

شماره
۲۷۸

اولین گزارش تخصصی روزانه

بازار اختیار معامله

۱۶ 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 استرپ^۱

خرید اختیار فروش + خرید دو اختیار خرید

همانند راهبرد نوسانی استرپ که در قسمت قبل بررسی شد، راهبرد استرپ با خرید سه اختیار اجرا می‌شود. تنها با این تفاوت که احتمال حرکت قیمت در جهت مثبت را بیشتر می‌داند. این راهبرد در واقع مدل ارتقاء یافته راهبرد استرادل است که با خرید یک اختیار خرید اضافه اجرا می‌شود. این اتفاق باعث می‌شود تا نقطه سر به سر و سودآوری راهبرد در جهت افزایش قیمت دارایی پایه بهبود پیدا کند، در عوض نقطه سر به سر راهبرد در جهت کاهش قیمت دارایی پایه افزایش می‌یابد. برای این راهبرد از اختیارهای با قیمت اعمال برابر و تاریخ سررسید یکسان استفاده می‌شود.



بیشینه زیان: پریمیوم پرداختی

بیشینه سود: نامحدود

نقطه سر به سر پایین : قیمت اعمال - پریمیوم پرداختی

نقطه سر به سر بالا : قیمت اعمال + نصف 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
استرپ	محدود	نامحدود	مبتنی بر بستانکاری	نوسانی (بیشتر صعودی)

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 ۱۵ و ۱۰ ریال می‌باشد.

با اجرای راهبرد استرپ خواهیم داشت:

بیشینه زیان: $۴۰ = ۱۰ + (۲ \times ۱۵)$ ریال

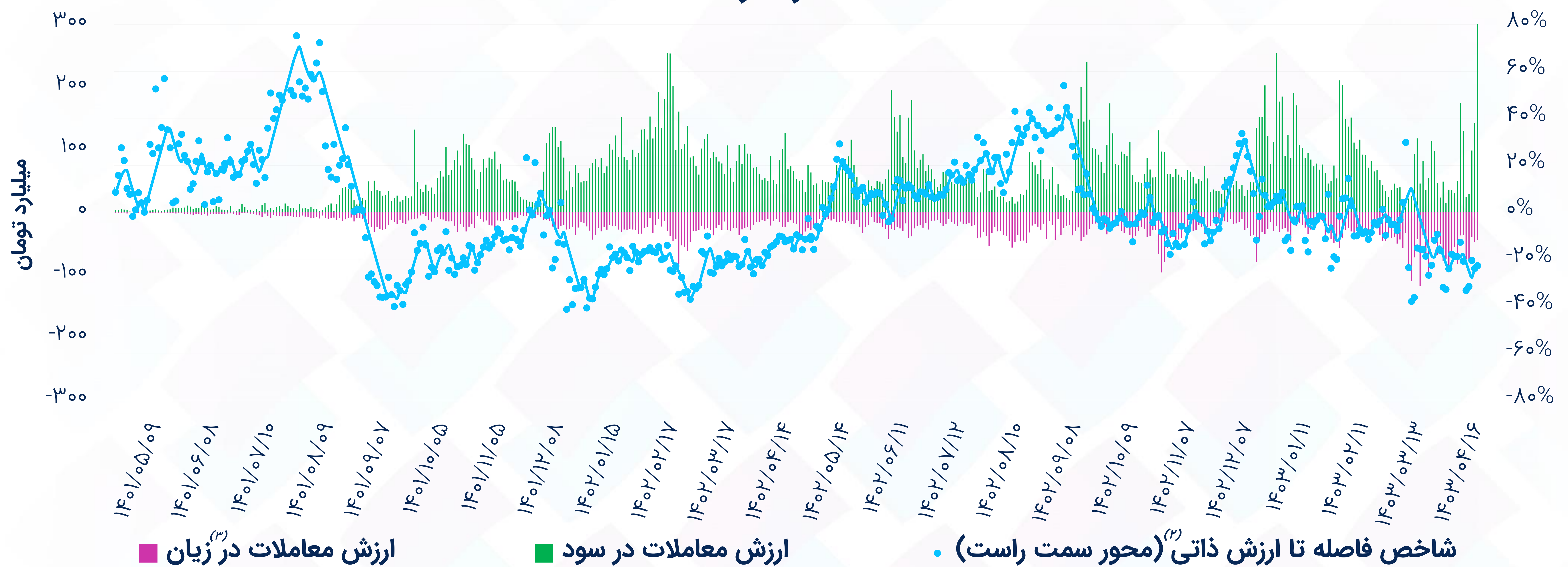
بیشینه سود: نامحدود

نقطه سر به سر پایین : $۶۰ = ۱۰۰ - ۴۰$ ریال

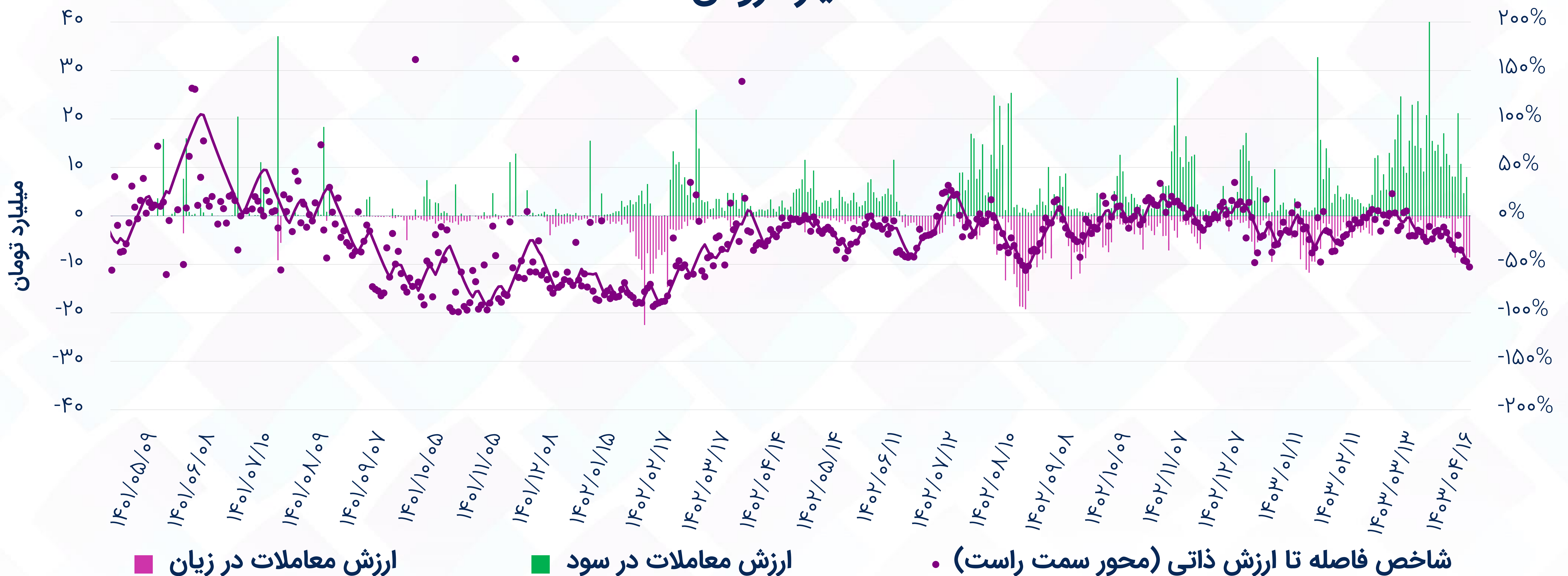
نقطه سر به سر بالا : $۱۲۰ = ۱۰۰ + (۴۰ \div ۲)$ ریال

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	۳۲	۱۹۹.۲	۲,۰۸۸.۰	۱۹۲.۹	۶.۳	(۱۲.۶%)
خودرو	۱۵	۴۴.۸	۴۶۵.۶	۲۹.۴	۱۵.۳	(۴۹.۶%)
خسپا	۱۶	۴۱.۰	۶۹۱.۷	۳۷.۳	۳.۶	(۳۷.۳%)
شستا	۲۹	۳۷.۷	۴۳۱.۲	۲۲.۰	۱۵.۷	(۴۰.۳%)
بساما	۱۴	۸.۹	۳۲.۹	۸.۹	۰.۰	۱.۹%
شتاب	۱۳	۴.۴	۳۲.۷	۳.۸	۰.۶	(۲۰.۹%)
توان	۱۰	۴.۱	۲۶.۳	۳.۲	۰.۹	(۱۰.۶%)

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	۷,۲۶۳.۹	۶۳۳,۷۴۰.۱	۰.۴	۷,۲۶۳.۵	(۶۱.۶%)
خودرو	۴	۱,۰۲۴.۸	۹۵,۴۱۴.۸	۲۰.۸	۱,۰۰۴.۰	(۰.۹%)
شستا	۴	۱۲۱.۴	۸,۱۸۱.۷	۸۳.۷	۳۷.۷	(۴۷.۳%)
خسپا	۵	۱۲۰.۸	۶۰,۸۱۶.۹	۰.۰	۱۲۰.۸	۴۸.۰%
ارزش	۲	۴۶.۰	۶,۵۱۲.۹	۵.۳	۴۰.۷	(۸۴.۶%)
توان	۲	۳۲.۸	۱,۱۵۷.۳	۰.۰	۳۲.۸	(۵۳.۱%)
خودران	۲	۲۶.۴	۱,۱۰۳.۷	۰.۰	۲۶.۴	(۲۵.۴%)

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

بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری

خودرو ۱۱۲,۸۵۱

شستا ۸۵,۹۳۰

فولاد ۸,۷۵۰

وکغذیر ۷,۷۲۲

فصبا ۵,۲۸۴

میلیون تومان

بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری

اهرم (۱۰۹,۵۳۹.۴)

خسپا (۷۲,۸۲۰.۹)

بساما | (۲,۱۶۵.۱)

کرمان | (۱,۶۶۱.۰)

ارزش | (۷۶۷.۶)

میلیون تومان

ارزش موقعیت‌های باز

اهرم ۴,۱۴۵

خسپا ۱,۷۷۴

خودرو ۱,۱۴۸

شستا ۱,۰۶۶

توان ۴۳۲

شتاب ۲۷۸

فولاد ۱۸۸

آساس ۱۶۳

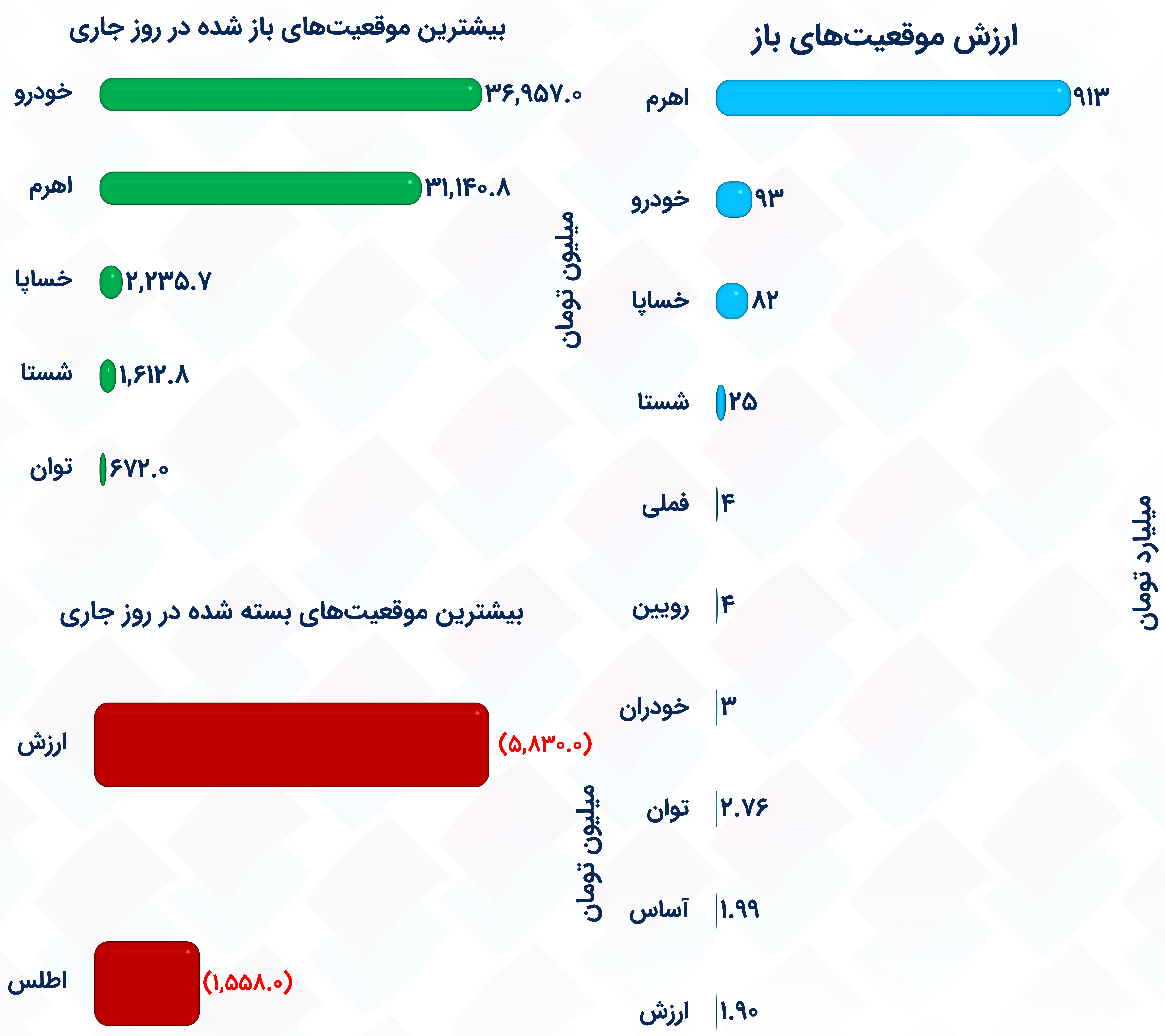
وکغذیر ۱۵۹

وبملت ۱۲۸

میلیارد تومان

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

موقعیت‌های باز به تفکیک دارایی پایه - اختیار فروش

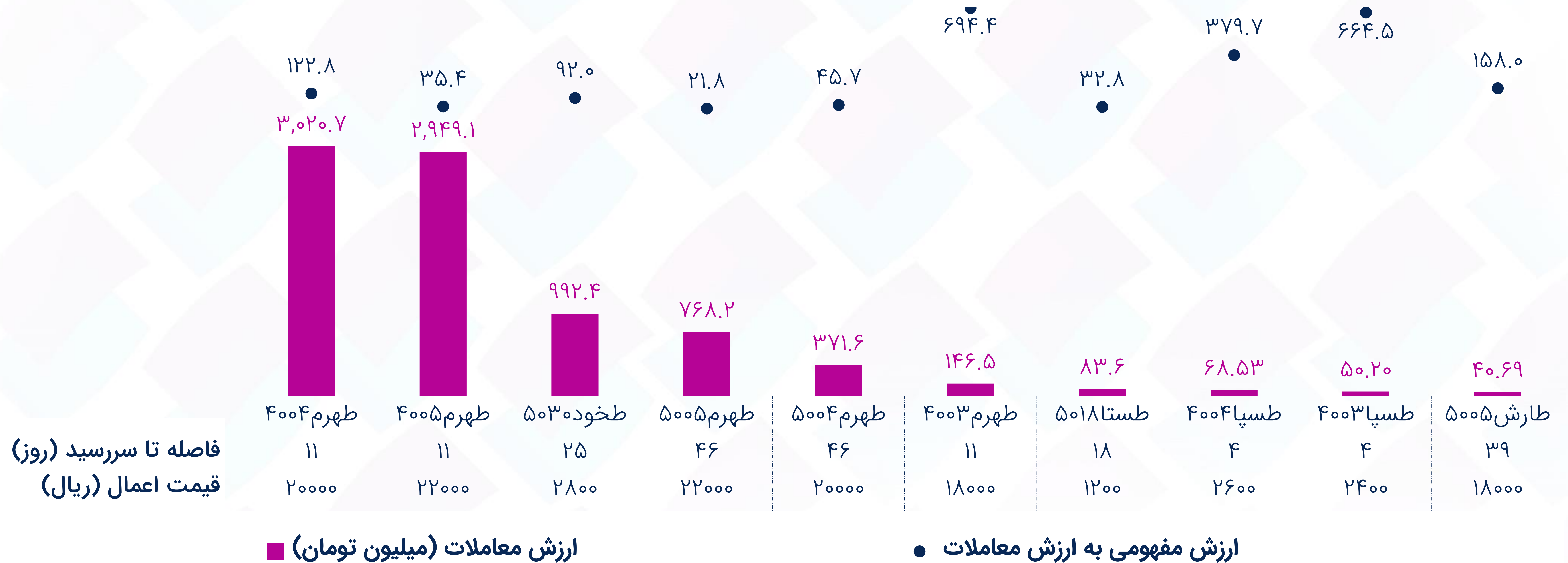


بیشترین ارزش معاملات به تفکیک نماد

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
ضفصبا ۷۱۰	فصبا	۵,۰۰۰	۹۲	۲.۵	۶۰	۳,۹۶۸	۵,۰۶۰	۲۷.۵%	۸۴.۳	۰.۳۲	۱۸۱	۲۰۱%
ضملی ۵۰۰۷	فملی	۸,۰۰۰	۳۲	۷.۳	۶۲	۷,۷۰۰	۸,۰۶۲	۴.۷%	۱۳۰.۰	۰.۴۶	۱۸۱	۱۹۲%
ضبساما ۷۰۵	بساما	۱۳,۰۰۰	۸۵	۶۰.۳	۵۳۹	۱۳,۳۲۰	۱۳,۵۳۹	۱.۶%	۲۵.۱	۰.۷۵	۱,۵۷۳	۱۹۲%
ضفصبا ۷۰۹	فصبا	۴,۸۰۰	۹۲	۵۰.۰	۱۰۰	۳,۹۶۸	۴,۹۰۰	۲۳.۴۹%	۴۹.۰	۰.۳۸	۲۲۹	۱۲۹%
ضفصبا ۷۰۷	فصبا	۴,۴۰۰	۹۲	۱۲.۰	۲۰۰	۳,۹۶۸	۴,۶۰۰	۱۵.۹%	۲۳.۰	۰.۵۱	۳۵۷	۷۸%

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 ۵۰۲۰	شستا	۱,۴۰۰	۱۸	۵۰.۳	۱۲	۱,۱۸۰	۱,۴۱۲	۲۰%	۱۱۷.۷	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضخپارس ۵۰۶	خپارس	۱,۰۰۰	۲۹	۹.۶	۱۵	۷۹۸	۱,۰۱۵	۲۷%	۶۷.۷	۰.۰۱	۰	(۹۹%)
ضستا ۶۰۲۳	شستا	۱,۵۰۰	۵۷	۱.۰	۹۴	۱,۱۸۰	۱,۵۹۴	۳۵%	۱۷.۰	۰.۰۲	۱	(۹۹%)
ضهمن ۵۰۱۰	خبهمن	۲,۴۰۰	۴۳	۲.۰	۲۰	۱,۶۶۷	۲,۴۲۰	۴۵%	۱۲۱.۰	۰.۰۰	۰	(۹۹%)
ضتاب ۴۰۰۶	شتاب	۱۱,۰۰۰	۴	۲۱۱.۵	۲۴۰	۹,۹۳۰	۱۱,۲۴۰	۱۳%	۴۶.۸	۰.۰۲	۴	(۹۸%)

(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
تسپا ۴۰۰۴	خسپا	۲,۶۰۰	۴	۶۸.۵	۷	۲,۶۵۸	۲,۵۹۳	(۲%)	۳۷۰.۴	-۰.۲۵	۱۸	۱۵۶.۳%
طاساس ۶۰۵	آساس	۴۵,۰۰۰	۶۴	۵.۶	۲,۸۰۰	۳۹,۴۲۳	۴۲,۲۰۰	۷.۰%	۱۵.۱	-۰.۸۲	۳,۴۵۹	۲۳.۵%
طخود ۵۰۳۰	خودرو	۲,۸۰۰	۲۵	۹۹۲.۴	۳۲	۲,۹۴۵	۲,۷۶۸	(۶.۰%)	۸۶.۵	-۰.۲۰	۳۲	۰.۱%
طران ۵۰۰۴	خودران	۱۰,۰۰۰	۴۶	۲۲.۹	۳۱۶	۱۰,۴۲۰	۹,۶۸۴	(۷.۱%)	۳۰.۶	-۰.۲۶	۲۴۵	(۲۲.۶%)
طخود ۵۰۳۱	خودرو	۳,۰۰۰	۲۵	۲۰.۸	۱۳۷	۲,۹۴۵	۲,۸۶۳	(۲.۸%)	۲۰.۹	-۰.۴۶	۱۰۲	(۲۵.۵%)

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	۱۱	۷.۳	۷	۲۲,۲۲۰	۱۵,۹۹۳	(۲۸.۰%)	۲,۲۸۴.۷	۰.۰۰	۰	(۱۰۰.۰%)
طستا ۵۰۱۶	شستا	۱,۰۰۰	۱۸	۴.۹	۳	۱,۱۸۰	۹۹۷	(۱۵.۵%)	۳۳۲.۳	۰.۰۰	۰	(۹۹.۸%)
طهرم ۴۰۰۳	اهرم	۱۸,۰۰۰	۱۱	۱۴۶.۵	۳۲	۲۲,۲۲۰	۱۷,۹۶۸	(۱۹.۱%)	۵۶۱.۵	۰.۰۰	۰	(۹۹.۶%)
طاطلس ۷۰۴	اطلس	۳۸,۰۰۰	۷۹	۸.۵	۴۴۶	۴۵,۶۴۰	۳۷,۵۵۴	(۱۷.۷%)	۸۴.۲	۰.۰۰	۴	(۹۹.۱%)
طاطلس ۷۰۵	اطلس	۴۰,۰۰۰	۷۹	۱۴.۱	۶۷۶	۴۵,۶۴۰	۳۹,۳۲۴	(۱۳.۸%)	۵۸.۲	-۰.۰۱	۲۲	(۹۶.۷%)

(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

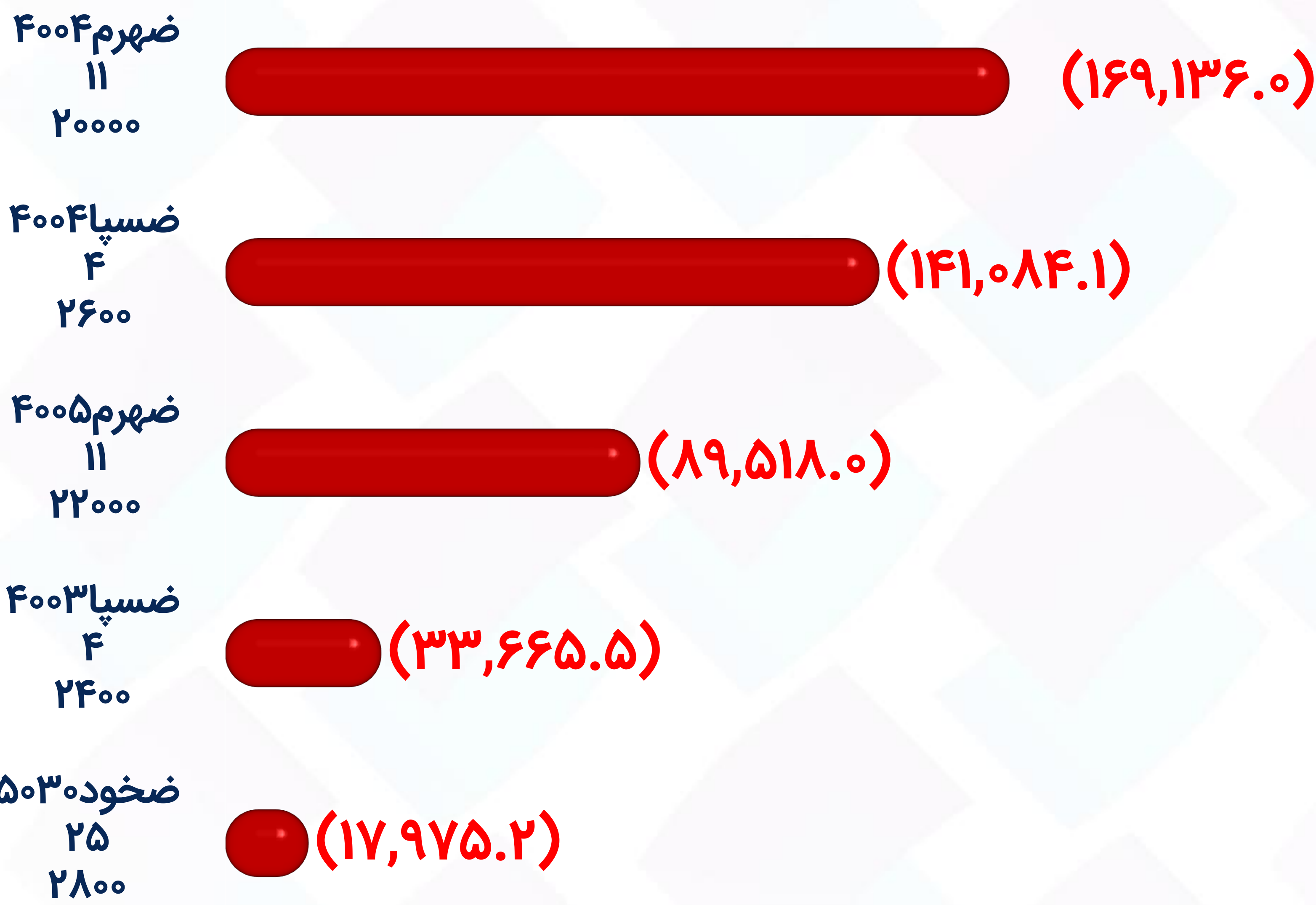
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



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

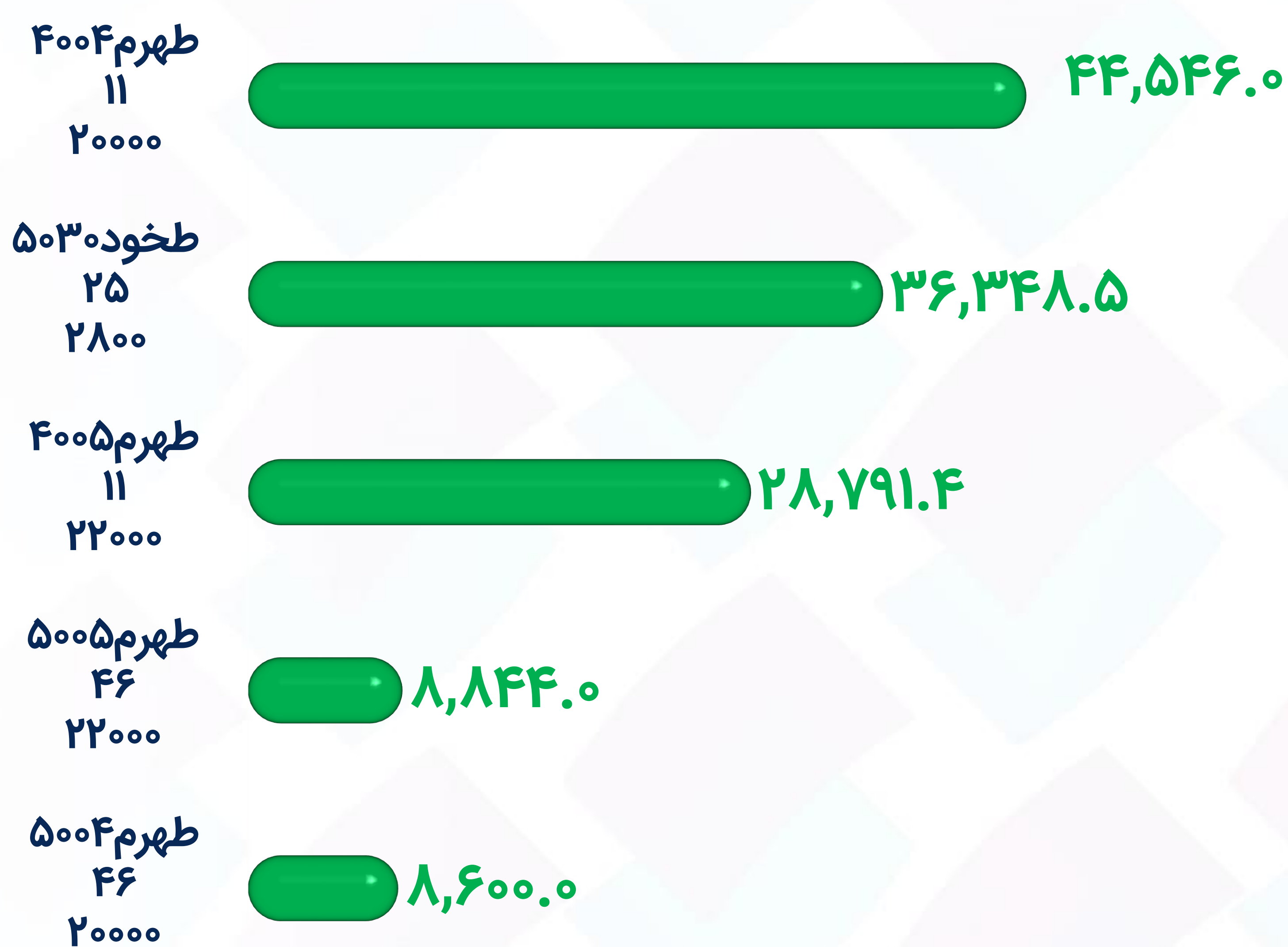
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



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)



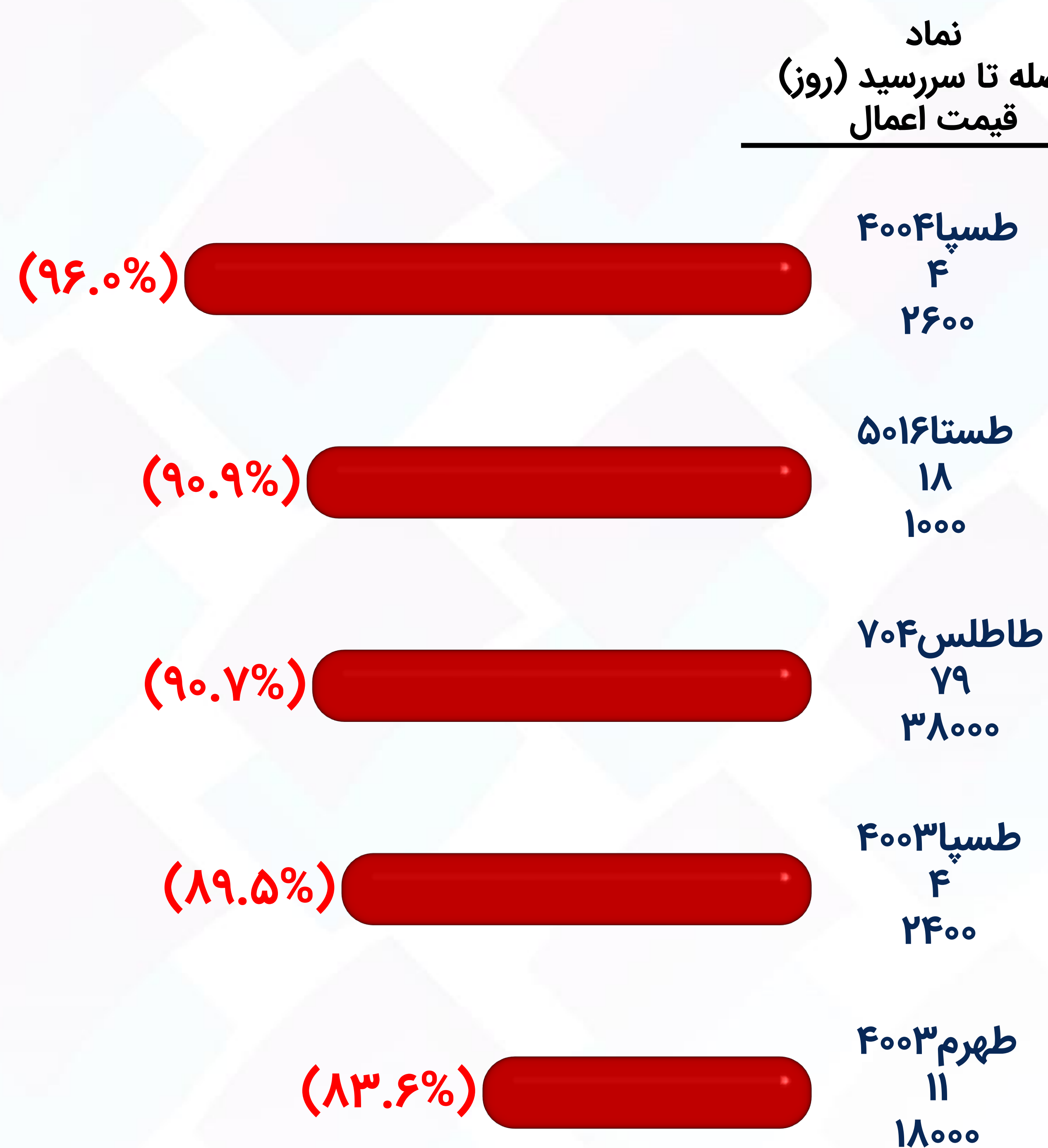
میلیون تومان

بیشترین تغییرات قیمت (۱)

اختیار خرید



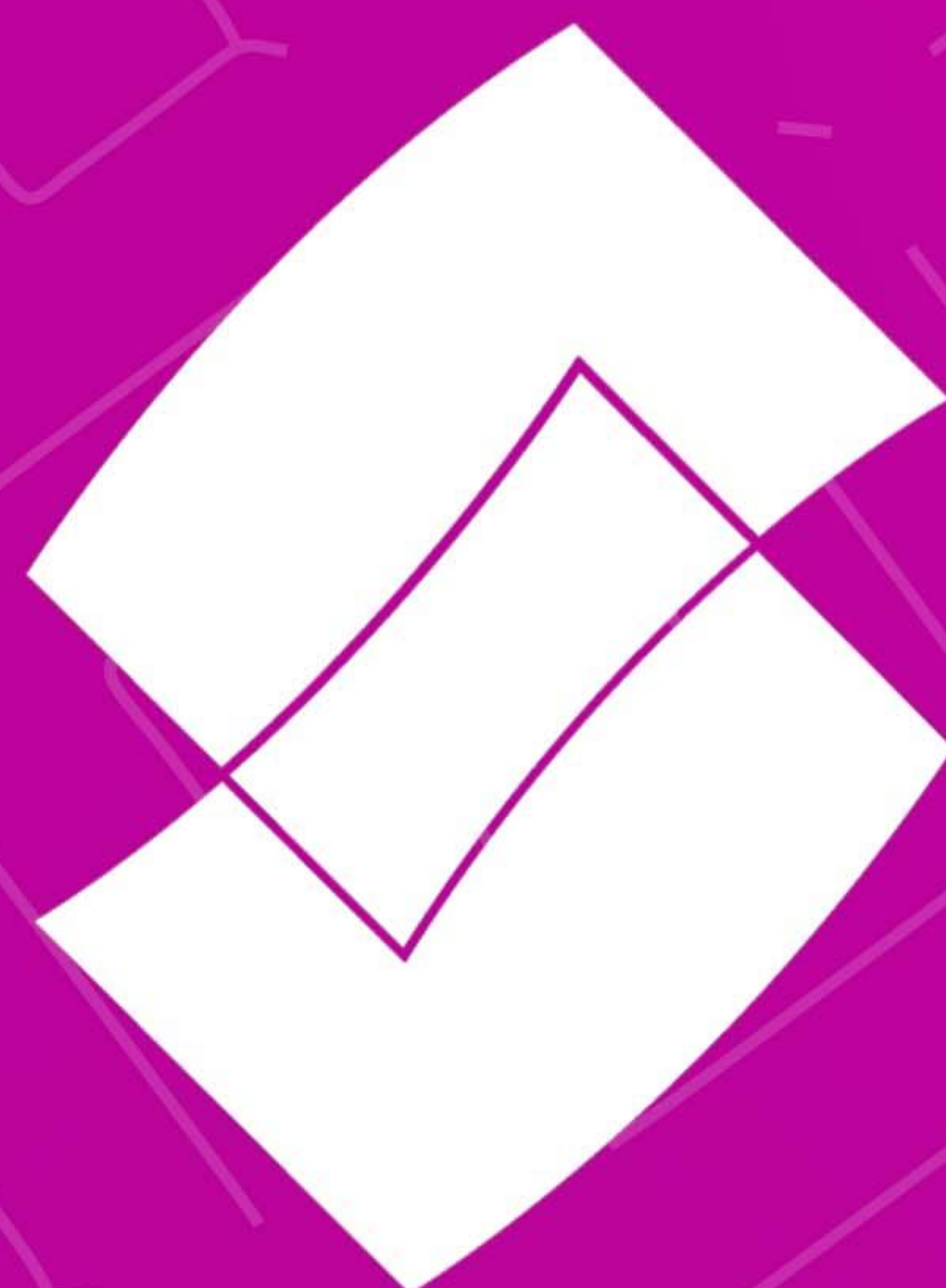
اختیار فروش



(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.