

12 Währungsswaps

Bewertung von Währungsswaps

Wert eines Cross Currency Swaps

- aus Sicht des Fremdwährungsempfängers (in Inlandswährung)

$$CCS^{FX-Receiver}(0) = K^A(0) \cdot N_A \cdot X(0) - K^I(0) \cdot N_I \quad (12.1)$$

- aus Sicht des Fremdwährungszahlers (in Inlandswährung)

$$CCS^{FX-Payer}(0) = K^I(0) \cdot N_I - K^A(0) \cdot N_A \cdot X(0) \cdot N \quad (12.2)$$

wobei $X(0)$ der faire Wechselkurs, N_I das zugrundeliegende Nominal in Inlandswährung und N_A das zugrundeliegende Nominal in Auslandswährung mit $N_A \cdot X(0) = N_I$ sind. Zudem ist $K^A(0)$ der faire Kurs einer Auslandsanleihe, deren Laufzeit und Kupon der Laufzeit des Währungsswaps und dem im Swap vereinbartem Festzins im Auslandszins entspricht, während $K^I(0)$ der faire Kurs einer Inlandsanleihe, deren Laufzeit und Kupon der Laufzeit des Währungsswaps und dem im Swap vereinbartem Festzins im Inlandszins entspricht, ist.

Risikoanalyse von Währungsswaps

Devisendelta des Währungsswaps (in Inlandswährung, normiert auf eine Änderung um einen Tick, entsprechend 0,0001 des Wechselkurses in Preisnotierung)

- aus Sicht des Fremdwährungsempfängers

$$\Delta_{abs} CCS^{FX-Receiver}(0) = K^A(0) \cdot N_A \cdot 0,0001 \quad (12.3)$$

während sich die kurzfristige Sensitivität des Währungsswaps aus Sicht des Fremdwährungszahlers als das negative Devisendelta des Währungsswaps aus Sicht des Fremdwährungsempfängers darstellt.