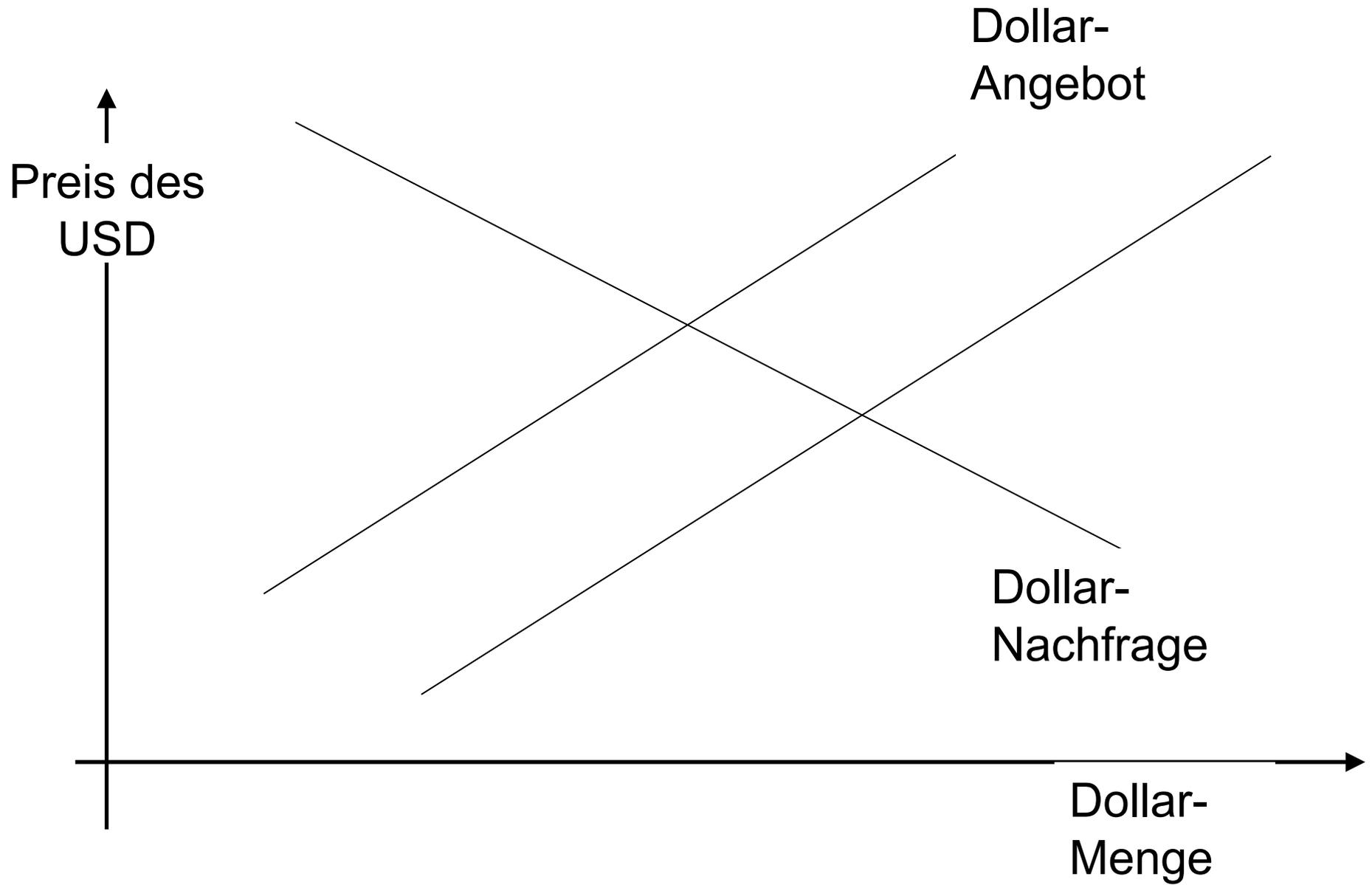


# Finanzierung – Kapitel VI: Internationale Bezüge



# Bibliography

- Eiteman, David K./Stonehill, Arthur I./Moffet, Michael H. (2007): Multinational Business Finance, 11. ed. Boston.
- Desai, Mihir A. (2007): International Finance, Hoboken.
- Levi, Maurice D. (2006): International Finance, 4. ed. London.



## Notierungen in der Zeitung und im Internet

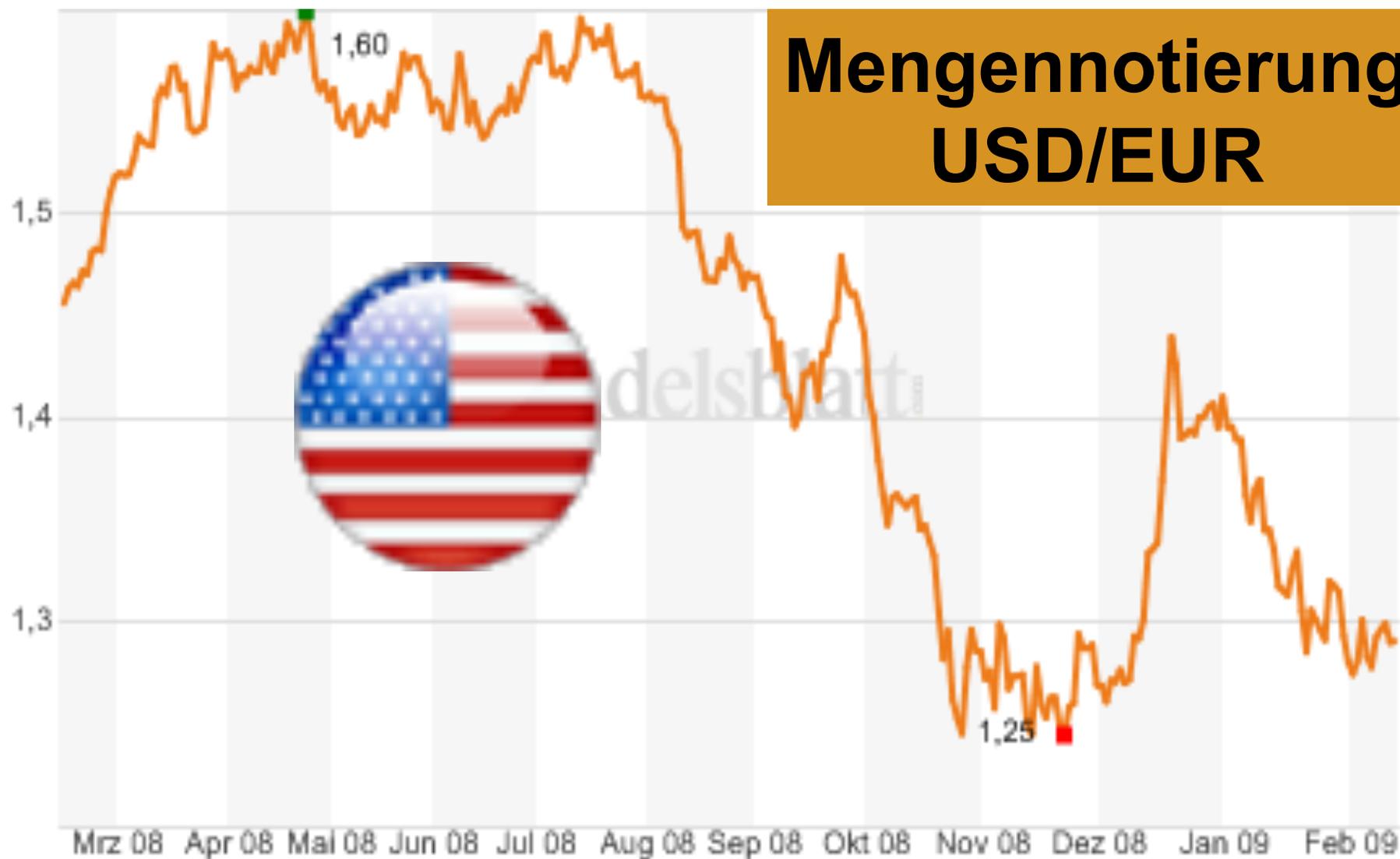
### **Mengennotierung**

Welche Menge ausländischer Währung bekomme ich für eine Einheit inländische Währung?

### **Preisnotierung**

Welchen Preis hat eine Einheit ausländischer Währung?

## Notierungen in der Zeitung und im Internet



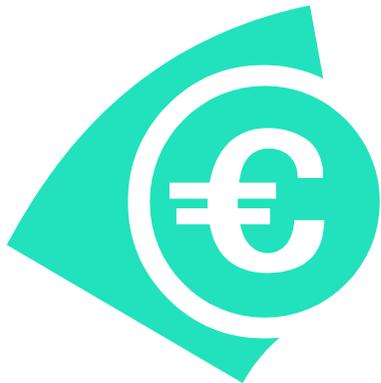
# Preisnotierung und Mengennotierung EUR

## **Aufgabe 68:**

In den Nachrichten hören Sie:

1 EUR entspricht 1,4400 USD

Geben Sie die Werte der Preis- und der Mengennotierung (aus EUR-Sicht) an!



# Sorten und Devisen

**Sorten:** ausländische gesetzliche Zahlungsmittel, ausländisches Bargeld (Banknoten, Münzen)

**Devisen:** an ausländischen Plätzen unbare Zahlungsmittel in fremder Währung (insbesondere Buchgeld, Wechsel und Schecks)

Sorten (Quelle: Frankfurter Allgemeine Zeitung;  
30.03.2009) Notenpreise für 1 EUR aus Sicht der Bank

Währung	Ankauf	Verkauf	Währung	Ankauf	Verkauf
USD	1,2553	1,3853	Mex. Peso	14,6943	22,5805
AUD	1,8429	2,0529	NZD	2,0808	2,6508
Bras. Real	2,1352	5,2952	Norw. Kro	8,4823	9,4823
GBP	0,8950	0,9651	Pol. Zloty	4,1596	5,6848
DKK	7,1051	7,8551	Russ.Rub	38,8384	52,5816
Estl. Krone	12,7115	18,1108	SEK	10,5052	11,6552
JPY	121,770	135,770	CHF	1,4779	1,5579
CAD	1,5783	1,7383	Sing. \$	1,8229	2,2629
Kroat. Kuna	6,0625	9,309	ZAR	11,0016	15,4016
Lett. Lats	0,6230	0,7849	Türk. Lira	2,0814	2,3814
Lit. Litas	2,9788	3,9787	Ung.Forint	237,910	367,910

# Sorten, Kroatien

## **Aufgabe 69:**

Sie erwerben am 30.03.2009 für eine Urlaubsreise nach Kroatien Banknoten dieses Landes. Wie viele Kuna erhalten Sie für 100 EUR?



## **Aufgabe 70:**

Sie wollen in die Schweiz reisen. Wie viele EUR müssen Sie am 30.03.2009 hergeben, wenn Sie 400 CHF benötigen?



## **Aufgabe 71:**

Sie wollten in die Schweiz reisen und haben 400 CHF gekauft. Die Reise wird abgesagt. Deshalb wollen Sie am 30.03.2009 Ihre CHF wieder in EUR tauschen. Wie viele EUR bekommen Sie?

# Sorten, Kauf und Verkauf

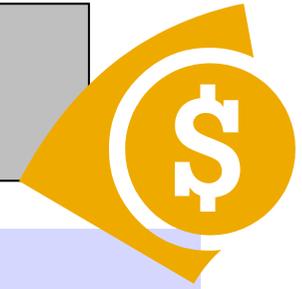
## **Gründe für Kursspanne:**

erhöhte Kosten für Versicherung,  
Transport

erhöhter Arbeitsaufwand

Zinsverluste bei der Bargeldhaltung

# Devisen, Import



## **Aufgabe 72:**

Die Firma „Import GmbH“ bezieht aus Hong Kong regelmäßig Computer-Chips. Zur Begleichung einer Verbindlichkeit werden 2 Mio. USD benötigt. Das Unternehmen wendet sich am Montag, den 30.03.2009 an seine Bank, um ein Kassageschäft abzuschließen. Folgende Kurse werden angeboten:

Geld 1,3140 USD                      Brief 1,3146 USD

Am 1.04.2009 erfolgen die Dollar-Kontogutschrift und die Euro-Kontobelastung. (Die entsprechenden Zahlungsströme werden handelsüblich zwei Bankarbeitstage (nicht Samstag, Sonntag, Feiertag) nach Abschluss ausgeführt.)

Wie hoch ist die Euro-Kontobelastung?

# *Sorten und* Devisen

*Sorten: ausländische gesetzliche Zahlungsmittel, ausländisches Bargeld (Banknoten, Münzen)*

**Devisen:** an ausländischen Plätzen unbare Zahlungsmittel in fremder Währung (insbesondere Buchgeld, Wechsel und Schecks)

# Devisenkassahandel

Auch: Spot oder Spot-Market

Kassa steht für sofortige Erfüllung, d. h. nach der in der Praxis gültigen Usance zwei Bankarbeitstage nach Abschluss.

Valuta kompensiert: von beiden Seiten an demselben Tag zu erfüllen

## Devisen (Quelle: Frankfurter Allgemeine Zeitung; 30.03.2009) Devisenkurse für 1 EUR

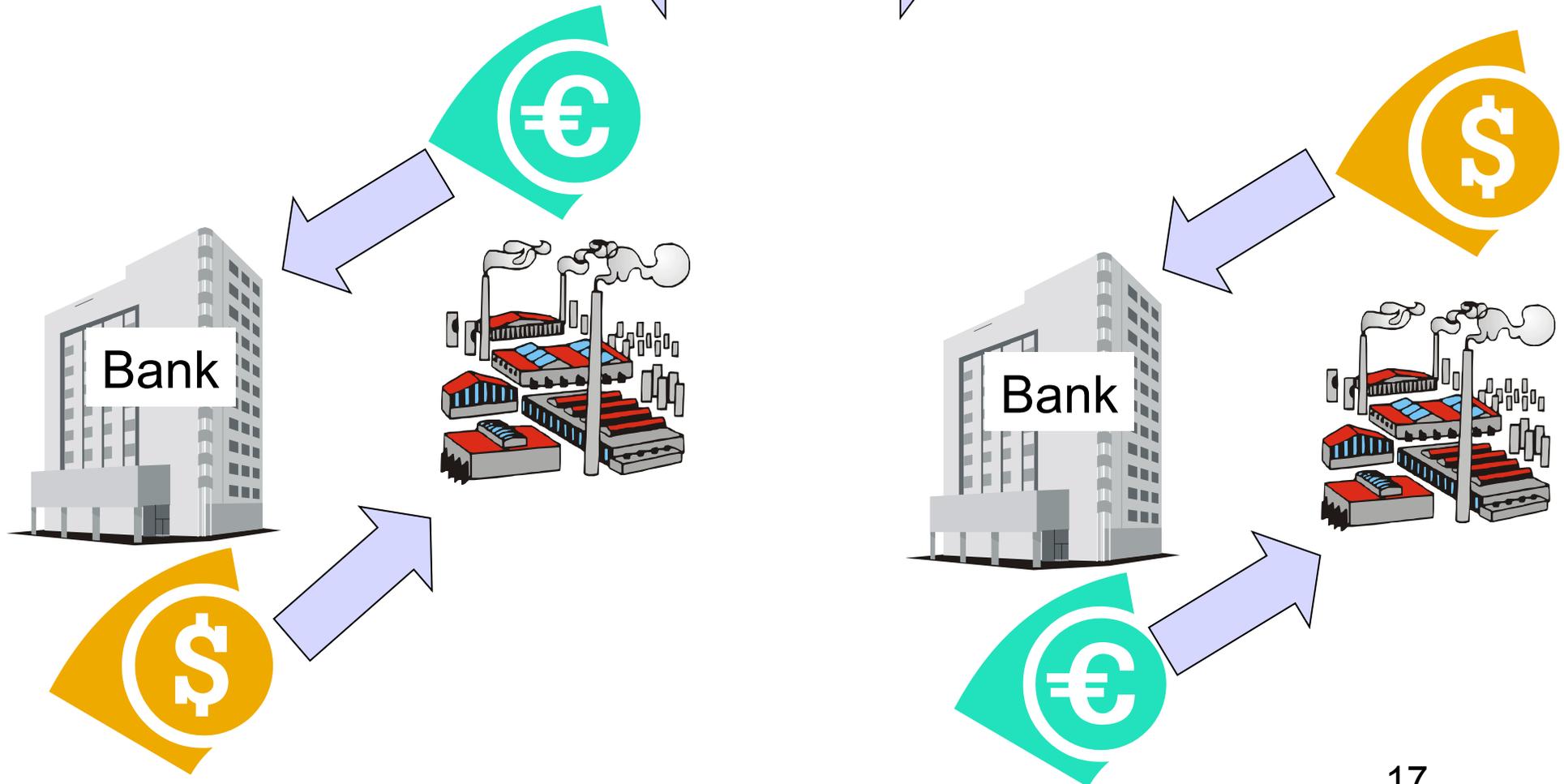
Währung	Geld	Brief	Währung	Geld	Brief
USD (USA)	1,3140	1,3193	MXN (Mexiko)	18,760	19,060
AUD (Australien)	1,9340	1,9380	NZD (Neuseeland)	2,3383	2,3448
BRL (Brasilien)	3,0533	3,0613	NOK (Norwegen)	8,9610	8,9910
GBP (Großbritannien)	0,9290	0,9295	PLN (Polen)	4,7215	4,7565
DKK (Dänemark)	7,4470	7,4492	RUB (Russ. Föd.)	44,607	44,907
EKK (Estland)	15,6372	15,6533	SEK (Schweden)	10,957	10,969
JPY (Japan)	128,020	128,150	CHF (Schweiz)	1,5158	1,5168
CAD (Kanada)	1,6518	1,6548	SGD (Singapur)	1,9993	2,0033
HRK (Kroatien)	7,4694	7,4848	ZAR (Südafrika)	12,7796	12,8496
LVL (Lettland)	0,7081	0,7101	TRL (Türkei)	2,2021	2,2821
LTL (Litauen)	3,4506	3,4576	HUF (Ungarn)	308,890	311,890

# Geld- und Briefkurs in der Mengennotierung

**Geldkurs**  
Bank kauft EUR

Spanne

**Briefkurs**  
Bank kauft USD



# Kursnotierungen vom 30.03.2009

Perspektive: Ankauf/Verkauf  
durch die Bank EUR !

Geldkurs

Briefkurs



Sorten Geld/ Ankauf	Geldkurs Devisen	Mittelkurs	Briefkurs Devisen	Sorten Brief/ Verkauf
1,2553	1,3140		1,3146	1,3853





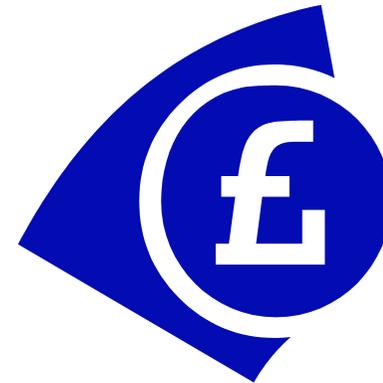
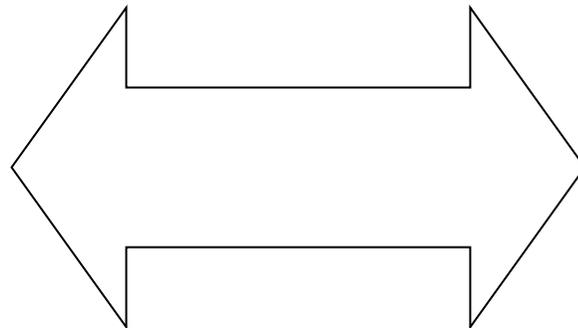
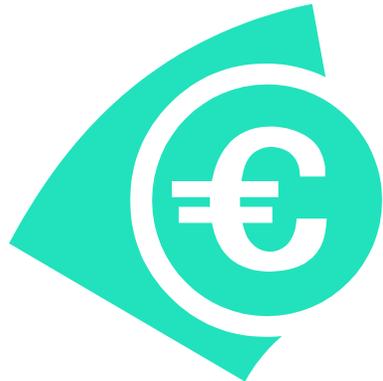
## **Aufgabe 73:**

Sie importieren aus Ungarn. Die Rechnung beträgt 20.000.000 Forint, die Sie bargeldlos begleichen wollen. Wie viele EUR müssen Sie am 30.03.2009 für die Devisen aufwenden?

# Devisen, Import Großbritannien

## **Aufgabe 74:**

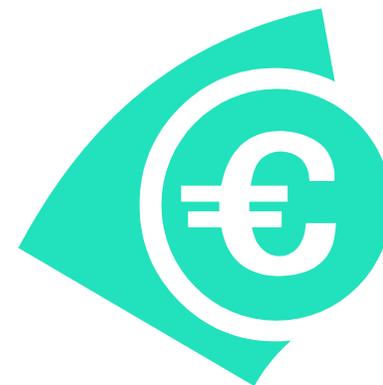
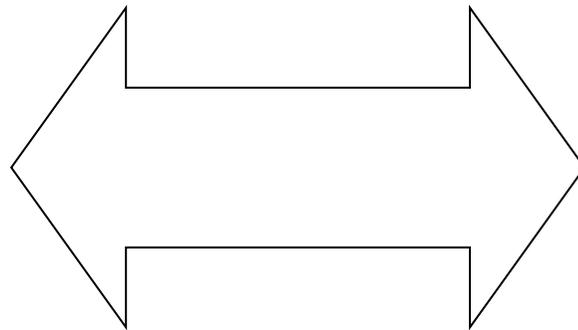
Sie importieren aus Großbritannien. Die Rechnung beträgt 100.000 GBP. Wie viele EUR müssen Sie am 30.03.2009 für die Devisen aufwenden?



# Devisen, Export Japan

## **Aufgabe 75:**

Sie exportieren nach Japan. Die Rechnung beträgt 4.000.000 JPY. Wie viele EUR erhalten Sie am 30.03.2009?





## **Aufgabe 76:**

Die „Export AG“ erhält durch den Verkauf von Waren ins Ausland 1 Mio. USD auf ihrem Währungskonto gutgeschrieben. Da das Unternehmen EUR-Liquidität benötigt, möchte es die Dollar verkaufen. Das Unternehmen bekommt am 30.03.2009 von seiner Bank folgende EUR/USD-Quotierung genannt:

1,3140 USD zu 1,3146 USD

Wie viele EUR würden Ihnen am 1.4.2009 auf Ihrem EUR-Konto gutgeschrieben?

Saturdays and Sundays are not business days. Kassadevisen werden grundsätzlich 2-arbeitstäigig (Bankarbeitstage) „Valuta kompensiert“ gehandelt. Verkäufer und Käufer müssen sich gegenseitig am zweiten Arbeitstag nach Abschluss des Geschäftes die gehandelten Beträge zur Verfügung stellen. Außerdem müssen die US-amerikanischen Feiertage berücksichtigt werden, da der USD als Basiswährung dient.

Beide Kontrahenten müssen die gehandelten Beträge anschaffen, ohne zum Zeitpunkt der Auftragserteilung zu wissen, ob ihr Partner seiner Anschaffungsverpflichtung ebenfalls nachgekommen ist. Es entsteht ein Erfüllungsrisiko. Der Bonität der Vertragspartner muss besondere Aufmerksamkeit gewidmet werden.

## Cross Rate (Kreuzkurse)

**Bilateraler Handel:** Landeswährungen der Handelspartner werden gegeneinander gehandelt

**Multilateraler Handel:** bei mindestens einem Handelspartner ist keine Heimatwährung betroffen

## Devisen-Cross-Rates <sup>1)</sup>

	EUR	USD	JPY	GBP	SFR
EUR		1,3152	127,67	0,9259	1,5138
USD	0,7611		96,8800	0,7049	1,1522
JPY <sup>2)</sup>	7,8261	10,2828		7,2485	11,8509
GBP	1,0794	1,4178	137,85		1,6345
SFR	0,6601	0,8673	84,3018	0,61114	

1) HSBC Trinkaus & Burkhardt, 30.03.2009

2) 1.000 Einheiten

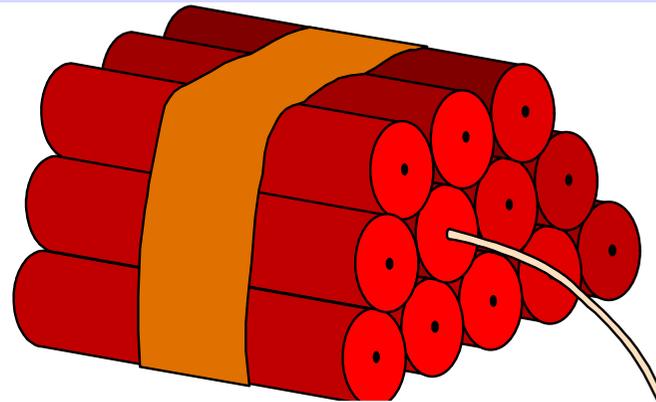
# Determining Cross Exchange Rates



**Aufgabe 78:** Ein Mexikaner benötigt für seine Reise nach Nepal Rupien (NPR). Gegeben sind die beiden Wechselkurse 0,09760 USD/MXN und 0,01358 USD/NPR.

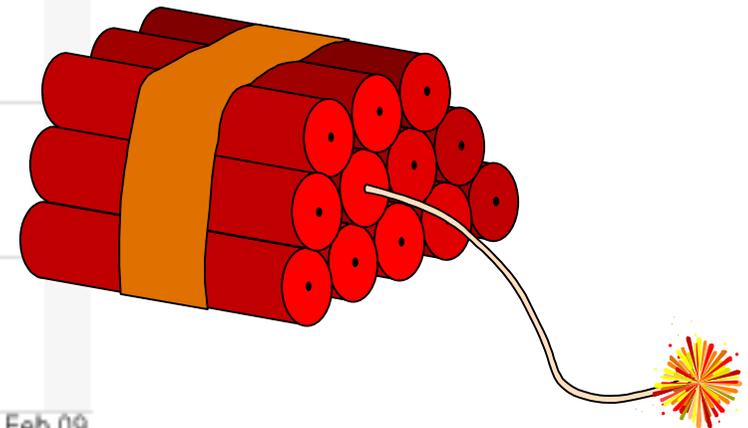
Ermitteln Sie die MXN-NPR cross rate!  
(Wie viele Pesos muss der Mexikaner für eine Rupie hergeben?)

Konvertibilität oder Konvertierbarkeit: Recht,  
Währungsguthaben in andere Währungen umzutauschen



### Aufgabe 79: Wechselkursrisiko RON

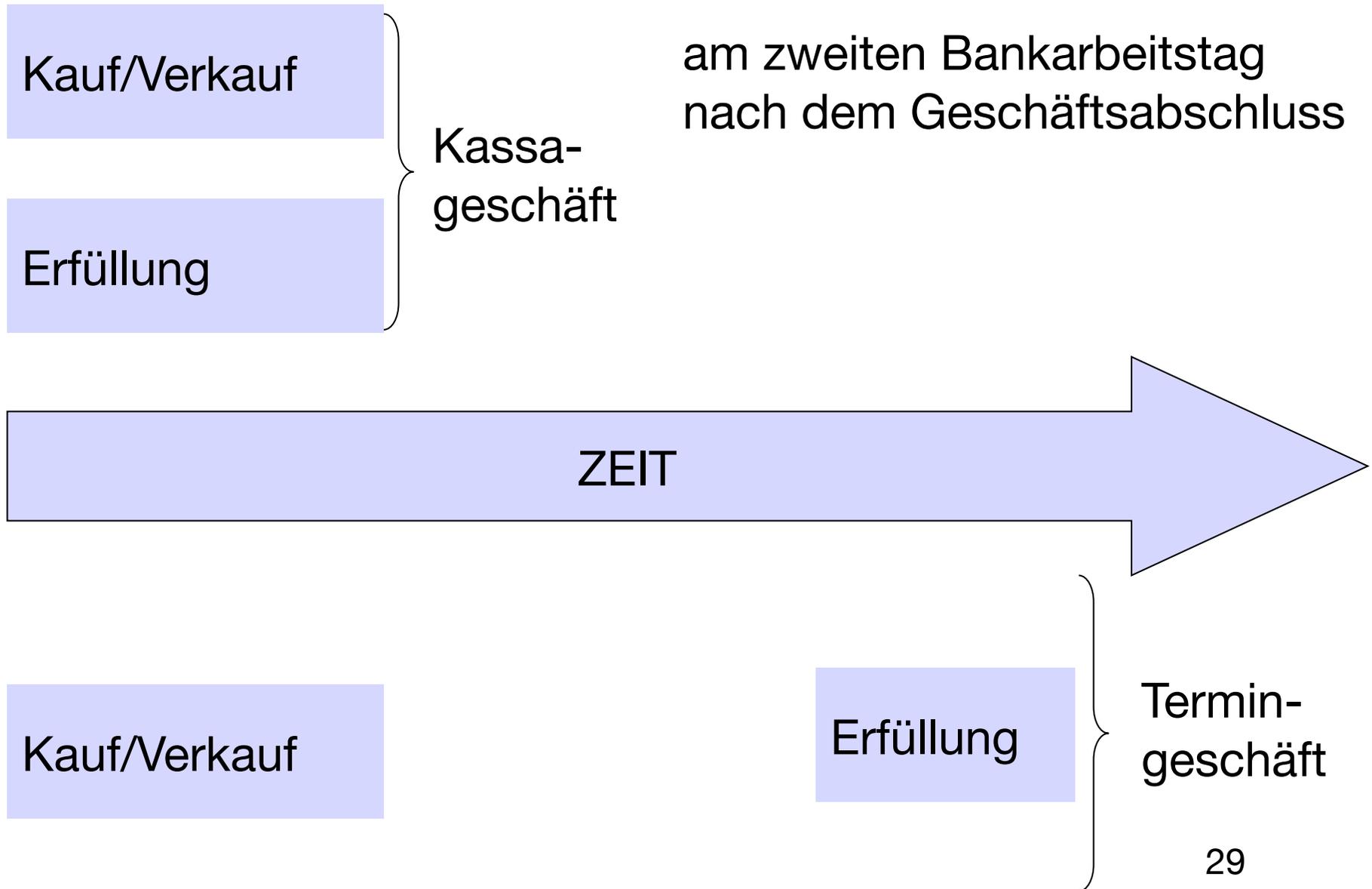
Sie bestellten am 1. August 2008 Waren zu einem Preis von 100.000 EUR, den Sie zum damals aktuellen Wechselkurs kalkulierten. Sie mussten am 1. Februar 2009 zahlen. Um welchen Betrag erhöht sich Ihr Aufwand (ausgedrückt in RON)?



Ziel: Absicherung gegen Wechselkursrisiken

-> feste Wechselkurse

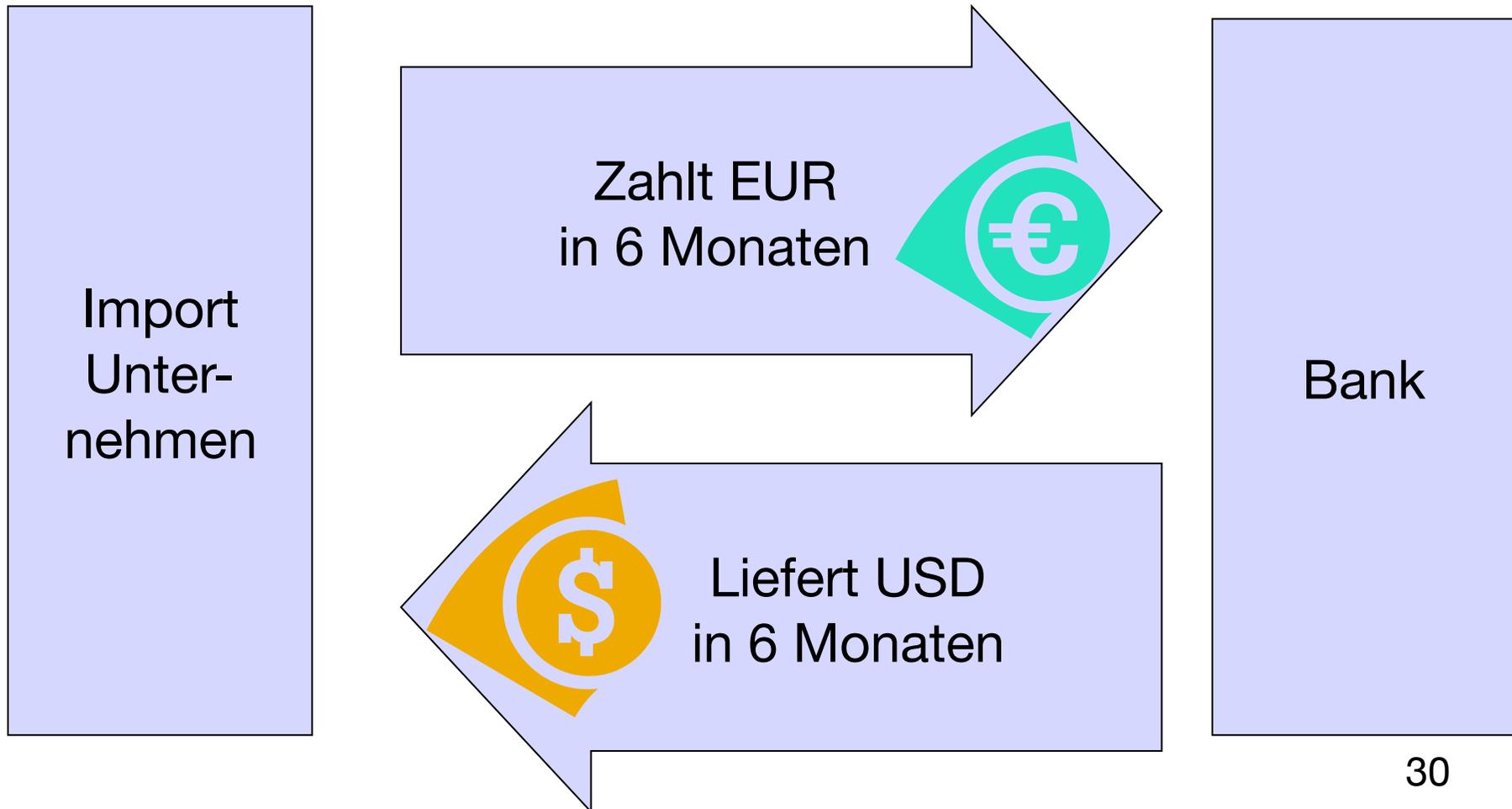
# Foreign Futures and Forwards



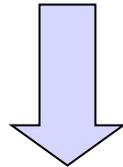
# Foreign Futures and Forwards



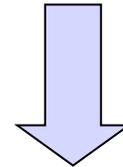
Beispiel: Import von Rohstoffen,  
USD-Zahlung in 6 Monaten



## Foreign Futures and Forwards



Forwards  
individuell



Futures  
standardisiert

# Termingeschäft, Swapsatz, Schweiz



**Aufgabe 80:** In drei Monaten erwarten Sie aus einer Geldanlage in der Schweiz 250.000 CHF. Diesen Betrag wollen Sie durch ein Termingeschäft absichern. Im Kursteil der Zeitung (30.03.2009) lesen Sie:

Termine	Swapsätze: Euro gegen Fremdwährung		
	1 Monat	3 Monate	6 Monate
USD	-0,8/-0,3	1,7/2,5	7,5/10,5
GBP	-1,1/-0,7	-1,6/-1,0	-3,4/0,3
CHF	-11,0/-8,2	-28,8/-26,9	-65,0/-55,4

Welchen EUR-Betrag bekommen Sie (in drei Monaten)?

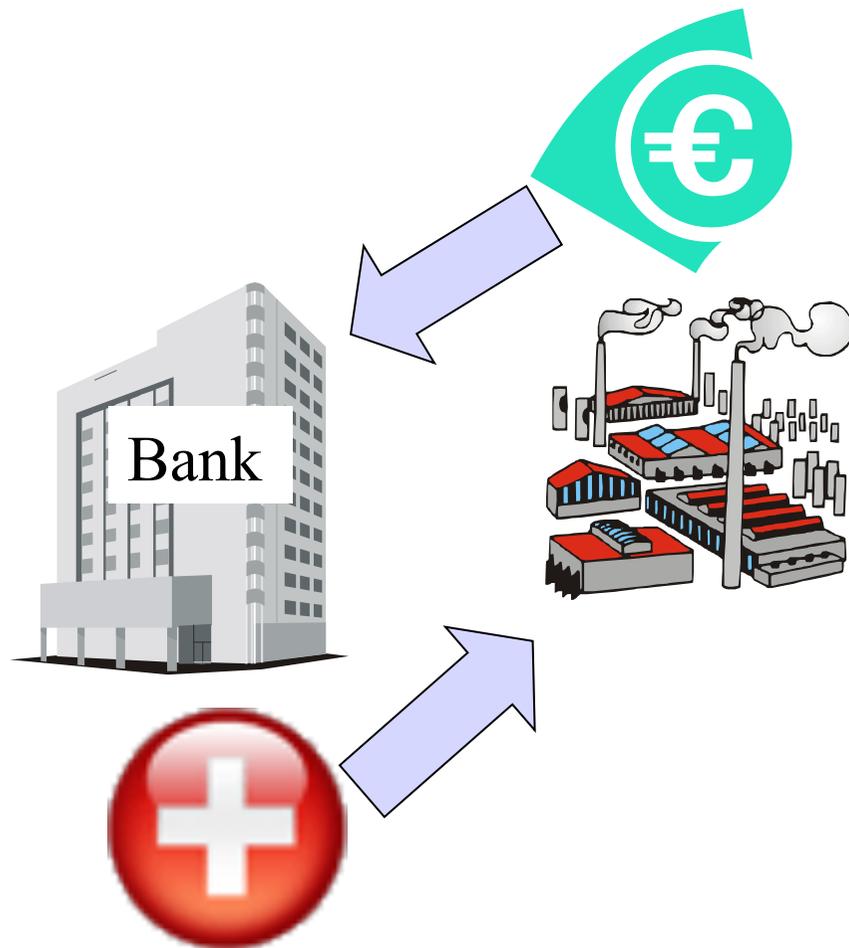
## Devisen (Quelle: Frankfurter Allgemeine Zeitung; 30.03.2009)

### Devisenkurse für 1 EUR

Währung	Geld	Brief	Währung	Geld	Brief
USD (USA)	1,3140	1,3146	MXN (Mexiko)	18,760	19,060
AUD (Australien)	1,9340	1,9380	NZD (Neuseeland)	2,3383	2,3448
BRL (Brasilien)	3,0533	3,0613	NOK (Norwegen)	8,9610	8,9910
GBP (Großbritannien)	0,9290	0,9295	PLN (Polen)	4,7215	4,7565
DKK (Dänemark)	7,4470	7,4492	RUB (Russ. Föd.)	44,607	44,907
EKK (Estland)	15,6372	15,6533	SEK (Schweden)	10,957	10,969
JPY (Japan)	128,020	128,150	CHF (Schweiz)	1,5158	1,5168
CAD (Kanada)	1,6518	1,6548	SGD (Singapur)	1,9993	2,0033
HRK (Kroatien)	7,4694	7,4848	ZAR (Südafrika)	12,7796	12,8496
LVL (Lettland)	0,7081	0,7101	TRL (Türkei)	2,2021	2,2821
LTL (Litauen)	3,4506	3,4576	HUF (Ungarn)	308,890	311,890

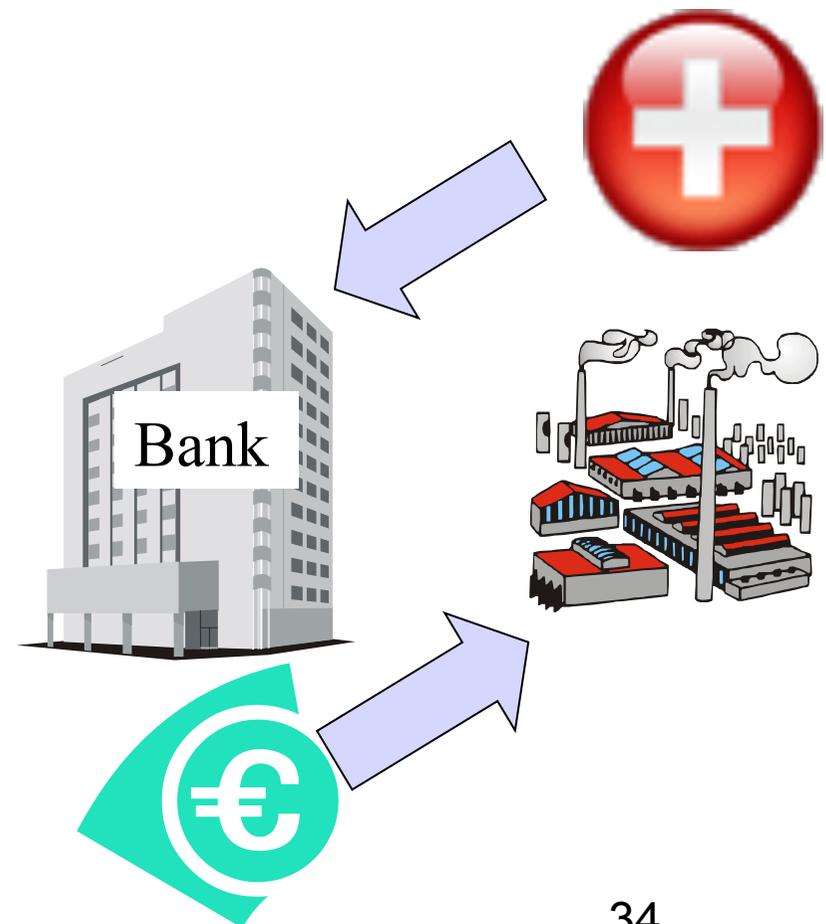
## Geldkurs

Bank kauft EUR



## Briefkurs

Bank kauft CHF



# Devisentermingeschäfte (30.03.2009)



Termine	Swapsätze: Euro gegen Fremdwährung		
	1 Monat	3 Monate	6 Monate
USD	-0,8/-0,3	1,7/2,5	7,5/10,5
GBP	-1,1/-0,7	-1,6/-1,0	-3,4/0,3
CHF	-11,0/-8,2	-28,8/-26,9	-65,0/-55,4

Welchen EUR-Betrag bekommen Sie (in drei Monaten)?

Kassakurs	1,51680
+ Swapsatz	- 0,00269
= Terminkurs	=1,51411



**Aufgabe 81:** Termingeschäft, Swapsatz, USA

In sechs Monaten erwarten Sie aus einem Exportgeschäft in die USA 250.000 USD. Diesen Betrag wollen Sie am 30.03.2009 durch ein Termingeschäft absichern. Welcher EUR-Betrag wird Ihrem Euro-Konto gutgeschrieben?



**Aufgabe 82:** Termingeschäft, Swapsatz, UK  
In sechs Monaten müssen Sie für eine Lieferung aus Großbritannien 250.000 GBP zahlen. Diesen Betrag wollen Sie durch ein Termingeschäft absichern. Diesen Betrag wollen Sie am 30.03.2009 durch ein Termingeschäft absichern. Mit welchem EUR-Betrag wird Ihr Euro-Konto belastet?

## *Swapsatzermittlung*

Die Höhe des Swapsatzes wird durch die Zinssätze am Euromarkt bestimmt. Da der Swap einen Tausch zweier Währungen mit in der Regel unterschiedlicher Verzinsung darstellt, kommt dem Swapsatz die Aufgabe zu, die Zinsdifferenz durch den Aufschlag oder Abschlag zum Kassakurs auszugleichen.

$$\text{Swapsatz} = \text{Terminkurs} - \text{Kassakurs}$$

# Swapsatzermittlung



## Aufgabe 83:

Ein Kunde will per Termin USD (ein Monat) kaufen.  
Bestimmen Sie den Terminkurs!

Am Kassamarkt sollen folgende Kurse gelten:

	Geld	Brief
<b>EUR/USD</b>	<b>1,2340</b>	1,2345
EUR/CHF	1,5585	1,5595

**Eurozinssätze für 1 Monat**

**EUR 3 % p. a.**

**USD 5 % p. a.**

**CHF 2 % p. a.**

# Swapsatzermittlung



1 EUR

1,0025 EUR

ZEIT

1,2340 USD

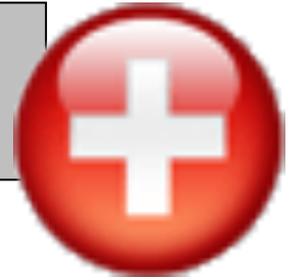
1,2391 USD

# Swapsatz

$$\text{Swap-satz} = \frac{\text{Kassa-kurs} \cdot \text{Lauf-zeit} \cdot (\text{Zins Ausl.} - \text{Zins Inl.})}{100 \cdot 360}$$

$$0,0020 = \frac{1,2340 \text{ USD/EUR} \cdot 30 \cdot (5 - 3)}{100 \cdot 360}$$

# Swapsatzermittlung



**Aufgabe 84:** Ein Kunde will am 30.03. CHF per Termin sechs Monate kaufen.

Am Kassamarkt sollen folgende Kurse gelten:

30.03.2009	Geld	Brief
EUR/CHF	1,5158	1,5168

Eurozinssätze für 6 Monate

EUR 1,47 % p. a.

CHF 0,60 % p. a.

# Swapsatzermittlung



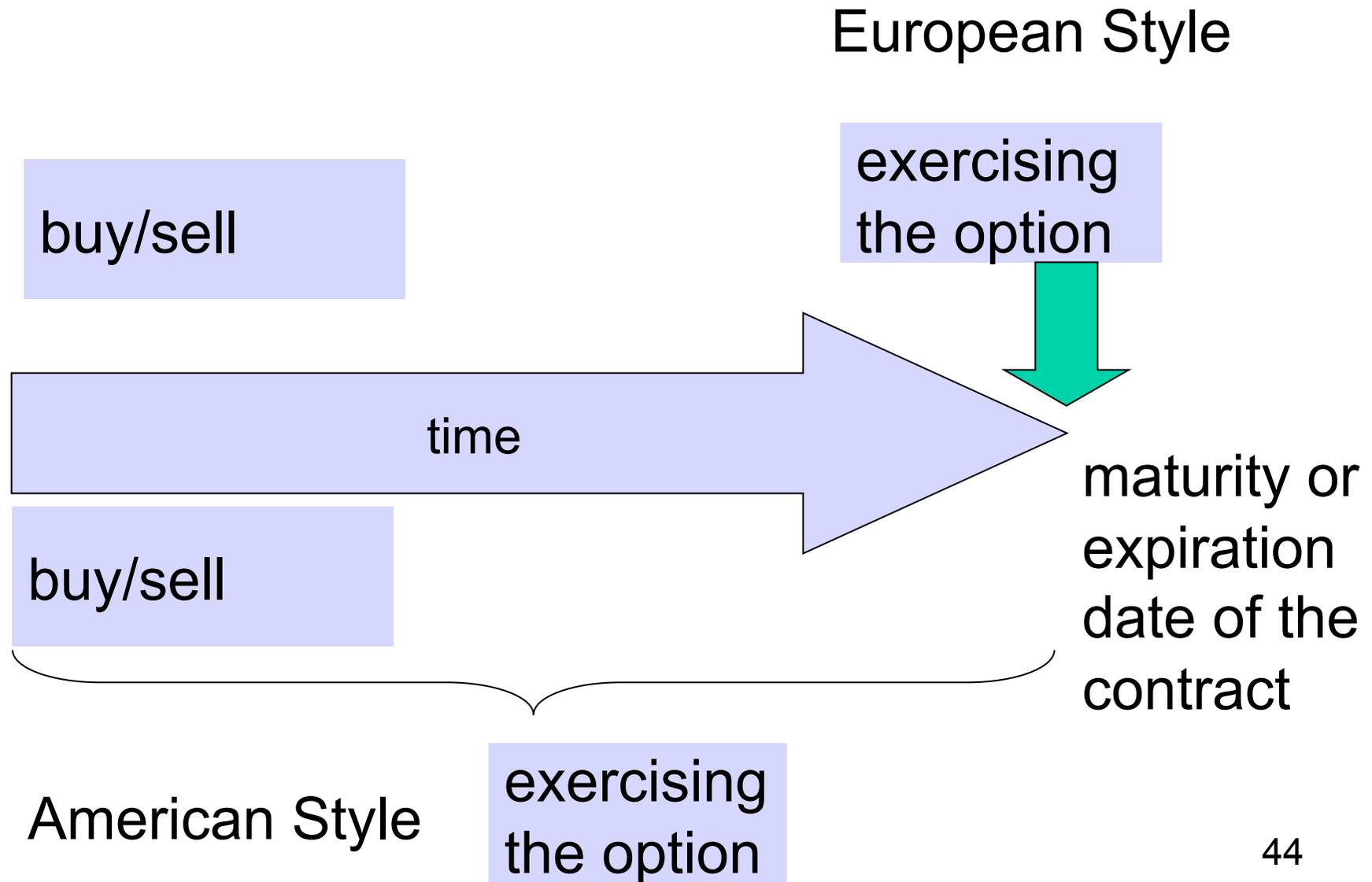
## Aufgabe 85:

Ein Kunde will am 10.02. USD per Termin (sechs Monate) kaufen. Bestimmen Sie den Terminkurs!

Kassamarkt:		
10.02.2009	Geld	Brief
USD	1,2962	1,2967

Eurozinssätze für 6 Monate
EUR 2,00 % p. a.
USD 1,75 % p. a.

# Devisenoptionen



# Devisenoptionen



26.02.2008	<i>Currency Option Maturity</i>			
	1 Mon.	3 Mon.	6 Mon.	1 Jahr
EUR/USD Call	1,35	2,30	3,09	4,10
EUR/USD Put	1,47	2,75	4,05	5,88
EUR/GBP Call	0,75	1,27	1,83	2,63
EUR/GBP Put	0,67	1,05	1,05	1,80
EUR/JPY Call	1,86	2,94	3,59	4,39
EUR/JPY Put	2,32	4,33	6,32	9,43

Alle Prämien in Prozent vom EUR-Betrag;  
Basis Dollar 1,486; Pfund 0,754; Yen 160,480

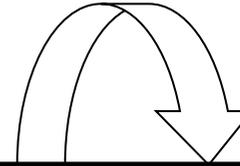
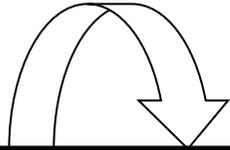
Sie bekommen in drei Monaten 1,486 Mio. USD.

USD-Optionen zum Basispreis 1,4860 USD/EUR.

In welchem Umfang benötigen Sie am 26.02.2008 eine Option?

Wie teuer ist die Option?

# Devisenoptionen



## **Long Call** (EUR/USD)

the right, but not the obligation, to buy a quantity of EUR  
BUYER

## **Long Put** (EUR/USD)

the right, but not the obligation, to sell a quantity of EUR  
BUYER

## **Short Call** (EUR/USD)

SELLER, WRITER

## **Short Put** (EUR/USD)

SELLER, WRITER



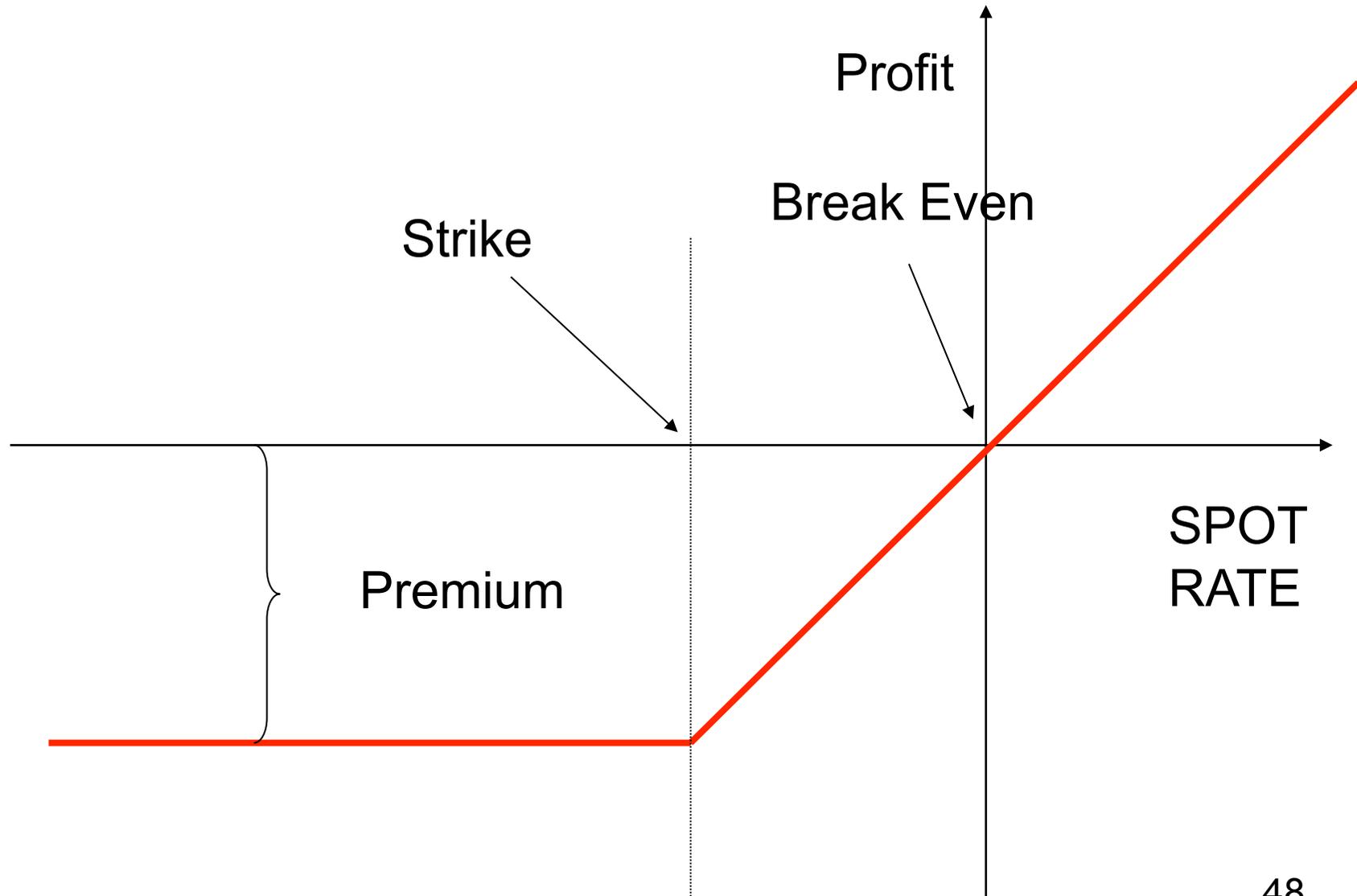
### **Aufgabe 86:**

Ein Exporteur erwartet bei einem Kassakurs von 1,486 USD/EUR einen Betrag von 1 Mio. USD in drei Monaten und sichert den Kurs über einen entsprechenden Call ab.

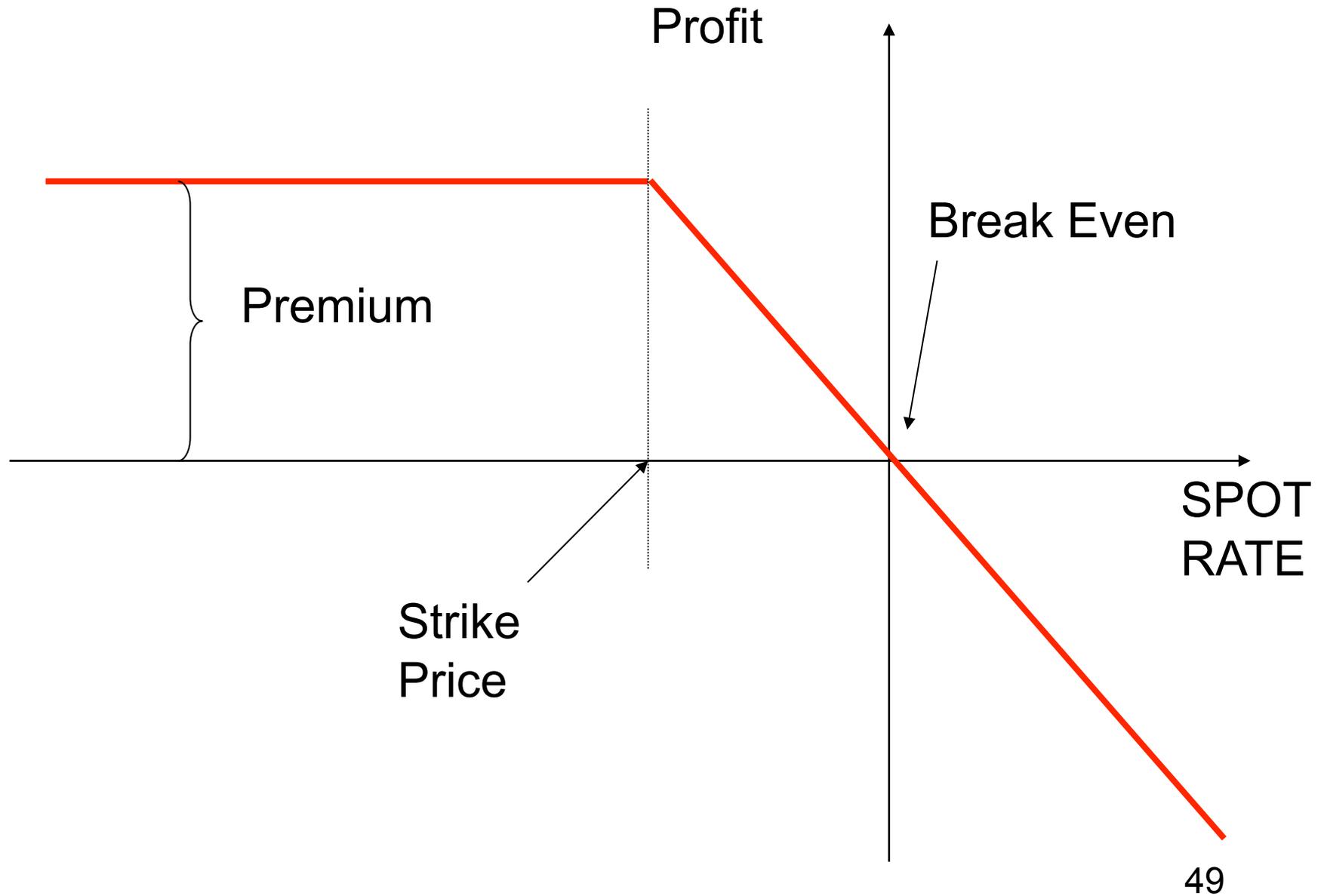
Verwenden Sie die Prämien vom 26.02.2008.  
(Basispreis 1,486 EUR/USD)

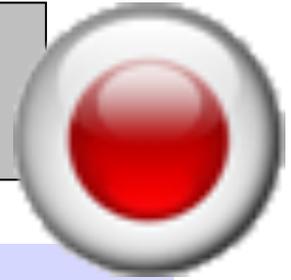
- a) Der Euro steigt auf über 1,486 EUR/USD:
- b) Der Euro sinkt auf 1,40 EUR/USD:
- c) Der break-even price liegt bei:

# Buyer of a Call (long call)



# Writer of a Call (short call)



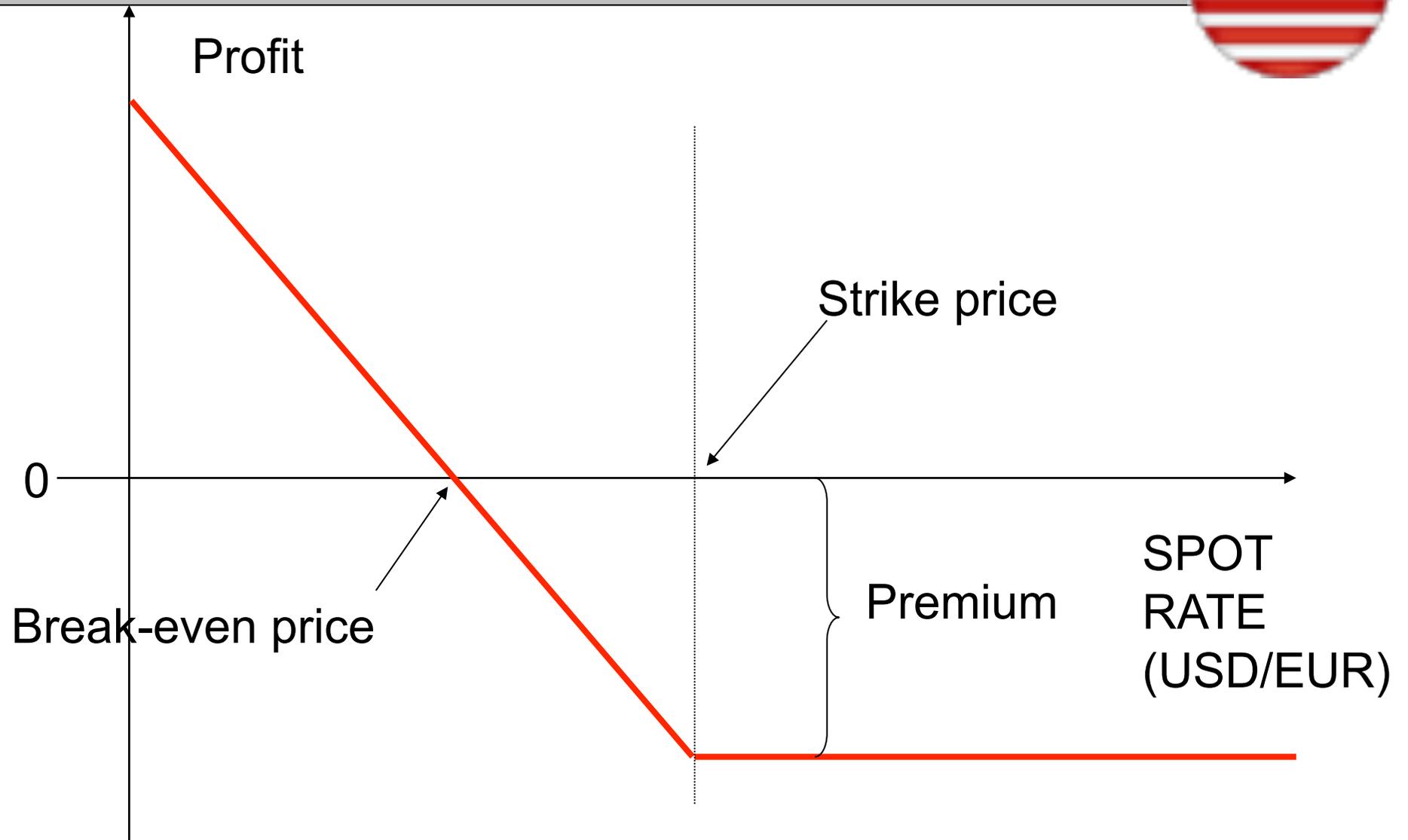


### **Aufgabe 87:**

Sie erwerben am 26.02.2008 für 100.000 EUR einen drei Monats **EUR/JPY-Put**.

- a) Welche Konsequenzen ergeben sich, wenn sich der EUR zwischen 122 und 140 JPY bewegt?
- b) Wo liegt der break-even price?

# Buyer of a Put



# Writer of a Put



(isolierte Betrachtung der Option,  
ohne Grundgeschäft)

