

|           |                                        |        |
|-----------|----------------------------------------|--------|
| Fach: AHL | Thema: Übungen Devisen & Kurssicherung | Datum: |
|-----------|----------------------------------------|--------|

i.

Entscheiden Sie, welchen Kurs die Frankenbank AG bei den nachstehenden Geschäften der Abrechnung jeweils zu Grunde legt!

**Kurse**

- [1] Briefkurs
- [2] gespannter Briefkurs
- [3] Mittelkurs
- [4] gespannter Geldkurs
- [5] Geldkurs
- [6] Sichtkurs

**Geschäfte**

- \_\_\_\_\_ Die Frankenbank kauft von der Export-Import GmbH einen CAD-Scheck (kanadische Dollar) auf Montreal an.
- \_\_\_\_\_ Die Frankenbank schreibt ihrem Kunden, der Max Huber KG, den EUR-Gegenwert eines über schwedische Kronen laufenden Dokumenteninkassos gut.
- \_\_\_\_\_ Die Frankenbank verkauft 100000,00 sfr an die Deutsche Bundesbank.
- \_\_\_\_\_ Die Frankenbank führt einen Zahlungsauftrag ihres Kunden Jürgen Schwarze über 3 800,00 dkr zu Lasten seines EUR-Kontos aus.
- \_\_\_\_\_ Die Frankenbank verkauft für die Handelsbank AG, Nürnberg, 50 000,00 GBP, die sie an der Devisenbörse erworben hat.

ii.

Die Kreuzer KG erwartet aus einem Exportgeschäft in 4 Monaten einen Zahlungseingang von 2 Mio. USD. Welche der folgenden Vorschläge unterbreiten Sie der Kreuzer KG zur Absicherung des Währungsrisikos? (2 Antworten)  
Sie schlagen der Kreuzer KG vor, ...

- [1] ein Devisentermingeschäft abzuschließen.
- [2] einen USD-Kredit aufzunehmen und den erhaltenen Geldbetrag für 4 Monate in den USA anzulegen.
- [3] einen EUR-Kredit aufzunehmen und den in USD umgetauschten Geldbetrag für 4 Monate in den USA anzulegen.
- [4] eine EUR-Call-Option (bzw. USD-Put-Option) zu kaufen.
- [5] eine EUR-Put-Option (bzw. USD-Call-Option) zu kaufen.

iii.

Die Gerd Steiner Maschinenbau GmbH plant den Export von Werkzeugmaschinen nach Brasilien. Am nächsten Tag möchte der Prokurist Manuel Krüger nach Sao Paulo fliegen, um das Geschäft mit der Santos Cerva Ltd. abzuschließen. Sie beraten ihn.  
Der Kaufpreis von 450.000 USD ist bei Lieferung der Maschinen in drei Monaten fällig.  
Die Kreditbank AG bietet Manuel Krüger den Abschluss eines Termingeschäfts als Möglichkeit zur Kurssicherung folgenden Konditionen an:

**Devisenkurse für 1 Euro**

|     | Kassakurse |        | Terminkurse 3 Monate |        |
|-----|------------|--------|----------------------|--------|
|     | Geld       | Brief  | Geld                 | Brief  |
| USD | 0,8782     | 0,8842 | 0,8750               | 0,8810 |

- a) Ermitteln Sie den Gutschriftsbetrag für die Gerd Steiner Maschinenbau GmbH bei Fälligkeit des Termingeschäfts, wenn die Kreditbank AG eine Provision von 80,00 EUR in Rechnung stellt.
- b) Manuel Krüger möchte wissen, warum die Terminkurse unter den Kassakursen liegen. Welche der folgenden Begründungen trifft zu?
  - [1] Der Kursabschlag dient der Deckung der bei Termingeschäften entstehenden Kosten.
  - [2] Die Marktteilnehmer rechnen in den nächsten Monaten mit einem schwächeren Euro.
  - [3] Die Marktteilnehmer rechnen in den nächsten Monaten mit einem stärkeren Euro.
  - [4] Die Zinsen für 3-Monatsgelder sind in den USA niedriger als im Euro-Raum.
  - [5] Die Zinsen für 3-Monatsgelder sind in den USA höher als im Euro-Raum.

Harte Nuss – nicht mehr im Prüfungskatalog:

iv.

Die Wintex GmbH exportiert Waren im Wert von 250.000,00 USD nach Paraguay. Die USD-Zahlung soll drei Monate nach Lieferung erfolgen. USD-Referenzkurse am Tag der Warenlieferung:

| USD-Kassa     | USD-3-Monate  |
|---------------|---------------|
| 0,8480/0,8540 | 0,8515/0,8575 |

Ermitteln Sie den Zinsniveauunterschied zwischen Inland und Ausland in Prozent p. a. für den USD-Terminkurs per 3 Monate

---

i

**AKT09**

Lösung: [6] [1] [3] [5] [2]

ii

**AKT27**

Lösung: [1] [4]

iii

**AKT25**

(0,8810 Kurs, 80,00 Provision abziehen)

Lösung: a) 510.703,20

b) [4]

iv

**AKT24**

Lösung: 1,64 %

$\text{Swapsatz} = \text{Kassakurs} \times \text{Monate} \times \text{Zinsdifferenz} / 100 \times 12$

$\text{Zinsdifferenz} = \text{Swapsatz} \times 100 \times 12 / \text{Kassakurs} \times \text{Monate}$

Nebenrechnung:

Die Differenz zwischen Kassakurs (KK) und Terminkurs (TK) bezeichnet man als Swapsatz.

|       |                   |                 |
|-------|-------------------|-----------------|
| Hier: | Kassakurs         | = 0,8540        |
|       | <u>Terminkurs</u> | <u>= 0,8575</u> |
|       | Swapsatz          | = 0,0035        |

Der Terminkurs weist hier gegenüber dem Kassakurs einen Aufschlag (Report) auf.

$\text{Zinsdifferenz} = 0,0035 \times 100 \times 12 / 0,8540 \times 3 = \underline{1,64 \%}$