

# ODAX Call / Put Open Interest Übersicht

## Alle Verfallsmonate 05.2017 -- 12.2021

## 15 Kalendertage bis kl. Verfall

## Nur Frontmonat 05/2017 (bis 19.05.2017)

Δ Hedge	Σ Fut.	Basis	Veränd.	04.05.17	03.05.17	02.05.17	28.04.17	27.04.17	26.04.17	25.04.17
-16	-15	13.550	1	-146	-147	-137	-137	-137	-137	-137
-16	-112	13.500	-157	-1.123	-966	-705	-527	-367	-352	-353
-17	-66	13.450	-10	-662	-652	-652	-652	-548	-548	-546
-20	-1.137	13.400	87	-11.372	-11.459	-10.255	-9.898	-9.678	-10.072	-9.909
-22	-126	13.350	-8	-1.258	-1.250	-1.248	-1.225	-651	-597	-578
-23	-359	13.300	-974	-3.585	-2.611	-2.539	-2.484	-2.113	-1.931	-1.829
-24	-193	13.250	-344	-1.926	-1.582	-1.634	-1.572	-1.285	-1.285	-1.300
-24	-1.121	13.200	198	-11.213	-11.411	-11.427	-11.123	-10.726	-11.131	-11.173
-26	-112	13.150	2	-1.118	-1.120	-1.144	-1.141	-1.145	-1.139	-1.113
-29	-547	13.100	-589	-5.465	-4.876	-4.883	-4.863	-2.062	-2.056	-1.886
-32	-156	13.050	0	-1.558	-1.558	-1.476	-1.473	-1.401	-1.401	-1.365
-36	-5.426	13.000	1.994	-54.257	-56.251	-56.424	-54.952	-55.028	-55.138	-55.324
-38	-522	12.950	-202	-5.218	-5.016	-3.780	-3.325	-3.321	-3.290	-3.148
-38	-863	12.900	-341	-8.630	-8.289	-7.681	-7.611	-7.380	-7.126	-6.360
-38	-292	12.850	-230	-2.920	-2.690	-2.645	-2.569	-2.022	-1.893	-1.894
-38	-1.910	12.800	-672	-19.096	-18.424	-18.286	-18.061	-17.789	-18.347	-18.067
-38	-540	12.750	-367	-5.399	-5.032	-5.023	-4.677	-4.597	-3.487	-3.399
-38	-1.237	12.700	-1.881	-12.369	-10.488	-10.416	-10.180	-10.113	-9.879	-9.924
-36	-553	12.650	123	-5.527	-5.650	-5.469	-3.773	-3.696	-3.565	-3.565
-31	-3.100	12.600	2.656	-30.996	-33.652	-33.082	-31.282	-30.033	-27.970	-26.275
-25	-258	12.550	-78	-2.580	-2.502	-2.298	-2.324	-2.031	-1.877	-1.899
-21	-1.448	12.500	-2.024	-14.482	-12.458	-13.019	-12.812	-15.073	-22.083	-22.396
-19	-170	12.450	189	-1.695	-1.884	-2.121	-2.514	-2.807	-2.902	-2.672
-19	-1.249	12.400	2.890	-12.488	-15.378	-18.111	-20.302	-20.423	-21.186	-22.901
-18	-204	12.350	132	-2.041	-2.173	-2.297	-2.464	-3.029	-3.291	-3.348
-15	-749	12.300	109	-7.493	-7.602	-8.595	-8.829	-9.165	-9.422	-10.371
-12	-100	12.250	128	-998	-1.126	-1.545	-1.649	-1.657	-1.634	-1.850
-7	-702	12.200	867	-7.023	-7.890	-8.121	-8.507	-9.179	-8.845	-10.214
-1	-182	12.150	133	-1.824	-1.957	-2.015	-2.019	-2.050	-2.182	-2.458
+4	-64	12.100	332	-635	-967	-1.152	-1.218	-1.189	-1.318	-1.405
+12	681	12.050	-7	6.811	6.818	6.715	6.928	7.502	7.535	7.565
+16	339	12.000	-377	3.392	3.769	1.847	1.871	-2.759	4.692	6.666
+20	468	11.950	141	4.680	4.539	3.930	3.727	3.942	3.521	3.726
+23	1.423	11.900	1.494	14.228	12.734	12.853	12.864	12.843	12.666	13.559
+27	282	11.850	282	2.824	2.542	2.469	2.449	1.155	1.150	1.232
+34	1.073	11.800	1.049	10.728	9.679	10.362	10.780	10.687	10.519	9.525
+40	427	11.750	294	4.266	3.972	3.936	3.946	3.812	3.669	3.682
+45	3.213	11.700	10.961	32.134	21.173	21.199	21.126	21.083	21.259	24.054
+44	628	11.650	44	6.282	6.238	6.240	6.239	6.241	6.256	6.083
+42	2.285	11.600	418	22.849	22.431	23.028	15.340	14.471	14.397	14.324
+39	478	11.550	69	4.782	4.713	4.762	4.696	4.823	4.808	4.824

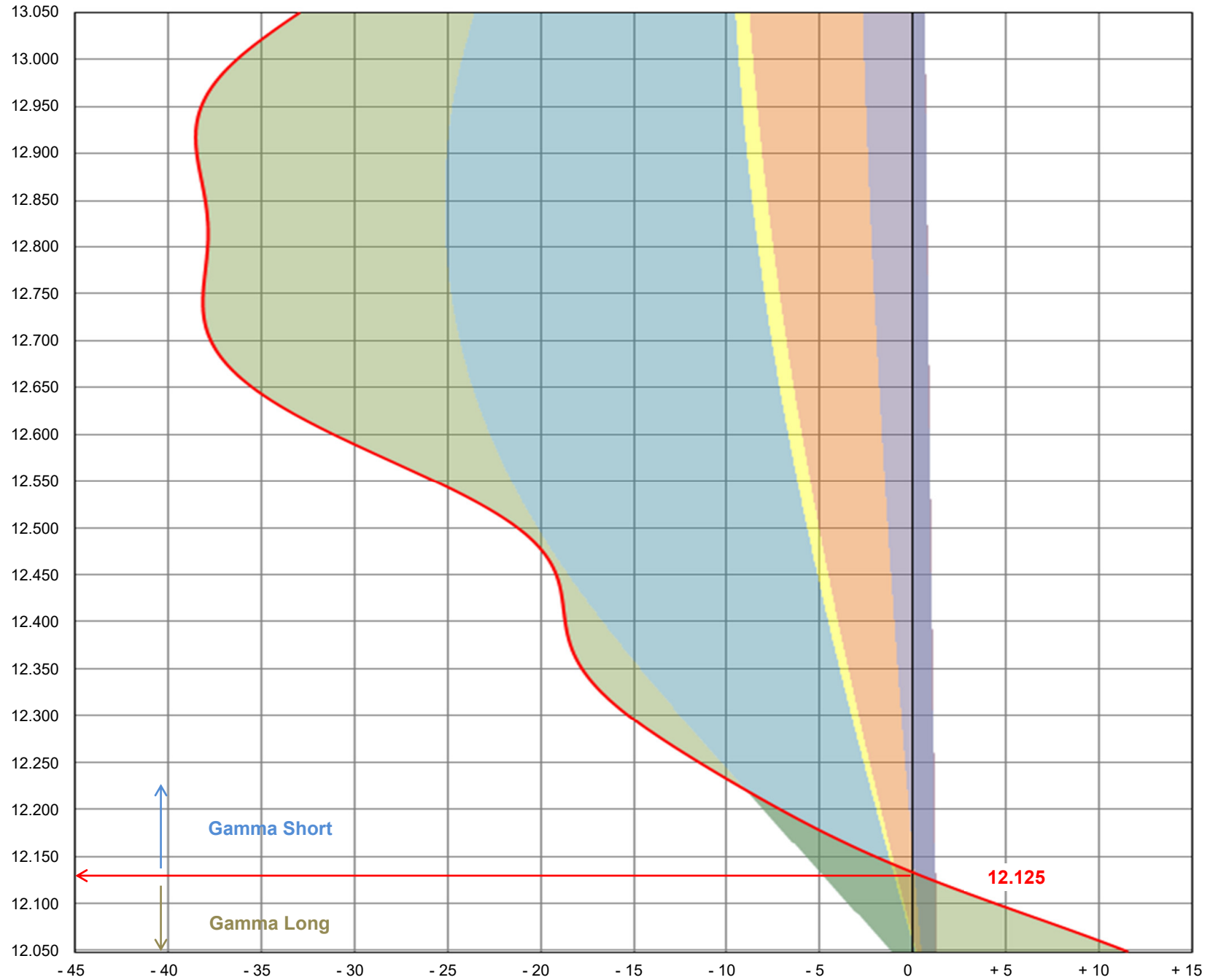
Δ Hedge	Anteil	# Fut.	Basis	Veränd.	04.05.17	03.05.17	02.05.17	28.04.17	27.04.17	26.04.17	25.04.17
-1	-		13.550	0	-35	-35	-35	-35	-35	-35	-35
-1	-		13.500	0	-143	-143	-143	-143	-143	-143	-143
-2	-		13.450	0	-55	-55	-55	-55	-55	-55	-55
-3	-		13.400	0	-2.081	-2.081	-916	-841	-841	-841	-841
-4	-	-42	13.350	0	-416	-416	-416	-416	-408	-408	-391
-4	-	-89	13.300	-10	-892	-882	-877	-886	-887	-785	-785
-4	-	-89	13.250	0	-889	-889	-889	-889	-850	-850	-848
-4	15%	-165	13.200	139	-1.650	-1.789	-1.779	-1.679	-1.623	-1.576	-1.686
-5	-	-38	13.150	0	-379	-379	-402	-402	-406	-406	-412
-7	-	-82	13.100	-203	-815	-612	-695	-700	-702	-702	-584
-9	76%	-119	13.050	50	-1.189	-1.239	-1.240	-1.218	-1.188	-1.188	-1.143
-12	11%	-588	13.000	-208	-5.875	-5.667	-5.815	-4.216	-4.332	-4.182	-4.336
-13	61%	-321	12.950	-78	-3.208	-3.130	-2.977	-2.523	-2.467	-2.478	-2.436
-13	49%	-426	12.900	96	-4.255	-4.351	-4.341	-4.339	-4.272	-4.222	-4.415
-13	66%	-192	12.850	-59	-1.919	-1.860	-1.835	-1.774	-1.379	-1.378	-1.379
-13	16%	-312	12.800	-122	-3.118	-2.996	-2.882	-2.699	-2.649	-2.662	-2.629
-13	41%	-224	12.750	-383	-2.236	-1.853	-1.764	-1.790	-1.807	-1.840	-1.781
-13	52%	-648	12.700	-1.706	-6.484	-4.778	-4.733	-4.514	-4.010	-3.866	-3.715
-12	31%	-169	12.650	369	-1.690	-2.059	-1.906	-1.859	-1.899	-1.860	-1.866
-8	13%	-391	12.600	238	-3.914	-4.152	-4.274	-3.621	-3.222	-3.307	-3.073
-4	58%	-150	12.550	-8	-1.502	-1.494	-1.353	-1.378	-1.132	-1.008	-1.066
-1	-	395	12.500	-1.951	3.953	5.904	5.468	5.942	3.797	-3.690	-3.794
-1	-	-27	12.450	116	-265	-381	-820	-1.087	-1.371	-1.451	-1.486
-2	10%	-129	12.400	2.486	-1.291	-3.777	-4.756	-4.774	-4.861	-5.077	-6.070
-3	82%	-168	12.350	129	-1.677	-1.806	-1.841	-1.862	-1.874	-2.020	-2.030
-3	15%	-111	12.300	107	-1.106	-1.213	-1.903	-1.785	-2.026	-2.021	-2.692
-1	-	-63	12.250	125	-626	-751	-833	-851	-893	-896	-911
+1	-	167	12.200	622	1.670	1.048	922	836	364	726	-302
+4	-	-61	12.150	101	-612	-713	-652	-663	-714	-742	-963
+8	-	-14	12.100	55	-141	-196	-334	-417	-533	-648	-638
+13	81%	554	12.050	-29	5.543	5.572	5.542	5.806	6.380	6.445	6.489
+16	199%	674	12.000	-585	6.738	7.323	6.518	6.530	3.363	12.454	14.435
+16	24%	111	11.950	90	1.110	1.020	509	309	559	550	504
+17	44%	630	11.900	941	6.304	5.363	5.499	5.571	5.530	5.601	6.486
+19	-	98	11.850	202	977	775	697	697	654	648	648
+23	80%	863	11.800	976	8.634	7.658	7.639	8.171	7.909	7.843	7.811
+27	24%	105	11.750	255	1.045	790	754	744	766	660	664
+29	58%	1.877	11.700	9.783	18.765	8.982	8.985	9.010	9.011	9.017	9.185
+26	23%	142	11.650	41	1.424	1.383	1.384	1.384	1.384	1.375	1.241
+21	30%	697	11.600	257	6.966	6.709	6.806	6.615	6.606	6.609	6.618
+17	-	99	11.550	20	990	970	920	854	854	849	848

Kasse	Veränd.		+0,16%	+0,56%	-0,05%	-0,19%	+0,14%	+0,10%
	Close		12.527,84	12.507,90	12.438,01	12.443,79	12.472,80	12.467,04
	Open		12.502,36	12.478,46	12.417,89	12.440,01	12.466,50	12.457,83

- Call Short Überhänge → negativer Delta-Gamma-Effekt → sprunghaftes / hektisches Marktverhalten
- Put Long Überhänge → positiver Delta-Gamma-Effekt → klebriges Marktverhalten
- Δ Hedge** Hedgeveränderung des Theta-Gamma-Optionshändlers bei Veränderung des DAX um 1 Punkt (Detailerläuterungen s. letzte Seite)
- Anteil** Anzahl Future-Kontrakte aktueller Monat bezogen auf Future-Kontrakte aller Monate (falls Anzahl < 100 Kontrakte ⇒ keine Berechnung)
- Fut.** Anzahl der entsprechenden Futurekontrakte (wenn der Index am jeweiligen Basispreis ist): OI-Überhang dividiert durch 5 (5 Optionen = 1 Futurekontrakt) multipliziert mit 0,5 (Delta)
- Veränd.** Veränderung der OI-Überhänge vom Vortag auf den aktuellen Tag

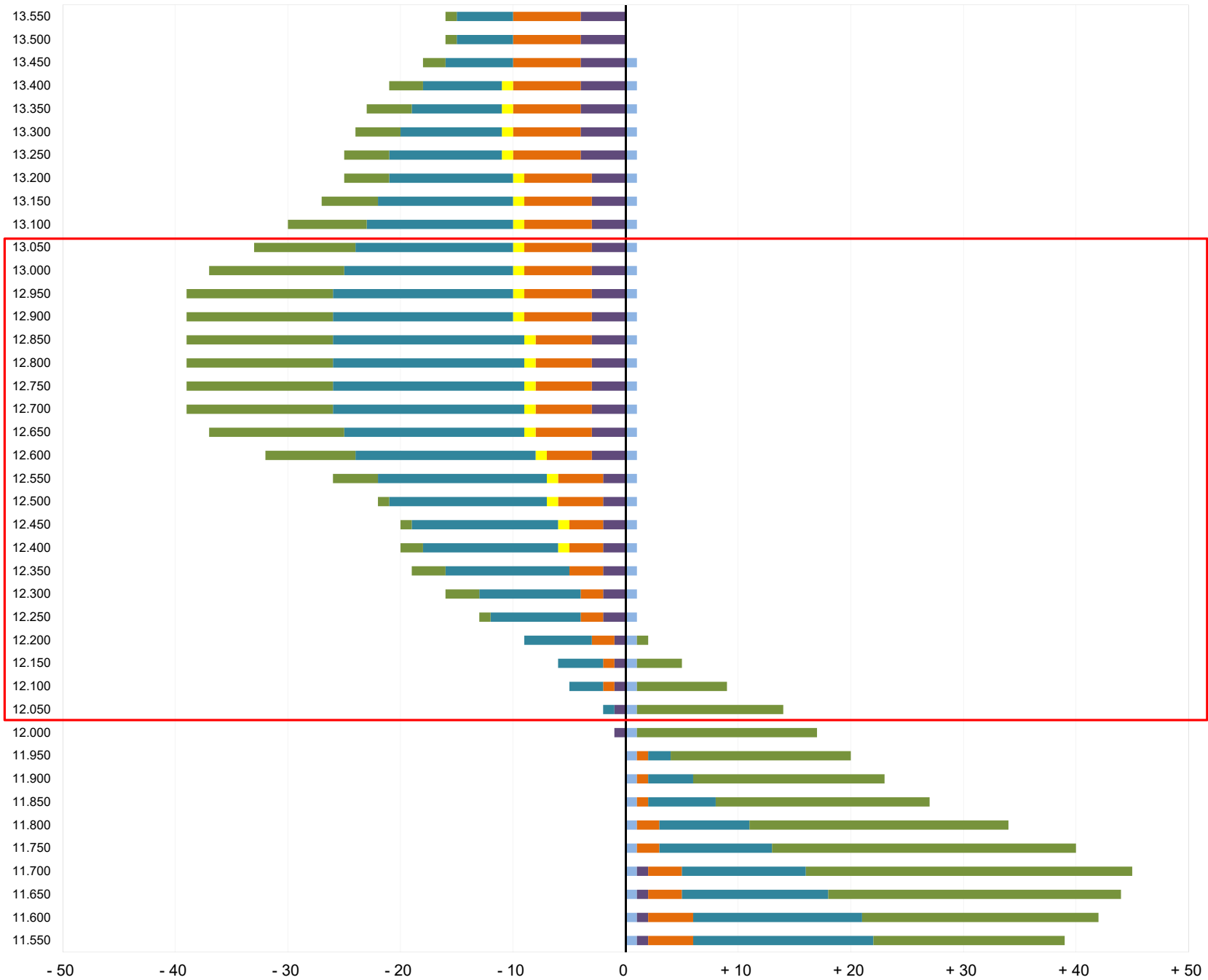
# ODAX - Hedgeveränderung bei Änderung des Dax-Index um 1 Punkt

■ 12/2021 ■ 12/2020 ■ 12/2019 ■ 06/2019 ■ 12/2018 ■ 06/2018 ■ 03/2018 ■ 12/2017 ■ 09/2017 ■ 07/2017 ■ 06/2017 ■ 05/2017



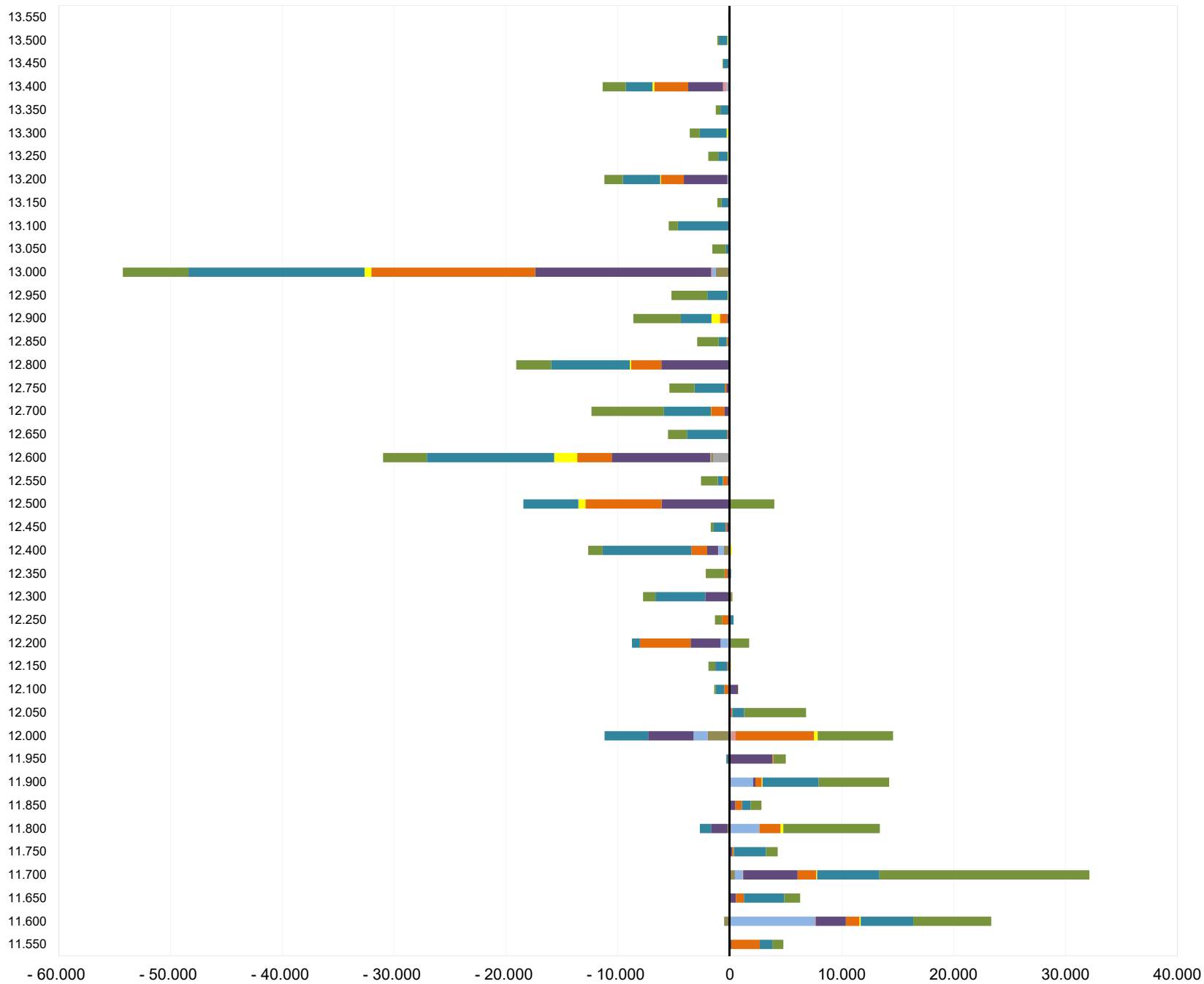
# ODAX - Hedgeveränderung bei Änderung des Dax-Index um 1 Punkt

■ 12/2021 
 ■ 12/2020 
 ■ 12/2019 
 ■ 06/2019 
 ■ 12/2018 
 ■ 06/2018 
 ■ 03/2018 
 ■ 12/2017 
 ■ 09/2017 
 ■ 07/2017 
 ■ 06/2017 
 ■ 05/2017



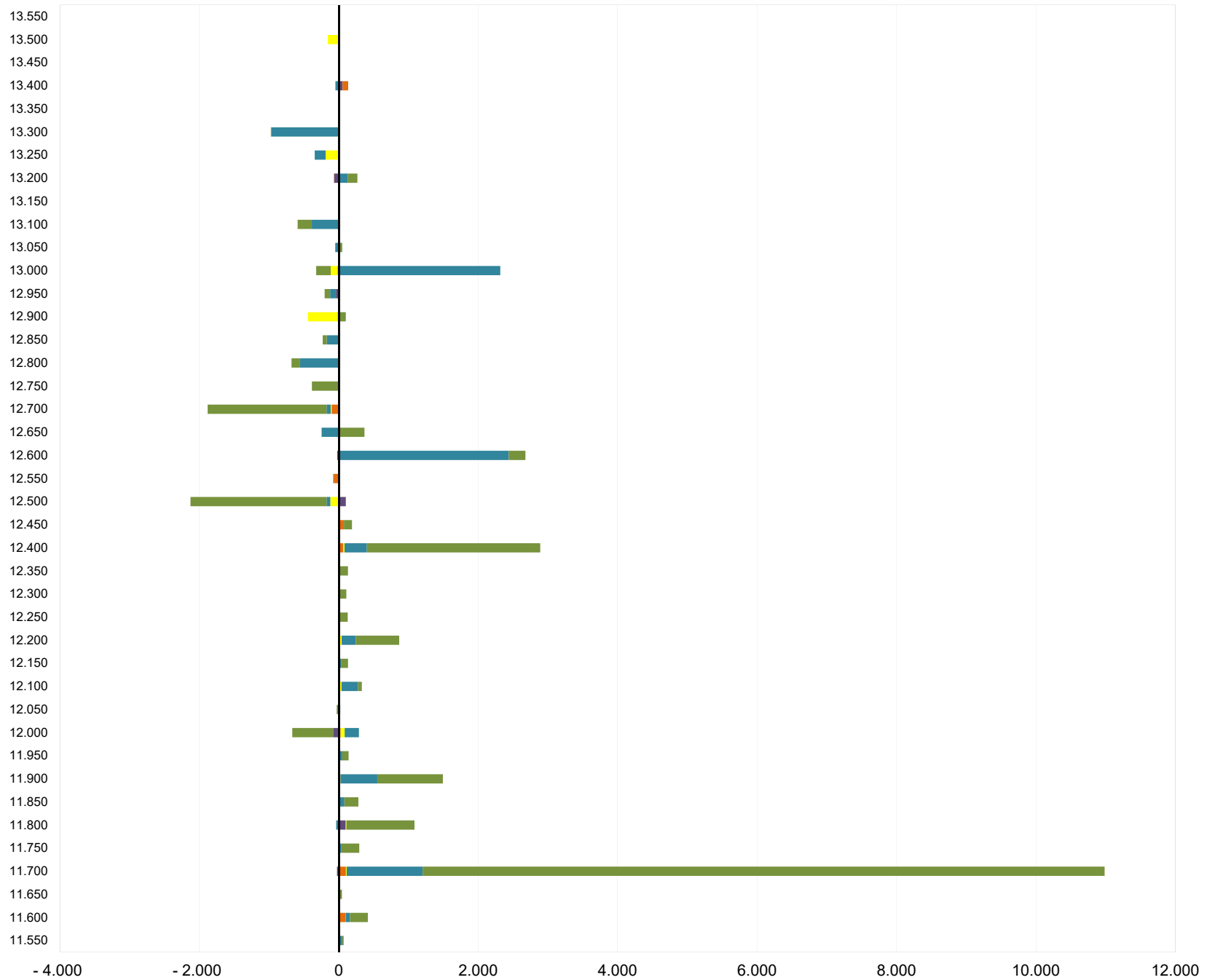
# ODAX - OI-Überhänge der jeweiligen Verfallsmonate

■ 12/2021 
 ■ 12/2020 
 ■ 12/2019 
 ■ 06/2019 
 ■ 12/2018 
 ■ 06/2018 
 ■ 03/2018 
 ■ 12/2017 
 ■ 09/2017 
 ■ 07/2017 
 ■ 06/2017 
 ■ 05/2017



# ODAX - tägliche Veränderung der OI-Überhänge der jeweiligen Verfallsmonate

■ 12/2021 
 ■ 12/2020 
 ■ 12/2019 
 ■ 06/2019 
 ■ 12/2018 
 ■ 06/2018 
 ■ 03/2018 
 ■ 12/2017 
 ■ 09/2017 
 ■ 07/2017 
 ■ 06/2017 
 ■ 05/2017



**ODAX Call / Put**  
Hedgeveränderung bei Änderung des Dax-Index um 1 Punkt

Basis	Verfallsmonate												Basis	
	Alle	05/2017	06/2017	07/2017	09/2017	12/2017	03/2018	06/2018	12/2018	06/2019	12/2019	12/2020		12/2021
	Verfall	19.05.17	16.06.17	21.07.17	15.09.17	15.12.17	16.03.18	15.06.18	21.12.18	21.06.19	20.12.19	18.12.20		17.12.21
KT bis Verf.	15	43	78	171	225	316	407	596	778	960	1.324	1.688		
13.550	-16	-1	-5	0	-6	-4	0	0	0	0	0	0	0	13.550
13.500	-16	-1	-5	0	-6	-4	0	0	0	0	0	0	0	13.500
13.450	-17	-2	-6	0	-6	-4	0	+1	0	0	0	0	0	13.450
13.400	-20	-3	-7	-1	-6	-4	0	+1	0	0	0	0	0	13.400
13.350	-22	-4	-8	-1	-6	-4	0	+1	0	0	0	0	0	13.350
13.300	-23	-4	-9	-1	-6	-4	0	+1	0	0	0	0	0	13.300
13.250	-24	-4	-10	-1	-6	-4	0	+1	0	0	0	0	0	13.250
13.200	-24	-4	-11	-1	-6	-3	0	+1	0	0	0	0	0	13.200
13.150	-26	-5	-12	-1	-6	-3	0	+1	0	0	0	0	0	13.150
13.100	-29	-7	-13	-1	-6	-3	0	+1	0	0	0	0	0	13.100
13.050	-32	-9	-14	-1	-6	-3	0	+1	0	0	0	0	0	13.050
13.000	-36	-12	-15	-1	-6	-3	0	+1	0	0	0	0	0	13.000
12.950	-38	-13	-16	-1	-6	-3	0	+1	0	0	0	0	0	12.950
12.900	-38	-13	-16	-1	-6	-3	0	+1	0	0	0	0	0	12.900
12.850	-38	-13	-17	-1	-5	-3	0	+1	0	0	0	0	0	12.850
12.800	-38	-13	-17	-1	-5	-3	0	+1	0	0	0	0	0	12.800
12.750	-38	-13	-17	-1	-5	-3	0	+1	0	0	0	0	0	12.750
12.700	-38	-13	-17	-1	-5	-3	0	+1	0	0	0	0	0	12.700
12.650	-36	-12	-16	-1	-5	-3	0	+1	0	0	0	0	0	12.650
12.600	-31	-8	-16	-1	-4	-3	0	+1	0	0	0	0	0	12.600
12.550	-25	-4	-15	-1	-4	-2	0	+1	0	0	0	0	0	12.550
12.500	-21	-1	-14	-1	-4	-2	0	+1	0	0	0	0	0	12.500
12.450	-19	-1	-13	-1	-3	-2	0	+1	0	0	0	0	0	12.450
12.400	-19	-2	-12	-1	-3	-2	0	+1	0	0	0	0	0	12.400
12.350	-18	-3	-11	0	-3	-2	0	+1	0	0	0	0	0	12.350
12.300	-15	-3	-9	0	-2	-2	0	+1	0	0	0	0	0	12.300
12.250	-12	-1	-8	0	-2	-2	0	+1	0	0	0	0	0	12.250
12.200	-7	+1	-6	0	-2	-1	0	+1	0	0	0	0	0	12.200
12.150	-1	+4	-4	0	-1	-1	0	+1	0	0	0	0	0	12.150
12.100	+4	+8	-3	0	-1	-1	0	+1	0	0	0	0	0	12.100
12.050	+12	+13	-1	0	0	-1	0	+1	0	0	0	0	0	12.050
12.000	+16	+16	0	0	0	-1	0	+1	0	0	0	0	0	12.000
11.950	+20	+16	+2	0	+1	0	0	+1	0	0	0	0	0	11.950
11.900	+23	+17	+4	0	+1	0	0	+1	0	0	0	0	0	11.900
11.850	+27	+19	+6	0	+1	0	0	+1	0	0	0	0	0	11.850
11.800	+34	+23	+8	0	+2	0	0	+1	0	0	0	0	0	11.800
11.750	+40	+27	+10	0	+2	0	0	+1	0	0	0	0	0	11.750
11.700	+45	+29	+11	0	+3	+1	0	+1	0	0	0	0	0	11.700
11.650	+44	+26	+13	0	+3	+1	0	+1	0	0	0	0	0	11.650
11.600	+42	+21	+15	0	+4	+1	0	+1	0	0	0	0	0	11.600
11.550	+39	+17	+16	0	+4	+1	0	+1	0	0	0	0	0	11.550

Gamma-Short  
 Gamma-Long

## ODAX Call / Put OI-Überhänge

		Verfallsmonate													
		Alle	05/2017	06/2017	07/2017	09/2017	12/2017	03/2018	06/2018	12/2018	06/2019	12/2019	12/2020	12/2021	
		Verfall	19.05.17	16.06.17	21.07.17	15.09.17	15.12.17	16.03.18	15.06.18	21.12.18	21.06.19	20.12.19	18.12.20	17.12.21	
Basis	KT bis Verf.	15	43	78	171	225	316	407	596	778	960	1.324	1.688	Basis	
13.550	- 146	- 35	- 111	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	13.550
13.500	- 1.123	- 143	- 754	- 226	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	13.500
13.450	- 662	- 55	- 591	- 16	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	13.450
13.400	- 11.372	- 2.081	- 2.371	- 161	- 3.034	- 3.114	- 332	- 158	- 121	0	0	0	0	0	13.400
13.350	- 1.258	- 416	- 820	- 22	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	13.350
13.300	- 3.585	- 892	- 2.405	- 193	- 95	0	0	0	0	0	0	0	0	0	13.300
13.250	- 1.926	- 889	- 837	- 200	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	13.250
13.200	- 11.213	- 1.650	- 3.335	- 75	- 2.040	- 3.889	- 30	- 92	- 101	0	- 1	0	0	0	13.200
13.150	- 1.118	- 379	- 735	- 4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	13.150
13.100	- 5.465	- 815	- 4.575	- 10	- 65	0	0	0	0	0	0	0	0	0	13.100
13.050	- 1.558	- 1.189	- 278	- 100	9	0	0	0	0	0	0	0	0	0	13.050
13.000	- 54.257	- 5.875	- 15.733	- 607	- 14.642	- 15.731	- 95	- 324	- 1.250	0	0	0	0	0	13.000
12.950	- 5.218	- 3.208	- 1.813	- 101	- 56	- 40	0	0	0	0	0	0	0	0	12.950
12.900	- 8.630	- 4.255	- 2.727	- 759	- 652	- 140	- 76	- 21	0	0	0	0	0	0	12.900
12.850	- 2.920	- 1.919	- 716	- 30	- 135	- 120	0	0	0	0	0	0	0	0	12.850
12.800	- 19.096	- 3.118	- 7.040	- 123	- 2.695	- 6.019	- 60	- 17	- 24	0	0	0	0	0	12.800
12.750	- 5.399	- 2.236	- 2.703	- 6	- 138	- 316	0	0	0	0	0	0	0	0	12.750
12.700	- 12.369	- 6.484	- 4.185	- 17	- 1.182	- 458	- 41	- 2	0	0	0	0	0	0	12.700
12.650	- 5.527	- 1.690	- 3.602	0	- 120	- 115	0	0	0	0	0	0	0	0	12.650
12.600	- 30.996	- 3.914	- 11.379	- 2.064	- 3.081	- 8.814	- 36	- 21	- 187	0	- 1.500	0	0	0	12.600
12.550	- 2.580	- 1.502	- 458	- 20	- 380	- 220	0	0	0	0	0	0	0	0	12.550
12.500	- 14.482	3.953	- 4.913	- 631	- 6.807	- 6.031	- 68	18	- 3	0	0	0	0	0	12.500
12.450	- 1.695	- 265	- 1.075	15	- 124	- 246	0	0	0	0	0	0	0	0	12.450
12.400	- 12.488	- 1.291	- 7.918	171	- 1.424	- 977	- 21	- 505	- 522	0	- 1	0	0	0	12.400
12.350	- 2.041	- 1.677	108	3	- 240	- 235	0	0	0	0	0	0	0	0	12.350
12.300	- 7.493	- 1.106	- 4.467	12	12	- 2.176	- 12	36	208	0	0	0	0	0	12.300
12.250	- 998	- 626	327	7	- 654	- 52	0	0	0	0	0	0	0	0	12.250
12.200	- 7.023	1.670	- 707	49	- 4.532	- 2.673	9	- 680	- 149	0	- 10	0	0	0	12.200
12.150	- 1.824	- 612	- 1.066	91	- 220	- 17	0	0	0	0	0	0	0	0	12.150
12.100	- 635	- 141	- 764	26	- 483	690	- 10	51	- 4	0	0	0	0	0	12.100
12.050	6.811	5.543	1.042	6	114	106	0	0	0	0	0	0	0	0	12.050
12.000	3.392	6.738	- 3.898	317	7.012	- 4.058	522	- 1.244	- 1.909	0	- 89	0	1	0	12.000
11.950	4.680	1.110	- 318	1	76	3.811	0	0	0	0	0	0	0	0	11.950
11.900	14.228	6.304	5.013	74	563	212	- 13	2.052	23	0	0	0	0	0	11.900
11.850	2.824	977	762	0	587	498	0	0	0	0	0	0	0	0	11.850
11.800	10.728	8.634	- 999	239	1.896	- 1.473	10	2.631	- 210	0	0	0	0	0	11.800
11.750	4.266	1.045	2.874	24	121	213	- 11	0	0	0	0	0	0	0	11.750
11.700	32.134	18.765	5.564	77	1.674	4.866	50	683	455	0	0	0	0	0	11.700
11.650	6.282	1.424	3.603	6	697	552	0	0	0	0	0	0	0	0	11.650
11.600	22.849	6.966	4.700	106	1.220	2.702	85	7.583	- 512	0	- 1	0	0	0	11.600
11.550	4.782	990	1.119	- 1	2.544	130	0	0	0	0	0	0	0	0	11.550

Call Short Überhänge → negativer Delta-Gamma-Effekt → sprunghaftes / hektisches Marktverhalten

Put Long Überhänge → positiver Delta-Gamma-Effekt → klebriges Marktverhalten

**ODAX Call / Put**  
tägliche Veränderung der OI-Überhänge

Basis	Verfallsmonate												Basis	
	Alle	05/2017	06/2017	07/2017	09/2017	12/2017	03/2018	06/2018	12/2018	06/2019	12/2019	12/2020		12/2021
13.550	1	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	13.550
13.500	- 157	0	0	- 157	0	0	0	0	0	0	0	0	0	13.500
13.450	- 10	0	0	- 10	0	0	0	0	0	0	0	0	0	13.450
13.400	87	0	- 48	0	80	55	0	0	0	0	0	0	0	13.400
13.350	- 8	0	0	- 8	0	0	0	0	0	0	0	0	0	13.350
13.300	- 974	- 10	- 964	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	13.300
13.250	- 344	0	- 156	- 188	0	0	0	0	0	0	0	0	0	13.250
13.200	198	139	108	0	- 4	- 65	0	20	0	0	0	0	0	13.200
13.150	2	0	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	13.150
13.100	- 589	- 203	- 386	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	13.100
13.050	0	50	- 50	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	13.050
13.000	1.994	- 208	2.317	- 98	0	- 15	- 2	0	0	0	0	0	0	13.000
12.950	- 202	- 78	- 84	0	0	- 40	0	0	0	0	0	0	0	12.950
12.900	- 341	96	5	- 425	- 17	0	0	0	0	0	0	0	0	12.900
12.850	- 230	- 59	- 171	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	12.850
12.800	- 672	- 122	- 555	0	0	2	0	3	0	0	0	0	0	12.800
12.750	- 367	- 383	17	0	- 1	0	0	0	0	0	0	0	0	12.750
12.700	- 1.881	- 1.706	- 60	- 12	- 101	0	0	- 2	0	0	0	0	0	12.700
12.650	123	369	- 246	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	12.650
12.600	2.656	238	2.429	10	1	- 22	0	0	0	0	0	0	0	12.600
12.550	- 78	- 8	2	0	- 72	0	0	0	0	0	0	0	0	12.550
12.500	- 2.024	- 1.951	- 54	- 121	1	101	0	0	0	0	0	0	0	12.500
12.450	189	116	- 1	0	74	0	0	0	0	0	0	0	0	12.450
12.400	2.890	2.486	321	15	68	0	0	0	0	0	0	0	0	12.400
12.350	132	129	3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	12.350
12.300	109	107	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	12.300
12.250	128	125	- 1	0	4	0	0	0	0	0	0	0	0	12.250
12.200	867	622	203	40	0	2	0	0	0	0	0	0	0	12.200
12.150	133	101	32	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	12.150
12.100	332	55	237	23	15	2	0	0	0	0	0	0	0	12.100
12.050	- 7	- 29	22	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	12.050
12.000	- 377	- 585	204	58	27	- 81	0	0	0	0	0	0	0	12.000
11.950	141	90	50	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	11.950
11.900	1.494	941	528	25	0	0	0	0	0	0	0	0	0	11.900
11.850	282	202	80	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	11.850
11.800	1.049	976	- 27	10	- 10	100	0	0	0	0	0	0	0	11.800
11.750	294	255	39	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	11.750
11.700	10.961	9.783	1.089	11	103	- 25	0	0	0	0	0	0	0	11.700
11.650	44	41	- 2	5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	11.650
11.600	418	257	61	1	99	0	0	0	0	0	0	0	0	11.600
11.550	69	20	50	- 1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	11.550

500 Veränderung der OI-Überhänge vom Vortag auf den aktuellen Tag; Veränderungen +/- 500 hervorgehoben



# Hedgeveränderung des Optionshändlers pro DAX-Punkt

Die vorliegende Open-Interest-Tabelle enthält eine Spalte namens “ $\Delta$  Hedge”. Dies ist die Hedgeveränderung des Optionshändlers pro DAX-Punkt.

“ $\Delta$  Hedge” gibt an, um wieviele Kontrakte FDAX sich der Futures-Hedge des Theta-Gamma-Optionshändlers verändert, wenn der DAX um einen Punkt steigt.

## Beispiel

Angenommen bei DAX = 12.000 sei der Wert von “ $\Delta$  Hedge” gleich -15, so wird der Optionshändler bei einem um 1 Punkt steigenden DAX um 15 Kontrakte FDAX shorter werden (resultierend aus der Delta-Veränderung seiner ODAX-Position). Daher müsste er 15 Kontrakte FDAX kaufen, um insgesamt wieder delta-neutral zu sein.

Diese Zahl wird unter der Voraussetzung berechnet, dass sich das gesamte Open Interest in den Händen des / der Theta-Gamma-Händler/s befindet.

Dies wird nicht der Fall sein. Die angegebenen Werte sind daher nach unten zu korrigieren, möglicherweise auf 25%, 50% oder 75%.

Eine präzise Kenntnis der Hedgeveränderung ist schon wegen dieser Unsicherheit nicht möglich. D. h. die Werte dienen der Orientierung und zur Einschätzung der absoluten Größenordnung.

Die Berechnung der Hedgeveränderung erfolgt mit dem Black-Scholes-Modell. Dazu wird über alle Optionen, alle Basispreise und alle Verfallsdaten summiert. Die taggenaue Restlaufzeit sowie die implizierte Volatilität der einzelnen Verfallstermine geht mit ein. Letztere wird aus den passenden VDAX-NEW-Subindizes ermittelt. Der risikolose Zinssatz wird z. Zt. mit Null angenommen.

Die so gewonnenen Werte werden für jeden Basispreis in der Tabelle dargestellt. Der Nutzen besteht darin, dass jederzeit (auch lange vor dem Verfallstermin) die komplexe Situation der sich überlagernden Deltas der einzelnen Basispreise und Gammas der verschiedenen Verfallstermine greifbar wird.