

شماره
۲۵۲

اولین گزارش تخصصی روزانه

بازار اختیار معامله

۵ خرداد 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



راهنبرد فروش پروانه‌ای اختیار فروش^۱

آموزش
قسمت ۴۵

خرید دو اختیار فروش با قیمت اعمال یکسان + فروش اختیار فروش در قیمت اعمال بالاتر + فروش اختیار فروش در قیمت اعمال پایین‌تر

راهنبرد پروانه‌ای فروش اختیار فروش شباهت زیادی به راهنبرد فروش اختیار خرید دارد، با این تفاوت که در این راهنبرد از اختیار فروش به جای اختیار خرید استفاده می‌شود. این راهنبرد شامل یک موقعیت فروش اختیار فروش با قیمت اعمال پایین‌تر، یک موقعیت فروش اختیار فروش با قیمت اعمال بالاتر و دو موقعیت خرید اختیار فروش با قیمت اعمالی بین قیمت‌های اعمال دو اختیار دیگر است. باید به این نکته توجه کرد که فاصله بین قیمت‌های اعمال یکسان باشند. همچنین سررسیدهای تمامی اختیارها در این راهنبرد یکسان است.



بیشینه زیان: فاصله قیمت اعمال بالاتر (یا پایین‌تر) از میانی - پرمیوم خالص

بیشینه سود: پرمیوم خالص دریافتی

نقطه سر به سر پایین : قیمت اعمال پایین‌تر + پرمیوم خالص

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

- | مزایا | معایب |
|---|------------------------------------|
| • ریسک محدود | • بازدهی محدود |
| • امکان کسب سود با حرکت سهم چه در جهت صعودی و چه در جهت نزولی | • امکان زیان در صورت ثبات قیمت سهم |
| • جریان نقد مثبت در ابتدای اخذ راهنبرد | |

راهنبرد	ریسک	بازده	جریان‌ات نقد اولیه	پیش‌بینی معامله‌گر از قیمت آتی دارایی پایه
پروانه‌ای فروش اختیار فروش	محدود	محدود	مبتنی بر بدهکاری	نوسانی (در جهت نزولی یا صعودی)

پارامترهای پوشش ریسک:

دلتا برای این موقعیت در قیمت اعمال میانی صفر بوده و نزدیک قیمت‌های اعمال بالا (**مثبت**) و پایین (**منفی**) باشند بیشترین است.

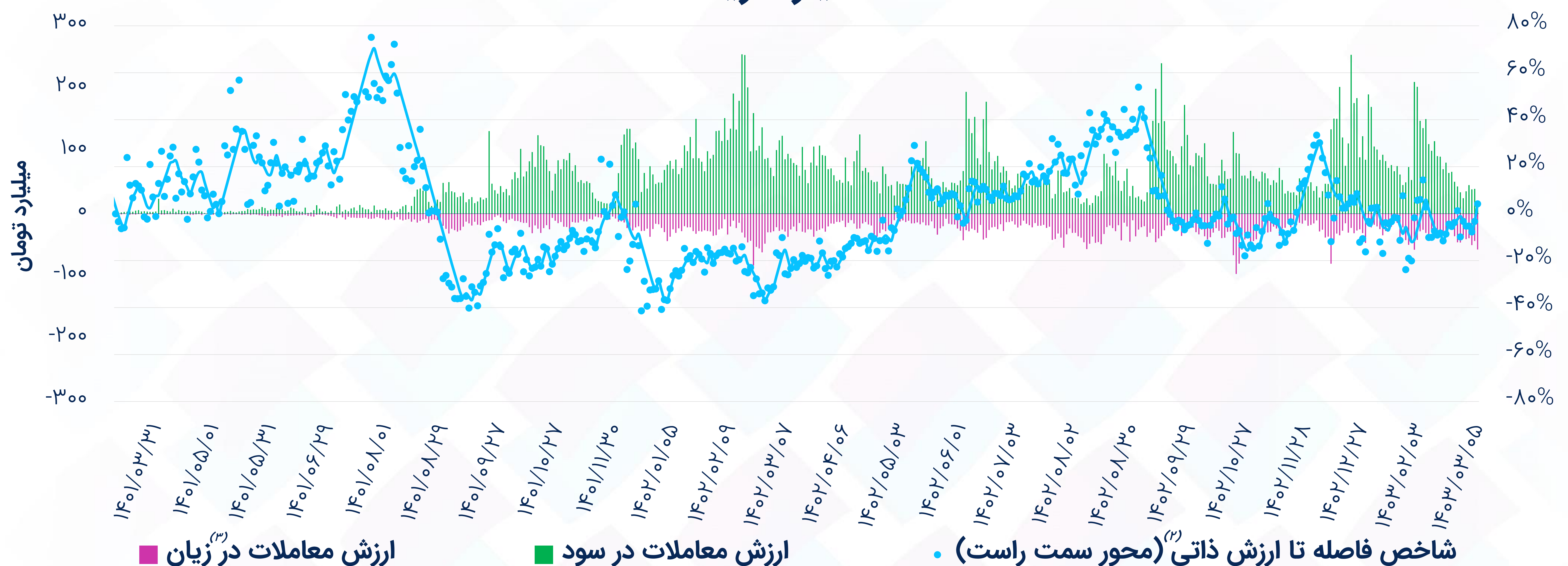
تتا برای این موقعیت در صورتی که راهنبرد در سود باشد، **مثبت (مفید)** و در صورتی که راهنبرد در زیان باشد، **منفی (مضر)** است.

وگا برای این موقعیت در حد فاصل قیمت‌های اعمال بالا و پایین **مثبت (مفید)** است و بیرون آن **منفی (مضر)** است.

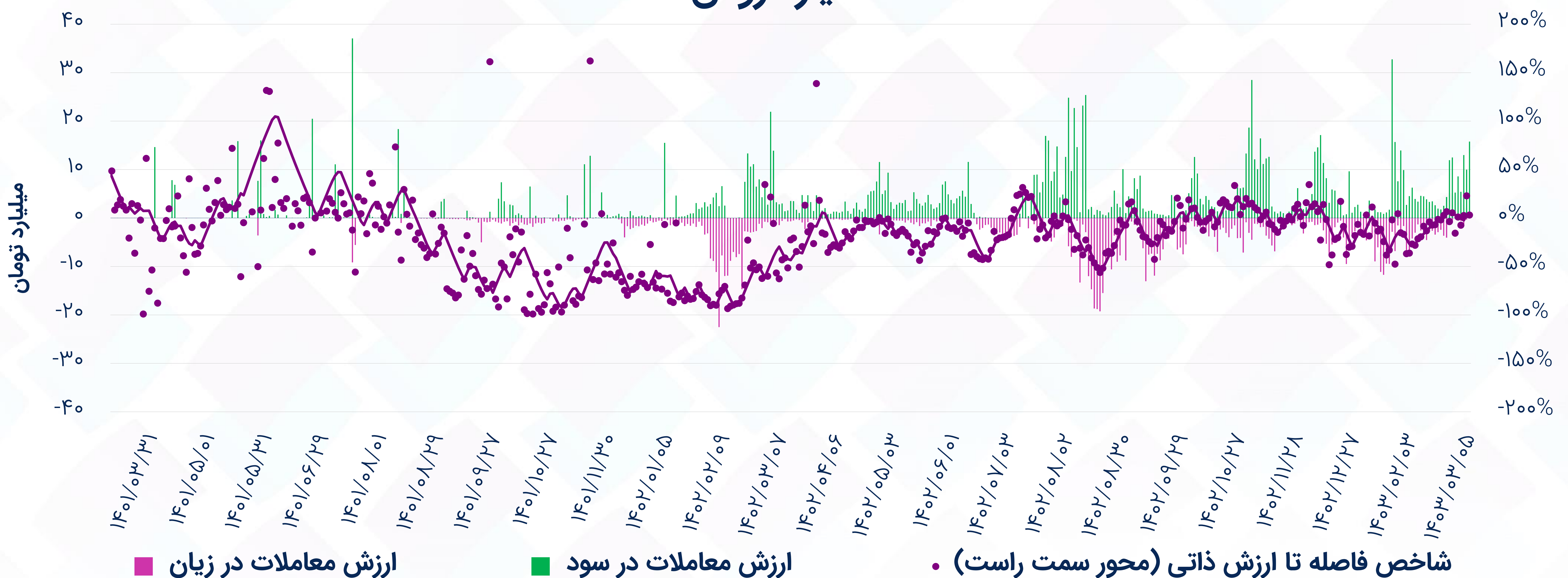
رو برای این موقعیت **مثبت** و نشان‌دهنده این است که تغییر نرخ بهره اثر **مستقیم** بر منفعت حاصل از این راهنبرد دارد.

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

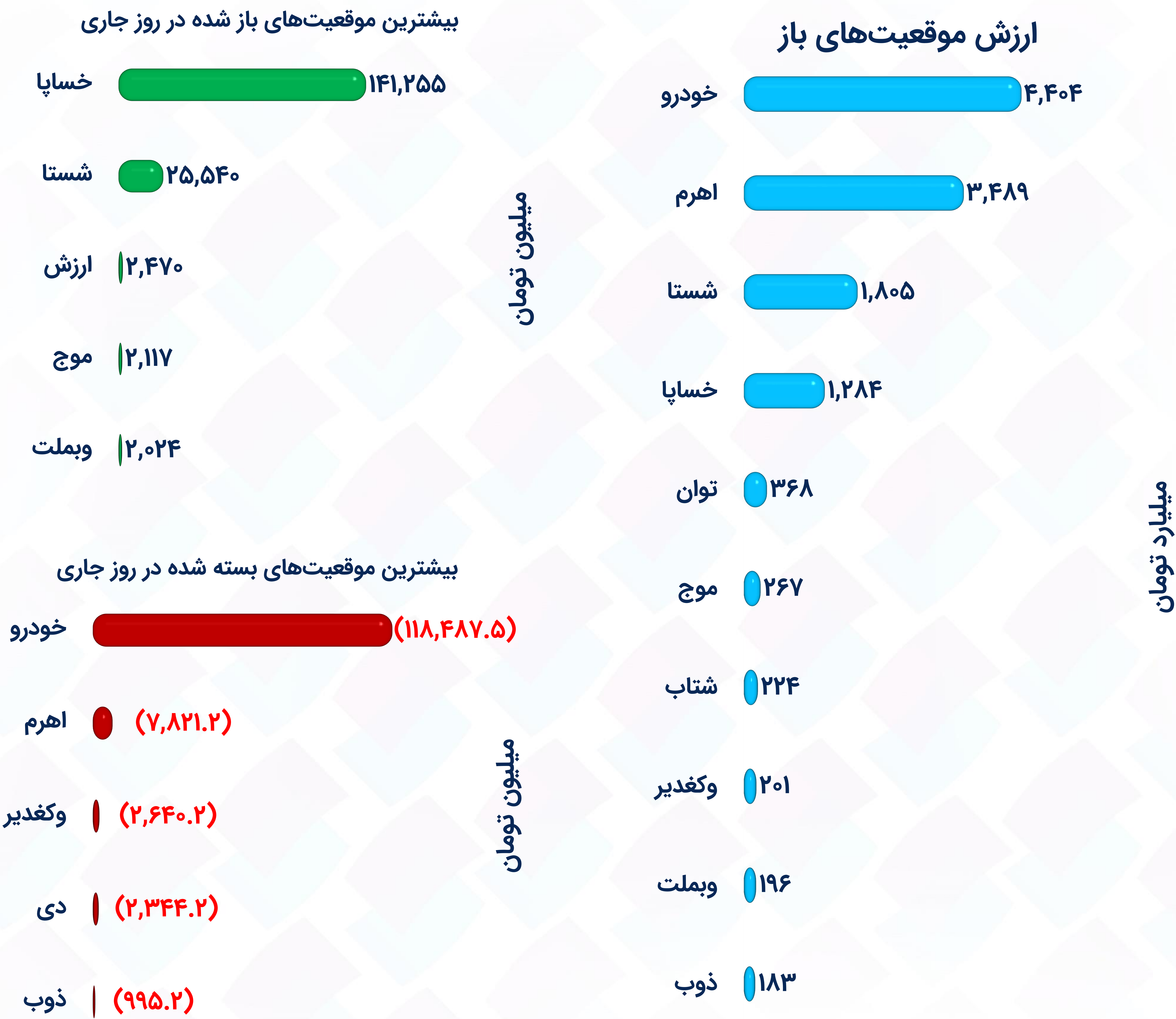
اختیار خرید

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	۲۸	۳۲.۵	۵۶۵.۸	۱.۲	۳۱.۳	۰.۵%
خودرو	۱۹	۱۶.۸	۱,۶۴۹.۹	۶.۲	۱۰.۷	۳۲.۷%
خسپا	۹	۱۱.۱	۳۵۷.۸	۰.۶	۱۰.۵	(۱۶.۳%)
شستا	۲۴	۳.۵	۲۴۸.۳	۱.۲	۲.۳	(۱۸.۶%)
توان	۱۷	۲.۴	۳۵.۶	۰.۹	۱.۵	(۱۱.۵%)
بساما	۵	۰.۸	۴.۴	۰.۸	۰.۰	(۲.۷%)
ارزش	۲	۰.۷	۲.۹	۰.۶	۰.۱	(۱.۴%)

اختیار فروش

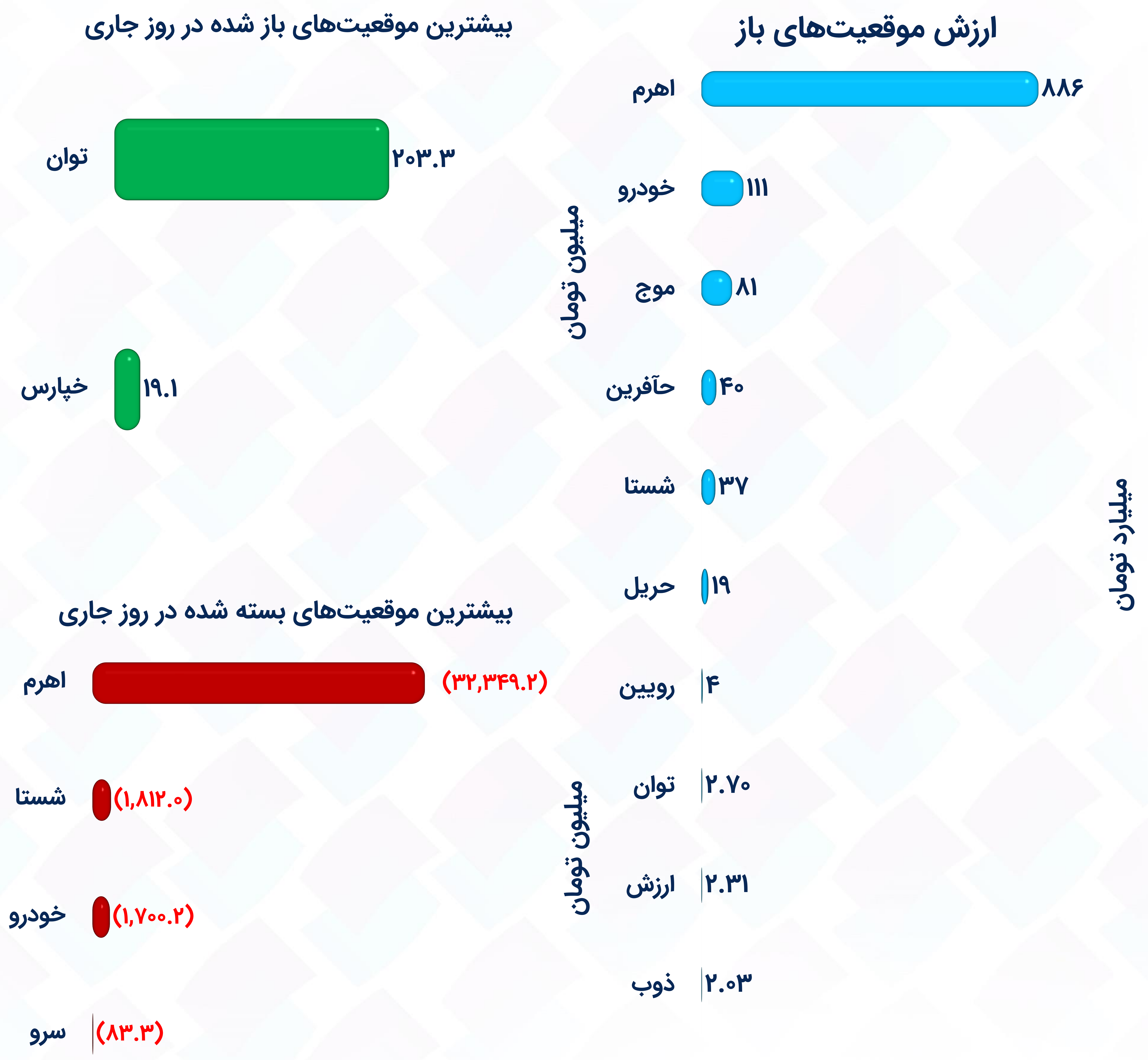
نماد	تعداد نمادهای با معامله	ارزش معاملات (میلیون تومان)	ارزش مفهومی معاملات (میلیون تومان)	ارزش معاملات در سود (میلیون تومان)	ارزش معاملات در زیان (میلیون تومان)	میانگین فاصله با ارزش ذاتی
اهرم	۷	۱۲,۸۴۴.۵	۱۷۳,۹۳۰.۸	۱۲,۷۷۸.۰	۶۶.۵	۵.۸%
خودرو	۶	۲,۴۹۰.۶	۴۸,۵۳۱.۶	۲,۴۷۴.۷	۱۵.۸	(۱۰.۱%)
شستا	۵	۳۹۲.۳	۲,۱۷۰.۲	۳۹۲.۳	۰.۰	(۱۱.۵%)
موج	۲	۱۰۸.۷	۱,۱۹۷.۳	۱۰۸.۷	۰.۰	۲۸.۲%
توان	۲	۱۱.۹	۲۰۲.۵	۱۱.۹	۰.۰	۳۴.۷%
سرو	۱	۸.۹	۷۴.۸	۸.۹	۰.۰	(۱۱.۳%)
خپارس	۱	۱.۲	۱۸.۸	۱.۲	۰.۰	(۵۵.۹%)

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
ضبساما ۴۰۷	بساما	۱۲,۰۰۰	۴۳	۲.۸	۱۰۰	۱۱,۲۷۰	۱۲,۱۰۰	۷.۴%	۱۲۱.۰	۰.۴۵	۴۱۰	۳۱۰%
ضفصبا ۳۰۰	فصبا	۴,۱۰۰	۱۵	۱.۷	۷	۳,۵۰۴	۴,۱۰۷	۱۷.۲%	۵۸۶.۷	۰.۱۱	۱۹	۱۶۶%
ضخود ۳۰۸۳	خودرو	۲,۸۰۰	۴	۲,۳۸۴.۷	۱۶	۲,۷۴۷	۲,۸۱۶	۲.۵%	۱۷۶.۰	۰.۴۲	۴۱	۱۵۸%
ضفلا ۳۰۳۵	فولاد	۵,۰۰۰	۲۵	۱.۱	۴۰	۴,۸۰۲	۵,۰۴۰	۴.۹۶%	۱۲۶.۰	۰.۴۲	۱۰۰	۱۵۱%
ضخپارس ۴۰۱	خپارس	۹۰۰	۳۶	۷.۰	۳۵	۹۳۲	۹۳۵	۰.۳%	۲۶.۷	۰.۷۹	۷۲	۱۰۴%

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
ضخود ۳۰۸۸	خودرو	۴,۰۰۰	۴	۲.۹	۱	۲,۷۴۷	۴,۰۰۱	۴۶%	۴,۰۰۱.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضستا ۳۰۱۷	شستا	۱,۲۰۰	۴	۲۱.۷	۱	۱,۰۱۰	۱,۲۰۱	۱۹%	۱,۲۰۱.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضخود ۳۰۸۶	خودرو	۳,۵۰۰	۴	۲۱.۵	۱	۲,۷۴۷	۳,۵۰۱	۲۷%	۳,۵۰۱.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضذوب ۳۰۳۴	ذوب	۶۳۷	۱۸	۲.۱	۱	۴۱۲	۶۳۸	۵۵%	۶۳۸.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضملت ۳۰۴۰	وبملت	۲,۸۰۰	۱۸	۱.۱	۱	۲,۱۱۵	۲,۸۰۱	۳۲%	۲,۸۰۱.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)

(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
طموج ۴۰۷	موج	۱۳,۵۰۰	۲۹	۴۷.۹	۵۶۱	۱۲,۴۷۹	۱۲,۹۳۹	۴%	۲۳.۱	-۰.۶۶	۹۵۳	۶۹.۹%
طهرم ۳۰۰۸	اهرم	۲۴,۰۰۰	۱۸	۵۹۸.۹	۲,۳۴۱	۱۹,۹۴۰	۲۱,۶۵۹	۸.۶%	۹.۳	-۰.۹۷	۳,۶۳۰	۵۵.۱%
طهرم ۳۰۰۶	اهرم	۲۰,۰۰۰	۱۸	۲۶۲.۶	۳۴۸	۱۹,۹۴۰	۱۹,۶۵۲	(۱.۴%)	۵۶.۵	-۰.۴۱	۵۳۱	۵۲.۶%
طتوان ۷۰۵	توان	۱۹,۰۰۰	۱۲۱	۱۰.۷	۱,۰۰۰	۱۶,۸۷۹	۱۸,۰۰۰	۶.۶%	۱۸.۰	-۰.۴۷	۱,۳۶۹	۳۶.۹%
طهرم ۳۰۰۷	اهرم	۲۲,۰۰۰	۱۸	۱,۷۱۰.۷	۱,۴۸۰	۱۹,۹۴۰	۲۰,۵۲۰	۲.۹%	۱۳.۹	-۰.۸۱	۱,۸۱۹	۲۲.۹%

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
طخپارس ۴۰۲	خپارس	۹۵۰	۳۶	۱.۲	۶۰	۹۳۲	۸۹۰	(۴.۵%)	۱۴.۸	-۰.۴۲	۲۶	(۵۵.۹%)
طخود ۴۰۴۲	خودرو	۳,۰۰۰	۳۲	۴۶.۶	۲۸۱	۲,۷۴۷	۲,۷۱۹	(۱.۰%)	۹.۷	-۰.۶۹	۲۱۷	(۲۲.۹%)
طستا ۵۰۱۸	شتتا	۱,۲۰۰	۶۰	۱۲.۶	۱۶۲	۱,۰۱۰	۱,۰۳۸	۲.۸%	۶.۴	-۰.۸۸	۱۲۹	(۲۰.۱%)
طهرم ۴۰۰۳	اهرم	۱۸,۰۰۰	۵۳	۶۶.۵	۲۲۲	۱۹,۹۴۰	۱۷,۷۷۸	(۱۰.۸%)	۸۰.۱	-۰.۱۲	۱۷۸	(۲۰.۰%)
طستا ۴۰۱۷	شتتا	۱,۲۰۰	۳۹	۸.۹	۱۷۵	۱,۰۱۰	۱,۰۲۵	۱.۵%	۵.۹	-۰.۹۶	۱۴۷	(۱۶.۰%)

(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

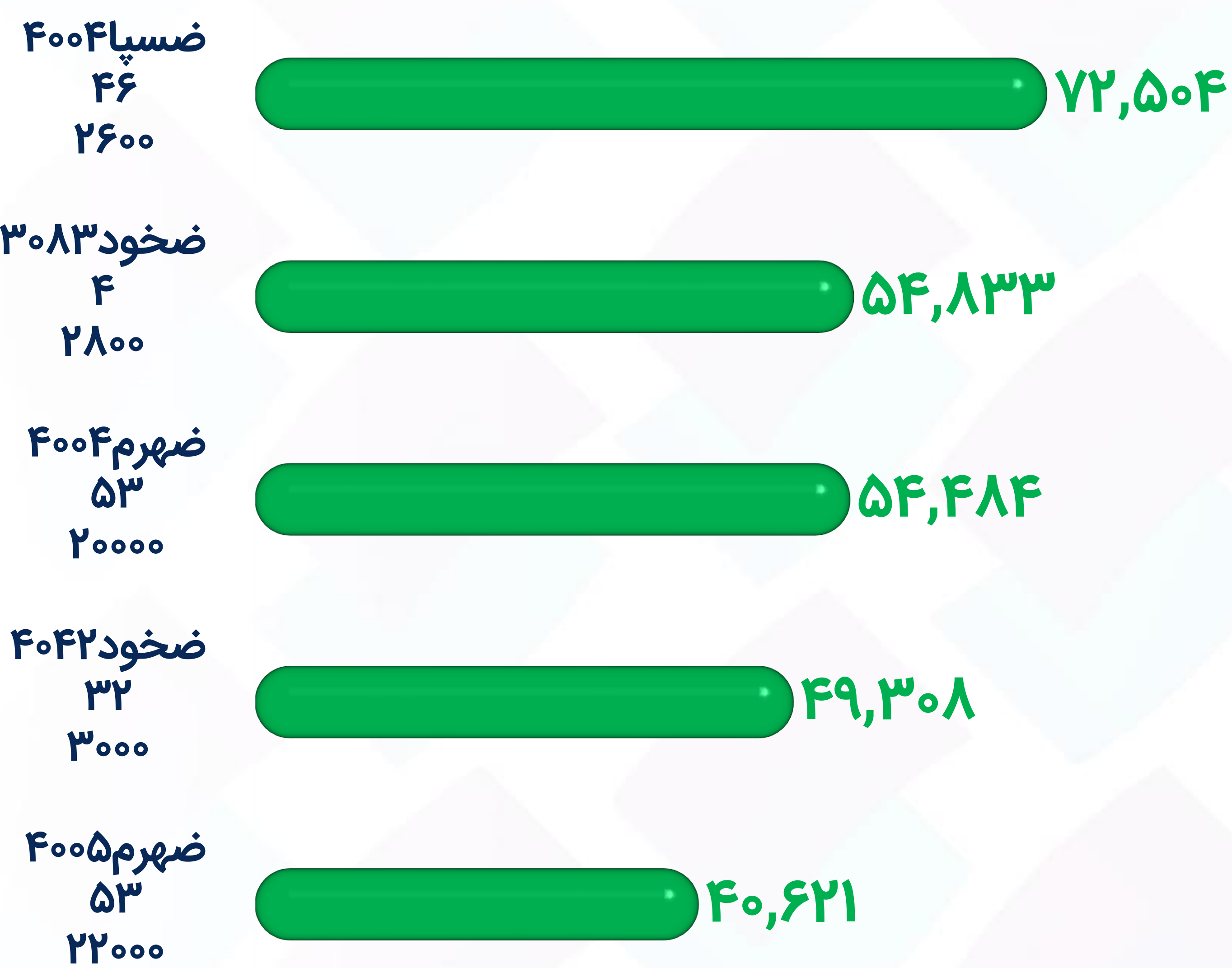
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



میلیارد تومان

بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری

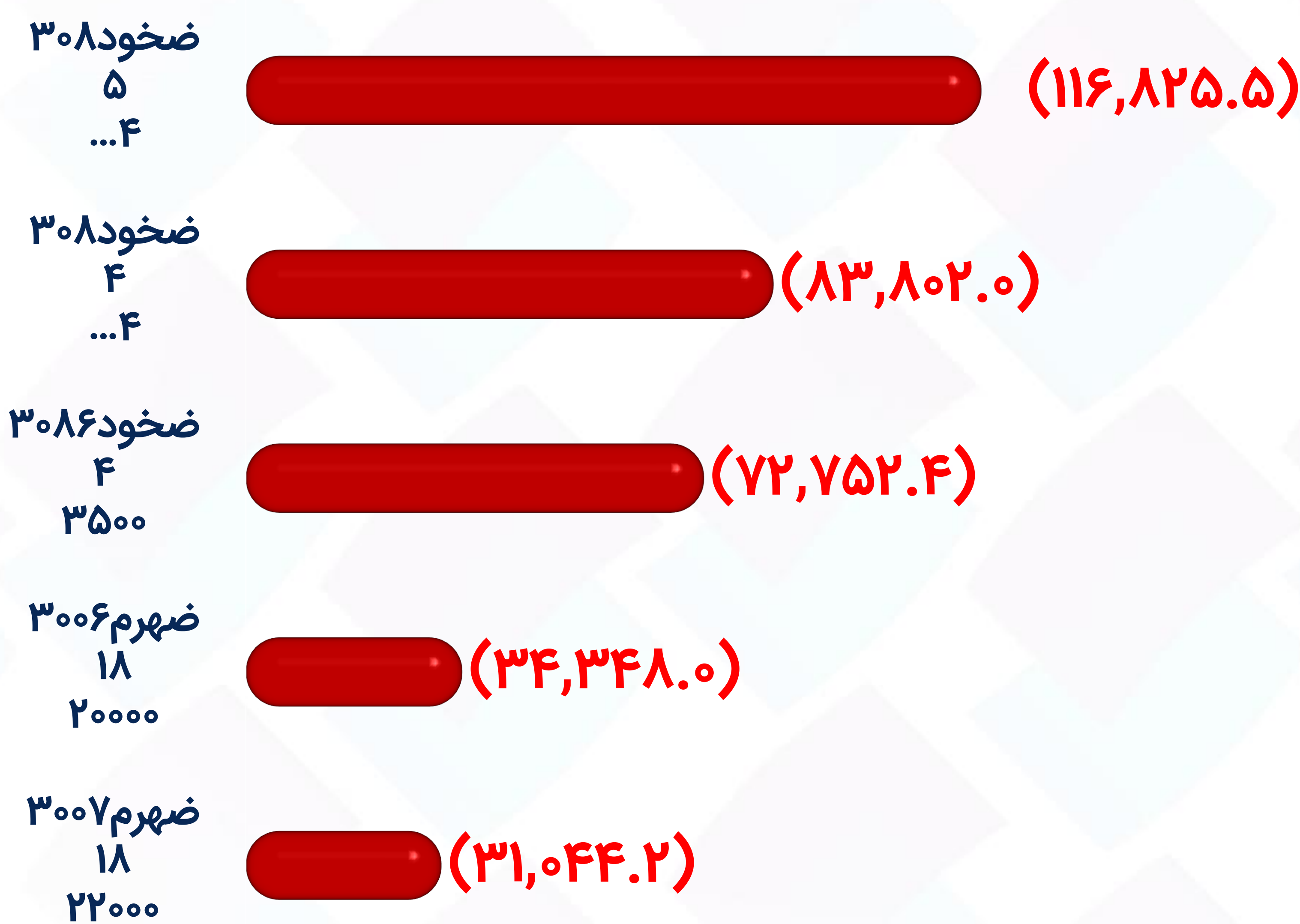
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



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

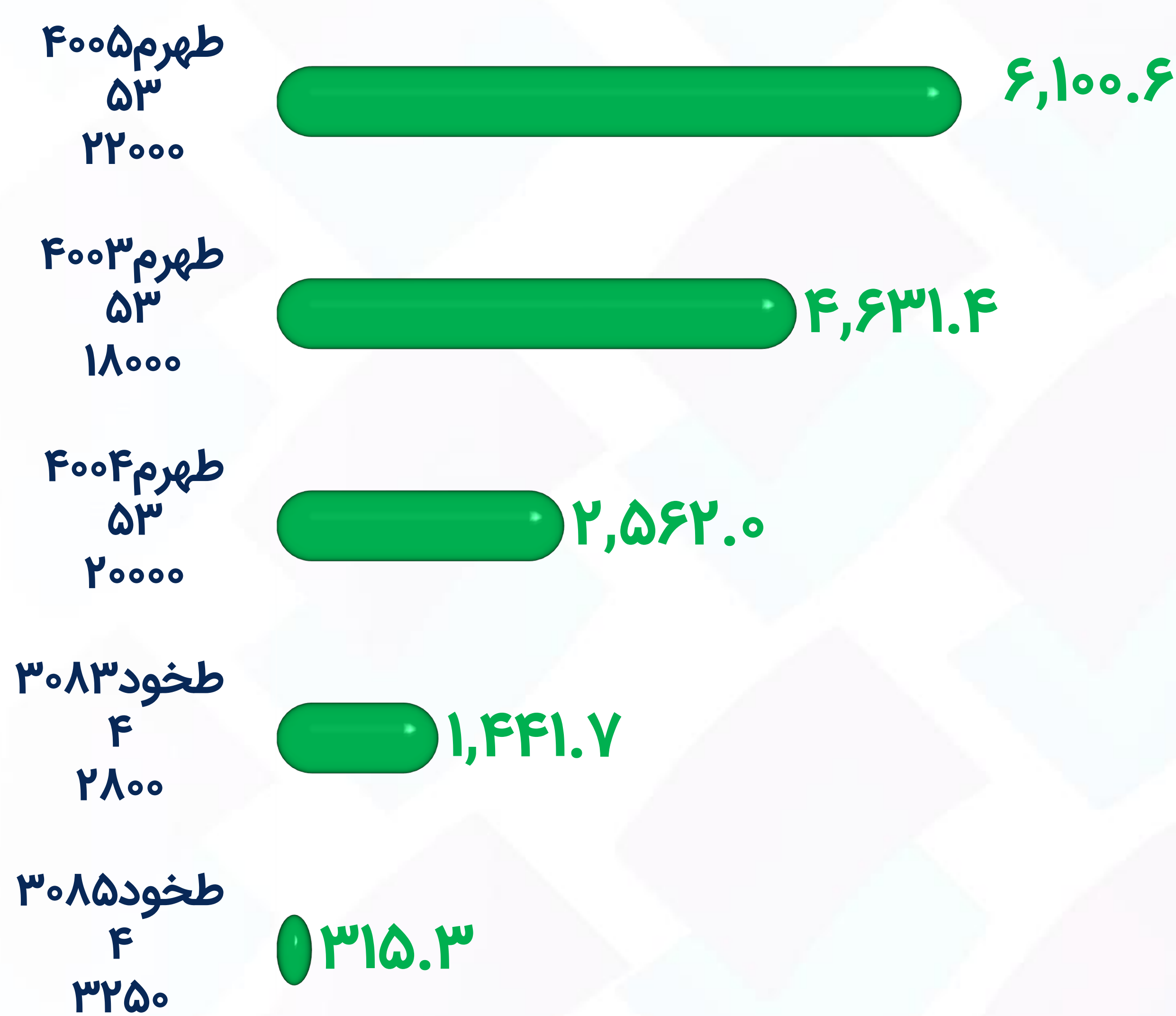
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



میلیارد تومان

بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری

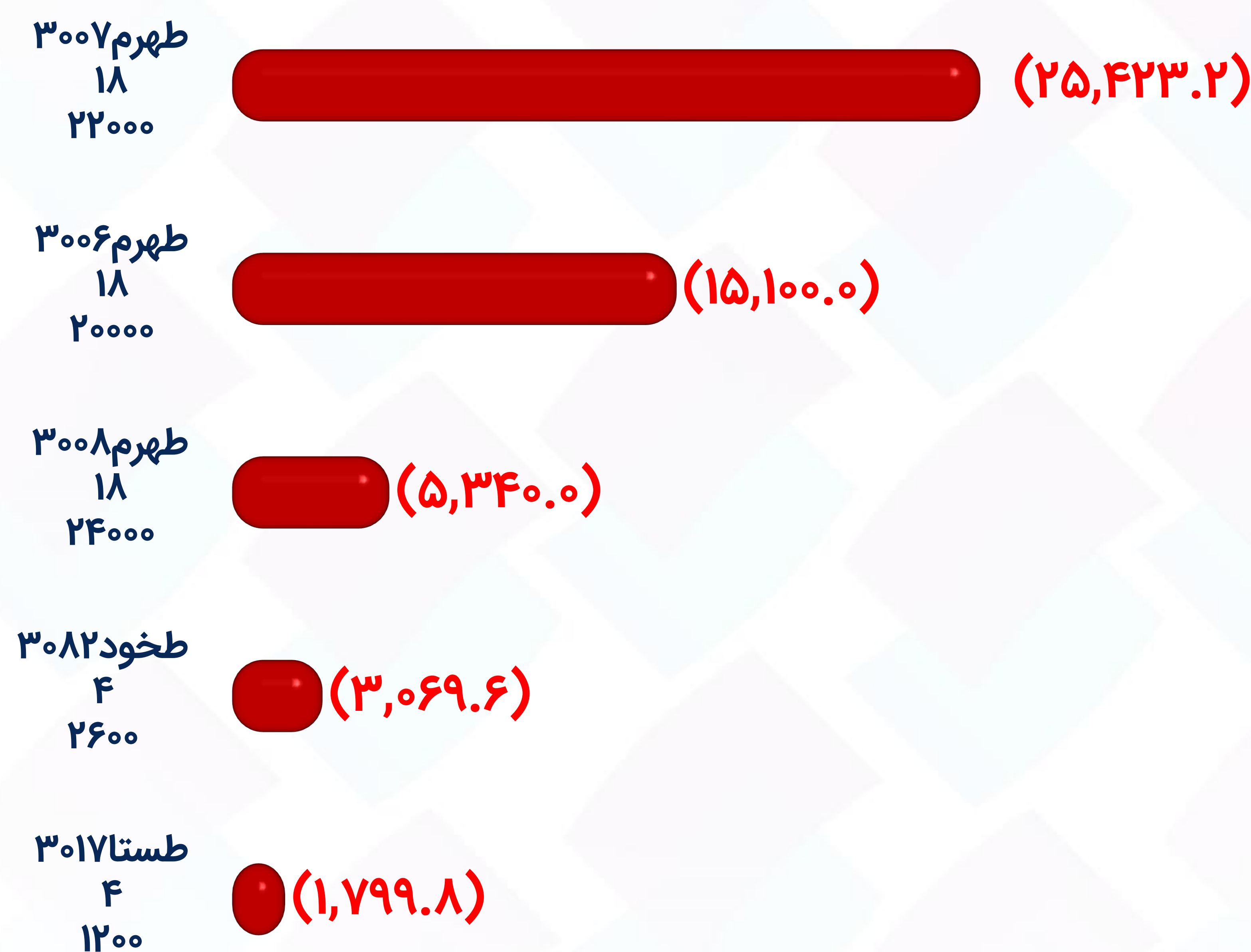
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



میلیون تومان

بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری

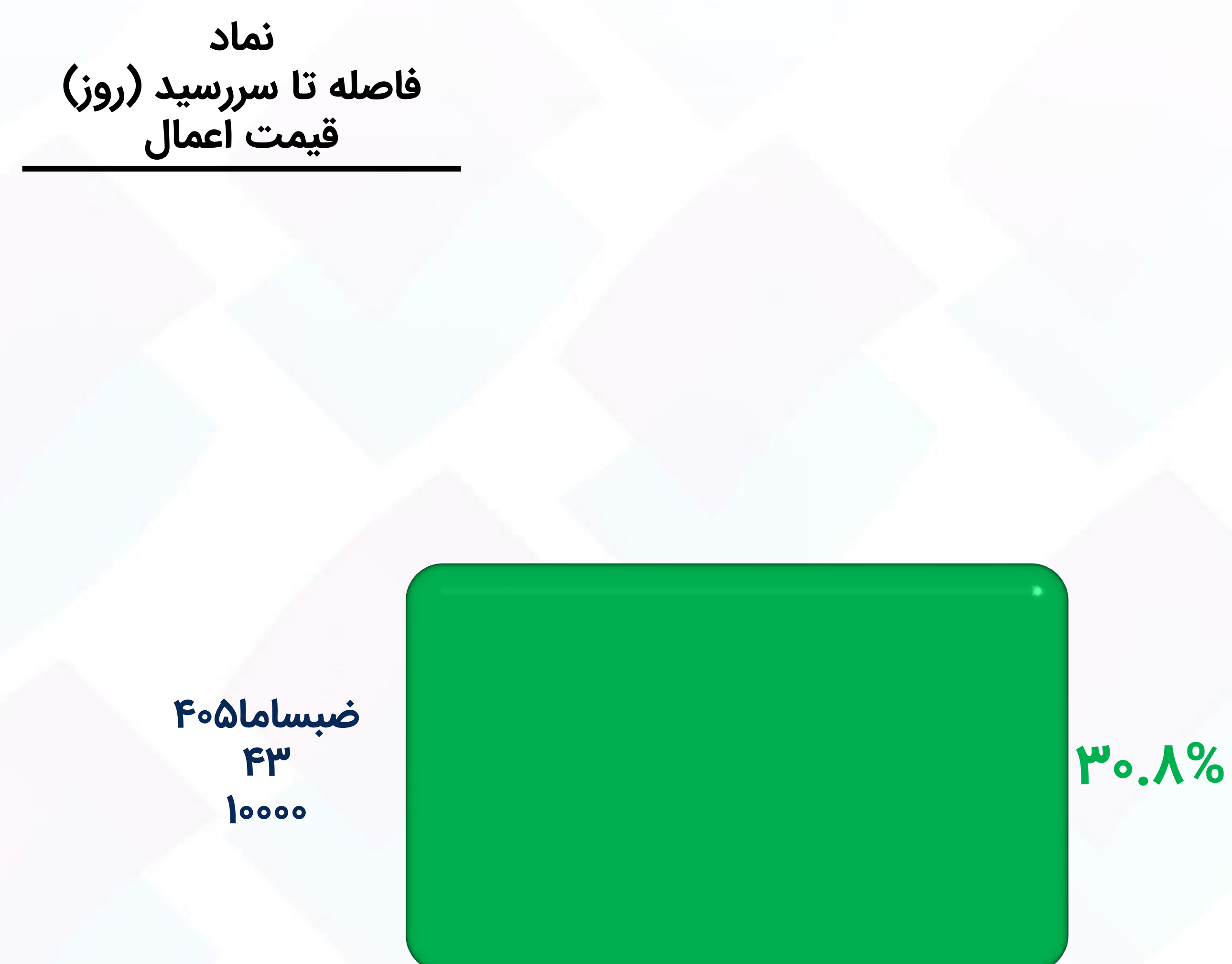
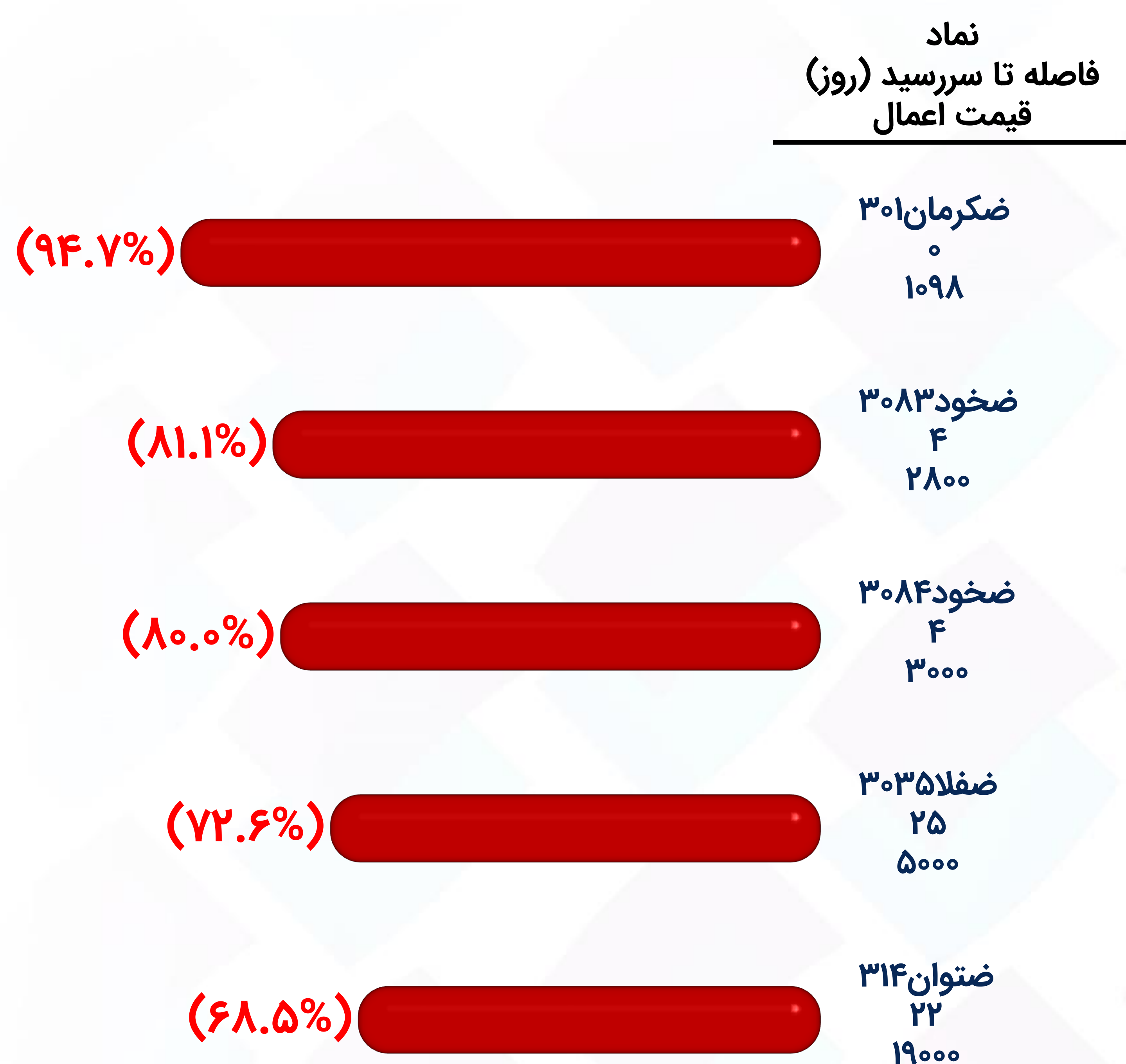
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



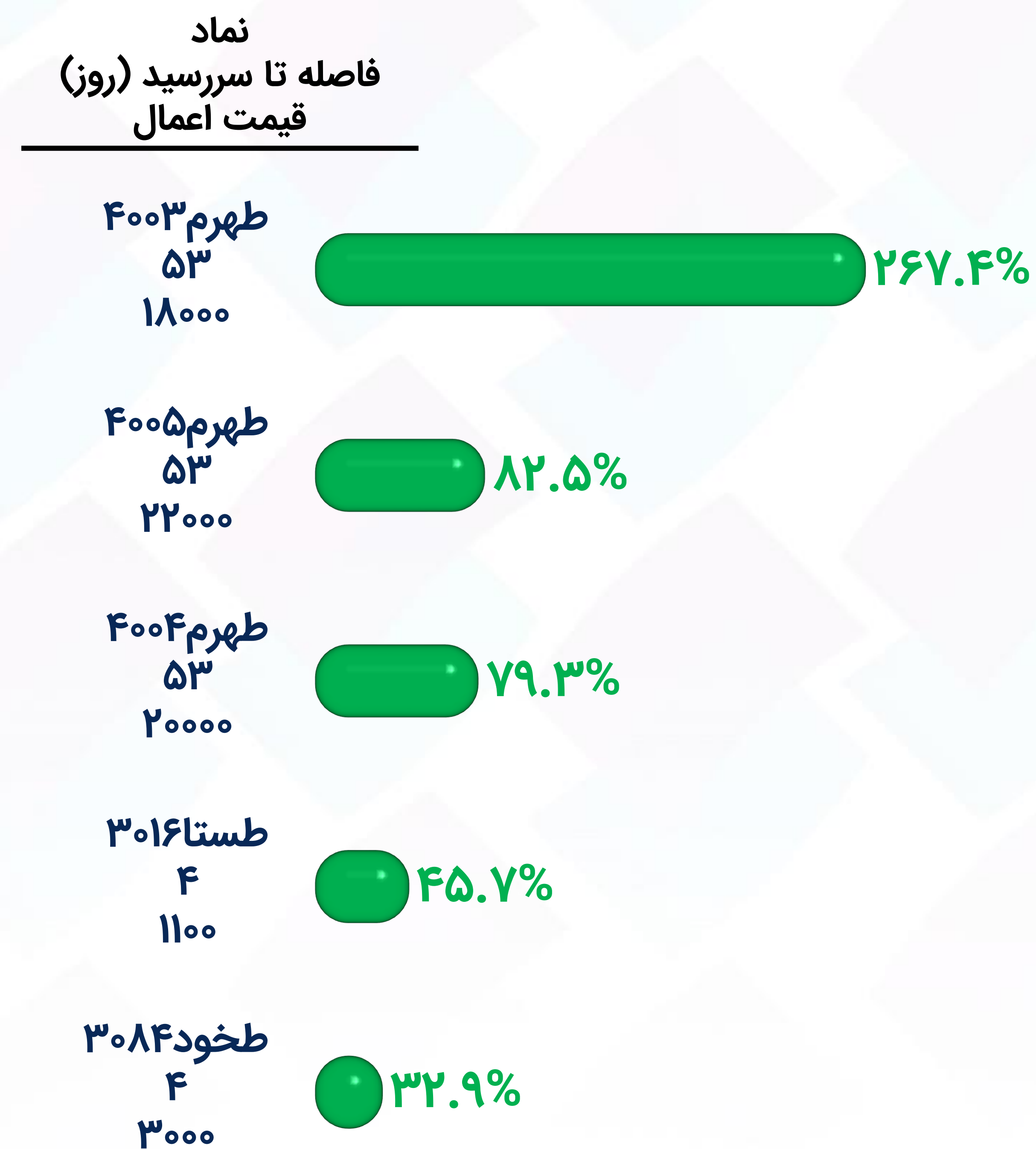
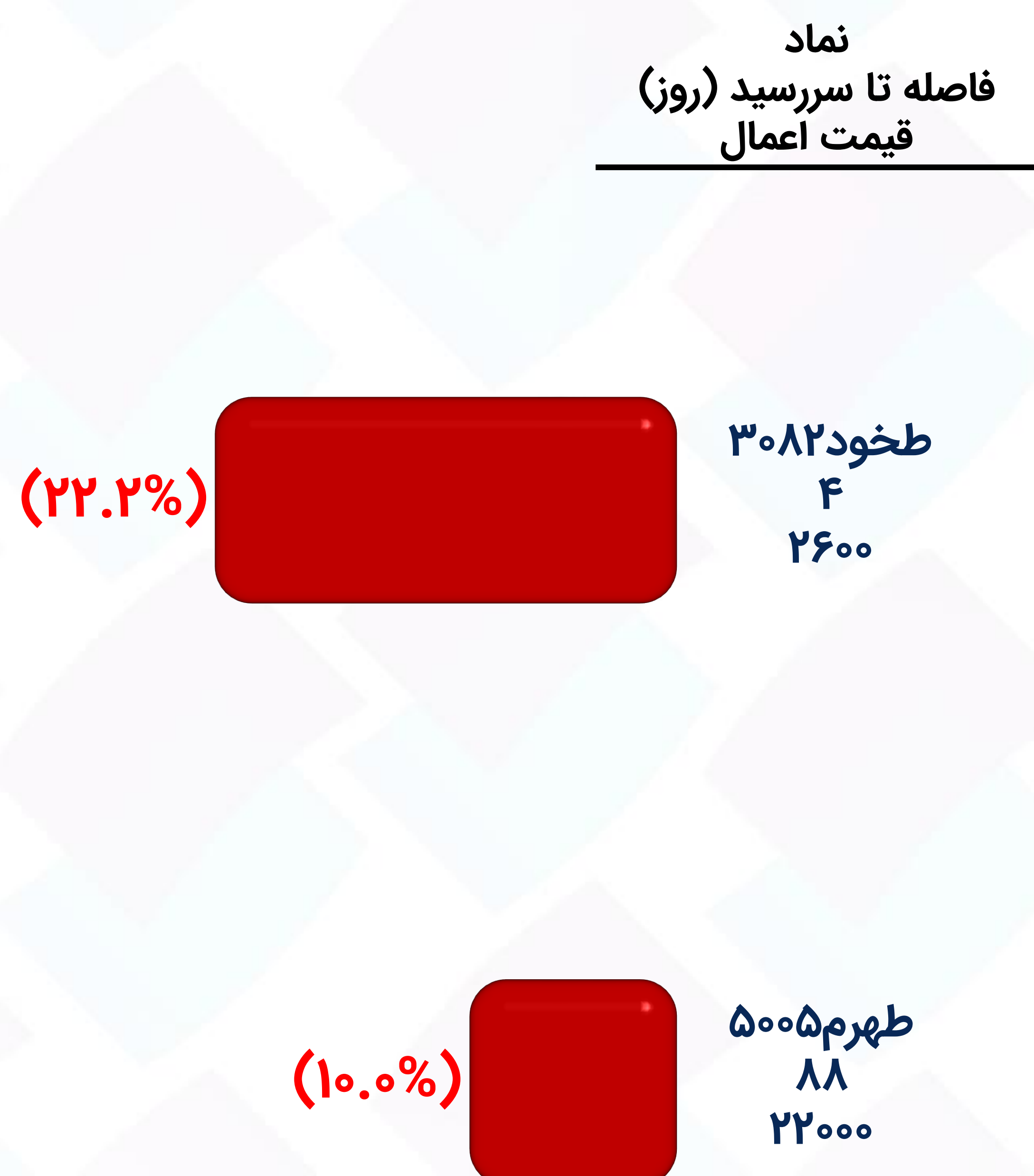
میلیون تومان

بیشترین تغییرات قیمت (۱)

اختیار خرید



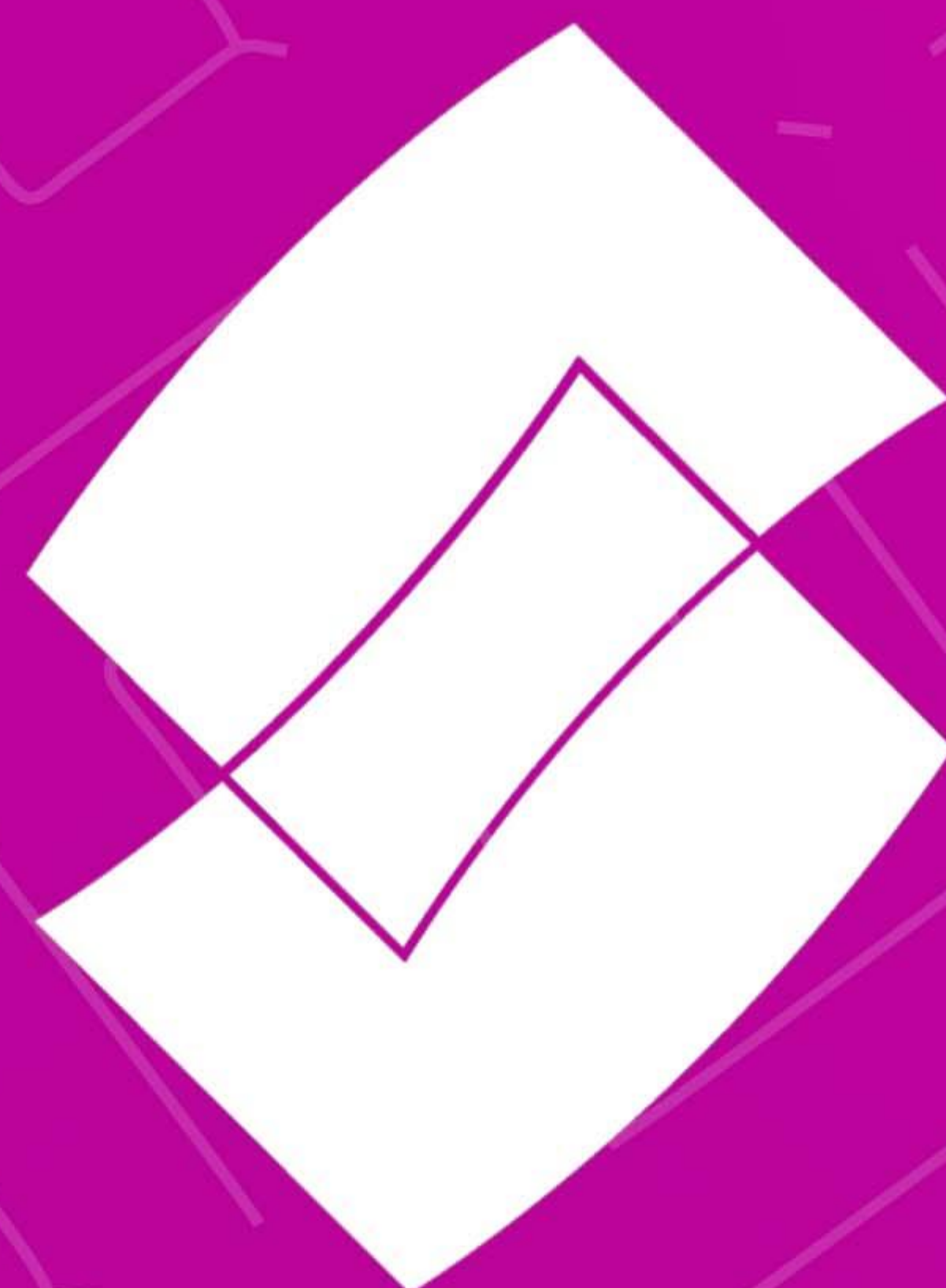
اختیار فروش



(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 تأمین سرمایه نوین

مدیریت 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.