

Universität Siegen

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

Klausur „Internationale Finanzierung“
Sommersemester 2011
(1. Prüfungstermin)

LÖSUNG

Bearbeitungszeit: 60 Minuten

Zur Beachtung:

1. Die Klausur umfasst 8 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. Mit **Bleistift** angefertigte Lösungen werden **nicht** bewertet.
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	5	Summe	Note
maximale Punktzahl	20	13	4	9	14	60	
erreichte Punktzahl							

Aufgabe 1:

Der gegenwärtige Kurs des US-Dollar gegenüber dem Euro in der Mengennotierung wird am Markt quotiert mit 1,2000 – 1,2006 [\$/€].

a) Wie viel Dollar muss man bezahlen, wenn man einen Euro kauft? [2 Punkte]

Lösung:

1,2006 (2 Punkte)

b) Wie viel Euro muss man zahlen, wenn man einen Dollar kauft? Erläutern Sie ausführlich Ihre Rechnung! [6 Punkte]

Lösung:

- die Frage richtet sich auf den Briefkurs des Dollar in der Preisnotierung
(1 Punkt) (1 Punkte)
- (oder: Kauf von Dollar ist gerade dasselbe wie Verkauf von Euro)
- dieser Kurs errechnet sich als Kehrwert des Geldkurses der Mengennotierung
(1 Punkt) (1 Punkt) (1 Punkt)
- also: $1 / 1,2000 = 0,8333$ [€/€]
(1 Punkt)

Klausur im SS 2011: „Internationale Finanzierung“ (1.Prüfungstermin)

c) Wir betrachten einen Devisenhändler, der unbedingt Euro kaufen, aber auf keinen Fall verkaufen möchte.

c₁ In welchem Wertebereich muss sein Geldkurs [\$/€] liegen? Begründen Sie Ihre Antwort. [4 Punkte]

Lösung:

- über 1,2000 (oder: über dem herrschenden Geldkurs) (2 Punkte)

- um Euro zu kaufen, muss er mehr Dollar (oder: einen höheren Geldkurs) als der Markt bieten (2 Punkte)

c₂ In welchem Wertebereich muss sein Briefkurs [\$/€] liegen? [2 Punkte]

Lösung:

über 1,2006 (oder: über dem herrschenden Briefkurs) (2 Punkte)

d) Nennen Sie zwei Motive, die den in c) genannten Kauf- und Verkaufsabsichten zugrunde liegen können. [6 Punkte]

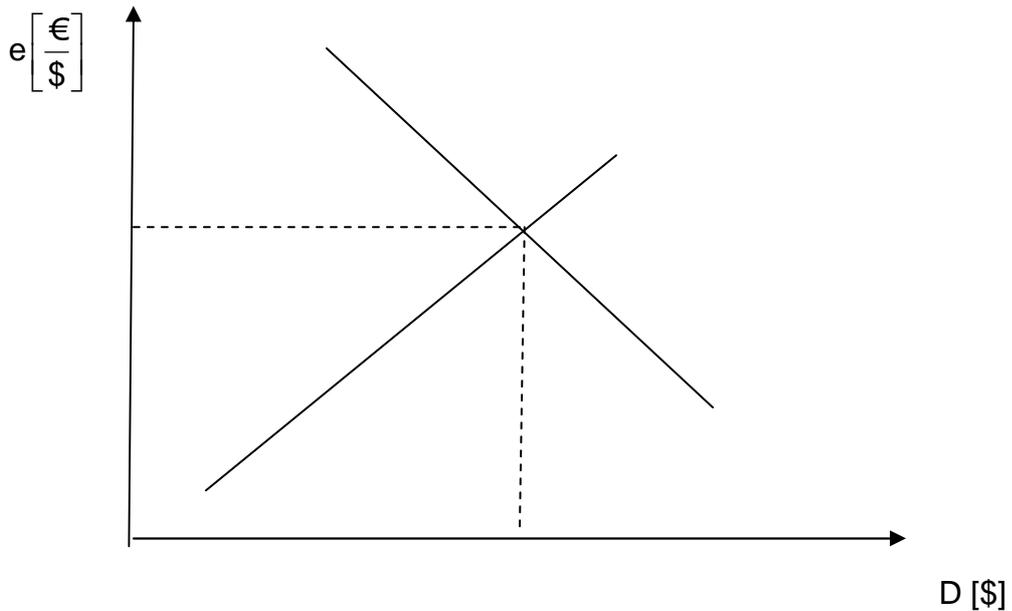
- Erwartung einer Aufwertung des Euro
(1) (1) (1)

- Es liegen Kaufaufträge von Kunden für den Euro vor
(1) (1) (1)

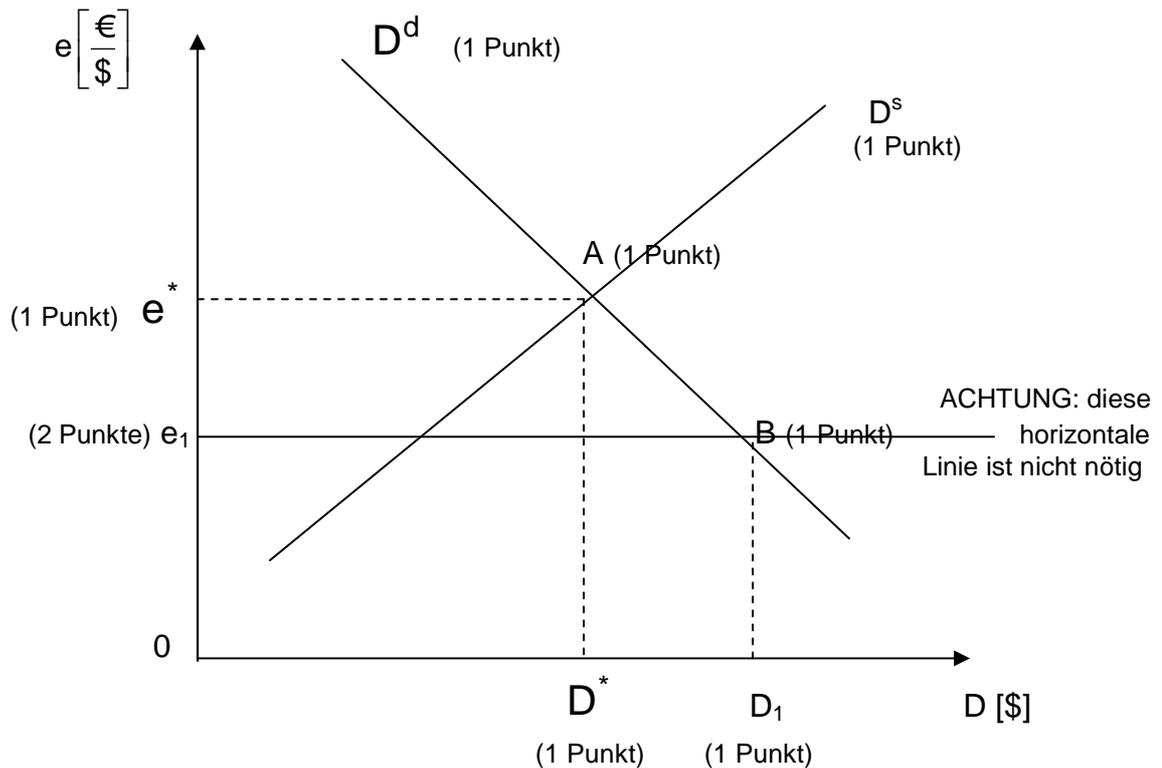
- der Händler hat eine interne Untergrenze bei seinen Euro-Beständen erreicht
(1) (1) (1)

Aufgabe 2: Devisenmarkt

In der folgenden Grafik ist der Devisenmarkt veranschaulicht. Dabei wird der US-Dollar als Fremdwährung („Devisen“) betrachtet.



Lösung:



- a) Beschriften Sie die Devisennachfragekurve als D^d , die Devisenangebotskurve als D^s . [2 Punkte]
- b) Angenommen, es gilt das System eines flexiblen Wechselkurses.
- b₁ Markieren Sie für diesen Fall in der Grafik den Tauschpunkt als Punkt A. [1 Punkt]
- b₂ Markieren Sie auf den Achsen des Bildes den herrschenden Wechselkurs als e^* und die getauschte Devisenmenge als D^* . [2 Punkte]
- c) Nun unterstellen wir das System eines festen Wechselkurses.
- c₁ Nennen Sie kurz (d. h. in Stichworten) die zwei Elemente dieses Systems. [2 Punkte]

Lösung:

Leitkurs (oder: politisch vorgegebener Ziel-Kurs) (1)

Interventionen (1)

- c₂ Konkret nehmen wir an, dass beim herrschenden festen Wechselkurs eine Überschussnachfrage an Devisen besteht. Zeichnen Sie in das obige Bild einen entsprechenden Kurs als e_1 auf die Ordinate. Markieren Sie den Tauschpunkt als Punkt B und markieren Sie auf der Abzisse die getauschte Devisenmenge als D_1 . [4 Punkte]

- d) Nennen Sie die beiden Quellen der Devisennachfrage. [2 Punkte]

Lösung:

Güterimport (1)

Kapitalexport (1)

Aufgabe 3:

Wir betrachten die Beziehung zwischen dem US-Dollar und dem Euro. Wir nehmen an, dass der US-Dollar „schwach“ gegenüber dem Euro ist.

- a) Wie bedeutet das für die Zinssätze der beiden Währungen? [2 Punkte]

Lösung:

Der Zins des US-Dollar (0,5)

ist höher (1)

als der Zins des Euro (0,5)

- b) Was bedeutet das für den Terminkurs des US-Dollar in der Preisnotierung?
[2 Punkte]

Lösung:

Der Terminkurs des US-Dollar

ist niedriger (1)

als der Kassakurs (1)

Aufgabe 4:

Ein Unternehmen kauft am Tag 1 fünf Futures auf den US-Dollar mit einer Restlaufzeit von n Tagen zum aktuellen Tageskurs des Future von 0,80 [€/\$]. Jeder Future hat ein Volumen von 1000 Dollar. Die anfängliche Sicherheitsleistung („initial margin“) beträgt 30 Euro pro Future; das Sicherheiten-Konto muss einen Mindeststand („maintenance margin“) von 20 Euro pro Future aufweisen.

Das Unternehmen will die Position für mindestens 10 Tage halten. Verdeutlichen Sie in der nachstehenden Tabelle die Entwicklung des Werts der Position in den Tagen 1, 2 und 3. Unterstellen Sie dabei, dass das Unternehmen die Sicherheitsleistung stets exakt auf dem von der Börse vorgeschriebenen Stand hält.

[9 Punkte]

	Tag 1	Tag 2	Tag 3	...	Fälligkeit = Tag n
<u>Kurse:</u>					
Kassakurs [€/\$]	0,77	0,76	0,79		
Futurekurs [€/\$]	0,80	0,78	0,82		
<u>Position:</u>					
Zahl der Kontrakte (+: Long-Position)					
Wert der Position [€]					
Wertänderung [€]					
<u>Margin:</u>					
Marg. vor Zahlung [€]					
Zahlung [€] (+: Einschuss)					
Marg. nach Zahlg. [€]					

Lösung:

	Tag 1	Tag 2	Tag 3	...	Fälligkeit = Tag n
<u>Kurse:</u>					
Kassakurs [€/\$]	0,77	0,76	0,79		
Futurekurs [€/\$]	0,80	0,78	0,82		
<u>Position:</u>					
Zahl der Kontrakte (-: Short-Position)	5	5	5		
Wert der Position [€]	4000	3900	4100		
Wertänderung [€]	0	-100	200		
<u>Margin:</u>					
Marg. vor Zahlung [€]	0	50	350		
Zahlung [€] (+: Einschuss)	150	100	-200		
			(oder: -250)		
Marg. nach Zahlg. [€]	150	150	150		
			(oder: 100)		

Bewertung: pro richtiger Zahl 0,5 Punkte

Aufgabe 5:

Wir betrachten einen Verkauf einer „Europäischen“ Verkaufsoption auf einen US-Dollar gegen Euro:

Basispreis : $B = 0.70$ [€/€]

Optionsprämie: $P = 0,05$ [€/€]

a) Welches Recht beinhaltet der Short Put für den Verkäufer? [1 Punkt]

Lösung:

Prämie (1)

b) Welche Verpflichtung beinhaltet der Short Put für den Verkäufer? [2 Punkte]

Lösung:

Er muss vom Käufer einen Dollar kaufen, (1)

wenn der Käufer es verlangt. (1)

c) Wie kann ein Short Put vor Ende seiner Laufzeit glatt gestellt werden? [2 Punkte]

Lösung:

Durch

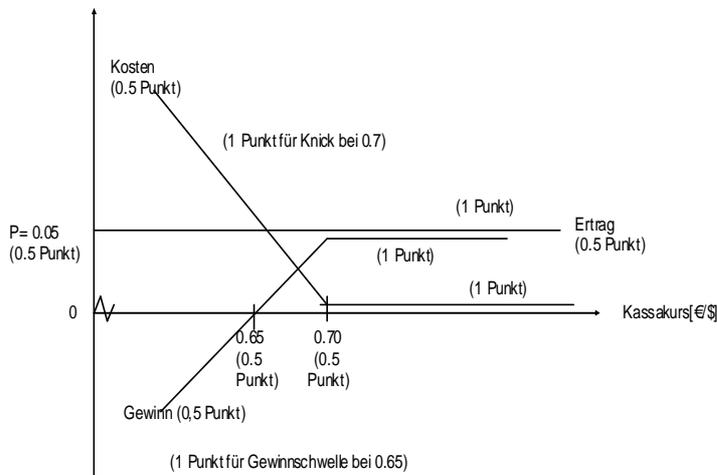
Kauf (1 Punkt)

eines Put (1 Punkt)

- c) Zeichnen Sie in das folgende Diagramm die Kurve der Kosten, des Ertrags und des Gewinns dieser Optionsposition am Ausübungstag. (Beschriften Sie die Kurven und markieren Sie die Werte für Basispreis, Optionspreis und Gewinnschwelle.) [8 Punkte]



Lösung:



- d) Der Preis (d. h. die Prämie) eines Put hängt nicht nur vom Basispreis ab. Nennen Sie eine weitere Einflussgröße. [1 Punkt]

Lösung:

- Volatilität des Kassakurses (1)

Oder:

- Restlaufzeit (1)