



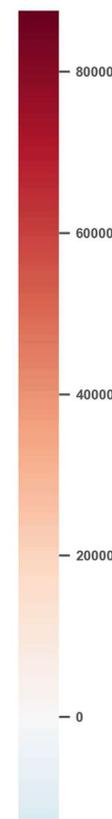
OPEN INTEREST TABELLE

KURZE EINFÜHRUNG

ERSTELLT VON
ANDRÁS MARGHESCU

Überhänge [(Call(-), Put(+))]

| BASISPREIS | 2018-11-23 | | | | | | | | | | | | |
|------------|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | Gesamt | 2018-12 | 2019-01 | 2019-02 | 2019-03 | 2019-06 | 2019-09 | 2019-12 | 2020-06 | 2020-12 | 2021-06 | 2021-12 | 2022-12 |
| 12150 | -273 | -54 | -218 | 0 | -2 | -3 | 4 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 12100 | -9020 | -1718 | -2838 | 0 | -3970 | 1425 | -1955 | -18 | 54 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 12050 | -874 | -306 | -535 | -1 | -49 | 14 | 3 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 12000 | 14852 | -2257 | -906 | -79 | -1270 | 10416 | -1163 | 1717 | 1061 | 7317 | 0 | 16 | 0 |
| 11950 | -3813 | -1617 | -416 | -41 | -348 | -1386 | -5 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 11900 | -12241 | -7844 | -1032 | -5 | -728 | 137 | -1969 | -812 | 12 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 11850 | -3262 | -2051 | -1213 | -5 | -49 | 44 | 12 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 11800 | -9466 | -13222 | -1556 | -5 | 1430 | -201 | -115 | -337 | 41 | 4499 | 0 | 0 | 0 |
| 11750 | -1659 | -1787 | -151 | -1 | -666 | 1042 | -96 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 11700 | 952 | -712 | -483 | -12 | -77 | 1335 | 849 | 48 | 4 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 11650 | -220 | 44 | -79 | -3 | -340 | 36 | 122 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 11600 | 9063 | 1380 | -617 | -1 | 1010 | 3257 | -2022 | 1744 | -95 | 4472 | -65 | 0 | 0 |
| 11550 | 913 | 386 | -1402 | 0 | 1830 | 92 | 7 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 11500 | 16019 | 2335 | -868 | -76 | 2037 | 7813 | 1178 | 3600 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 11450 | 351 | 347 | -45 | 0 | 48 | -1 | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 11400 | 32208 | 19056 | 496 | -6 | 4022 | 1922 | 152 | 2277 | 10 | 4279 | 0 | 0 | 0 |
| 11350 | 1460 | 1173 | 135 | 0 | 348 | -195 | -1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 11300 | 19516 | 13264 | 608 | -14 | 2165 | 1377 | 658 | 1458 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 11250 | 956 | 538 | 327 | -1 | 93 | -1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 11200 | 18121 | 12797 | 946 | -2 | 809 | 2925 | 320 | 295 | 30 | 1 | 0 | 0 | 0 |
| 11150 | 588 | 609 | -149 | 0 | 162 | -34 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 11100 | 13504 | 8424 | 807 | -67 | 1705 | 2217 | 26 | 392 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 11050 | 2463 | 1484 | 767 | 2 | 227 | -41 | 24 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 11000 | 87581 | 21742 | 20272 | 306 | 8683 | 18104 | 2015 | 9719 | 1629 | 5034 | 0 | 77 | 0 |
| 10950 | 15700 | 12737 | 499 | 2279 | 141 | 24 | 20 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 10900 | 18714 | 6819 | 404 | 0 | 9440 | 100 | 122 | 1829 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 10850 | 3065 | 2808 | 142 | 0 | 75 | 20 | 20 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 10800 | 37304 | 16126 | 1418 | 5 | 6535 | 5958 | 1641 | 1097 | 24 | 4500 | 0 | 0 | 0 |
| 10750 | 2760 | 1875 | 334 | 0 | 354 | 22 | 175 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 10700 | 34994 | 12579 | 1037 | 10 | 20331 | -1 | 0 | 1038 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 10650 | 3296 | 2679 | 256 | 2 | 359 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 10600 | 34358 | 5835 | 1345 | 0 | 2852 | 1086 | 1816 | 21396 | 25 | 2 | 0 | 250 | -249 |
| 10550 | 1293 | 1195 | 98 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 10500 | 18911 | 12511 | 1443 | 1 | 3081 | 1862 | 0 | 12 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 10450 | 4352 | 2611 | 173 | 1558 | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 10400 | 14668 | 4652 | 667 | 1240 | 1679 | 2155 | 2676 | 460 | 137 | 1002 | 0 | 0 | 0 |
| 10350 | 1321 | 1017 | 304 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 10300 | 5310 | 3103 | 1717 | 0 | 377 | 113 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 10250 | 4984 | 4532 | 452 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 10200 | 19873 | 6905 | 1141 | 7 | 1426 | 1553 | 105 | 624 | 610 | 7502 | 0 | 0 | 0 |
| 10150 | 352 | 320 | 32 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |



Hier wird das Open Interest, so wie von der EUREX veröffentlicht, in einer veränderten Form dargestellt. Hinsichtlich des Theta-Gamma-Händlers interessiert uns nicht das Open Interest, sondern der jeweilige Überhang an Call oder Put Positionen.

Beispiel: Die EUREX gibt für den Basispreis 11.000 folgendes Open Interest aus

Call: 14.700
Put: 37.261

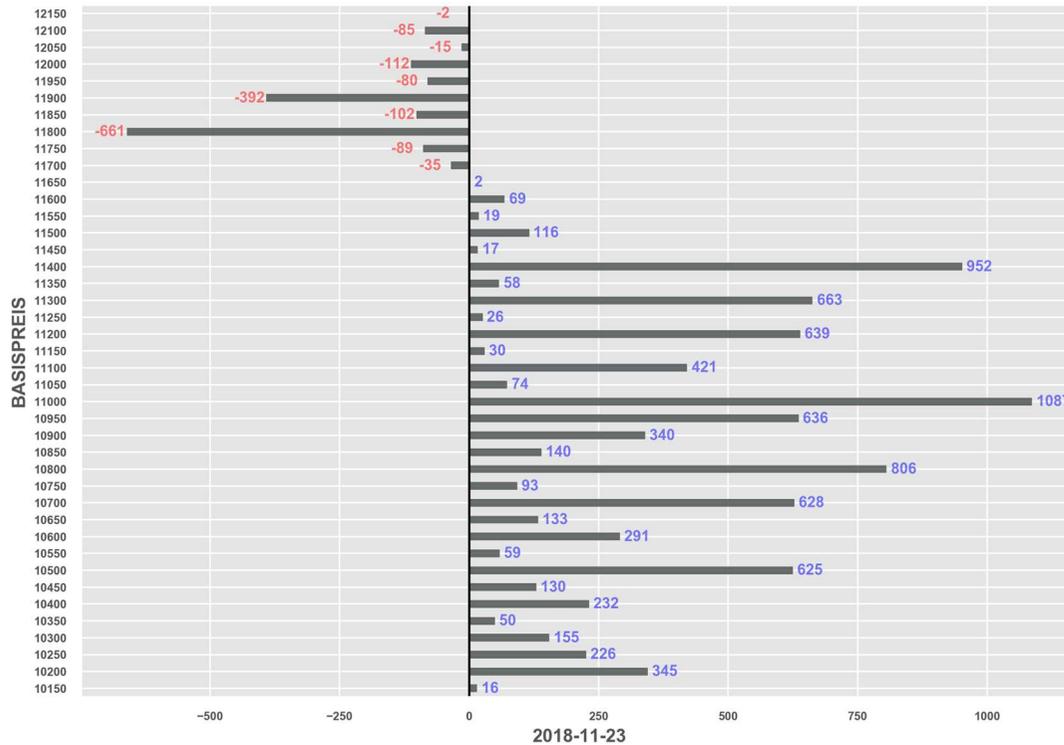
Es wird nun zunächst die Call-Position mit (-1) multipliziert.
 $14.700 * (-1) = -14.700$

Der Überhang ergibt sich nun durch Call + Put, hier $-14.700 + 37.261 = 22.561$

Wir gehen also am Basispreis von 11.000 in unserem Beispiel von einem Call-Long Überhang von 22.561 Kontrakten aus.

Die Anzeige erfolgt als „Heatmap“. Das bedeutet, dass die Werte entsprechend der Rechts am Bildrand befindlichen Farbskala eingefärbt werden. Dadurch kann man auf einen Blick erkennen, bei welchen Basispreisen grosse Positionen liegen.

Hedgebedarf des Theta-Gamma-Händlers an den Basispreisen – DELTA = 0.5 [(Call(-), Put(+))]



Hier wird dargestellt, wie hoch der Hedgebedarf des Theta-Gamma-Händlers an den jeweiligen Basispreisen unter Berücksichtigung des Deltas am Geld, in FDAX-Kontrakten ist.

Für den Frontmonat wird ein Anteil des Theta-Gamma-Händlers von 50% angenommen.

Während der gesamten Laufzeit rechnen wir hier mit einem Delta von 0.5 am Geld.

Nur am Verfallstag wird mit einem Delta von 1 gerechnet um den Lichtschalttereffekt zu berücksichtigen.

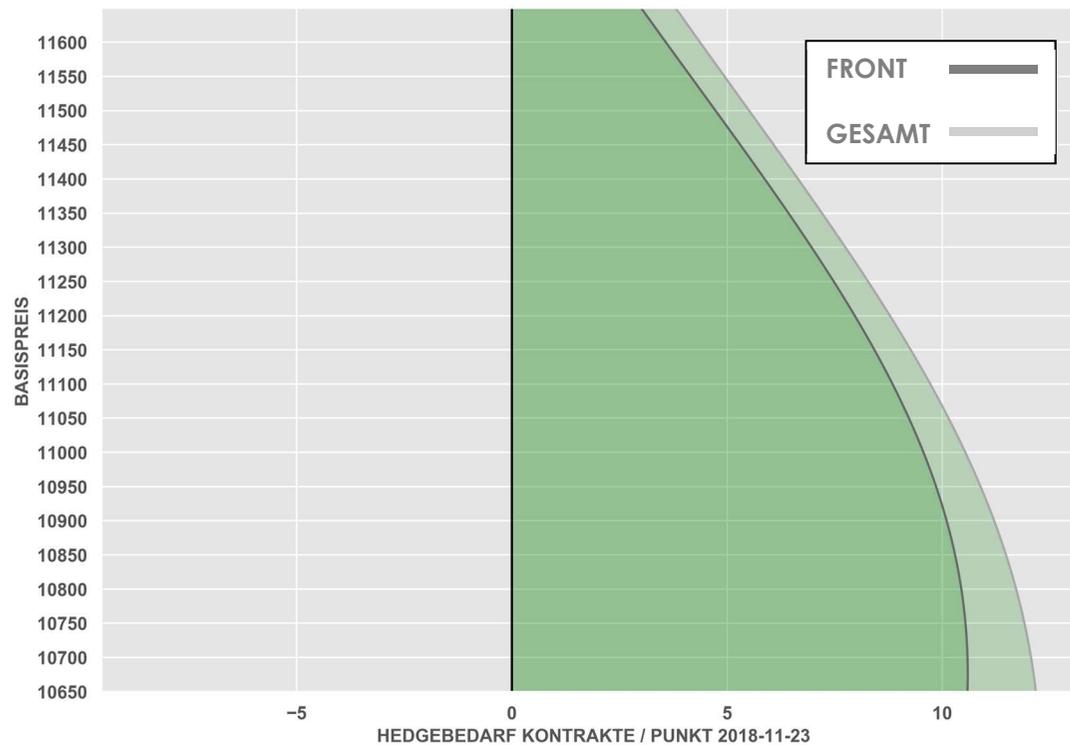
Somit wird der Hedgebedarf an den Basispreisen:

$$\text{Überhang} / 5 * \text{Anteil TGH} * \text{DELTA} \rightarrow \text{Überhang} / 5 * 0.5 * 0.5$$

$$\text{Am Verfallstag: } \text{Überhang} / 5 * 0.5 * 1$$

(1 FDAX Kontrakt entspricht 5 ODAX)

Hedgebedarf (Kontrakte/Punkt) [(Gamma Short(-), Gamma Long(+))]



Wir nehmen hier eine konstante implizite Volatilität an, welche einer ODAX Option am Geld entspricht.

Die versetzt uns in die Lage für verschiedene Kursmarken bereits am Morgen einen Hedgebedarf anzugeben.

Somit wird der Hedgebedarf jeweils am Geld möglichst Realitätsnah ausgegeben.

Würden wir hier mit den exakten impliziten Volatilitäten an allen Basispreisen rechnen, könnten wir nur eine genaue Aussage für genau einen Kurs, nämlich dem Settlementpreis des Vorabends machen.

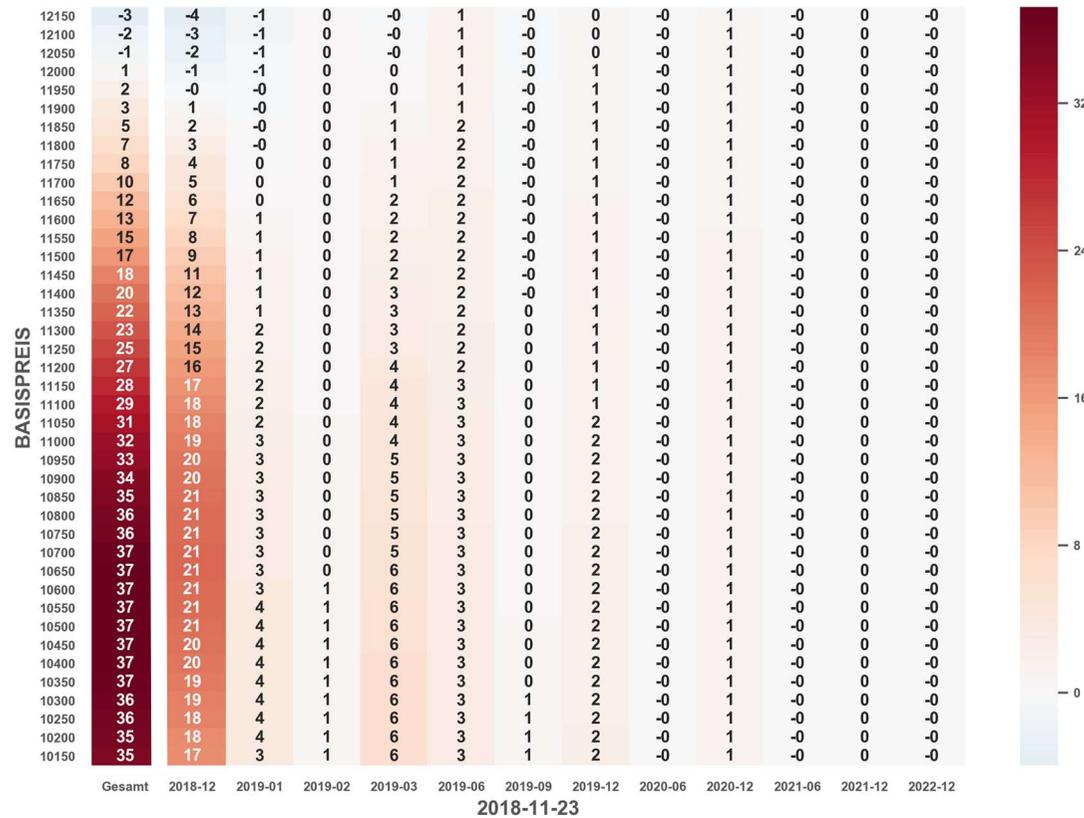
Die wäre für uns wenig hilfreich.

Es muss daher immer beachtet werden, dass es sich bei der Angabe des Hedgebedarfs immer um eine Näherung des tatsächlichen Wertes handelt.

Im Frontmonat wird ein Anteil des Theta-Gamma-Händlers von 50% und in der Gesamtposition von 33% angenommen

Hedgebedarf (Kontrakte/Punkt)

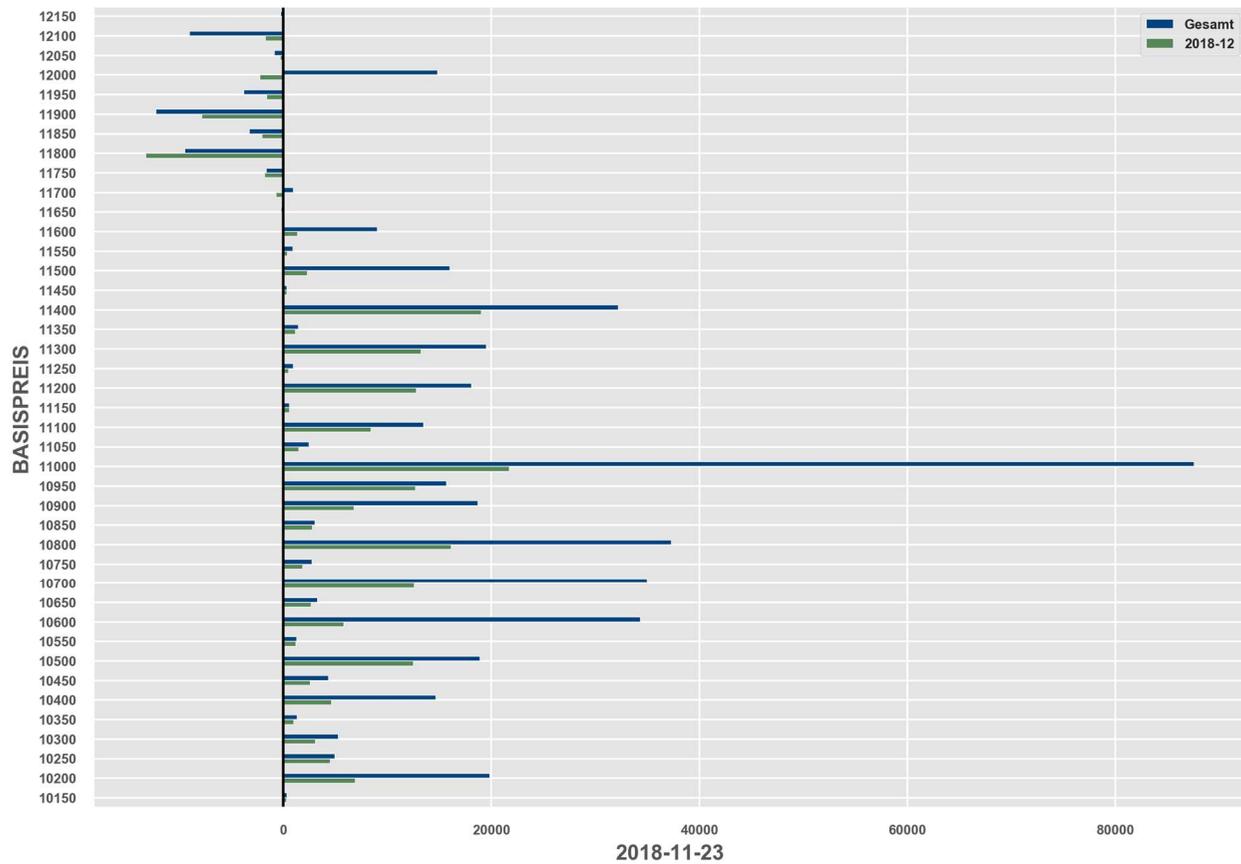
(der Anteil des Theta-Gamma-Händlers ist hier nicht berücksichtigt, für eventuelle eigene Annahmen)



Diese Grafik ist eine numerische Ausgabe der zuvor beschriebenen Hedgebedarf-Grafik als „Heatmap“. Der Anteil des Theta-Gamma-Händlers ist hier jedoch nicht berücksichtigt.

Dies dient zum einen dazu, gegebenenfalls eigene Annahmen zu treffen und die Verteilung der Positionen über alle Verfallsmonate übersichtlich darzustellen, zumal in der vorherigen Grafik nur der Frontmonat und die Gesamtposition ausgegeben werden.

Überhänge Frontmonat und Gesamtposition [(Call(-), Put(+))]



Hier sehen wir eine weitere Darstellung der Überhänge für den Frontmonat und der zusammengefassten Gesamtposition.

Hier erkennt man sehr schön, an welchen Basispreisen grosse Positionen stehen und man ggf. gewisse Widerstände und Unterstützungen annehmen kann.

DISCLAIMER

Haftung für Inhalte

Als Diensteanbieter sind wir gemäß § 7 Abs.1 TMG für eigene Inhalte auf diesen Seiten nach den allgemeinen Gesetzen verantwortlich. Nach §§ 8 bis 10 TMG sind wir als Diensteanbieter jedoch nicht verpflichtet, übermittelte oder gespeicherte fremde Informationen zu überwachen oder nach Umständen zu forschen, die auf eine rechtswidrige Tätigkeit hinweisen.

Verpflichtungen zur Entfernung oder Sperrung der Nutzung von Informationen nach den allgemeinen Gesetzen bleiben hiervon unberührt. Eine diesbezügliche Haftung ist jedoch erst ab dem Zeitpunkt der Kenntnis einer konkreten Rechtsverletzung möglich. Bei Bekanntwerden von entsprechenden Rechtsverletzungen werden wir diese Inhalte umgehend entfernen.

Urheberrecht

Die durch die Seitenbetreiber erstellten Inhalte und Werke auf diesen Seiten unterliegen dem deutschen Urheberrecht. Die Vervielfältigung, Bearbeitung, Verbreitung und jede Art der Verwertung außerhalb der Grenzen des Urheberrechtes bedürfen der schriftlichen Zustimmung des jeweiligen Autors bzw. Erstellers. Downloads und Kopien dieser Seite sind nur für den privaten, nicht kommerziellen Gebrauch gestattet.