

شماره
۲۵۴

اولین گزارش تخصصی روزانه

بازار اختیار معامله

۷ 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

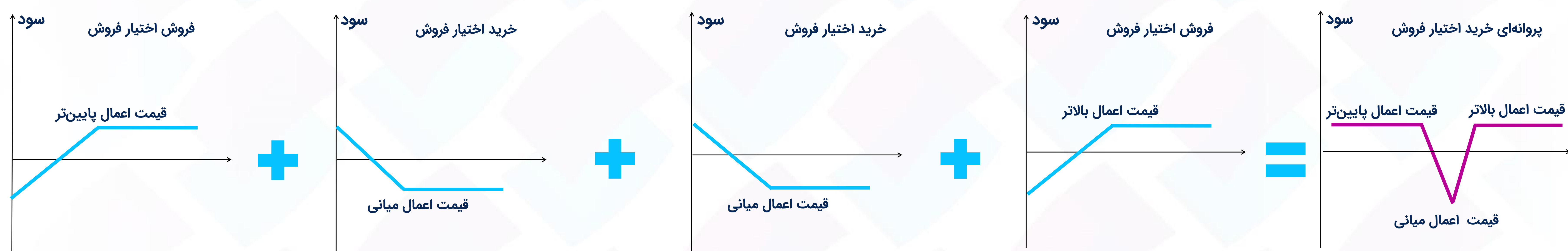


راهِبرد فروش پروانه‌ای اختیار فروش^۱

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

راهبرد پروانه‌ای فروش اختیار فروش شباهت زیادی به راهبرد فروش اختیار خرید دارد، با این تفاوت که در این راهبرد از اختیار فروش به جای اختیار خرید استفاده می‌شود. این راهبرد 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 راهبرد 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 راهبرد | |

راهبرد	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.

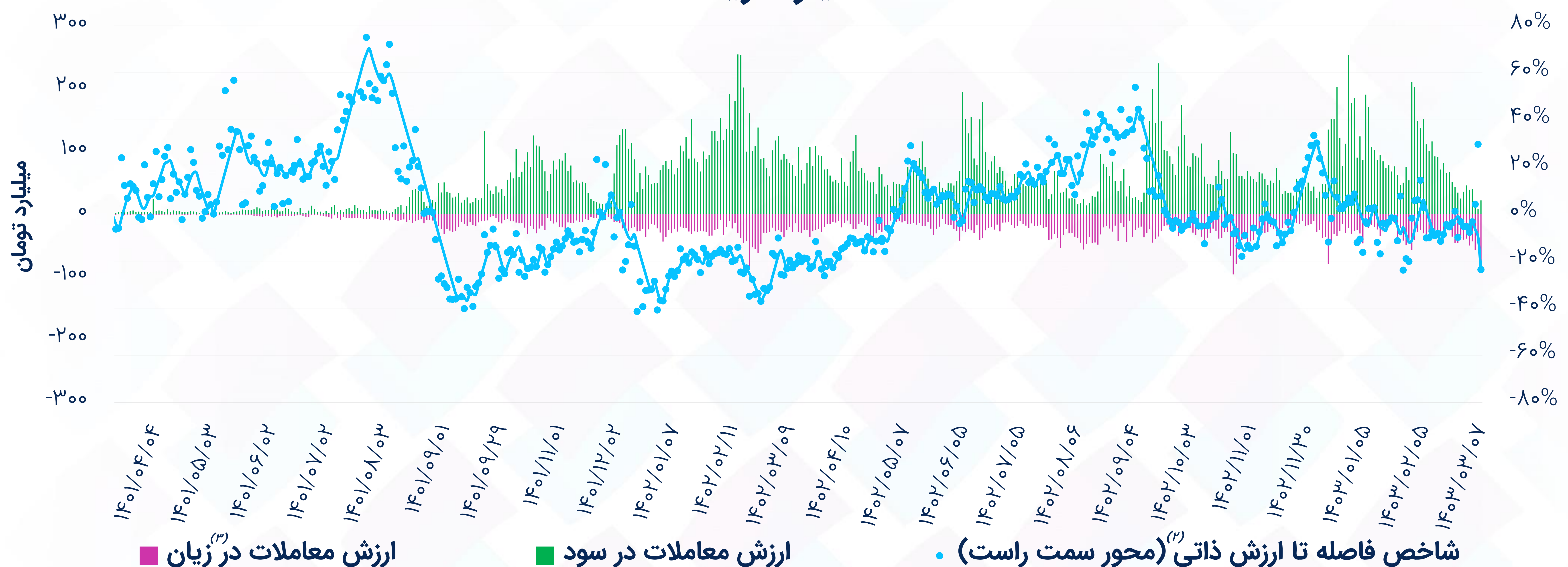
تتا برای این موقعیت در صورتی که راهبرد در سود باشد، **مثبت (مفید)** و در صورتی که راهبرد در زیان باشد، **منفی (مضر)** است.

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

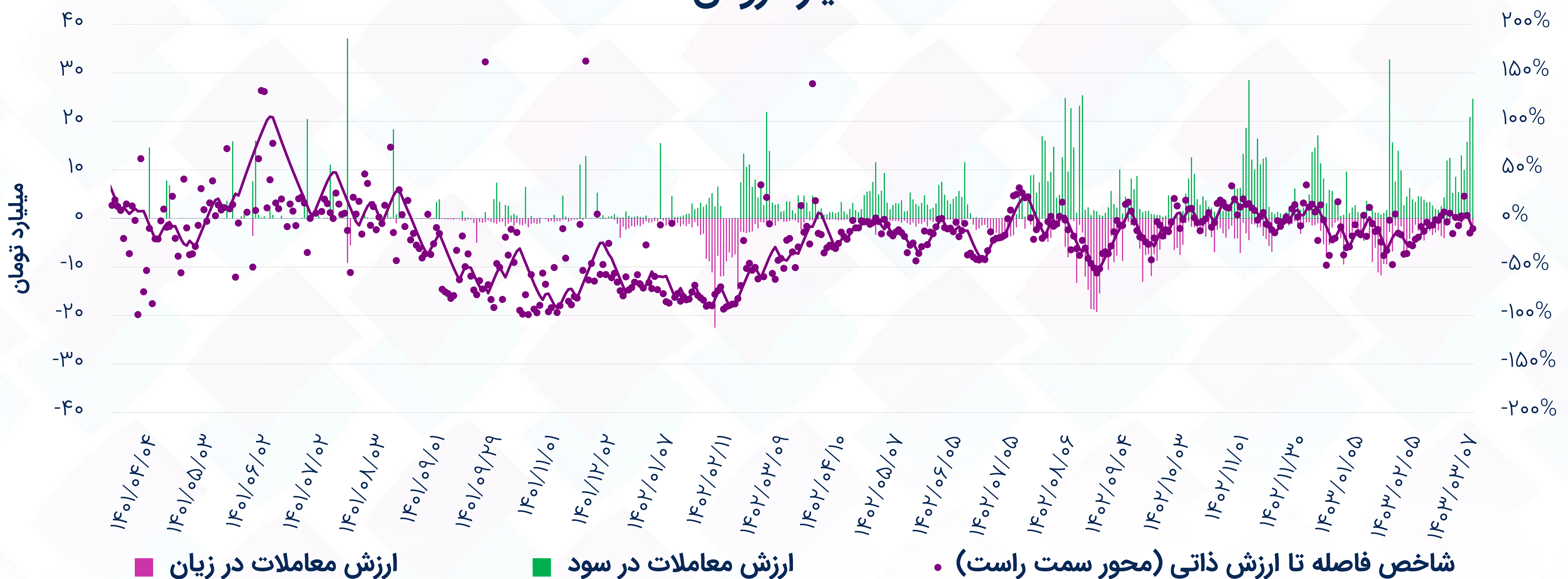
رو برای این موقعیت **مثبت** و نشان‌دهنده این است که تغییر نرخ بهره اثر **مستقیم** بر منفعت حاصل از این راهبرد دارد.

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

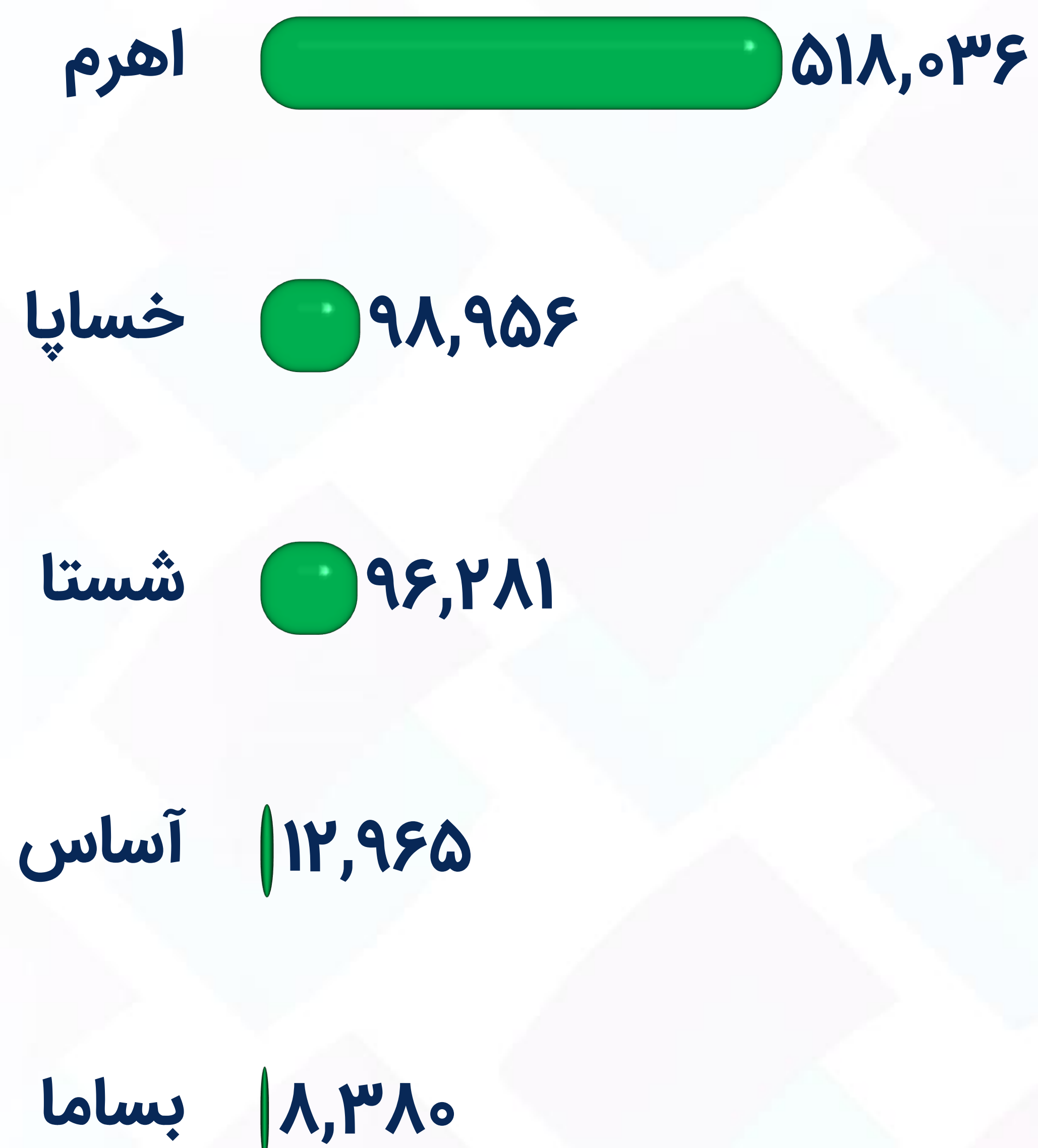
نماد	تعداد نمادهای با معامله	ارزش معاملات (میلیارد تومان)	ارزش مفهومی معاملات (میلیارد تومان)	ارزش معاملات در سود (میلیارد تومان)	ارزش معاملات در زیان (میلیارد تومان)	میانگین فاصله با ارزش ذاتی
اهرم	۳۳	۷۳.۲	۱,۸۶۵.۹	۷.۹	۶۵.۲	(۳۰.۶%)
خودرو	۲۲	۱۷.۴	۱,۱۳۵.۳	۵.۸	۱۱.۵	(۰.۴%)
خسپا	۱۰	۹.۰	۳۵۰.۹	۰.۸	۸.۲	(۲۷.۶%)
شستا	۲۵	۴.۹	۲۹۴.۴	۰.۲	۴.۷	(۳۸.۵%)
توان	۱۶	۳.۰	۲۸.۹	۲.۲	۰.۸	(۱۱.۰%)
آساس	۳	۲.۹	۱۴.۴	۲.۸	۰.۱	(۶.۸%)
بساما	۶	۰.۹	۱۰.۵	۰.۸	۰.۰	۱۰۷.۰%

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	۱۴	۲۱,۶۹۳.۸	۲۶۲,۸۰۱.۳	۲۰,۲۷۲.۵	۱,۴۲۱.۳	(۱۰.۳%)
خودرو	۶	۲,۴۲۱.۵	۴۲,۵۰۳.۲	۲,۲۷۷.۵	۱۴۳.۹	(۱۲.۳%)
شستا	۶	۱,۹۳۱.۷	۸,۱۳۴.۵	۱,۹۳۱.۷	۰.۰	(۱۱.۲%)
ذوب	۳	۸۷.۵	۱,۵۷۵.۱	۸۷.۴	۰.۱	(۴۵.۶%)
موج	۱	۶۱.۸	۱۱۷.۶	۶۱.۸	۰.۰	۱.۸%
خسپا	۳	۳۳.۶	۲,۱۹۱.۷	۳.۰	۳۰.۶	(۸۲.۸%)
خودران	۳	۲۰.۶	۲۵۱.۱	۲۰.۵	۰.۱	۰.۳%

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

بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری



میلیون تومان

ارزش موقعیت‌های باز



میلیارد تومان

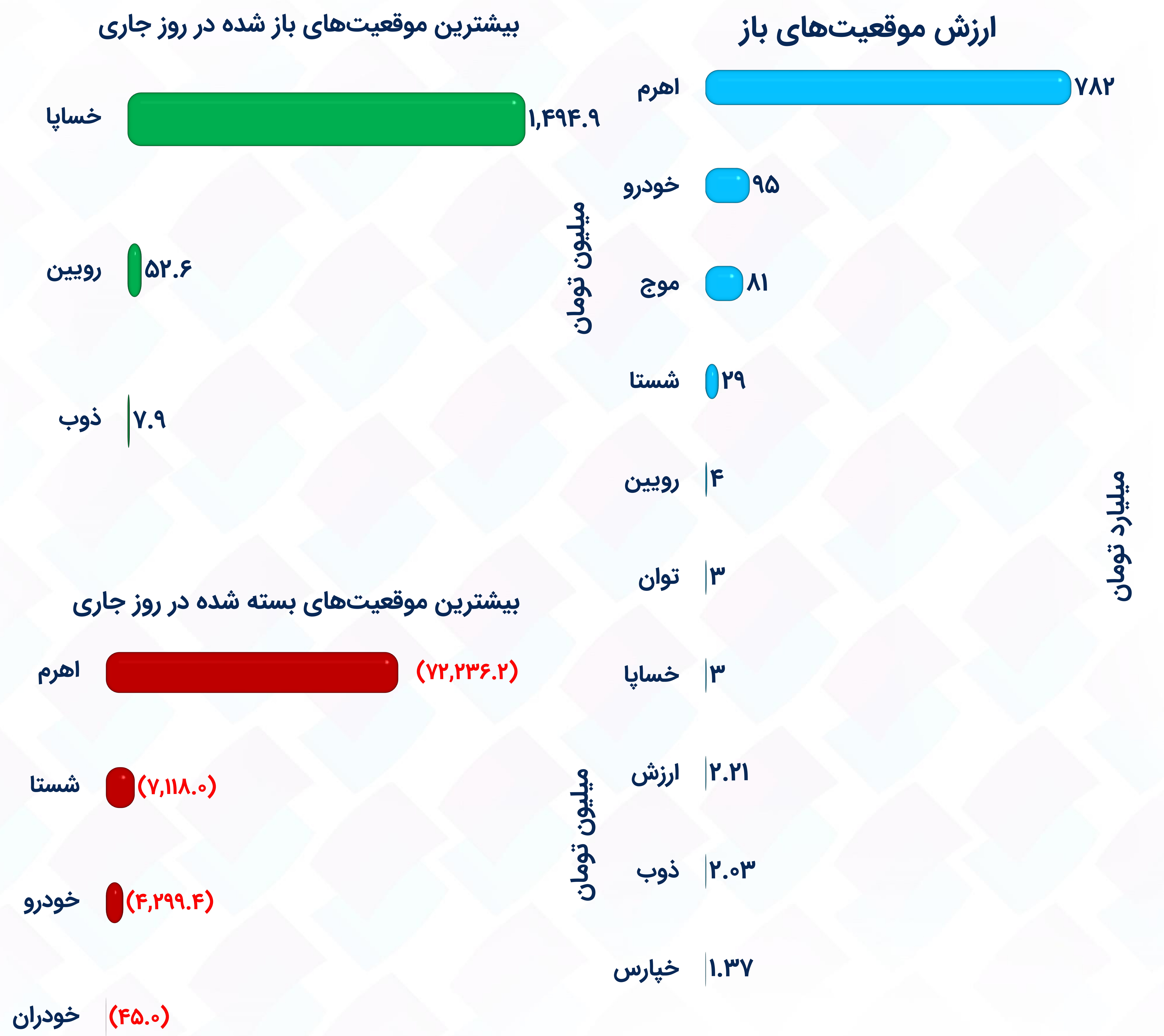
بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری



میلیون تومان

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

موقعیت‌های باز به تفکیک دارایی پایه - اختیار فروش



بیشترین 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 ۷۰۴	بساما	۱۲,۰۰۰	۱۲۵	۴۳.۳	۱۴۴	۱۱,۳۲۰	۱۲,۱۴۴	۷.۳%	۸۴.۳	۰.۶۵	۱,۲۱۸	۷۴۶%
ضخود ۳۰۸۳	خودرو	۲,۸۰۰	۲	۱۲۶.۴	۲	۲,۶۶۴	۲,۸۰۲	۵.۲%	۱,۴۰۱.۰	۰.۱۳	۶	۲۲۰%
ضبساما ۷۰۳	بساما	۱۱,۰۰۰	۱۲۵	۶۳.۸	۵۸۰	۱۱,۳۲۰	۱۱,۵۸۰	۲.۳%	۲۰.۰	۰.۸۰	۱,۸۰۶	۲۱۱%
ضبساما ۷۰۲	بساما	۱۰,۰۰۰	۱۲۵	۴۴۳.۴	۱,۲۱۸	۱۱,۳۲۰	۱۱,۲۱۸	(۰.۹۰%)	۹.۲	۰.۹۱	۲,۵۲۵	۱۰۷%
ضهرم ۶۰۱۹	اهرم	۲۲,۰۰۰	۱۱۴	۸۲.۱	۷۱۶	۱۸,۸۳۰	۲۲,۷۱۶	۲۰.۶%	۳۱.۷	۰.۴۵	۱,۱۵۴	۶۱%

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
ضستا ۳۰۱۷	شستا	۱,۲۰۰	۲	۵.۸	۱	۹۷۵	۱,۲۰۱	۲۳%	۱,۲۰۱.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضذوب ۳۰۳۴	ذوب	۶۳۷	۱۶	۱.۳	۱	۳۹۶	۶۳۸	۶۱%	۶۳۸.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضخود ۳۰۸۵	خودرو	۳,۲۵۰	۲	۱۴.۴	۱	۲,۶۶۴	۳,۲۵۱	۲۲%	۳,۲۵۱.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضهرم ۳۰۱۰	اهرم	۲۸,۰۰۰	۱۶	۵.۸	۲۳	۱۸,۸۳۰	۲۸,۰۲۳	۴۹%	۱,۲۱۸.۴	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضستا ۳۰۱۶	شستا	۱,۱۰۰	۲	۱۰.۱	۱	۹۷۵	۱,۱۰۱	۱۳%	۱,۱۰۱.۰	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
طروین ۴۰۶	رویین	۱۲,۰۰۰	۵۵	۱.۴	۷۰۰	۱۰,۲۸۶	۱۱,۳۰۰	۱۰%	۱۶.۱	-۰.۹۱	۱,۱۷۱	۶۷.۳%
طروین ۴۰۷	رویین	۱۳,۰۰۰	۵۵	۲.۸	۱,۲۶۴	۱۰,۲۸۶	۱۱,۷۳۶	۱۴.۱%	۹.۳	-۰.۹۹	۲,۰۹۶	۶۵.۸%
طران ۵۰۰۵	خودران	۱۱,۰۰۰	۸۶	۱.۳	۸۵۰	۹,۱۳۰	۱۰,۱۵۰	۱۱.۲%	۱۱.۹	-۰.۶۸	۱,۳۲۷	۵۶.۱%
طهرم ۴۰۰۶	اهرم	۲۴,۰۰۰	۵۱	۱۲.۰	۳,۰۰۱	۱۸,۸۳۰	۲۰,۹۹۹	۱۱.۵%	۷.۰	-۰.۹۲	۴,۱۷۸	۳۹.۲%
طهرم ۵۰۰۲	اهرم	۱۶,۰۰۰	۸۶	۲.۲	۸۵	۱۸,۸۳۰	۱۵,۹۱۵	(۱۵.۵%)	۱۸۷.۲	-۰.۰۷	۱۱۵	۳۵.۸%

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
طسپا ۴۰۰۰	خسپا	۱,۹۰۰	۴۴	۱۴.۲	۲۶	۲,۲۶۹	۱,۸۷۴	(۱۷.۴%)	۷۲.۱	-۰.۰۲	۲	(۹۲.۹%)
طسپا ۴۰۰۱	خسپا	۲,۰۰۰	۴۴	۱۶.۴	۴۱	۲,۲۶۹	۱,۹۵۹	(۱۳.۷%)	۴۷.۸	-۰.۰۶	۶	(۸۵.۱%)
طهرم ۴۰۰۰	اهرم	۱۴,۰۰۰	۵۱	۱.۱	۲۱	۱۸,۸۳۰	۱۳,۹۷۹	(۲۵.۸%)	۶۶۵.۷	۰.۰۰	۳	(۸۳.۳%)
طهرم ۳۰۰۴	اهرم	۱۶,۰۰۰	۱۶	۱.۰	۲۲	۱۸,۸۳۰	۱۵,۹۷۸	(۱۵.۱%)	۷۲۶.۳	-۰.۰۱	۵	(۷۶.۲%)
طهرم ۴۰۰۲	اهرم	۱۶,۰۰۰	۵۱	۶.۳	۱۰۸	۱۸,۸۳۰	۱۵,۸۹۲	(۱۵.۶%)	۱۴۷.۱	-۰.۰۵	۵۷	(۴۶.۸%)

(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

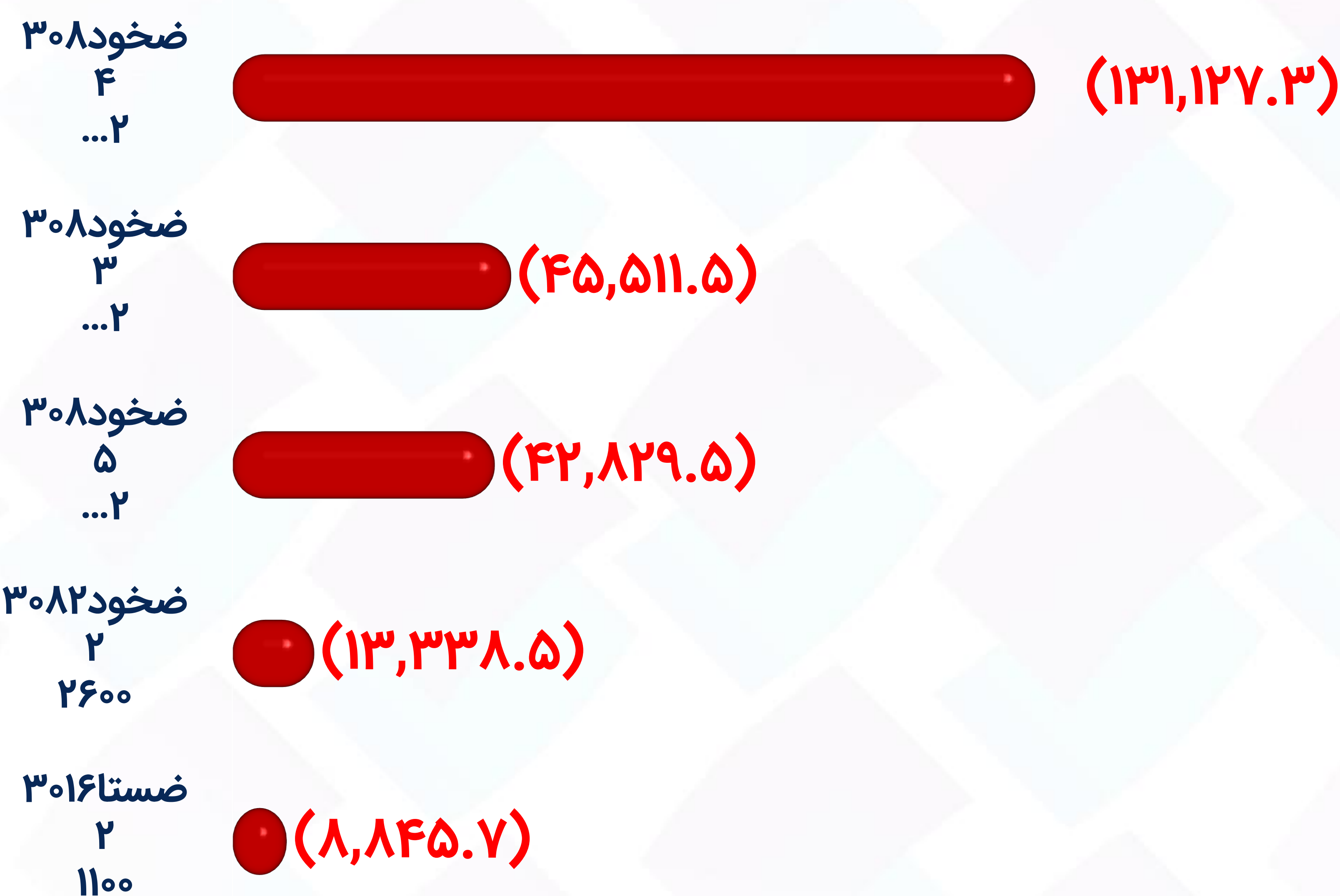
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



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

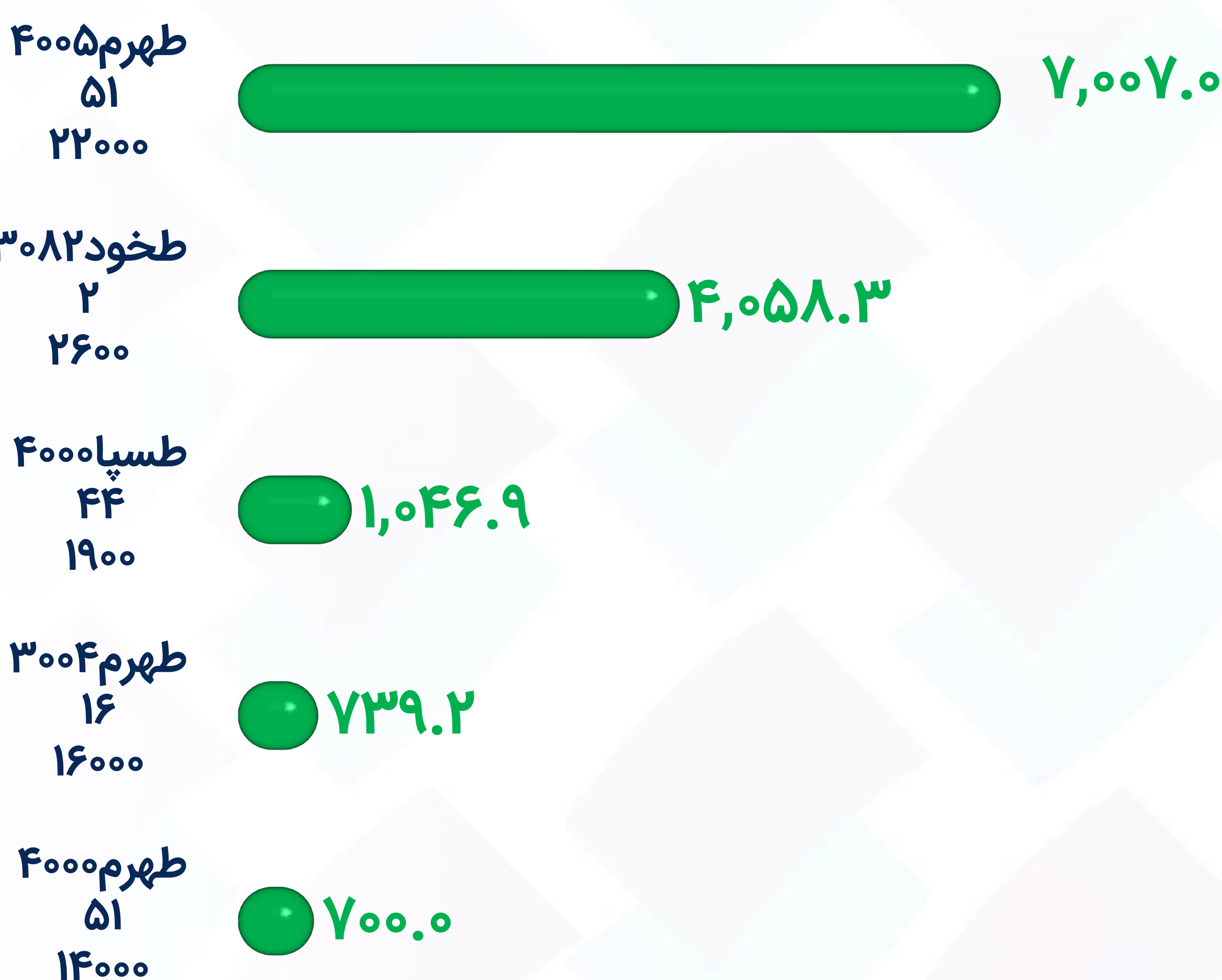
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



میلیارد تومان

بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری

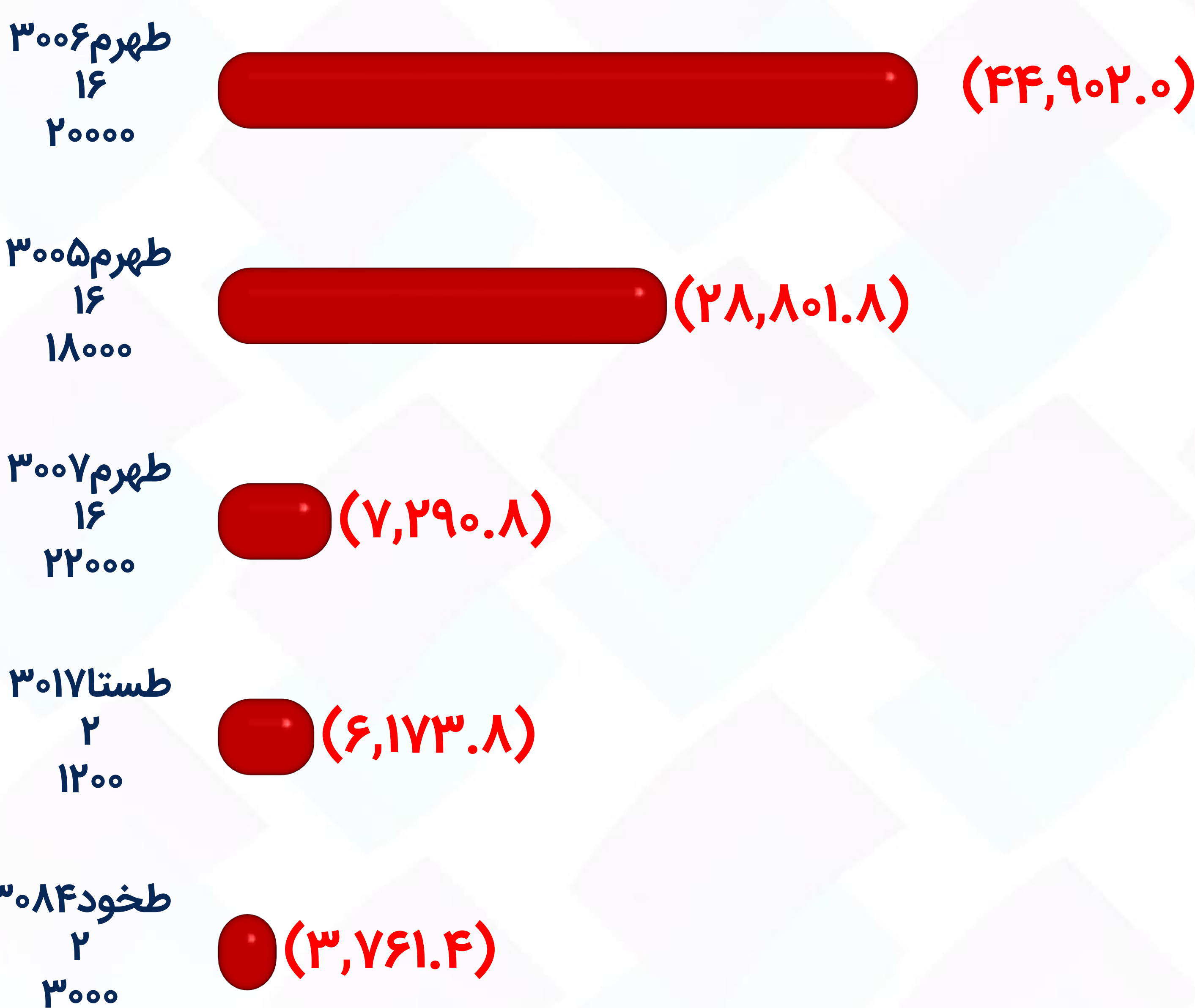
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



میلیون تومان

بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری

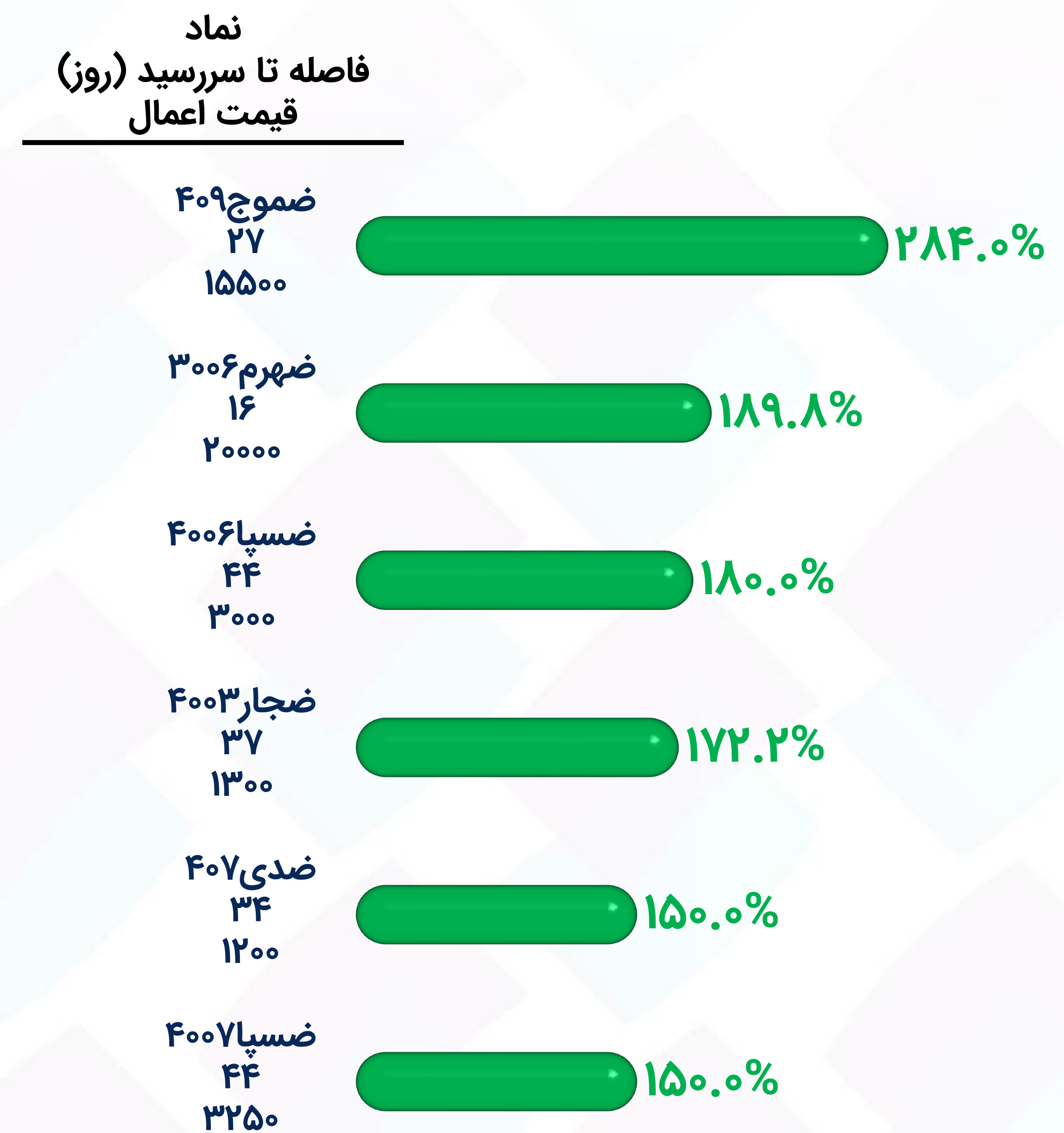
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



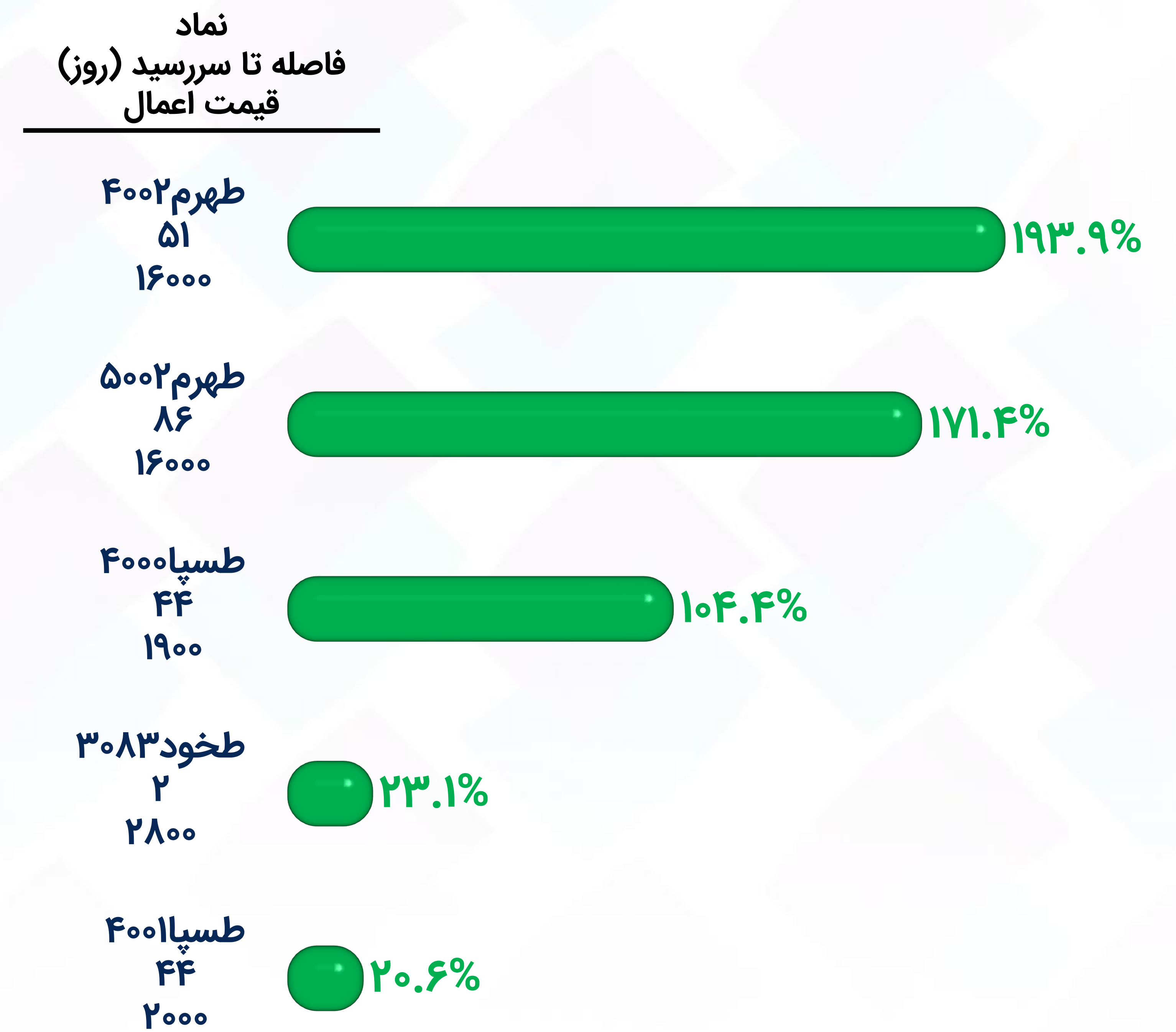
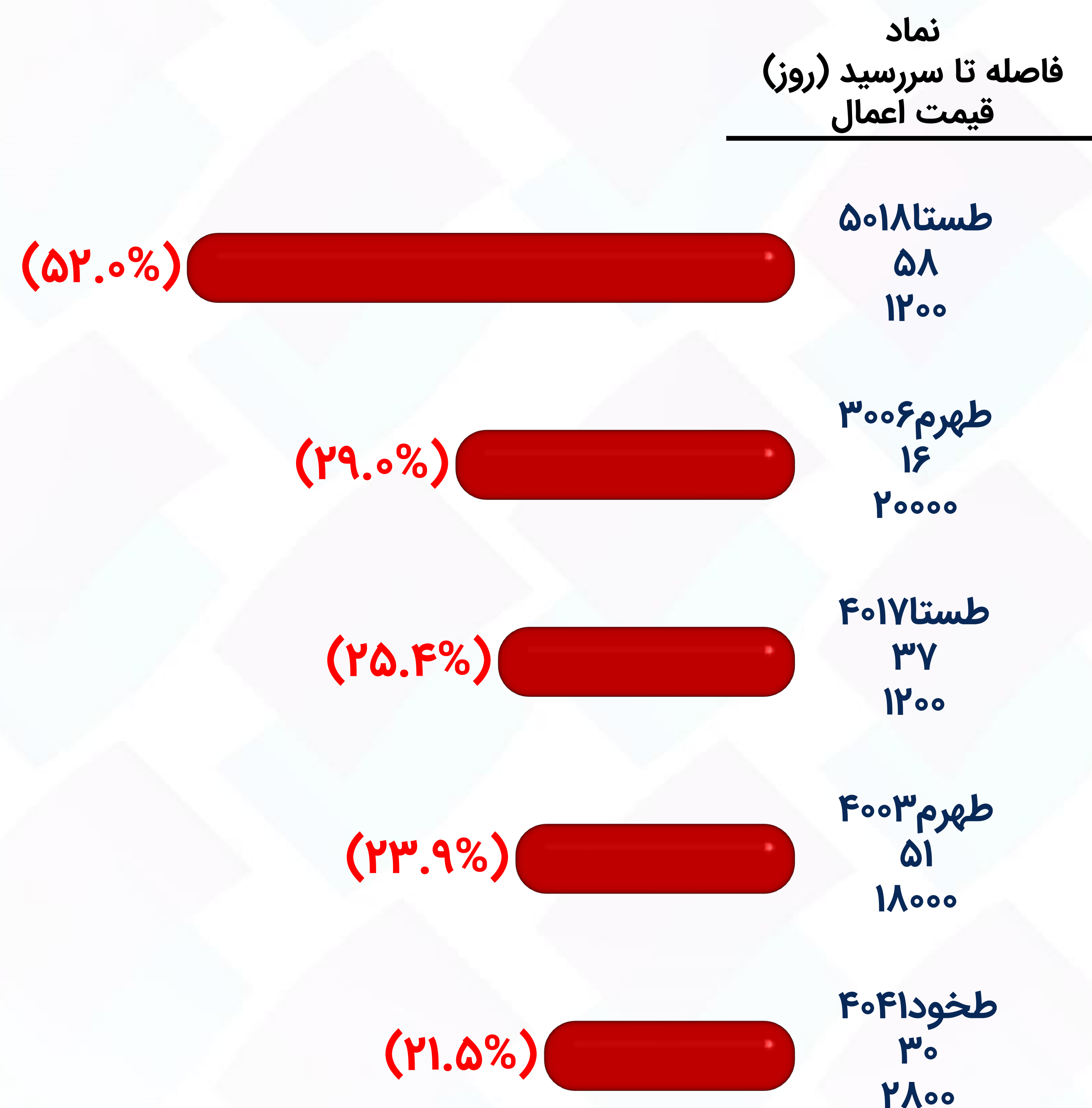
میلیون تومان

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.