

شماره
۲۳۴

اولین گزارش تخصصی روزانه

بازار اختیار معامله

۵ 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



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

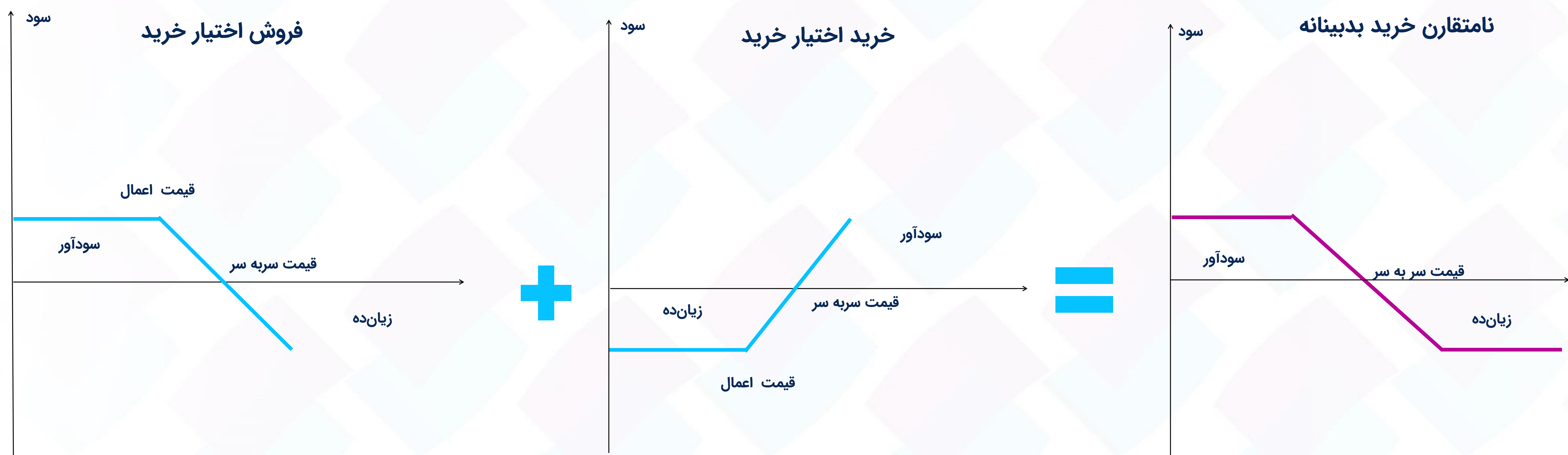


راهبرد نامتقارن خرید بدبینانه^۱

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

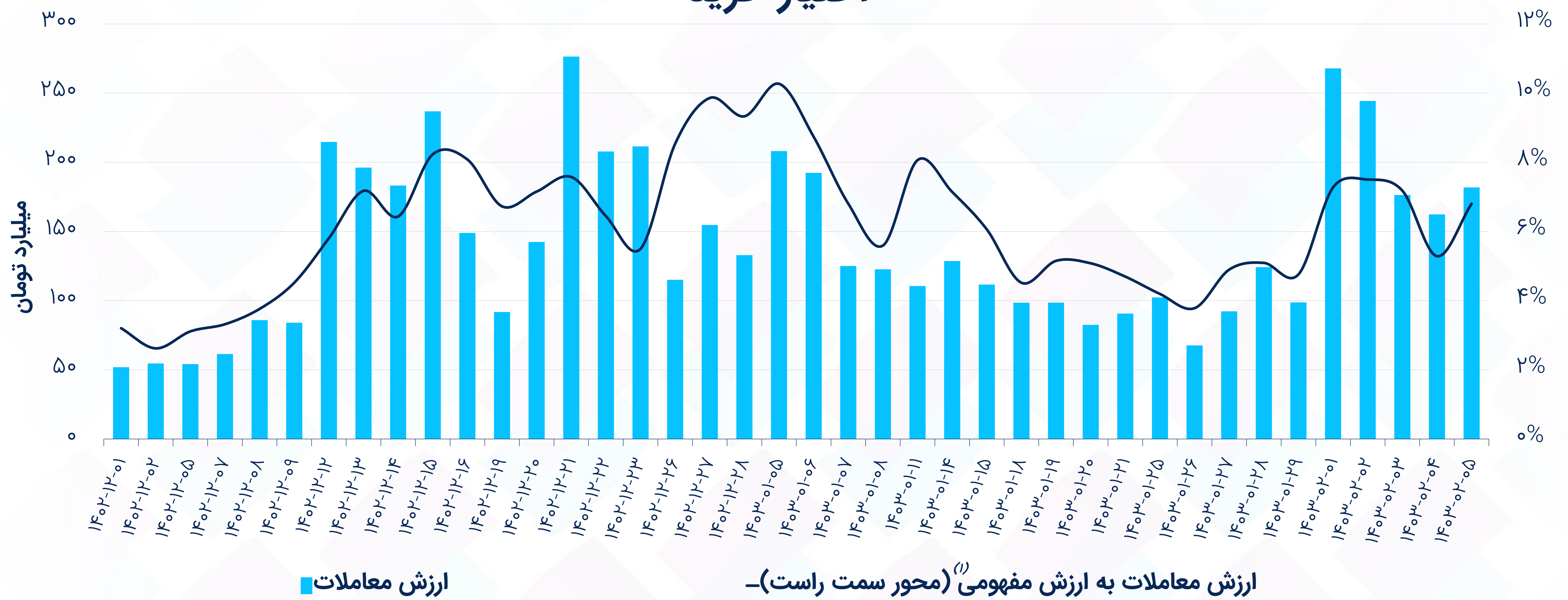
راهبرد	ریسک	بازده	جریان‌ات نقد اولیه	پیش‌بینی معامله‌گر از قیمت آتی دارایی پایه
نامتقارن خرید بدبینانه	محدود	محدود	مثبتی بر بدهکاری	بدبینانه یا خنثی

پارامترهای پوشش ریسک:

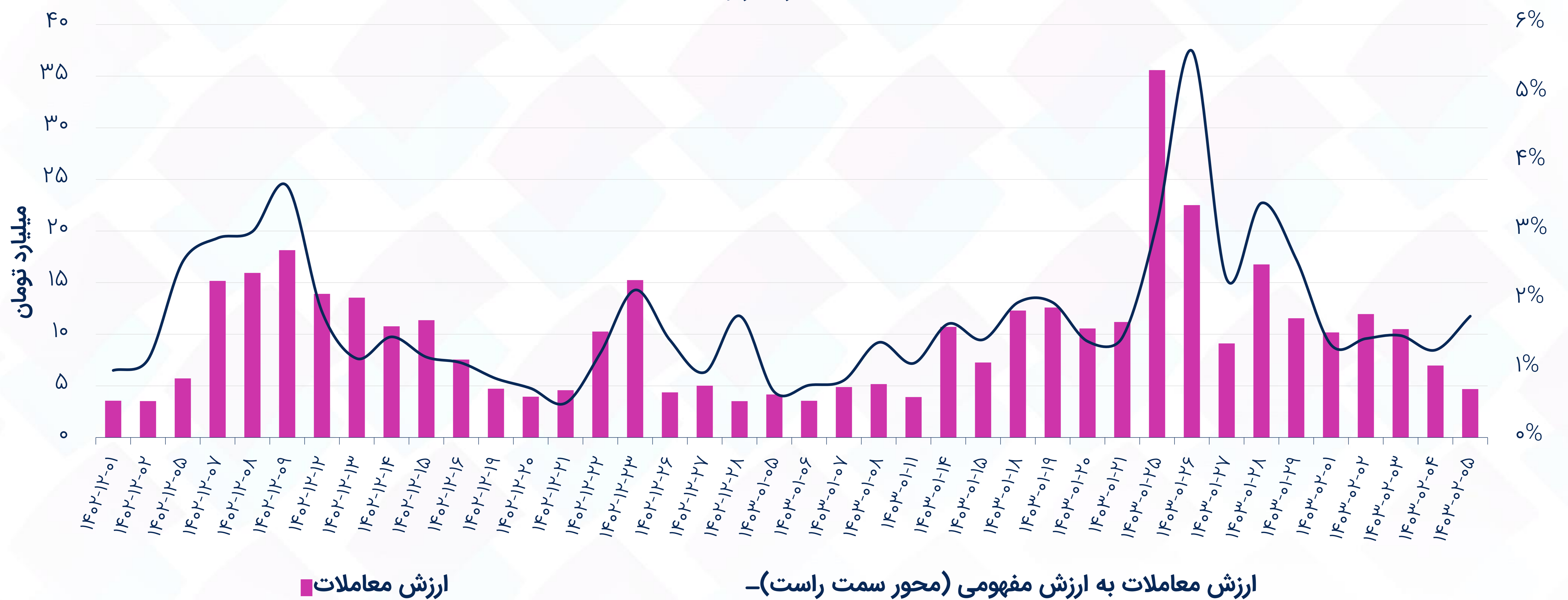
دلته برای این موقعیت **منفی** و نشان‌دهنده این است که تغییر قیمت دارایی پایه **اثر معکوس** بر منفعت حاصل از این راهبرد دارد. **تتا** برای این موقعیت در صورتی که راهبرد در سود باشد، **منفی (مضر)** و در صورتی که راهبرد در زیان باشد، **مثبت (مفید)** است. **وگا** برای این موقعیت در صورتی که راهبرد در سود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



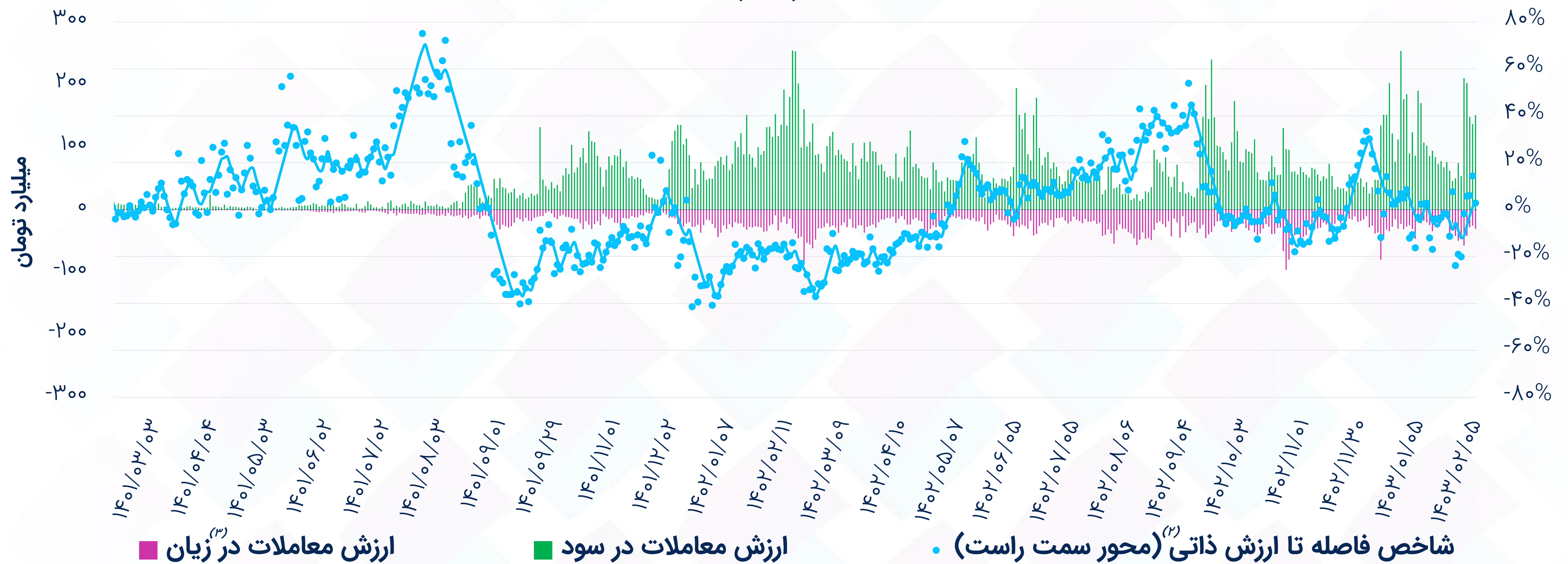
اختیار فروش



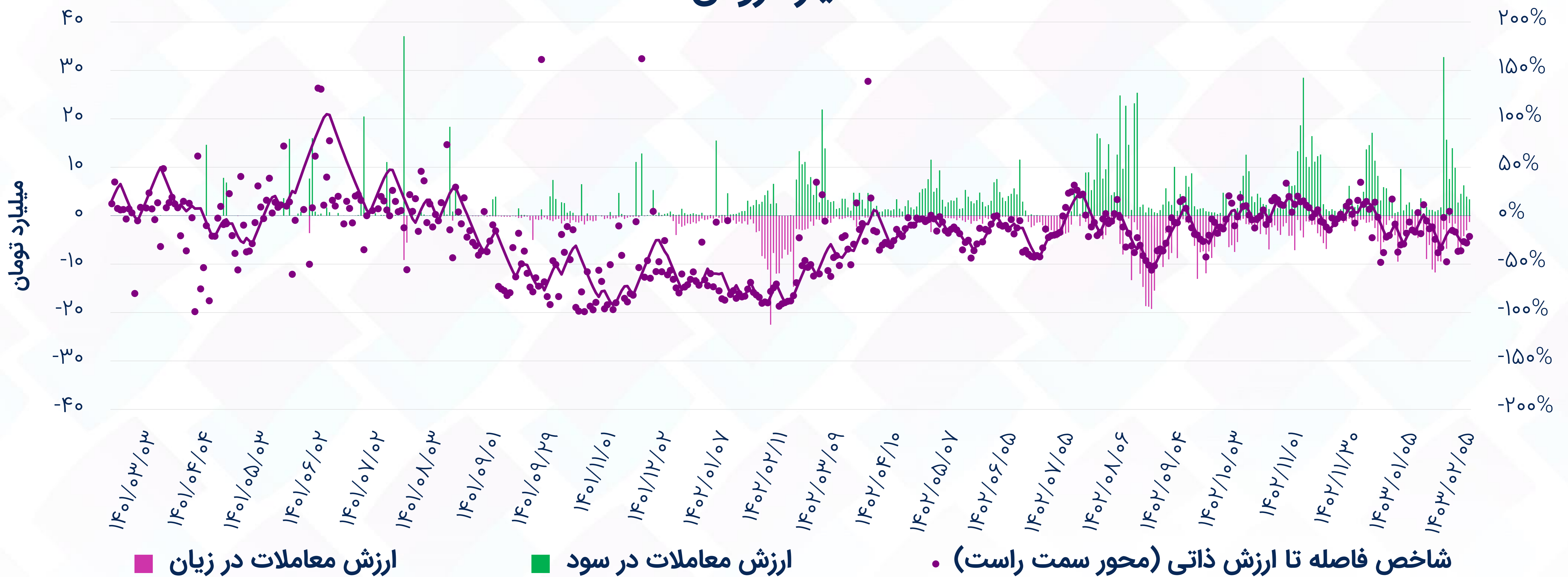
(۱) ارزش مفهومی معاملات: حجم معامله * اندازه قرارداد * قیمت دارایی پایه

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
خودرو	۲۷	۹۱.۰	۱,۷۳۵.۵	۷۹.۷	۱۱.۳	۸.۵%
اهرم	۲۶	۴۱.۲	۳۳۰.۹	۳۲.۵	۸.۷	(۰.۶%)
شتاب	۱۶	۱۵.۶	۹۴.۱	۱۵.۶	۰.۰	۲.۰%
خسپا	۱۵	۸.۱	۱۵۴.۱	۵.۱	۳.۰	(۲۵.۴%)
شستا	۲۴	۸.۰	۲۰۳.۲	۴.۷	۳.۴	(۱۹.۶%)
پالایش	۱	۴.۸	۹.۹	۴.۸	۰.۰	۰.۷%
وگدیر	۵	۴.۰	۵۲.۷	۱.۹	۲.۱	۱۱.۷%

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	۶	۲,۳۶۱.۵	۸۴,۷۴۹.۷	۱,۴۶۸.۲	۸۹۳.۳	(۱۸.۰%)
خودرو	۷	۱,۴۳۰.۰	۱۳۳,۶۸۱.۴	۱,۱۶۵.۱	۲۶۵.۰	(۲۷.۵%)
شستا	۶	۷۴۵.۲	۲۹,۳۷۷.۸	۷۲۶.۳	۱۸.۹	(۲۱.۰%)
خسپا	۲	۱۳۷.۳	۱۷,۷۹۷.۶	۰.۰	۱۳۷.۳	(۲۴.۲%)
فولاد	۲	۱۵.۶	۵۳۱.۳	۱۵.۶	۰.۰	۳.۷%
سرو	۱	۱.۶	۷۴.۳	۱.۶	۰.۰	(۳.۹%)
توان	۲	۱.۳	۵۳.۷	۰.۱	۱.۲	(۲۲.۶%)

موقعیت‌های باز^(۱) به تفکیک دارایی پایه - اختیار خرید

بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری



ارزش موقعیت‌های باز

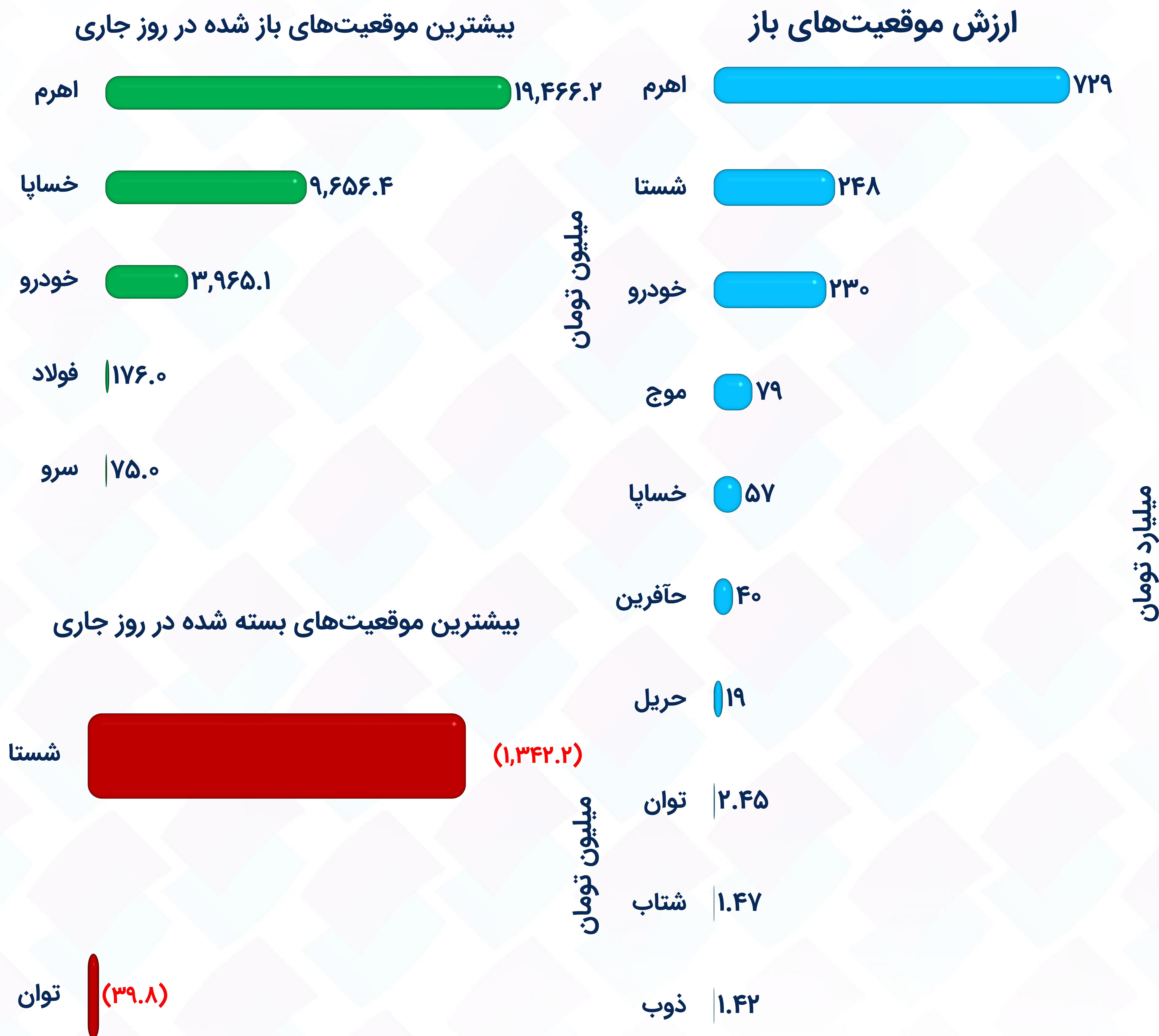


بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری



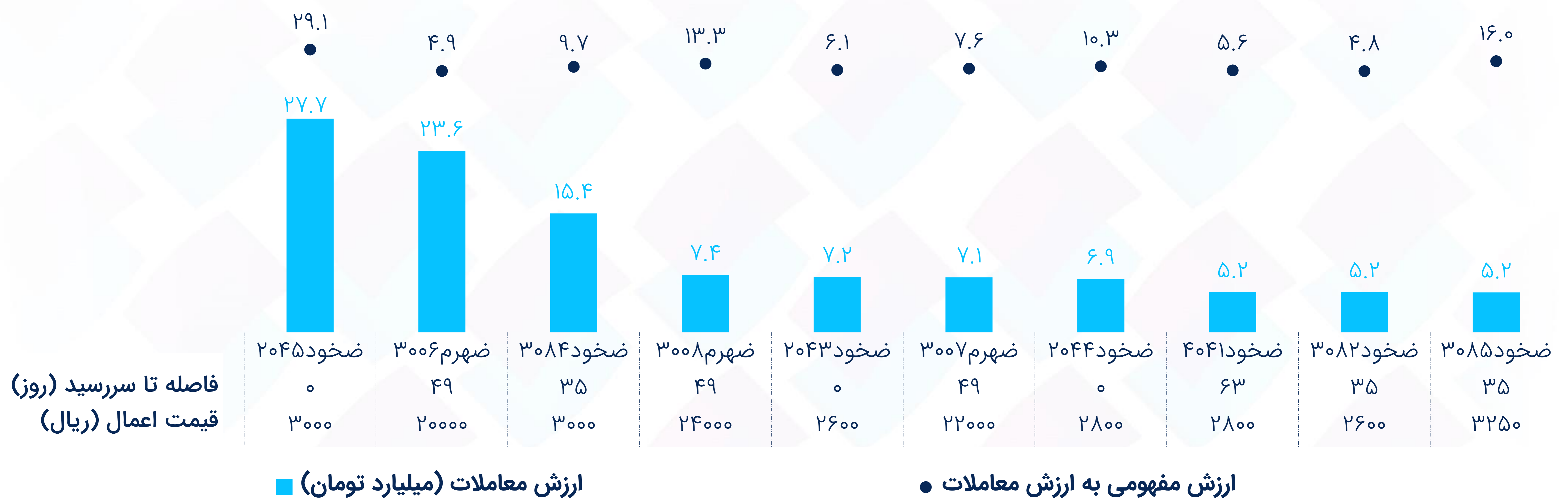
(۱) ارزش موقعیت باز: تعداد قرارداد باز * اندازه قرارداد * قیمت اعمال

موقعیت‌های باز به تفکیک دارایی پایه - اختیار فروش



بیشترین ارزش معاملات به تفکیک نماد

اختیار خرید



اختیار فروش



فاصله بهای اختیار خرید تا ارزش بلک شولز

ارزانترین نسبت به ارزش بلک شولز

نماد	دارایی پایه قیمت اعمال	فاصله تا سررسید (روز)	ارزش معاملات (میلیون تومان)	قیمت اختیار	قیمت دارایی پایه	سربه‌سر ^(۱)	فاصله تا سرربه‌سر ^(۲)	اهرم ^(۳)	دلتا	ارزش ذاتی (بلک شولز)	فاصله تا ارزش ذاتی
ضفصبا ۳۰۱	فصبا	۴۶	۴.۷	۷۹	۴,۱۳۱	۴,۶۷۹	۱۳.۳%	۵۹.۲	۰.۴۱	۲۲۰	۱۷۹%
ضفصبا ۳۰۰	فصبا	۴۶	۳۴.۴	۲۱۶	۴,۱۳۱	۴,۳۱۶	۴.۵%	۲۰.۰	۰.۶۳	۴۳۰	۹۹%
ضبساما ۲۰۷	بساما	۱۸	۲۶۶.۹	۹۶۴	۱۳,۶۹۰	۱۲,۹۶۴	(۵.۳%)	۱۳.۴	۰.۹۷	۱,۸۸۶	۹۶%
ضبساما ۴۰۷	بساما	۷۴	۱۵۱.۰	۱,۴۰۱	۱۳,۶۹۰	۱۳,۴۰۱	(۲.۱%)	۹.۶	۰.۹۱	۲,۵۰۹	۷۹%
ضبدر ۲۰۵	شبندر	۱۴	۶.۷	۱۸۸	۱۱,۸۳۰	۱۲,۱۸۸	۳.۰%	۶۴.۸	۰.۵۱	۳۳۲	۷۷%

گرانترین نسبت به ارزش بلک 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 (بلک شولز)	فاصله تا ارزش ذاتی
ضهین ۰۳۱۰	بهین رو	۵۶	۱۴.۹	۱۴۹	۱۱,۲۰۰	۱۶,۱۴۹	۴۴%	۱۰۸.۴	۰.۰۰	۱	(۹۹%)
ضستا ۲۰۲۷	شستا	۷	۴۷.۱	۳	۱,۱۷۱	۱,۳۰۳	۱۱%	۴۳۴.۳	۰.۰۱	۰	(۹۶%)
ضسپا ۲۰۱۰	خسپا	۲۱	۳.۹	۹	۲,۸۰۳	۳,۵۰۹	۲۵%	۳۸۹.۹	۰.۰۱	۱	(۹۳%)
ضستا ۳۰۱۹	شستا	۳۵	۹.۸	۱۰	۱,۱۷۱	۱,۴۱۰	۲۰%	۱۴۱.۰	۰.۰۴	۱	(۸۶%)
ضکرمان ۳۰۹	کرمان	۲۸	۱.۷	۸	۱,۳۶۶	۱,۹۰۶	۴۰%	۲۳۸.۳	۰.۰۲	۱	(۸۳%)

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

(۲) فاصله تا سرربه‌سر: ۱ - (قیمت دارایی پایه / قیمت سربه‌سر)

(۳) اهرم: قیمت اختیار / قیمت سربه‌سر

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 ^(۱)	فاصله تا سرربه‌سر ^(۲)	اهرم ^(۳)	دلتا	ارزش ذاتی (بک شولز)	فاصله تا ارزش ذاتی
طفلا ۳۰۳۶	فولاد	۵,۵۰۰	۵۶	۱۵.۰	۱۵۶	۵,۴۱۰	۵,۳۴۴	(۱%)	۳۴.۳	-۰.۳۷	۱۶۵	۵.۷%
طسرو ۰۳۰۸	سرو	۱۵۰,۰۰۰	۳۵	۱.۶	۳,۱۰۰	۱۴۸,۵۷۰	۱۴۶,۹۰۰	(۱.۱%)	۴۷.۴	-۰.۳۷	۲,۹۸۰	(۳.۹%)
طخود ۳۰۸۴	خودرو	۳,۰۰۰	۳۵	۸۲.۵	۶۰	۳,۱۴۸	۲,۹۴۰	(۶.۶%)	۴۹.۰	-۰.۲۳	۵۳	(۱۲.۲%)
طهرم ۳۰۰۸	اهرم	۲۴,۰۰۰	۴۹	۱,۴۶۸.۱	۱,۲۹۱	۲۳,۷۵۰	۲۲,۷۰۹	(۴.۴%)	۱۷.۶	-۰.۳۹	۱,۰۷۶	(۱۶.۶%)
طستا ۳۰۱۷	شستا	۱,۲۰۰	۳۵	۲۱۵.۳	۴۰	۱,۱۷۱	۱,۱۶۰	(۰.۹%)	۲۹.۰	-۰.۴۴	۳۳	(۱۶.۹%)

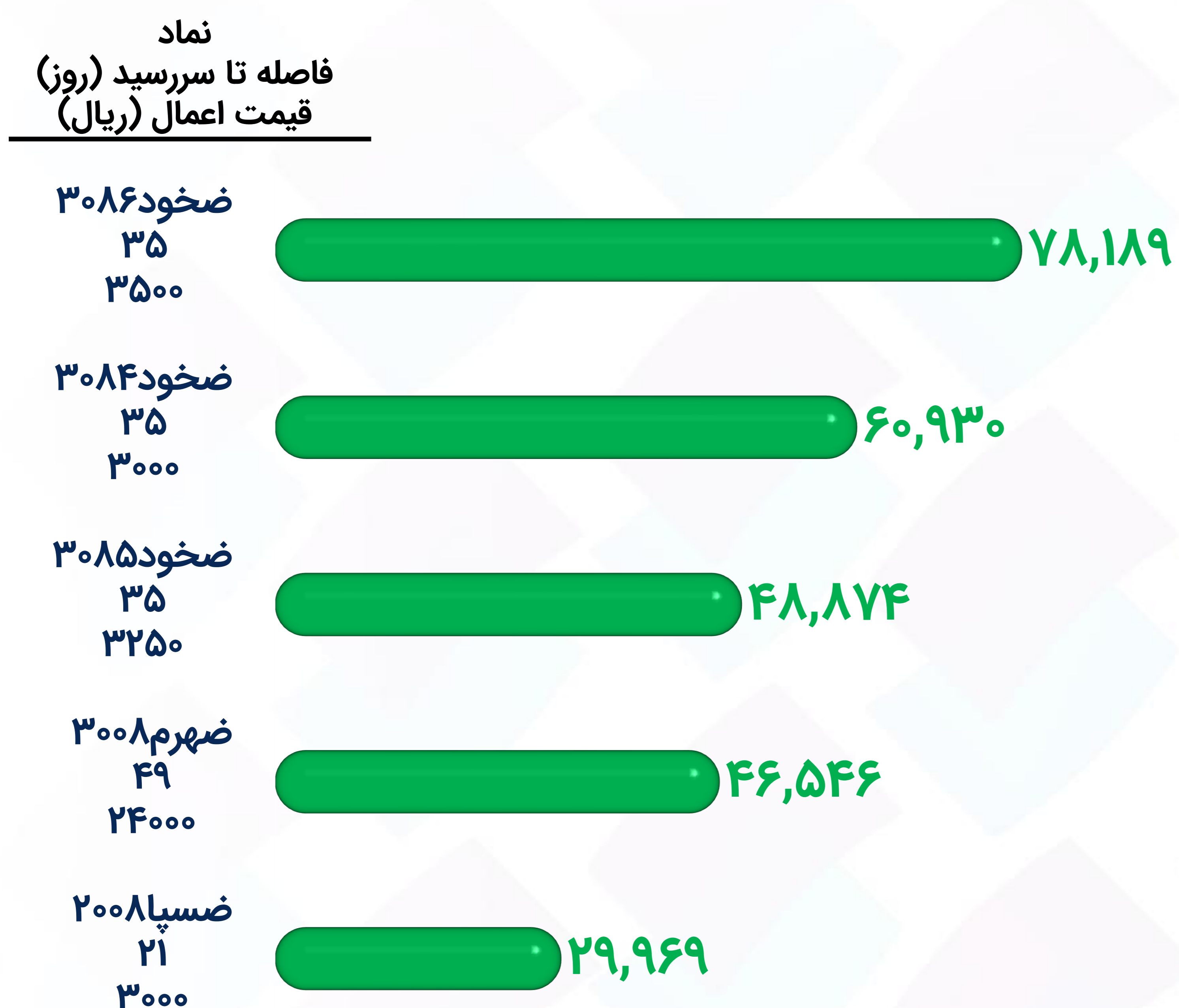
گرانترین نسبت به ارزش بک شولز

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
طستا ۲۰۲۵	شستا	۱,۱۰۰	۷	۱۸.۹	۳	۱,۱۷۱	۱,۰۹۷	(۶.۳%)	۳۶۵.۷	-۰.۰۴	۱	(۷۷.۰%)
طخود ۴۰۴۲	خودرو	۳,۰۰۰	۶۳	۱۵۱.۰	۱۵۰	۳,۱۴۸	۲,۸۵۰	(۹.۵%)	۱۹.۰	-۰.۲۳	۶۸	(۵۴.۶%)
طستا ۴۰۱۷	شستا	۱,۲۰۰	۷۰	۱.۴	۴۶	۱,۱۷۱	۱,۱۵۴	(۱.۵%)	۲۵.۱	-۰.۳۵	۳۳	(۲۸.۸%)
طسپا ۲۰۰۷	خسپا	۲,۸۰۰	۲۱	۲۸.۷	۹۰	۲,۸۰۳	۲,۷۱۰	(۳.۳%)	۳۰.۱	-۰.۳۹	۶۶	(۲۷.۱%)
طتوان ۳۱۵	توان	۲۰,۰۰۰	۵۳	۱.۲	۵۰۲	۲۱,۴۸۰	۱۹,۴۹۸	(۹.۲%)	۳۸.۸	-۰.۲۰	۳۷۷	(۲۴.۹%)

(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

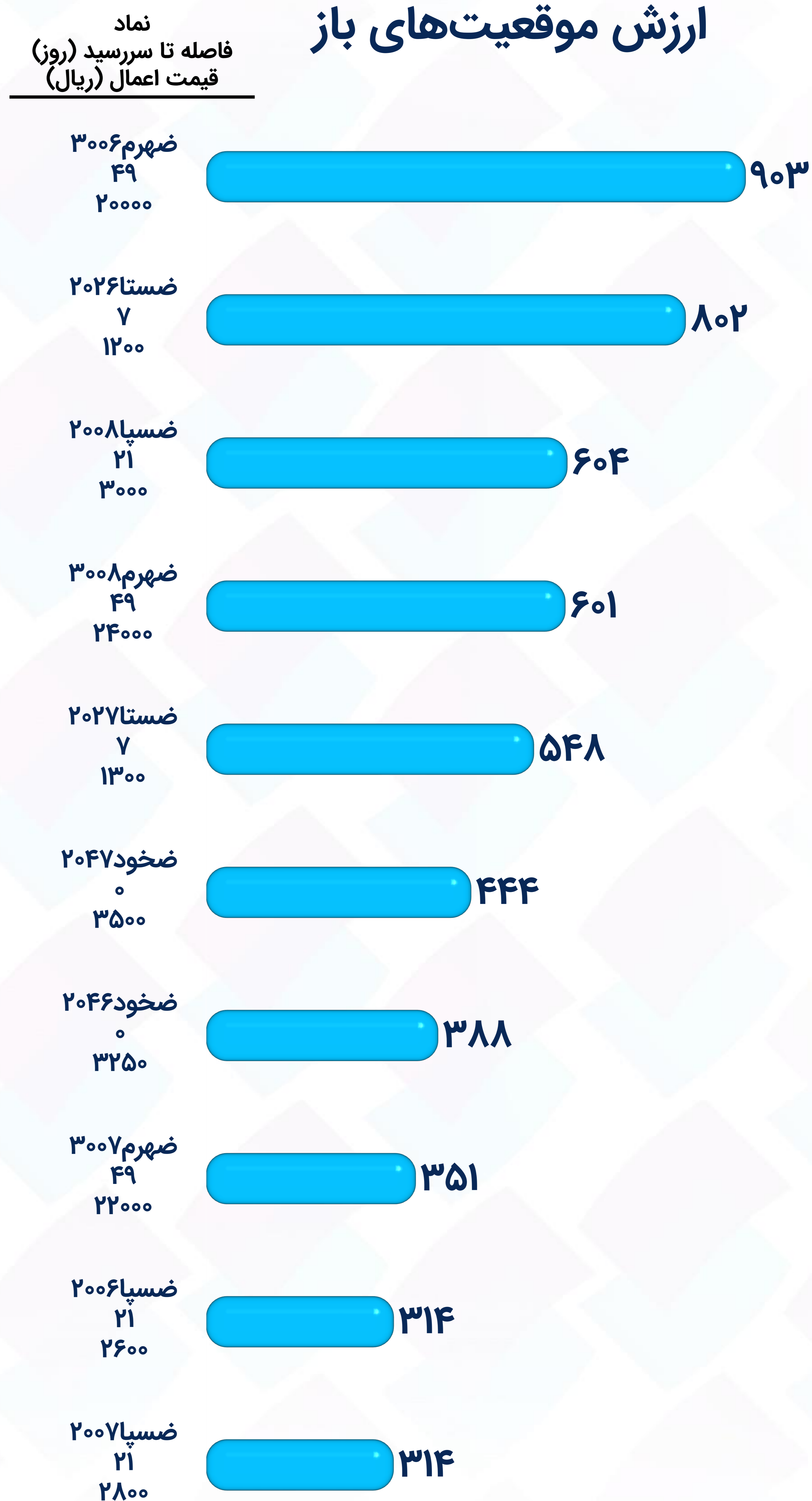
بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری



بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری



ارزش موقعیت‌های باز



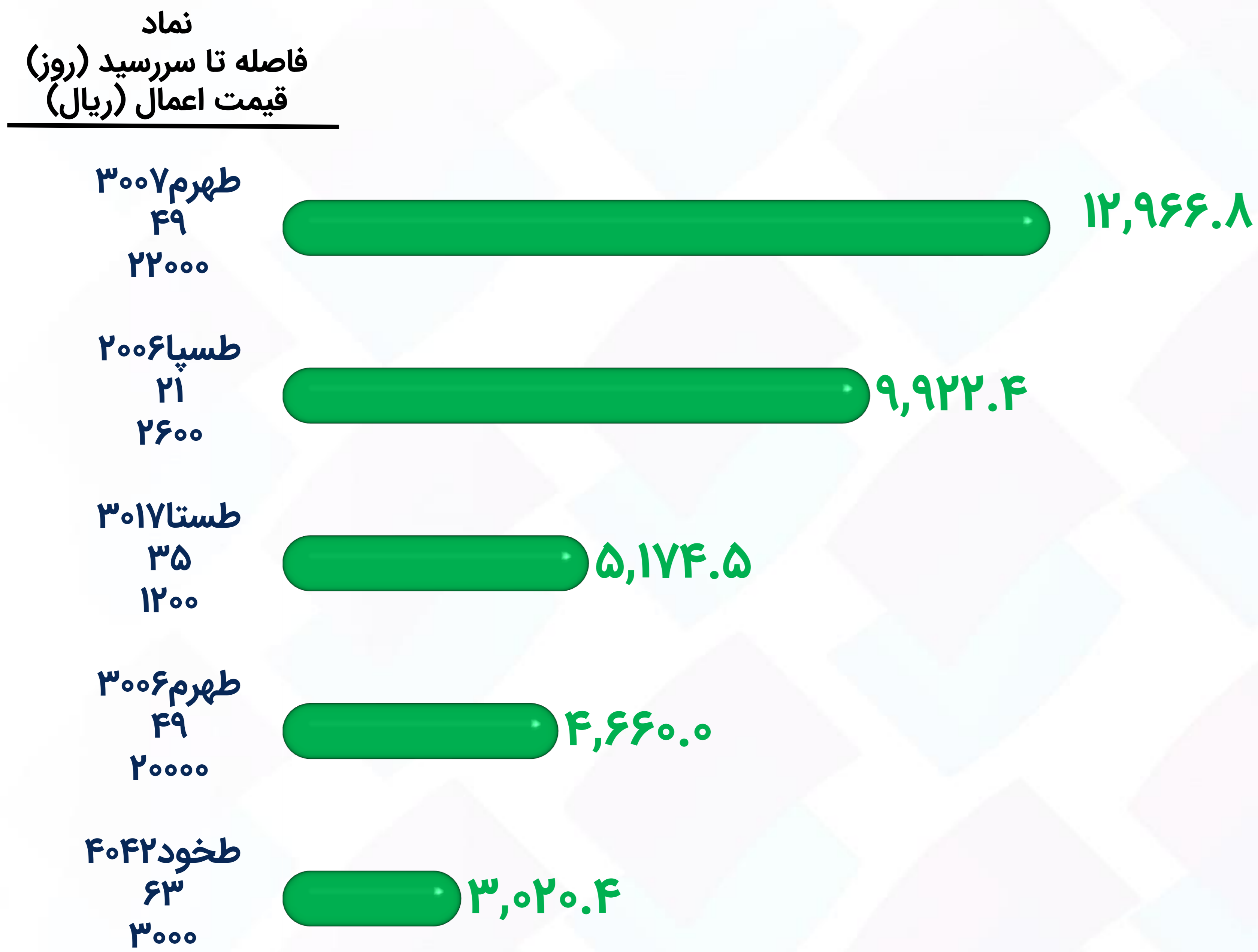
میلیون تومان

میلیون تومان

میلیارد تومان

موقعیت‌های باز به تفکیک نماد - اختیار فروش

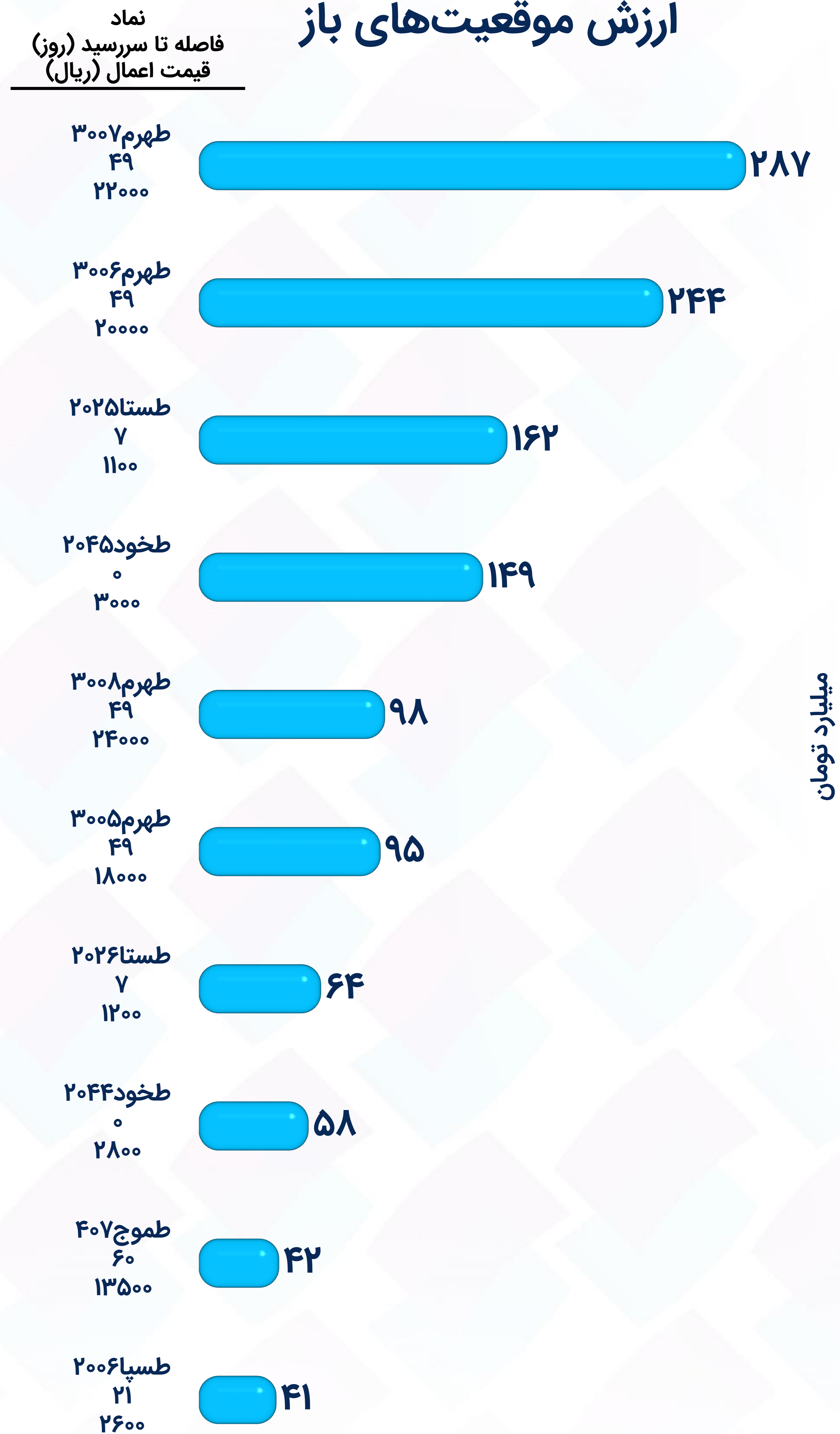
بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری



بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری



ارزش موقعیت‌های باز



بیشترین تغییرات قیمت (۱)

اختیار خرید



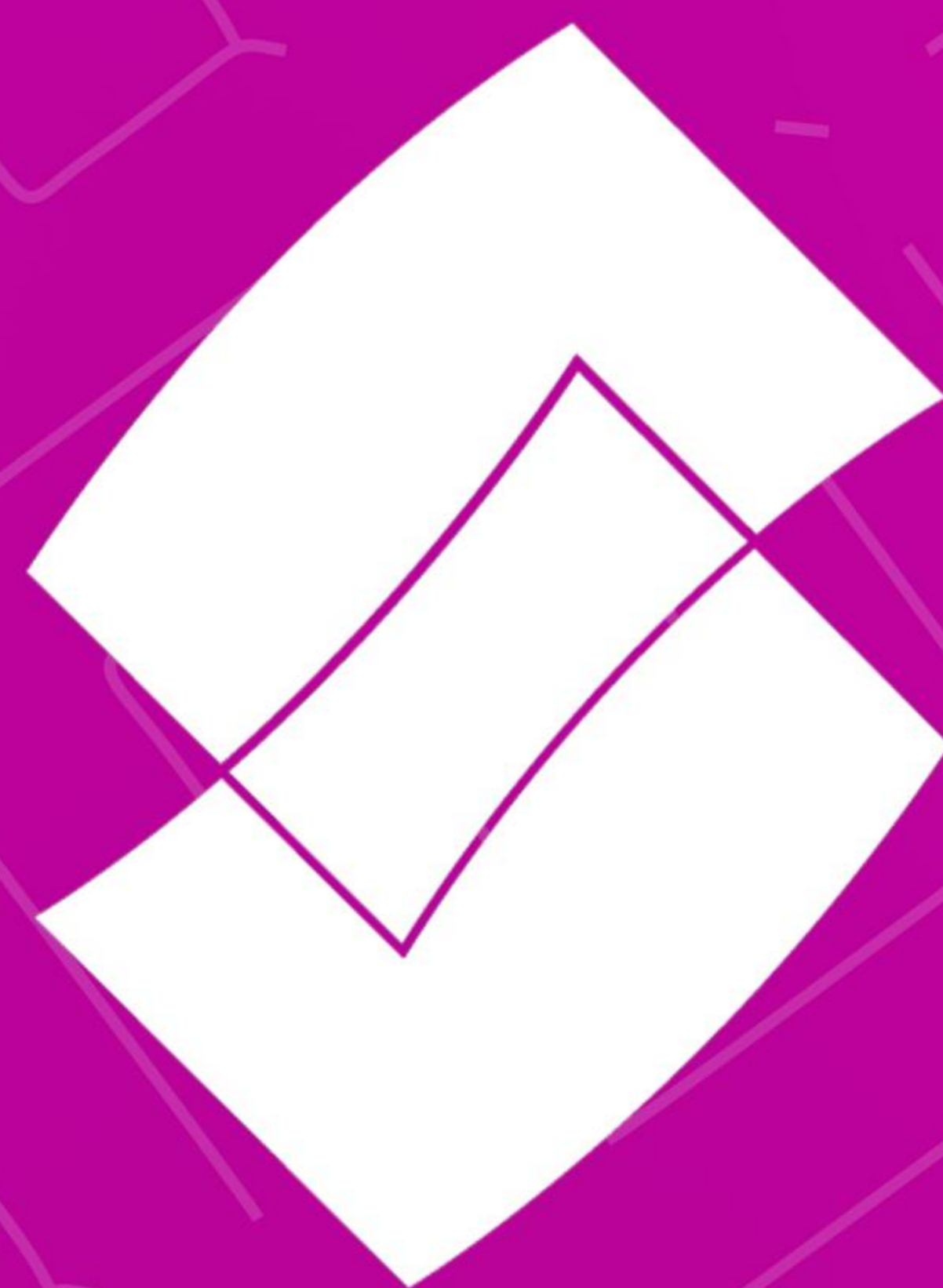
اختیار فروش



(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
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.