

ACI Basisseminar

Grundlagen des Devisenkassahandel

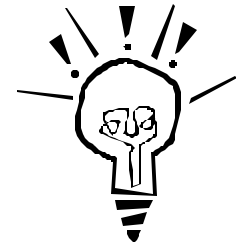
Taufkirchen 18. - 21. Juni 2001

Inhalt

- ⇒ Allgemeines
- ⇒ Devisenkassahandel
- ⇒ Kassahandel - live -



Definition Devisen



⇒ im engeren Sinne

- ✓ Kontenguthaben (Buchgeld) bei ausländischen Kreditinstituten auf fremde Währung lautend und täglich fällig
- ✓ unmittelbarer Gegenstand des Devisenhandels

⇒ im weiteren Sinne

- ✓ Zahlungsmittel
 - Sorten = Bargeld in ausländischer Währung
- ✓ Geldersatzmittel
 - Fremdwährungsschecks, -wechsel und Zahlungsanweisungen
- ✓ Sonstige
 - Forderungen und Verbindlichkeiten in Fremdwährung

Kleine FX-Geschichte

System	Periode	Merkmale
GOLDSTANDARD	1880-1914	Geldumlauf-, Goldkernwährung; Gold als Zahlungs- bzw. bloßes Reservemittel
ZWISCHENKRIEGS-ZEIT	1918- 1939	Inflation; Abwertung; Weltwirtschaftskrise; Devisenbewirtschaftung
BRETTON WOODS	1944-1970	Versuch eines stabilen Währungssystems; Gründung IWF; Bindung des USD an Goldpreis; Fixkurssystem; Konvertibilität
SMITHSONIAN AGREEMENT	1971-1973	System fester Wechselkurse; Intervention der Zentralbanken
KONTROLLIERTES FLOATING	Seit 1973	Wechselkurse schwanken frei innerhalb einer Bandbreite; Aufkommen von Währungsverbänden
EUROPÄISCHES WÄHRUNGSSYSTEM (EWS)	Seit 1979	Währungskorb (ECU); EWS-Zentralbanken; kontrolliertes Floating
EUROPÄISCHE WIRTSCHAFTS- UND WÄHRUNGSUNION; Vertrag von Maastricht	Seit 1991	Gemeinsame Wirtschafts- und Währungspolitik; Konvergenzkriterien; Europäische Zentralbank, Dreistufenplan
Plaza Agreement	1985	Höhenflug des US-Dollars zu bremsen
Louvre Accord	1987	Verpflichtung US-Dollar bei 1,80 zu stabilisieren
Einführung des EURO	01.01.1999	Währungen der Teilnehmerstaaten werden nicht mehr als eigenständigen Währungen gehandelt

Konvertibilität

Nichtkonvertierbarkeit

Devisenerwerb, -besitz und -transfer untersagt

Devisenlenkung

Inlandswährung = reine Binnenwährung

Beschränkte Konvertibilität

Austauschbarkeit begrenzt, Devisenbewirtschaftung

Ausländerkonvertibilität

Inländerkonvertibilität

Freie, volle Konvertibilität

unbeschränkte Austauschbarkeit

BIZ Studie

↪ Tägliches Volumen*

gesamt FX

→ **1.490 Mrd \$**
1.490.000.000.000 \$

Kassa

→ 590 Mrd \$ (40%)

Outright/Swaps

→ 900 Mrd \$ (60%)

↪ Währungen*

USD 87 %

DEM 30 %

JPY 21 %

GBP 11 %

CHF 7%

(in EUR 52 %)

↪ Länderanteile*

UK 32 %

US 18 %

Japan 8 %

Deutschland 5 %

*Stand April 1998 (veröffentlicht alle 3 Jahre) www.bis.org

Arten des Kassahandels

⇒ Kundengeschäft

- Quelle des Devisenhandels

⇒ Arbitragegeschäft

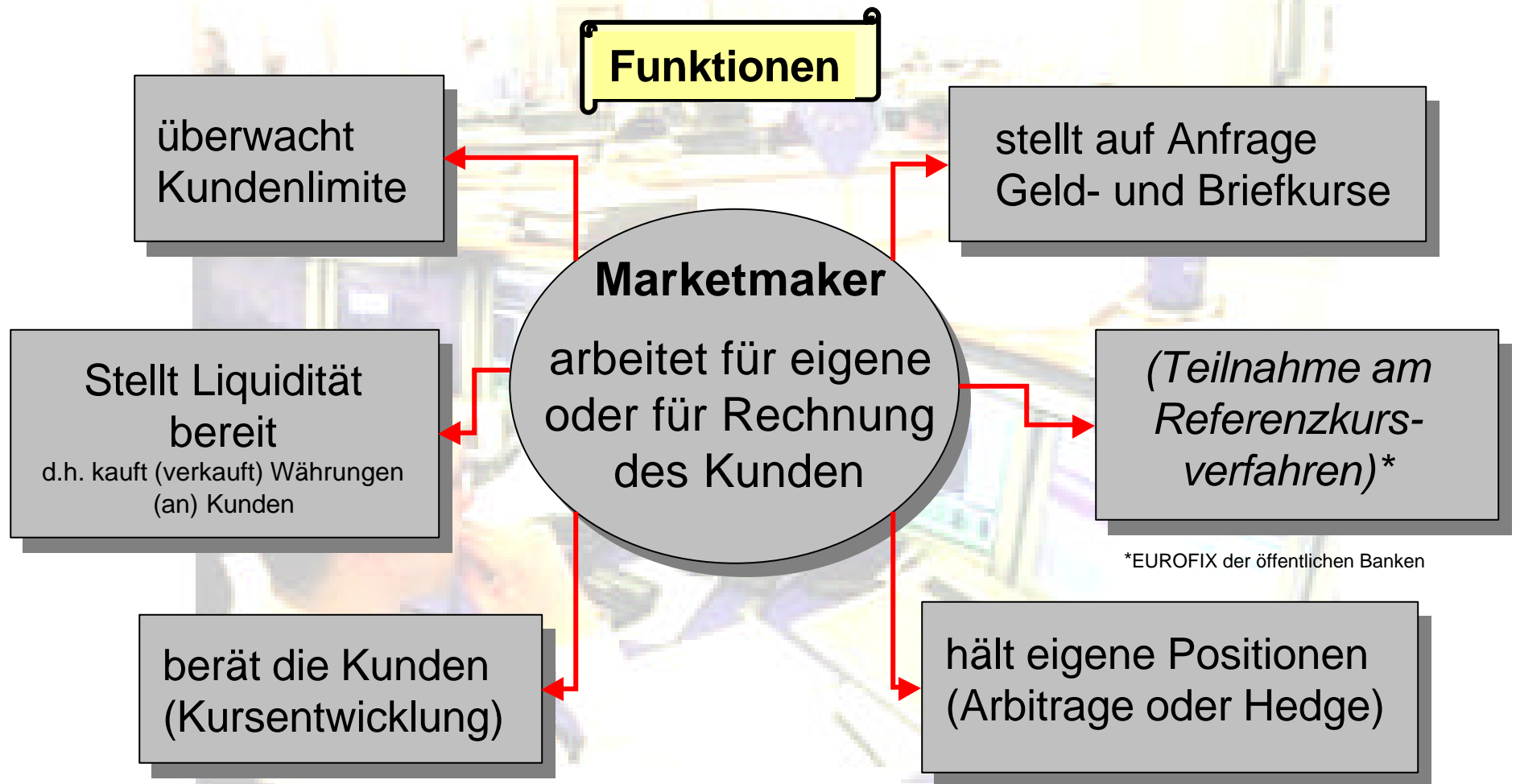
„gewinnbringende Ausnutzung von Kursunterschieden“

- ✓ Differenzarbitrage
- ✓ Zeitarbitrage
- ✓ Quotierungsarbitrage

⇒ Devisenspekulation

- strategische Positionen

Market Maker



Kursfaktoren

Warenbewegung
Dienstleistungen
Kapitalbewegungen

Innenpolitische Ereignisse
Weltpolitische Ereignisse

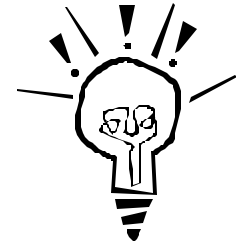
KURS

Inflationsraten
Wirtschaftslage

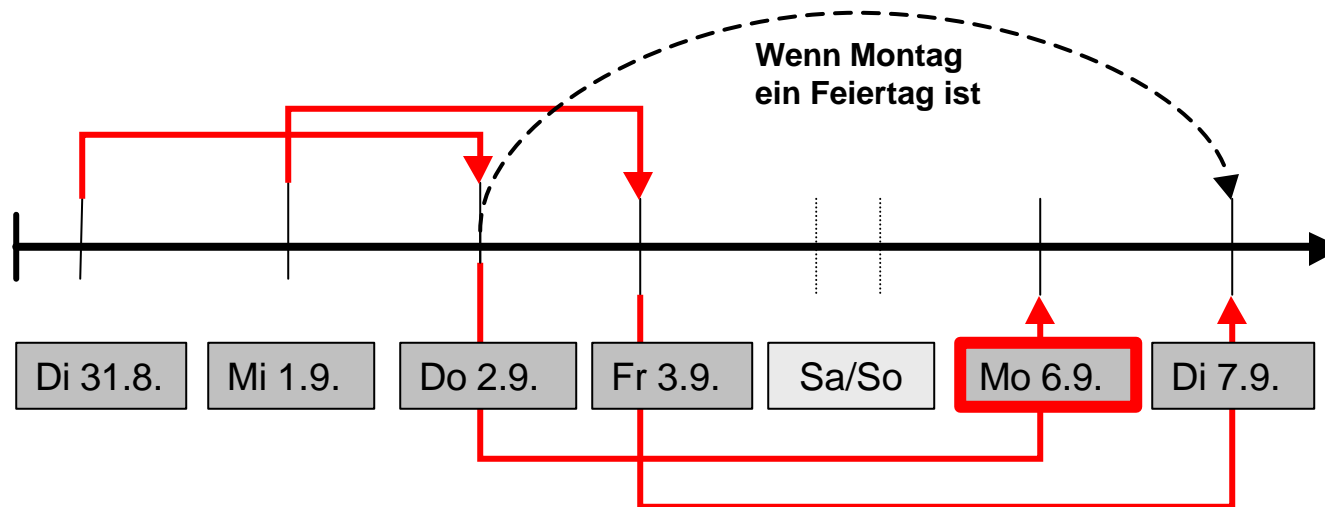
Psychologische Faktoren
Wechselkurserwartungen

Zinssätze

Usancen

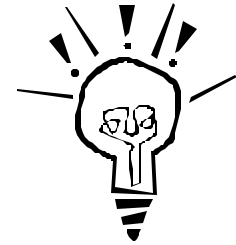


- ✓ Erfüllung: 2 Arbeitstage (Valuta)



- ✓ gestellter Kurs ist handelbar (s. Model Code)
- ✓ feste Spreads im Interbankenhandel
- ✓ Standardbeträge im Interbankenhandel

Quotierung



☞ Kurs

- ✓ Preis für eine Währung gegen eine andere Währung
- ✓ Verrechnungsbasis aufgrund von Angebot und Nachfrage
- ✓ Erstgenannte Währung wird gehandelt

☞ Geldkurs

Kurs zu dem die Bank bereit ist die quotierte Währung anzukaufen
z.B. EUR/USD 0,9302 - 07

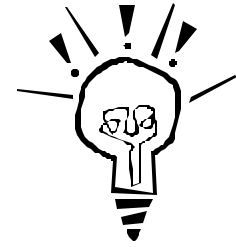
☞ Briefkurs

Kurs zu dem die Bank bereit ist die quotierte Währung zu verkaufen
z.B. EUR/USD 0,9302 - **07**

☞ Big Figure

Basis des handelbaren Kurses
z.B EUR/USD **0,9302** - 07

Quotierung








Preisnotierung

- gibt an, wieviel inländische Währung (variabel) man für eine feste Einheit der ausländischen Währung bezahlen muß bzw. bekommt
- z.B. 1 CHF = x DEM
 100 JPY = x DEM
- Charakteristika: **feste ausländische Größe**
 variable inländische Größe

Mengennotierung

- gibt an, wieviel fremde Währung (variabel) man für eine fest Einheit inländischer Währung bezahlen muß bzw. bekommt
- z.B. 1 EUR = x USD (aus Euro-Sicht)
 1 USD = x CHF (aus US-Sicht)
- Charakteristika: **feste inländische Größe**
 variable ausländische Größe

Quotierung: Beispiele

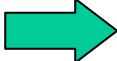
<u>Währung</u>		<u>Kurse</u> / <u>Pips</u>	<u>Big Figure</u>
EUR/USD		0,93 <u>02</u> / <u>03</u>	<u>0,93</u>
EUR/GBP		0,62 <u>25</u> / <u>26</u>	<u>0.62</u>
EUR/CHF		1.57 <u>06</u> / <u>07</u>	<u>1.57</u>
USD/JPY		107. <u>30</u> / <u>33</u>	<u>107</u>
USD/CHF		1.68 <u>75</u> / <u>77</u>	<u>1.68</u>

Quotierung: Beispiele

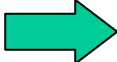
Der Kassakurs im Markt ist aktuell bei: **0,8580 - 83**

Quotierungen anderer Marktteilnehmer:

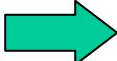
0,8579 - 84  deutet auf große Unsicherheit hin, will Geschäft vermeiden

0,8582 - 84  Kaufinteresse

0,8578 - 81  Verkaufinteresse

0,8580 - 83  marktgerechter Kurs ohne ausgesprochene Meinung

0,8580 - 82  enge Quotierung eines "Market-Makers"

0,8540 - 43  Kurs liegt vollkommen außerhalb des Marktes, der Händler hat die Quotierung einem Trainee überlassen

Arbitrage: Beispiel

Aktuelle EUR/USD Quotierungen:

Bank A	=	0,9300 - 05
Bank B	=	0,9298 - 03
Bank C	=	0,9304 - 10
Bank D	=	0,9305 - 07

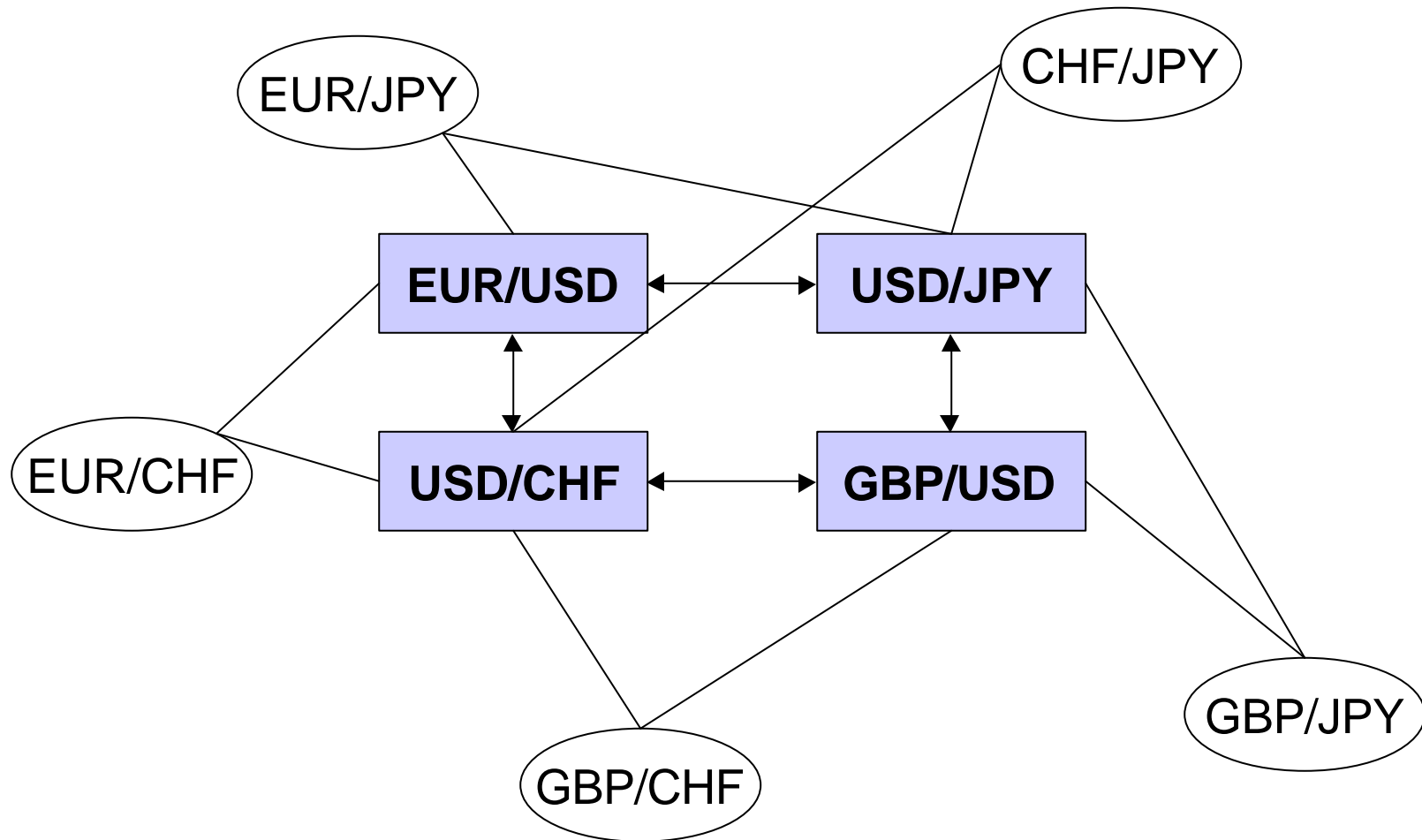
Kauf bei Bank B **0,9303**

Verkauf bei Bank D **0,9305**

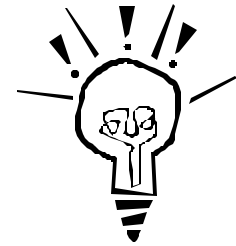
Bei 10 Mio EUR = **2.000,00 \$ bzw. ca. 4.204,72DM**

2.000 \$ = 2.149,84 € = 4204,72 DM bei Kassa €\$ = 0,9303

Cross-Rates



Cross-Rates



„Quotierung bei denen keine der beiden Währungen der USD ist“

International üblich: Notierungen in US-Dollarkursen

➔ jedoch: Bedarf von z.B. EUR/CHF

Berechnung über EUR/USD und USD/CHF

rechnerisch größere Marge durch

Geld / Brief Spanne bei EUR/USD und USD/CHF

➔ Etablierung eines eigenständigen Cross Marktes;
mit deutlich engeren Spreads

Cross Rates simple



Beispiel 1:

EUR / USD **0.9305**
USD / JPY **107.33**

EUR / JPY ?

Dreisatz

1	EUR	=	0.9305	USD
0.9305	USD	=	X	JPY
1	USD	=	107.33	JPY
0.9305	USD	=	107.33 * 0,9305	= <u>99.87 JPY</u>

1 **EUR** = **99.87** **JPY**

Cross Rates simple



Beispiel 2:

EUR / **USD** **0,9305**
GBP / **USD** **1.4948**

EUR / GBP ?

Dreisatz

1	EUR	=	0.9305	USD
0.9305	USD	=	X	GBP
1.4948	USD	=	1	GBP
0.9305	USD	=	0,9305 / 1.4948 = <u>0,6225 GBP</u>	

1 EUR = 0,6225 GBP

Lösung Cross Rates simple



Lösungen:

Währung	Kurs	Cross	Kurs
EUR/USD	0,9290	EUR/GBP	0,6218
GBP/USD	1,4940	EUR/CHF	1,5705
USD/CHF	1,6905	EUR/JPY	92,71
USD/JPY	99,80	EUR/AUD	1,6213
AUD/USD	0,5730	GBP/CHF	2,5256
		CHF/JPY	59,04

Berechnung Cross Rates (1)



EUR/USD	=	0.9302 / 07
USD/JPY	=	107.30 / 35
EUR/JPY	=	?

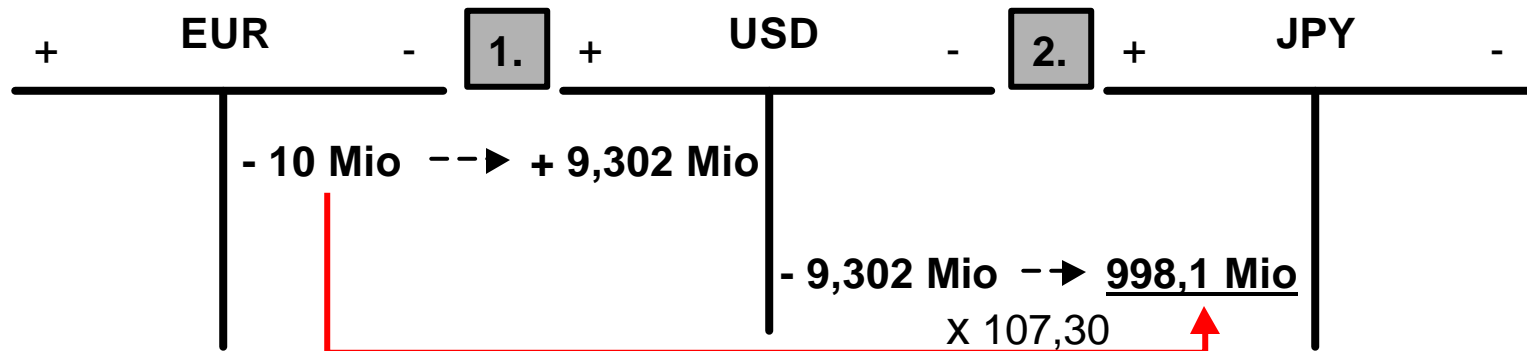
Geldkurs (d.h. wie kann ich EUR/JPY verkaufen)

1. Verkauf EUR (-) / USD (+) zu 0,9302
2. Verkauf USD (-) / JPY (+) zu 107,30

Briefkurs (d.h. wie kann ich EUR/JPY kaufen)

1. Kauf EUR (+) / USD (-) zu 0,9307
2. Kauf USD (+) / JPY (-) zu 107,35

Berechnung Cross Rates (1)



$$\underline{\text{EUR/USD}} = 0,9302 / 07$$

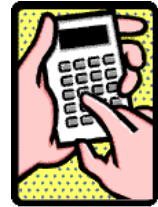
$$\underline{\text{USD/JPY}} = 107,30 / 35$$

$$\text{EUR/JPY Geld} = 0,9302 * 107,30 = 99,81$$

$$\text{EUR/JPY Brief} = 0,9307 * 107,35 = 99,91$$

$$\text{EUR/JPY} = \underline{\underline{99,81 / 99,91}}$$

Berechnung Cross Rates (2)



EUR/USD	=	0.8750 / 55
CYP/USD	=	1.5270 / 20
EUR/CYP	=	?

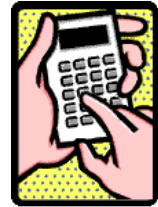
Geldkurs (d.h. wie kann ich EUR/CYP verkaufen)

1. Verkauf EUR (-) / USD (+) zu 0.8750
2. Kauf CYP (+) / USD (-) zu 1.5320

Briefkurs (d.h. wie kann ich EUR/CYP kaufen)

1. Kauf EUR (+) / USD (-) zu 0.8755
2. Verkauf CYP (-) / USD (+) zu 1.5270

Lösung Cross Rates (2)



⇒ Geldkurs

$$\begin{aligned} \frac{1 \text{ EUR}}{0,8750 \text{ USD}} &= \frac{0,8750 \text{ USD}}{X \text{ CYP}} \\ \frac{1,5320 \text{ USD}}{0,8750 \text{ USD}} &= \frac{1 \text{ CYP}}{0,8750 / 1,5320} = \underline{0,5711 \text{ CYP}} \end{aligned}$$

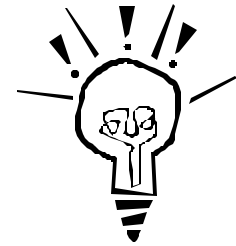
$$1 \text{ EUR} = \underline{0,5711 \text{ CYP}}$$

⇒ Briefkurs

$$\begin{aligned} \frac{1 \text{ EUR}}{0,8755 \text{ USD}} &= \frac{0,8755 \text{ USD}}{X \text{ CYP}} \\ \frac{1,5270 \text{ USD}}{0,8755 \text{ USD}} &= \frac{1 \text{ CYP}}{0,8755 / 1,5270} = \underline{0,5733 \text{ CYP}} \end{aligned}$$

$$1 \text{ EUR} = \underline{0,5733 \text{ CYP}}$$

Cross alternativ



$$\text{USD} / \text{CHF} = 1.6875 - 1.6880$$

$$\text{USD} / \text{JPY} = 107.30 - 107.35$$

$$\text{CHF} / \text{JPY} = ?$$

Problem: Welche Seiten sind zur Berechnung heranzuziehen !

alternative Darstellung:

reziproker Wert aus USD/CHF =

$$\frac{1}{1,6880} \text{ bzw. } \frac{1}{1,6875}$$

$$\text{CHF} / \text{USD} = 0.5924 - 0.5926$$

$$\text{USD} / \text{JPY} = 107.30 - 107.35$$

$$\underline{\text{CHF/JPY}} = \underline{63.56 - 63.62}$$

*

Arbitrage Cross Rates



Kurse:

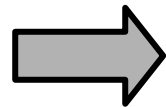
EUR/USD = 0.9305 / 07

USD/CHF = 1.6877 / 79

EUR/CHF = 1.5703 / 08

Aufgabe:

Verkauf EUR gegen CHF



entweder **direkt** oder über
EUR/USD und USD/CHF

Arbitrage Cross Rates



<u>Kurse:</u>	
EUR/USD =	0.9305 / 07
USD/CHF =	1.6877 / 79
EUR/CHF =	1.5703 / 08
<u>Aufgabe:</u>	Verkauf EUR gegen CHF

Möglichkeiten: a) Verkauf EUR/CHF mit 1,5703

 b) Verkauf EUR/USD mit 0,9305
 Verkauf USD/CHF mit 1,6877

$$\text{EUR/CHF} = \underline{0,9305 * 1,6877}$$

$$\text{EUR/CHF} = \underline{\mathbf{1,5704}}$$

Arbitrage Cross Rates



Kurse:

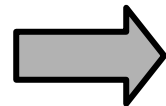
EUR/USD = 0.9302 / 04

GBP/USD = 1.4945 / 47

EURGBP = 0.6225 / 28

Aufgabe:

Kauf EUR gegen GBP



entweder **direkt** oder **über**
EUR/USD und GBP/USD

Arbitrage Cross Rates



Kurse:

EUR/USD = 0.9302 / 04

GBP/USD = 1.4945 / 47

EURGBP = 0.6225 / 28

Aufgabe: Kauf EUR gegen GBP

Möglichkeiten:

a) Kauf EUR/GBP mit 0.6228

b) Kauf EUR/USD mit 0,9304
Verkauf GBP/USD mit 1.4945

$$\text{EUR/GBP} = \underline{0.9304 / 1.4945}$$

$$\text{EUR/GBP} = \underline{\mathbf{0.62255}}$$

Händlerstaffel Lösung



Kontrahent	Betrag	Kurs	Position	Schnittkurs	Gegenwert	Kurs aktuell	P/L \$	P/L EUR
Chase Ldn	5	0,9500	5	0,9500	-4.750.000	0,9500	0	0
Kunde	-10	0,9510	-5	0,9520	9.510.000	0,9510	5000	5258
UBS Ldn	-10	0,9505	-15	0,9510	9.505.000	0,9505	7500	7891
CSFB ZZ	10	0,9515	-5	0,9500	-9.515.000	0,9515	-7500	-7882
Kunde	20	0,9510	15	0,9513	-19.020.000	0,9510	-5000	-5258
Kunde	-5	0,9520	10	0,9510	4.760.000	0,9520	10000	10504
Barclays Ldn	10	0,9520	20	0,9515	-9.520.000	0,9520	10000	10504
Deutsche Ffm	-10	0,9530	10	0,9500	9.530.000	0,9530	30000	31480
Kunde	-5	0,9520	5	0,9480	4.760.000	0,9520	20000	21008
alternativ		Position	5	-0,9480	-4.740.000			

Fachausdrücke (Auswahl)

siehe auch
Model Code

Spot: der Kauf/Verkauf einer Währung; Valuta 2 Arbeitstage

Cross-rate: drückt den Wechselkurs einer Nicht-US-Dollar-Währung gegen eine andere Nicht-US-Dollar-Währung aus.

Open Position: Differenz zwischen den gesamten Käufen und Verkäufen einer Währung in der Kassa oder auf Termin, woraus sich ein Währungsrisiko ergibt.

Long: Position, bei der die Käufe die Verkäufe übersteigen.

Short: Position, bei der die Verkäufe die Käufe übersteigen.

Square: Gleichgewicht von Käufen und Verkäufen.

your risk, risk: die quotierten Preise können noch ändern.

For indication - for information: wird angewendet bei Quotierungen, die unbestimmt sind und dafür gedacht sind, die mangelnde Bereitschaft oder den mangelnden Willen zu handeln auszudrücken.

Mine: der Händler kauft zum Preis, der ihm quotiert wurde, wobei das exakte Volumen genannt werden muß.

Yours: Gegenteil von mine. Der Händler verkauft zu der Preisquotierung, die ihm gestellt wurde und muß hierbei das exakte Volumen nennen.

Point/Pip: die letzte Dezimalstelle einer Quotierung.

Mio.: Eine Million.

Yard: Eine Milliarde. (eintausend Millionen = 1.000.000.000).

Spread: Differenz zwischen den Kauf- und Verkaufspreisen einer Fremdwährungsquotierung oder zwischen den Zinssätzen einer Depotquotierung.

Orders (Limit-Order, Stop-loss, etc.): feste Order eines Händlers an seinen Counterpart, eine Transaktion unter genau definierten Bestimmungen durchzuführen.

Stop-loss-Order: ist die Order, einen bestimmten Kauf oder Verkauf zu tätigen, sobald der Preis des jeweiligen Instruments ein bestimmtes Limit über- oder unterschreitet. Sobald der Preis das gesetzte Limit erreicht, wird die Order zum nächsten Preis ausgeführt. Dieser kann je nach Marktlage stark vom Limitpreis abweichen.

Literaturhinweise

Bücher:

-  **“Handel und Kursbildung am Devisenmarkt”**
gute und ausführliche Einführung in das Themengebiet
Peter Fischer-Erlach, Verlag W.Kohlhammer
ISBN 3-17-013647-X
-  **“Strategien an den Devisenmärkten”**
umfassende Darstellung des gesamten Devisenhandels
W. Ochyuski/D.Wermuth, GABLER
ISBN 3-409-4408-5
-  **“Erfolgreiche Devisenkursprognose”**
Handbuch der klassischen technischen Analyse für
Devisenhandel, Aktienmärkte und Futures Börsen
Joachim Goldberg, Verlag Börsen-Zeitung
ISBN 3-9210696-X
-  **“Das Grosse Buch der technischen Indikatoren”**
Alles über Trendfolger, Oszillatoren, Zyklentechnik
Müller/Nietzer, Börsenverlag
ISBN 3-9802154-8-2
-  **“Candlestick Charttechnik”**
gute Einführung der japanischen Kerzentechnik
Gebert/Hüsgen, Börsenbuch Verlag
ISBN 3-922669-12-3

Web:

- ➔ **ACI-Deutschland**
offizielle Homepage
www.aci-germany.de
- ➔ **FXmarkets**
rund um das Treasury, **ACI-Diploma, Eurex, Charts,...**
www.fxmarkets.de
- ➔ **FXPlayground / Oanda**
umfassende Informationen und Service
www.oanda.com
- ➔ **Forex Directory**
Link rund um´s Thema Devisenhandel
www.forexdirectory.net
- ➔ **NetDania**
Kurse und Charts
www.netdania.com
- ➔ **ChartTec´s World**
Grundlagen der Chartanalyse
www.charttec.de
- ➔ **sonstiges:**
www.atriax.com
www.fxall.com
www.forex-trader.de