

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](http://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

<b>1</b>	<b>Einleitung</b> .....	<b>1</b>
<b>2</b>	<b>Geldpolitik der Federal Reserve Bank und die US-Volkswirtschaft</b> .....	<b>3</b>
<b>3</b>	<b>Die Yieldkurve</b> .....	<b>5</b>
	3.1 Theorien zur Zinsstruktur.....	8
	3.2 Phasen im Zinszyklus im Zeitverlauf.....	11
<b>4</b>	<b>Daten und Methodologie</b> .....	<b>13</b>
	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
<b>5</b>	<b>Empirische Grundlagen, Analysen und Ergebnisse</b> .....	<b>25</b>
	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
<b>6</b>	<b>Ereignisanalyse</b> .....	<b>40</b>
	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
<b>7</b>	<b>Zusammenfassung</b> .....	<b>111</b>
	<b>Literaturverzeichnis</b> .....	<b>119</b>