

# Universität Siegen

Fakultät III – Wirtschaftswissenschaften  
Univ.-Prof. Dr. Jan Franke-Viebach

Klausur „Internationale Finanzierung“  
Sommersemester 2018

## LÖSUNG

Bearbeitungszeit: 45 Minuten

### Zur Beachtung:

1. Die Klausur umfasst 6 Seiten (einschl. dieses Deckblatts). Bitte prüfen Sie die Vollständigkeit der Klausur.
  2. Benutzen Sie für Ihre Ausführungen die vorgesehenen Lösungsfelder. Reichen diese nicht aus, benutzen Sie die Rückseiten der Blätter. Bitte schreiben und zeichnen Sie nicht mit **Bleistift**.
  3. Hilfsmittel: nichtprogrammierbarer Taschenrechner
  4. ACHTUNG: Die Variablen-Namen haben die gleiche Bedeutung wie in der Vorlesung. Sofern Sie ebenfalls für die Variablen die Symbole aus der Vorlesung verwenden, brauchen Sie sie nicht zu definieren.
- 

Aufgabe	1	2	3	4	Summe	Note
maximale Punktzahl	10	10	13	12	45	
erreichte Punktzahl						

**Aufgabe 1: Geld- und Briefkurs**

Der gegenwärtige Kurs des US-Dollar am Markt ist 0,80 – 0,90 [€/\$].

- a) Sie möchten einen Dollar am Markt verkaufen. Welchen Euro-Betrag erhalten Sie? [1 Punkt]

**Lösung:** 0,80 (1)

- b) Sie möchten einen Euro am Markt verkaufen. Berechnen Sie den Dollar-Betrag, den Sie erhalten. [3 Punkte]

**Lösung:**

- Verkauf von Euro entspricht Kauf von Dollar → Kurs 0,90 relevant
- $\frac{1}{0,90} = 1,11$   
(1) (2)

- c) Ein Händler quotiert die folgenden Kurse: 0,78 - 0,88 [€/\$]. Bitte leiten Sie daraus seine Kauf- und Verkaufsabsichten in Bezug auf den US-Dollar ab. [6 Punkte]

**Lösung:**

- 0,78: Ankaufskurs liegt unter Geldkurs am Markt → er will Dollar nicht kaufen  
(0,5) (1) (0,5) (1)
- 0,88: Verkaufskurs liegt unter Briefkurs am Markt → er will Dollar verkaufen  
(0,5) (1) (0,5) (1)

**Aufgabe 2: Elementare Gewinnchancen und Verlustgefahren aus einer Kassaspekulation**

Der gegenwärtige Kurs des Rumänischen Lei (RON) gegenüber dem Euro wird am Markt quotiert mit 0,20 [€/RON]. Ein Händler erwartet in einem Jahr einen Kurs von 0,25[€/RON]. Der Einjahres-Zins des Euro liegt bei 10 %, während der Einjahres-Zins des Lei 5 % beträgt.

Berechnen Sie den in Euro ausgedrückten erwarteten Gewinn des Händlers in einem Jahr unter Berücksichtigung von Zinsen, wenn sein Anlagebetrag 100 [RON] beträgt.  
[10 Punkte]

**Lösung:**

$$\begin{aligned}
 G_1 &= 100 \left[ \underset{(1)}{0,25} \left( 1 + \underset{(2)}{0,05} \right) - \underset{(2)}{0,20} \left( 1 + \underset{(2)}{0,10} \right) \right] \\
 &= 100 \left[ 0,2625 - 0,22 \right] = 4,25 \\
 &\hspace{15em} (1)
 \end{aligned}$$

**Aufgabe 3: Terminkurs und Kassakurs**

Wir befinden uns im Eurogebiet. Gegeben sind die folgenden Wechselkurse zwischen dem Euro und dem US-Dollar:

Kassa: 1,20 [\$/€]

Termin 2 Monate 1,30 [\$/€]

- a) Handelt es sich um die Preisnotierung oder die Mengennotierung des US-Dollar?  
[1 Punkt]

**Lösung:** Mengennotierung (1)

- b) Wird der Euro am Terminmarkt mit einem Abschlag (Deport, discount) oder mit einem Aufschlag (Report, premium) gehandelt?  
[2 Punkte]

**Lösung:** Aufschlag (2)

## Klausur im SS 2018: „Internationale Finanzierung“

c) Berechnen Sie den Auf- oder Abschlag des Euro:

$c_1$  absolut: [2 Punkte]

$$\text{Lösung: } \begin{array}{r} 1,30 \\ (0,5) \end{array} - \begin{array}{r} 1,20 \\ (0,5) \end{array} = \begin{array}{r} 0,10 \\ (1) \end{array}$$

$c_2$  als Prozentsatz des Kassakurses: [2 Punkte]

$$\text{Lösung: } \begin{array}{r} 0,10 \\ (0,5) \end{array} / \begin{array}{r} 1,20 \\ (0,5) \end{array} = \begin{array}{r} 0,083 \\ (1) \end{array}$$

$c_3$  als Prozentsatz p. a. (d. h. auf Jahresbasis, annualisiert) des Kassakurses: [2 Punkte]

$$\text{Lösung: } \begin{array}{r} 0,083 \\ (0,5) \end{array} \cdot \begin{array}{r} (12 / 2) \\ (1) \end{array} = \begin{array}{r} 0,50 \\ (1) \end{array} \quad [\text{oder: } 0,83 \times 6 = 4,98]$$

d) Ist der Euro hier die starke oder die schwache Währung? Begründen Sie kurz Ihre Antwort. [3 Punkte]

**Lösung:** stark, weil sein Terminkurs höher als sein Kassakurs liegt  
 (1) (0,5) (1) (0,5)

e) Liegt der Zweimonats-Zinssatz des Euro höher oder niedriger als der Zweimonats-Zinssatz des Dollar? [1 Punkt]

**Lösung:** niedriger (1)

**Aufgabe 4: Spekulation mit einem Short Strangle**

Wir betrachten die Devisenspekulation mit einem „Short Strangle“. Er resultiert aus den simultanen Verkäufen eines Put und eines Call, die dasselbe Kontraktvolumen (hier: 1 US-Dollar) und dieselbe Laufzeit haben, jedoch unterschiedliche Basispreise.

Basispreis Put :  $B_P = 0,88$  [€/€]

Basispreis Call:  $B_C = 0,92$  [€/€]

Optionsprämie Put:  $P_P = 0,04$  [€/€]

Optionsprämie Call:  $P_C = 0,02$  [€/€]

Der gegenwärtige Kassakurs beträgt  $e_0 = 0,90$  [€/€].

a) Im oberen Teil der folgenden Grafik ist die Gewinnkurve des Short Put gezeichnet, während der mittlere Teil die Gewinnkurve des Short Call veranschaulicht. Zeichnen Sie die Gewinnkurve des Short Strangle in den unteren Teil der Grafik. Schreiben Sie dabei die Werte der Gewinnschwellen des Short Strangle auf die Abszisse.

[8 Punkte]

b) Wie hoch ist der maximale Verlust des Short Strangle?

[2 Punkte]

**Lösung:**

unendlich (2 Punkte)

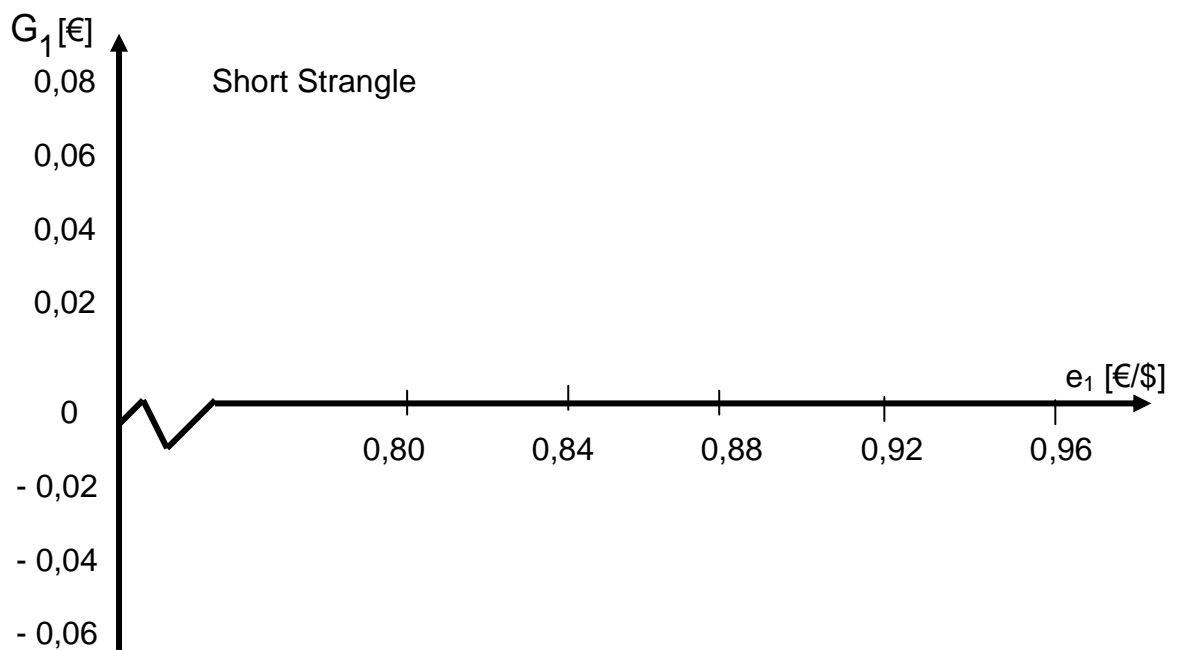
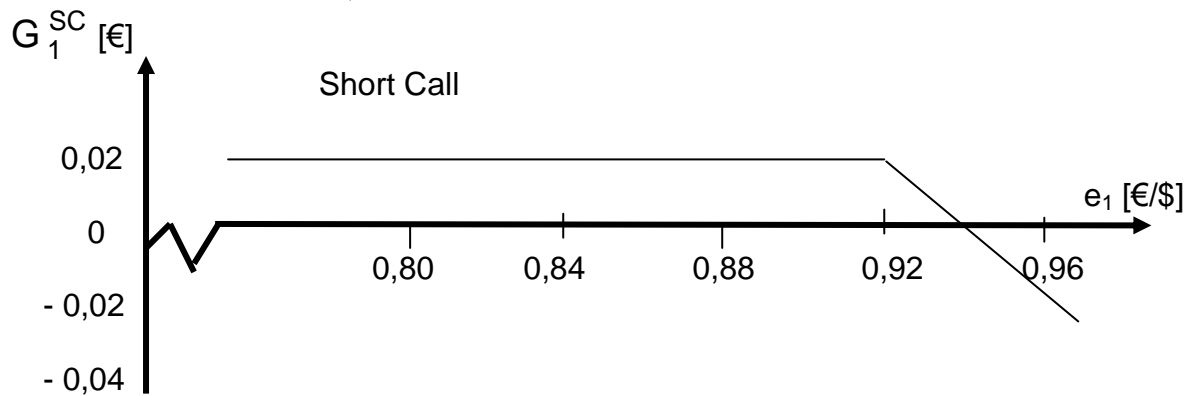
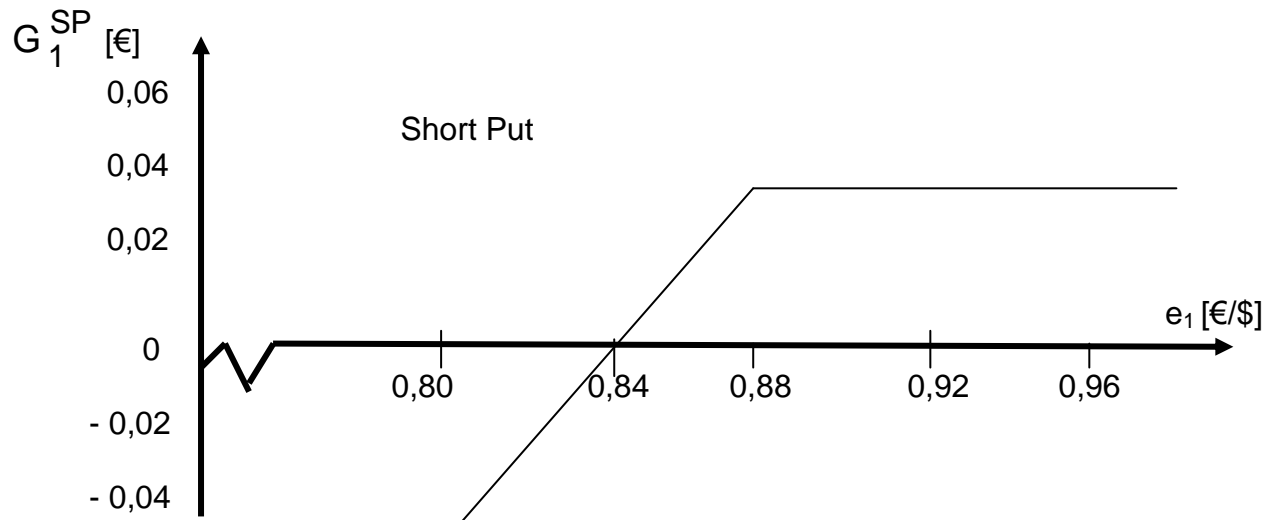
c) Geben Sie kurz an, welche Erwartung hinsichtlich des zukünftigen Kassakurses ( $e_1$ ) einem Short Strangle zugrunde liegt.

[2 Punkte]

**Lösung:**

Erwartung einer leichten Kursänderung,  
(0,5) (0,5)

wobei die Richtung der Änderung unklar ist  
(0,5) (0,5)



**Lösung:**

