

Der aus der Konsequenz der untergewichteten Portfolios heraus resultierende Würgegriff, zeigte auch heute Vormittag seine fortgesetzte Wirkung. Vom Start weg, besonders beschleunigt ab 09:00 Uhr (mit Eröffnung der Kasse), setzte sich die Nachfrage durch – wieder vorrangig im Futures, aber auch in der Kasse.

An den Rahmenbedingungen hat sich dagegen nichts verbessert, noch aufgehellt, im Gegenteil, aber wie bei jeder Beurteilung lassen sich immer zwei Argumente finden, wovon eines zur offiziellen Begründung der Entwicklung passen könnte.

Fakt ist: mit jedem Punkt, den der Markt steigt, wird die Besicherung zum Hemmnis und zwingt zur Aktion. Die Aussicht darauf, dass andere Akteure durch ihre jeweilige (gleichgeschaltete) Aktion schließlich Angebotsknappheit auf den jeweiligen Kursniveaus bewirken (könnten), beschleunigt dann die eigenen Aktivitäten.

Die Rahmenbedingungen liefern Begründungen im Konjunktiv:

(1) der deutsche Ifo-Geschäftsklimaindex ist im Januar auf 99,1 gefallen und damit unter der Erwartung von 100,6 geblieben. Die Geschäftserwartungen liegen mit 94,2 (Prognose: 97,2) nach 97,3 in der Zwischenzeit auf dem niedrigsten Stand seit November 2012.

Im Grunde schlecht. Aber man kann auch positiv begründen: „Gerade mit der drastischen Verschlechterung der Erwartungskomponente geht auch jede Sorge vor Zinserhöhungen zurück“.

(2) Nach der gestrigen Einschätzung der Risiken in Europa durch Draghi, rückt nach Meinung vieler Experten ohnehin eine Zinsanhebung durch die EZB in weite Ferne.

Das könnte / sollte / müsste weiter Liquidität in die Märkte lenken.

(3) Chinas Regierung und Zentralbank hatte bereits in der Vorwoche angekündigt, mehr Liquidität und Stimuli für den Bankensektor in China zur Verfügung zu stellen.

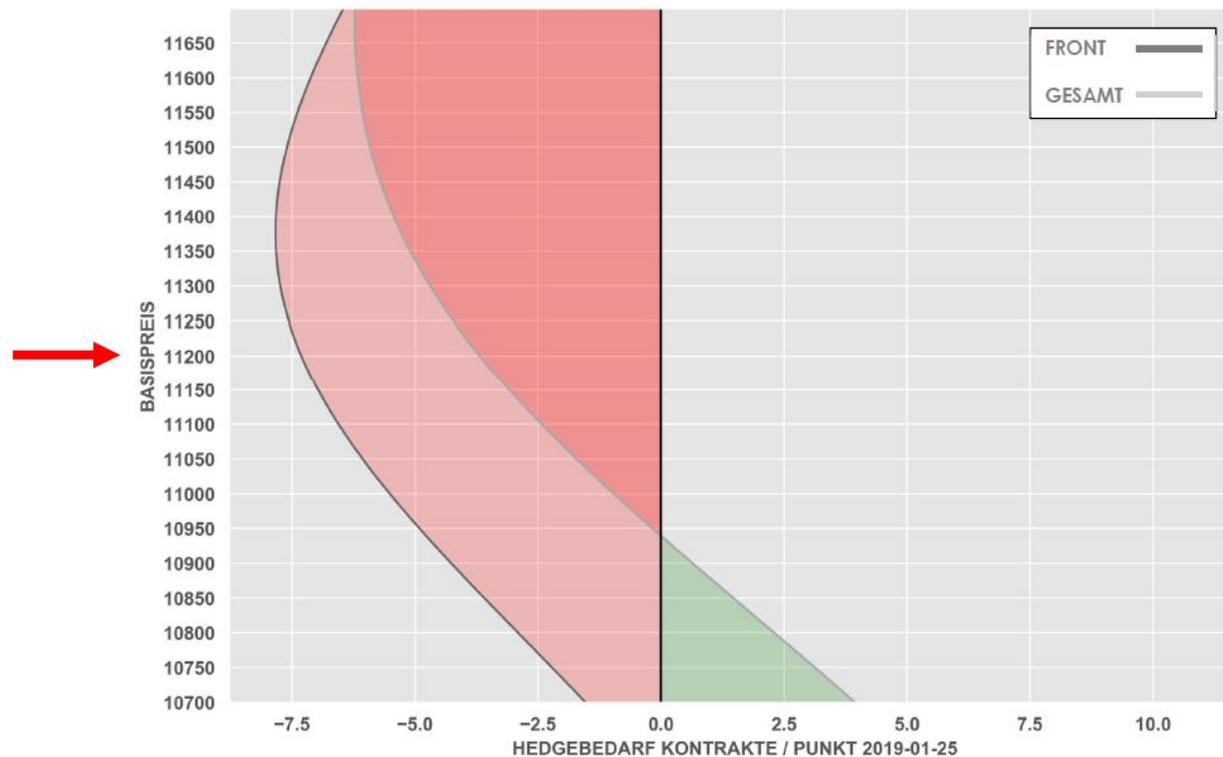
Das müsste die chinesische Konjunktur stützen.

(4) Mit Blick auf die kommende Woche hoffen die Investoren weiter auf eine Annäherung im Handelsstreit USA-China. Dann trifft sich Chinas Vize-Premier mit dem US-Handelsbeauftragten zusammen. Handelsminister Ross sagte jüngst, beide Länder seien heiß darauf, den Streit beizulegen, nachdem er noch vorgestern gesagt hatte, man sei meilenweit von einer Lösung auseinander. Auch vom US-Finanzminister Mnuchin ist von Fortschritten im Handelsstreit zu hören.

Auch hier könnte dies weitere Eindeckungen mit sich bringen.

Bedenken wir darüber hinaus, dass auch ein weiterer Akteur mit Herausforderungen zu kämpfen hat:

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



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

C +110.0



11242.5
11240.0
11237.5
11235.0
11232.5
11230.0
11227.5
11225.0
11222.5
11220.0
11217.5
11215.0
11212.5
11210.0
11207.5
11205.0
11202.5
11200.0
11197.5
11195.0
11192.5
11190.0
11187.5
11185.0
11182.5



	<input checked="" type="checkbox"/>	Order GW	Product	Contract	State	TT Status	B/S	Order Qty	Work Qty	Und Qty	Filled Qty	Avg Price	Price	Order Type	TIF	Trigger Price	Order Tag	Username	Order Time
1	<input checked="" type="checkbox"/>	Eurex-C	FDAX	Mar19	F	Filled	B	1	0		1	11216.		Marke	GTD			UWE	09:18:16.25
2	<input checked="" type="checkbox"/>	Eurex-C	FDAX	Mar19	D	Deleted	B	1	0				11214.	Limit	GTD			UWE	
3	<input checked="" type="checkbox"/>	Eurex-C	FDAX	Mar19	D	Deleted	B	1	0					Marke	GTD	11228.5		UWE	
4	<input checked="" type="checkbox"/>	Eurex-C	FDAX	Mar19	F	Filled	S	1	0		1	11218.	11213.	Limit	GTD			UWE	09:17:49.17
5	<input checked="" type="checkbox"/>	Eurex-C	FDAX	Mar19	F	Filled	B	1	0		1	11219.	11219.	Limit	GTD			UWE	09:17:18.77
6	<input checked="" type="checkbox"/>	Eurex-C	FDAX	Mar19	D	Deleted	B	1	0					Marke	GTD	11232.5		UWE	
7	<input checked="" type="checkbox"/>	Eurex-C	FDAX	Mar19	F	Filled	S	1	0		1	11222.	11219.	Limit	GTD			UWE	09:17:13.48
8	<input checked="" type="checkbox"/>	Eurex-C	FDAX	Mar19	F	Filled	B	1	0		1	11221.		Marke	GTD			UWE	09:16:37.13
9	<input checked="" type="checkbox"/>	Eurex-C	FDAX	Mar19	D	Deleted	B	1	0				11211.	Limit	GTD			UWE	
10	<input checked="" type="checkbox"/>	Eurex-C	FDAX	Mar19	D	Deleted	B	1	0					Marke	GTD	11225.0		UWE	
11	<input checked="" type="checkbox"/>	Eurex-C	FDAX	Mar19	D	Deleted	B	1	0				11209.	Limit	GTD			UWE	
12	<input checked="" type="checkbox"/>	Eurex-C	FDAX	Mar19	F	Filled	S	1	0		1	11215.	11213.	Limit	GTD			UWE	09:15:18.85

	Workstation Time	Order GW	Product	Contract	Product Type	B/S	O/C	Qty	Price	Order Type	P/F	Order Tag	Username	Confirmed	Order Date	Order Time
64	09:11:31.905	Eurex-C	FDAX	Mar19	Future	B	O	1	11225.	Marke	F		UWE	Confirm	25Jan1	09:11:31.84
65	09:14:12.183	Eurex-C	FDAX	Mar19	Future	S	O	1	11216.	Limit	F		UWE	Confirm	25Jan1	09:14:12.11
66	09:14:21.013	Eurex-C	FDAX	Mar19	Future	S	O	1	11216.	Limit	F		UWE	Confirm	25Jan1	09:14:20.94
67	09:14:22.369	Eurex-C	FDAX	Mar19	Future	S	O	1	11216.	Limit	F		UWE	Confirm	25Jan1	09:14:22.31
68	09:14:28.565	Eurex-C	FDAX	Mar19	Future	B	O	1	11213.	Marke	P		UWE	Confirm	25Jan1	09:14:28.50
69	09:14:28.565	Eurex-C	FDAX	Mar19	Future	B	O	2	11213.	Marke	F		UWE	Confirm	25Jan1	09:14:28.50
70	09:15:18.906	Eurex-C	FDAX	Mar19	Future	S	O	1	11215.	Limit	F		UWE	Confirm	25Jan1	09:15:18.85
71	09:16:37.202	Eurex-C	FDAX	Mar19	Future	B	O	1	11221.	Marke	F		UWE	Confirm	25Jan1	09:16:37.13
72	09:17:13.549	Eurex-C	FDAX	Mar19	Future	S	O	1	11222.	Limit	F		UWE	Confirm	25Jan1	09:17:13.48
73	09:17:19.024	Eurex-C	FDAX	Mar19	Future	B	O	1	11219.	Limit	F		UWE	Confirm	25Jan1	09:17:18.77
74	09:17:49.226	Eurex-C	FDAX	Mar19	Future	S	O	1	11218.	Limit	F		UWE	Confirm	25Jan1	09:17:49.17
75	09:18:16.312	Eurex-C	FDAX	Mar19	Future	B	O	1	11216.	Marke	F		UWE	Confirm	25Jan1	09:18:16.25

	<input type="checkbox"/> Order GW	<input checked="" type="checkbox"/> Product	<input checked="" type="checkbox"/> Contract	Buy Qty	Sell Qty	Total Qty	Net Pos	Wrk Buy	Wrk Sell	P/L (Last)	Open P/L	Realized P/L
1	Eurex-C	FDAX	Mar19	38	38	76	0			1837.50	0.00	1837.50