

شماره
۲۸۳

اولین گزارش تخصصی روزانه

بازار اختیار معامله

۲۳ 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 گات^۱

آموزش
قسمت ۵۲

خرید اختیار فروش در سود + خرید یک اختیار خرید در سود

گات یک راهبرد نوسانی است که نوع خاصی از راهبرد استرانگل بوده که کاربرد آن در کاهش بیشینه زیان راهبرد می‌باشد. در این راهبرد، مقدار زیان احتمالی در صورت عدم تغییر در قیمت دارایی پایه کاهش یافته اما نقاط سر به سر از یکدیگر فاصله گرفته در نتیجه به منظور کسب بازدهی، دارایی پایه باید تغییرات قیمتی بیشتری داشته باشد. این راهبرد با خرید یک اختیار خرید با قیمت اعمال بالاتر و یک اختیار فروش با قیمت‌های اعمال پایین‌تر و با سرسیدهای یکسان اتخاذ می‌شود.



بیشینه زیان: خالص پرمیوم پرداختی - تفاوت قیمت‌های اعمال

بیشینه سود: نامحدود

نقطه سر به سر پایین: قیمت اعمال پایین - بیشینه زیان

نقطه سر به سر بالا: قیمت اعمال بالا + بیشینه زیان

مزایا

- ریسک محدود
- بازده نامحدود در صورت تغییر اساسی در قیمت دارایی پایه در هر جهت

معایب

- گران بودن اجرای راهبرد به دلیل خرید دو اختیار معامله در سود
- فاصله زیاد تا نقطه سر به سر در هر جهت (پایین بودن احتمال سوددهی)

راهبرد	ریسک	بازده	جریان‌ات نقد اولیه	پیش‌بینی معامله‌گر از قیمت آتی دارایی پایه
گات	محدود	نامحدود	مبتنی بر بستانکاری	نوسانی (در جهت نزولی یا 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 برای این موقعیت در صورتی که راهبرد در سود باشد، **مثبت (مفید)** و در صورتی که راهبرد در زیان باشد، **منفی (مضر)** است.

مثال: قیمت بازاری هر سهم A: ۱۰۰ ریال

قیمت اختیار خرید با قیمت اعمال ۹۰: ۱۲ ریال

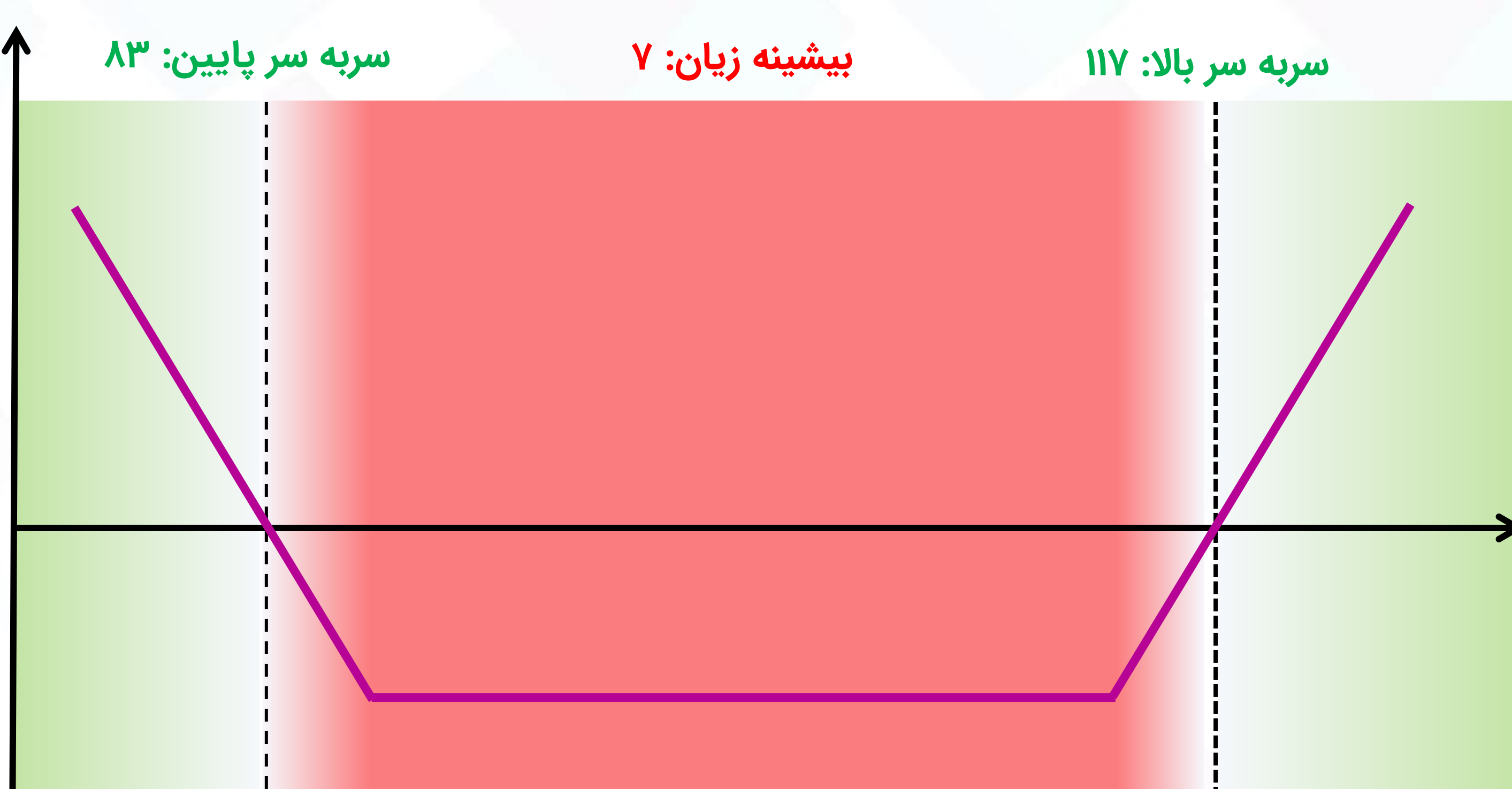
قیمت اختیار فروش با قیمت اعمال ۱۱۰: ۱۵ ریال

بیشینه زیان: ۲۰ - (۱۲ + ۱۵) = ۷ ریال

بیشینه سود: نامحدود

نقطه سر به سر پایین: ۷ - ۹۰ = ۸۳ ریال

نقطه سر به سر بالا: ۷ + ۱۱۰ = ۱۱۷ ریال

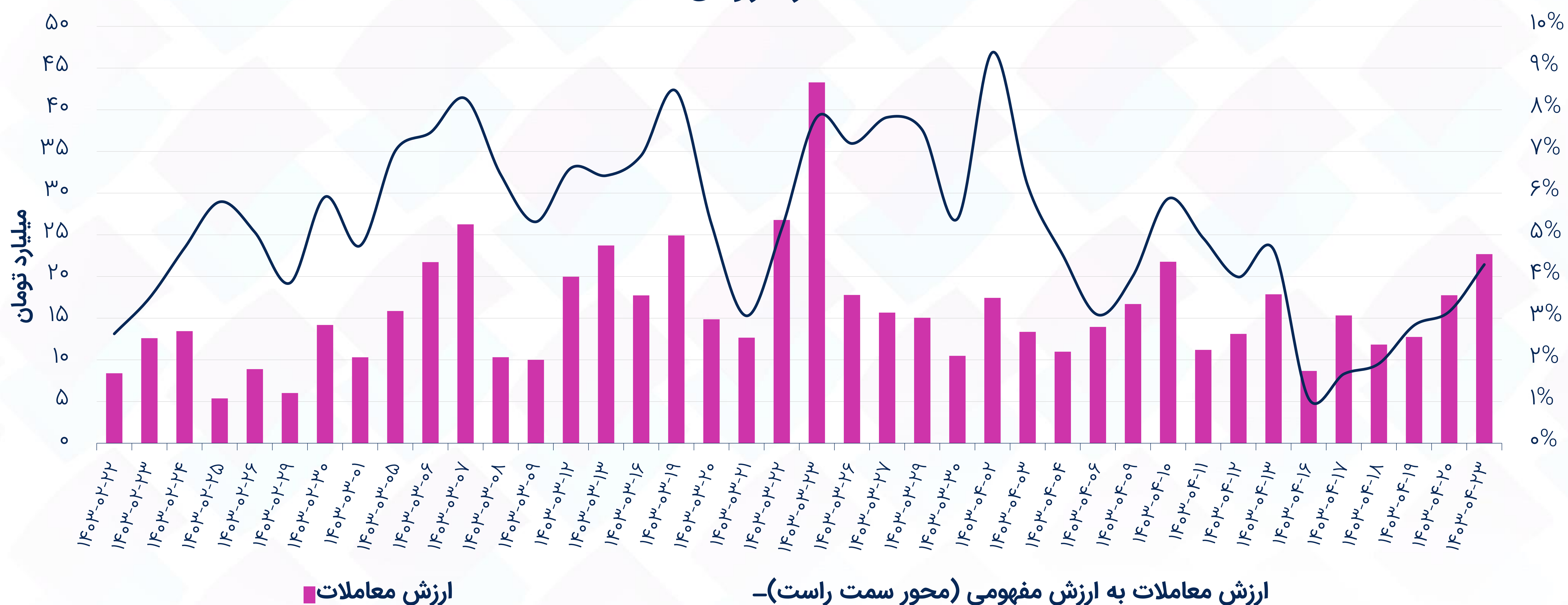


ارزش معاملات

اختیار خرید



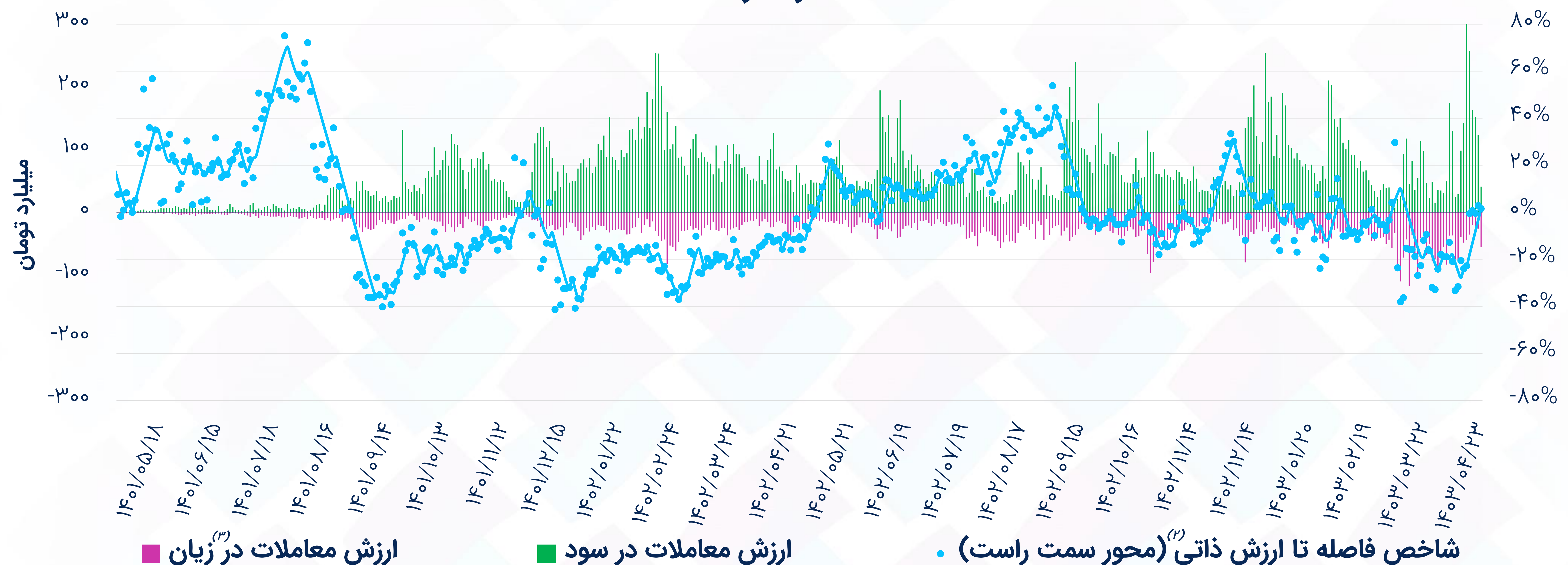
اختیار فروش



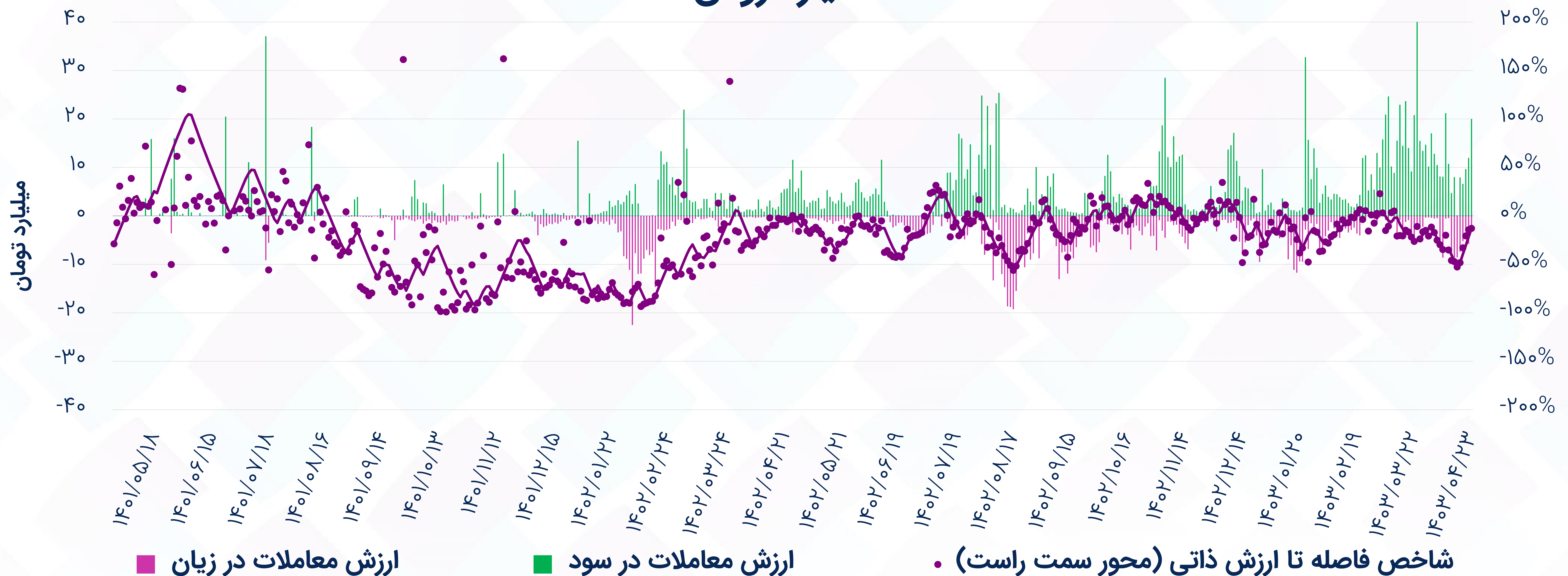
(۱) ارزش مفهومی معاملات: حجم معامله * اندازه قرارداد * قیمت دارایی پایه

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

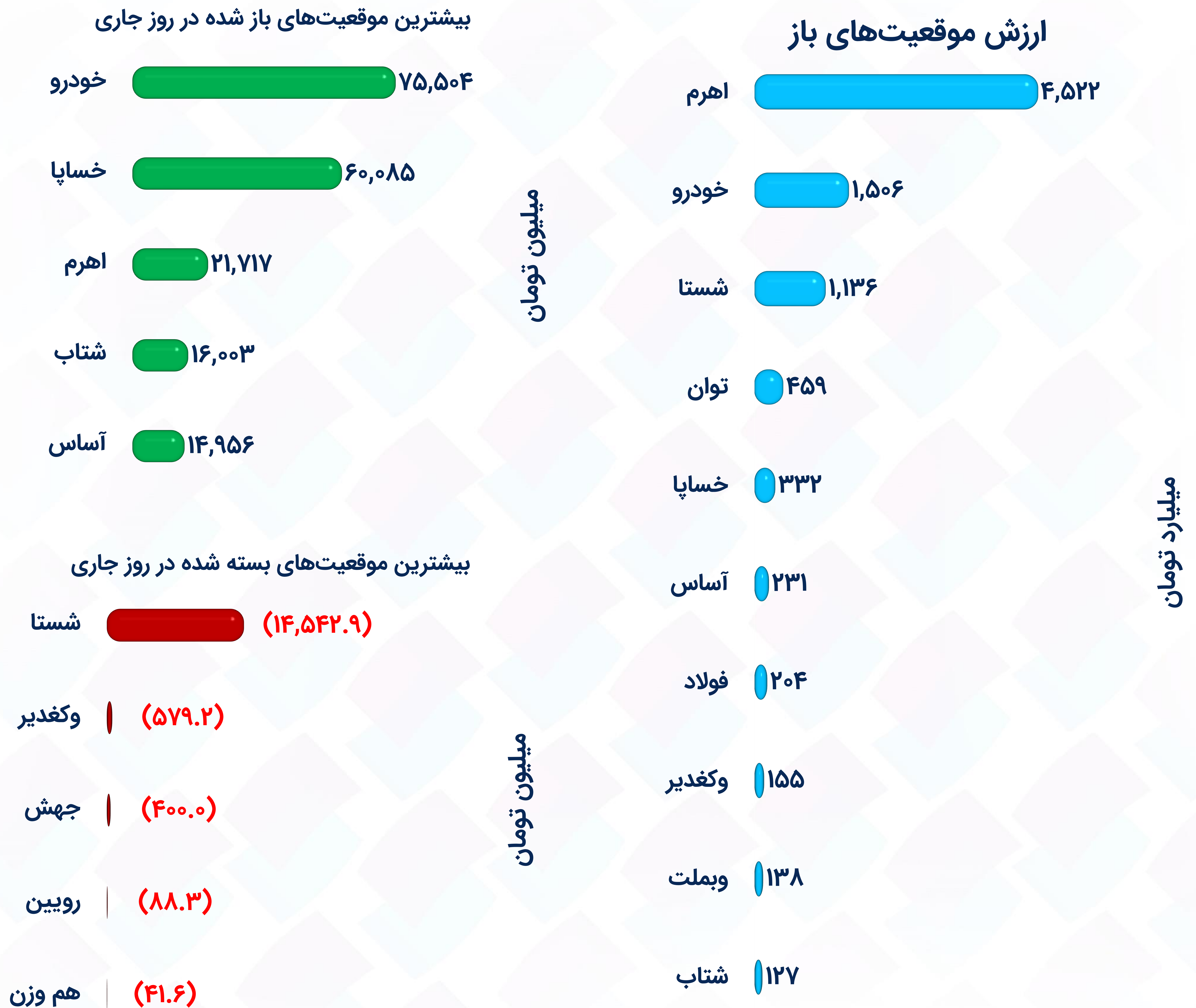
اختیار خرید

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	۳۰	۴۹.۰	۲,۴۸۷.۹	۷.۸	۴۱.۲	۳.۵%
خودرو	۱۶	۱۶.۶	۷۴۹.۰	۱۰.۵	۶.۰	(۲.۸%)
شستا	۱۵	۸.۱	۲۷۳.۰	۴.۶	۳.۴	۰.۲%
خسپا	۱۱	۸.۰	۱۶۷.۷	۵.۵	۲.۴	(۲.۶%)
آساس	۵	۵.۱	۲۴.۵	۵.۱	۰.۰	(۳.۲%)
توان	۱۳	۴.۰	۲۸.۴	۲.۷	۱.۳	(۶.۰%)
بیدار	۵	۱.۶	۱۲.۱	۱.۴	۰.۲	۵۲.۲%

اختیار فروش

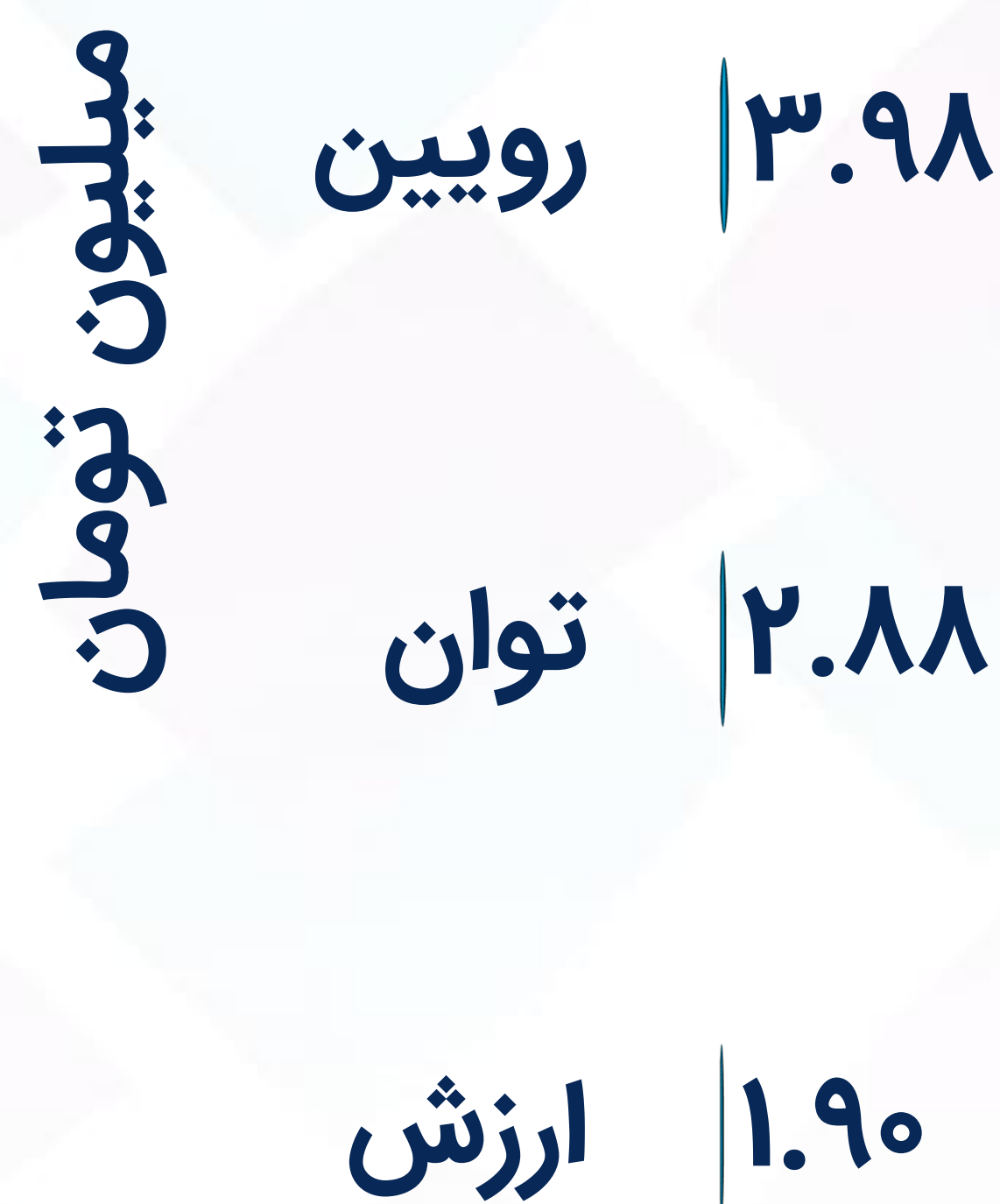
نماد	تعداد نمادهای با معامله	ارزش معاملات (میلیون تومان)	ارزش مفهومی معاملات (میلیون تومان)	ارزش معاملات در سود (میلیون تومان)	ارزش معاملات در زیان (میلیون تومان)	میانگین فاصله با ارزش ذاتی
اهرم	۱۰	۱۹,۴۷۳.۷	۴۰۲,۵۹۴.۹	۱۹,۴۳۸.۳	۳۵.۴	(۱۲.۹%)
خودرو	۴	۲,۷۲۰.۹	۱۰۵,۵۰۱.۰	۱۳۹.۳	۲,۵۸۱.۵	(۱۰.۸%)
شستا	۸	۲۳۷.۰	۱۵,۵۶۲.۸	۱۷۹.۹	۵۷.۱	(۵۴.۰%)
خسپا	۳	۲۰۵.۳	۴,۲۶۷.۲	۲۰۵.۳	۰.۰	۰.۵%
ارزش	۱	۲۱.۹	۴۸۵.۶	۲۱.۹	۰.۰	۹.۴%
خودران	۲	۱۶.۶	۶۶۳.۶	۳.۰	۱۳.۶	۲.۵%
توان	۱	۶.۰	۴۳.۵	۶.۰	۰.۰	(۱۵.۲%)

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



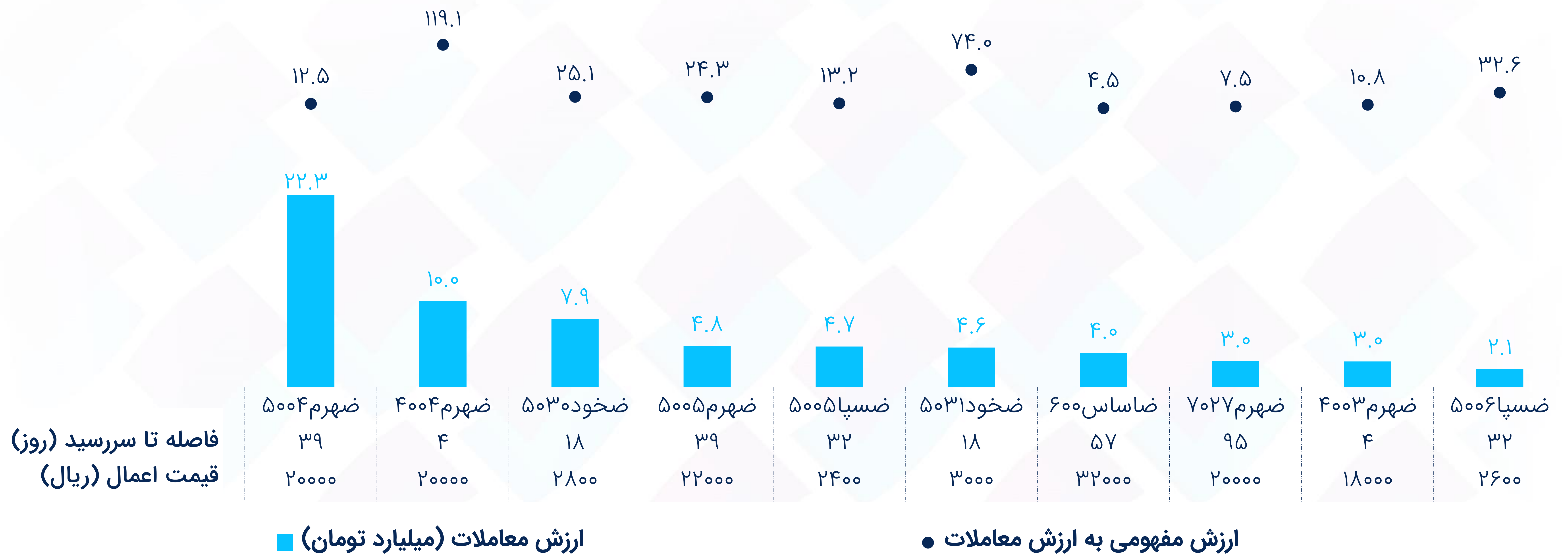
(۱) ارزش موقعیت باز: تعداد قرارداد باز * اندازه قرارداد * قیمت اعمال

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
ضبید ۸۰۰۷	بیدار	۱۴,۰۰۰	۱۱۶	۱۳۲.۴	۲۷۱	۱۱,۴۰۰	۱۴,۲۷۱	۲۵.۲%	۵۲.۷	۰.۴۸	۱,۳۸۹	۴۱۳%
ضملت ۷۰۱۸	وبملت	۲,۴۰۰	۹۵	۴۰.۲	۳۵	۲,۱۹۲	۲,۴۳۵	۱۱.۱%	۶۹.۶	۰.۵۰	۱۰۸	۲۰۸%
ضبساما ۷۰۵۵	بساما	۱۳,۰۰۰	۷۸	۱۲.۹	۳۰۲	۱۲,۴۷۰	۱۳,۳۰۲	۶.۷%	۴۴.۰	۰.۵۹	۹۰۷	۲۰۰%
ضبید ۸۰۰۶	بیدار	۱۳,۰۰۰	۱۱۶	۱۰۱.۴	۵۷۰	۱۱,۴۰۰	۱۳,۵۷۰	۱۹.۰۴%	۲۳.۸	۰.۵۵	۱,۷۰۹	۲۰۰%
ضهرم ۴۰۰۴	اهرم	۲۰,۰۰۰	۴	۱۰,۰۳۹.۴	۱۶۷	۱۹,۸۹۰	۲۰,۱۶۷	۱.۴%	۱۲۰.۸	۰.۴۹	۳۱۲	۸۷%

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
ضهرم ۴۰۰۶	اهرم	۲۴,۰۰۰	۴	۴۳.۲	۶	۱۹,۸۹۰	۲۴,۰۰۶	۲۱%	۴,۰۰۱.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضستا ۵۰۲۰	شستا	۱,۴۰۰	۱۱	۲۹.۸	۲	۱,۱۷۹	۱,۴۰۲	۱۹%	۷۰۱.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضخود ۵۰۳۳	خودرو	۳,۵۰۰	۱۸	۱۶۶.۹	۸	۲,۸۱۱	۳,۵۰۸	۲۵%	۴۳۸.۵	۰.۰۱	۰	(۹۵%)
ضهرم ۵۰۰۸	اهرم	۲۸,۰۰۰	۳۹	۱.۹	۸۴	۱۹,۸۹۰	۲۸,۰۸۴	۴۱%	۳۳۴.۳	۰.۰۱	۷	(۹۱%)
ضهم وزن ۶۰۵	هم وزن	۱۶,۰۰۰	۴۳	۷.۴	۲,۸۳۰	۱۵,۳۴۸	۱۸,۸۳۰	۲۳%	۶.۷	۰.۴۹	۴۴۱	(۸۴%)

(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
طارش ۵۰۰۶	ارزش	۲۰,۰۰۰	۳۲	۲۱.۹	۸۵۰	۱۸,۸۲۰	۱۹,۱۵۰	۲%	۲۲.۵	-۰.۶۵	۹۳۰	۹.۴%
طران ۵۰۰۴	خودران	۱۰,۰۰۰	۳۹	۳.۰	۶۰۰	۹,۴۶۰	۹,۴۰۰	(۰.۶%)	۱۵.۷	-۰.۵۳	۶۳۸	۶.۳%
طران ۵۰۰۳	خودران	۹,۰۰۰	۳۹	۱۳.۶	۲۰۸	۹,۴۶۰	۸,۷۹۲	(۷.۱%)	۴۲.۳	-۰.۲۵	۲۱۱	۱.۶%
طسپا ۵۰۰۶	خسپا	۲,۶۰۰	۳۲	۲۰۵.۳	۱۲۰	۲,۴۸۰	۲,۴۸۰	۰.۰%	۲۰.۷	-۰.۵۶	۱۲۱	۰.۵%
طملی ۵۰۰۶	فملی	۷,۵۰۰	۲۵	۱.۶	۶۲	۷,۶۹۰	۷,۴۳۸	(۳.۳%)	۱۲۰.۰	-۰.۲۲	۶۱	(۱.۶%)

گران‌ترین نسبت به ارزش بلک شولز

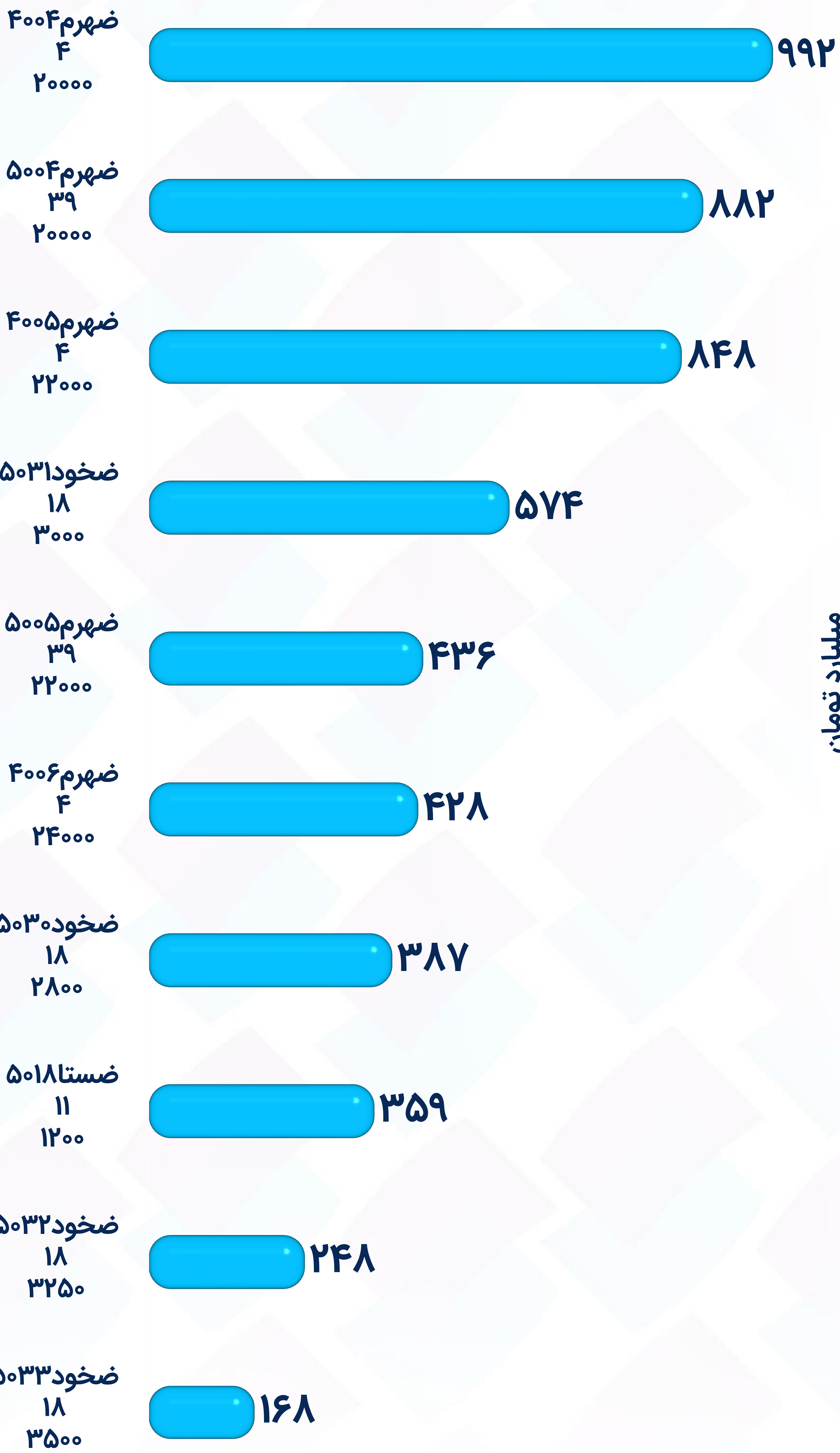
نماد	دارایی پایه	قیمت اعمال	فاصله تا سررسید (روز)	ارزش معاملات (میلیون تومان)	قیمت اختیار	قیمت دارایی پایه	سربه‌سر	فاصله تا سربه‌سر	اهرم	دلتا	ارزش ذاتی (بلک شولز)	فاصله تا ارزش ذاتی
طستا ۵۰۱۷	شستا	۱,۱۰۰	۱۱	۵۶.۲	۶	۱,۱۷۹	۱,۰۹۴	(۷.۲%)	۱۸۲.۳	-۰.۰۳	۱	(۸۸.۴%)
طهرم ۴۰۰۳	اهرم	۱۸,۰۰۰	۴	۸.۷	۱۰	۱۹,۸۹۰	۱۷,۹۹۰	(۹.۶%)	۱,۷۹۹.۰	-۰.۰۱	۲	(۸۴.۲%)
طستا ۷۰۲۷	شستا	۱,۲۰۰	۸۱	۹.۵	۶۸	۱,۱۷۹	۱,۱۳۲	(۴.۰%)	۱۶.۶	-۰.۳۱	۲۹	(۵۷.۷%)
طستا ۵۰۱۸	شستا	۱,۲۰۰	۱۱	۱۶۰.۶	۴۶	۱,۱۷۹	۱,۱۵۴	(۲.۱%)	۲۵.۱	-۰.۵۶	۲۶	(۴۴.۳%)
طهرم ۵۰۰۳	اهرم	۱۸,۰۰۰	۳۹	۲۶.۶	۲۶۶	۱۹,۸۹۰	۱۷,۷۳۴	(۱۰.۸%)	۶۶.۷	-۰.۱۳	۱۷۴	(۳۴.۵%)

(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

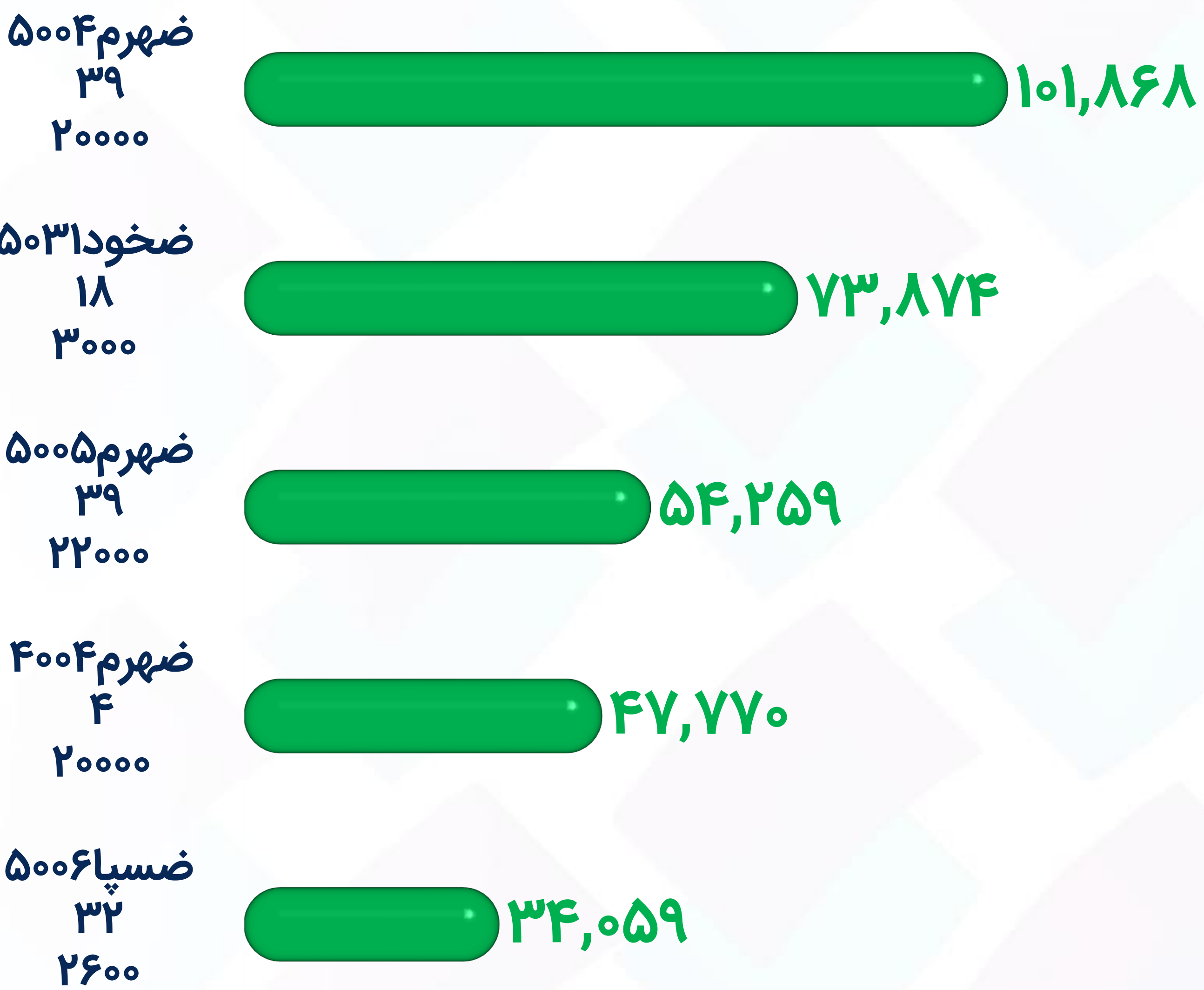
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



میلیارد تومان

بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری

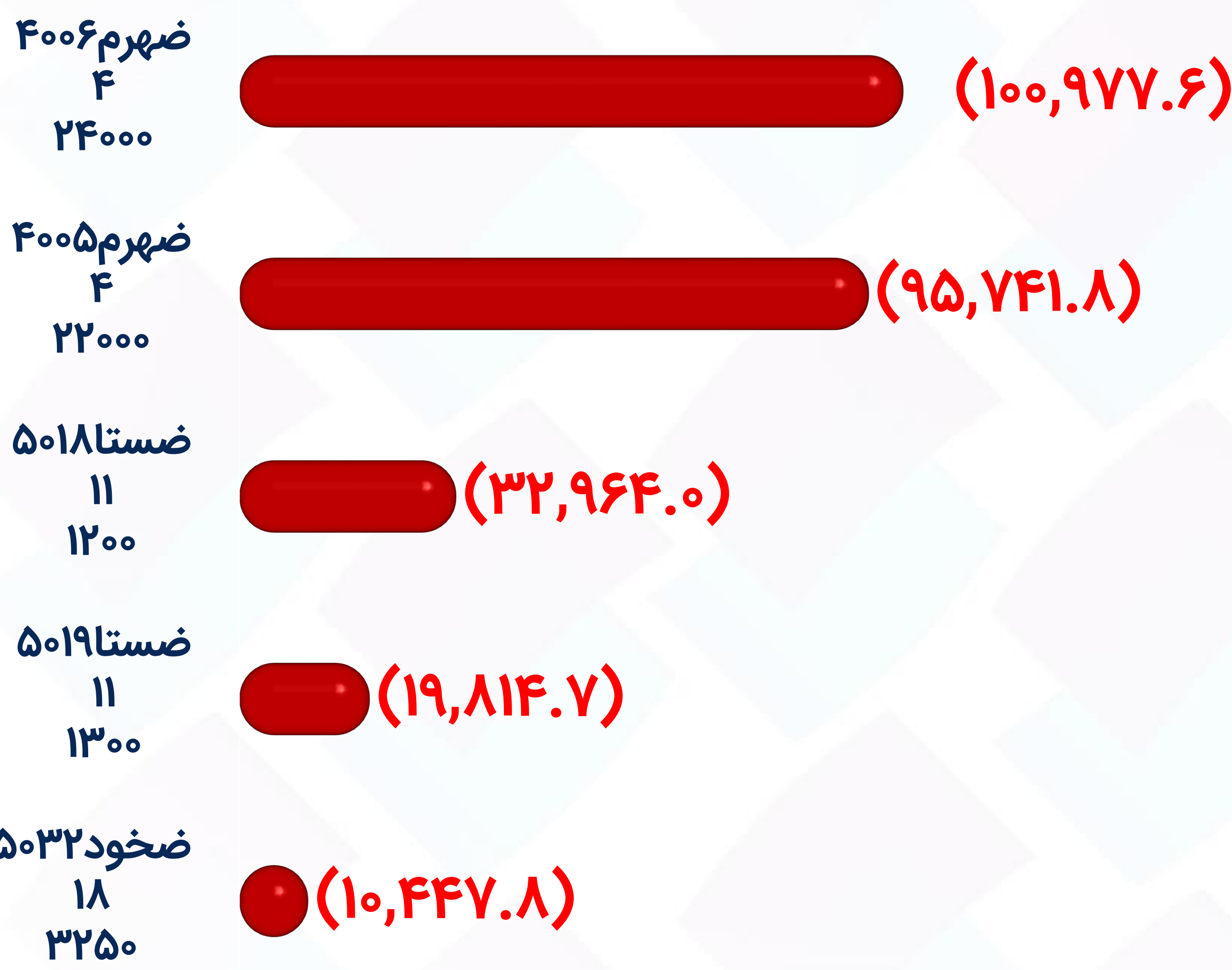
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



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

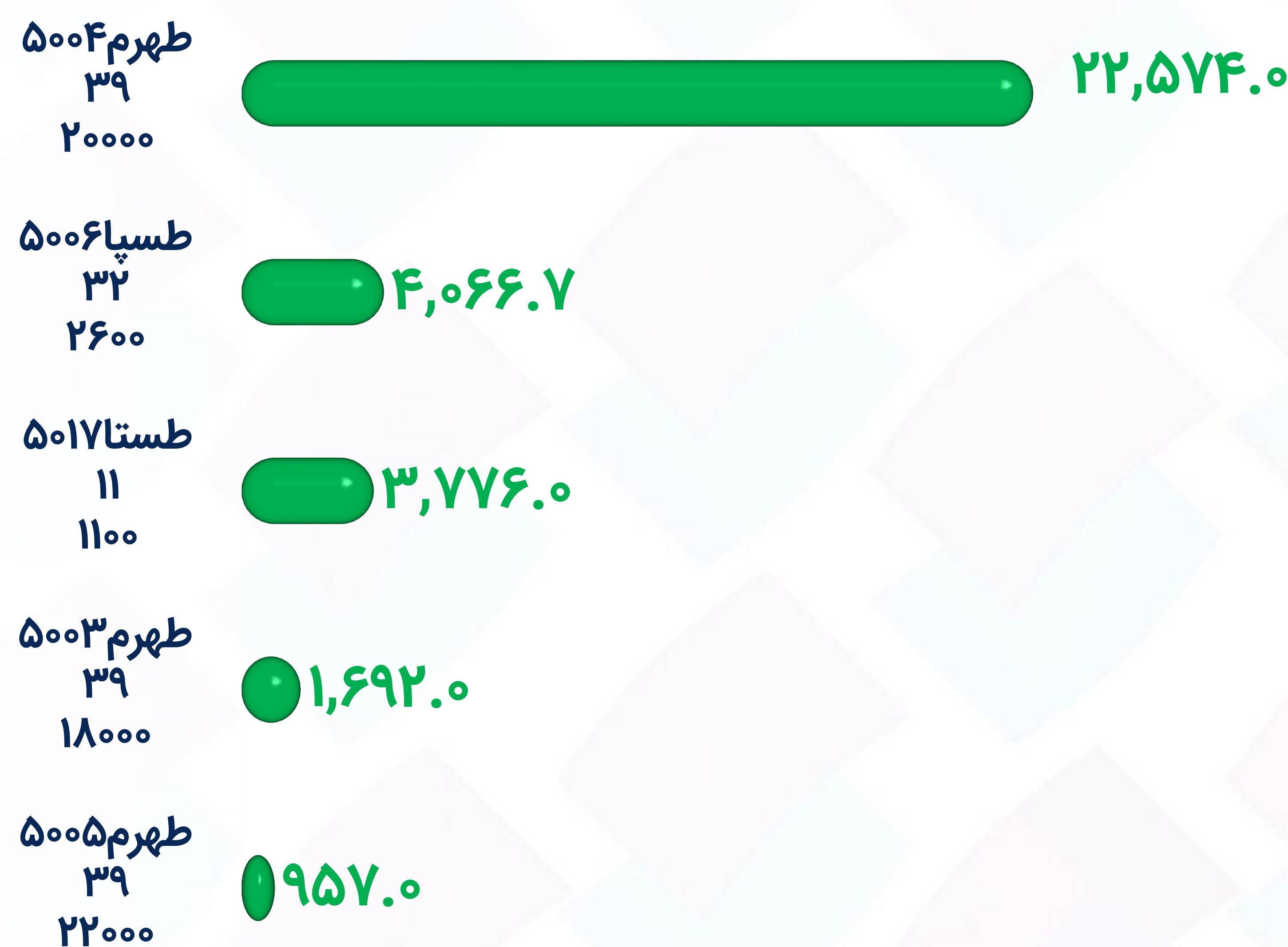
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



میلیارد تومان

بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری

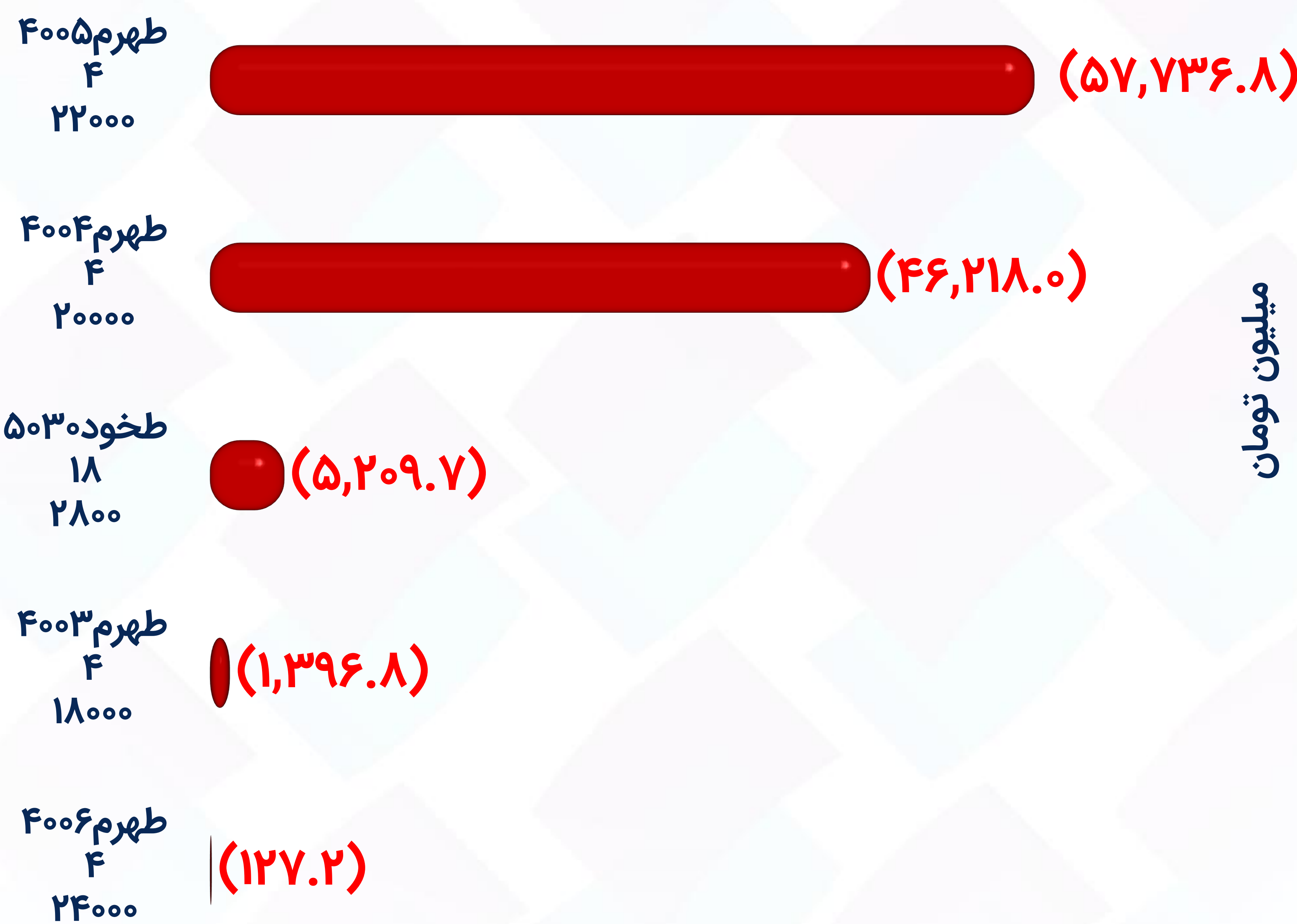
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



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.