

شماره
۲۷۷

اولین گزارش تخصصی روزانه

بازار اختیار معامله

۱۳ 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



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.

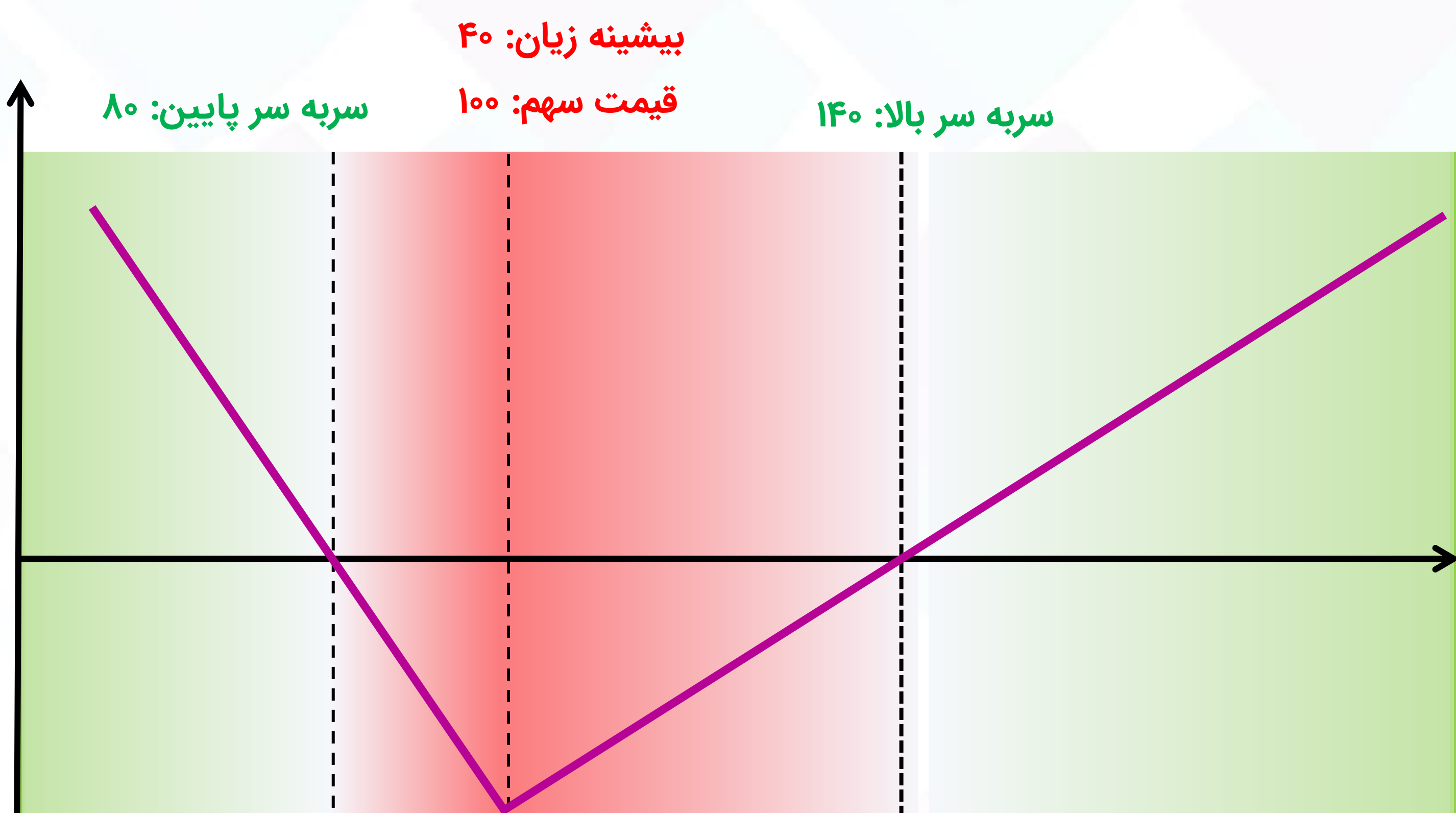
با اجرای راهبرد استریپ خواهیم داشت:

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 : $140 = 100 + 40$

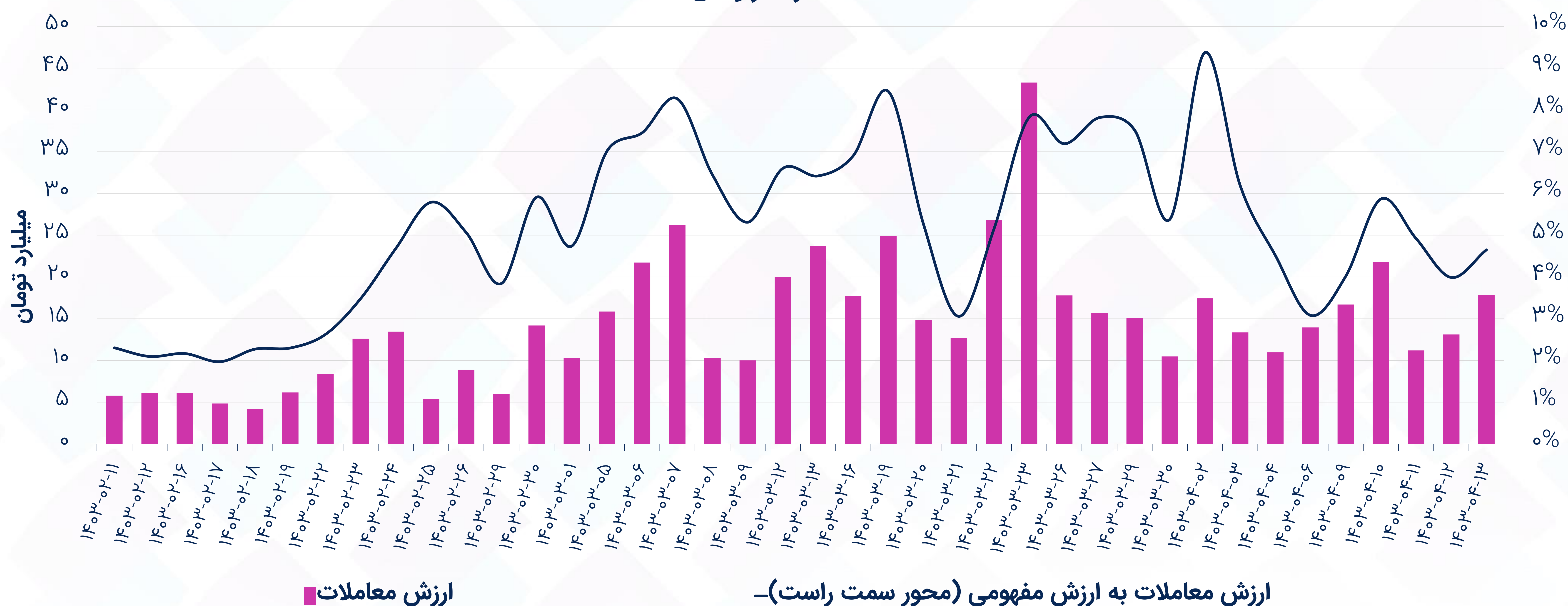


ارزش معاملات

اختیار خرید



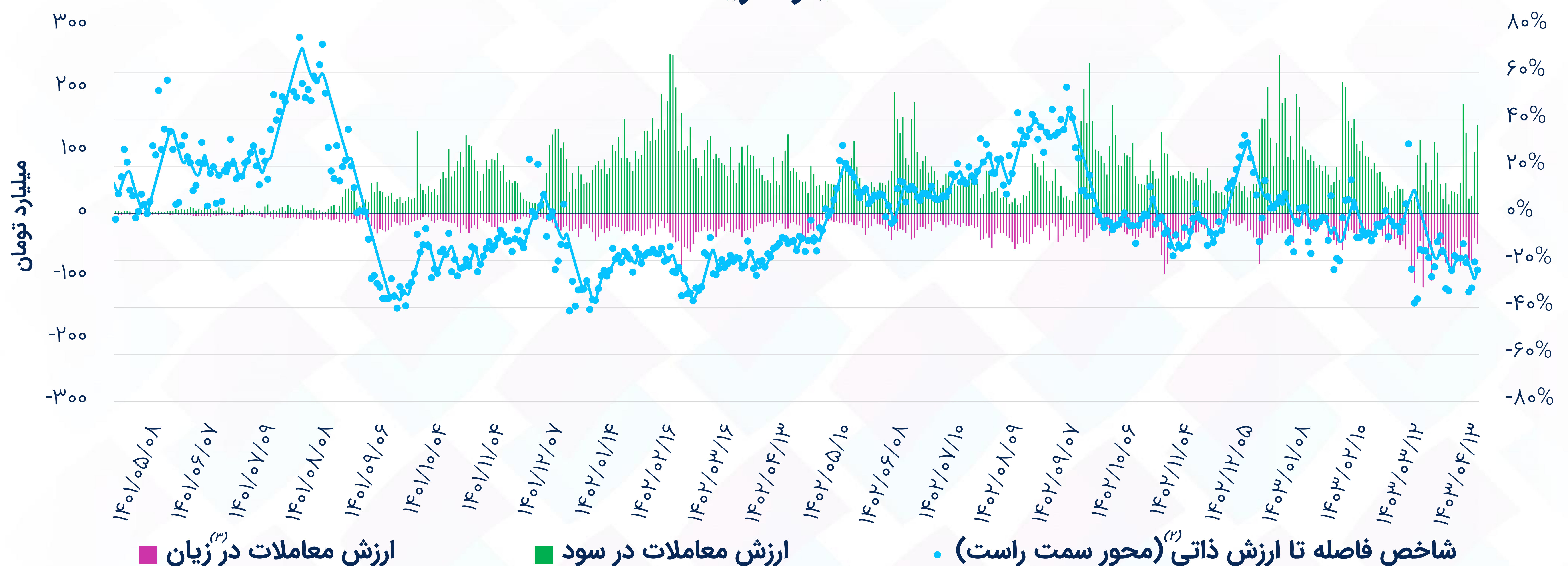
اختیار فروش



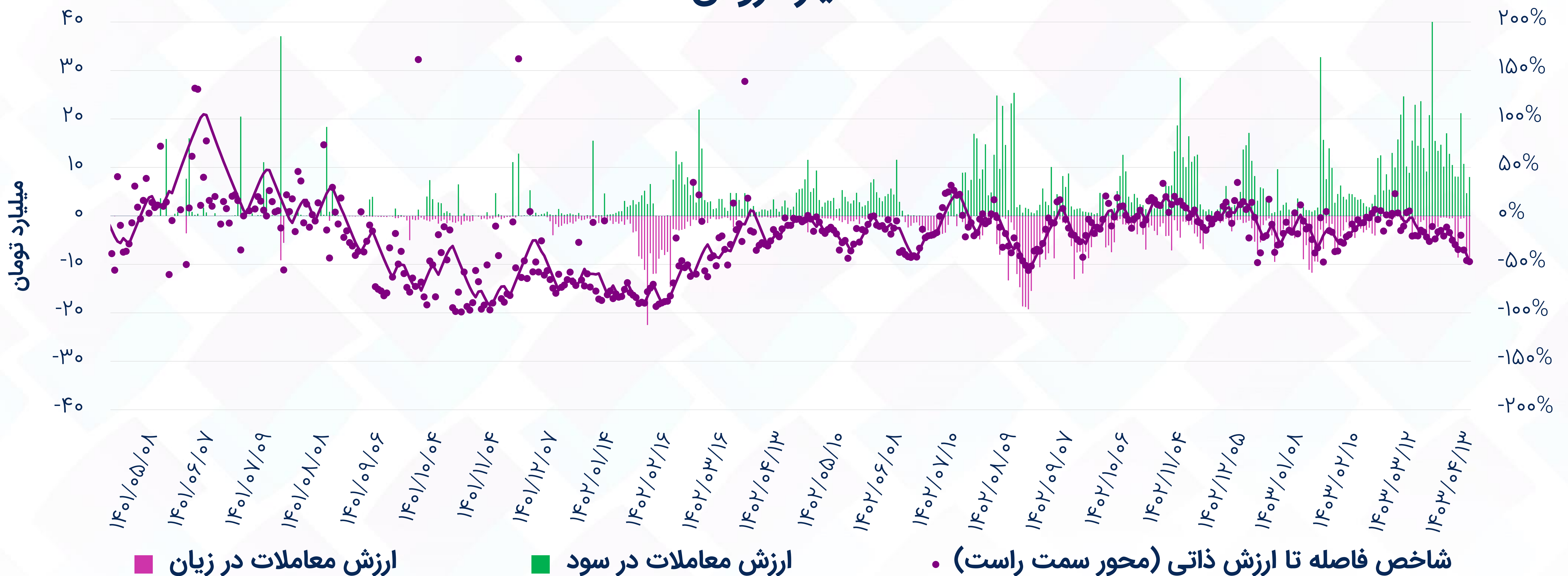
(۱) ارزش مفهومی معاملات: حجم معامله * اندازه قرارداد * قیمت دارایی پایه

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	۲۹	۹۷.۶	۱,۵۸۸.۰	۸۵.۱	۱۲.۵	(۳۴.۴%)
خودرو	۱۵	۲۷.۲	۵۷۰.۶	۱.۷	۲۵.۵	(۳۳.۵%)
شستا	۲۶	۲۲.۳	۸۵۰.۰	۱۹.۹	۲.۴	۱۲.۶%
خسپا	۱۳	۱۸.۴	۵۲۳.۰	۱۲.۶	۵.۸	(۲۵.۶%)
بساما	۱۱	۱۱.۱	۳۴.۶	۱۱.۱	۰.۰	(۱۱.۰%)
وتجارت	۱۰	۲.۳	۲۸.۴	۲.۲	۰.۰	۲۷.۷%
موج	۸	۲.۲	۱۳.۴	۲.۱	۰.۰	(۰.۶%)

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	۱۳,۴۰۲.۵	۲۸۶,۲۲۰.۸	۴,۶۹۸.۳	۸,۷۰۴.۲	(۴۶.۷%)
خودرو	۳	۲,۹۷۲.۳	۶۰,۵۸۳.۶	۲,۹۲۷.۴	۴۴.۸	(۴۱.۰%)
شستا	۶	۵۷۰.۱	۱۴,۳۷۹.۱	۹۱.۷	۴۷۸.۴	(۶۶.۶%)
اطلس	۲	۳۶۰.۴	۳,۳۶۰.۹	۰.۰	۳۶۰.۴	(۹۷.۹%)
خسپا	۴	۳۴۵.۹	۱۱,۸۲۰.۷	۲۴۵.۱	۱۰۰.۸	(۴۰.۷%)
ارزش	۲	۱۰۲.۶	۵,۰۸۱.۳	۱.۶	۱۰۱.۰	(۳۶.۰%)
خودران	۲	۴۳.۶	۱,۱۹۶.۷	۱.۴	۴۲.۲	(۴۰.۹%)

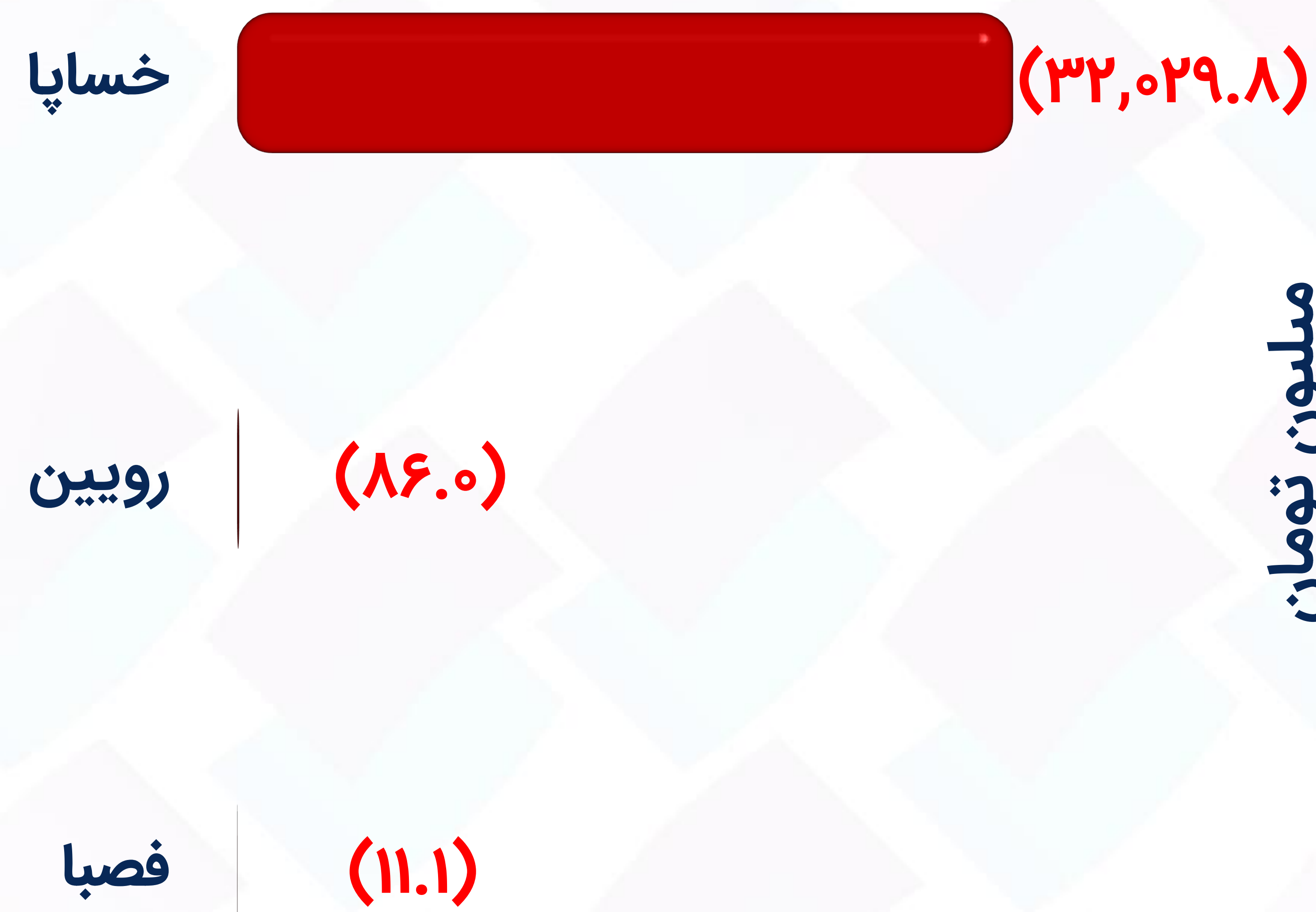
موقعیت‌های باز^(۱) به تفکیک دارایی پایه - اختیار خرید

بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری



میلیون تومان

بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری



میلیون تومان

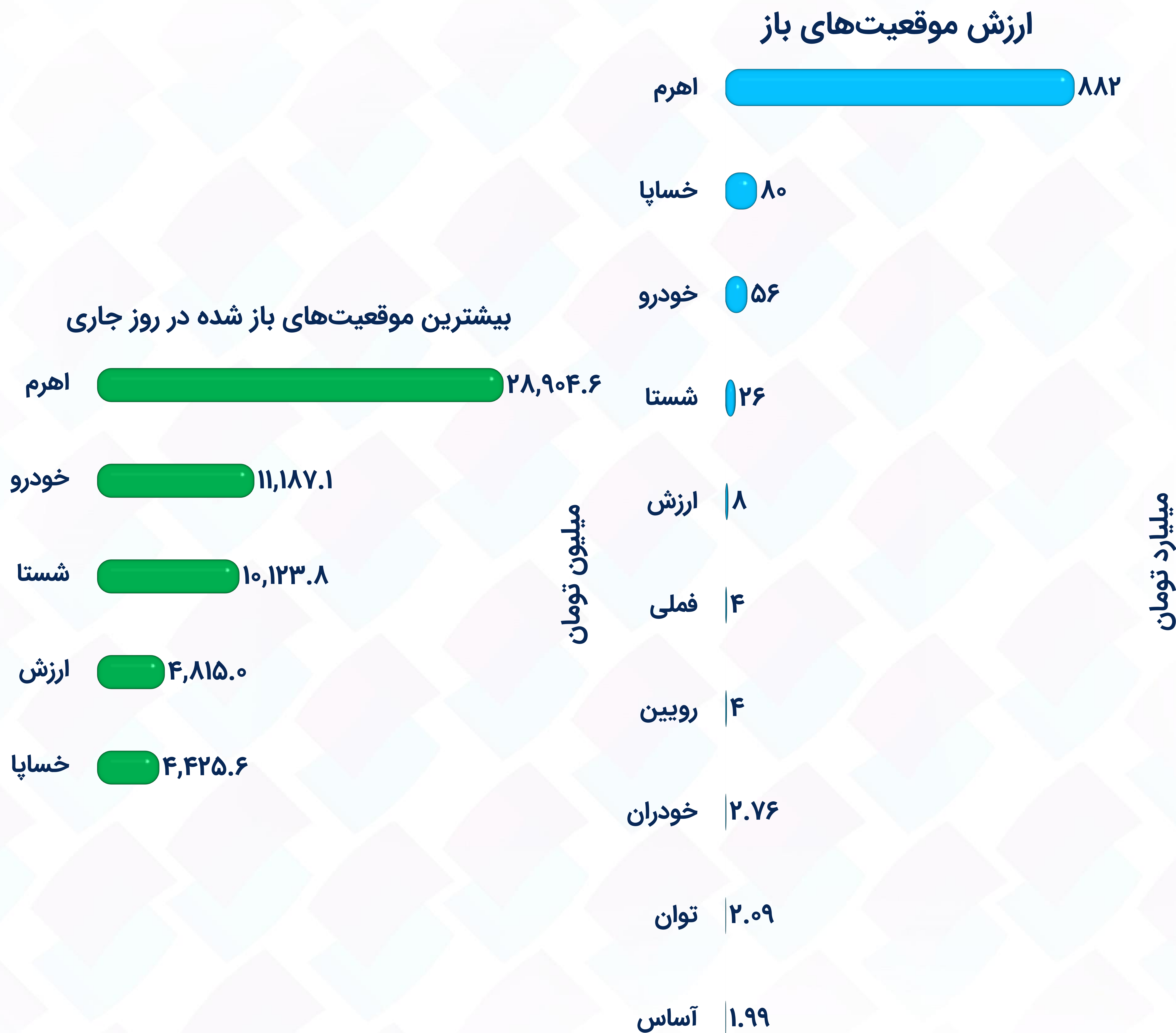
ارزش موقعیت‌های باز



میلیارد 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 ۴۰۷	بساما	۱۲,۰۰۰	۴	۱۸.۳	۳۸۸	۱۲,۷۵۰	۱۲,۳۸۸	(۲.۸%)	۳۱.۹	۰.۹۶	۸۰۴	۱۰۷%
ضبساما ۴۰۶	بساما	۱۱,۰۰۰	۴	۱۱۶.۶	۱,۱۷۰	۱۲,۷۵۰	۱۲,۱۷۰	(۴.۵%)	۱۰.۴	۱.۰۰	۱,۷۹۳	۵۳%
ضفلا ۵۰۰۵	فولاد	۵,۵۰۰	۴۹	۴۲۵.۳	۶۳	۴,۹۸۱	۵,۵۶۳	۱۱.۷%	۸۸.۳	۰.۳۰	۸۶	۳۷%
ضبساما ۴۰۰	بساما	۷,۵۰۰	۴	۵۱۳.۳	۴,۳۰۶	۱۲,۷۵۰	۱۱,۸۰۶	(۷.۴۰%)	۲.۷	۱.۰۰	۵,۲۷۹	۲۳%
ضارش ۵۰۰۵	ارزش	۱۸,۰۰۰	۴۲	۳۴۹.۱	۸۳۷	۱۸,۱۱۰	۱۸,۸۳۷	۴.۰%	۲۲.۵	۰.۷۳	۱,۰۱۲	۲۱%

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
ضسپا ۴۰۰۷	خسپا	۳,۲۵۰	۷	۱.۲	۲	۲,۵۰۸	۳,۲۵۲	۳۰%	۱,۶۲۶.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضتاب ۴۰۰۶	شتاب	۱۱,۰۰۰	۷	۱.۲	۴۵	۹,۰۳۰	۱۱,۰۴۵	۲۲%	۲۴۵.۴	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضسپا ۴۰۰۶	خسپا	۳,۰۰۰	۷	۳۴.۹	۳	۲,۵۰۸	۳,۰۰۳	۲۰%	۱,۰۰۱.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضستا ۵۰۱۹	شتستا	۱,۳۰۰	۲۱	۴۶.۷	۹	۱,۱۱۴	۱,۳۰۹	۱۸%	۱۴۵.۴	۰.۰۱	۰	(۹۸%)
ضتاب ۴۰۰۵	شتاب	۱۰,۰۰۰	۷	۱۳.۳	۱۹۲	۹,۰۳۰	۱۰,۱۹۲	۱۳%	۵۳.۱	۰.۰۴	۷	(۹۷%)

(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
طملت ۵۰۰۵	وبملت	۲,۳۱۸	۴۲	۲۶.۰	۱۳۰	۲,۱۳۵	۲,۱۸۸	۲%	۱۶.۸	-۰.۶۸	۱۳۴	۲.۹%
طران ۵۰۰۴	خودران	۱۰,۰۰۰	۴۹	۱.۴	۷۰۰	۹,۴۸۰	۹,۳۰۰	(۱.۹%)	۱۳.۳	-۰.۵۰	۵۹۴	(۱۵.۲%)
طملی ۵۰۰۶	فملی	۷,۵۰۰	۳۵	۱۲.۴	۲۴۰	۷,۲۷۰	۷,۲۶۰	(۰.۱%)	۳۰.۳	-۰.۴۸	۲۰۳	(۱۵.۴%)
طهرم ۴۰۰۵	اهرم	۲۲,۰۰۰	۱۴	۳,۶۷۹.۳	۲,۰۴۷	۲۰,۲۰۰	۱۹,۹۵۳	(۱.۲%)	۹.۷	-۰.۸۵	۱,۶۵۰	(۱۹.۴%)
طخود ۵۰۳۱	خودرو	۳,۰۰۰	۲۸	۱۰.۴	۲۵۰	۲,۷۷۹	۲,۷۵۰	(۱.۰%)	۱۱.۰	-۰.۶۹	۱۹۷	(۲۱.۱%)

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 ۴۰۰۲	اهرم	۱۶,۰۰۰	۱۴	۳۴.۲	۴۲	۲۰,۲۰۰	۱۵,۹۵۸	(۲۱.۰%)	۳۸۰.۰	۰.۰۰	۰	(۹۹.۸%)
طسپا ۴۰۰۲	خسپا	۲,۲۰۰	۷	۱.۲	۱۲	۲,۵۰۸	۲,۱۸۸	(۱۲.۸%)	۱۸۲.۳	۰.۰۰	۰	(۹۹.۵%)
طاطلس ۷۰۴	اطلس	۳۸,۰۰۰	۸۲	۲۶۰.۷	۴,۸۲۸	۴۱,۹۶۲	۳۳,۱۷۲	(۲۰.۹%)	۶.۹	-۰.۰۳	۵۱	(۹۸.۹%)
طستا ۵۰۱۶	شستا	۱,۰۰۰	۲۱	۱۵.۸	۱۱	۱,۱۱۴	۹۸۹	(۱۱.۲%)	۸۹.۹	-۰.۰۱	۰	(۹۷.۷%)
طاطلس ۷۰۵	اطلس	۴۰,۰۰۰	۸۲	۹۹.۷	۳,۸۱۹	۴۱,۹۶۲	۳۶,۱۸۱	(۱۳.۸%)	۹.۵	-۰.۱۰	۱۸۳	(۹۵.۲%)

(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

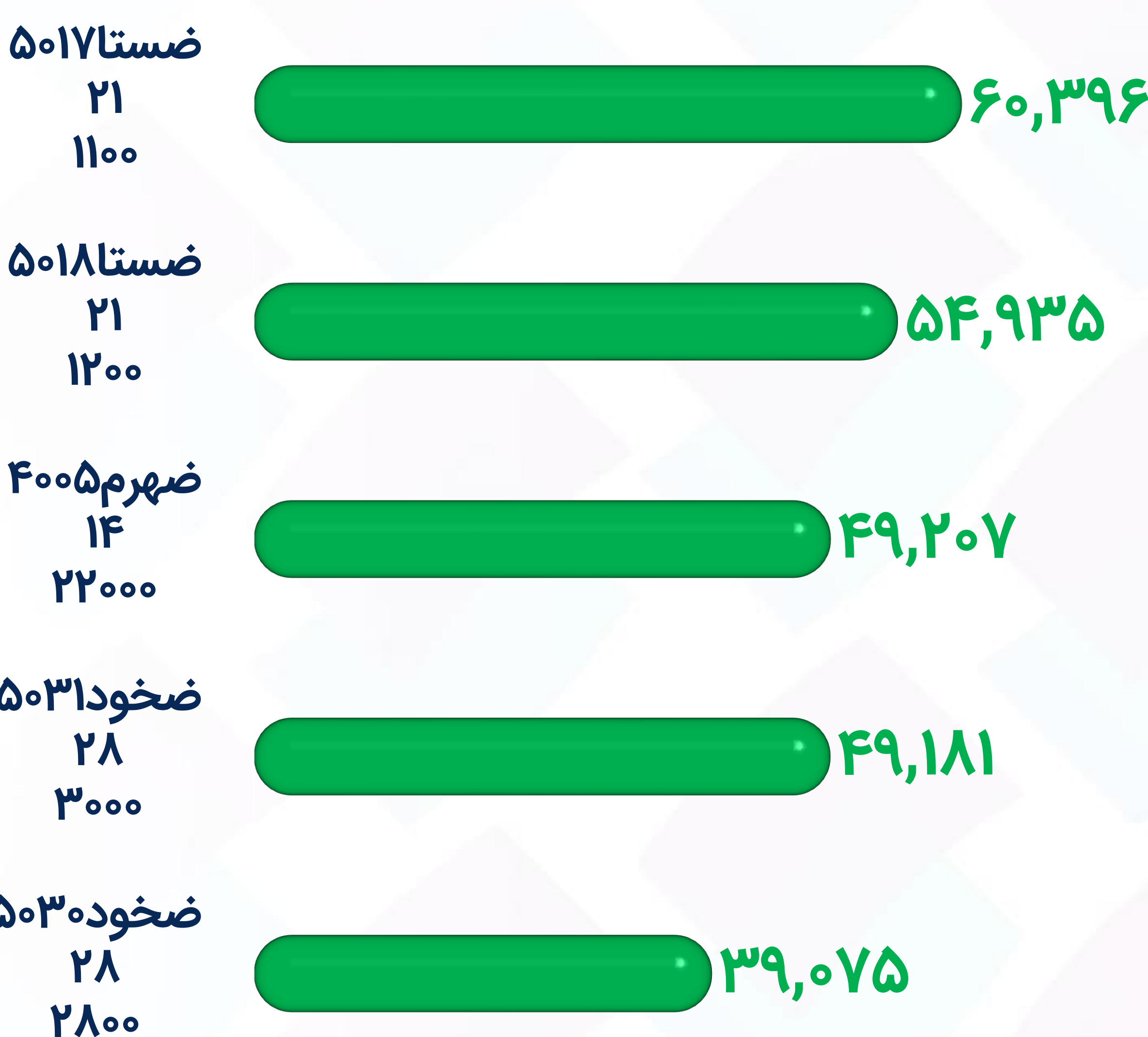
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



میلیارد تومان

بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری

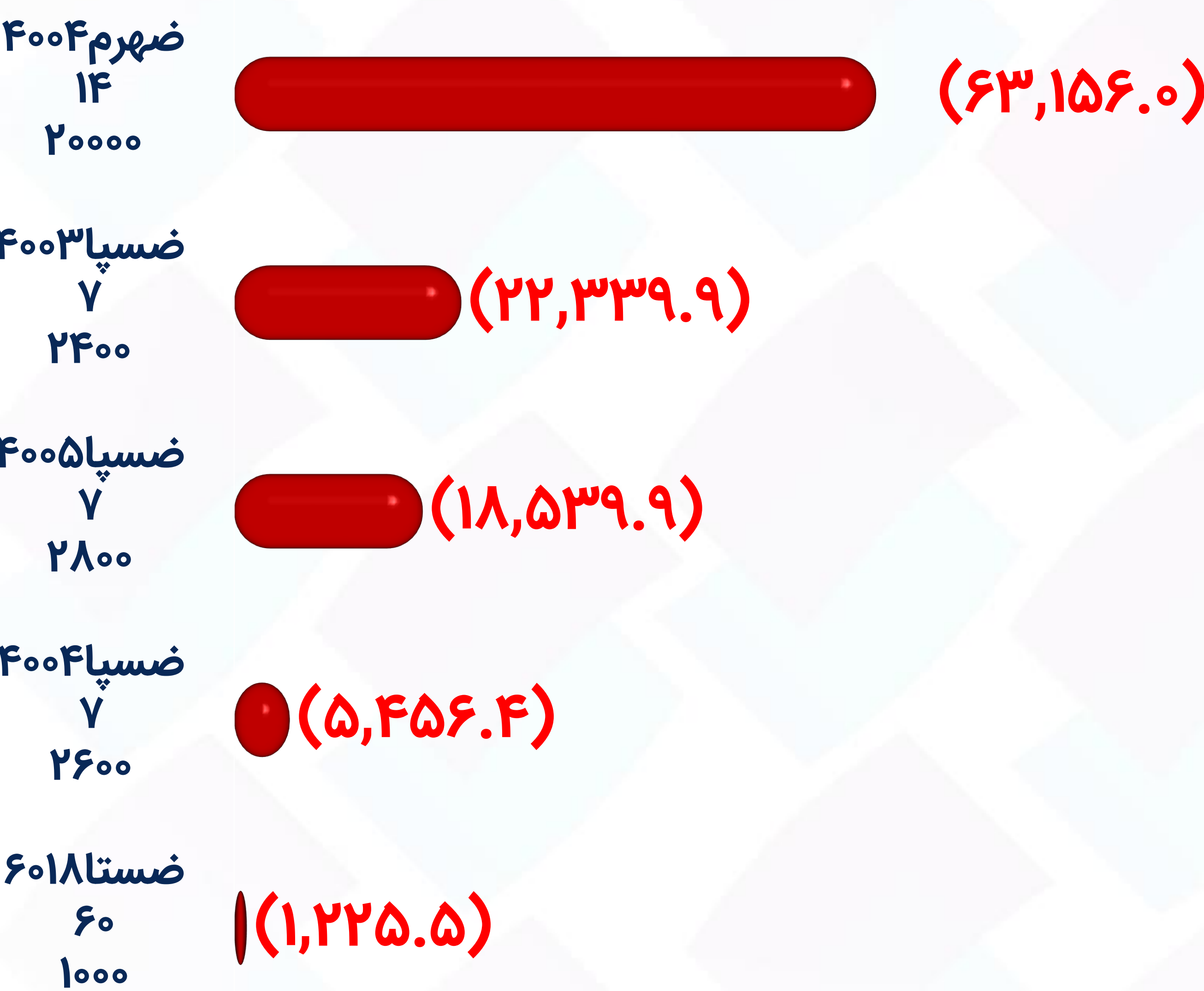
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



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

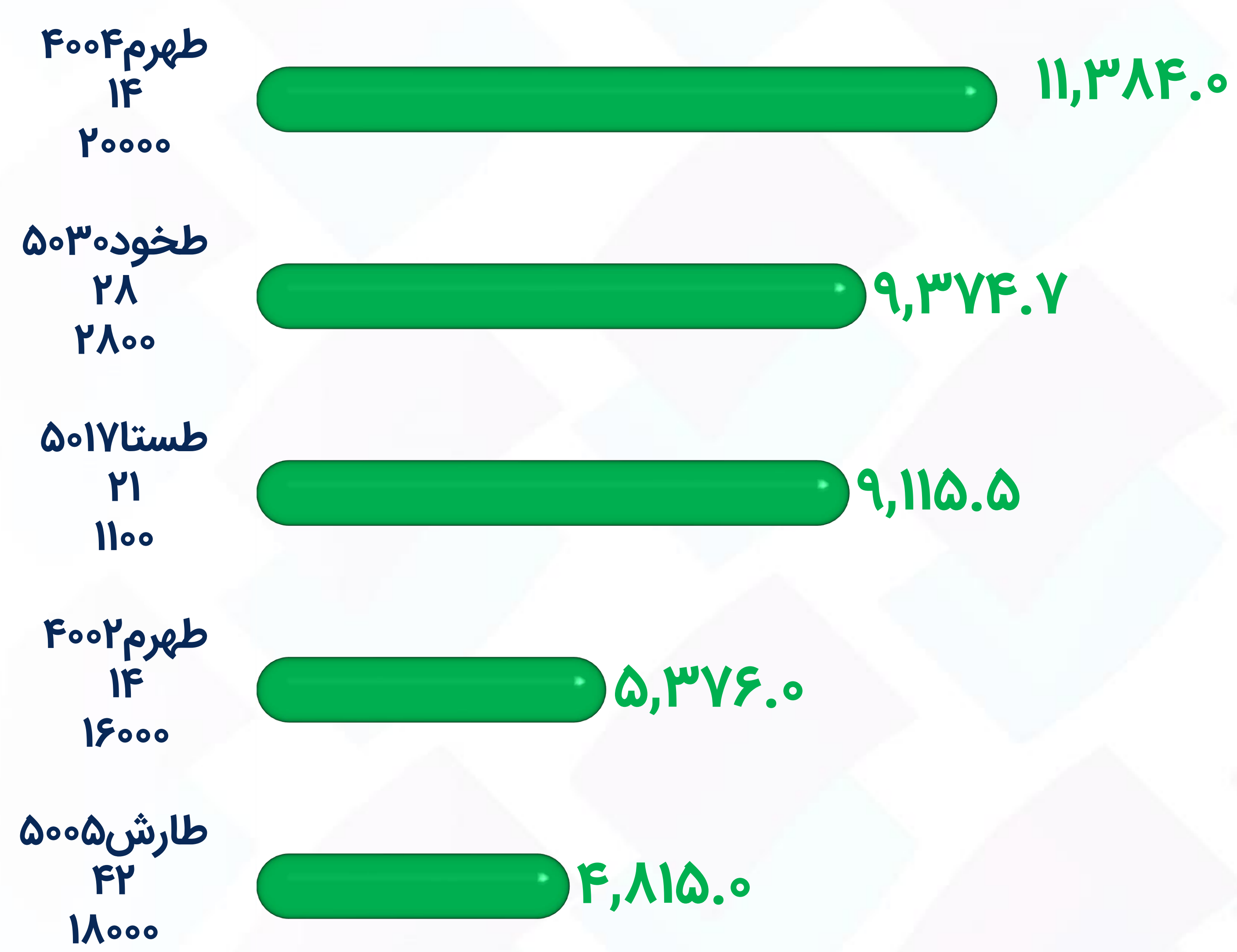
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



میلیارد تومان

بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری

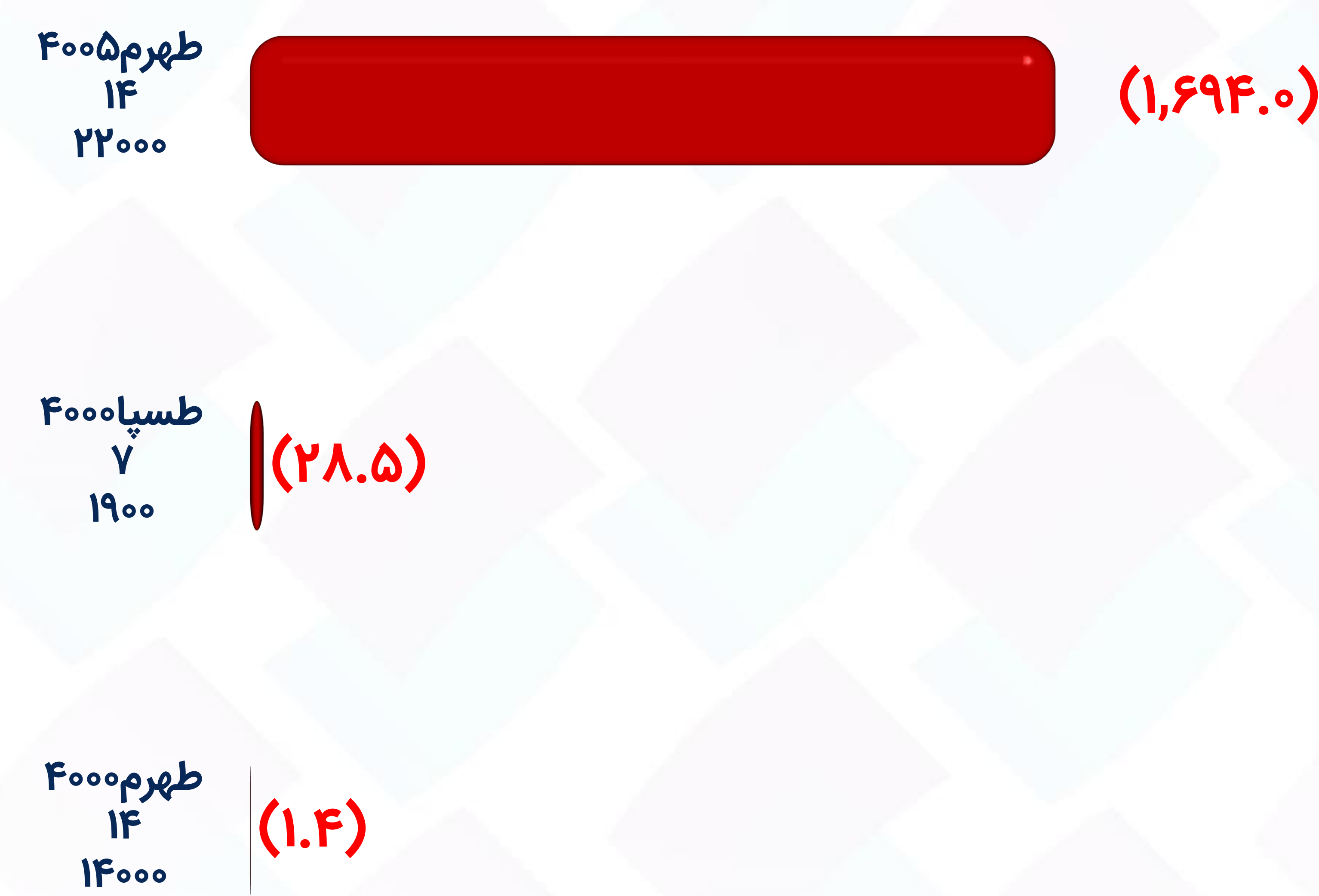
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



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



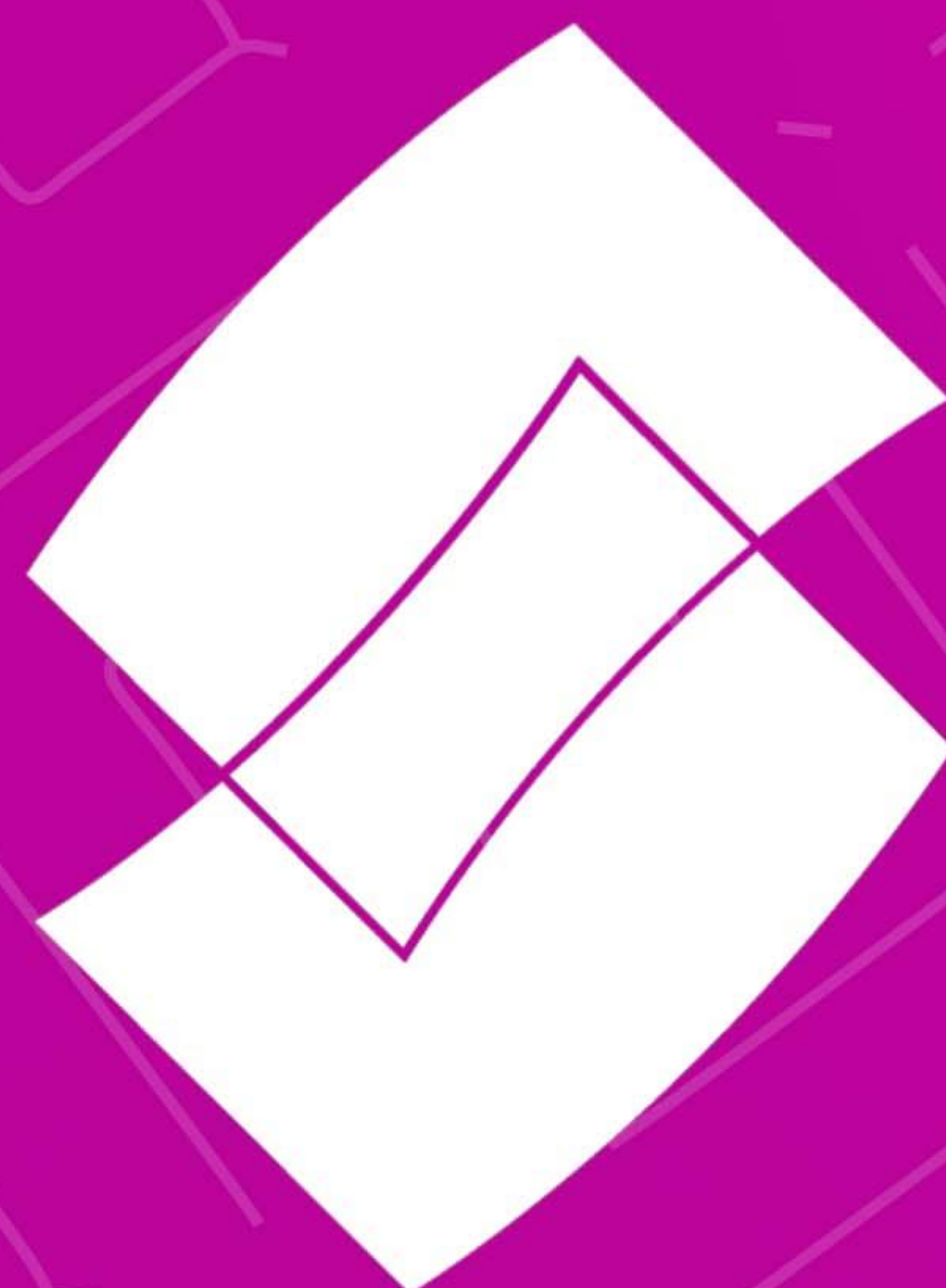
اختیار فروش



(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.