

# (Zins)Paritäten

Wilhelmshaven



ungedeckte Zinsparität

gedeckte Zinsparität

Kaufkraftparität

**!!!Achtung!!!**  
**Es wird kompliziert**

# Der Wechselkurs

**Mengennotierung:**

**Preisnotierung:**

**Siegels Paradoxon**

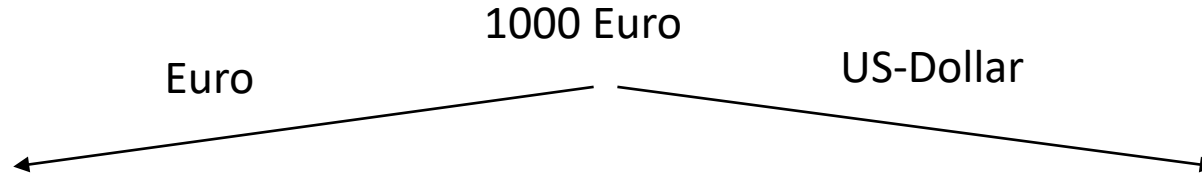


# Ungedeckte Zinsparität

1. Vollständige Substitute
2. Risikoneutralität
3. Arbitragefreiheit

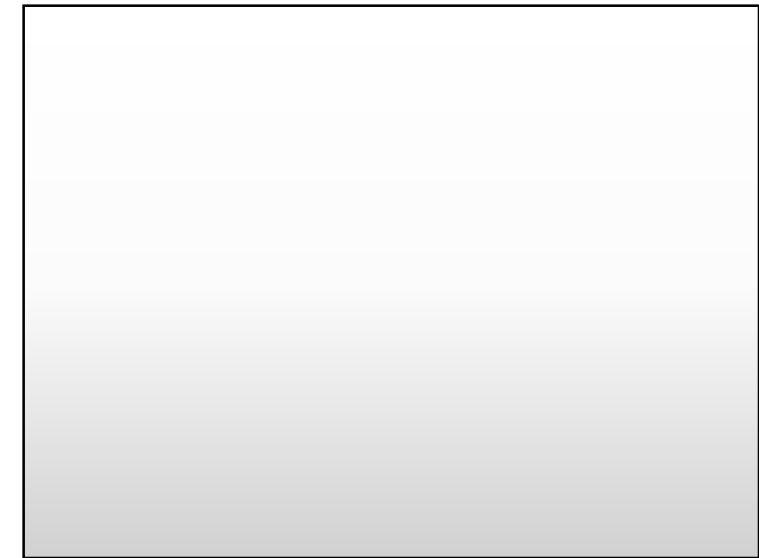
Vollkommene Kapitalmobilität  
Keine Kapitalverkehrskontrollen

$i_{\text{€}}$ : Zinssatz in Euroland  
 $i_{\text{\$}}$ : Zinssatz USA  
 $e_0$ : Wechselkurs heute  
 $E(e_1)$ : erwarteter Wechselkurs morgen  
 $E(e_1) - e_0 = \Delta e$ : erwartete Wechselkursänderung



$$\rightarrow i_{\text{\$}} - i_{\text{€}} \approx \frac{\Delta e}{e_0}$$

→ **Die Zinsdifferenz zwischen Aus- und Inland**  
 $\approx$   
**Die relative erwartete Wechselkursänderung**



# Gedekte Zinsparität

1. Vollständige Substitute
2. Risikoneutralität
3. Arbitragefreiheit

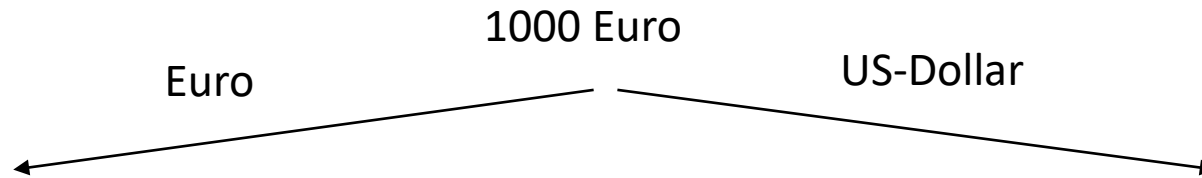
$i_{\epsilon}$ : Zinssatz in Euroland

$i_{\$}$ : Zinssatz USA

$e_0$ : Wechselkurs heute

$f^1(e_0)$ : Forward-Wechselkurs

$f^1(e_0) - e_0 = \Delta^f e$ : Differenz zwischen Forward-Kurs und heutigem Wechselkurs

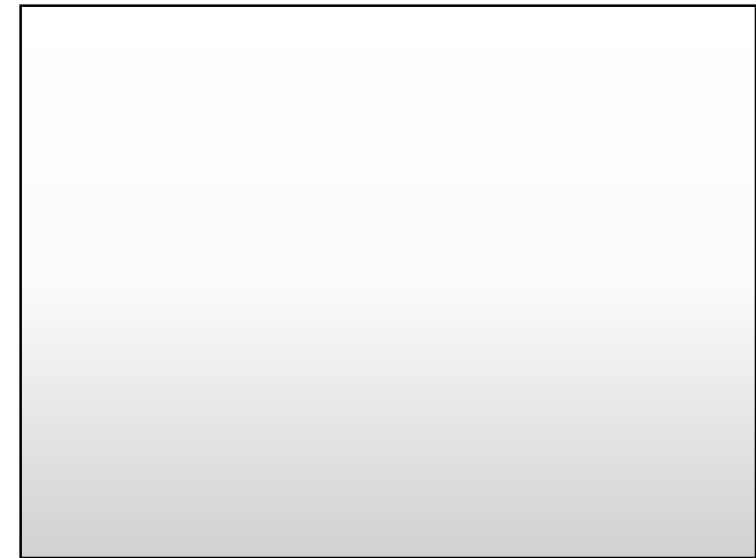


$$\rightarrow i_{\$} - i_{\epsilon} \approx \frac{\Delta^f e}{e_0}$$

→ **Die Zinsdifferenz zwischen Aus- und Inland**

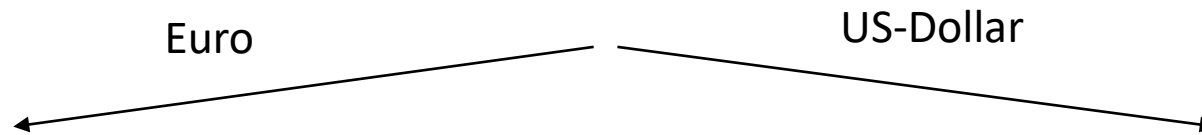
≈

**Die relative Wechselkursänderung bzgl. des Forward-Kurses**



# Kaufkraftparität

$P_{\text{€}}$ : Preis in Euro  
 $P_{\text{\$}}$ : Preis in US-Dollar  
 $e$ : realer Wechselkurs



$$\rightarrow e \approx \frac{P_{\text{\$}}}{P_{\text{€}}}$$

→ **Wechselkurs**  
≈

**Preisverhältnis der beiden Warenkörbe**

Was ist ein repräsentativer Warenkorb?

Länder haben unterschiedliche Präferenzen!

Unterscheidung zwischen handelbaren und nicht handelbaren Gütern

→ Balassa-Samuelson-Effekt



	Preis eines Big Mac in heimischer	Preis eines Big Mac in US-Dollar	PPP	WK	Über/Unterbewertung	Zins 10j-Staatsanleihe [%]
Schweiz	6,51	6,71	1,15	0,97	18%	-0,83
Schweden	51,73	5,44	9,12	9,51	-4%	0,11
Kanada	6,78	5,18	1,20	1,31	-9%	1,49
Brasilien	19,93	4,80	3,51	4,15	-15%	4,24
UK	3,37	4,41	0,59	0,76	-22%	0,72
Japan	386,82	3,54	68,22	109,27	-38%	-0,07
Indien	188,89	2,65	33,31	71,28	-53%	7,35
Türkei	13,10	2,21	2,31	5,93	-61%	11,02
Russland	135,92	2,20	23,97	61,78	-61%	6,18
USA		5,67				1,80

## Beispiel – Big Mac-Index

Quellen: McDonald's; Thomson Reuters; IMF; The Economist  
 tradingeconomics  
 FRED <https://fred.stlouisfed.org/>

