

Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis	IX
Tabellenverzeichnis	XII
I Theoretisch methodischer Teil	1
1 Einleitung	3
2 Ökonomische Grundlagen	8
2.1 Einflußfaktoren auf den Zinssatz	9
2.1.1 Zinsstrukturkurve und Terminrendite	9
2.1.2 Geldpolitik: Geldmenge und Geldmarktzins	12
2.1.2.1 Auswirkung auf den kurzfristigen Zinssatz	12
2.1.2.2 Auswirkung auf den langfristigen Zinssatz	15
2.1.3 Inflation und Inflationserwartungen	19
2.1.4 Fiskalpolitik: Staatsverschuldung und Staatsdefizit	21
2.1.5 Kapitalmärkte: Aktienmärkte	29
2.1.6 Einkommen	33
2.1.7 Wechselkurs	36
2.1.8 Ausländische Anleihemärkte	38
2.1.9 Zusammenfassung	40
2.2 Einflußfaktoren auf den Aktienmarkt	42
2.2.1 Einkommen	45

2.2.2	Zinsen	49
2.2.3	Fiskalpolitik: Staatsdefizit, Staatsverschuldung und Unternehmenssteuern	53
2.2.4	Geldpolitik	56
2.2.5	Inflation	61
2.2.6	Wechselkurs	65
2.2.7	Kapitalmärkte: ausländische Aktienmärkte	67
2.2.8	Ölpreis	69
2.2.9	Effekte der technischen Analyse und der mikroökonomischen Fundamentalanalyse	70
2.2.10	Branchen- und unternehmensspezifische Faktoren	72
2.2.11	Zusammenfassung	76
2.3	Einflußfaktoren auf den Wechselkurs	79
2.3.1	Theoretische Grundlagen	79
2.3.1.1	Das MUNDELL-FLEMING-Modell	79
2.3.1.2	Der monetäre Ansatz mit sofortiger Preisanpassung	83
2.3.1.3	Der monetäre Ansatz mit verzögerter Preisanpassung	87
2.3.1.4	Der Vermögensbestandsansatz	90
2.3.2	Inflation	96
2.3.3	Zinsen	98
2.3.3.1	Einfluß der Zinsen im monetären Ansatz mit sofortiger Preisanpassung	100
2.3.3.2	Einfluß der Zinsen im monetären Ansatz mit verzögerter Preisanpassung	101
2.3.4	Geldpolitik	101

2.3.4.1	Geldpolitik im MUNDELL-FLEMING-Modell . . .	101
2.3.4.2	Geldpolitik im monetären Ansatz mit sofortiger Preisanpassung	104
2.3.4.3	Geldpolitik im monetären Ansatz mit verzögerter Preisanpassung	105
2.3.4.4	Geldpolitik im Vermögensbestandsansatz	106
2.3.5	Fiskalpolitik	109
2.3.5.1	Fiskalpolitik im MUNDELL-FLEMING-Modell . . .	109
2.3.5.2	Fiskalpolitik im Vermögensbestandsansatz	111
2.3.6	Internationaler Handel	113
2.3.7	Einkommen und Kapitalmärkte	114
2.3.8	Ölpreis	115
2.3.9	Zusammenfassung	117
2.4	Länderspezifische Abgrenzungen	118
2.4.1	Bedeutende Märkte für Deutschland	120
2.4.2	Bedeutende Märkte für die USA	124
2.4.3	Bedeutende Märkte für Japan	127
3	Verfahren zur Variablenauswahl	130
3.1	Data Mining	132
3.2	Auswahl im bivariaten Kontext	135
3.2.1	In-sample Maße	135
3.2.2	Out-of-sample Maße	140
3.2.3	Tests auf Gleichheit der Prognosen	143
3.3	Auswahl im multivariaten Kontext	148

3.3.1	Besonderheiten im multivariaten Kontext	148
3.3.1.1	GRANGER-Kausalität im multivariaten Modell	149
3.3.1.2	Multikollinearität	151
3.3.2	Schrittweise Regression	154
3.3.2.1	Aufbauende Methode	155
3.3.2.2	Abbauende Methode	157
3.3.2.3	General-to-Specific-Ansatz	158
3.3.3	Auswahlkriterien	163
3.3.3.1	Bestimmtheitsmaß	163
3.3.3.2	Prognosequalität	165
3.3.3.3	Informationskriterien	166
3.3.3.3.1	Kriterien: AIC, BIC und HQ	166
3.3.3.3.2	Signifikanzniveaus der Kriterien	170
3.3.3.3.3	Kritik	172
3.3.4	Extreme Bounds Analyse	175
3.3.5	Kombinationen von Prognosen	176
3.3.6	Faktormodelle	183
4	Quantitative Prognosemethoden	191
4.1	Univariate Prognoseverfahren	193
4.1.1	Einfache univariate Verfahren	193
4.1.1.1	AR-Prozeß	193
4.1.1.2	MA-Prozeß	195
4.1.1.3	ARMA-Prozeß	196

4.1.2	Multiple univariate Verfahren	196
4.2	Multivariate Prognoseverfahren	197
4.3	Autoregressive Vektormodelle	200
4.3.1	Grundzüge	202
4.3.2	Strukturelle vektorautoregressive Modelle	204
4.3.3	Instationäre Prozesse	206
4.3.3.1	Grundlagen	206
4.3.3.2	Vektor Fehlerkorrekturmodelle	207
4.3.4	Spezifikation	212
4.3.4.1	Bestimmung der Laglänge	212
4.3.4.2	Auswahl der Variablen	216
4.3.5	Bayesianische Vektorautoregressionen	218
4.4	Stützperiode und Strukturbrüche	221
II	Empirischer Teil	225
5	Beschreibung der Daten	227
5.1	Prognostizierte Variablen	228
5.2	Erklärende Variable	237
5.3	Datenanalyse	242
5.3.1	Tests auf Stationarität	243
5.3.2	Ergebnisse der Stationaritätstests	246
6	Prognose von Zinsen, Aktienindizes und Wechselkursen	248
6.1	Struktur der Analyse	248

6.2	Bivariate Kausalitätstests	251
6.2.1	In-sample Tests	251
6.2.1.1	In-sample Tests für den kurzfristigen Zinssatz	252
6.2.1.2	In-sample Tests für den langfristigen Zinssatz	254
6.2.1.3	In-sample Tests für den Aktienindex	254
6.2.1.4	In-sample Tests für den Wechselkurs	254
6.2.1.5	Kollinearitätsuntersuchungen	254
6.2.2	Out-of-sample Kausalitätstests	266
6.2.2.1	Data Mining Bootstrap Prozedur	267
6.2.2.2	Bivariate out-of-sample Tests	269
6.2.2.2.1	Out-of-sample Test für den kurzfristigen Zinssatz	269
6.2.2.2.2	Out-of-sample Test für den langfristigen Zinssatz	273
6.2.2.2.3	Out-of-sample Test für den Aktienindex	276
6.2.2.2.4	Out-of-sample Test für den Wechselkurs	279
6.2.2.3	Kollinearitätsuntersuchung	282
6.3	Multivariate Verfahren	289
6.3.1	Abbauende Methode	289
6.3.2	Bayesianisches Informationskriterium (BIC)	292
6.3.3	Final Prediction Error (FPE)	293
6.3.4	Out-of-sample Vergleiche	296
6.3.5	Faktormodelle	299
6.3.6	Prognosekombinationen	300

6.4	Vergleich der Prognosefehler	301
6.4.1	Kurzfristiger Zinssatz	303
6.4.2	Langfristiger Zinssatz	304
6.4.3	Aktienindex	308
6.4.4	Wechselkurs	312
6.5	Darstellung der überlegenen Prognosemethoden	318
7	Zusammenfassung	329
8	Anhang	337
9	Literaturverzeichnis	373