

شماره
۲۳۸

اولین گزارش تخصصی روزانه

بازار اختیار معامله

۱۱ 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



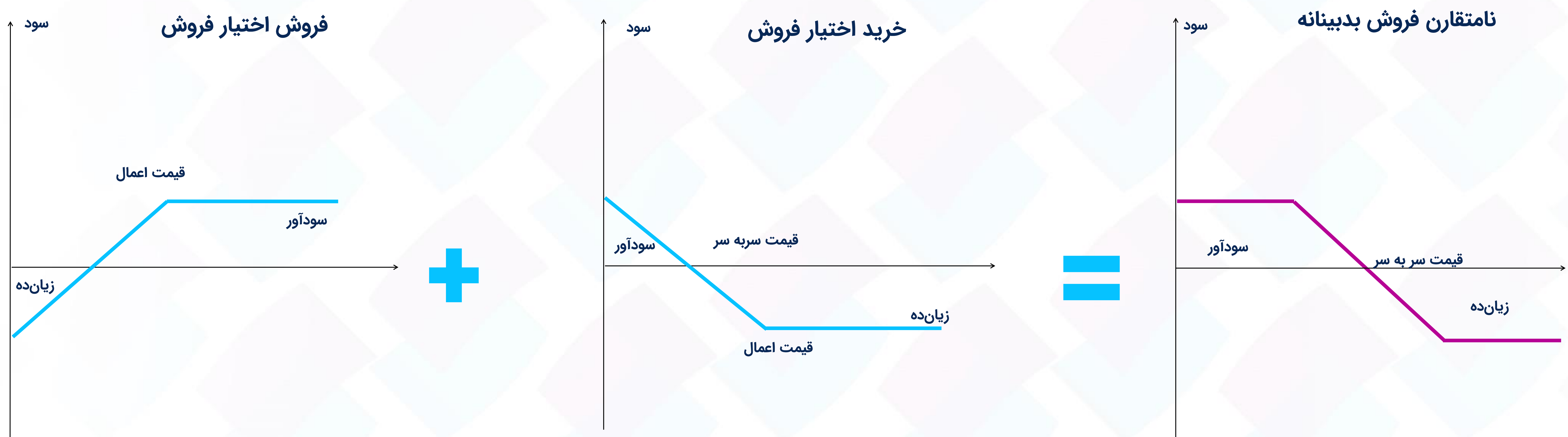
کارگزاری تأمین سرمایه نوین
شرکت سهامی خاص
کارگزار رسمی سازمان بورس و اوراق بهادار
NOVIN Investment Bank Brokerage



راهبرد نامتقارن فروش بدبینانه^۱

فروش اختیار فروش + خرید اختیار فروش در قیمت اعمال بالاتر

راهبرد نامتقارن فروش بدبینانه یکی دیگر از راهبردهای نامتقارن است که در بازارهای نزولی استفاده می‌شود. استفاده از این راهبرد در مقایسه با خرید اختیار فروش، باعث کاهش هزینه اجرای راهبرد و نزدیک نمودن نقطه سر به سر به سطوح فعلی قیمت است. در این راهبرد معامله‌گر یک اختیار فروش را خریداری کرده و یک اختیار فروش با سررسید مشابه و قیمت اعمال کمتر را به فروش می‌رساند.



بیشینه زیان: خالص پرمیوم دریافتی

بیشینه سود: خالص پرمیوم دریافتی - اختلاف قیمت‌های اعمال

نقطه سر به سر: خالص پرمیوم دریافتی - قیمت اعمال بالاتر

معایب

- سود محدود در زمان نزول قیمت دارایی پایه

مزایا

- زیان محدود
- کاهش ریسک، هزینه و نقطه سر به سر در مقایسه با خرید یک اختیار فروش

راهبرد	ریسک	بازده	جریان‌ات نقد اولیه	پیش‌بینی معامله‌گر از قیمت آتی دارایی پایه
نامتقارن فروش بدبینانه	محدود	محدود	مبتنی بر بدهکاری	بدبینانه

پارامترهای پوشش ریسک:

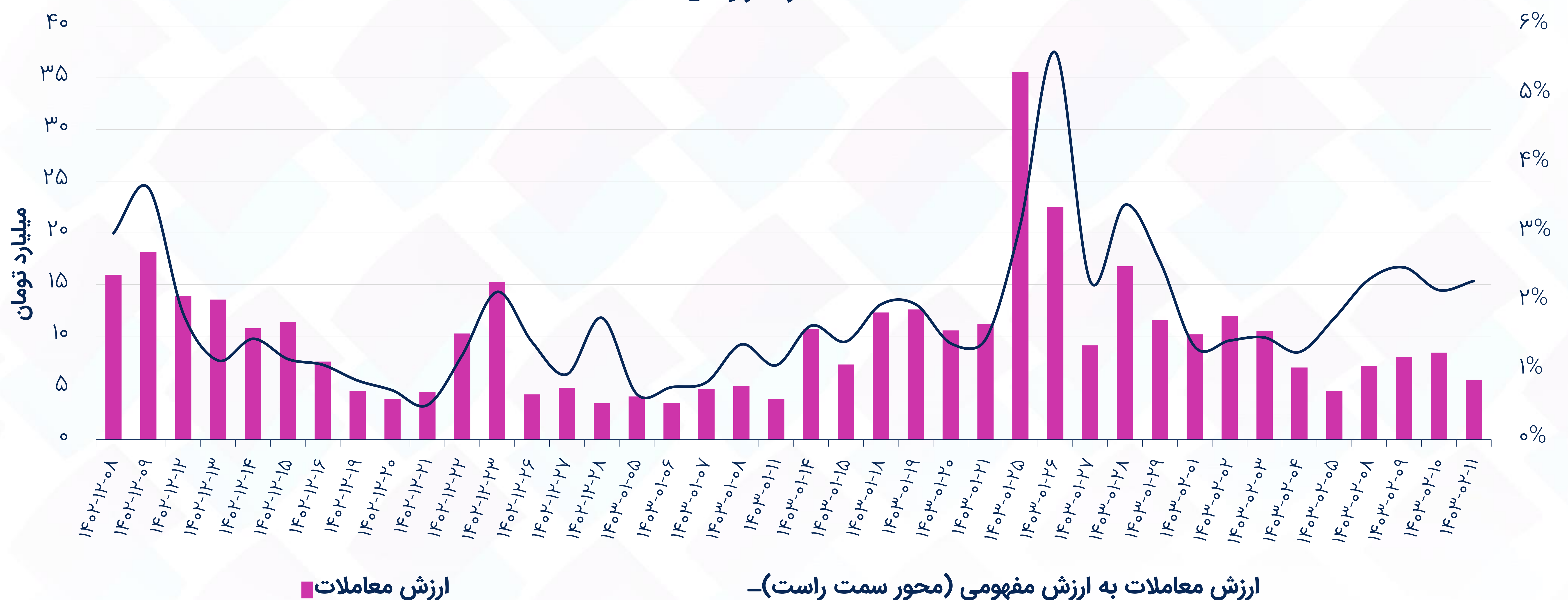
دلتا برای این موقعیت **منفی** و نشان‌دهنده این است که تغییر قیمت دارایی پایه اثر **معکوس** بر منفعت حاصل از این راهبرد دارد. **تتا** برای این موقعیت در صورتی که راهبرد در سود باشد، **مثبت (مفید)** و در صورتی که راهبرد در زیان باشد، **منفی (مضر)** است. **وگا** برای این موقعیت در صورتی که راهبرد در سود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



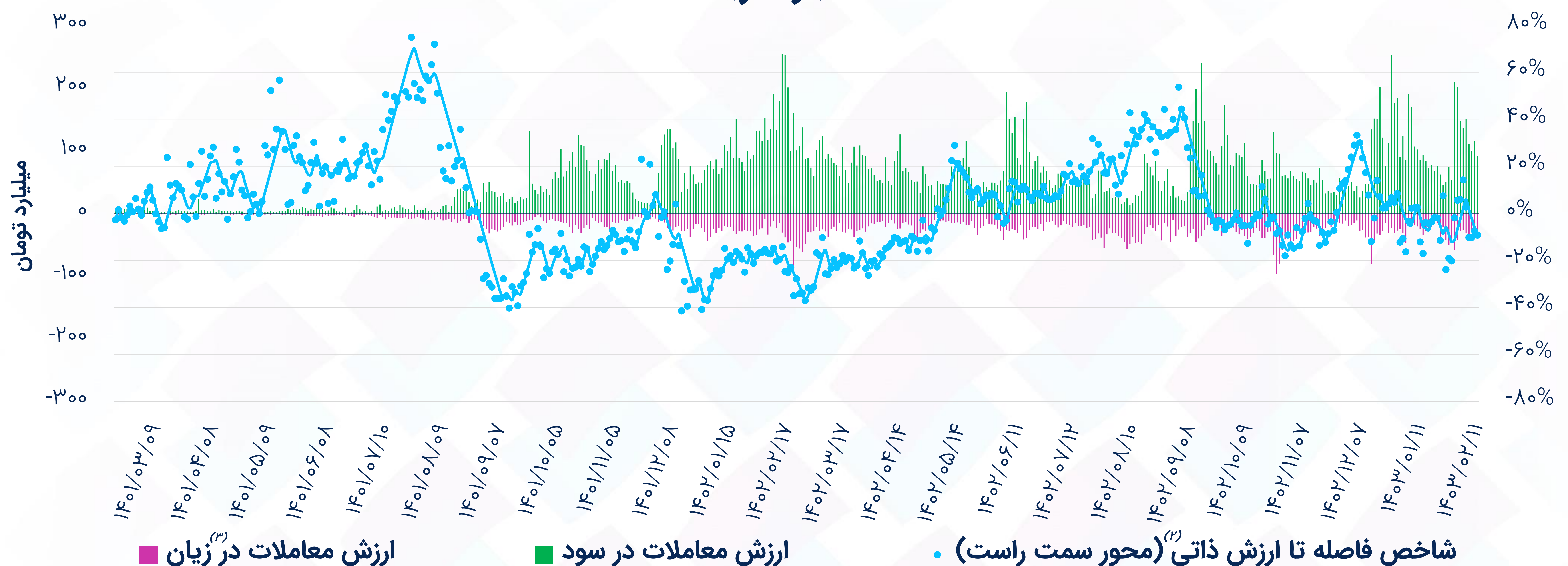
اختیار فروش



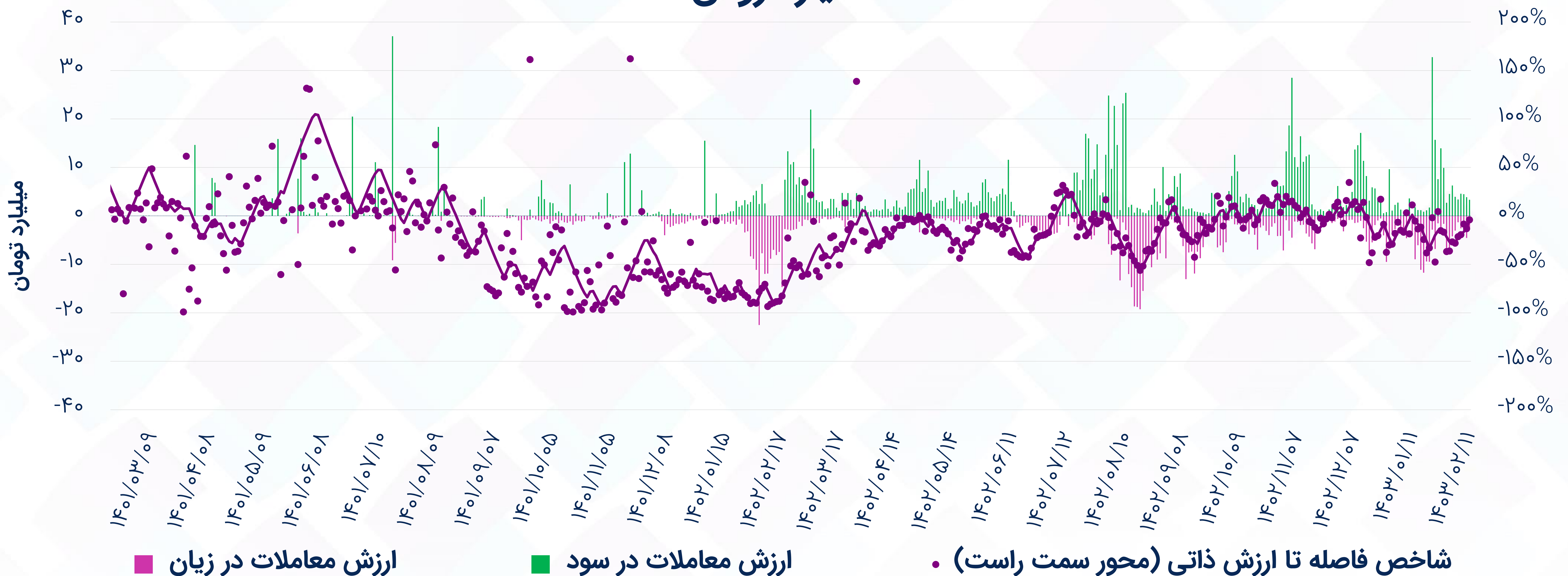
(۱) ارزش مفهومی معاملات: حجم معامله * اندازه قرارداد * قیمت دارایی پایه

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

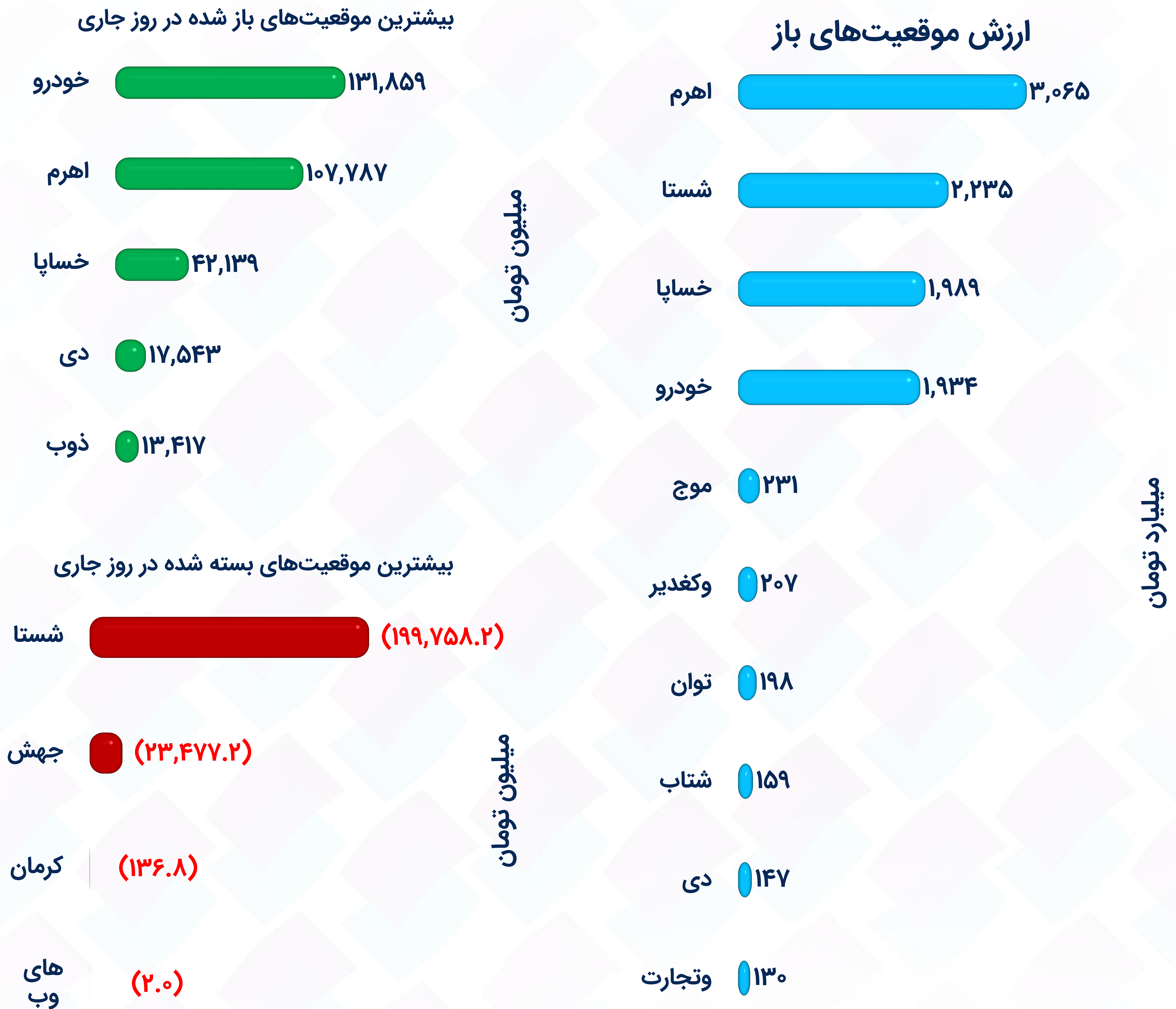
اختیار خرید

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
اهرم	۳۰	۳۵.۳	۳۱۵.۶	۲۹.۷	۵.۷	(۲.۷%)
خودرو	۱۷	۲۶.۶	۴۸۹.۷	۱۹.۱	۷.۵	(۱۸.۴%)
خسایا	۱۷	۱۷.۵	۵۸۰.۳	۱۰.۹	۶.۶	(۱۸.۹%)
شستا	۲۵	۱۲.۹	۶۳۲.۴	۹.۸	۳.۲	(۳.۸%)
جهش	۸	۱۰.۶	۴۲.۴	۱۰.۶	۰.۰	۳.۰%
ارزش	۸	۲.۶	۱۲.۴	۲.۴	۰.۲	(۸.۲%)
خاور	۲	۱.۹	۱۰.۰	۱.۹	۰.۰	۲.۱%

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	۷	۳,۹۰۹.۴	۱۷۴,۸۲۵.۴	۲,۲۱۱.۸	۱,۶۹۷.۶	۵.۰%
شستا	۸	۹۳۵.۲	۳۵,۳۴۸.۴	۸۹۴.۸	۴۰.۴	(۱۶.۵%)
خودرو	۳	۵۹۴.۶	۱۹,۸۸۵.۵	۱۶۹.۵	۴۲۵.۲	(۲۲.۴%)
خسایا	۲	۲۹۲.۹	۲۰,۲۱۴.۵	۰.۰	۲۹۲.۹	(۴۲.۸%)
ارزش	۱	۳۶.۸	۵۷۳.۷	۳۶.۸	۰.۰	(۵۰.۲%)
خیارس	۱	۱۳.۰	۳۲۰.۱	۱۳.۰	۰.۰	(۲۲.۲%)
فولاد	۱	۳.۳	۷۰.۴	۳.۳	۰.۰	۰.۱%

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



(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 سربه‌سر ^(۲)	اهرم ^(۳)	دلتا	ارزش ذاتی (بلک شولز)	فاصله تا ارزش ذاتی
ضفصبا ۳۰۱	فصبا	۴,۶۰۰	۴۰	۲۳.۷	۵۰	۴,۰۵۹	۴,۶۵۰	۱۴.۶%	۹۳.۰	۰.۳۵	۱۵۸	۲۱۷%
ضفصبا ۳۰۰	فصبا	۴,۱۰۰	۴۰	۱.۵	۱۵۰	۴,۰۵۹	۴,۲۵۰	۴.۷%	۲۸.۳	۰.۵۹	۳۴۷	۱۳۲%
ضغدی ۵۰۰۸	وگدیر	۱۸,۰۰۰	۹۲	۶.۹	۹۹	۱۵,۰۷۰	۱۸,۰۹۹	۲۰.۱%	۱۸۲.۸	۰.۲۱	۲۰۵	۱۰۷%
ضبساما ۲۰۷	بساما	۱۲,۰۰۰	۱۲	۱.۰	۶۰۳	۱۲,۹۹۰	۱۲,۶۰۳	(۳.۰%)	۲۰.۹	۰.۹۳	۱,۱۴۰	۸۹%
ضشنا ۴۰۱	شپنا	۷,۰۰۰	۶۴	۵.۳	۶۶	۵,۸۸۰	۷,۰۶۶	۲۰.۲%	۱۰۷.۱	۰.۲۲	۱۰۱	۵۳%

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 سربه‌سر	اهرم	دلتا	ارزش ذاتی (بلک شولز)	فاصله تا ارزش ذاتی
ضدی ۲۲۲	دی	۱,۱۰۰	۱۲	۲.۶	۳	۸۶۴	۱,۱۰۳	۲۸%	۳۶۷.۷	۰.۰۰	۰	(۹۹%)
ضستا ۳۰۱۹	شستا	۱,۴۰۰	۲۹	۲.۶	۵	۱,۱۲۸	۱,۴۰۵	۲۵%	۲۸۱.۰	۰.۰۱	۰	(۹۷%)
ضسپا ۲۰۱۰	خسپا	۳,۵۰۰	۱۵	۴.۶	۳	۲,۸۰۷	۳,۵۰۳	۲۵%	۱,۱۶۷.۷	۰.۰۰	۰	(۹۷%)
ضجار ۲۰۳۸	وتجارت	۱,۶۰۰	۸	۲.۴	۳	۱,۳۷۴	۱,۶۰۳	۱۷%	۵۳۴.۳	۰.۰۱	۰	(۹۴%)
ضخپارس ۴۰۶	خپارس	۱,۳۵۰	۶۱	۹.۵	۲۴	۱,۰۳۳	۱,۳۷۴	۳۳%	۵۷.۳	۰.۰۴	۲	(۹۲%)

(۱) سربه‌سر: قیمت اختیار + قیمت اعمال (کارمزد معاملات لحاظ نشده است).
(۲) فاصله تا سربه‌سر: 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 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 سربه‌سر ^(۲)	اهرم ^(۳)	دلتا	ارزش ذاتی (بلک شولز)	فاصله تا ارزش ذاتی
طهرم ۳۰۰۷	اهرم	۲۲,۰۰۰	۴۳	۱,۲۴۸.۷	۴۸۳	۲۲,۹۲۰	۲۱,۵۱۷	(۶%)	۴۴.۵	-۰.۲۶	۵۴۹	۱۳.۷%
طهرم ۲۰۰۸	اهرم	۲۴,۰۰۰	۱۵	۲۱.۶	۱,۱۱۷	۲۲,۹۲۰	۲۲,۸۸۳	(۰.۲%)	۲۰.۵	-۰.۶۳	۱,۲۲۲	۹.۴%
طهرم ۳۰۰۸	اهرم	۲۴,۰۰۰	۴۳	۲,۱۹۰.۲	۱,۳۴۹	۲۲,۹۲۰	۲۲,۶۵۱	(۱.۲%)	۱۶.۸	-۰.۵۰	۱,۳۷۹	۲.۲%
طفا ۳۰۳۶	فولاد	۵,۵۰۰	۵۰	۳.۳	۲۴۶	۵,۲۱۰	۵,۲۵۴	۰.۸%	۲۱.۴	-۰.۵۲	۲۴۶	۰.۱%
طهرم ۳۰۰۶	اهرم	۲۰,۰۰۰	۴۳	۴۱۱.۹	۱۴۹	۲۲,۹۲۰	۱۹,۸۵۱	(۱۳.۴%)	۱۳۳.۲	-۰.۰۹	۱۴۹	(۰.۱%)

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 سربه‌سر	اهرم	دلتا	ارزش ذاتی (بلک شولز)	فاصله تا ارزش ذاتی
طهرم ۳۰۰۵	اهرم	۱۸,۰۰۰	۴۳	۳۶.۷	۷۰	۲۲,۹۲۰	۱۷,۹۳۰	(۲۱.۸%)	۲۵۶.۱	-۰.۰۲	۲۳	(۶۶.۶%)
طسپا ۲۰۰۶	خسپا	۲,۶۰۰	۱۵	۹۵.۱	۱۹	۲,۸۰۷	۲,۵۸۱	(۸.۱%)	۱۳۵.۸	-۰.۰۹	۹	(۵۴.۷%)
طارش ۵۰۰۶	ارزش	۲۰,۰۰۰	۱۰۶	۳۶.۸	۱,۲۲۶	۱۹,۱۳۰	۱۸,۷۷۴	(۱.۹%)	۱۵.۳	-۰.۳۴	۶۱۰	(۵۰.۲%)
طستا ۳۰۱۶	شستا	۱,۱۰۰	۲۹	۱.۰	۲۰	۱,۱۲۸	۱,۰۸۰	(۴.۳%)	۵۴.۰	-۰.۲۳	۱۱	(۴۴.۵%)
طسپا ۲۰۰۷	خسپا	۲,۸۰۰	۱۵	۱۹۷.۸	۹۰	۲,۸۰۷	۲,۷۱۰	(۳.۵%)	۳۰.۱	-۰.۳۹	۵۷	(۳۷.۰%)

(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

ارزش موقعیت‌های باز

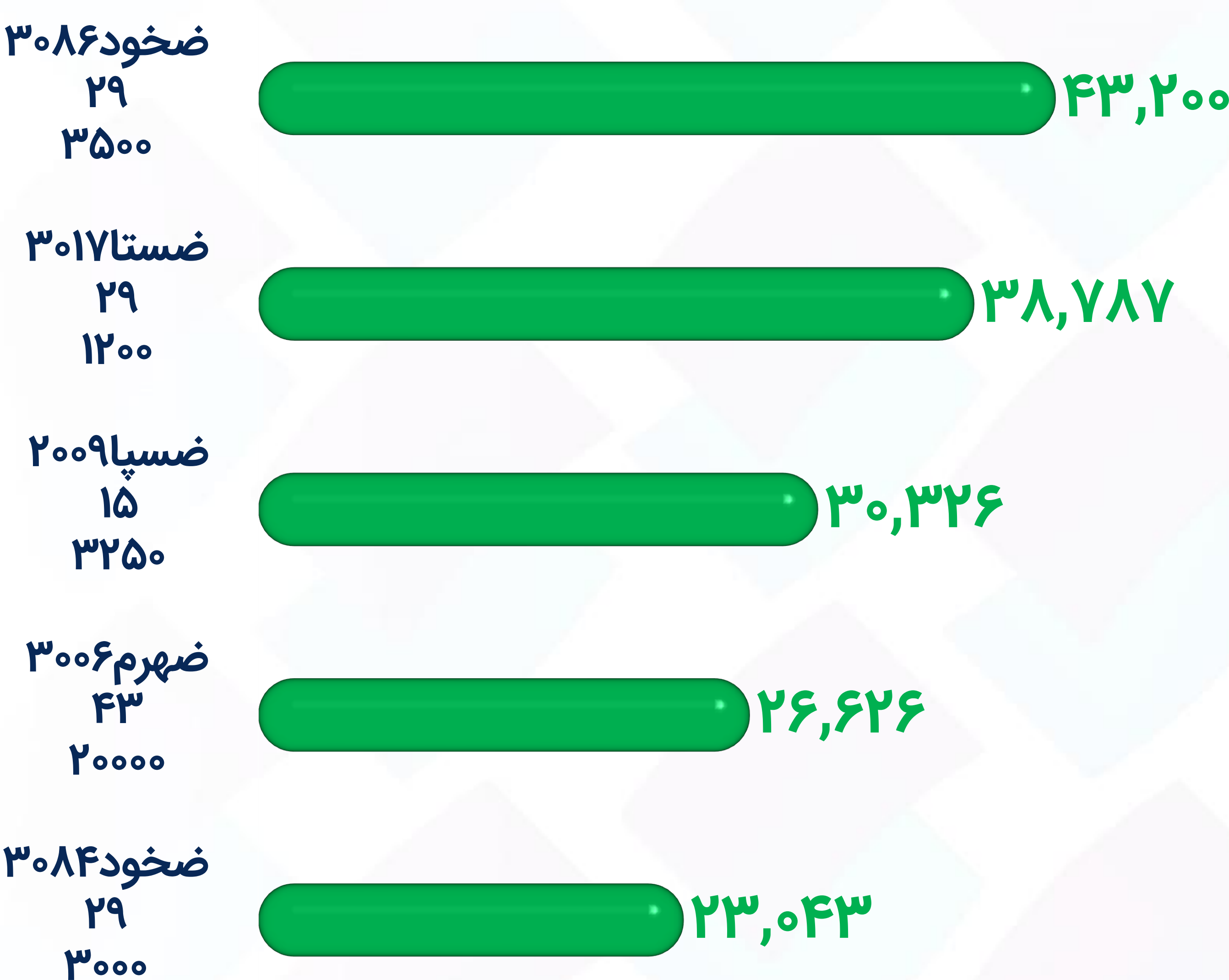
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



میلیارد تومان

بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری

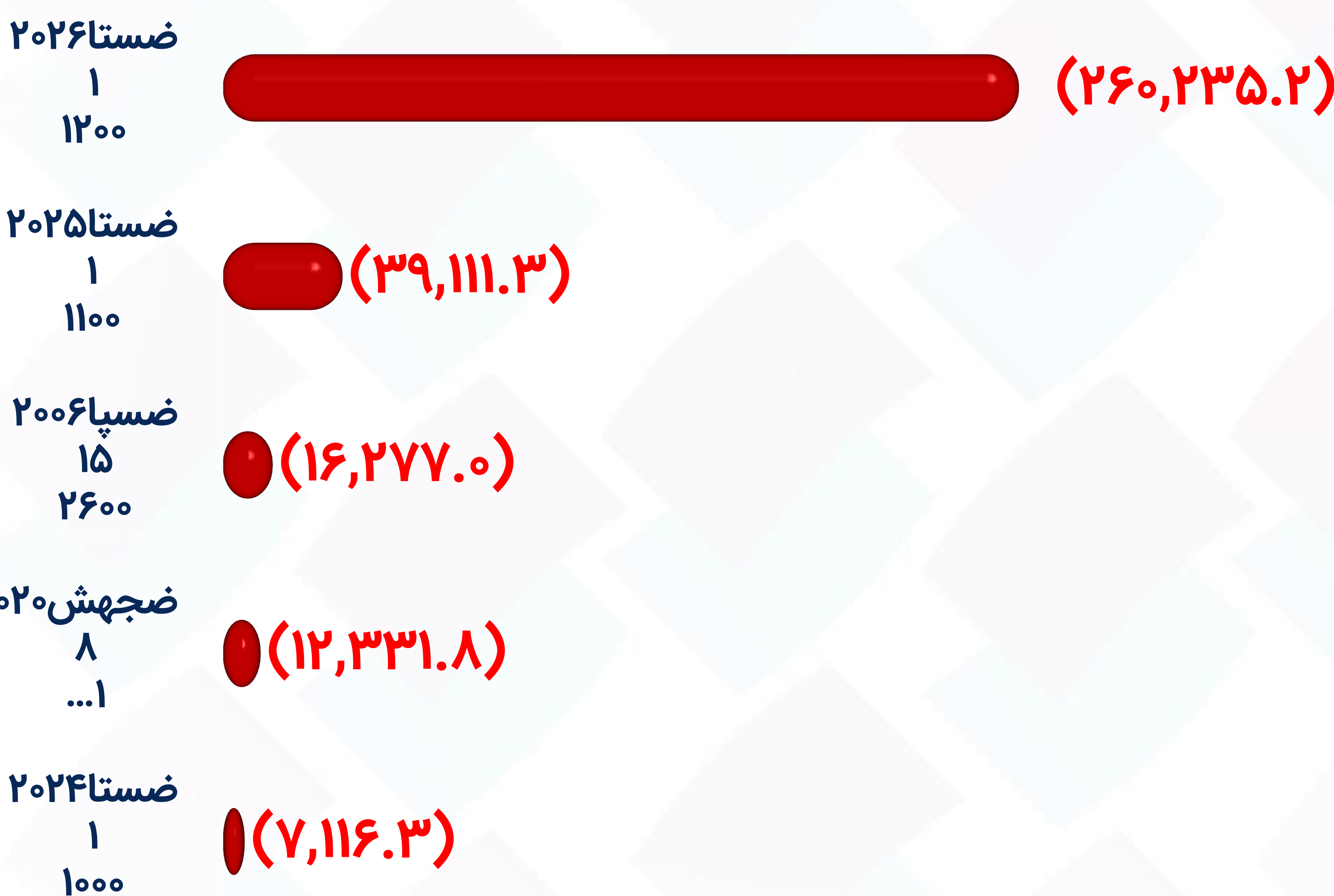
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



میلیون تومان

بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری

نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



میلیون تومان

موقعیت‌های باز به تفکیک نماد - اختیار فروش

ارزش موقعیت‌های باز

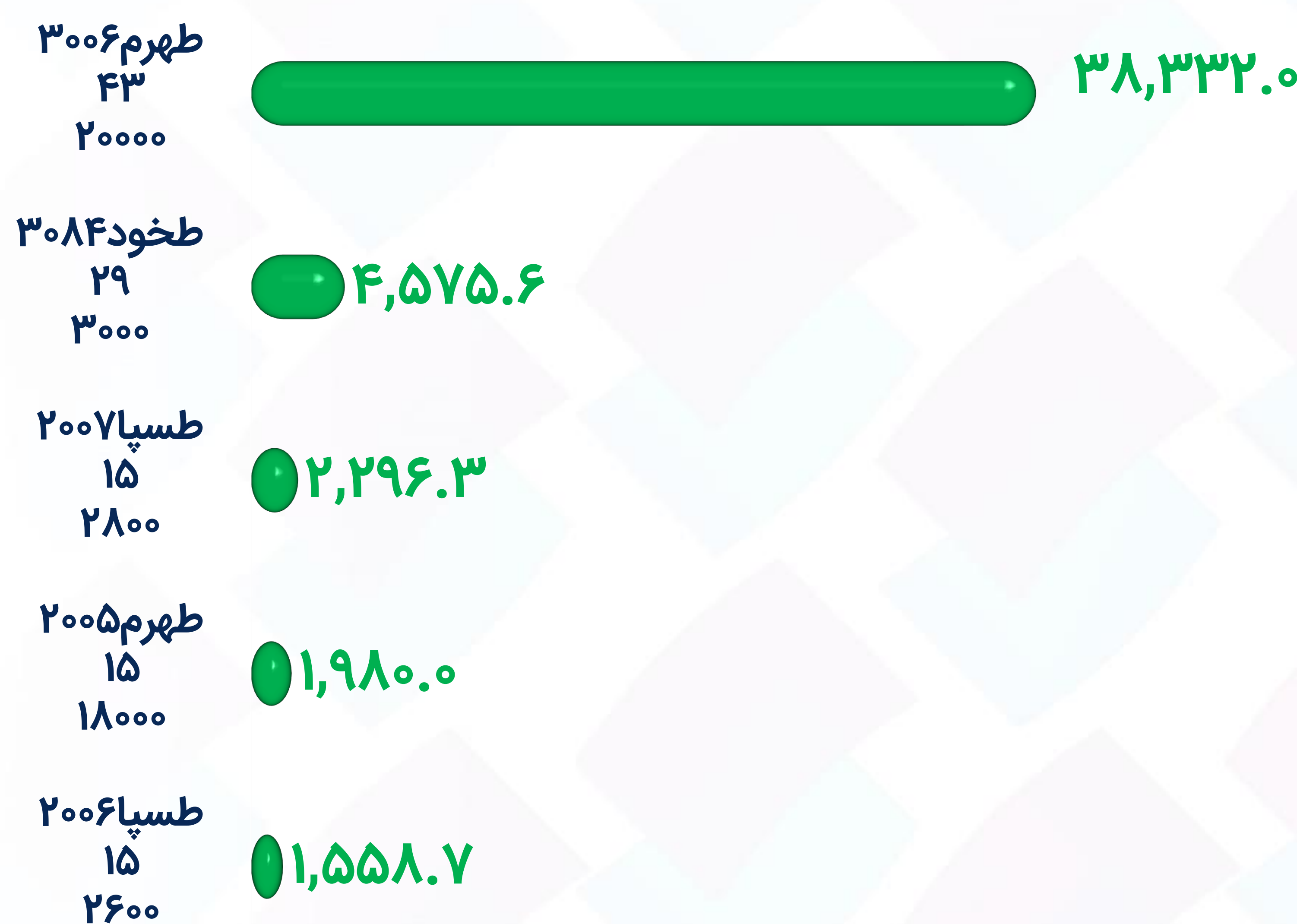
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



میلیارد تومان

بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری

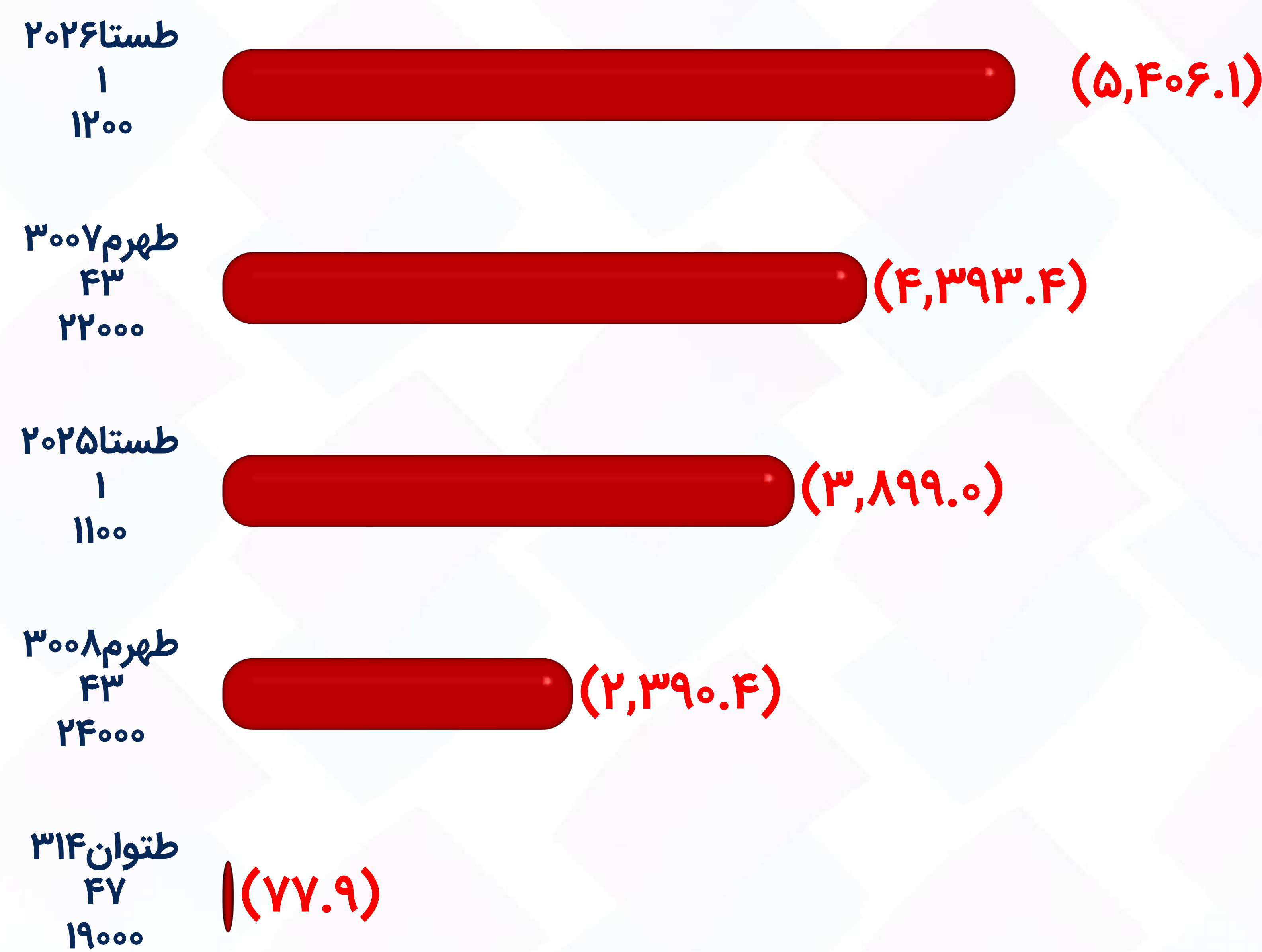
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



میلیون تومان

بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری

نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



میلیون تومان

بیشترین تغییرات قیمت (۱)

اختیار خرید



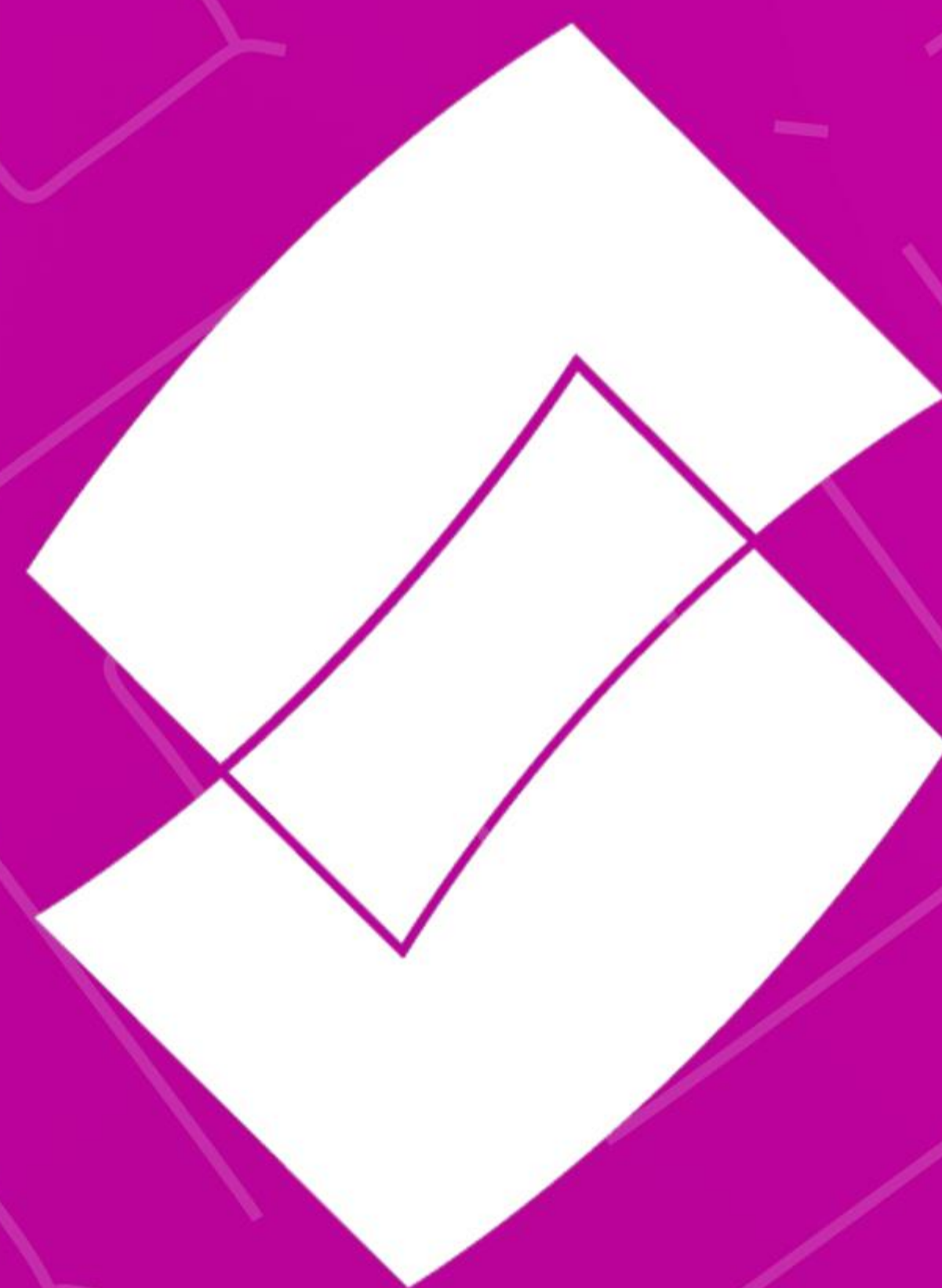
اختیار فروش



(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، محمدحسین 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.