

شماره
۲۶۸

اولین گزارش تخصصی روزانه

بازار اختیار معامله

۳۰ 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

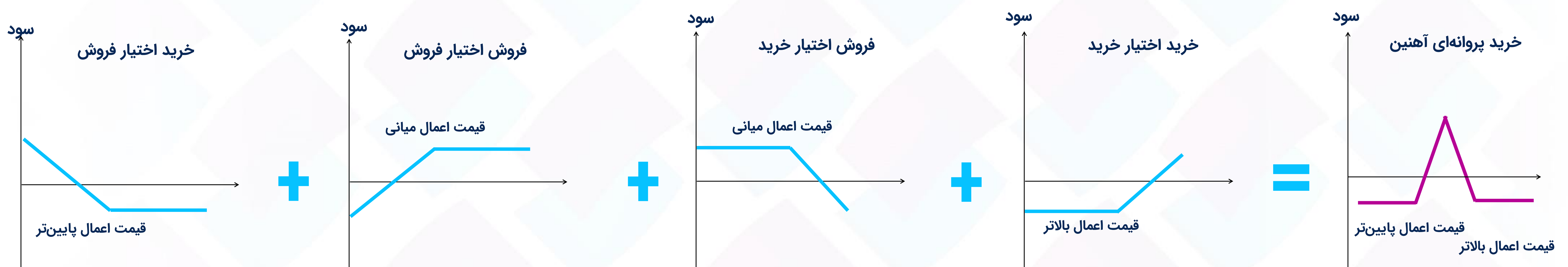


راهبرد خرید پروانه‌ای آهنین^۱

آموزش
قسمت ۴۸

فروش اختیار خرید و اختیار فروش در قیمت میانی + خرید اختیار خرید در قیمت بالاتر + خرید اختیار فروش در قیمت پایین تر

راهبرد پروانه‌ای آهنین یکی از راهبردهای درآمدی پیشرفته است که از ترکیب چهار موقعیت حاصل می‌شود، اغلب معامله‌گران برای اتخاذ این راهبرد ابتدا یک راهبرد نامتقارن فروش خوش بینانه اتخاذ می‌کنند و در صورتی که قیمت دارایی پایه از سطح مقاومت برگشت، یک راهبرد نامتقارن خرید بدبینانه اجرا می‌کنند. در نتیجه از ترکیب این دو، راهبرد خرید پروانه‌ای آهنین تشکیل می‌شود. در این راهبرد اختیارهای مورد نیاز در سه قیمت اعمال مختلف قرار دارند و سررسید تمامی اختیارمعاملات مورد نیاز یکسان است.



بیشینه زیان: فاصله قیمت اعمال‌های مجاور - اعتبار خالص دریافتی

بیشینه سود: اعتبار خالص دریافتی

نقطه سر به سر پایین: قیمت اعمال میانی - اعتبار خالص دریافتی

نقطه سر به سر بالا: قیمت اعمال میانی + اعتبار خالص دریافتی

- | مزایا | معایب |
|-----------------------------------|---|
| • ریسک محدود | • بازدهی محدود |
| • کسب سود در بازار رنج و کم نوسان | • تغییرات قیمت در هر دو جهت منجر به زیان خواهد شد |
| • جریان نقد اولیه مثبت | |

راهبرد	ریسک	بازده	جریان‌ات نقد اولیه	پیش‌بینی معامله‌گر از قیمت آتی دارایی پایه
خرید پروانه‌ای آهنین	محدود	محدود	مبتنی بر بدهکاری	خنثی

پارامترهای پوشش ریسک:

دلتا برای این موقعیت در قیمت اعمال میانی صفر بوده و نزدیک قیمت‌های اعمال بالا (**منفی**) و پایین (**مثبت**) 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 **منفی (مضر)** است و خارج از آن در جهت قیمت اعمال میانی **مثبت (مفید)** است.

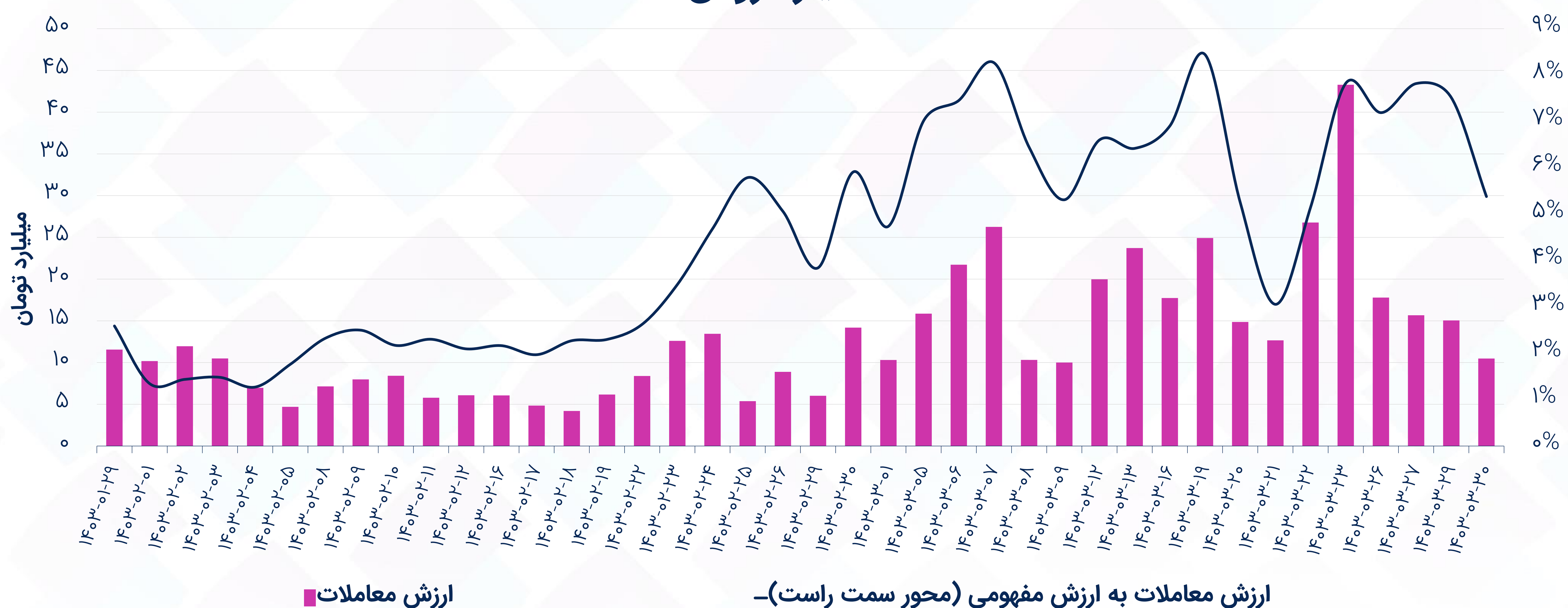
رو برای این موقعیت **منفی** و نشان‌دهنده این است که تغییر نرخ بهره اثر **معکوس** بر منفعت حاصل از این راهبرد دارد.

ارزش معاملات

اختیار خرید



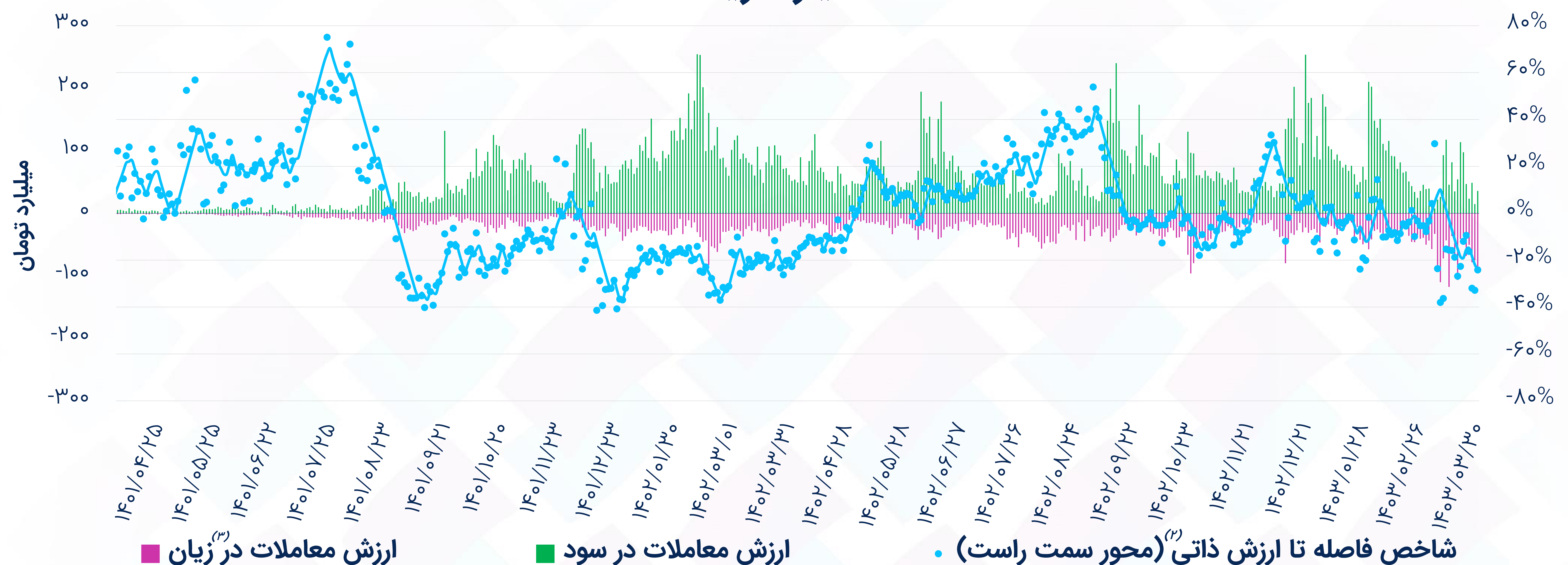
اختیار فروش



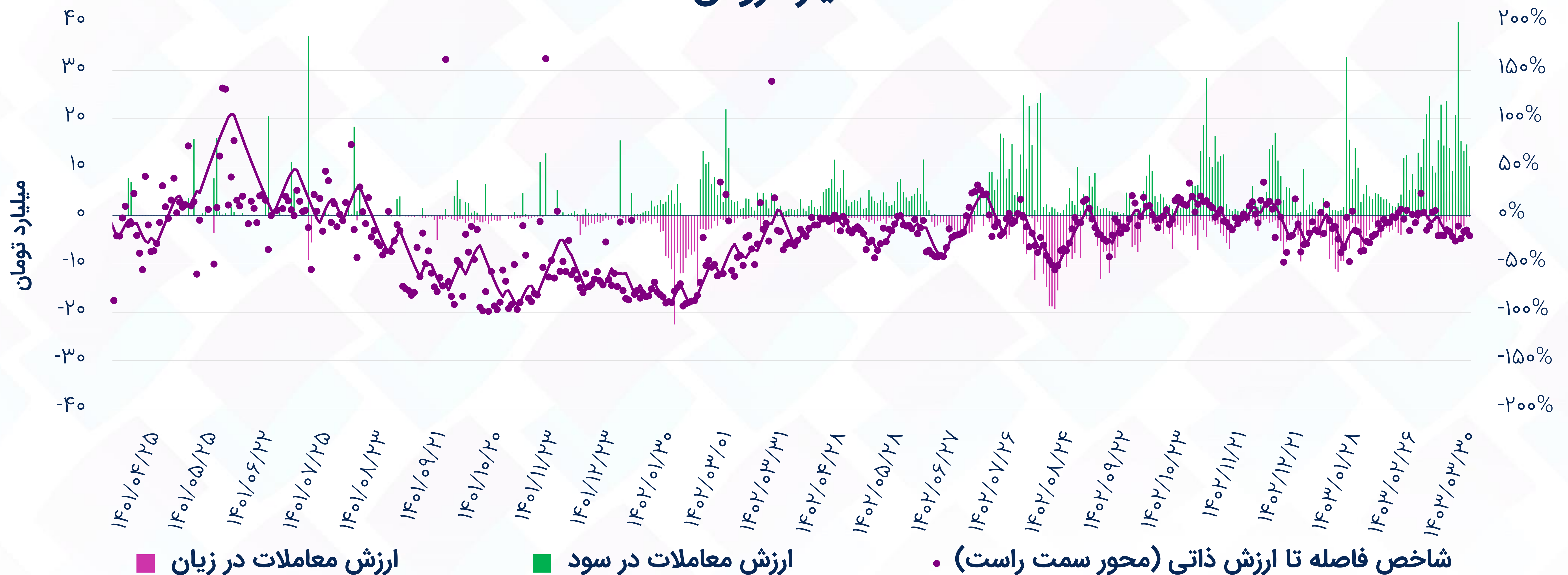
(۱) ارزش مفهومی معاملات: حجم معامله * اندازه قرارداد * قیمت دارایی پایه

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	۲۸	۷۷.۲	۱,۲۴۲.۵	۱۳.۶	۶۳.۵	(۳۱.۵%)
خودرو	۱۹	۲۵.۳	۱,۷۷۳.۶	۵.۹	۱۹.۴	۱.۶%
خسپا	۹	۱۲.۵	۳۳۷.۳	۶.۱	۶.۴	(۴۳.۸%)
شستا	۱۸	۷.۶	۲۳۸.۳	۵.۱	۲.۵	(۳۲.۱%)
بهین رو	۱۴	۲.۶	۲۰.۶	۲.۶	۰.۰	۷.۵%
توان	۱۰	۰.۹	۷.۴	۰.۶	۰.۳	(۴.۴%)
موج	۱۰	۰.۷	۱۵.۱	۰.۵	۰.۲	(۳.۷%)

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	۸	۹,۰۹۰.۵	۱۵۰,۲۳۲.۷	۸,۷۷۹.۶	۳۱۰.۹	(۲۰.۸%)
خودرو	۳	۱,۲۹۷.۶	۴۳,۷۶۲.۱	۱,۲۹۷.۶	۰.۰	(۲۱.۷%)
شستا	۴	۷۲.۵	۶۸۶.۵	۶۹.۰	۳.۵	(۱۶.۸%)
فولاد	۱	۱۶.۵	۹۱.۱	۱۶.۵	۰.۰	(۶.۴%)
موج	۱	۳.۶	۵.۶	۳.۶	۰.۰	۰.۴%
خیارس	۱	۱.۱	۸.۱	۱.۱	۰.۰	۳۲.۷%
رویین	۱	۰.۹	۵.۲	۰.۹	۰.۰	۲۳.۸%

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



میلیون تومان

میلیارد تومان

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 ۷۰۵	بساما	۱۳,۰۰۰	۱۰۲	۱۰۵.۴	۲۷۳	۱۲,۱۷۰	۱۳,۲۷۳	۹.۱%	۴۸.۶	۰.۵۷	۹۳۹	۲۴۴%
ضفصبا ۵۰۳	فصبا	۳,۶۰۰	۵۳	۲۷.۰	۱۳۰	۳,۵۰۳	۳,۷۳۰	۶.۵%	۲۸.۷	۰.۵۷	۲۹۶	۱۲۸%
ضاساس ۶۰۳	آساس	۳۸,۰۰۰	۸۱	۴۵۵.۰	۹۱۰	۳۶,۰۹۱	۳۸,۹۱۰	۷.۸%	۴۲.۸	۰.۵۸	۱,۴۹۸	۶۵%
ضخود ۴۰۳۶	خودرو	۱,۹۰۰	۷	۱۰.۱	۵۶۹	۲,۷۷۰	۲,۴۶۹	۱۰.۸۷%	۴.۳	۱.۰۰	۸۸۲	۵۵%
ضفصبا ۵۰۲	فصبا	۳,۴۰۰	۵۳	۹.۱	۳۰۰	۳,۵۰۳	۳,۷۰۰	۵.۶%	۱۲.۳	۰.۶۸	۴۰۲	۳۴%

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
ضخپارس ۴۰۵	خپارس	۱,۲۵۰	۱۱	۳.۴	۲	۷۹۶	۱,۲۵۲	۵۷%	۶۲۶.۰	۰.۰۰	۰	۱۰۰%
ضدی ۴۰۷	دی	۱,۲۰۰	۱۱	۱.۱	۱	۶۷۱	۱,۲۰۱	۷۹%	۱,۲۰۱.۰	۰.۰۰	۰	۱۰۰%
ضخود ۴۰۴۶	خودرو	۴,۰۰۰	۷	۱۹.۶	۲	۲,۷۷۰	۴,۰۰۲	۴۴%	۲,۰۰۱.۰	۰.۰۰	۰	۱۰۰%
ضدی ۴۰۵	دی	۱,۰۰۰	۱۱	۱۱.۳	۲	۶۷۱	۱,۰۰۲	۴۹%	۵۰۱.۰	۰.۰۰	۰	۱۰۰%
ضخپارس ۴۰۳	خپارس	۱,۰۵۰	۱۱	۱۶.۸	۲	۷۹۶	۱,۰۵۲	۳۲%	۵۲۶.۰	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
طخپارس ۴۰۲	خپارس	۹۵۰	۱۱	۱.۱	۱۱۰	۷۹۶	۸۴۰	۶%	۷.۶	-۱.۰۰	۱۴۶	۳۲.۷%
طموج ۴۱۲	موج	۱۸,۵۰۰	۴	۳.۶	۷,۲۰۰	۱۱,۲۰۴	۱۱,۳۰۰	۰.۹%	۱.۶	-۱.۰۰	۷,۲۲۹	۰.۴%
طخود ۴۰۴۲	خودرو	۳,۰۰۰	۷	۷۶.۵	۲۲۴	۲,۷۷۰	۲,۷۷۶	۰.۲%	۱۲.۴	-۰.۹۳	۲۱۶	(۳.۶%)
طهرم ۴۰۰۵	اهرم	۲۲,۰۰۰	۲۸	۳,۸۱۱.۲	۲,۳۰۲	۱۹,۶۱۰	۱۹,۶۹۸	۰.۴%	۸.۶	-۰.۸۱	۲,۱۰۰	(۸.۸%)
طستا ۵۰۱۸	شستا	۱,۲۰۰	۳۵	۶۶.۰	۱۶۱	۱,۰۲۹	۱,۰۳۹	۱.۰%	۶.۵	-۰.۹۶	۱۳۹	(۱۳.۶%)

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 ۴۰۰۰	اهرم	۱۴,۰۰۰	۲۸	۲.۹	۲۰	۱۹,۶۱۰	۱۳,۹۸۰	(۲۸.۷%)	۶۹۹.۰	۰.۰۰	۰	(۹۹.۷%)
طهرم ۴۰۰۲	اهرم	۱۶,۰۰۰	۲۸	۶.۷	۷۴	۱۹,۶۱۰	۱۵,۹۲۶	(۱۸.۸%)	۲۱۵.۲	-۰.۰۱	۷	(۹۱.۲%)
طستا ۴۰۱۵	شستا	۱,۰۰۰	۱۴	۳.۳	۱۶	۱,۰۲۹	۹۸۴	(۴.۴%)	۶۱.۵	-۰.۱۹	۵	(۶۸.۲%)
طهرم ۴۰۰۳	اهرم	۱۸,۰۰۰	۲۸	۲۹۱.۳	۲۸۷	۱۹,۶۱۰	۱۷,۷۱۳	(۹.۷%)	۶۱.۷	-۰.۱۳	۱۲۷	(۵۵.۶%)
طهرم ۵۰۰۲	اهرم	۱۶,۰۰۰	۶۳	۱۰.۰	۱۰۰	۱۹,۶۱۰	۱۵,۹۰۰	(۱۸.۹%)	۱۵۹.۰	-۰.۰۴	۵۰	(۴۹.۷%)

(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

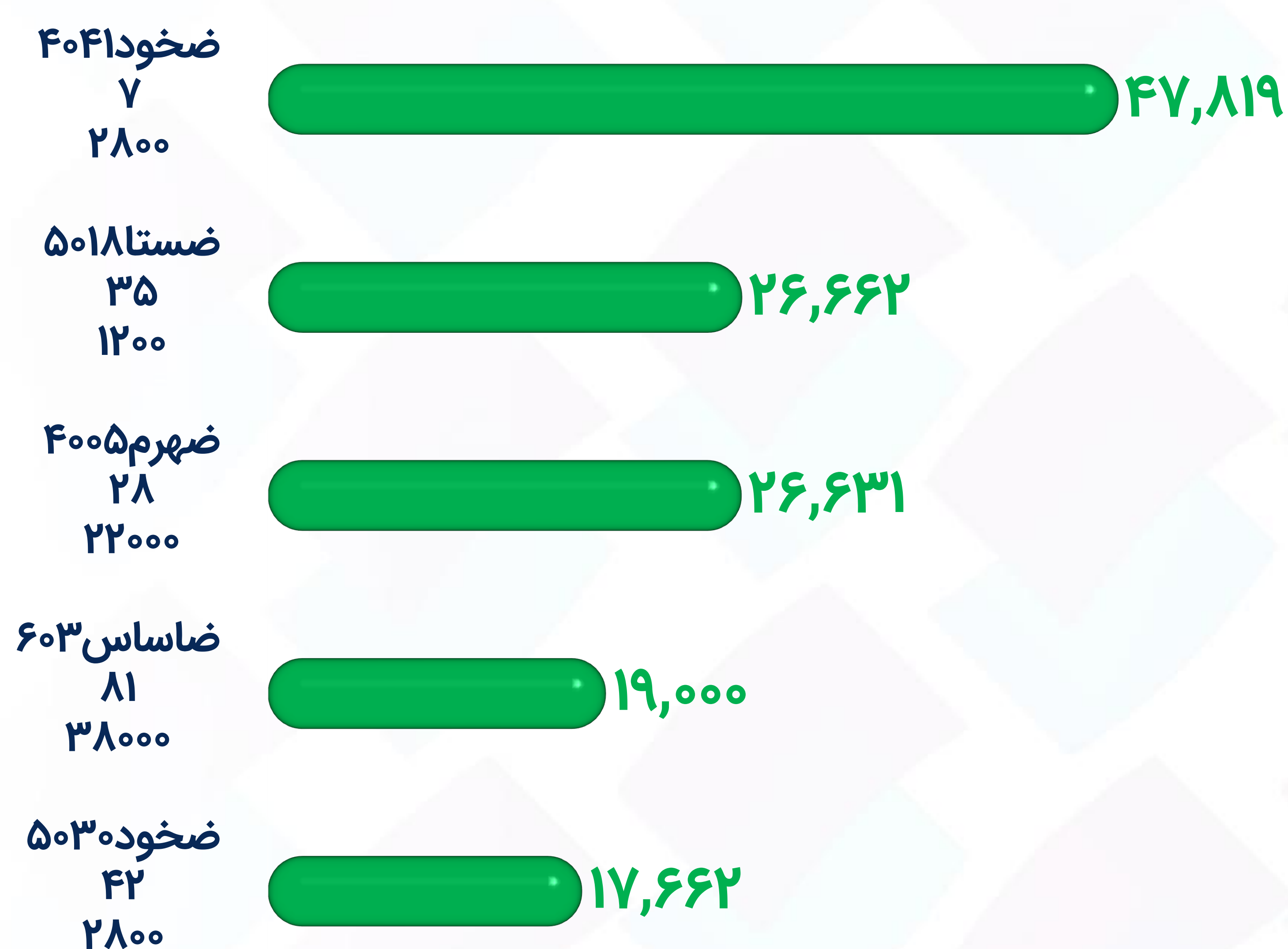
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



میلیارد تومان

بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری

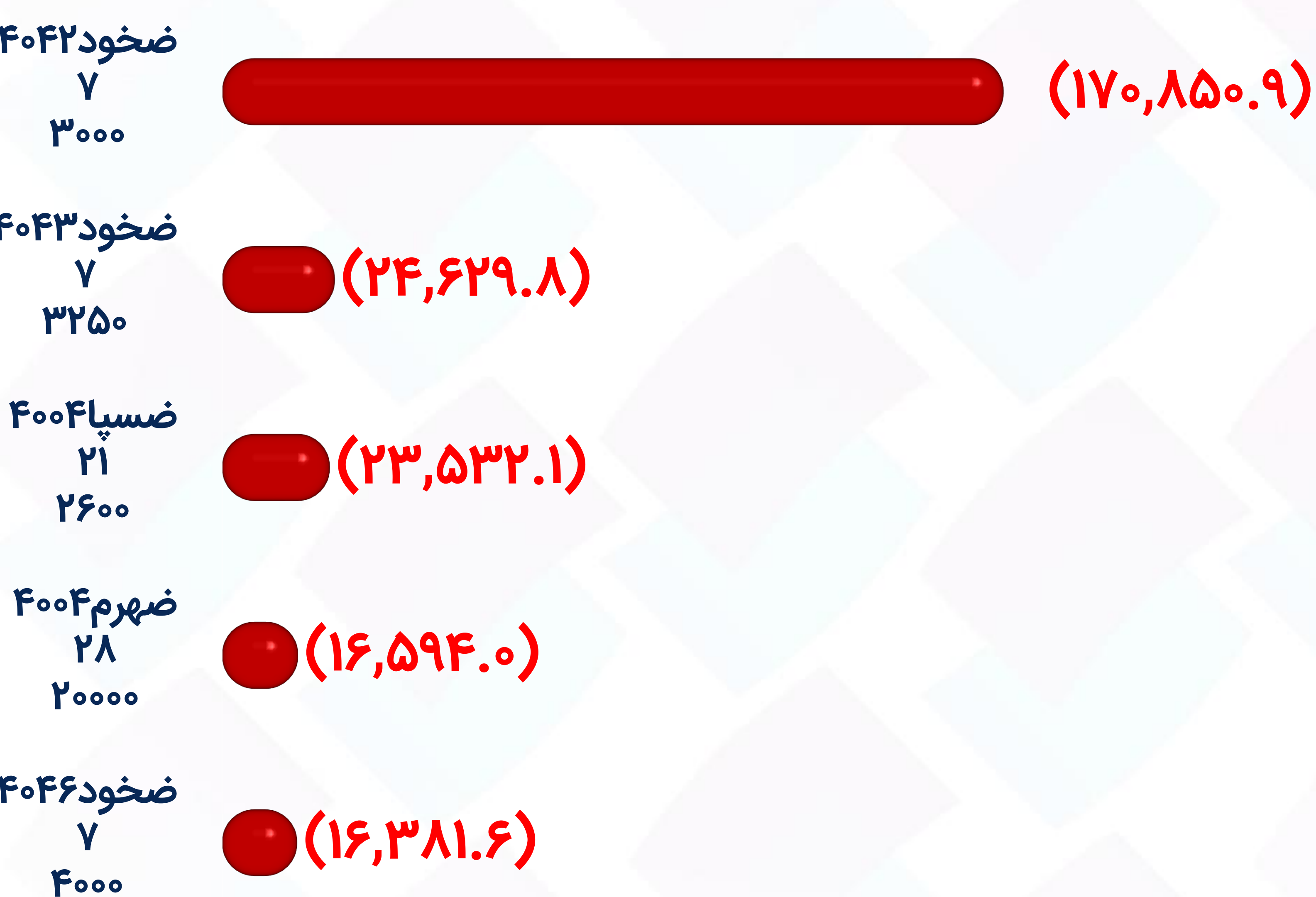
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



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

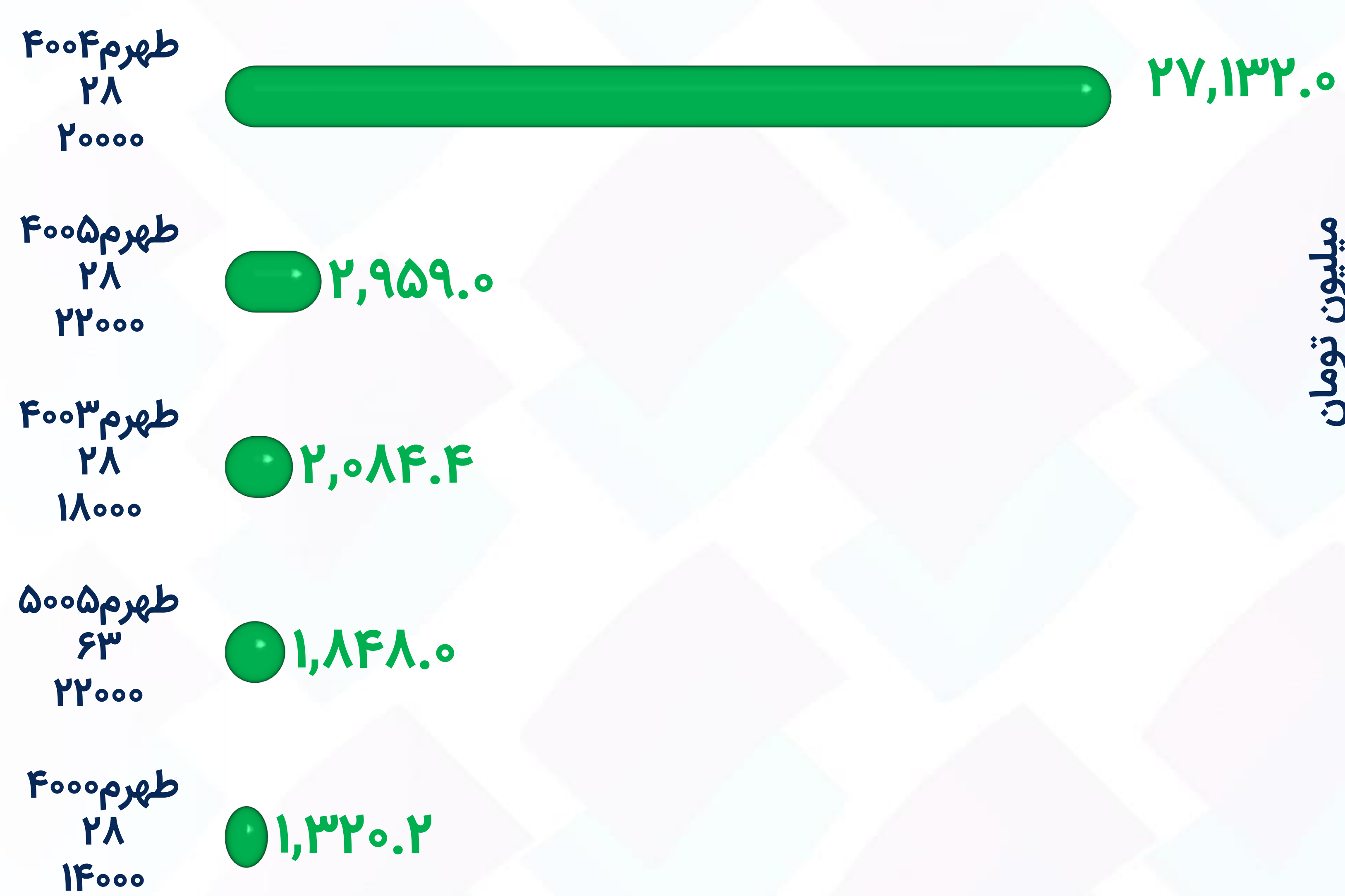
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



میلیارد تومان

بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری

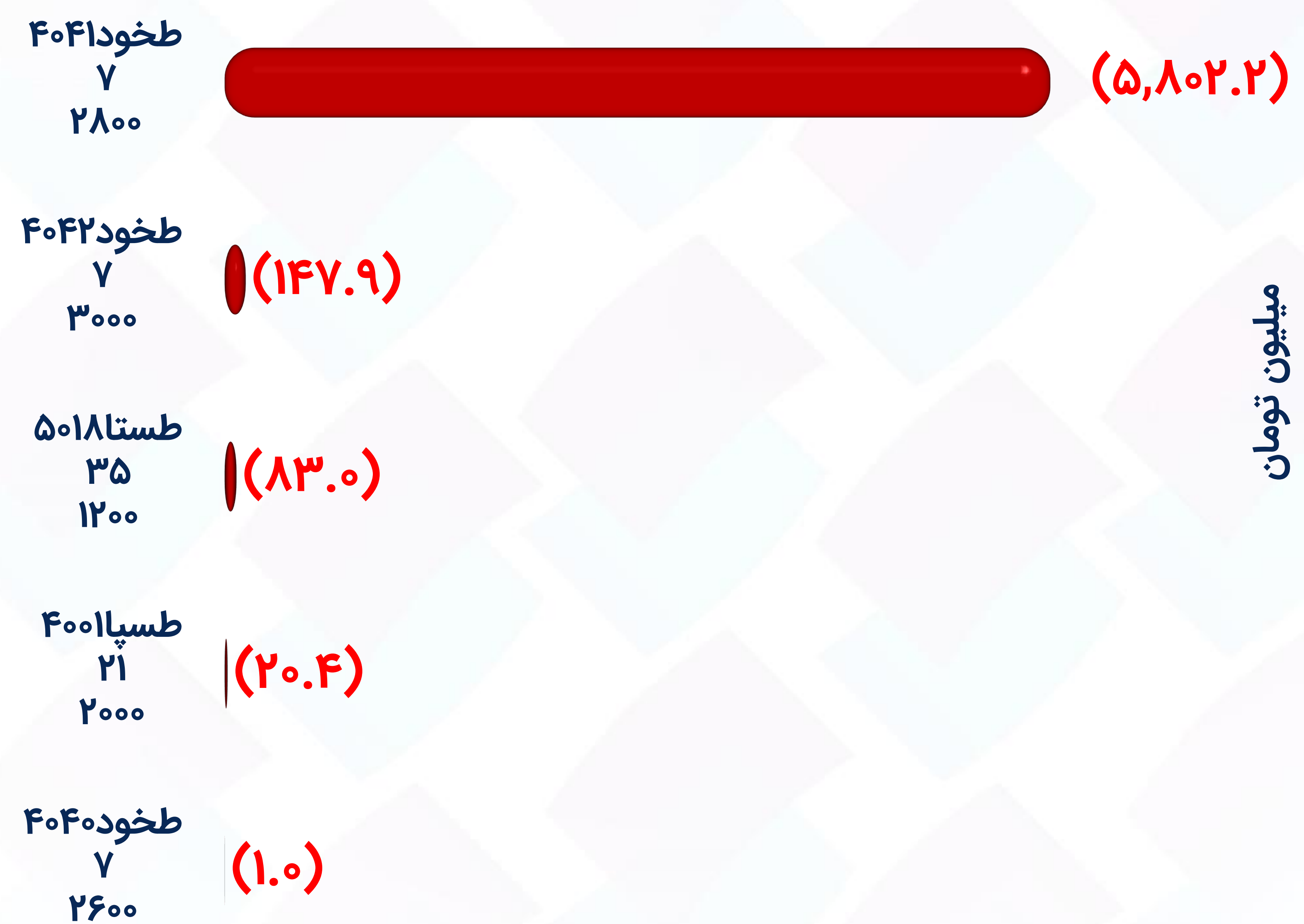
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



میلیون تومان

بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری

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



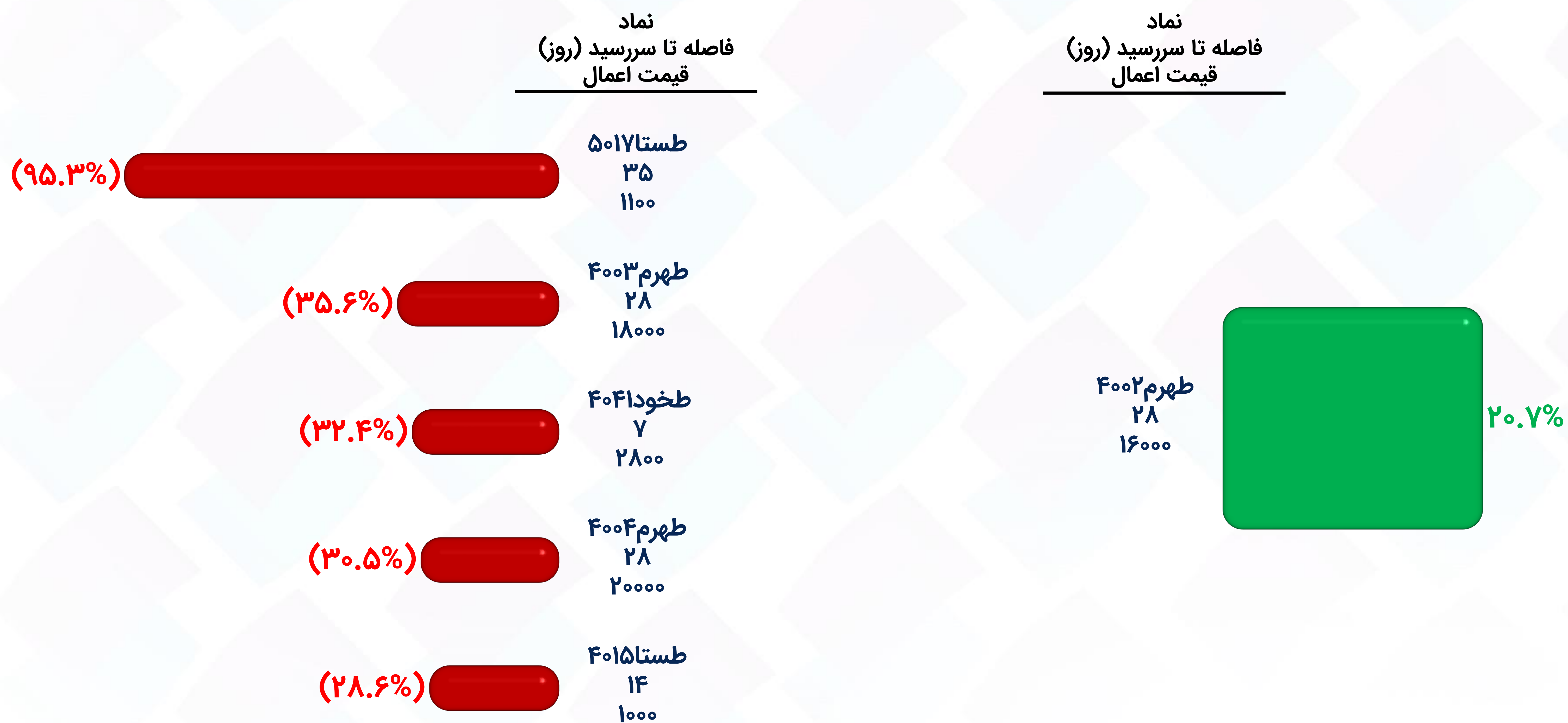
میلیون تومان

بیشترین تغییرات قیمت (۱)

اختیار خرید



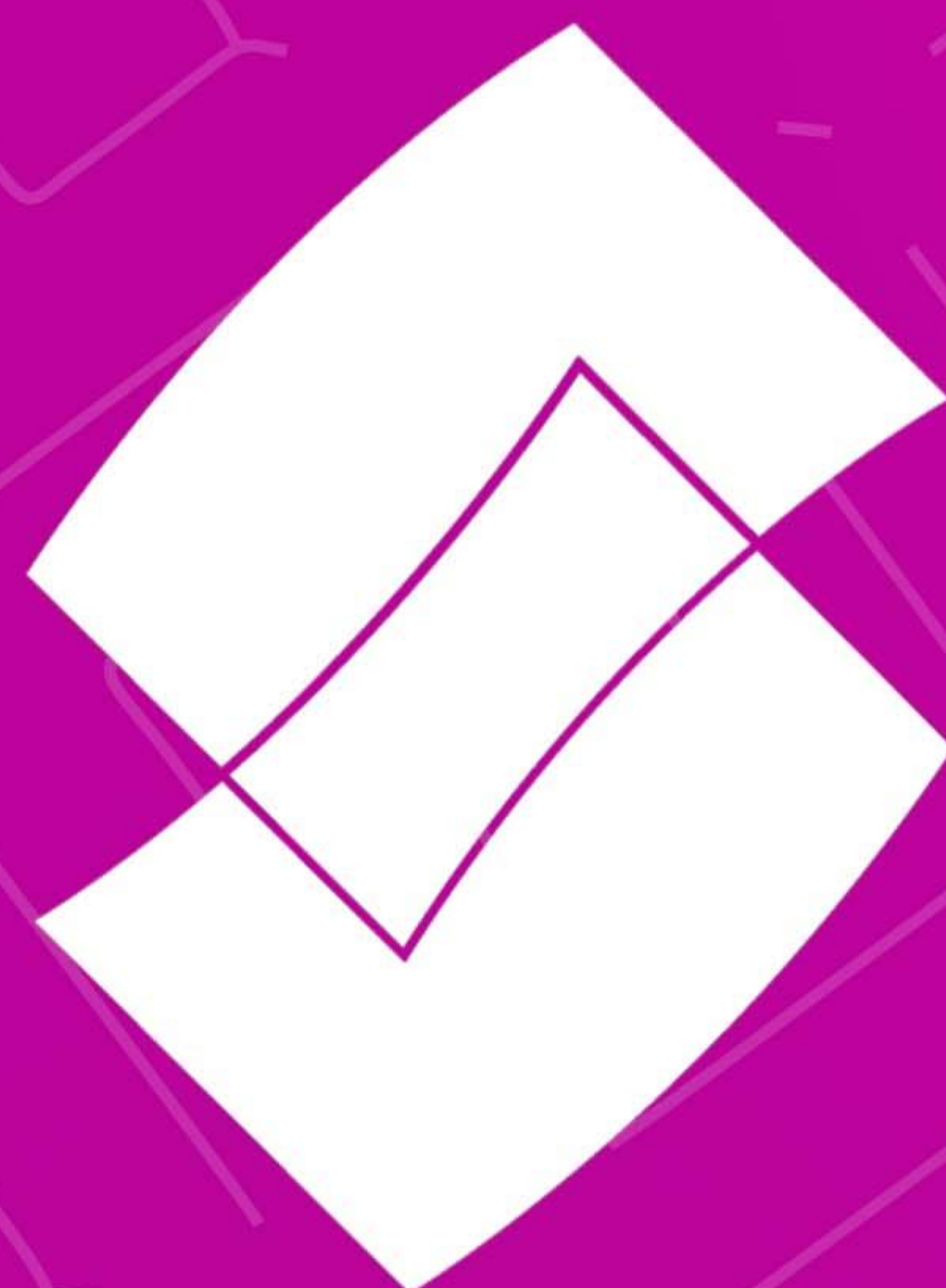
اختیار فروش



(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.