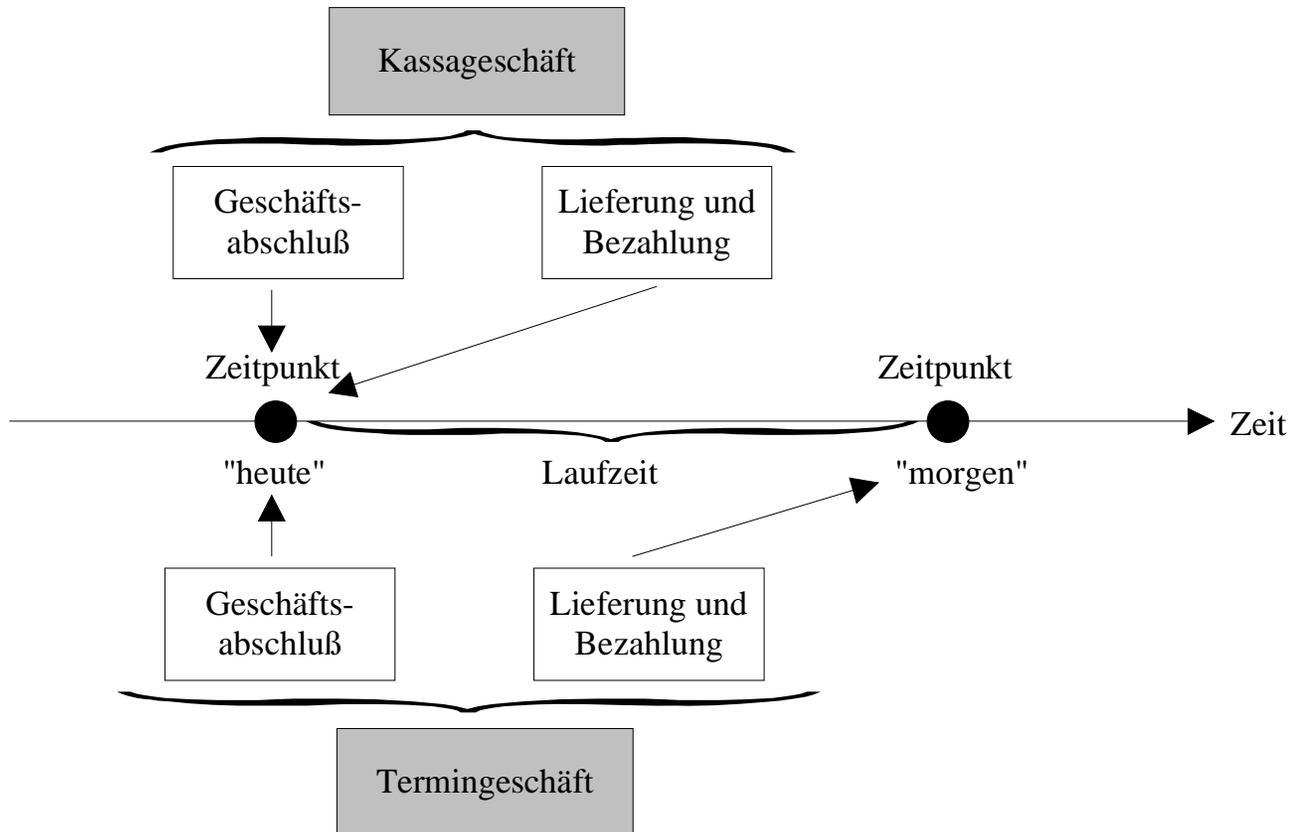


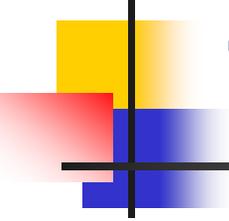
Kassa- und Terminmarkt

Am Beispiel des Devisenmarkts

Unterschied zwischen Kassa- und Terminmarkt

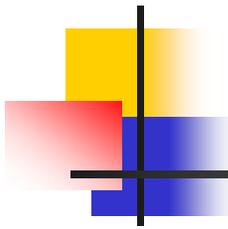


Ähnlich in:: Beike, R. u. Schlütz, J.: Finanznachrichten; Stuttgart 1996, S. 465



Termingeschäft

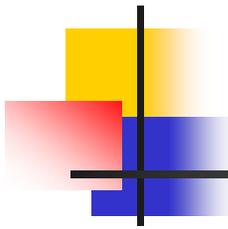
- Vertragsschluss „heute“
- Lieferung und Bezahlung „morgen“
- Preis „morgen“ steht heute aber fest!



Arten von Termingeschäften

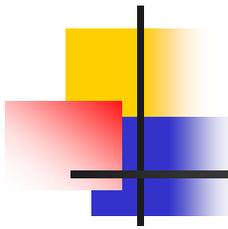
- Optionen
- Futures
- Forwards
- Swaps

auf dem Derivatemarkt



Wichtige Begriffe

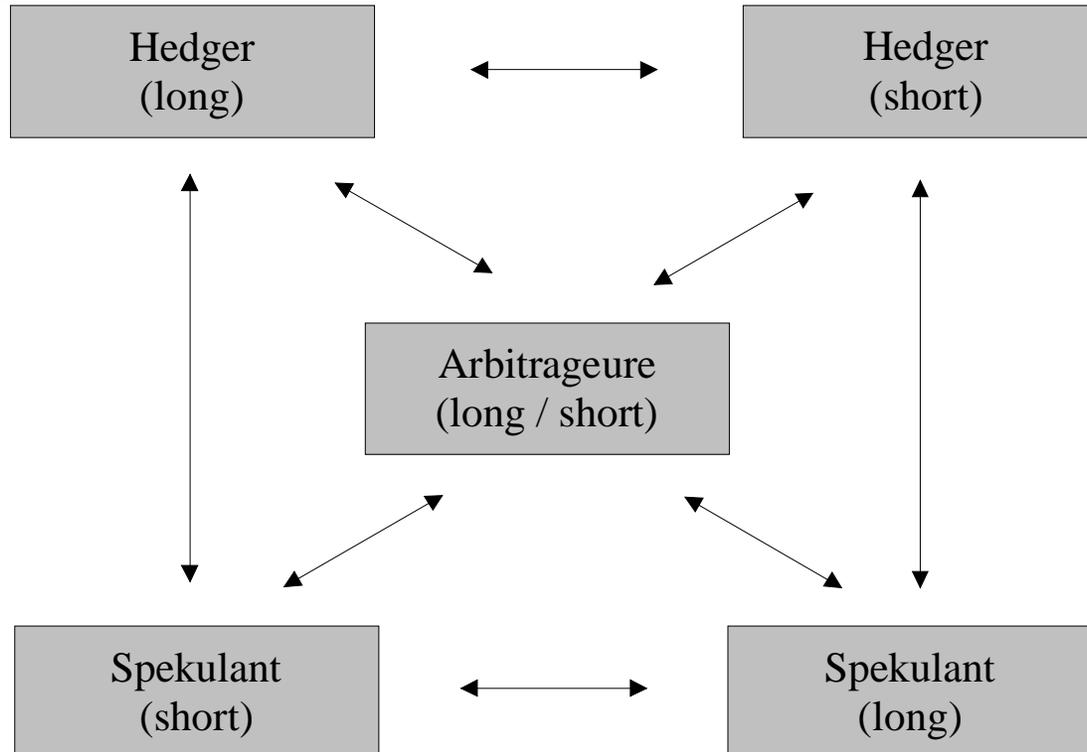
- long und short
- long-position = Position des Käufers
- short-position = Position des Verkäufers



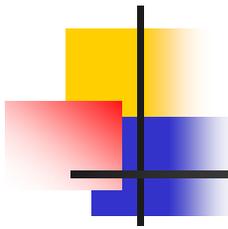
Nutzungsmöglichkeiten

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

Beziehungen auf dem Derivatemarkt

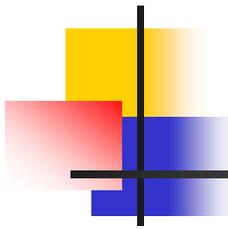


Ähnlich in:: Beike, R. u. Schlütz, J.: Finanznachrichten; Stuttgart 1996, S. 472



Beispiel: Exportgeschäft

- Lieferung von 100.000 Bauteilen in die USA zum 1.01.08 (morgen – 6 Monate)
- Garantierter Preis je Stück in US- Dollar: 138 \$ (Umsatz: 13,8 Mio.\$)
- Produktion in der EU:
Selbstkosten (incl. Transportkosten) je Stück: 100€
- Vertragsabschluss 1.7.07 (heute)

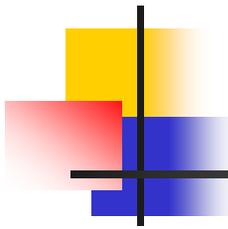


Problem

- Am 1.01.08 erhalten wir als Bezahlung 13.800.000 \$.
- Diese sollen zur Begleichung unserer Kosten in Euro getauscht werden.
- Gewinn oder Verlust?

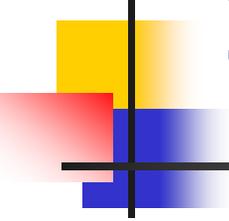
Annahme oder Ablehnung

- Kalkulation mit dem Kassakurs vom 1.01.08 nicht möglich, da dieser heute unbekannt.
- Kalkulation mit dem heutigen Kassakurs (Brief 1,34709\$/€_(28.6.2007)) als Orientierung:
 $13,8 \text{ Mio. \$} / 1,3470 \text{ \$/€} = 10,245 \text{ Mio. €}$
- also 244.988,86 € Gewinn



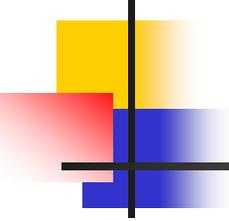
Möglichkeiten

- Auf den Kassakurs vom 1.01.08 warten
(Beim bisherigen Tiefstkurs von 0,88 \$/Euro ergab sich eine Gewinn von 5.681.818€;
Beim einem Kurs von 1,42 \$/Euro ergab sich ein Verlust von **281.690,14 €**)
→ Nicht sichern heißt spekulieren!!!!
- oder absichern (hedging) mit einem Termingeschäft (Forward)



Absicherung mit Terminkursen

- Verkauf von US-\$ auf Termin (short-hedge)
 - Brief (6 Monate): 1,3543 \$/€ (aktuell)
 - Gewinn: 189.765,93 €
- Sicheres Geschäft, da der Kassa-Kurs vom 1.01.08 keine Rolle mehr spielt.



Ein mögliches „Gegen“- geschäft der Bank I

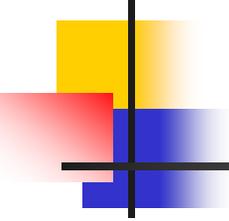
- Geschäftsbank weist, dass sie in sechs Monaten von der Unternehmung 13.800.000 US-\$ bekommt, die sie in Euro tauschen muss. (long-position)
- Absicherung der Geschäftsbank?

Vereinfachte Darstellung

(Ohne Transaktionskosten und Provisionen):

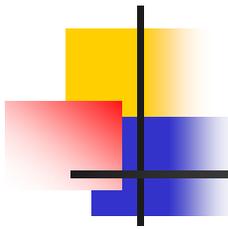
Ein mögliches „Gegen“- geschäft der Bank II

- Bank nimmt heute Kredit (Laufzeit 6 Monate) in den USA zu $\approx 5,22\%$ auf.
Volumen: $\$13.440.165$ + Zinszahlung für 6 Monate = 13,8 Mio.\$
- Bank tauscht zum Kassakurs $1,3470\$/\text{€}$ und erhält $9.977.850,78 \text{ €}$, die sie in EU-Raum für $\approx 4,25\%$ anlegen kann.
- Am 1.01.08 verfügt die Bank über $10.189.765,93 \text{ €}$.



Ein mögliches „Gegen“- geschäft der Bank III

- Am 1.01.08 erhält sie von der Unternehmung 13,8 Mio. US-Dollar und muss die versprochenen (Terminkurs: 1,3543 \$/€) 10.189.765,93 € an die Unternehmung auszahlen, was die Bank kann, da sie über 10.189.765,93 € verfügt.



Zusammenfassung

- Termin- bzw. Derivatemärkte können der Absicherung dienen:
Preise von „morgen“ sind „heute“ schon bekannt.