



Technische Indikatoren

Rubrik: Trend-Indikatoren

Lerneinheit 44

Trading mit Hilfe des Optionsdeltas

Was ist das Delta ?

Optionspreise können als Vorschau auf die Erwartung der künftigen Kursentwicklung der Spotpreise gesehen werden. Neben anderen Interpretationen zeigt das Delta von Optionen grob gesprochen die Wahrscheinlichkeit einer Option an, am Ende der

Laufzeit im Geld zu sein. Hat zum Beispiel eine USD/JPY Option mit der Basis 109 und einer Laufzeit von einem Monat ein Delta von 50, ist die Wahrscheinlichkeit, daß der USD/JPY in einem Monat bei über 109 steht ungefähr 50%.

Bedeutung für den Devisenhandel

Benutzt man also die Informationen aus der Berechnung des Deltas, kann man ungefähr die Erwartung des Marktes abschätzen, ob sich die Kurse zu einem bestimmten Zeitpunkt auf einem bestimmten Niveau bewegen. Will man die Wahrscheinlichkeit wissen, ob sich die Kurse über einem bestimmten Kurslevel bewegen, informiert man sich über das Delta von Call-Optionen. Umgekehrt benutzt man das Delta von Put-Optionen für Kurslevel unter einem bestimmten Kursniveau.

Der Schlüssel um das zu erwartende Kursniveau zu berechnen, liegt in der Berechnung der konditionalen Wahrscheinlichkeit. Sind zwei Bedingungen A und B gegeben, ist die Wahrscheinlichkeit, daß A und B eintritt:

$$P(A \text{ und } B) = P(A) \cdot P(B/A)$$

Angewendet auf unser Problem der Kalkulation der Wahrscheinlichkeit des Spot-Preises, ein bestimmtes Kurslevel zu erreichen, folgt daraus:

$$P(\text{Kursmarke wird bis Laufzeitende erreicht oder überschritten}) = P(\text{Kursmarke wird bis Laufzeitende erreicht}) \\ * P(\text{Kursmarke wird bis Laufzeitende überschritten} / \text{Kursmarke wird bis Laufzeitende erreicht})$$

Nehmen wir an, wir möchten wissen, wie groß die Wahrscheinlichkeit ist, daß der EUR/USD die Marke von 1.26 in den nächsten zwei Wochen erreicht. Weil uns ein Kurs interessiert, der höher ist als der augenblickliche Spot-Kurs schauen wir uns die Euro Call-Optionen an. Bezogen auf den jetzigen Kurs und die augenblickliche Volatilität beträgt das Delta 30. Daraus resultiert, daß die Einschätzung des Marktes für einen Kursanstieg des Euro über 1.26 hinaus in den nächsten zwei Wochen ungefähr 30% beträgt.

Wenn wir nun annehmen, daß der Eurokurs tatsächlich die Marke von 1.26 erreicht hat, wird das Optionsdelta jetzt 50 betragen. In der klassischen Definition hat eine am Geld-Option einen Wert von 50, bedeutet, die Wahrscheinlichkeit am Laufzeitende im Geld zu sein ist 1 zu 2.

In obiger Formel ausgedrückt: $0,3 = P(\text{Kursmarke von 1.26 wird bis Laufzeitende erreicht}) * 0,5$

was bedeutet, die Wahrscheinlichkeit des Euro in den nächsten 2 Wochen 1.26 zu erreichen beträgt 60% ($0,3$ geteilt durch $0,5$). Oder die Einschätzung des Marktes, daß der Euro 1.26 in zwei Wochen liegt bei 60%, wenn man die gegenwärtigen Optionspreise zugrunde legt.

Mit gegebenen Optionspreisen und den daraus resultierenden Deltas kann diese Methode benutzt werden, um eine generelle Idee davon zu bekommen, wie die Einschätzung des Marktes ist, daß bestimmte Kursmarken erreicht werden. Die Daumenregel besagt, daß die Wahrscheinlichkeit ein bestimmtes Kurslevel anzupeilen und zu erzielen grob äquivalent des zweifachen Deltas einer Option mit der Basis dieses Kurslevels ist.

Folgende Beispiele sollen das Prinzip verdeutlichen:

**Auszug aus Lerneinheit
Wirtschaftsindikatoren**



So erreichen Sie uns

Sie erreichen uns unter der Rufnummer: 0049 (0)30/ 243 42 - 0

adblue financial systems GmbH
Grünberger Str. 44
D-10245 Berlin

Tel: 0049 (0)30/ 243 42 -0
Fax: 0049 (0)30/ 243 42 -29
Internet: <http://www.adblue.de>
Email: info@adblue.de