

Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis	X
Tabellenverzeichnis	XII
Symbolverzeichnis	XIII
1 Einleitung	1
1.1 Motivation und Zielsetzung	1
1.2 Aufbau der Arbeit	3
2 Erwartungen und Kapitalmarktintegration	5
2.1 Wechselkurserwartungen und menschliches Verhalten . . .	6
2.1.1 Statische Erwartungen	7
2.1.2 Autoregressive Erwartungen	9
2.1.3 Rationale Erwartungen	14
2.1.4 Verhaltenstheoretische Aspekte der Erwartungsbil-	
dung	17
2.2 Heterogene Erwartungen	20
2.3 Kapitalmobilität und Kapitalmarktintegration	23
2.4 Fazit und Ausblick	30
3 Strukturmodelle des Wechselkurses	33
3.1 Ältere Wechselkursmodelle	34
3.1.1 Die Kaufkraftparitätentheorie	34
3.1.2 Mundell-Fleming-Modelle	37
3.2 Geldmarktansätze	40
3.2.1 Der monetäre Ansatz bei flexiblen Preisen	40
3.2.2 Das Overshooting-Modell	43
3.3 Das Portfoliomodell der Wechselkursbestimmung	49
3.3.1 Einleitung	49
3.3.2 Das Kalkül des einzelnen Anlegers	51
3.3.2.1 Nutzentheoretische Grundlagen	51
3.3.2.2 Das Portfolio des internationalen Investors	54

4.2.1	Liniencharts	124
4.2.2	Balkencharts	126
4.2.3	Point&Figure-Charts	127
4.2.4	Kerzencharts	130
4.3	Rechnerische Verfahren	131
4.3.1	Gleitende Durchschnitte	132
4.3.2	Momentum-Index	135
4.3.3	Filterregeln	137
4.3.4	Relative Stärke	137
4.4	Kritische Würdigung	138
4.5	Fazit und Ausblick	141
5	Fundamentalisten, Chartisten und heterogene Erwartungen am Devisenmarkt	142
5.1	Einführende Bemerkungen	142
5.2	Berücksichtigung unterschiedlicher Marktteilnehmer am Devisenmarkt	145
5.2.1	Konstante Gewichte von Fundamentalisten und Chartisten	146
5.2.2	Gewichtung der Fundamentalisten nach Frankel/Froot	150
5.2.2.1	Der Fall exogener Fundamentalfaktoren	150
5.2.2.2	Der Fall endogener Fundamentalfaktoren	155
5.2.3	Gewichtung der Fundamentalisten nach De Grauwe/Dewachter/Embrechts	158
5.2.4	Ein weiteres Verfahren zur erfolgsabhängigen Gewichtung von Fundamentalisten und Chartisten	166
5.2.4.1	Der Fall exogener Fundamentalfaktoren	168
5.2.4.2	Der Fall endogener Fundamentalfaktoren	171
5.3	Interaktives Verhalten der Marktteilnehmer	178
5.3.1	Herden auf dem Devisenmarkt	179
5.3.2	Kommunikation, Markterwartung und Kursentwicklung	182
5.3.3	Der Einfluß konkurrierender Meinungen	188
5.4	Fazit und Ausblick	194
	Anhang	197
6	Schlußbetrachtung	199
	Literaturverzeichnis	202
	Personenregister	221

3.3.3	Klassifikation von Portfoliomodellen	58
3.3.4	Grundlagen	60
3.3.4.1	Die wesentlichen Gleichungen des Portfoliomodells	61
3.3.4.2	Die graphische Darstellung des Portfoliomodells	65
3.3.5	Erwartungen und Stabilität des Gleichgewichts . . .	68
3.3.5.1	Stabilität des Gleichgewichts bei statischen Erwartungen	70
3.3.5.2	Stabilität des Gleichgewichts bei autoregressiven Erwartungen	71
3.3.5.3	Stabilität des Gleichgewichts bei heterogenen Erwartungen	75
3.3.5.4	Rationale Erwartungen	76
3.3.6	Stabilität des Gleichgewichts bei Auslandsverschuldung	77
3.3.7	Ausgewählte Politikmaßnahmen	79
3.3.7.1	Expansive Geldpolitik bei statischen Erwartungen	79
3.3.7.2	Expansive Geldpolitik bei autoregressiven Erwartungen	83
3.3.7.3	Expansive Geldpolitik bei heterogenen Erwartungen	86
3.3.7.4	Steigende Staatsverschuldung bei statischen Erwartungen	87
3.3.7.5	Steigende Staatsverschuldung bei autoregressiven Erwartungen	90
3.3.7.6	Steigende Staatsverschuldung bei heterogenen Erwartungen	91
3.3.8	Langfristige Anpassungsvorgänge	93
3.3.8.1	Expansive Geldpolitik und langfristiges Gleichgewicht	96
3.3.8.2	Der Einfluß vermögensabhängiger Importnachfrage	102
3.3.9	Empirischer Befund	103
3.4	Erweiterungen der Strukturmodelle	106
3.4.1	Die Vermögenspreistheorie	108
3.4.2	Die Theorie spekulativer Blasen	110
3.5	Fazit und Ausblick	114
4	Technische Analyse	119
4.1	Bedeutung der technischen Analyse	120
4.2	Chartanalyse	123