

Aufgabe 1:

Folgende Daten liegen zur Eurozone und dem US-Dollar vor:

- die Inflationsrate in der Eurozone betrug in den letzten 12 Monaten: 2,5%
 - in den USA betrug sie im gleichen Zeitraum: 2,9 %
 - der aktuelle Wechselkurs Euro-Dollar ist 1,33 (US-\$ pro Euro)
 - vor einem Jahr betrug er 1,39 (US-\$ pro Euro)
 - der 1-Jahres-Zinssatz für Euro beträgt aktuell: 1,6%
 - der 1-Jahres-Zinssatz für US-\$: 1,1%
- a) Hat sich der Euro in den letzten 12 Monaten gegenüber dem US-\$ nominal aufgewertet oder abgewertet? Um wie viel?
- b) Hat sich der Euro in den letzten 12 Monaten gegenüber dem US-\$ real aufgewertet oder abgewertet? Um wie viel?
- c) Unter der Annahme, dass die ungedeckte Zinsparität (UZP) gilt, welche Wechselkurs Euro-Dollar erwarten die Marktteilnehmer in einem Jahr?

Lösung 1:

a) nominale Wechselkursänderung: $\frac{\Delta E}{E} = \frac{1,33-1,39}{1,39} \approx -4,3\%$

b) reale Wechselkursänderung:

$$\begin{aligned}\varepsilon \equiv \frac{EP}{P^*} &\rightarrow \frac{\Delta \varepsilon}{\varepsilon} \simeq \frac{\Delta E}{E} + (\pi - \pi^*) \\ &= -4,3\% + (2,5\% - 2,9\%) \\ &\simeq -4,7\%\end{aligned}$$

c) ungedeckte Zinsparität (UZP):

$$\begin{aligned}i &= i^* - \frac{E^e - E}{E} \\ 1,6\% &= 1,1\% - \frac{E^e - 1,33}{1,33} \\ E^e &= 1,32335\end{aligned}$$

Die Zinsdifferenz von 0,5% muss gemäß der ungedeckte Zinsparität (UZP) eine nominale Abwertung von 0,5% vom aktuellen Wechselkurs 1,33 auf ca. 1,32335 entsprechen.

Aufgabe 2:

Folgende Daten liegen zur Eurozone und dem japanischen Yen vor:

- die Inflationsrate in der Eurozone betrug in den letzten 12 Monaten: 2,5%
 - in Japan betrug sie im gleichen Zeitraum: -0,2%
 - der aktuelle Wechselkurs Euro –Yen ist 108,46 (Yen pro Euro)
 - vor einem Jahr betrug er 113,56 (Yen pro Euro)
 - der 1–Jahres–Zinssatz für Euro beträgt aktuell: 1,6%
 - der 1–Jahres–Zinssatz für Yen : 0,6 %
- a) Hat sich der Euro in den letzten 12 Monaten gegenüber dem Yen nominal aufgewertet oder abgewertet? Um wie viel?
- b) Hat sich der Euro in den letzten 12 Monaten gegenüber dem Yen real aufgewertet oder abgewertet? Um wie viel?
- c) Unter der Annahme, dass die ungedeckte Zinsparität (UZP) gilt, welche Wechselkurs Euro–Yen erwarten die Marktteilnehmer in einem Jahr?

Lösung 2:

a) nominale Wechselkursänderung: $\frac{\Delta E}{E} = \frac{108,46 - 113,56}{113,56} \approx -4,5\%$

b) reale Wechselkursänderung:

$$\begin{aligned}\varepsilon \equiv \frac{EP}{P^*} &\rightarrow \frac{\Delta \varepsilon}{\varepsilon} \simeq \frac{\Delta E}{E} + (\pi - \pi^*) \\ &= -4,5\% + (2,5\% - -0,2\%) \\ &\simeq -1,8\%\end{aligned}$$

c) ungedeckte Zinsparität (UZP):

$$\begin{aligned}i &= i^* - \frac{E^e - E}{E} \\ 1,6\% &= 0,6\% - \frac{E^e - 108,46}{108,46} \\ E^e &= 107,3754\end{aligned}$$

Die Zinsdifferenz von 1% muss gemäß der ungedeckte Zinsparität (UZP) eine nominale Abwertung von 1% vom aktuellen Wechselkurs 108,46 auf ca. 107,3754 entsprechen.

Aufgabe 3:

Folgende Daten liegen zur Eurozone und dem britischen Pfund vor:

- die Inflationsrate in der Eurozone betrug in den letzten 12 Monaten: 2,5%
 - in Großbritannien betrug sie im gleichen Zeitraum: 3,6%
 - der aktuelle Wechselkurs Euro –GBP ist 0,834 (GBP pro Euro)
 - vor einem Jahr betrug er 0,85 (GBP pro Euro)
 - der 1–Jahres–Zinssatz für Euro beträgt aktuell: 1,6%
 - der 1–Jahres–Zinssatz für GBP : 1,9 %
- a) Hat sich der Euro in den letzten 12 Monaten gegenüber dem GBP nominal aufgewertet oder abgewertet? Um wie viel?
- b) Hat sich der Euro in den letzten 12 Monaten gegenüber dem GBP real aufgewertet oder abgewertet? Um wie viel?
- c) Unter der Annahme, dass die ungedeckte Zinsparität (UZP) gilt, welche Wechselkurs Euro–GBP erwarten die Marktteilnehmer in einem Jahr?

Lösung 3:

a) nominale Wechselkursänderung: $\frac{\Delta E}{E} = \frac{0,834 - 0,85}{0,85} \approx -1,8\%$

b) reale Wechselkursänderung:

$$\begin{aligned}\varepsilon \equiv \frac{EP}{P^*} &\rightarrow \frac{\Delta \varepsilon}{\varepsilon} \simeq \frac{\Delta E}{E} + (\pi - \pi^*) \\ &= -1,8\% + (2,5\% - 3,6\%) \\ &\simeq -2,9\%\end{aligned}$$

c) ungedeckte Zinsparität (UZP):

$$\begin{aligned}i &= i^* - \frac{E^e - E}{E} \\ 1,6\% &= 1,9\% - \frac{E^e - 0,834}{0,834} \\ E^e &= 0,8375\end{aligned}$$

Die Zinsdifferenz von 0,3% muss gemäß der ungedeckte Zinsparität (UZP) eine nominale Abwertung von 0,3% vom aktuellen Wechselkurs 0,834 auf ca. 0,8375 entsprechen.

Aufgabe 4:

Folgende Daten liegen zur Eurozone und der dänischen Krone vor:

- die Inflationsrate in der Eurozone betrug in den letzten 12 Monaten: 2,5%
 - in Dänemark betrug sie im gleichen Zeitraum: 2,8%
 - der aktuelle Wechselkurs Euro –DKK ist 7,44 (DKK pro Euro)
 - vor einem Jahr betrug er 7,46 (DKK pro Euro)
 - der 1–Jahres–Zinssatz für Euro beträgt aktuell: 1,6%
 - der 1–Jahres–Zinssatz für DKK : 1,6 %
- a) Hat sich der Euro in den letzten 12 Monaten gegenüber dem DKK nominal aufgewertet oder abgewertet? Um wie viel?
- b) Hat sich der Euro in den letzten 12 Monaten gegenüber dem DKK real aufgewertet oder abgewertet? Um wie viel?
- c) Unter der Annahme, dass die ungedeckte Zinsparität (UZP) gilt, welche Wechselkurs Euro–DKK erwarten die Marktteilnehmer in einem Jahr?

Lösung 4:

a) nominale Wechselkursänderung: $\frac{\Delta E}{E} = \frac{7,44-7,46}{7,46} \approx -0,3\%$

b) reale Wechselkursänderung:

$$\begin{aligned}\varepsilon \equiv \frac{EP}{P^*} &\rightarrow \frac{\Delta \varepsilon}{\varepsilon} \simeq \frac{\Delta E}{E} + (\pi - \pi^*) \\ &= -0,3\% + (2,5\% - 2,8\%) \\ &\simeq -0,6\%\end{aligned}$$

c) ungedeckte Zinsparität (UZP):

$$\begin{aligned}i &= i^* - \frac{E^e - E}{E} \\ 1,6\% &= 1,6\% - \frac{E^e - 7,44}{7,44} \\ E^e &= 7,44\end{aligned}$$

Die Zinsdifferenz von 0% muss gemäß der ungedeckte Zinsparität (UZP) eine nominale Abwertung von 0% vom aktuellen Wechselkurs 7,44 auf ca. 7,44 entsprechen.

Aufgabe 5:

Folgende Daten liegen zur Eurozone und dem schweizer Franken vor:

- die Inflationsrate in der Eurozone betrug in den letzten 12 Monaten: 2,5%
 - in Schweiz betrug sie im gleichen Zeitraum: -0,8%
 - der aktuelle Wechselkurs Euro –CHF ist 1,21 (CHF pro Euro)
 - vor einem Jahr betrug er 1,28 (CHF pro Euro)
 - der 1–Jahres–Zinssatz für Euro beträgt aktuell: 1,6%
 - der 1–Jahres–Zinssatz für CHF : 0,4 %
- a) Hat sich der Euro in den letzten 12 Monaten gegenüber dem CHF nominal aufgewertet oder abgewertet? Um wie viel?
- b) Hat sich der Euro in den letzten 12 Monaten gegenüber dem CHF real aufgewertet oder abgewertet? Um wie viel?
- c) Unter der Annahme, dass die ungedeckte Zinsparität (UZP) gilt, welche Wechselkurs Euro–CHF erwarten die Marktteilnehmer in einem Jahr?

Lösung 5:

a) nominale Wechselkursänderung: $\frac{\Delta E}{E} = \frac{1,21-1,28}{1,28} \approx -5,5\%$

b) reale Wechselkursänderung:

$$\begin{aligned}\varepsilon \equiv \frac{EP}{P^*} &\rightarrow \frac{\Delta \varepsilon}{\varepsilon} \simeq \frac{\Delta E}{E} + (\pi - \pi^*) \\ &= -5,5\% + (2,5\% - -0,8\%) \\ &\simeq -2,2\%\end{aligned}$$

c) ungedeckte Zinsparität (UZP):

$$\begin{aligned}i &= i^* - \frac{E^e - E}{E} \\ 1,6\% &= 0,4\% - \frac{E^e - 1,21}{1,21} \\ E^e &= 1,195\end{aligned}$$

Die Zinsdifferenz von 1,2% muss gemäß der ungedeckte Zinsparität (UZP) eine nominale Abwertung von 1,2% vom aktuellen Wechselkurs 1,21 auf ca. 1,195 entsprechen.

Aufgabe 6:

Folgende Daten liegen zur Eurozone und dem kanadischen Dollar vor:

- die Inflationsrate in der Eurozone betrug in den letzten 12 Monaten: 2,5%
 - in Kanada betrug sie im gleichen Zeitraum: 2,5%
 - der aktuelle Wechselkurs Euro –CAD ist 1,31 (CAD pro Euro)
 - vor einem Jahr betrug er 1,35 (CAD pro Euro)
 - der 1–Jahres–Zinssatz für Euro beträgt aktuell: 1,6%
 - der 1–Jahres–Zinssatz für CAD : 1,9 %
- a) Hat sich der Euro in den letzten 12 Monaten gegenüber dem CAD nominal aufgewertet oder abgewertet? Um wie viel?
- b) Hat sich der Euro in den letzten 12 Monaten gegenüber dem CAD real aufgewertet oder abgewertet? Um wie viel?
- c) Unter der Annahme, dass die ungedeckte Zinsparität (UZP) gilt, welche Wechselkurs Euro–CAD erwarten die Marktteilnehmer in einem Jahr?

Lösung 6:

a) nominale Wechselkursänderung: $\frac{\Delta E}{E} = \frac{1,31-1,35}{1,35} \approx -3\%$

b) reale Wechselkursänderung:

$$\begin{aligned}\varepsilon \equiv \frac{EP}{P^*} &\rightarrow \frac{\Delta \varepsilon}{\varepsilon} \simeq \frac{\Delta E}{E} + (\pi - \pi^*) \\ &= -3\% + (2,5\% - 2,5\%) \\ &\simeq -3\%\end{aligned}$$

c) ungedeckte Zinsparität (UZP):

$$\begin{aligned}i &= i^* - \frac{E^e - E}{E} \\ 1,6\% &= 1,9\% - \frac{E^e - 1,31}{1,31} \\ E^e &= 1,314\end{aligned}$$

Die Zinsdifferenz von $-0,3\%$ muss gemäß der ungedeckte Zinsparität (UZP) eine nominale Aufwertung von $-0,3\%$ vom aktuellen Wechselkurs 1,31 auf ca. 1,314 entsprechen.

Aufgabe 7:

Folgende Daten liegen zur Eurozone und dem australischen Dollar vor:

- die Inflationsrate in der Eurozone betrug in den letzten 12 Monaten: 2,5%
 - in Australien betrug sie im gleichen Zeitraum: 3,1%
 - der aktuelle Wechselkurs Euro –AUD ist 1,23 (AUD pro Euro)
 - vor einem Jahr betrug er 1,37 (AUD pro Euro)
 - der 1–Jahres–Zinssatz für Euro beträgt aktuell: 1,6%
 - der 1–Jahres–Zinssatz für AUD : 5 %
- a) Hat sich der Euro in den letzten 12 Monaten gegenüber dem AUD nominal aufgewertet oder abgewertet? Um wie viel?
- b) Hat sich der Euro in den letzten 12 Monaten gegenüber dem AUD real aufgewertet oder abgewertet? Um wie viel?
- c) Unter der Annahme, dass die ungedeckte Zinsparität (UZP) gilt, welche Wechselkurs Euro–AUD erwarten die Marktteilnehmer in einem Jahr?

Lösung 7:

a) nominale Wechselkursänderung: $\frac{\Delta E}{E} = \frac{1,23-1,37}{1,37} \approx -10,2\%$

b) reale Wechselkursänderung:

$$\begin{aligned}\varepsilon \equiv \frac{EP}{P^*} &\rightarrow \frac{\Delta \varepsilon}{\varepsilon} \simeq \frac{\Delta E}{E} + (\pi - \pi^*) \\ &= -10,2\% + (2,5\% - 3,1\%) \\ &\simeq -10,8\%\end{aligned}$$

c) ungedeckte Zinsparität (UZP):

$$\begin{aligned}i &= i^* - \frac{E^e - E}{E} \\ 1,6\% &= 5\% - \frac{E^e - 1,23}{1,23} \\ E^e &= 1,27\end{aligned}$$

Die Zinsdifferenz von $-3,4\%$ muss gemäß der ungedeckte Zinsparität (UZP) eine nominale Aufwertung von $-3,4\%$ vom aktuellen Wechselkurs 1,23 auf ca. 1,27 entsprechen.

Aufgabe 8:

Folgende Daten liegen zur Eurozone und dem neuseeländischen Dollar vor:

- die Inflationsrate in der Eurozone betrug in den letzten 12 Monaten: 2,5%
 - in Neuseeland betrug sie im gleichen Zeitraum: 1,8%
 - der aktuelle Wechselkurs Euro –NZD ist 1,59 (NZD pro Euro)
 - vor einem Jahr betrug er 1,87 (NZD pro Euro)
 - der 1–Jahres–Zinssatz für Euro beträgt aktuell: 1,6%
 - der 1–Jahres–Zinssatz für NZD : 3,6 %
- a) Hat sich der Euro in den letzten 12 Monaten gegenüber dem NZD nominal aufgewertet oder abgewertet? Um wie viel?
- b) Hat sich der Euro in den letzten 12 Monaten gegenüber dem NZD real aufgewertet oder abgewertet? Um wie viel?
- c) Unter der Annahme, dass die ungedeckte Zinsparität (UZP) gilt, welche Wechselkurs Euro–NZD erwarten die Marktteilnehmer in einem Jahr?

Lösung 8:

a) nominale Wechselkursänderung: $\frac{\Delta E}{E} = \frac{1,59-1,87}{1,87} \approx -15\%$

b) reale Wechselkursänderung:

$$\begin{aligned}\varepsilon \equiv \frac{EP}{P^*} &\rightarrow \frac{\Delta \varepsilon}{\varepsilon} \simeq \frac{\Delta E}{E} + (\pi - \pi^*) \\ &= -15\% + (2,5\% - 1,8\%) \\ &\simeq -14,3\%\end{aligned}$$

c) ungedeckte Zinsparität (UZP):

$$\begin{aligned}i &= i^* - \frac{E^e - E}{E} \\ 1,6\% &= 3,6\% - \frac{E^e - 1,59}{1,59} \\ E^e &= 1,62\end{aligned}$$

Die Zinsdifferenz von -2% muss gemäß der ungedeckte Zinsparität (UZP) eine nominale Aufwertung von -2% vom aktuellen Wechselkurs 1,59 auf ca. 1,62 entsprechen.

Quelle: Ungedeckte Zinsparität

Mit freundlicher Unterstützung von: Whitecar Sport Autobett