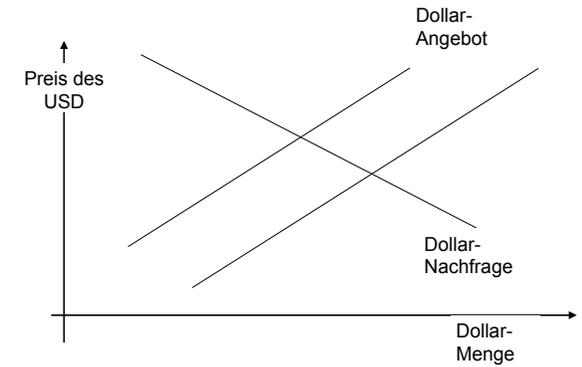


Finanzierung – Kapitel V: Internationale Bezüge



Bibliography

- Eiteman, David K./Stonehill, Arthur I./Moffet, Michael H.: Multinational Business Finance, Boston.
- Desai, Mihir A.: International Finance, Hoboken.
- Levi, Maurice D.: International Finance, 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 auandischer 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: auandische gesetzliche Zahlungsmittel, auandisches Bargeld (Banknoten, Münzen)

Devisen: an auandischen 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 80:
Sie erwerben am 30.03.2009 für eine Urlaubsreise nach Kroatien Banknoten dieses Landes. Wie viele Kuna erhalten Sie für 100 EUR?

Sorten, Schweiz; Kauf CHF



Aufgabe 81:

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

10

Sorten, Schweiz, Verkauf CHF



Aufgabe 82:

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?

11

Sorten, Kauf und Verkauf

Gründe für Kursspanne:

- erhöhte Kosten für Versicherung, Transport
- erhöhter Arbeitsaufwand
- Zinsverluste bei der Bargeldhaltung

12

Devisen, Import



Aufgabe 83:

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?

13

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)

14

Devisenkassahandel

Auch: Spot oder Spot-Market

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

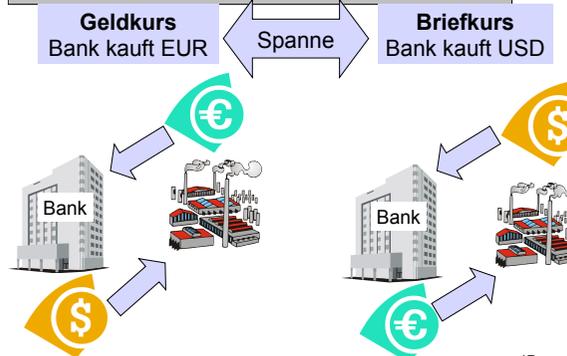
Valuta kompensiert: von beiden Seiten an demselben Tag zu erfüllen

15

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



17

Kursnotierungen vom 30.03.2009

Perspektive: Ankauf/Verkauf durch die Bank EUR!

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



18

Devisen, Import Ungarn



Aufgabe 84:

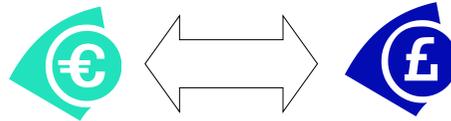
Sie importieren aus Ungarn. Die Rechnung beträgt 20.000.000 Forint, die Sie bargeldlos begleichen wollen. Wie viele EUR müssen Sie am 30.03.2009 für die Devisen aufwenden?

19

Devisen, Import Großbritannien

Aufgabe 85:

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

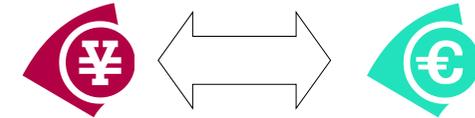


20

Devisen, Export Japan

Aufgabe 86:

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



21

Devisen, Export USA



Aufgabe 87:

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?

22

Saturdays and Sundays are not business days. Kassadevisen werden grundsätzlich 2-arbeitstäglich (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.

23

Cross Rate (Kreuzkurse)

Bilateraler Handel: Landeswährungen der Handelspartner werden gegeneinander gehandelt

Multilateraler Handel: bei mindestens einem Handelspartner ist keine Heimatwährung betroffen

24

Devisen-Cross-Rates ¹⁾

	EUR	USD	JPY	GBP	SFR
EUR		1,3152	127,67	0,9259	1,5138
USD	0,7611		96,8800	0,7049	1,1522
JPY ²⁾	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

25

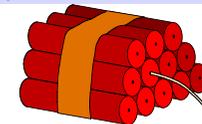
Determining Cross Exchange Rates



Aufgabe 88: 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?)

26

Konvertibilität oder Konvertierbarkeit: Recht, Währungsguthaben in andere Währungen umzutauschen



Aufgabe 89: Wechselkursrisiko RON

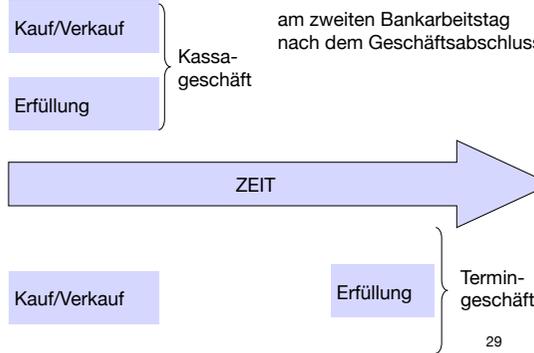
Sie bestellen am 1. August 2008 Waren zu einem Preis von 100.000 EUR, den Sie zum damals aktuellen Wechselkurs kalkulierten. Sie mussten am 1. Februar 2009 zahlen. Um welchen Betrag erhöht sich Ihr Aufwand (ausgedrückt in RON)?

27



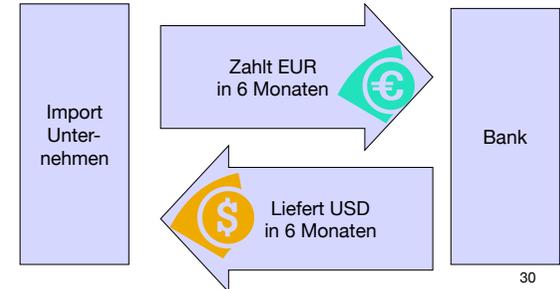
Ziel: Absicherung gegen Wechselkursrisiken
-> feste Wechselkurse

Foreign Futures and Forwards



Foreign Futures and Forwards

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



Foreign Futures and Forwards



Termingeschäft, Swapsatz, Schweiz

Aufgabe 90: 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)?

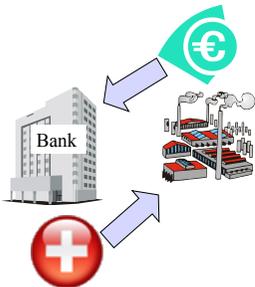
Devisen (Quelle: Frankfurter Allgemeine Zeitung; 30.03.2009) Devisenkurse für 1 EUR

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

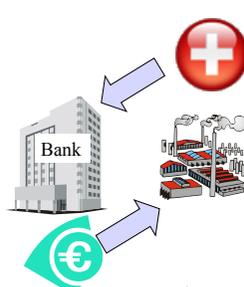
Devisentermingeschäfte; Swapsätze (30.03.2009)

Aufgabe 91: 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?

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)?

$$\begin{aligned} \text{Kassakurs} & 1,51680 \\ + \text{Swapsatz} & - 0,00269 \\ = \text{Terminkurs} & = 1,51411 \end{aligned}$$



Aufgabe 92: 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?

37

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.
Swapsatz = Terminkurs – Kassakurs

38

Swapsatzermittlung



Aufgabe 93:
Ein Kunde will per Termin USD (ein Monat) kaufen. Bestimmen Sie den Terminkurs!

Am Kassamarkt sollen folgende Kurse gelten:

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

Eurozinssätze für 1 Monat

EUR 3 % p. a.
USD 5 % p. a.
CHF 2 % p. a.

39

Swapsatzermittlung



40

Swapsatz

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

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

41

Swapsatzermittlung



Aufgabe 94: 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.

42

Swapsatzermittlung



Aufgabe 95:
Ein Kunde will am 10.02. USD per Termin (sechs Monate) kaufen. Bestimmen Sie den Terminkurs!

Kassamarkt:

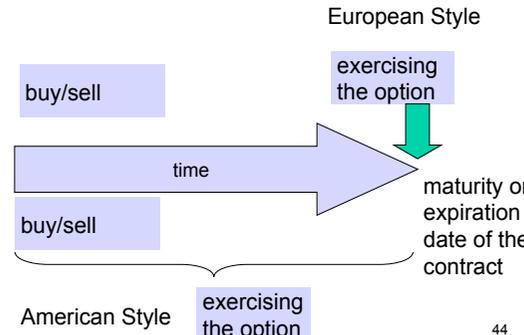
10.02.2009	Geld	Brief
USD	1,2962	1,2967

Eurozinssätze für 6 Monate

EUR 2,00 % p. a.
USD 1,75 % p. a.

43

Devisenoptionen



44

Devisenoptionen



	Currency Option Maturity				
	1 Mon.	3 Mon.	6 Mon.	1 Jahr	
26.02.2008					Sie bekommen in drei Monaten 1,486 Mio. USD.
EUR/USD Call	1,35	2,30	3,09	4,10	USD-Optionen zum Basispreis 1,4860 USD/EUR.
EUR/USD Put	1,47	2,75	4,05	5,88	
EUR/GBP Call	0,75	1,27	1,83	2,63	In welchem Umfang benötigen Sie am 26.02.2008 eine Option?
EUR/GBP Put	0,67	1,05	1,05	1,80	
EUR/JPY Call	1,86	2,94	3,59	4,39	Wie teuer ist die Option?
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					

45

Devisenoptionen



<p>Long Call (EUR/USD) the right, but not the obligation, to buy a quantity of EUR BUYER</p>	<p>Long Put (EUR/USD) the right, but not the obligation, to sell a quantity of EUR BUYER</p>
<p>Short Call (EUR/USD) SELLER, WRITER</p>	<p>Short Put (EUR/USD) SELLER, WRITER</p>

46

Long Call



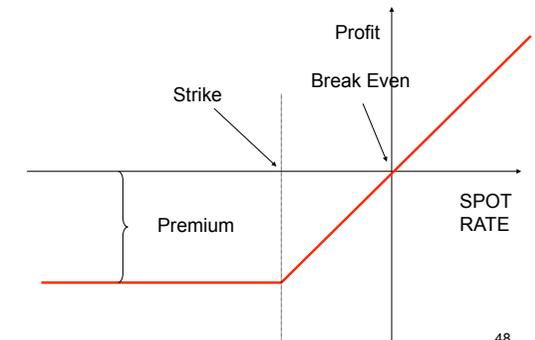
Aufgabe 96:

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)

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

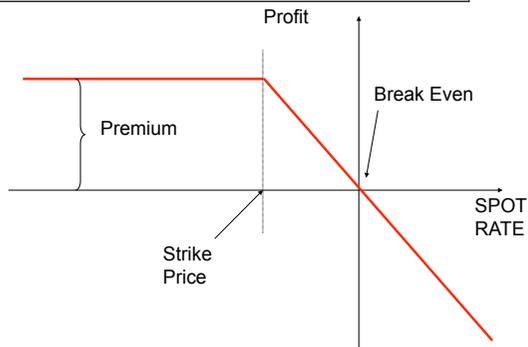
47

Buyer of a Call (long call)



48

Writer of a Call (short call)



49

Long Put, EUR/JPY



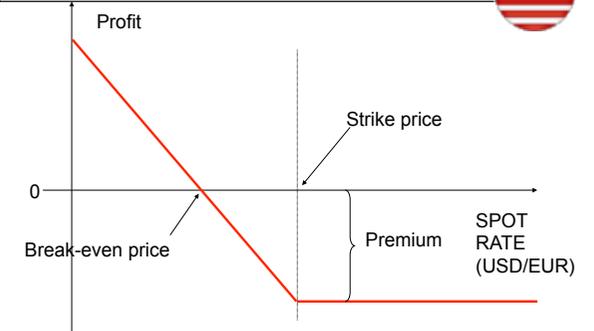
Aufgabe 97:

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

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

50

Buyer of a Put

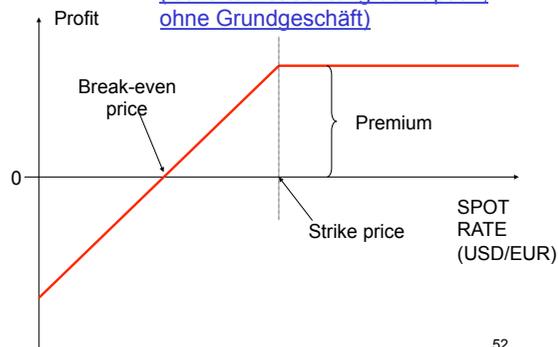


51

Writer of a Put



(isolierte Betrachtung der Option, ohne Grundgeschäft)



52