

**Dirk Brauhart**

**Fundamentalanalytische  
Beurteilung der  
Wechselkursentwicklung  
verschiedener Währungen**



**PETER LANG**

Frankfurt am Main · Bern · New York · Paris

## I N H A L T S V E R Z E I C H N I S

	<u>Seite</u>
SCHAUBILDER	IV
TABELLEN	V
1. PROBLEMATIK, ZIEL UND VORGEHENSWEISE	1
2. METHODEN DER WECHSELKURSANALYSE	7
2.1. Technische Analyse	7
2.1.1. Chartanalyse	8
2.1.2. Handelsregeln	15
2.2. Fundamentalanalyse	20
2.2.1. Partialanalytische Wechselkurstheorien	22
2.2.2. Strukturelle Wechselkurstheorien	24
2.3. Weitere Analyseverfahren	29
2.3.1. Analyse unter Effizienzhypothese	30
2.3.2. Zeitreihenanalyse	36
2.3.3. Intuitive Prognoseverfahren	45
3. VORÜBERLEGUNGEN ZUR EMPIRISCHEN UNTERSUCHUNG	48
3.1. Auswahl der Länder	48
3.2. Verwendbarkeit der Daten	50
3.3. Untersuchungszeitraum und Unterteilungen	55
4. DARSTELLUNG DER THEORIEN UND TESTGLEICHUNGEN	60
4.1. Kaufkraftparitäten-Theorien	60
4.2. Zinsparitäten-Theorien	63
4.3. Zahlungsbilanzorientierte Theorien	68
4.4. Geldmarkt-Modelle	72
4.5. Portfolio-Modelle	79
4.6. Weitere Ansätze	83

## II

5. TEST DER THEORIEN FÜR WECHSELKURSRELATIONEN VERSCHIEDENER LÄNDER GEGENÜBER DEUTSCHLAND	87
5.1. U.S.A. - Deutschland	87
5.1.1. Kaufkraftparitäten-Theorie	89
5.1.2. Zinsparitäten-Theorie	90
5.1.3. Zahlungsbilanzorientierte Theorie	92
5.1.4. Geldmarkt-Modell	94
5.1.5. Portfolio-Modell	97
5.1.6. Terminkurs-Ansatz	99
5.2. Großbritannien - Deutschland	100
5.2.1. Kaufkraftparitäten-Theorie	103
5.2.2. Zinsparitäten-Theorie	104
5.2.3. Zahlungsbilanzorientierte Theorie	105
5.2.4. Geldmarkt-Modell	107
5.2.5. Portfolio-Modell	110
5.2.6. Terminkurs-Ansatz	112
5.3. Japan - Deutschland	113
5.3.1. Kaufkraftparitäten-Theorie	113
5.3.2. Zinsparitäten-Theorie	115
5.3.3. Zahlungsbilanzorientierte Theorie	118
5.3.4. Geldmarkt-Modell	119
5.3.5. Portfolio-Modell	121
5.3.6. Terminkurs-Ansatz	122
5.4. Schweiz - Deutschland	123
5.4.1. Kaufkraftparitäten-Theorie	125
5.4.2. Zinsparitäten-Theorie	126
5.4.3. Zahlungsbilanzorientierte Theorie	127
5.4.4. Geldmarkt-Modell	128
5.4.5. Portfolio-Modell	130
5.4.6. Terminkurs-Ansatz	132
6. TEST DER THEORIEN FÜR WECHSELKURSRELATIONEN VERSCHIEDENER LÄNDER GEGENÜBER DEN U.S.A.	133
6.1. Großbritannien - U.S.A.	133
6.1.1. Kaufkraftparitäten-Theorie	135
6.1.2. Zinsparitäten-Theorie	137
6.1.3. Zahlungsbilanzorientierte Theorie	138
6.1.4. Geldmarkt-Modell	140
6.1.5. Portfolio-Modell	142
6.1.6. Terminkurs-Ansatz	143

## III

6.2. U.S.A. - Japan	144
6.2.1. Kaufkraftparitäten-Theorie	146
6.2.2. Zinsparitäten-Theorie	147
6.2.3. Zahlungsbilanzorientierte Theorie	148
6.2.4. Geldmarkt-Modell	149
6.2.5. Portfolio-Modell	151
6.2.6. Terminkurs-Ansatz	152
6.3. U.S.A. - Schweiz	153
6.3.1. Kaufkraftparitäten-Theorie	156
6.3.2. Zinsparitäten-Theorie	157
6.3.3. Zahlungsbilanzorientierte Theorie	158
6.3.4. Geldmarkt-Modell	160
6.3.5. Portfolio-Modell	162
6.3.6. Terminkurs-Ansatz	164
7. TEST DER THEORIEN FÜR WECHSELKURSRELATIONEN INNERHALB DES EUROPÄISCHEN WÄHRUNGSSYSTEMS	165
7.1. Frankreich - Deutschland	165
7.1.1. Kaufkraftparitäten-Theorie	167
7.1.2. Zinsparitäten-Theorie	168
7.1.3. Zahlungsbilanzorientierte Theorie	169
7.1.4. Geldmarkt-Modell	171
7.1.5. Portfolio-Modell	174
7.1.6. Terminkurs-Ansatz	175
7.2. Italien - Deutschland	178
7.2.1. Kaufkraftparitäten-Theorie	178
7.2.2. Zinsparitäten-Theorie	180
7.2.3. Zahlungsbilanzorientierte Theorie	181
7.2.4. Geldmarkt-Modell	184
7.2.5. Portfolio-Modell	186
7.2.6. Terminkurs-Ansatz	187
8. SCHLUSSBETRACHTUNGEN	190
ANHANG 1      Abkürzungen	201
Symbole der Testgleichungen	201
Daten und Quellen	202
ANHANG 2      Ergänzung zur Kaufkraftparitäten-Theorie	204
LITERATURLISTE	206