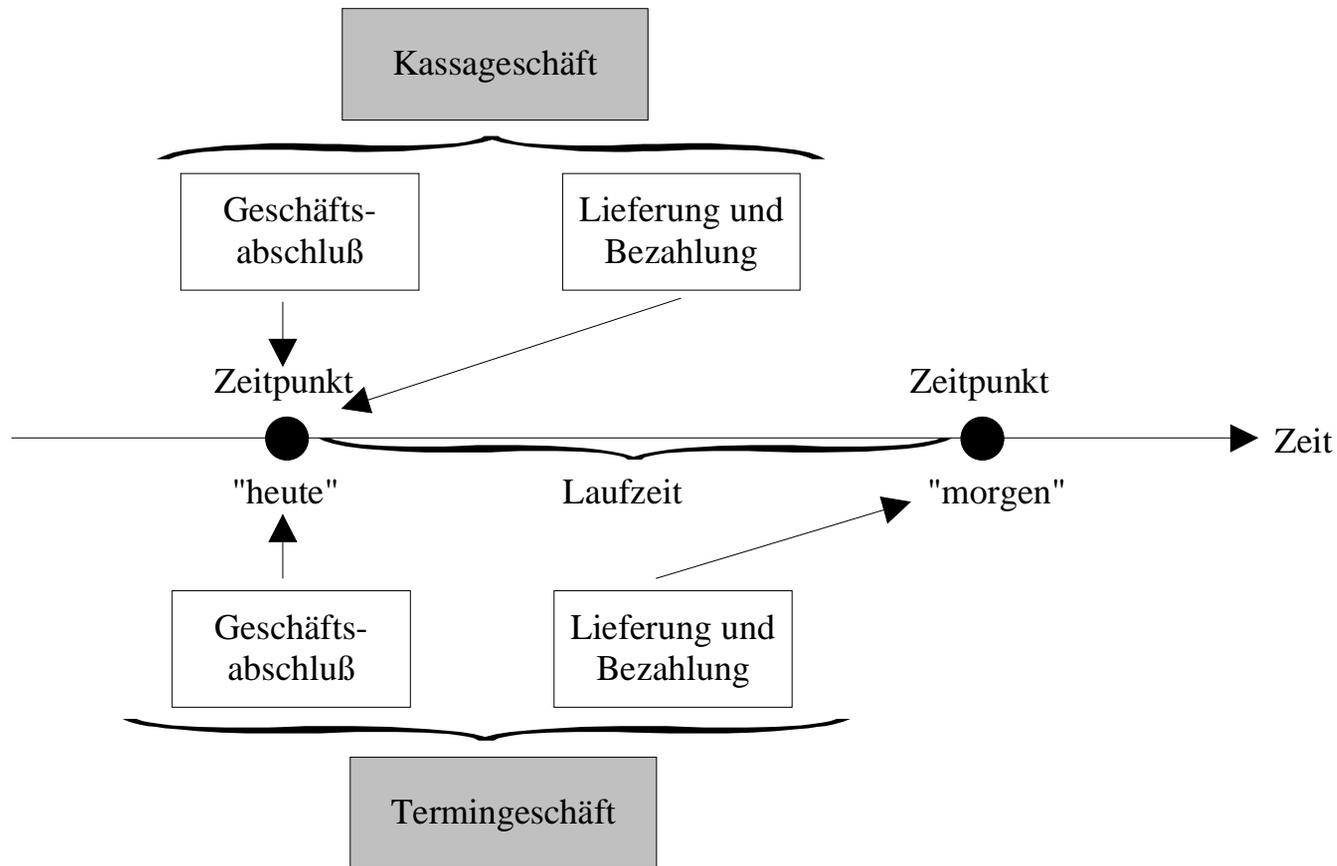


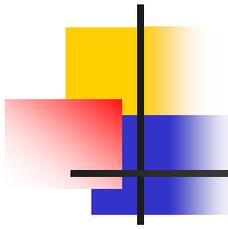
Kassa- und Terminmarkt

Am Beispiel des Devisenmarkts

Unterschied zwischen Kassa- und Terminmarkt

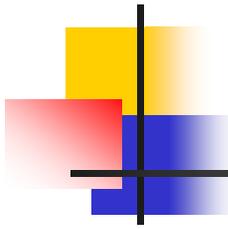


Ähnlich in: Beike, R. u. Schlütz, J.: Finanznachrichten; Stuttgart 1996, S. 465



Termingeschäft

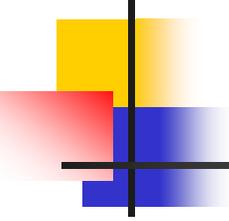
- Vertragsschluss „heute“
- Lieferung und Bezahlung „morgen“
- Preis „morgen“ steht heute aber fest!



Arten von Termingeschäften

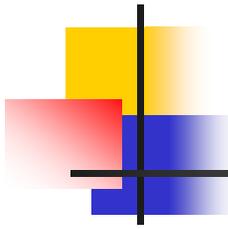
- Optionen
- Futures
- Forwards

auf dem Derivatemarkt



Wichtige Begriffe

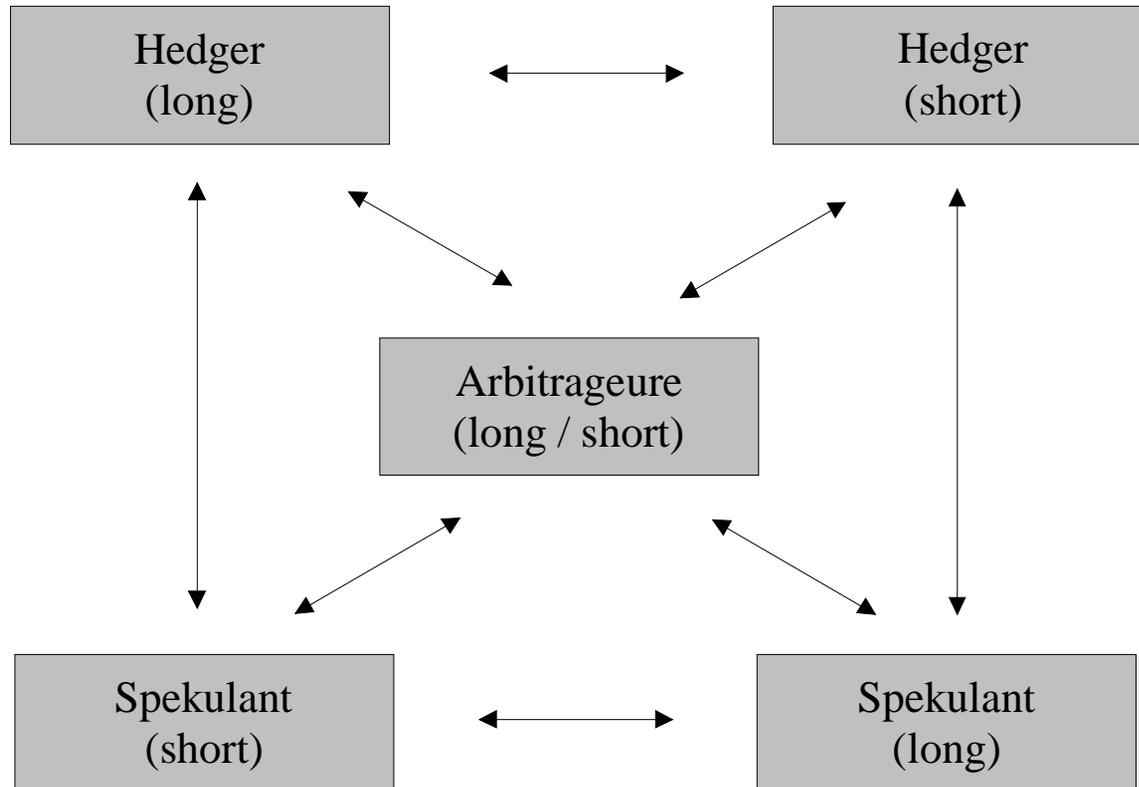
- long und short
- long-position = Position des Käufers
- short-position = Position des Verkäufers



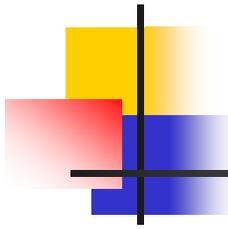
Nutzungsmöglichkeiten

- Hedging (Sicheres Geschäft)
- Spekulation (Unsicheres Geschäft)
- Arbitrage (Sicheres Geschäft)

Beziehungen auf dem Derivatemarkt

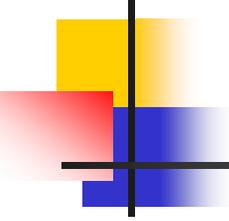


Ähnlich in: Beike, R. u. Schlütz, J.: Finanznachrichten; Stuttgart 1996, S. 472



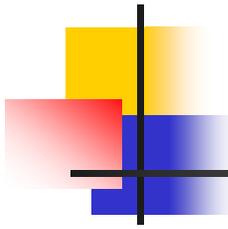
Beispiel: Exportgeschäft

- Lieferung von 100.000 Bauteilen in die USA zum 1.10.05 (morgen)
- Garantierter Preis je Stück in US- Dollar: 132 \$
- Produktion in der EU:
Selbstkosten (incl. Transportkosten) je Stück: 100€
- Vertragsabschluss 1.4.05 (heute)



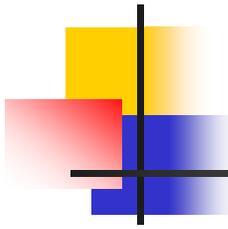
Problem

- Am 1.10.05 erhalten wir als Bezahlung 13.200.000 \$.
- Diese sollen zur Begleichung unserer Kosten in Euro getauscht werden.
- Gewinn oder Verlust?



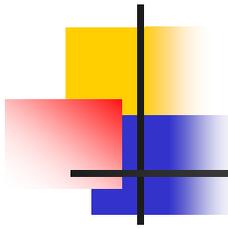
Annahme oder Ablehnung

- Kalkulation mit dem Kassakurs vom 1.10.05 nicht möglich, da dieser heute unbekannt.
- Kalkulation mit dem heutigen Kassakurs (Brief 1,2989\$/€) als Orientierung:
 $1,32\$ / 1,2989\$/\text{€} = 101,62 \text{ €}$
- also 162.445,15 € Gewinn



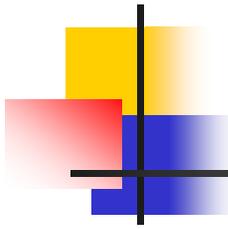
Möglichkeiten

- Auf den Kassakurs vom 1.10.05 warten
(Beim bisherigen Tiefstkurs von 0,88 \$/Euro ergab sich ein Gewinn von 5.000.000€; Beim Höchstkurs von 1,36 \$/Euro ergab sich ein Verlust von 294.117,65 €)
→ Nicht sichern heißt spekulieren!!!!
- oder absichern (hedging) mit einem Termingeschäft (Forward)



Absicherung mit Terminkursen

- Verkauf von US-\$ auf Termin (short-hedge)
 - Brief (6 Monate): 1,3065 \$/€
 - Gewinn: 103.329,51 €
- Sicheres Geschäft, da der Kassa-Kurs vom 1.10.05 keine Rolle mehr spielt.

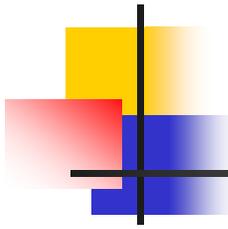


Ein mögliches „Gegen“geschäft der Bank I

- Geschäftsbank weis, dass sie in sechs Monaten von der Unternehmung 13.200.000 US-\$ bekommt, die sie in Euro tauschen muss. (long-position)
- Absicherung der Geschäftsbank?

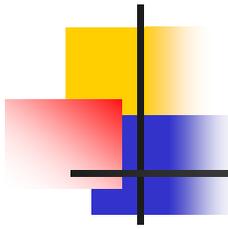
Vereinfachte Darstellung

(Ohne Transaktionskosten und Provisionen):



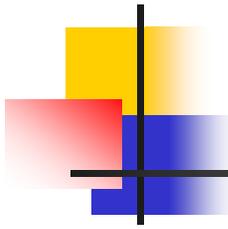
Ein mögliches „Gegen“geschäft der Bank II

- Bank nimmt heute Kredit (Laufzeit 6 Monate) in den USA zu 3,4% auf.
Volumen: \$12.979.351,03 + Zinszahlung für 6 Monate = 13,2 Mio.\$
- Bank tauscht zum Kassakurs 1,2989\$/€ und erhält 9.992.571,43 €, die sie in EU-Raum für 2,223% anlegen kann.
- Am 1.10.05 verfügt die Bank über 10.103.638,86 €.



Ein mögliches „Gegen“geschäft der Bank III

- Am 4.10.05 erhält sie von der Unternehmung 13,2 Mio. US-Dollar und muss die versprochenen (Terminkurs: 1,3065 \$/€) 10.103.329,51 € an die Unternehmung auszahlen, was die Bank kann, da sie über 10.103.638,86 € verfügt.



Zusammenfassung

- Termin- bzw. Derivatemärkte können der Absicherung dienen:
Preise von „morgen“ sind „heute“ schon bekannt.
Spekulation mit Derivaten ist aber nicht ausgeschlossen.