

Robert Köck

Geldpolitik der US-Notenbank

Wie denkt der Markt bei Leitzinsänderungen?

**WISSENSCHAFTLICHE BEITRÄGE
AUS DEM TECTUM VERLAG**

Reihe Wirtschaftswissenschaften

WISSENSCHAFTLICHE BEITRÄGE AUS DEM TECTUM VERLAG

Reihe Wirtschaftswissenschaften

Band 85

Robert Köck

Geldpolitik der US-Notenbank

Wie denkt der Markt bei Leitzinsänderungen?

Tectum Verlag

Robert Köck

Geldpolitik der US-Notenbank. Wie denkt der Markt bei
Leitzinsänderungen?

Wissenschaftliche Beiträge aus dem Tectum Verlag:

Reihe: Wirtschaftswissenschaften; Bd. 85

© Tectum – ein Verlag in der Nomos Verlagsgesellschaft, Baden-Baden 2018

ISBN: 978-3-8288-6910-3

(Dieser Titel ist zugleich als gedrucktes Werk unter der ISBN
978-3-8288-4073-7 im Tectum Verlag erschienen.)

ISSN: 1861-8073

Besuchen Sie uns im Internet
www.tectum-verlag.de

Bibliografische Informationen der Deutschen Nationalbibliothek

Die Deutsche Nationalbibliothek verzeichnet diese Publikation in der
Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Angaben sind
im Internet über <http://dnb.ddb.de> abrufbar.

Danksagung

Mein herzlicher Dank gilt Herrn Prof. Barry Eichengreen für seine Informationsbereitschaft und seine immer interessanten Antworten und Gedanken auf meine Fragen.

Mit Freude bedanke ich mich in gleicher Weise bei Herrn Univ.-Prof. Mag. Dr. Wolfgang Aussenegg für den wissenschaftlichen Austausch.

Danken möchte ich außerdem der University of California Berkeley, der Universität Wien, der Wirtschaftsuniversität Wien und der University of Applied Science bfi Wien.

Inhaltsverzeichnis

1	Einleitung	1
2	Geldpolitik der Federal Reserve Bank und die US-Volkswirtschaft	3
3	Die Yieldkurve	5
	3.1 Theorien zur Zinsstruktur.....	8
	3.2 Phasen im Zinszyklus im Zeitverlauf.....	11
4	Daten und Methodologie	13
	4.1 Schätzung der Standardabweichung aus einer Zeitreihe.....	15
	4.2 Power-Function Modell.....	18
	4.3 Generalized Autoregressive Conditional Heteroskedasticity (GARCH) Modell.....	19
	4.4 Power Function – GARCH Modelle	21
	4.5 Schätzung der Standardabweichung aus Preisen für Zinsderivate.....	21
	4.6 Zusammenfassung.....	23
5	Empirische Grundlagen, Analysen und Ergebnisse	25
	5.1 Yielddaten	25
	5.2 Volatilitätsschätzung mit Hilfe des GARCH-Modells.....	25
	5.3 Empirischen Analyse und Ergebnisse	26
	5.4 Vordiagnose für die Schätzung der GARCH-Parameter.....	32
	5.5 Empirische Ergebnisse	34
6	Ereignisanalyse	40
	6.1 Methodologie	40
	6.2 Grundmodell der Ereignisanalyse	42
	6.3 Analyse der Markterwartungen	97
	6.4 Untersuchung des Verlaufs des Volatilitätsniveaus	102
	6.5 Analyse der Differenz zwischen den kurzfristigen und langfristigen Yields.....	105
	6.6 Untersuchung der durchschnittlichen Veränderung	107
	6.7 Analyse der kumulierten Veränderung	109
7	Zusammenfassung	111
	Literaturverzeichnis	119