

شماره
۲۷۴

اولین گزارش تخصصی روزانه

بازار اختیار معامله

۱۰ تیر 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 استریپ^۱

خرید دو اختیار فروش + خرید اختیار خرید

یکی دیگر از راهبردهای نوسانی، استریپ است که با خرید سه اختیار اجرا می‌شود. این راهبرد در واقع مدل ارتقا یافته راهبرد استرادل است که با خرید یک اختیار فروش اضافه اجرا می‌شود. این اتفاق باعث می‌شود تا نقطه سر به سر و سودآوری راهبرد در جهت کاهش قیمت دارایی پایه بهبود پیدا کند، در عوض نقطه سر به سر راهبرد در جهت افزایش قیمت دارایی پایه افزایش خواهد می‌یابد. معامله‌گران از این راهبرد زمانی که انتظار نوسانات قیمتی بالا (بیشتر در جهت منفی) دارند، استفاده می‌کنند. این راهبرد با خرید دو اختیار فروش و خرید یک اختیار خرید در قیمت‌های اعمال برابر و با تاریخ سررسید یکسان اتخاذ می‌شود.



بیشینه زیان: پریمیوم پرداختی

بیشینه سود: نامحدود

نقطه سر به سر پایین : قیمت اعمال - نصف پریمیوم پرداختی

نقطه سر به سر بالا : قیمت اعمال + پریمیوم پرداختی

مزایا

- امکان کسب سود از نوسان قیمت دارایی پایه چه در جهت صعودی و چه در جهت نزولی
- امکان کسب بازدهی نامحدود
- ریسک محدود

معایب

- گران بودن اجرای راهبرد به دلیل خرید سه اختیار معامله خنثی
- امکان کسب سود تنها در صورت نوسانات شدید قیمت دارایی پایه

راهبرد	ریسک	بازده	جریان‌ات نقد اولیه	پیش‌بینی معامله‌گر از قیمت آتی دارایی پایه
استریپ	محدود	نامحدود	مبتنی بر بستانکاری	نوسانی (بیشتر نزولی)

پارامترهای پوشش ریسک:

دل‌تا برای این موقعیت در قیمت‌های پایین تر قیمت اعمال **منفی** و در قیمت‌های بالاتر از قیمت اعمال **مثبت** است.

تتا برای این موقعیت **منفی** و نشان‌دهنده این است که گذر زمان ارزش راهبرد استرادل خرید را **کاهش** می‌دهد.

وگا برای این موقعیت **مثبت (مفید)** و در قیمت اعمال **اکسترمم (بیشترین)** است.

رو در قیمت‌های بالاتر از قیمت اعمال اثر **مثبت (مفید)** داشته و در قیمت‌های پایین تر اثر **منفی (مضر)** دارد.

مثال: قیمت بازاری هر سهم A ۱۰۰ ریال و قیمت اختیار خرید و فروش این سهم در قیمت اعمال ۱۰۰

ریال به ترتیب ۱۰ و ۱۵ ریال می‌باشد.

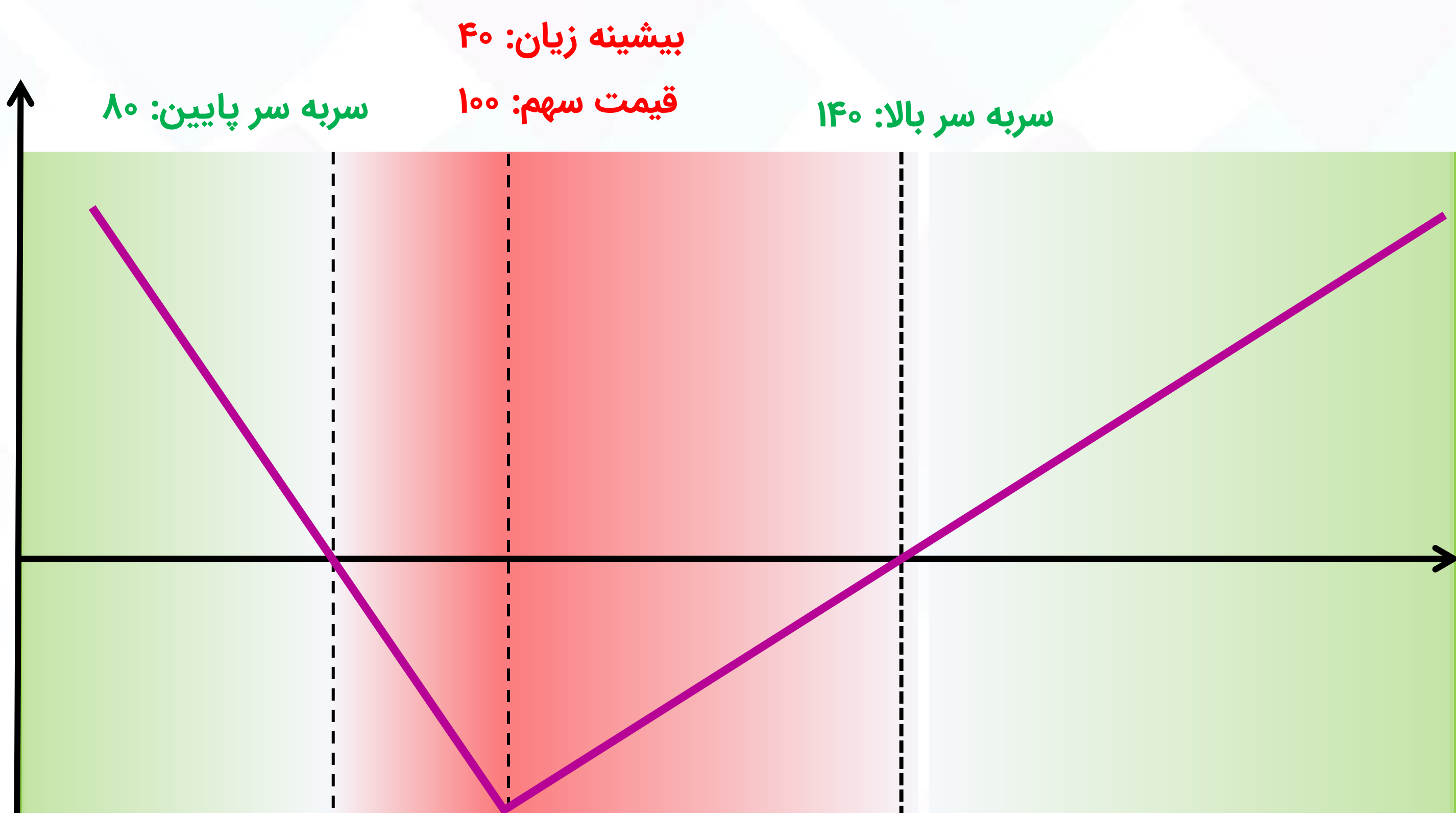
با اجرای راهبرد استریپ خواهیم داشت:

بیشینه زیان: $40 = 10 + (2 \times 15)$

بیشینه سود: نامحدود

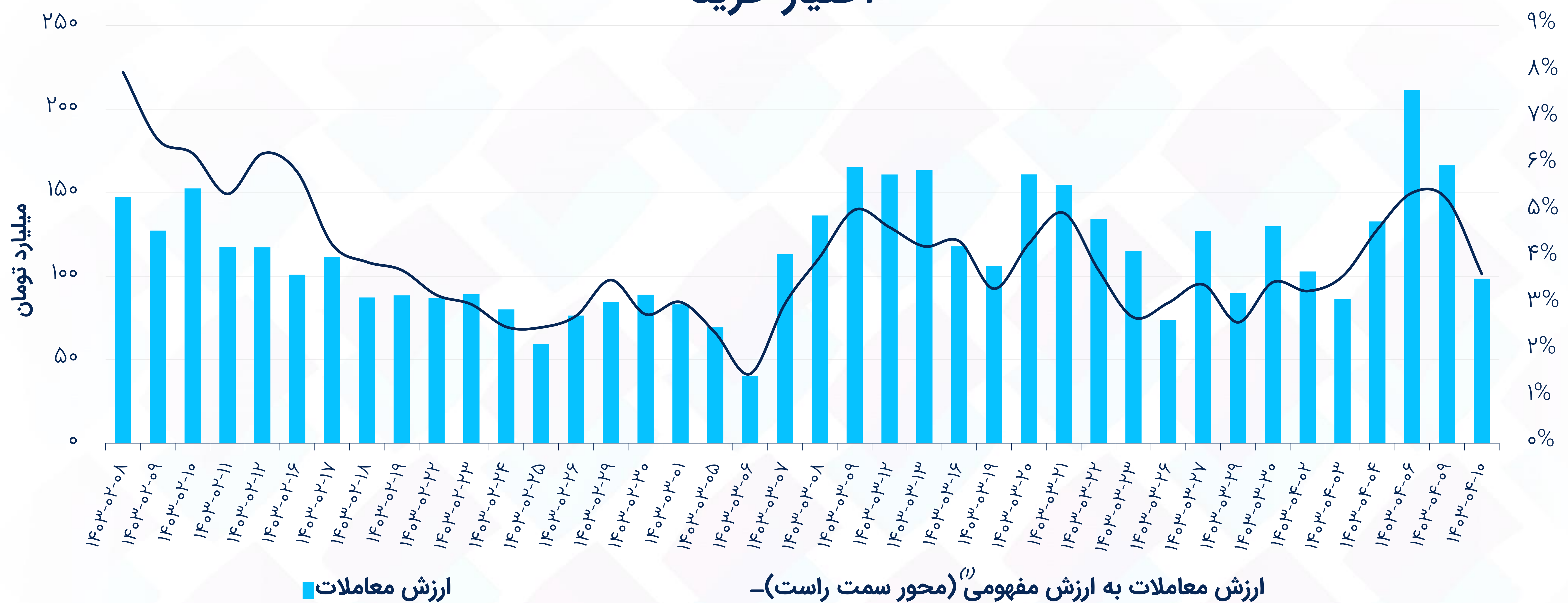
نقطه سر به سر پایین : $80 = 100 - (40 \div 2)$

نقطه سر به سر بالا : $140 = 100 + 40$

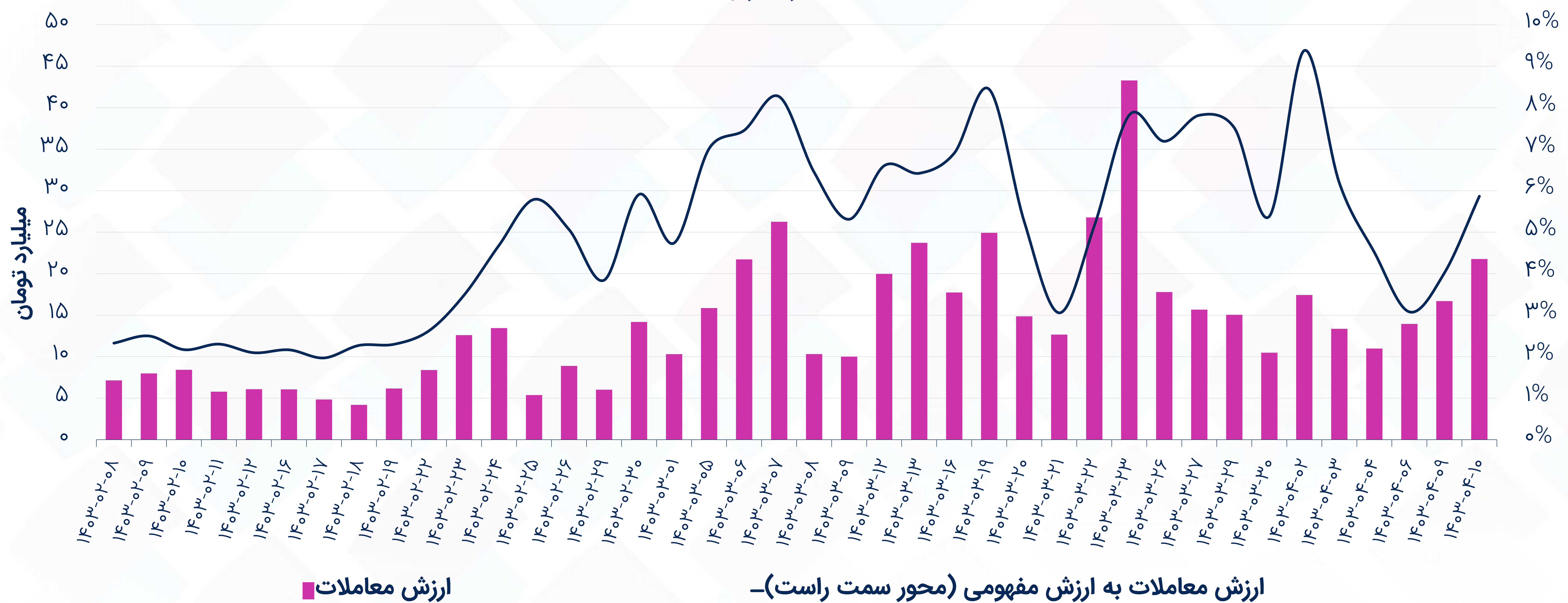


ارزش معاملات

اختیار خرید



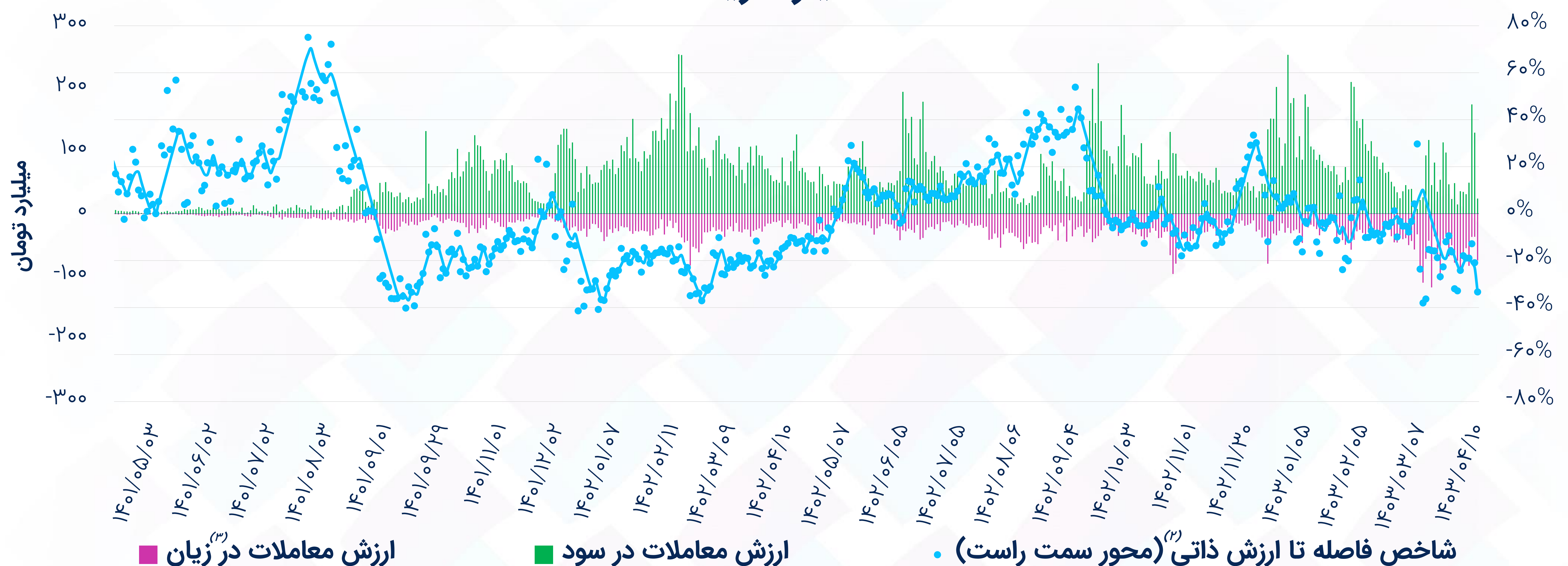
اختیار فروش



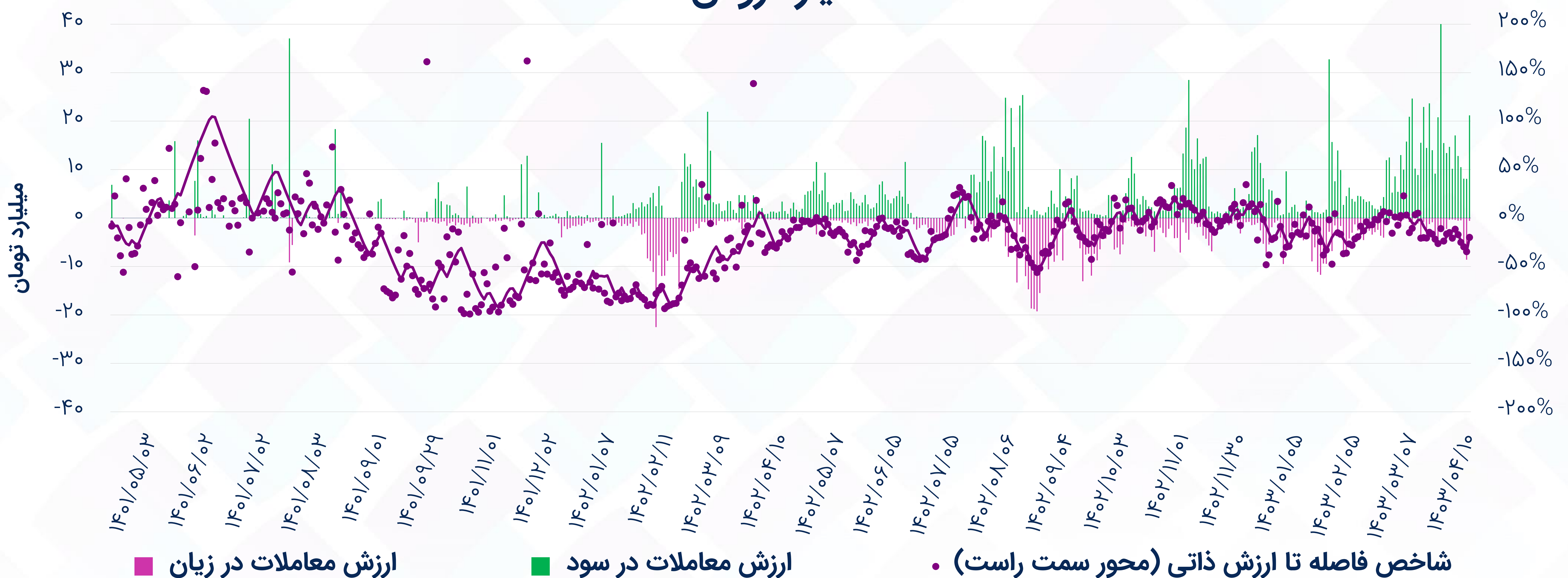
(۱) ارزش مفهومی معاملات: حجم معامله * اندازه قرارداد * قیمت دارایی پایه

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	۲۳	۵۴.۱	۱,۱۹۵.۰	۴.۳	۴۹.۹	(۴۲.۸%)
خودرو	۱۳	۱۷.۳	۴۰۸.۲	۲.۴	۱۴.۹	(۳۶.۹%)
خسایا	۱۶	۱۱.۲	۵۷۶.۰	۵.۸	۵.۴	(۲۶.۸%)
شستا	۱۹	۸.۲	۴۳۸.۰	۵.۸	۲.۴	۶.۷%
توان	۸	۳.۳	۲۵.۳	۲.۵	۰.۸	(۱۷.۳%)
شتاب	۹	۰.۸	۱۱.۳	۰.۶	۰.۱	(۵.۰%)
بساما	۵	۰.۶	۱.۸	۰.۶	۰.۰	(۱۹.۷%)

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	۷	۱۹,۶۰۳.۲	۳۲۶,۲۸۶.۵	۱۹,۲۱۳.۲	۳۹۰.۰	(۲۰.۵%)
خودرو	۲	۱,۶۳۱.۹	۳۲,۴۴۳.۳	۱,۵۶۰.۷	۷۱.۲	(۱۳.۱%)
خسایا	۴	۳۹۵.۰	۹,۵۶۵.۹	۳۱۴.۴	۸۰.۵	(۱۷.۸%)
شستا	۵	۹۲.۶	۱,۹۲۵.۲	۷۹.۷	۱۳.۰	(۴۳.۰%)
توان	۳	۳۷.۸	۶۶۳.۲	۲۳.۸	۱۴.۱	(۲۷.۲%)
خودران	۲	۹.۲	۲۲۰.۴	۱.۶	۷.۶	(۱۷.۰%)
خیارس	۱	۰.۱	۰.۱	۰.۱	۰.۰	۶۱.۷%

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

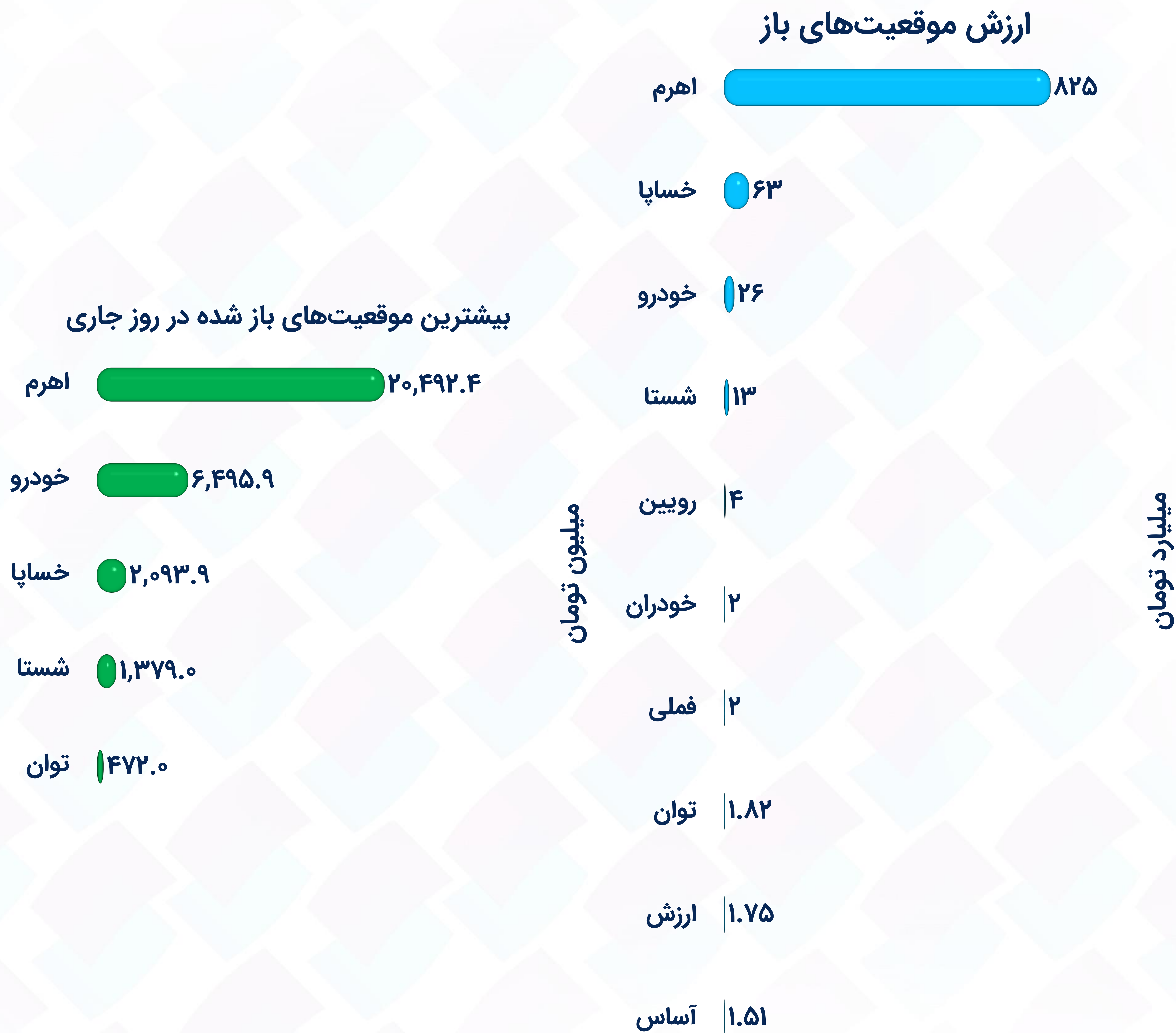


میلیون تومان



(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
ضسپا ۷۰۰۸	خسپا	۳,۰۰۰	۱۰۸	۱۴.۲	۱۰	۲,۴۵۸	۳,۰۱۰	۲۲.۵%	۳۰۱.۰	۰.۲۹	۶۸	۵۸۴%
ضجار ۴۰۰۵	وتجارت	۱,۴۳۴	۳	۵.۱	۶	۱,۴۴۰	۱,۴۴۰	۰.۰%	۲۴۰.۰	۰.۵۹	۳۲	۴۴۲%
ضجار ۴۰۰۴	وتجارت	۱,۳۳۴	۳	۷۲.۲	۵۴	۱,۴۴۰	۱,۳۸۸	(۳.۶%)	۲۵.۷	۰.۹۷	۱۱۳	۱۱۰%
ضشنا ۶۰۱۸	شپنا	۶,۵۰۰	۷۳	۵.۲	۴۷	۵,۳۰۰	۶,۵۴۷	۲۳.۵۳%	۱۳۹.۳	۰.۱۷	۶۵	۳۸%
ضبساما ۴۰۰۶	بساما	۱۱,۰۰۰	۷	۱۰.۱	۹۹۹	۱۲,۲۸۰	۱۱,۹۹۹	(۲.۳%)	۱۲.۰	۰.۹۹	۱,۳۶۱	۳۶%

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
ضغدی ۵۰۰۸	وکغدير	۱۸,۰۰۰	۳۱	۲.۶	۱۸	۱۳,۹۹۰	۱۸,۰۱۸	۲۹%	۱,۰۰۱.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضسپا ۴۰۰۷	خسپا	۳,۲۵۰	۱۰	۷.۱	۲	۲,۴۵۸	۳,۲۵۲	۳۲%	۱,۶۲۶.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضستا ۵۰۲۰	شستا	۱,۴۰۰	۲۴	۱.۳	۳	۱,۰۷۱	۱,۴۰۳	۳۱%	۴۶۷.۷	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضتاب ۴۰۰۶	شتاب	۱۱,۰۰۰	۱۰	۹.۹	۱۸	۸,۵۳۰	۱۱,۰۱۸	۲۹%	۶۱۲.۱	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضستا ۴۰۱۷	شستا	۱,۲۰۰	۳	۷۲.۴	۱	۱,۰۷۱	۱,۲۰۱	۱۲%	۱,۲۰۱.۰	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
طهرم ۴۰۰۵	اهرم	۲۲,۰۰۰	۱۷	۷,۱۰۹.۴	۲,۳۰۰	۱۹,۵۷۰	۱۹,۷۰۰	۱%	۸.۶	-۰.۸۹	۲,۱۹۸	(۴.۴%)
طستا ۴۰۱۷	شستا	۱,۲۰۰	۳	۴.۰	۱۳۰	۱,۰۷۱	۱,۰۷۰	(۰.۱%)	۸.۲	-۱.۰۰	۱۲۳	(۵.۱%)
طران ۵۰۰۴	خودران	۱۰,۰۰۰	۵۲	۱.۶	۸۰۰	۹,۲۲۰	۹,۲۰۰	(۰.۲%)	۱۱.۵	-۰.۵۷	۷۵۲	(۶.۰%)
طتوان ۷۰۴	توان	۱۸,۰۰۰	۸۵	۷.۰	۱,۴۰۰	۱۶,۵۴۱	۱۶,۶۰۰	۰.۴%	۱۱.۹	-۰.۵۱	۱,۲۷۵	(۸.۹%)
طسپا ۴۰۰۴	خسپا	۲,۶۰۰	۱۰	۳۱۴.۴	۱۵۰	۲,۴۵۸	۲,۴۵۰	(۰.۳%)	۱۶.۳	-۰.۷۷	۱۳۳	(۱۱.۰%)

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 ۴۰۰۲	اهرم	۱۶,۰۰۰	۱۷	۱.۵	۲۶	۱۹,۵۷۰	۱۵,۹۷۴	(۱۸.۴%)	۶۱۴.۴	۰.۰۰	۲	(۹۳.۹%)
طستا ۵۰۱۶	شستا	۱,۰۰۰	۲۴	۱۲.۶	۱۵	۱,۰۷۱	۹۸۵	(۸.۰%)	۶۵.۷	-۰.۰۷	۲	(۸۵.۹%)
طهرم ۴۰۰۳	اهرم	۱۸,۰۰۰	۱۷	۳۸۸.۵	۱۹۵	۱۹,۵۷۰	۱۷,۸۰۵	(۹.۰%)	۹۱.۳	-۰.۱۰	۸۱	(۵۸.۴%)
طستا ۵۰۱۷	شستا	۱,۱۰۰	۲۴	۳۷.۶	۶۹	۱,۰۷۱	۱,۰۳۱	(۳.۷%)	۱۴.۹	-۰.۵۳	۳۰	(۵۶.۴%)
طسپا ۴۰۰۳	خسپا	۲,۴۰۰	۱۰	۸۰.۵	۴۵	۲,۴۵۸	۲,۳۵۵	(۴.۲%)	۵۲.۳	-۰.۲۷	۲۵	(۴۴.۵%)

(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

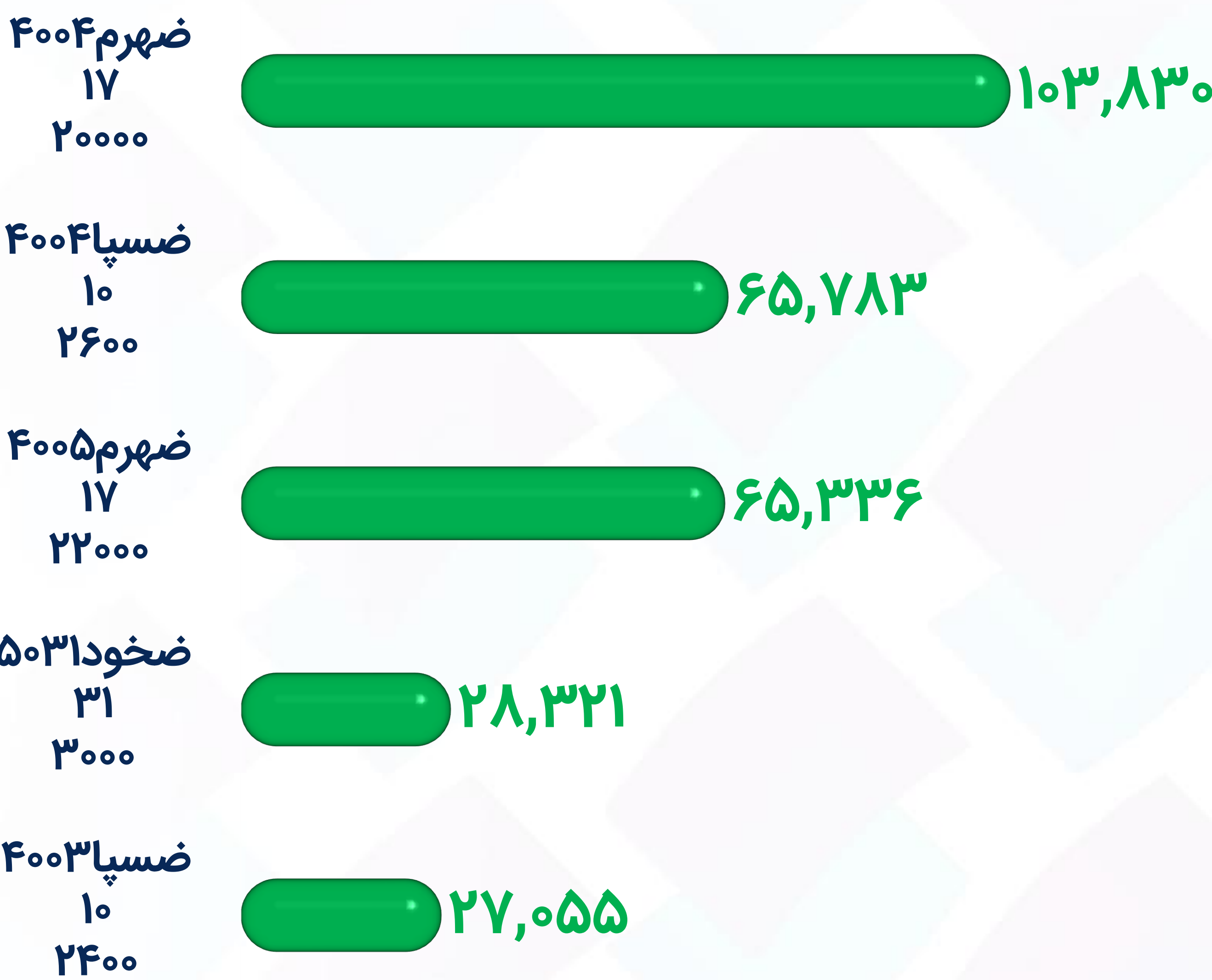
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



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

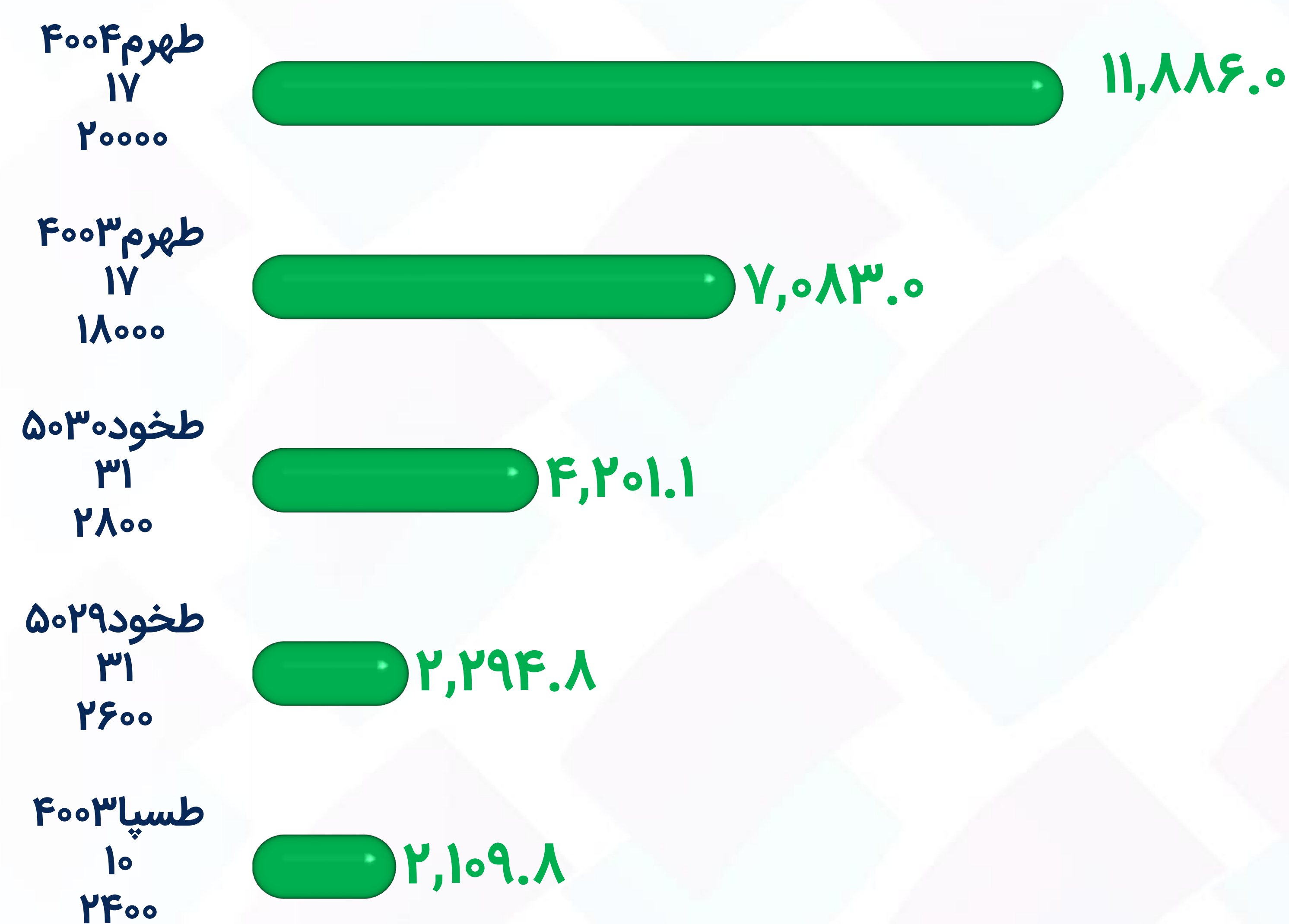
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



میلیارد تومان

بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری

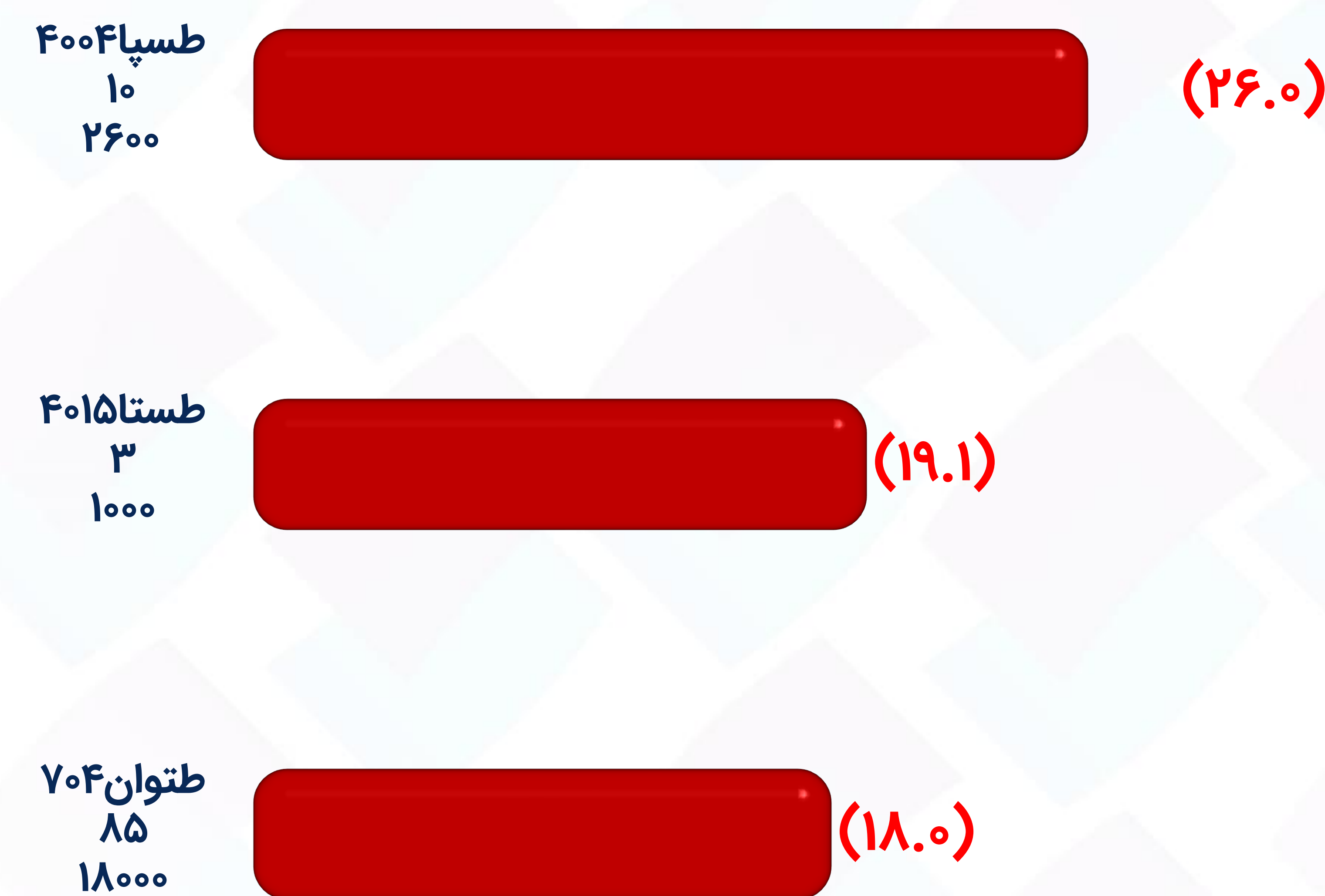
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



میلیون تومان

بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری

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



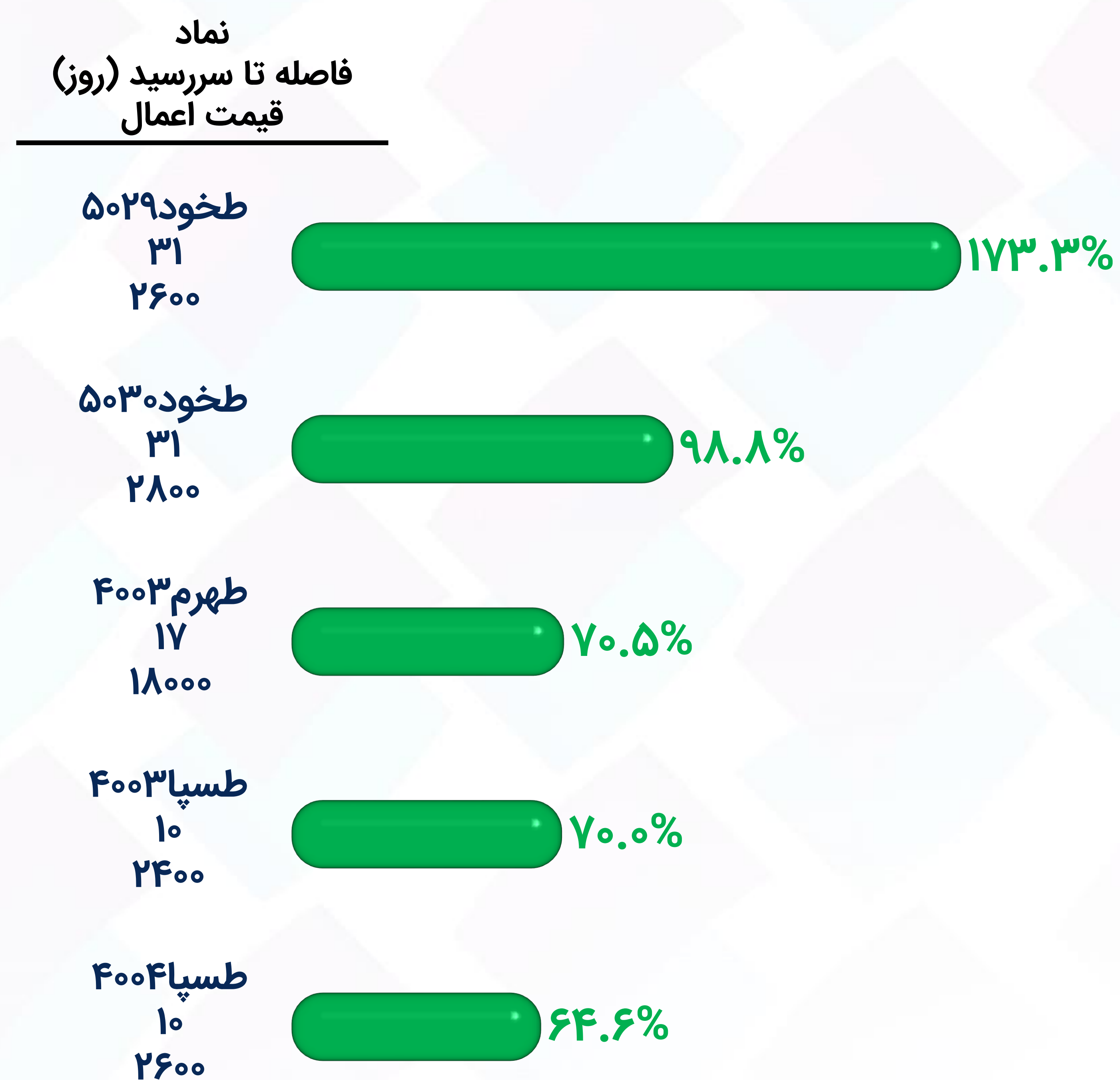
میلیون تومان

بیشترین تغییرات قیمت (۱)

اختیار خرید



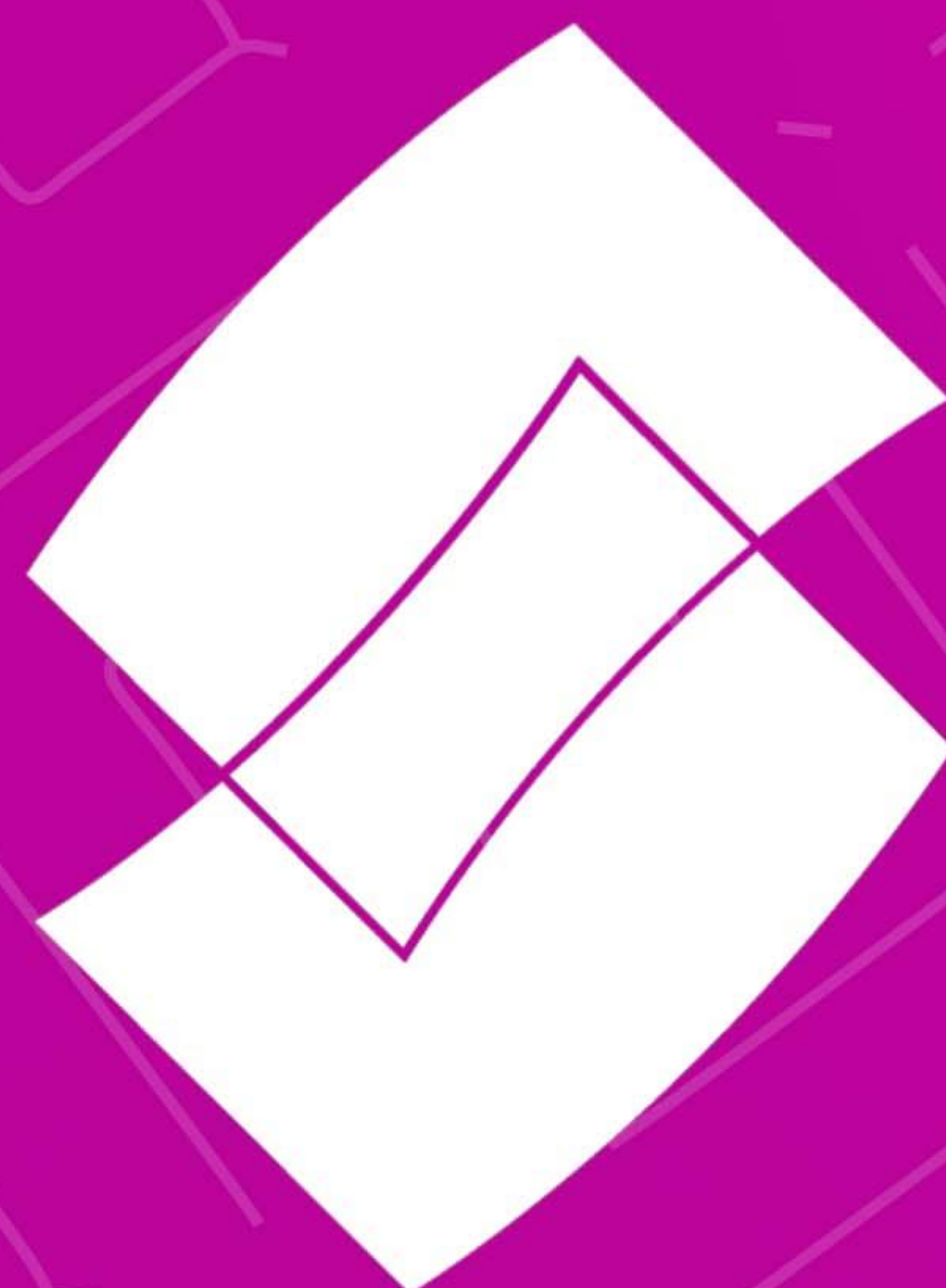
اختیار فروش



(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.