

# Inhaltsverzeichnis

	Seite
Geleitwort .....	IX
Vorwort .....	XI
<b>A. Kleine Währungsgeschichte .....</b>	<b>1</b>
1. Goldstandard .....	3
1.1 Paritäten .....	3
1.2 Varianten der Goldwährung .....	8
2. Vom Goldstandard zu Bretton-Woods .....	11
3. Bretton-Woods .....	15
3.1 Funktionsweise .....	15
3.2 Große wirtschaftspolitische Erfolge .....	17
3.3 Gründe für das Scheitern .....	18
3.4 Ruckzugsgefechte .....	19
Kalendarium der modernen Wahrungsgeschichte .....	21
4. Sonderziehungsrechte .....	25
4.1 Gründe für ihre Einführung .....	25
4.2 Definition .....	26
4.3 Verzinsung der Sonderziehungsrechtskonten beim IWF ..	28
4.4 Sonderziehungsrechte für private Anleger oder Schuldner?	29
Exkurs: Berechnung des Zinses auf Sonderziehungsrecht-Kredite ..	30
5. Flexible Wechselkurse .....	33
5.1 Große Erwartungen .....	33
5.2 Starke Ausschläge in den Wechselkursen .....	34
5.3 Kosten .....	37
5.4 Ursachen der Wechselkurszyklen .....	38
5.5 Ausblick .....	40
6. Das Europäische Währungssystem .....	41
6.1 Vorbemerkungen .....	41
6.2 Bausteine .....	42
6.2.1 Bilaterale Interventionspunkte .....	42
6.2.2 ECU (European Currency Unit) .....	46
6.2.3 Abweichungsindikator .....	52
Exkurs: Abweichungsindikator im EWS .....	52
6.2.4 Saldenausgleich und Kreditmechanismen .....	53
6.3 Beurteilung .....	55
<b>B. Grundlagen des Devisenhandels .....</b>	<b>57</b>
1. Praxis .....	59

2. Kassamarkt . . . . .	61
Exkurs: Quotierung des Händlers . . . . .	61
3. Amtliche Devisenkurse . . . . .	67
4. Termingeschäfte . . . . .	71
<b>C. Aufgaben des Finanzmanagers . . . . .</b>	<b>77</b>
1. Swapsätze und Zinsdifferenzen . . . . .	79
1.1 Innerhalb eines Jahres . . . . .	79
1.2 Perioden länger als ein Jahr . . . . .	83
2. Kursgesicherte Zinsarbitrage . . . . .	89
3. Cross Currency Funding . . . . .	93
3.1 Günstigste Anlagewährung . . . . .	93
3.2 Günstigste Kreditaufnahmewährung . . . . .	95
Exkurs: Bankers' Acceptances . . . . .	97
4. Kurssicherung der zukünftigen Zahlungsströme . . . . .	101
4.1 Kurssicherung von Währungsforderungen . . . . .	101
4.2 Kurssicherung von Währungsverbindlichkeiten . . . . .	106
4.3 Absicherung bei Fehlen des Terminmarktes . . . . .	109
5. Hedging auf Devisenmärkten . . . . .	111
6. Berechnung der Kurssicherungskosten . . . . .	113
7. Umrechnung auf der alten Basis . . . . .	117
8. Beibehaltung einer offenen Position . . . . .	125
9. Ungesicherte Fremdwährungsanlage oder Fremdwährungsaufnahme . . . . .	127
10. Hedging auf den Futures-Märkten . . . . .	129
10.1 Grundbegriffe . . . . .	131
10.2 Futures-Märkte und Terminmärkte . . . . .	132
10.3 Devisen-Futures . . . . .	133
10.4 Financial Futures . . . . .	137
11. Devisenoptionen . . . . .	143
11.1 Wichtige Begriffe . . . . .	143
11.2 Vergleich mit Termingeschäften . . . . .	145
11.3 An Börsen gehandelte Devisenoptionen . . . . .	146
11.4 Risiken . . . . .	148
11.5 Zielgruppen für Optionen . . . . .	149
12. Parallel Loans, Currency Swaps und Interest Swaps . . . . .	153
12.1 Parallel Loans . . . . .	153
12.2 Currency Swaps . . . . .	154
12.3 Interest Swaps . . . . .	155

<b>D. Determinanten der Wechselkurse</b> .....	159
1. Rolle der Leistungsbilanz .....	163
Exkurs: Definition der Leistungsbilanz .....	165
2. Kaufkraftparitäten-Theorie .....	171
Exkurs: Gewogene und reale Wechselkurse .....	176
3. Monetaristischer Ansatz .....	183
4. Portfolio-Ansatz .....	185
5. Wechselkurserwartungen in der Praxis .....	189
<b>E. Technische Analyse – oder wie sich Trends entdecken und nutzen lassen</b>	197
1. Werkzeuge .....	201
1.1 Graphische Analyse .....	201
1.2 Filterregeln .....	202
1.3 Gleitende Durchschnitte .....	203
1.4 Momentum-Regeln .....	204
2. Nutzen der technischen Analyse .....	207
3. Zwei Beispiele aus der Praxis .....	209
<b>F. Anhang</b> .....	213
1. Ableitung der Zinsformel für Swapsätze unter einem Jahr .....	215
2. Ableitung der Zinsformel für Swapsätze für mehr als ein Jahr .....	219
Verzeichnis der Abbildungen .....	224
Verzeichnis der Tabellen .....	225
Literaturverzeichnis .....	226
Stichwortverzeichnis .....	227