

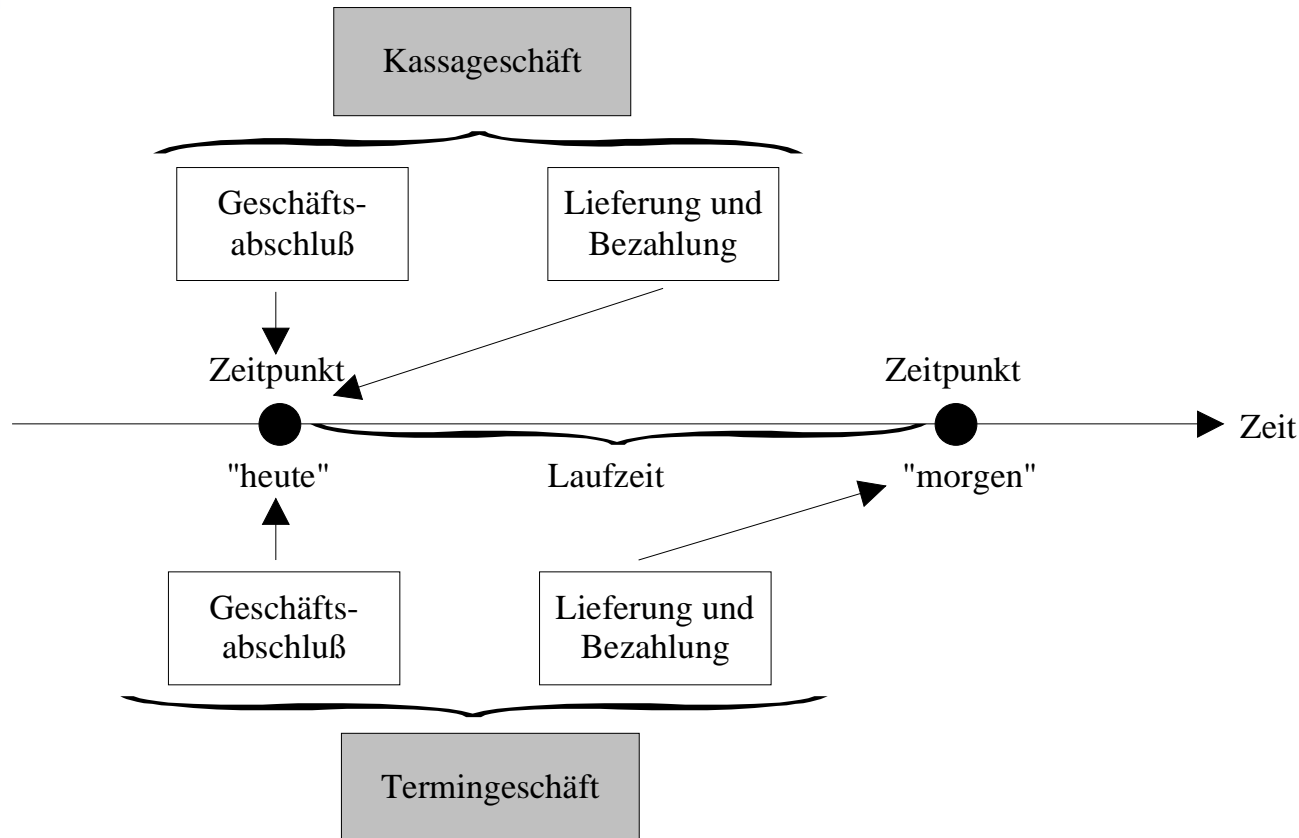


# Kassa- und Terminmarkt

---

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

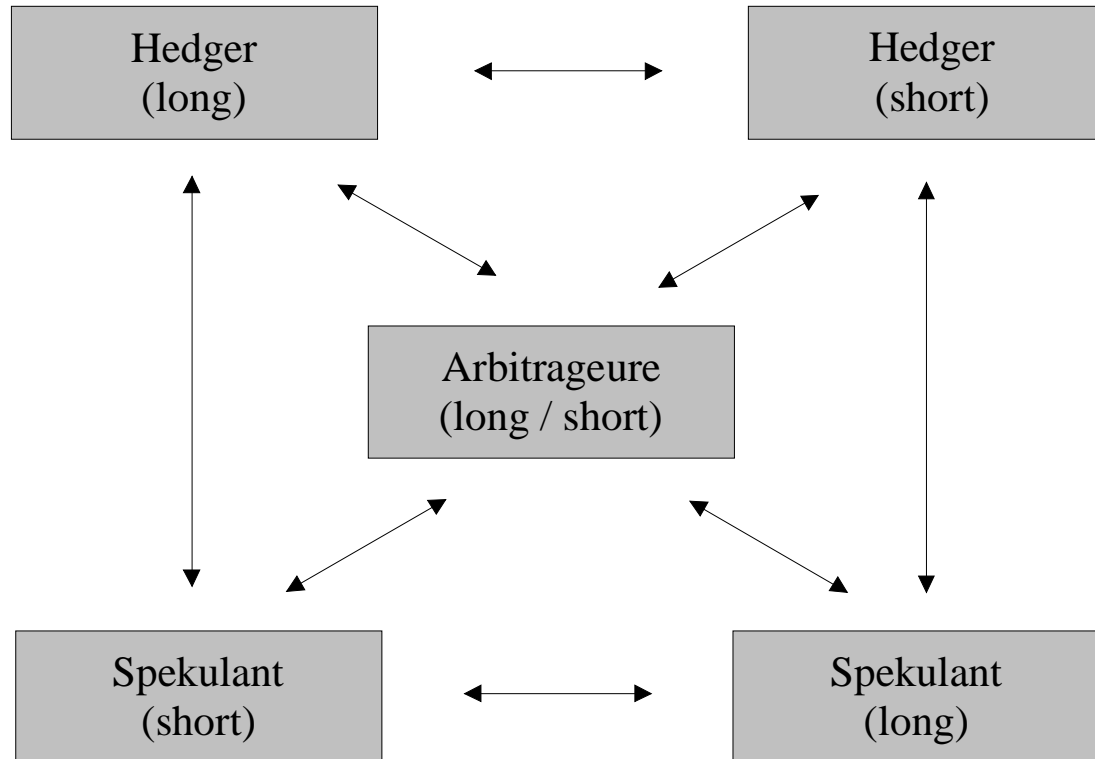


# Nutzungsmöglichkeiten

---

- 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 1.01.07 (morgen)
- Garantierter Preis je Stück in US- Dollar: 132 \$ (Umsatz: 1,32 Mio.\$)
- Produktion in der EU:  
Selbstkosten (incl. Transportkosten) je Stück: 100€
- Vertragsabschluss 1.7.06 (heute)





# Problem

---

- Am 1.01.07 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 1.01.07 nicht möglich, da dieser heute unbekannt.
- Kalkulation mit dem heutigen Kassakurs (Brief 1,2989\$/€ (nicht aktuell)) als Orientierung:  
 $13,2 \text{ Mio. \$} / 1,2989 \text{ \$/€} = 10,162 \text{ Mio. €}$
- also 162.445,15 € Gewinn



# Möglichkeiten

---

- Auf den Kassakurs vom 1.01.07 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 \$/€ (nicht aktuell)
  - Gewinn: 103.329,51 €
- Sicheres Geschäft, da der Kassa-Kurs vom 1.01.07 keine Rolle mehr spielt.



# Ein mögliches „Gegen“- geschäft der Bank I

---

- Geschäftsbank weist, 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 1.01.07 verfügt die Bank über 10.103.638,86 €.



# Ein mögliches „Gegen“- geschäft der Bank III

- Am 1.01.07 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.