihnen nicht sagen, welches von beidem geschah.

09

Arten zu handeln

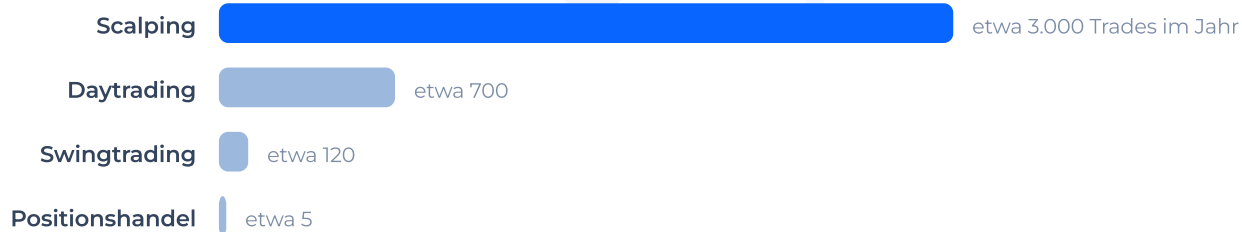
Diese klingen nach Strategien und sind keine. Es sind Haltedauern, und eine zu wählen entscheidet drei Dinge, bevor irgendeine Methode gewählt ist.

Trading Papers

Begriff	In einer Zeile
Scalping	viele Trades am Tag, minutenlang gehalten.
Daytrading	Positionen am selben Tag geöffnet und geschlossen.
Swingtrading	Positionen über Tage bis Wochen gehalten.
Positionshandel	Positionen über Monate gehalten.
Value-Investing	kaufen, was gegen das Geschäft billig aussieht.
Growth-Investing	kaufen, was am schnellsten wächst.
Sparplan	einen festen Betrag nach festem Zeitplan kaufen.
Verbilligen	mehr von einer Position kaufen, die gefallen ist.
Fading	gegen die Bewegung handeln, die gerade stattfand.
Zinseszins	Erträge auf bereits erzielte Erträge.

Die Wörter für das Wie-oft. Es sind keine Strategien, es sind Haltedauern — und eine zu wählen entscheidet Ihre Kosten, Ihre Bildschirmzeit und wie lange ein Protokoll braucht, um etwas zu bedeuten, also drei der vier Dinge, die über das Funktionieren entscheiden.

Diese drei sind Ihre Kosten, Ihre Bildschirmzeit und wie lange ein Protokoll braucht, um etwas zu bedeuten. Ein Stil, der fünf Trades im Jahr erzeugt, lässt sich in einem Jahr gar nicht beurteilen, und einer, der dreitausend erzeugt, zahlt den Spread dreitausendmal.



Wie viele Trades im Jahr jeder Stil erzeugt, und warum diese Zahl zuerst eine Kostengröße ist. Der Spread wird jedes Mal gezahlt; die obere Zeile zahlt ihn etwa sechshundertmal häufiger als die untere, auf demselben Konto und demselben Instrument.

Zwei Einträge jener Tabelle werden häufig verwechselt und sollten es nicht. Ein Sparplan ist der Kauf eines festen Betrags nach einem vorab gesetzten Zeitplan, gleich was der Kurs tut. Verbilligen ist der Kauf von mehr, weil der Kurs fiel. Das erste ist ein Plan; das zweite ist eine Reaktion, und es ist die, die aus einem kleinen Verlust einen großen macht.

10

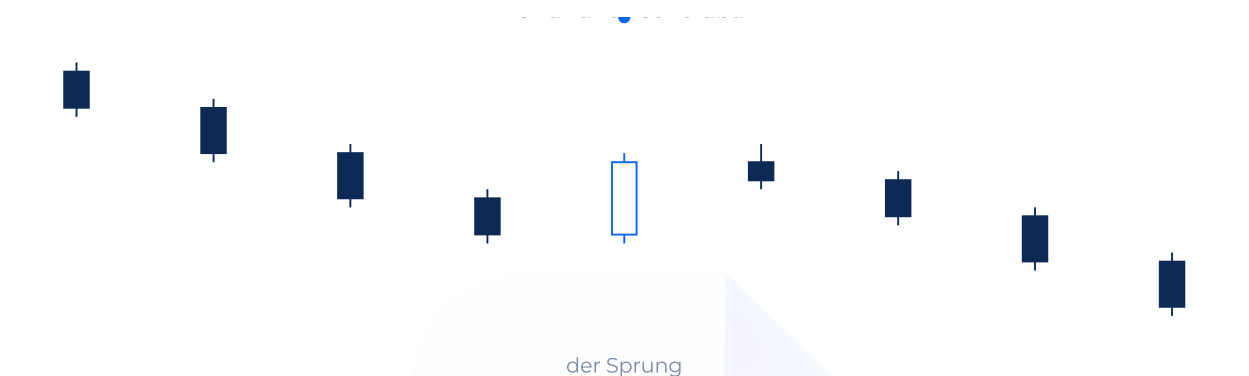
Die Wörter für das, was schiefgeht

Dieses Vokabular wird am häufigsten wiederholt und am wenigsten geprüft, teils weil vieles daran komisch ist.

Begriff	In einer Zeile
Blase	ein Kurs weit über jedem Wert, den jemand rechtfertigen kann.
Schwarzer Schwan	ein Ereignis, das niemand einpreiste, weil es niemand erwartete.
Katzensprung	eine kurze Erholung innerhalb eines Falls, der weitergeht.
Panikverkauf	verkaufen, weil andere es tun, nicht weil sich etwas änderte.
Absturz	hart und schnell fallen.
Pump and Dump	einen Kurs mit Getöse aufblasen und hineinverkaufen.
Rug Pull	die Erbauer eines Projekts nehmen das Geld und gehen.
Insiderhandel	handeln mit Informationen, die die Öffentlichkeit nicht hat.
Short Squeeze	ein Anstieg zwingt Leerverkäufer zu kaufen und treibt ihn weiter.
Long Squeeze	dieselbe Falle, zugeschnappt bei den Käufern.
Ausgestoppt	durch einen Docht ausgestoppt, kurz vor der gewollten Bewegung.

Die Wörter für das, was schiefgeht, und die ersten, denen Sie begegnen werden, weil sie am häufigsten wiederholt werden. Vier davon beschreiben vorsätzlichen Betrug, was zu wissen sich lohnt, bevor jemand eines als Scherz benutzt.

Vier davon beschreiben vorsätzlichen Betrug statt Unglück, was zu wissen sich lohnt, bevor jemand eines als Scherz benutzt. Ein Pump and Dump und ein Rug Pull haben identifizierbare Menschen, die etwas Identifizierbares mit fremdem Geld tun.



Ein Katzensprung, der immer erst hinterher so genannt wird. Die Erholung bei der fünften Kerze ist echt, beträchtlich und im Moment vollkommen ununterscheidbar vom Beginn einer Umkehr; was sie zu dem einen und nicht zum anderen macht, sind die vier Kerzen danach.

Der Katzensprung steht aus einem anderen Grund auf der Liste: er kann nur hinterher benannt werden. Die Erholung in jener Abbildung ist echt und beträchtlich und, in dem Moment, in dem sie geschieht, ununterscheidbar vom Beginn einer Umkehr. Was sie zu dem einen und nicht zum anderen macht, sind die vier Kerzen danach, die noch niemand hat.

Das ist die ehrliche Gestalt fast dieses ganzen Abschnitts. Diese Wörter beschreiben Muster, die im Rückblick klar sind, und ein Vokabular, das nur rückwärts funktioniert, ist ein Vokabular zum Erklären, nicht zum Entscheiden.

11

Alle anderen im Markt

Die letzte Gruppe gewöhnlicher Wörter. Die Unterscheidung, auf die es hier ankommt, ist nicht die Größe.

Begriff	In einer Zeile
Broker	das Haus, das Ihre Order an einen Markt weiterleitet.
Market Maker	ein Haus, das Geld und Brief stellen muss.
Privatanleger	Einzelne, die ihr eigenes Geld handeln.
Institution	ein Haus, das fremdes Geld handelt, in Größe.
Wal	jeder Halter, groß genug, den Kurs allein zu bewegen.
Hedgefonds	ein privater Fonds mit wenigen Kunden und weiter Freiheit.
Holdinggesellschaft	eine Gesellschaft, deren Geschäft das Halten anderer ist.
Kontrollpaket	ein Anteil, groß genug, ein Unternehmen zu lenken.
Einhorn	ein privates Unternehmen mit Bewertung über einer Milliarde.
Markteffizienzhypothese	die These, Kurse enthielten bereits das Bekannte.

Die Wörter für alle anderen im Markt. Die Unterscheidung, auf die es hier ankommt, ist nicht die Größe, sondern die Pflicht: ein Market Maker muss Ihnen einen Kurs stellen, und niemand sonst auf dieser Liste muss überhaupt etwas tun.

Es ist die Pflicht. Ein Market Maker muss Geld und Brief stellen, und deshalb gibt es überhaupt einen Kurs, wenn Sie etwas handeln wollen, für das sich gerade niemand interessiert. Nichts sonst auf dieser Liste muss irgendetwas tun, auch Ihr Broker nicht, dessen Pflicht es ist, Ihre Order weiterzuleiten, und nicht, Ihnen einen guten Kurs zu besorgen.

Die Markteffizienzhypothese steht am Ende jener Tabelle, weil sie die These ist, mit der der Rest dieser Bibliothek leise streitet. In ihrer starken Form sagt sie, ein Kurs enthalte bereits alles Bekannte, und keine Lesart des Charts oder des Geschäfts könne ihn verbessern. Sie ist weder offensichtlich wahr noch offensichtlich falsch, und jedes Dokument hier, das etwas zählt, ist eine kleine Prüfung von ihr.

12

Die sechs, die mehr als eine Zeile brauchen

Alles oben übersteht die Komprimierung. Diese nicht — nicht weil die kurzen Definitionen falsch wären, sondern weil jede genau dort unvollständig ist, wo es Geld kostet.

Begriff	Die Zeile	Der Teil, der Geld kostet
Hebel	mehr halten, als man besitzt	der Verlust wächst in genau demselben Maß
Drawdown	der Rückgang vom Kontohöchststand	ihn aufzuheben verlangt mehr Gewinn als er selbst
Trefferquote	der Anteil der Gewinntrades	sieben kleine Gewinne verlieren gegen drei große Verluste
Mittelwert	das typische Ergebnis	bei schiefer Verteilung ist nichts typisch
Backtest	die Methode auf vergangenen Daten	meist fehlen darin Kosten und Slippage
Risikofrei	keine Verlustmöglichkeit	wird für Dinge benutzt, die eine haben; lesen Sie den Satz

Die sechs, bei denen eine Zeile nicht reicht. Jede mittlere Spalte stimmt und ist die Definition, die man Ihnen geben wird; die rechte ist der Teil, der entscheidet, ob das Wort zu kennen Sie schützt, und die folgenden Seiten nehmen sie einzeln vor.

Der Hebel kam oben vor und ist der klarste Fall: die Definition benennt den Mechanismus nach oben, und derselbe Mechanismus läuft im selben Maß in die andere Richtung. Risikofrei ist das umgekehrte Problem — es ist eine korrekte Wendung, angeheftet an Instrumente, die ein Risiko haben, weshalb die nützliche Gewohnheit lautet, den ganzen Satz zu lesen und herauszufinden, wovon er frei zu sein behauptet.



Warum Drawdown das Wort dieser Liste ist, das die Leute am meisten überrascht. Die Balken sind der Gewinn, der nötig ist, um nach jedem Rückgang zum Höchststand zurückzukehren, und die Arithmetik ist keine Intuition: das halbe Konto weg braucht eine Verdopplung, nicht eine weitere Hälfte.

Drawdown ist der Begriff, der überrascht, weil die Arithmetik gegen die Intuition läuft. Ein Rückgang und seine Erholung sind nicht gleich groß: das halbe Konto weg braucht eine Verdopplung zurück, und drei Viertel weg brauchen eine Vervierfachung. Das Wort klingt nach einer vorübergehenden Delle und beschreibt etwas, das mit jedem Schritt schwerer rückgängig zu machen ist.

Trefferquote und Mittelwert versagen gemeinsam. Sieben kleine Gewinne und drei große Verluste sind eine Trefferquote von siebzig Prozent und ein verlierendes Konto, und ein Mittelwert ist nur dann eine Zusammenfassung, nach der man handeln kann, wenn die Ergebnisse sich um ihn ballen — was Renditen bekanntlich nicht tun. Backtest ist der sechste: die Methode auf vergangenen Daten ist eine echte und nützliche Sache, und was ihr meist fehlt, ist jeder Schritt der Kostenabbildung weiter oben.

13

Wohin jedes Wort als Nächstes führt

Eine Definition ist, wo ein Wort beginnt. Hinter mehreren der obigen Begriffe steht ein ganzes Dokument.

Wenn Sie wollen	Lesen Sie
Was eine Kerze wirklich aufzeichnet	Was eine Kerze Sagt
Ob ein Niveau echt ist	Die Struktur, die Sie Gezeichnet Haben
Wie lange ein Trend dauert	Wie Lange ein Trend Dauert
Was eine Behauptung zeigen muss	Was eine Behauptung Zeigen Muss
Woraus die Arbeit besteht	Worin die Arbeit Tatsächlich Besteht
Worauf sich die Kosten summieren	Das Konto, das sich Verdoppelte

Welches Dokument jedes davon weiterführt. Eine Definition ist, wo ein Wort beginnt; jede Zeile hier ist ein Dokument, das zwanzig Seiten auf das verwendet, worauf eine Zeile nur zeigen konnte.

Das ist der vorgesehene Gebrauch dieses Dokuments. Lesen Sie es einmal der Reihe nach, damit kein Wort auf dem Bildschirm fremd ist, behalten Sie es dann für den Abschnitt, den Sie brauchen, und folgen Sie einer Zeile jener Tabelle, wenn ein Begriff sich als wichtig für etwas erweist, das Sie tatsächlich tun.

Die drei Grenzen lohnen es, klar gesagt zu werden. Das Wort Docht zu kennen liest keinen Chart. Der Gebrauch driftet zwischen Märkten, also sind ein Lot im Devisenhandel und ein Lot in Aktien verschiedene Mengen unter einem Wort. Und manche Begriffe auf diesen Seiten sind Marketing statt Beschreibung — risikofrei und garantiert sind Verkaufswörter, wo immer sie auftauchen, und das Vokabular tut seine Arbeit, wenn es Sie das bemerken lässt.

Die Grenze**Was sie hier bedeutet**

Eine Definition ist kein Können

das Wort Docht zu kennen liest keinen Chart

Der Gebrauch driftet je Markt

ein Lot im Devisenhandel und eines in Aktien sind verschieden

Manche Begriffe sind Marketing

risikofrei und garantiert sind Verkaufswörter

Drei Grenzen, im Geist des übrigen Teils dieser Bibliothek. Keine ist ein Grund, ein Glossar zu überspringen; alle drei sind Gründe, keines mit einer Ausbildung zu verwechseln.

Nur Bildungsinhalt. Nichts in diesem Dokument ist Finanzberatung, und kein Teil davon ist eine Kauf- oder Verkaufsempfehlung.



Trading Papers