

شماره  
۲۳۰

اولین گزارش تخصصی روزانه

# بازار اختیار معامله

۱ اردیبهشت ۱۴۰۳

کارگزاری تأمین سرمایه نوین

شرکت سهامی خاص

کارگزار رسمی سازمان بورس و اوراق بهادار

NOVIN Investment Bank Brokerage





# با کارمزد صفر معامله کنید!

انجام معاملات صندوق های با درآمد ثابت نهال و ارمغان بدون کارمزد در کارگزاری تامین سرمایه نوین



نئوکارگزاری نوین  
[my.nibb.ir](http://my.nibb.ir)



با ما تماس بگیرید:  
۰۲۱ ۸۶۷۹ ۱۰۰۰



صندوق سرمایه گذاری  
نهال سرمایه ایرانیان



کارگزاری تامین سرمایه نوین

شرکت سهامی خاص  
کارگزار رسمی سازمان بورس و اوراق بهادار  
NOVIN Investment Bank Brokerage



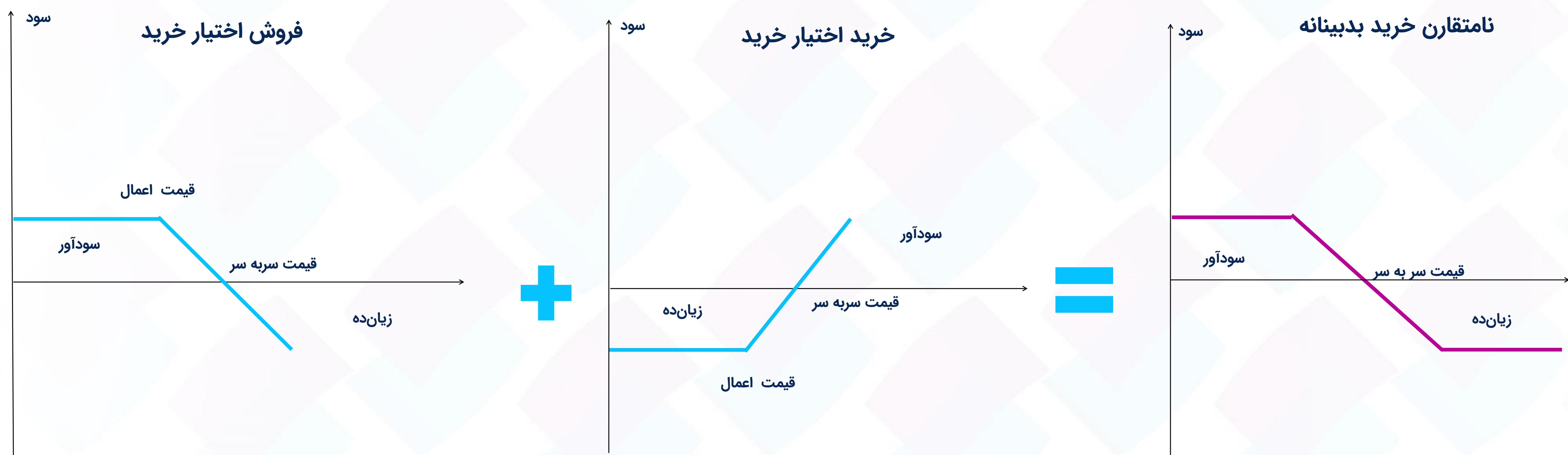


# راهبرد نامتقارن خرید بدبینانه<sup>۱</sup>

آموزش  
قسمت ۴۰

## فروش اختیار خرید + خرید اختیار خرید در قیمت اعمال بالاتر

راهبرد نامتقارن خرید بدبینانه راهبردی جهت پوشش ریسک موقعیت فروش اختیار خرید است. این راهبرد از فروش اختیار خرید و خرید اختیار خرید با قیمت اعمال بالاتر و سررسید یکسان تشکیل می‌شود. در این راهبرد هر دو قیمت اعمال باید بیشتر از قیمت فعلی دارایی پایه باشد. این راهبرد زمانی مناسب است که معامله‌گر انتظار داشته باشد قیمت دارایی پایه به صورت رنج باشد و یا کاهش پیدا کند.



**بیشینه زیان:** خالص پرمیوم دریافتی - اختلاف قیمت‌های اعمال

**بیشینه سود:** خالص پرمیوم دریافتی

**نقطه سر به سر:** خالص پرمیوم دریافتی + قیمت اعمال پایین‌تر

**مزایا**

- کسب سود در صورت کاهش یا عدم تغییر قیمت دارایی پایه
- در مقایسه با خالی فروشی اختیار خرید، حداکثر زیان را محدود می‌کند.
- جریان نقد مثبت در ابتدای اخذ موقعیت

**معایب**

- سود محدود در زمان نزول قیمت دارایی پایه

راهبرد	ریسک	بازده	جریان‌ات نقد اولیه	پیش‌بینی معامله‌گر از قیمت آتی دارایی پایه
نامتقارن خرید بدبینانه	محدود	محدود	مثبتی بر بدهکاری	بدبینانه یا خنثی

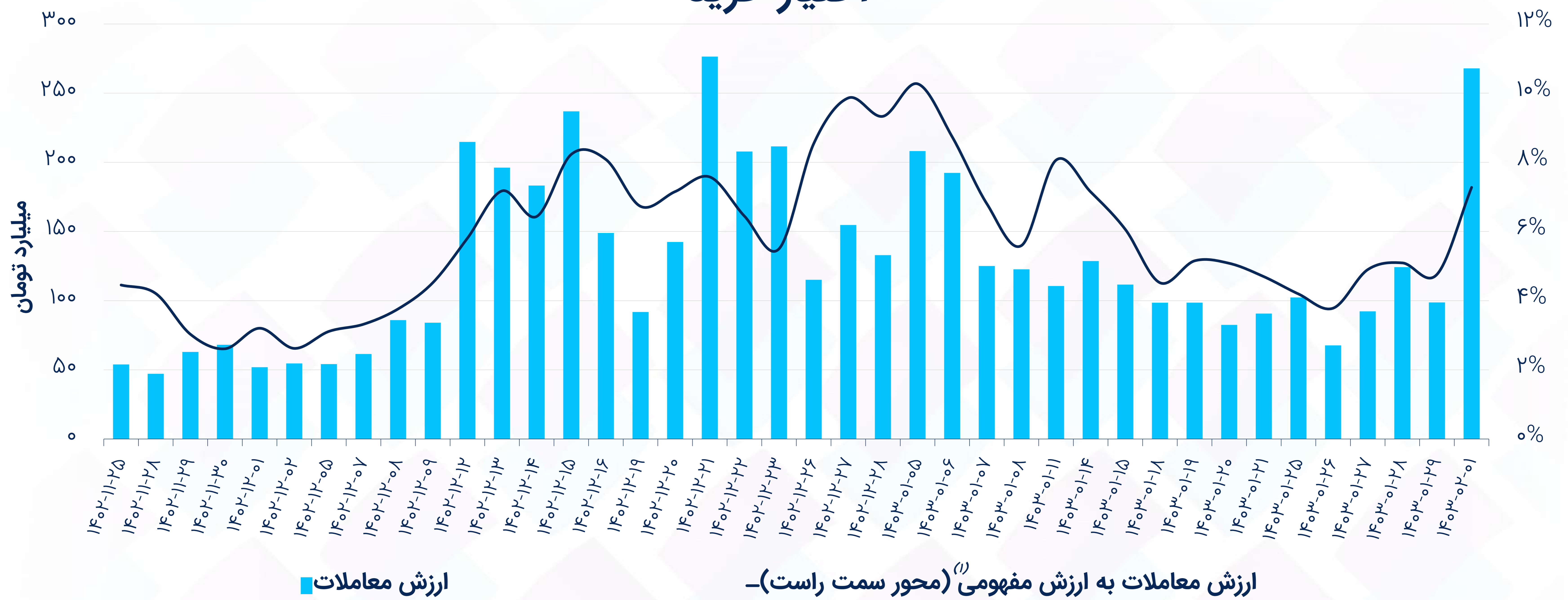
## پارامترهای پوشش ریسک:

**دلته** برای این موقعیت **منفی** و نشان‌دهنده این است که تغییر قیمت دارایی پایه **اثر معکوس** بر منفعت حاصل از این راهبرد دارد. **تتا** برای این موقعیت در صورتی که راهبرد در سود باشد، **منفی (مضر)** و در صورتی که راهبرد در زیان باشد، **مثبت (مفید)** است. **وگا** برای این موقعیت در صورتی که راهبرد در سود باشد، **مثبت (مفید)** و در صورتی که راهبرد در زیان باشد، **منفی (مضر)** است. **رو** برای این موقعیت **منفی** و نشان‌دهنده این است که تغییر نرخ بهره **اثر معکوس** بر منفعت حاصل از این راهبرد دارد.

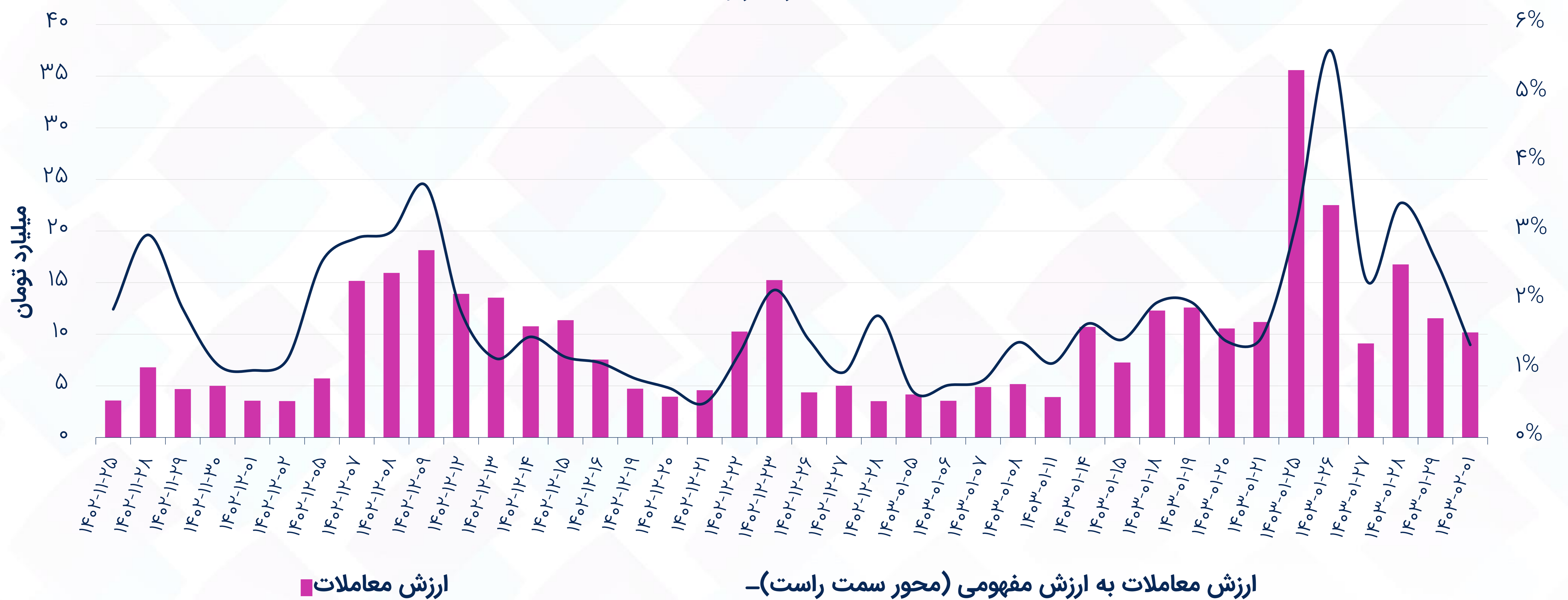


# ارزش معاملات

## اختیار خرید



## اختیار فروش

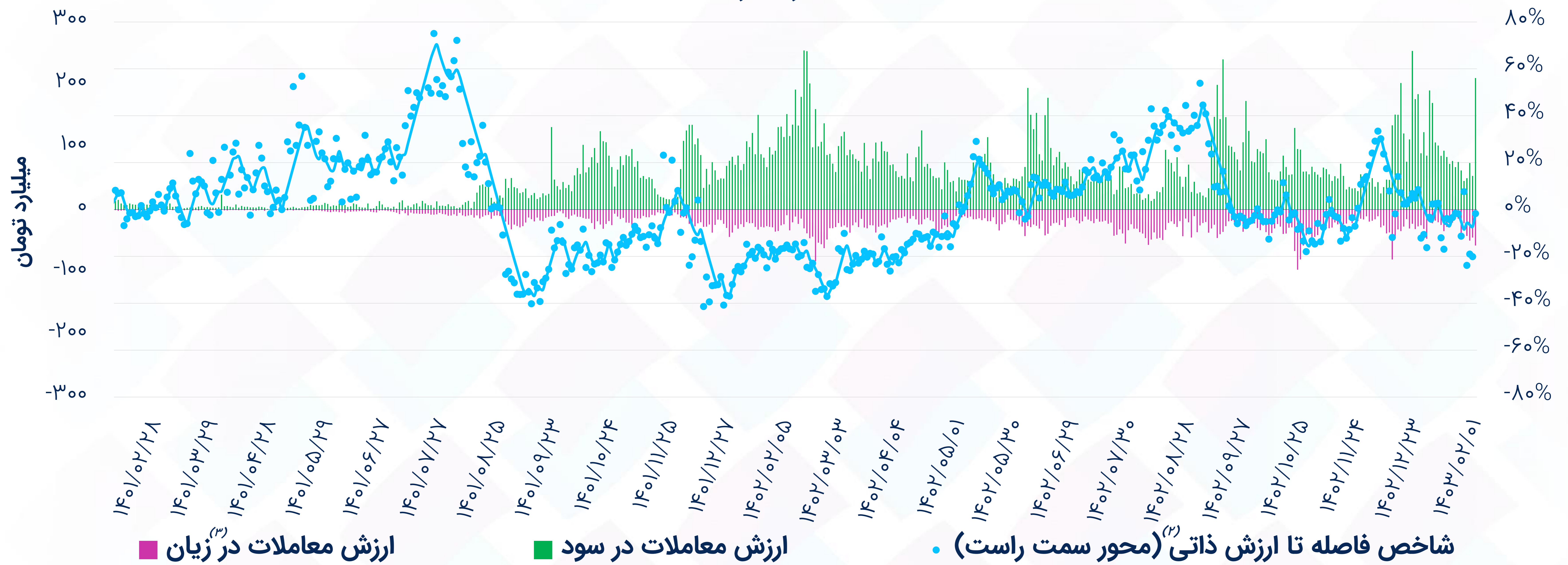


(1) ارزش مفهومی معاملات: حجم معامله \* اندازه قرارداد \* قیمت دارایی پایه

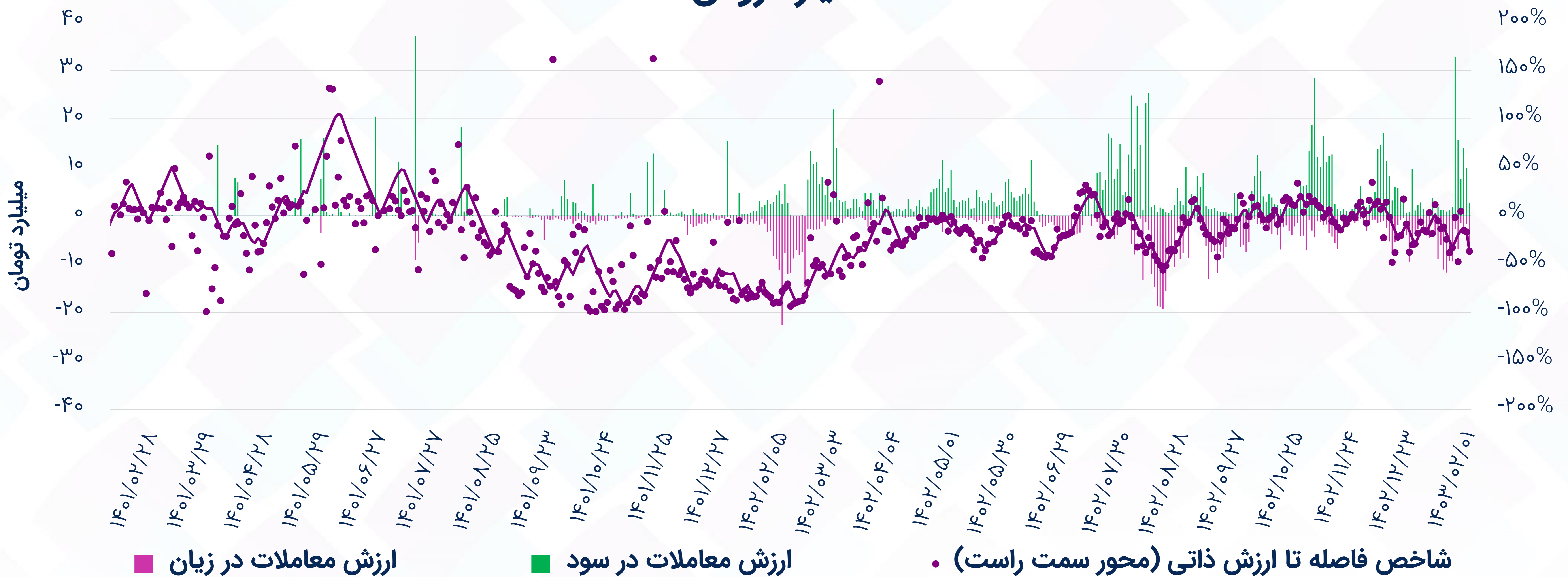


# شاخص فاصله تا ارزش ذاتی (۱)

## اختیار خرید



## اختیار فروش



(۱) شاخص فاصله تا ارزش ذاتی: میانگین موزون فواصل قیمت هر اختیار با ارزش بلک شولز بر اساس ارزش معاملات (نمودار خطی مربوط به داده‌های Smooth شده است).  
 (۲) قرارداد در سود: اختیار خرید (قیمت اعمال > قیمت دارایی پایه)، اختیار فروش (قیمت اعمال < قیمت دارایی پایه)  
 (۳) قرارداد در زیان: اختیار خرید (قیمت اعمال < قیمت دارایی پایه)، اختیار فروش (قیمت اعمال > قیمت دارایی پایه)



# بیشترین ارزش معاملات اختیار به تفکیک دارایی پایه

## اختیار خرید

نماد	تعداد نمادهای با معامله	ارزش معاملات (میلیارد تومان)	ارزش مفهومی معاملات (میلیارد تومان)	ارزش معاملات در سود (میلیارد تومان)	ارزش معاملات در زیان (میلیارد تومان)	میانگین فاصله با ارزش ذاتی
اهرم	۳۳	۱۲۳.۸	۸۲۴.۷	۱۰۵.۶	۱۸.۱	(۲.۰%)
خودرو	۲۶	۶۱.۶	۱,۳۹۰.۴	۵۵.۵	۶.۱	۱۵.۱%
شستا	۲۳	۳۲.۴	۸۳۷.۱	۱۱.۸	۲۰.۶	(۳.۴%)
خسپا	۱۷	۳۱.۸	۴۷۸.۰	۲۳.۲	۸.۶	(۲۷.۴%)
شتاب	۱۸	۴.۷	۲۵.۴	۴.۷	۰.۰	(۳.۷%)
توان	۱۴	۳.۳	۲۲.۹	۲.۷	۰.۶	(۲.۸%)
موج	۱۳	۲.۳	۶.۶	۲.۳	۰.۰	(۷.۷%)

## اختیار فروش

نماد	تعداد نمادهای با معامله	ارزش معاملات (میلیون تومان)	ارزش مفهومی معاملات (میلیون تومان)	ارزش معاملات در سود (میلیون تومان)	ارزش معاملات در زیان (میلیون تومان)	میانگین فاصله با ارزش ذاتی
اهرم	۵	۵,۲۷۶.۱	۲۲۰,۴۳۲.۸	۱,۱۵۸.۵	۴,۱۱۷.۶	(۱۹.۸%)
خودرو	۵	۳,۳۲۶.۴	۴۱۹,۵۵۶.۶	۶۰۱.۲	۲,۷۲۵.۲	(۵۳.۶%)
شستا	۸	۱,۴۰۶.۴	۱۰۹,۷۴۸.۰	۹۳۹.۴	۴۶۷.۰	(۶۱.۸%)
خسپا	۲	۱۲۲.۶	۴,۲۷۳.۳	۰.۰	۱۲۲.۶	(۳۲.۹%)
توان	۳	۲۵.۳	۸۹۶.۸	۰.۰	۲۵.۳	(۳۱.۸%)
سرو	۱	۱۵.۷	۶۳۶.۷	۱۵.۷	۰.۰	(۱۴.۹%)
موج	۲	۵.۹	۴۴۲.۶	۰.۰	۵.۹	(۴۱.۷%)



# موقعیت‌های باز<sup>(۱)</sup> به تفکیک دارایی پایه - اختیار خرید

بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری



میلیون تومان

ارزش موقعیت‌های باز



میلیارد تومان

بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری

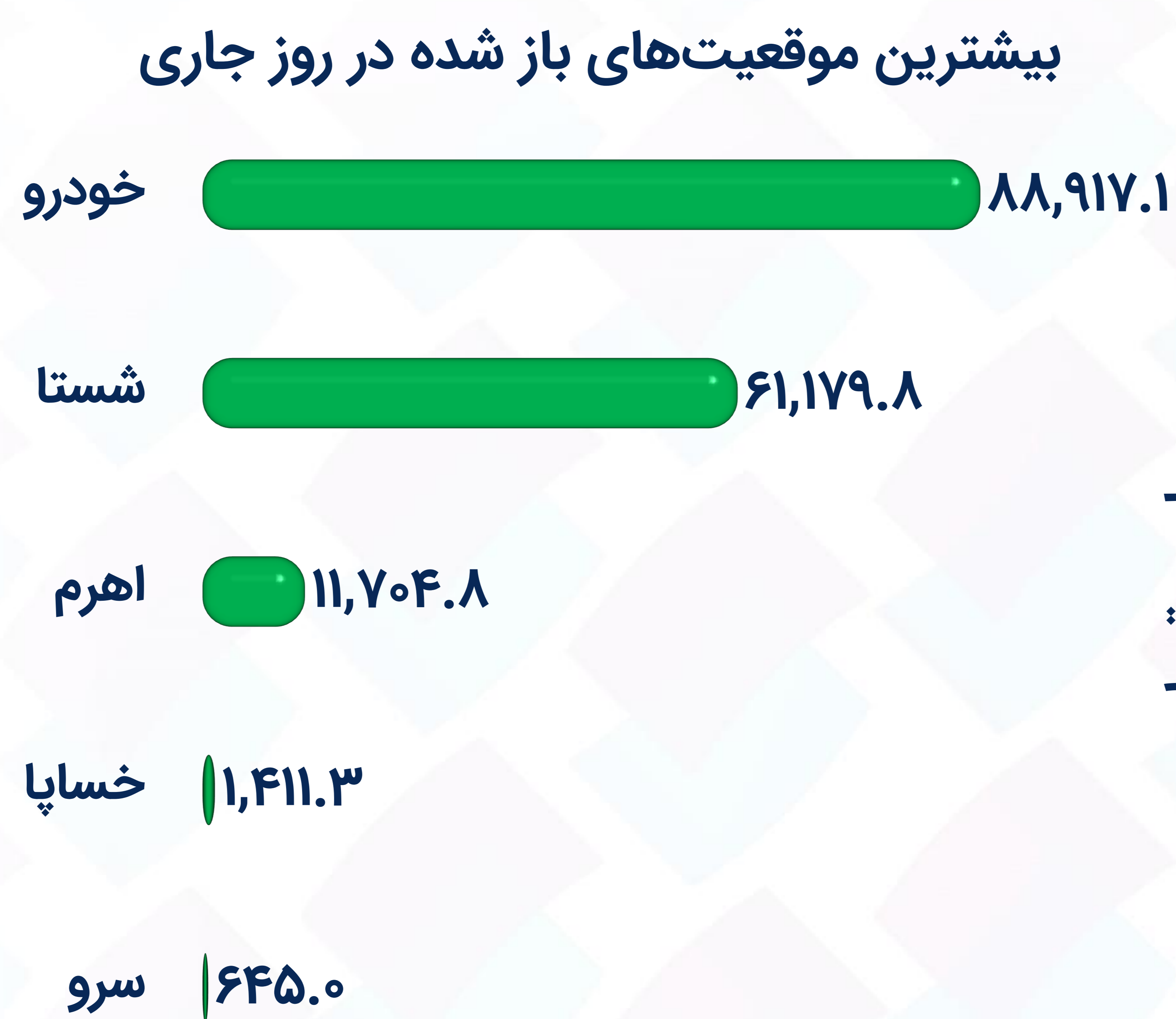


میلیون تومان

(۱) ارزش موقعیت باز: تعداد قرارداد باز \* اندازه قرارداد \* قیمت اعمال



# موقعیت‌های باز به تفکیک دارایی پایه - اختیار فروش



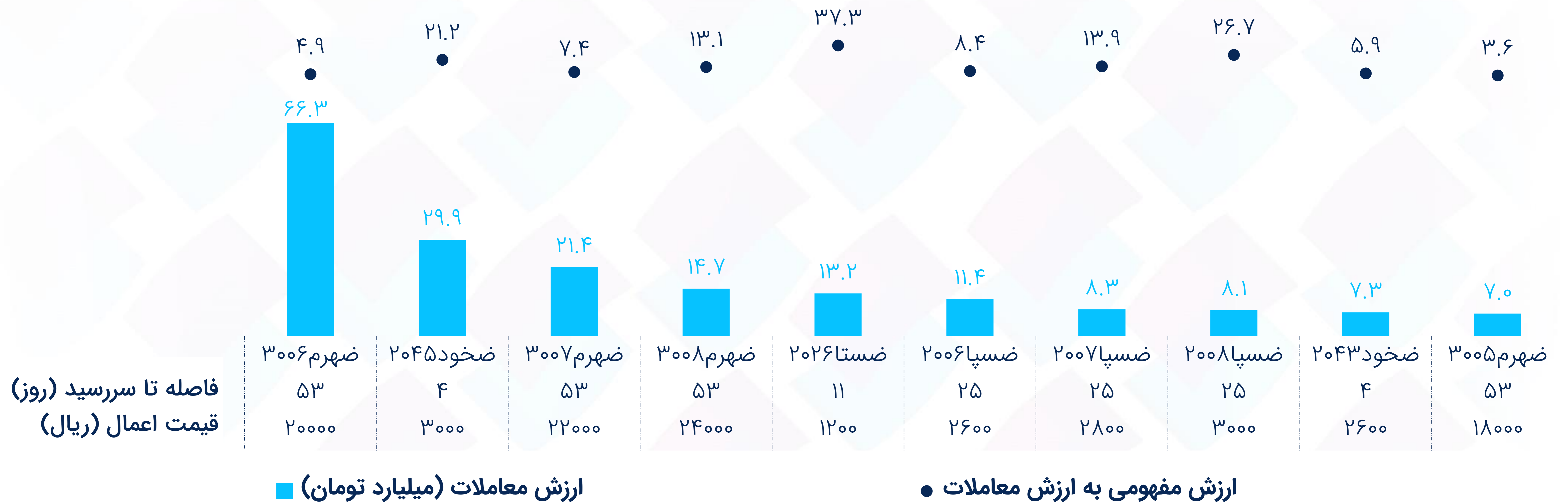
بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری





# بیشترین ارزش معاملات به تفکیک نماد

## اختیار خرید



## اختیار فروش





# فاصله بهای اختیار خرید تا ارزش بلک شولز

## ارزانترین نسبت به ارزش بلک شولز

فاصله تا ارزش ذاتی	ارزش ذاتی (بلک شولز)	دلتا	اهرم <sup>(۳)</sup>	فاصله تا سر به سر <sup>(۲)</sup>	سر به سر <sup>(۱)</sup>	قیمت دارایی پایه	قیمت اختیار	ارزش معاملات (میلیون تومان)	فاصله تا سر رسید (روز)	دارایی پایه قیمت اعمال	نماد
۱۲۰%	۳,۰۳۵	۱.۰۰	۷.۹	(۷.۹%)	۱۰,۸۷۹	۱۱,۸۱۸	۱,۳۷۹	۲.۹	۹۲	۹,۵۰۰	ضرویین ۴۰۳
۱۰۸%	۱,۱۸۴	۰.۶۶	۲۳.۸	۵.۸%	۱۳,۵۷۰	۱۲,۸۳۰	۵۷۰	۴۲.۰	۷۸	۱۳,۰۰۰	ضبساما ۴۰۸
۵۱%	۳۶	۰.۳۴	۱۳۶.۴	۳.۸%	۳,۲۷۴	۳,۱۵۵	۲۴	۳,۱۵۶.۳	۴	۳,۲۵۰	ضخود۴۶
۴۸%	۲,۳۳۸	۰.۵۶	۱۷.۴	۱۷.۲%	۲۷,۵۸۴	۲۳,۵۳۰	۱,۵۸۴	۶.۰	۱۲۳	۲۶,۰۰۰	ضهرم ۵۰۰۷
۳۱%	۲,۶۲۲	۰.۹۳	۶.۵	۱.۳%	۱۳,۰۰۰	۱۲,۸۳۰	۲,۰۰۰	۱.۶	۷۸	۱۱,۰۰۰	ضبساما ۴۰۶

## گرانترین نسبت به ارزش بلک شولز

فاصله تا ارزش ذاتی	ارزش ذاتی (بلک شولز)	دلتا	اهرم	فاصله تا سر به سر	سر به سر	قیمت دارایی پایه	قیمت اختیار	ارزش معاملات (میلیون تومان)	فاصله تا سر رسید (روز)	دارایی پایه قیمت اعمال	نماد
(۱۰۰%)	۰	۰.۰۰	۴,۰۰۱.۰	۲۷%	۴,۰۰۱	۳,۱۵۵	۱	۴.۳	۴	۴,۰۰۰	ضخود۴۹
(۹۹%)	۰	۰.۰۰	۴۶۷.۷	۱۷%	۱,۴۰۳	۱,۱۹۵	۳	۲۷.۲	۱۱	۱,۴۰۰	ضستا ۲۰۲۸
(۹۸%)	۳	۰.۰۱	۸۸.۲	۱۲%	۱۳,۱۴۹	۱۱,۷۵۰	۱۴۹	۳.۴	۴	۱۳,۰۰۰	ضتاب ۰۲۰۹
(۹۶%)	۰	۰.۰۰	۳,۷۵۱.۰	۱۹%	۳,۷۵۱	۳,۱۵۵	۱	۱.۵	۴	۳,۷۵۰	ضخود۴۸
(۹۴%)	۲	۰.۰۳	۴۱.۰	۶۱%	۱,۴۳۵	۸۹۴	۳۵	۳.۱	۷۱	۱,۴۰۰	ضدی ۴۰۹

(۱) سر به سر: قیمت اختیار + قیمت اعمال (کارمزد معاملات لحاظ نشده است).

(۲) فاصله تا سر به سر: ۱ - (قیمت دارایی پایه / قیمت سر به سر)

(۳) اهرم: قیمت اختیار / قیمت سر به سر

تنها نمادهایی با ارزش معاملات بیشتر از یک میلیون تومان لحاظ شده‌اند.



# فاصله بهای اختیار فروش تا ارزش بک شولز

## ارزانترین نسبت به ارزش بک شولز

نماد	دارایی پایه	قیمت اعمال	فاصله تا سررسید (روز)	ارزش معاملات (میلیون تومان)	قیمت اختیار	قیمت دارایی پایه	سربه‌سر <sup>(۱)</sup>	فاصله تا سرربه‌سر <sup>(۲)</sup>	اهرم <sup>(۳)</sup>	دلتا	ارزش ذاتی (بک شولز)	فاصله تا ارزش ذاتی
طهرم ۳۰۰۸	اهرم	۲۴,۰۰۰	۵۳	۱,۱۵۸.۴	۱,۲۰۴	۲۳,۵۳۰	۲۲,۷۹۶	(۳%)	۱۸.۹	-۰.۴۰	۱,۱۷۱	(۲.۷%)
طسرو ۰۳۰۸	سرو	۱۵۰,۰۰۰	۳۹	۱۵.۷	۳,۶۴۰	۱۴۸,۰۸۰	۱۴۶,۳۶۰	(۱.۲%)	۴۰.۲	-۰.۳۶	۳,۰۹۷	(۱۴.۹%)
طهرم ۳۰۰۷	اهرم	۲۲,۰۰۰	۵۳	۳,۳۳۱.۶	۶۰۸	۲۳,۵۳۰	۲۱,۳۹۲	(۹.۱%)	۳۵.۲	-۰.۲۱	۴۸۸	(۱۹.۸%)
طخود ۲۰۴۶	خودرو	۳,۲۵۰	۴	۶۰۱.۲	۱۳۸	۳,۱۵۵	۳,۱۱۲	(۱.۴%)	۲۲.۶	-۰.۶۶	۱۱۰	(۲۰.۳%)
طسپا ۲۰۰۷	خسپا	۲,۸۰۰	۲۵	۱۰۵.۱	۱۰۰	۲,۸۰۲	۲,۷۰۰	(۳.۶%)	۲۷.۰	-۰.۳۷	۷۰	(۲۹.۶%)

## گرانترین نسبت به ارزش بک شولز

نماد	دارایی پایه	قیمت اعمال	فاصله تا سررسید (روز)	ارزش معاملات (میلیون تومان)	قیمت اختیار	قیمت دارایی پایه	سربه‌سر	فاصله تا سرربه‌سر	اهرم	دلتا	ارزش ذاتی (بک شولز)	فاصله تا ارزش ذاتی
طخود ۲۰۴۴	خودرو	۲,۸۰۰	۴	۲۱۳.۵	۶	۳,۱۵۵	۲,۷۹۴	(۱۱.۴%)	۴۶۵.۷	-۰.۰۱	۰	(۹۳.۱%)
طستا ۲۰۲۵	شستا	۱,۱۰۰	۱۱	۴۶۵.۵	۷	۱,۱۹۵	۱,۰۹۳	(۸.۵%)	۱۵۶.۱	-۰.۰۳	۱	(۹۱.۲%)
طستا ۳۰۱۶	شستا	۱,۱۰۰	۳۹	۱.۵	۱۵	۱,۱۹۵	۱,۰۸۵	(۹.۲%)	۷۲.۳	-۰.۰۷	۳	(۷۷.۱%)
طستا ۵۰۱۸	شستا	۱,۲۰۰	۹۵	۸.۲	۶۲	۱,۱۹۵	۱,۱۳۸	(۴.۸%)	۱۸.۴	-۰.۲۵	۲۴	(۶۱.۹%)
طخود ۲۰۴۵	خودرو	۳,۰۰۰	۴	۲,۵۱۱.۶	۲۷	۳,۱۵۵	۲,۹۷۳	(۵.۸%)	۱۱۰.۱	-۰.۱۳	۱۱	(۵۸.۲%)

(۱) سربه‌سر: قیمت اختیار - قیمت اعمال (کارمزد معاملات لحاظ نشده است).  
تنها نمادهایی با ارزش معاملات بیشتر از یک میلیون تومان لحاظ شده‌اند.



# موقعیت‌های باز به تفکیک نماد - اختیار خرید

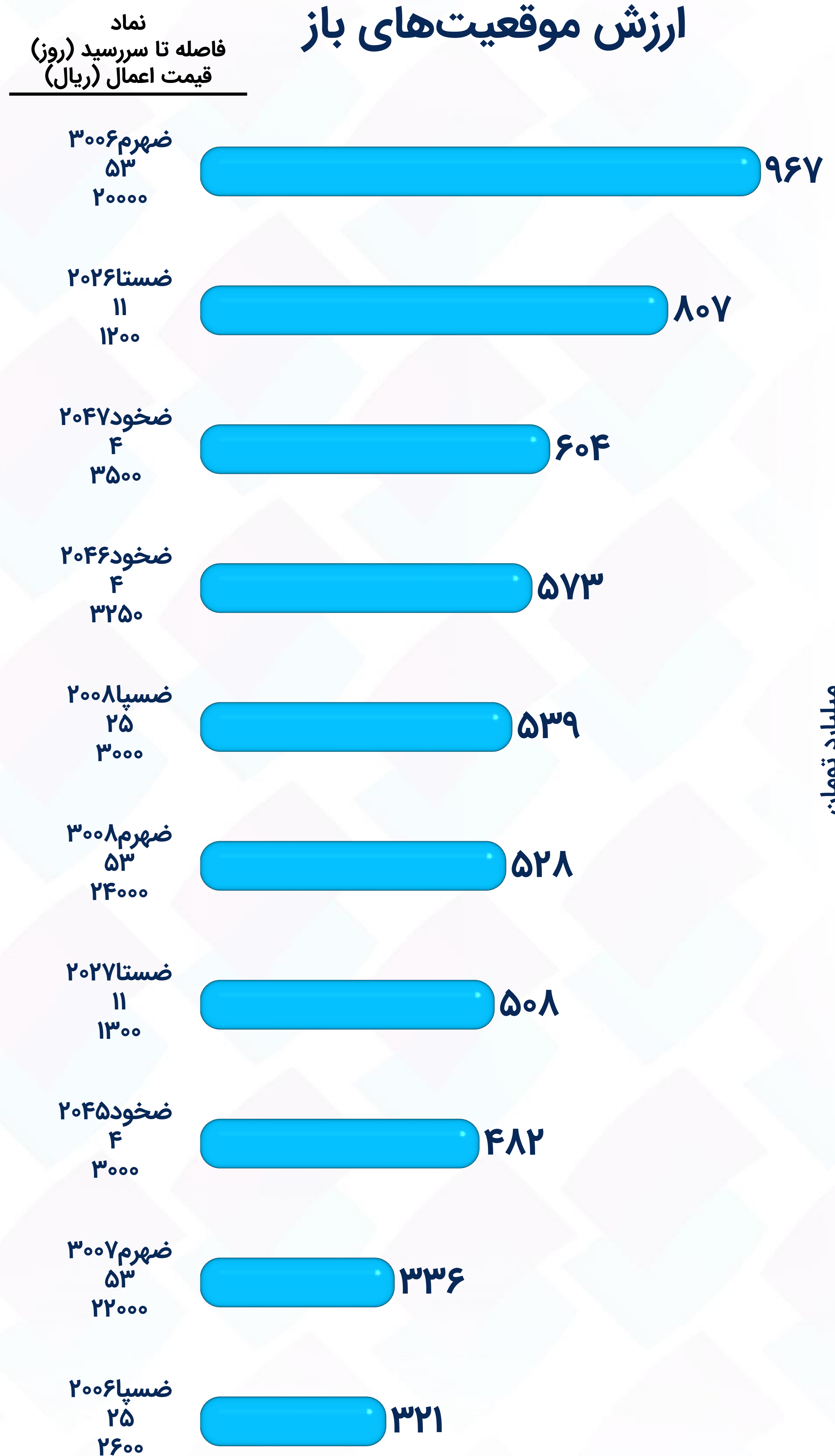
## بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری



## بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری



## ارزش موقعیت‌های باز





# موقعیت‌های باز به تفکیک نماد - اختیار فروش

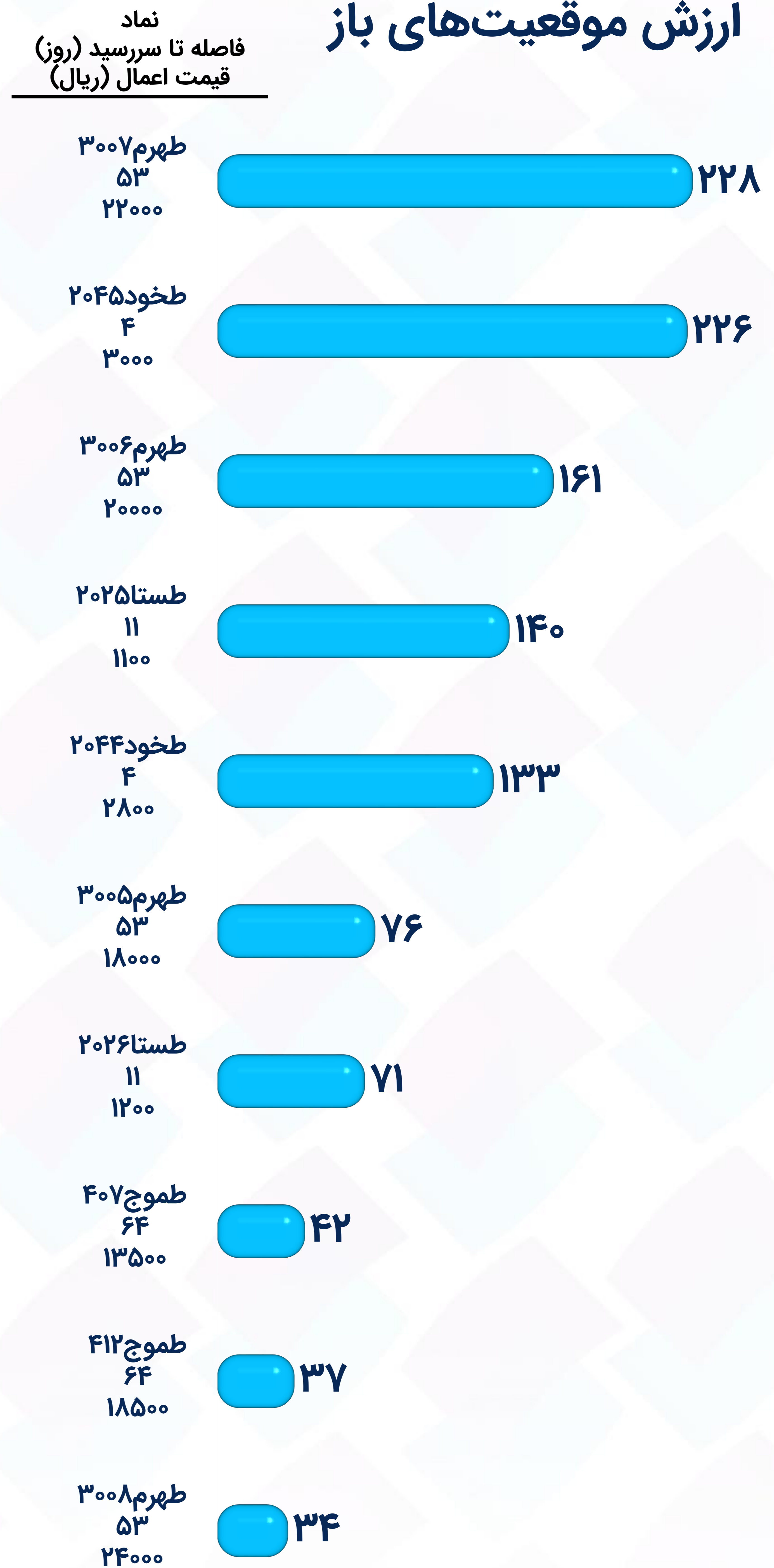
## بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری



## بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری



## ارزش موقعیت‌های باز



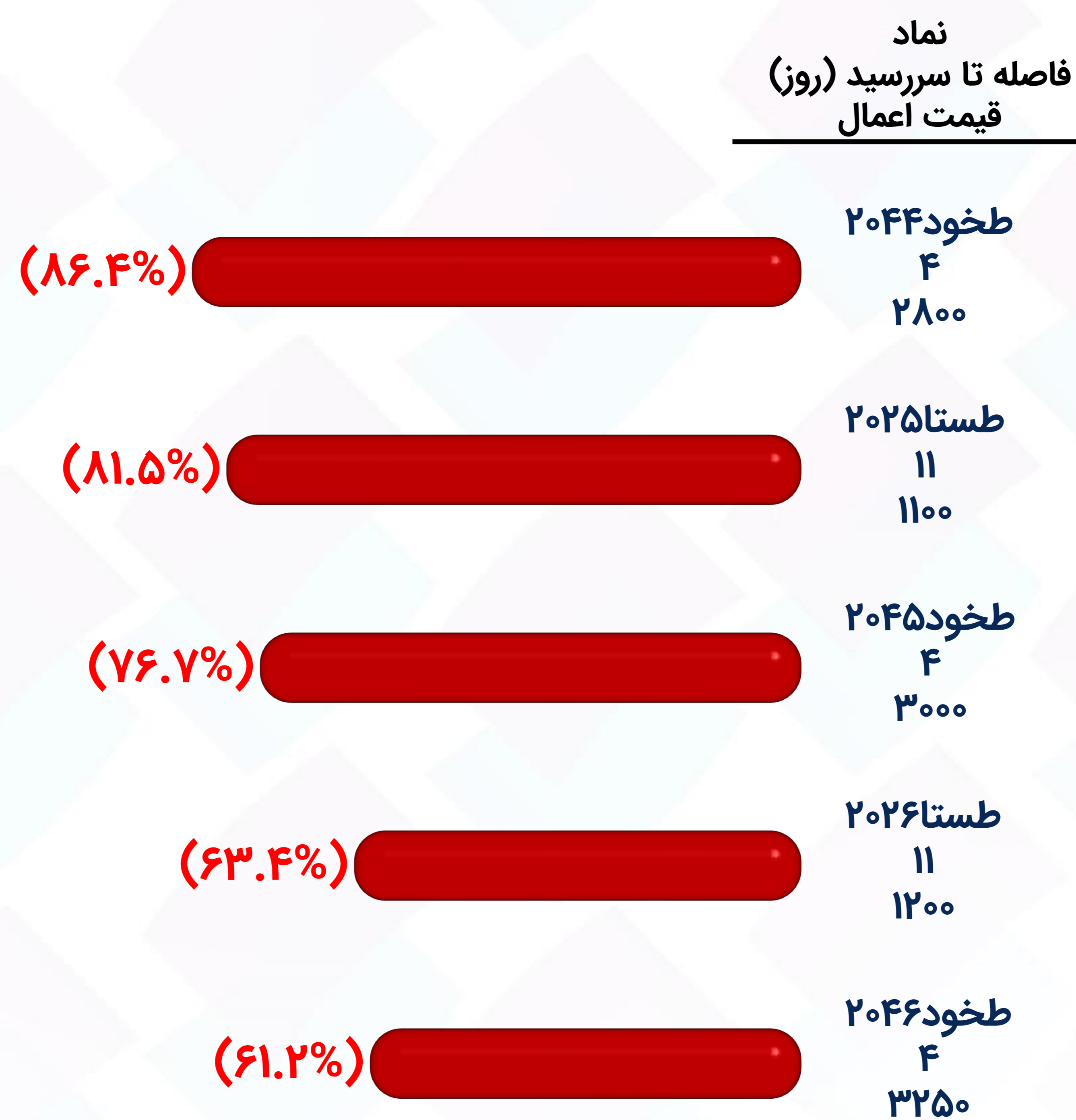


# بیشترین تغییرات قیمت (۱)

## اختیار خرید



## اختیار فروش



(۱) تنها قراردادهایی که طی دور معاملاتی منتهی به روز جاری دارای ارزش معاملاتی بیش از یک میلیون تومان هستند، لحاظ شده‌اند.





# اختیار استفاده از اهرم یا پوشش ریسک باشماست!





# کارگزاری تأمین سرمایه نوین

وبسایت  
[nibb.ir](http://nibb.ir)  
[my.nibb.ir](http://my.nibb.ir)

تلفن  
۰۲۱ ۸۶۷۹ ۱۰۰۰

آدرس  
خیابان ولیعصر، خیابان همایون  
شهنواز (گلستان)، پلاک ۱۱۰

## تهیه و تنظیم: واحد تحلیل کارگزاری تامین سرمایه نوین

سرپرست واحد تحلیل: علیرضا پیامی

کارشناسان واحد تحلیل: زهره عباسی، محمد حسین نادعلی

این گزارش صرفاً جهت اطلاع از شرایط بازارها تهیه شده است،  
محتوای آن نباید به تنهایی جهت اتخاذ تصمیمات مالی و  
سرمایه گذاری و خرید و فروش اوراق بهادار مورد استفاده قرار گیرد.