

شماره
۲۸۴

اولین گزارش تخصصی روزانه

بازار اختیار معامله

۲۴ 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



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: $۲۰ - (۱۵ + ۱۲) = ۷$ ریال

بیشینه سود: نامحدود

نقطه سر به سر پایین: $۷ - ۹۰ = ۸۳$ ریال

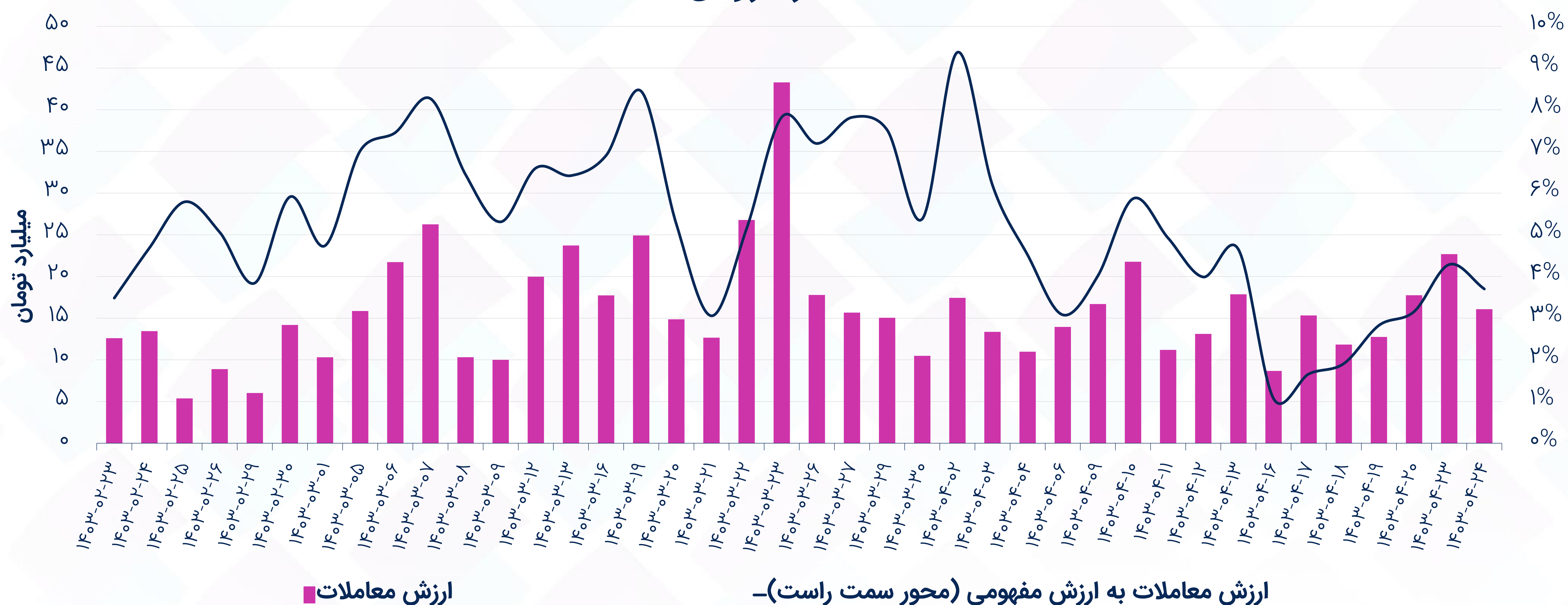
نقطه سر به سر بالا: $۷ + ۱۱۰ = ۱۱۷$ ریال

ارزش معاملات

اختیار خرید



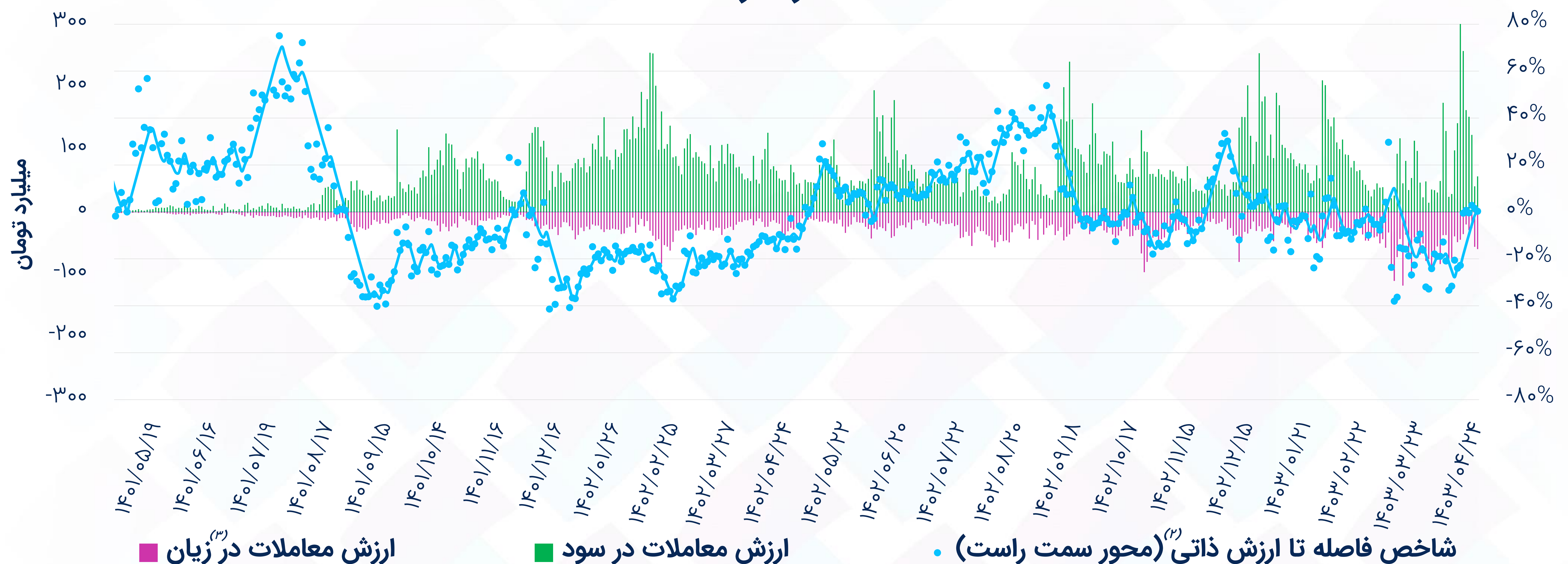
اختیار فروش



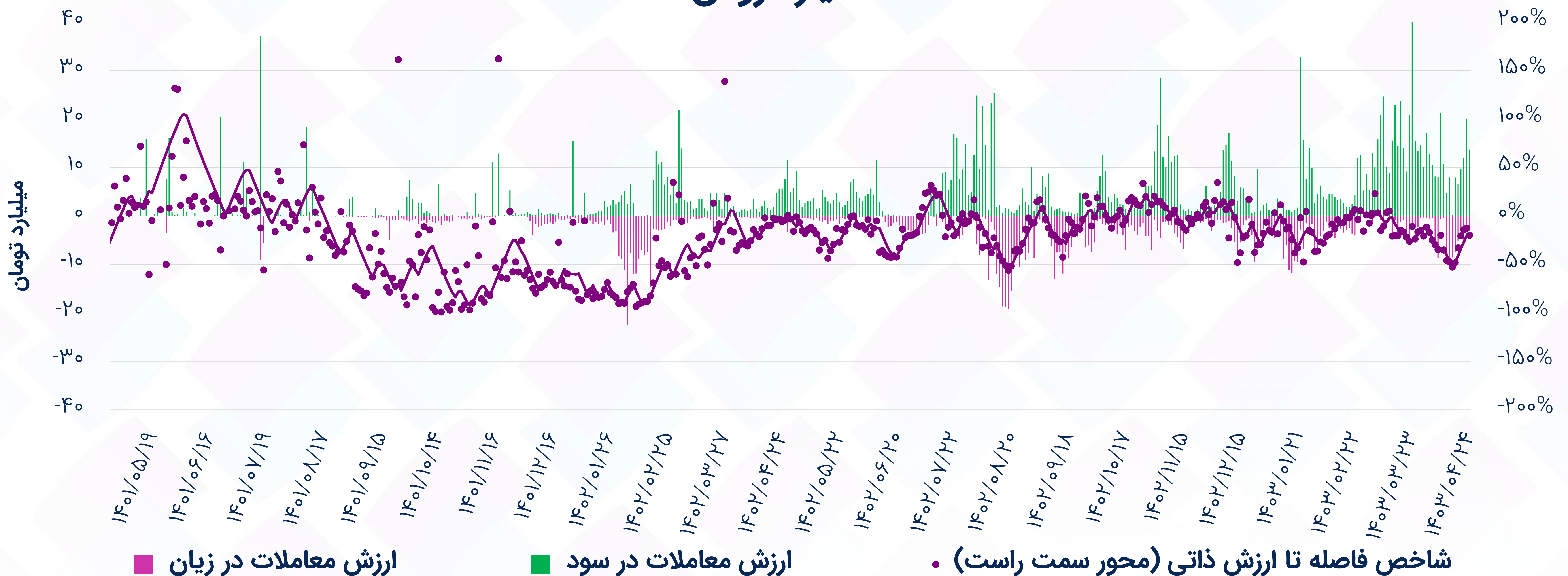
(۱) ارزش مفهومی معاملات: حجم معامله * اندازه قرارداد * قیمت دارایی پایه

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	۲۹	۶۱.۴	۲,۷۸۷.۹	۱۲.۵	۴۸.۹	۰.۴%
شستا	۱۷	۱۴.۱	۲۳۷.۷	۱۱.۴	۲.۷	۸.۳%
خودرو	۱۲	۱۳.۷	۵۹۵.۵	۹.۴	۴.۳	۱.۷%
خسپا	۱۴	۷.۵	۱۵۱.۶	۵.۲	۲.۳	(۹.۴%)
بساما	۱	۳.۸	۱۰.۹	۳.۸	۰.۰	(۷.۹%)
توان	۱۳	۳.۲	۲۰.۶	۲.۸	۰.۴	(۲.۹%)
موج	۲	۲.۴	۱۲.۳	۲.۴	۰.۰	۰.۴%

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	۱۳,۴۱۳.۹	۳۳۳,۳۴۷.۷	۱۳,۲۲۳.۹	۱۹۰.۰	(۱۸.۷%)
خودرو	۵	۲,۱۹۶.۹	۸۴,۱۹۵.۰	۵۰.۵	۲,۱۴۶.۴	(۲۵.۳%)
شستا	۶	۳۳۴.۷	۱۳,۸۰۴.۸	۳۲۱.۳	۱۳.۴	(۴۷.۴%)
خسپا	۱	۱۱۶.۴	۲,۴۸۹.۱	۱۱۶.۴	۰.۰	۳.۶%
توان	۲	۵.۵	۲۲۶.۶	۰.۰	۵.۵	(۱۷.۸%)
خودران	۱	۴.۰	۱۸۹.۴	۰.۰	۴.۰	۱.۱%
وبملت	۲	۲.۰	۵۷.۲	۱.۳	۰.۶	(۲۸.۲%)

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

بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری

خودرو ۶۰,۵۵۴

خسایا ۴۱,۶۷۸

شتاب ۱۷,۵۵۰

بساما ۷,۹۲۰

موج ۷,۸۴۸

میلیون تومان

بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری

اهرم (۱۱۵,۴۶۹.۳)

وکغذیر (۵,۱۵۸.۴)

سلام (۱۴۰.۰)

شتاب (۱۲۳.۲)

هم وزن (۱۱۳.۰)

میلیون تومان

ارزش موقعیت‌های باز

اهرم ۴,۴۰۷

خودرو ۱,۵۶۷

شتاب ۱,۱۳۶

توان ۴۶۵

خسایا ۳۷۴

آساس ۲۳۲

فولاد ۲۰۸

وکغذیر ۱۵۰

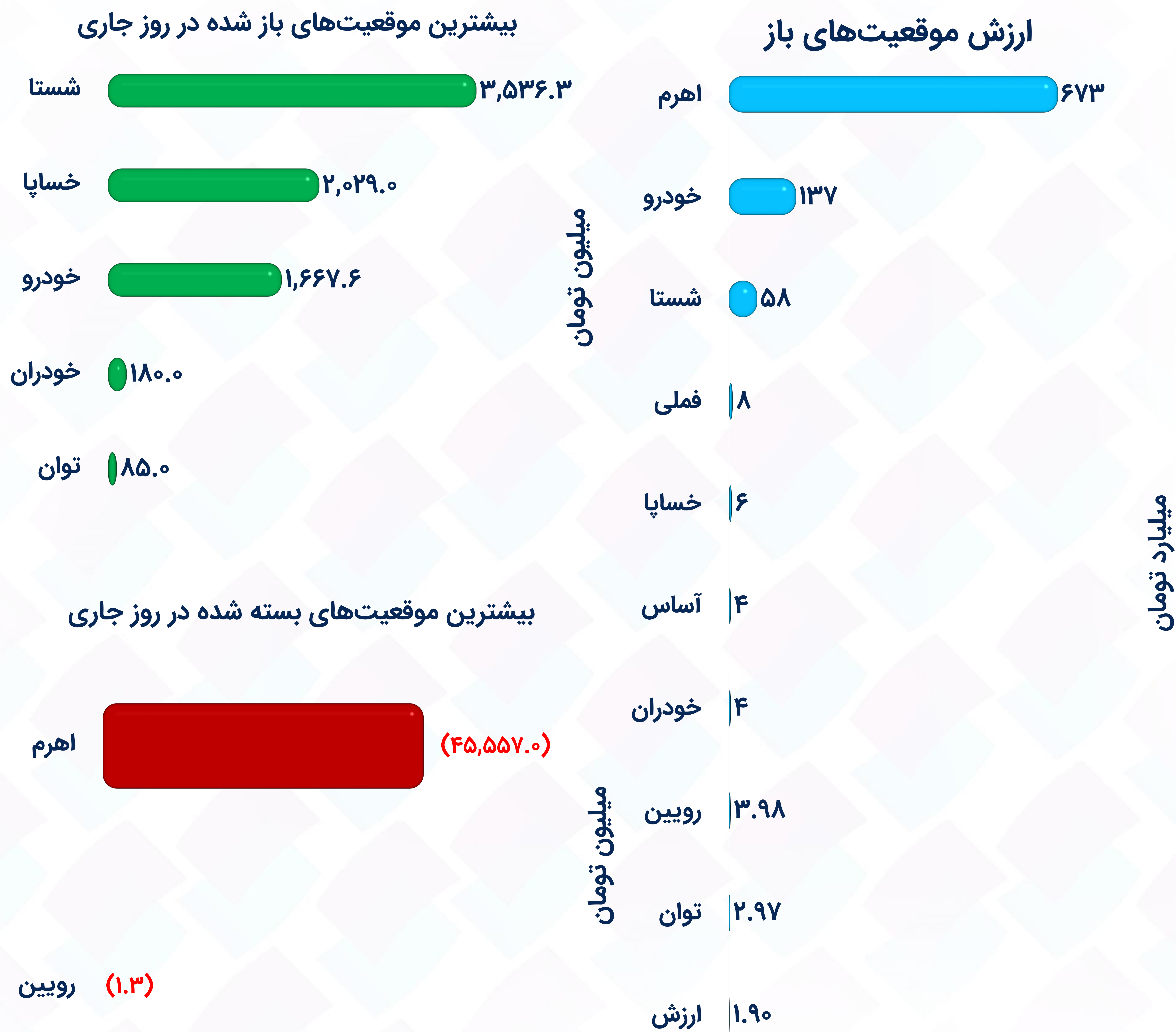
شتاب ۱۴۵

وبملت ۱۴۵

میلیارد تومان

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

موقعیت‌های باز به تفکیک دارایی پایه - اختیار فروش

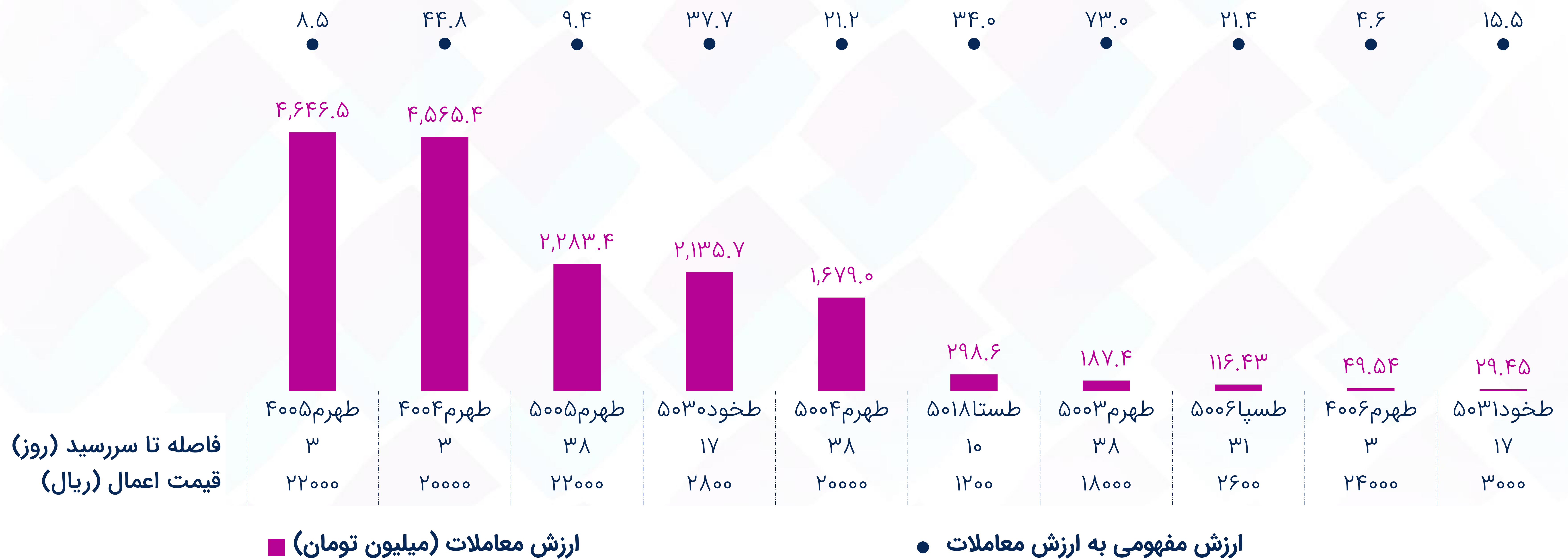


بیشترین ارزش معاملات به تفکیک نماد

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
ضبید ۸۰۰۸	بیدار	۱۵,۰۰۰	۱۱۵	۱۲.۰	۲۰۰	۱۱,۴۸۰	۱۵,۲۰۰	۳۲.۴%	۷۶.۰	۰.۴۲	۱,۱۳۵	۴۶۸%
ضفصبا ۵۰۵	فصبا	۴,۰۰۰	۲۸	۱.۱	۷۰	۳,۸۶۹	۴,۰۷۰	۵.۲%	۵۸.۱	۰.۵۰	۱۹۷	۱۸۲%
ضهرم ۴۰۰۴	اهرم	۲۰,۰۰۰	۳	۷,۴۵۰.۵	۱۰۱	۱۹,۸۶۰	۲۰,۱۰۱	۱.۲%	۱۹۹.۰	۰.۴۵	۲۲۶	۱۲۴%
ضبید ۸۰۰۶	بیدار	۱۳,۰۰۰	۱۱۵	۸.۴	۷۹۵	۱۱,۴۸۰	۱۳,۷۹۵	۲۰.۱۷%	۱۷.۴	۰.۵۶	۱,۷۳۰	۱۱۸%
ضفلا ۵۰۰۵	فولاد	۵,۵۰۰	۳۸	۵۷.۸	۷۸	۵,۲۰۰	۵,۵۷۸	۷.۳%	۷۱.۵	۰.۴۲	۱۲۹	۶۵%

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	۳	۱۶.۰	۲	۱۹,۸۶۰	۲۴,۰۰۲	۲۱%	۱۲,۰۰۱.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضستا ۵۰۲۰	شستا	۱,۴۰۰	۱۰	۵.۵	۱	۱,۱۹۰	۱,۴۰۱	۱۸%	۱,۴۰۱.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضخود ۵۰۳۳	خودرو	۳,۵۰۰	۱۷	۸۱.۱	۵	۲,۸۲۷	۳,۵۰۵	۲۴%	۷۰۱.۰	۰.۰۱	۰	(۹۳%)
ضهرم ۴۰۰۵	اهرم	۲۲,۰۰۰	۳	۷۹.۵	۴	۱۹,۸۶۰	۲۲,۰۰۴	۱۱%	۵,۵۰۱.۰	۰.۰۰	۰	(۹۲%)
ضتوان ۱۰۱۰	توان	۲۲,۰۰۰	۱۶۱	۸.۰	۸,۰۰۰	۱۷,۴۳۳	۳۰,۰۰۰	۷۲%	۳.۸	۰.۴۰	۱,۰۴۸	(۸۷%)

(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
طخود ۶۰۳۱	خودرو	۳,۰۰۰	۴۵	۲۱.۰	۱۶۰	۲,۸۲۷	۲,۸۴۰	۰%	۱۷.۸	-۰.۵۴	۱۷۲	۷.۴%
طملت ۵۰۰۵	وبملت	۲,۳۱۸	۳۱	۱.۳	۱۰۰	۲,۱۹۰	۲,۲۱۸	۱.۳%	۲۲.۲	-۰.۶۳	۱۰۷	۷.۰%
طسپا ۵۰۰۶	خسپا	۲,۶۰۰	۳۱	۱۱۶.۴	۱۱۶	۲,۴۸۰	۲,۴۸۴	۰.۲%	۲۱.۴	-۰.۵۶	۱۲۰	۳.۶%
طران ۵۰۰۳	خودران	۹,۰۰۰	۳۸	۴.۰	۲۰۰	۹,۴۷۰	۸,۸۰۰	(۷.۱%)	۴۴.۰	-۰.۲۵	۲۰۲	۱.۱%
طخود ۵۰۲۹	خودرو	۲,۶۰۰	۱۷	۱۰.۰	۱۰	۲,۸۲۷	۲,۵۹۰	(۸.۴%)	۲۵۹.۰	-۰.۰۹	۱۰	(۳.۱%)

گران‌ترین نسبت به ارزش بلک شولز

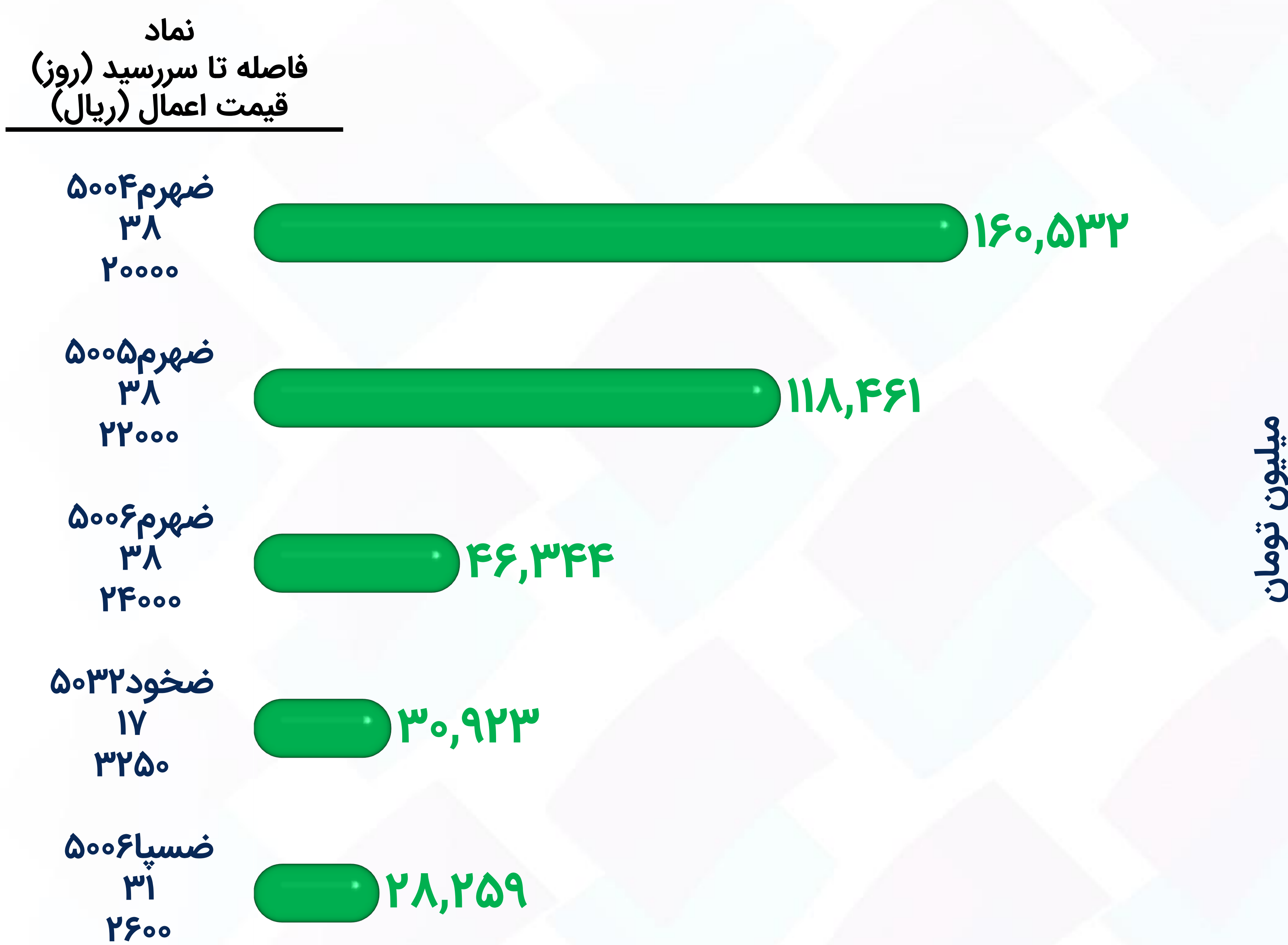
نماد	دارایی پایه	قیمت اعمال	فاصله تا سررسید (روز)	ارزش معاملات (میلیون تومان)	قیمت اختیار	قیمت دارایی پایه	سربه‌سر	فاصله تا سربه‌سر	اهرم	دلتا	ارزش ذاتی (بلک شولز)	فاصله تا ارزش ذاتی
طستا ۵۰۱۷	شستا	۱,۱۰۰	۱۰	۱۳.۰	۵	۱,۱۹۰	۱,۰۹۵	(۸.۰%)	۲۱۹.۰	-۰.۰۲	۰	(۹۴.۵%)
طهرم ۴۰۰۳	اهرم	۱۸,۰۰۰	۳	۲.۴	۳	۱۹,۸۶۰	۱۷,۹۹۷	(۹.۴%)	۵,۹۹۹.۰	۰.۰۰	۰	(۹۱.۳%)
طستا ۷۰۲۷	شستا	۱,۲۰۰	۸۰	۱۵.۱	۵۲	۱,۱۹۰	۱,۱۴۸	(۳.۵%)	۲۲.۱	-۰.۲۸	۲۵	(۵۱.۷%)
طستا ۵۰۱۸	شستا	۱,۲۰۰	۱۰	۲۹۸.۶	۳۵	۱,۱۹۰	۱,۱۶۵	(۲.۱%)	۳۳.۳	-۰.۴۹	۱۹	(۴۵.۲%)
طستا ۶۰۲۰	شستا	۱,۲۰۰	۴۹	۷.۲	۴۵	۱,۱۹۰	۱,۱۵۵	(۲.۹%)	۲۵.۷	-۰.۳۴	۲۵	(۴۴.۴%)

(۱) سربه‌سر: قیمت اختیار - قیمت اعمال (کارمزد معاملات لحاظ نشده است).
تنها نمادهایی با ارزش معاملات بیشتر از یک میلیون تومان لحاظ شده‌اند.

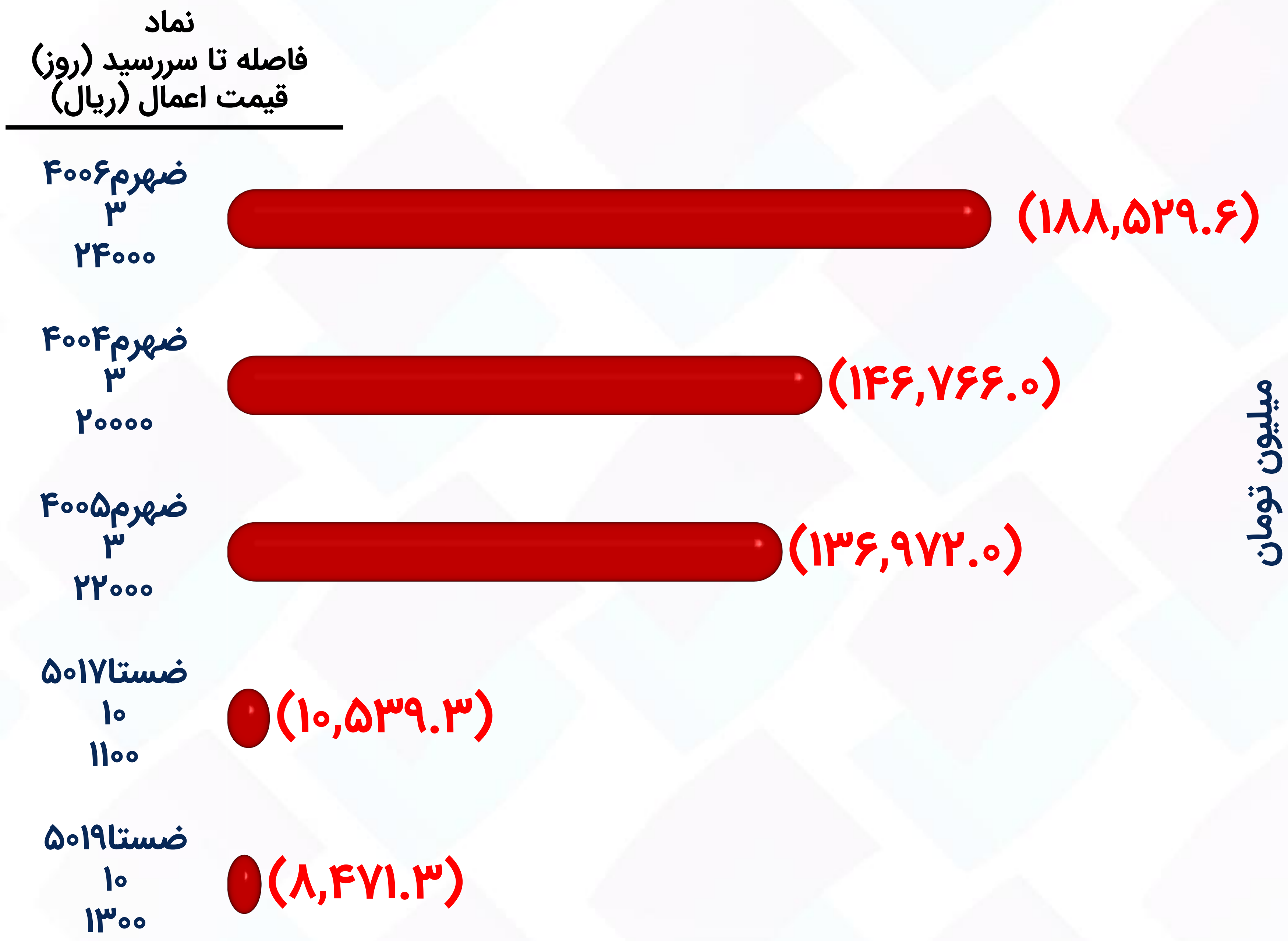


موقعیت‌های باز به تفکیک نماد - اختیار خرید

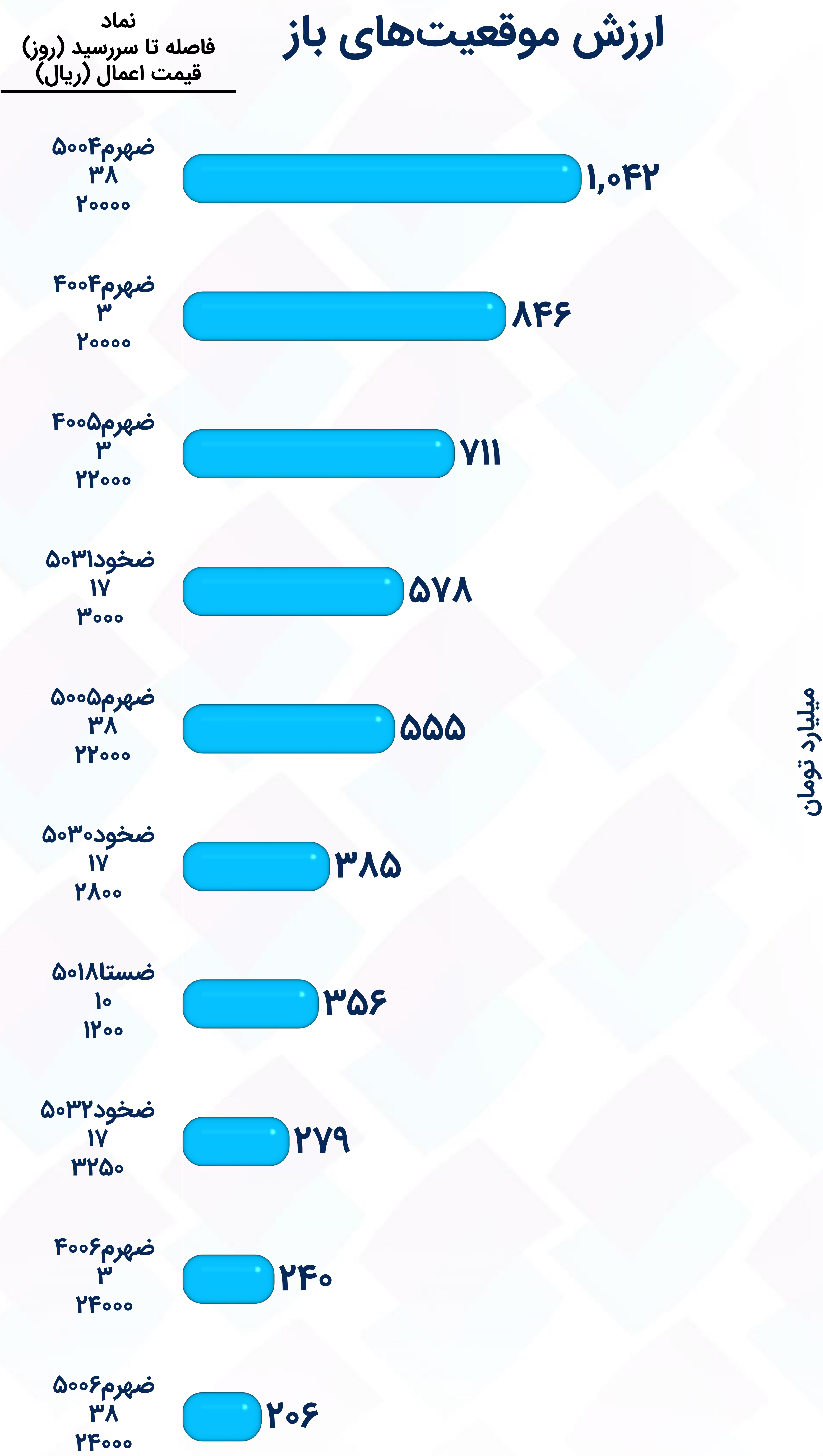
بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری



بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری



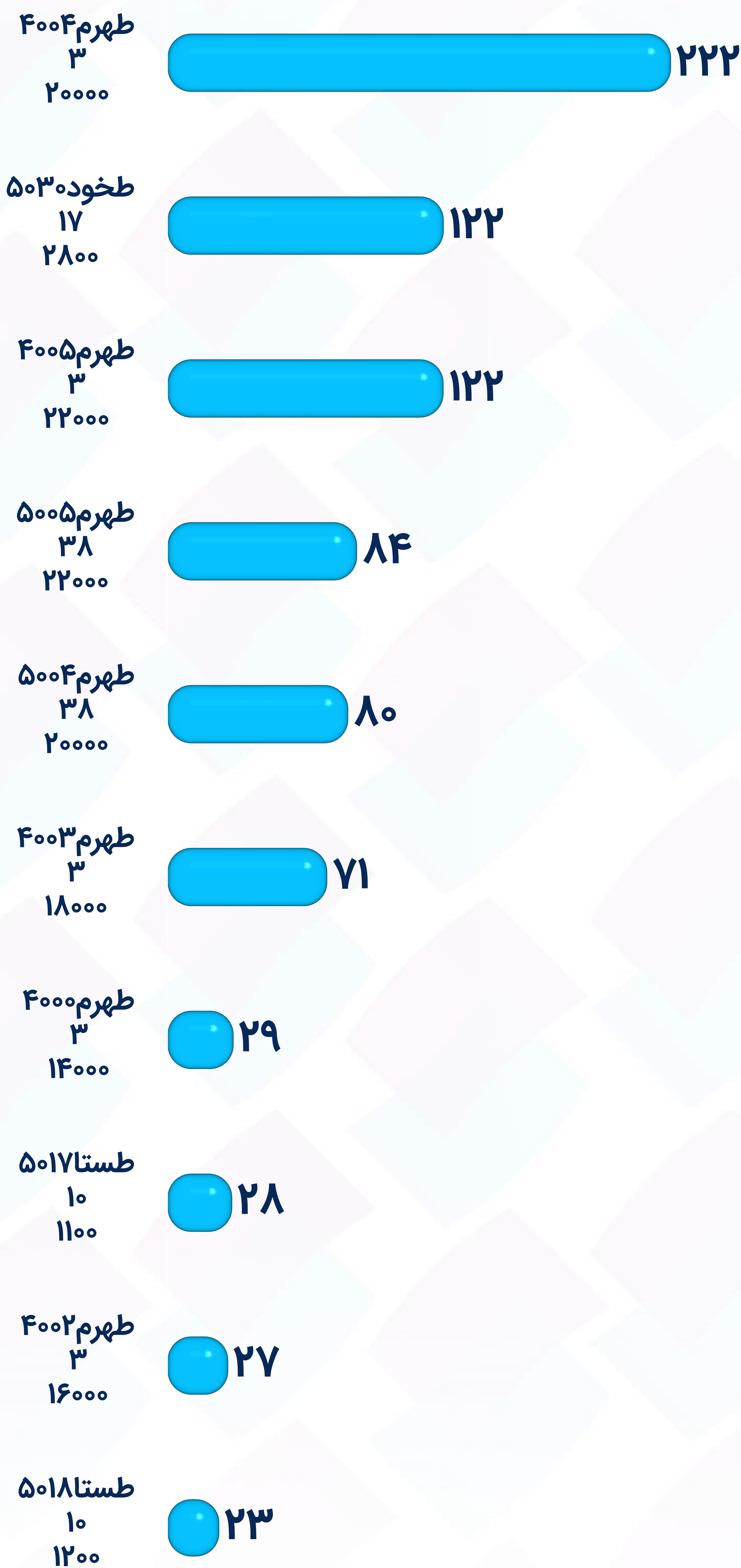
ارزش موقعیت‌های باز



موقعیت‌های باز به تفکیک نماد - اختیار فروش

ارزش موقعیت‌های باز

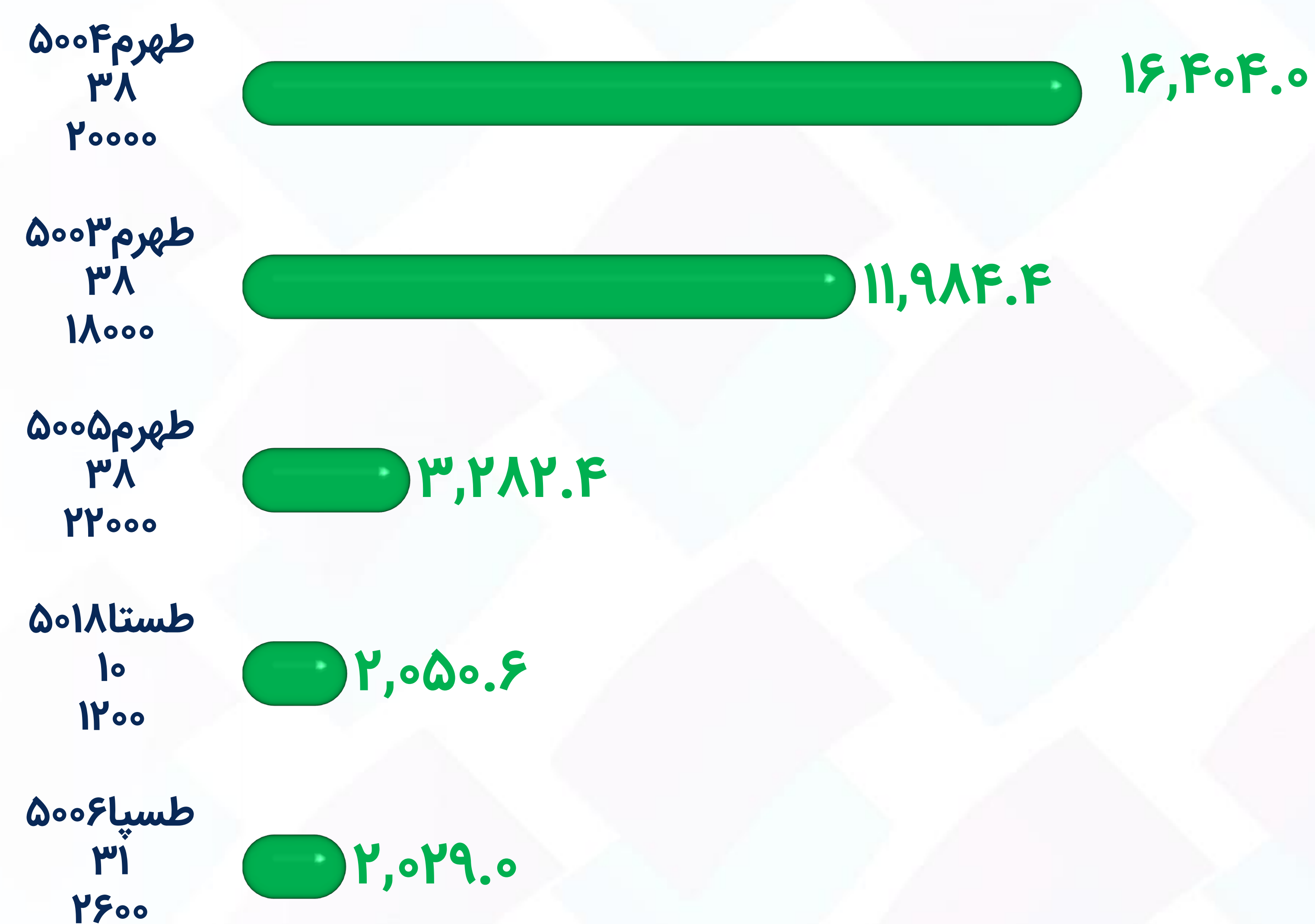
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



میلیارد تومان

بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری

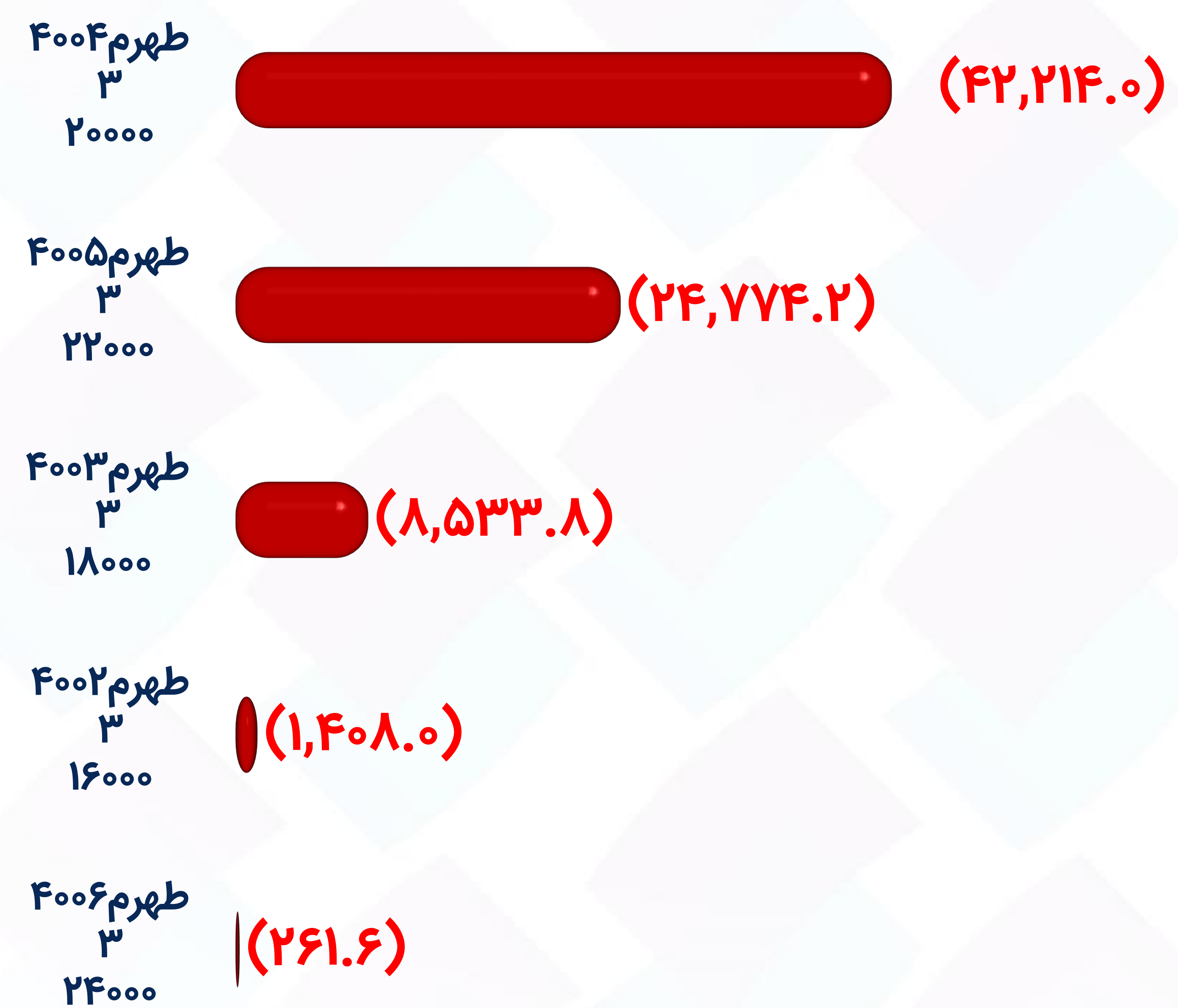
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



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.