

شماره
۲۹۸

اولین گزارش تخصصی روزانه

بازار اختیار معامله

۱۶ مرداد ۱۴۰۳

کارگزاری تأمین سرمایه نوین

شرکت سهامی خاص

کارگزار رسمی سازمان بورس و اوراق بهادار

NOVIN Investment Bank Brokerage



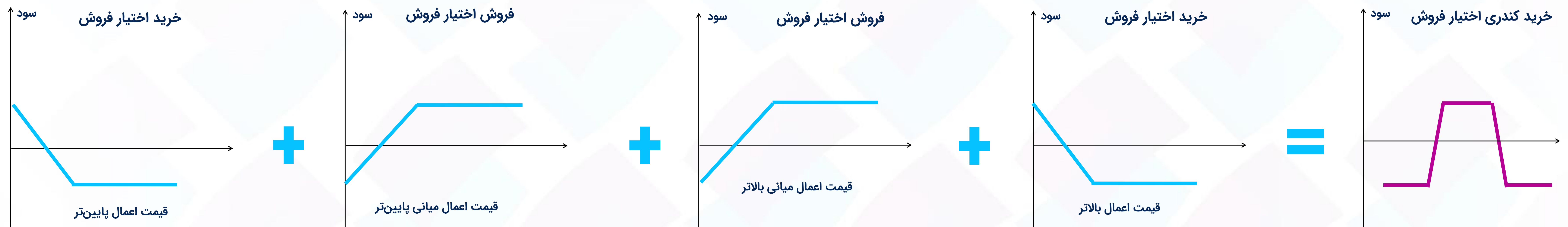


اختیار استفاده از اهرم یا پوشش ریسک باشماست!

راهبرد خرید کندری اختیار فروش^۱

فروش دو اختیار فروش در قیمت‌های میانی + خرید دو اختیار فروش در قیمت‌های بالا و پایین

راهبرد خرید کندری اختیار فروش از راهبردهای درآمدی و مناسب برای بازار بدون نوسان (رنج) است. این راهبرد با فروش دو اختیار فروش در قیمت‌های اعمال میانی و خرید دو اختیار فروش در قیمت‌های اعمال بالاتر و پایین‌تر با سررسیدهای یکسان اتخاذ می‌شود. دو اختیار فروش فروخته شده در قیمت‌های میانی در بازار رنج با گذشت زمان و کاهش قیمت مواجه شده و منجر به سودآوری خواهند شد. همزمان، وجود اختیار فروش‌های خریداری شده باعث محدود شدن ریسک در هر دو جهت خواهد شد اما در مقابل قسمتی از پرمیوم دریافتی باید هزینه شود. لازمه کسب منفعت از این راهبرد بالاتر بودن مجموع پرمیوم دریافتی نسبت به پرمیوم پرداختی می‌باشد.



بیشینه زیان: خالص پرمیوم پرداختی

بیشینه سود: اختلاف قیمت اعمال مجاور - بیشینه زیان

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

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

مزایا

- ریسک محدود
- کسب بازدهی از بازار رنج
- جریان نقد اولیه مثبت

معایب

- سود محدود
- تغییرات قیمت در هر دو جهت منجر به زیان خواهد شد

راهبرد	ریسک	بازده	جریان‌ات نقد اولیه	پیش‌بینی معامله‌گر از قیمت آتی دارایی پایه
خرید کندری اختیار فروش	محدود	محدود	مثبتی بر بستانکاری	خنثی

پارامترهای پوشش ریسک:

دل‌تا برای این موقعیت در قیمت اعمال میانی صفر بوده و نزدیک قیمت‌های اعمال بالا (**منفی**) و پایین (**مثبت**) بیشترین است.

تتا برای این موقعیت در صورتی که راهبرد در سود باشد، **مثبت (مفید)** و در صورتی که راهبرد در زیان باشد، **منفی (مضر)** است.

وگا برای این موقعیت در بین قیمت‌های اعمال **منفی (مضر)** است، خارج از قیمت‌های اعمال، **مثبت (مفید)** است.

رو برای این موقعیت زمانی که قیمت دارایی پایه پایین باشد، **مثبت (مفید)** است، و در قیمت‌های بالاتر به تدریج **منفی (مضر)** می‌شود.

مثال: قیمت بازاری هر سهم A: ۱۰۰ ریال

قیمت اختیار فروش با قیمت اعمال ۸۰: ۲ ریال

قیمت اختیار فروش با قیمت اعمال ۹۰: ۸ ریال

قیمت اختیار فروش با قیمت اعمال ۱۱۰: ۱۷ ریال

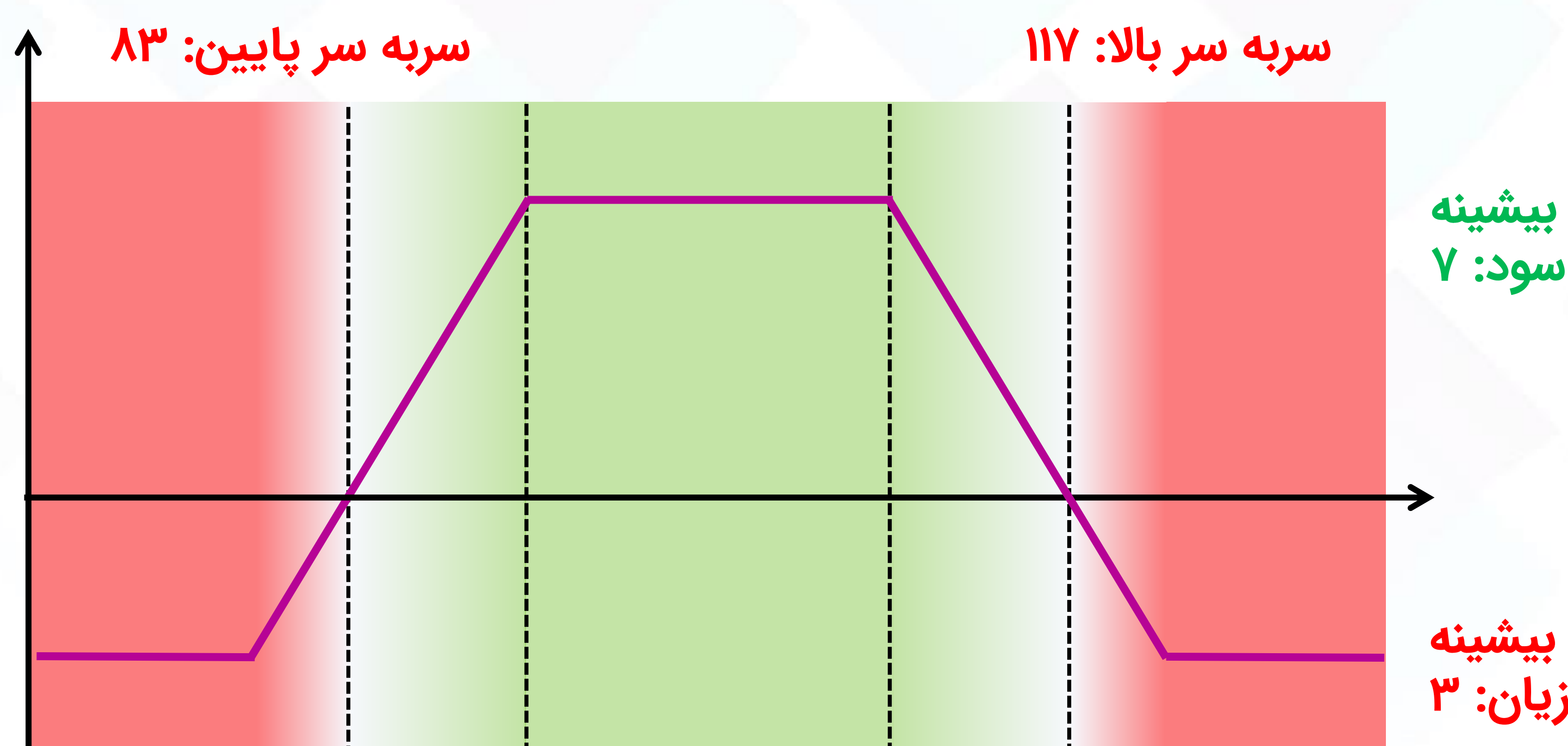
قیمت اختیار فروش با قیمت اعمال ۱۲۰: ۲۰ ریال

بیشینه زیان: $۲۰ - ۲ + ۸ + ۱۷ = ۳$ ریال

بیشینه سود: $۳ - (۱۱۰ - ۱۲۰) = ۷$ ریال

نقطه سر به سر پایین: $۸۰ + ۳ = ۸۳$ ریال

نقطه سر به سر بالا: $۱۲۰ - ۳ = ۱۱۷$ ریال

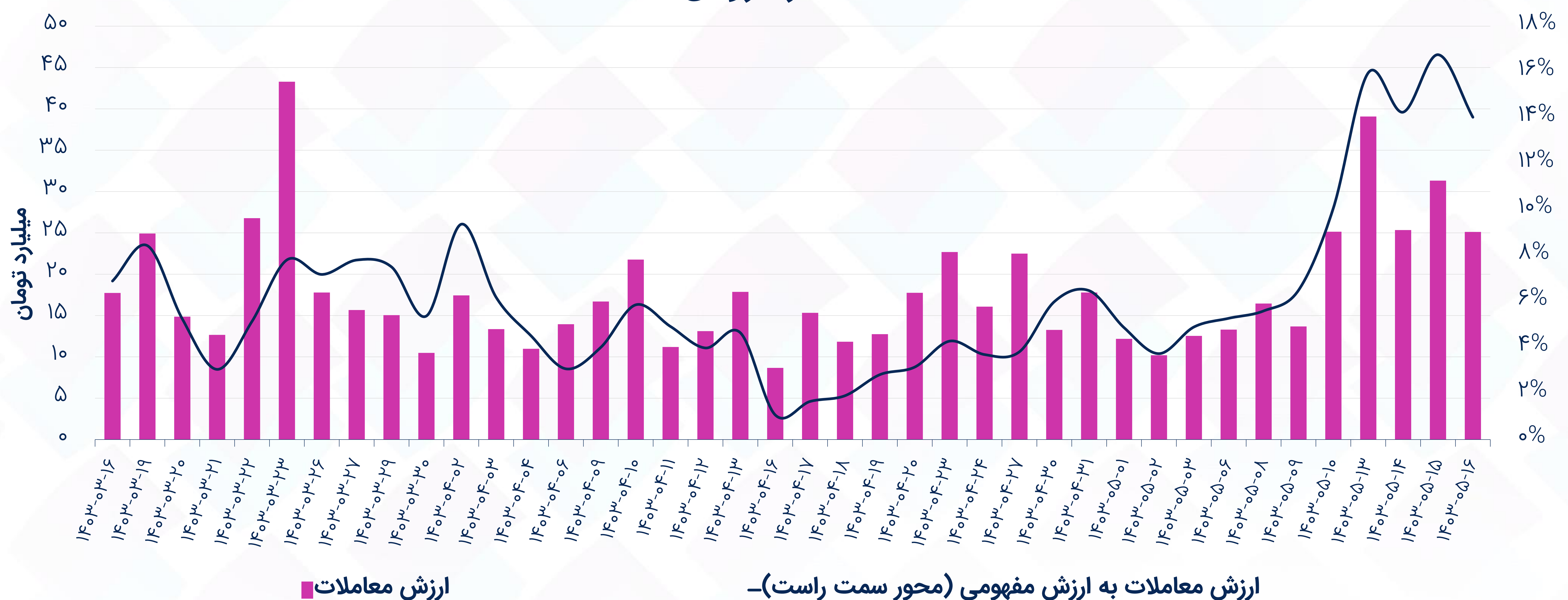


ارزش معاملات

اختیار خرید



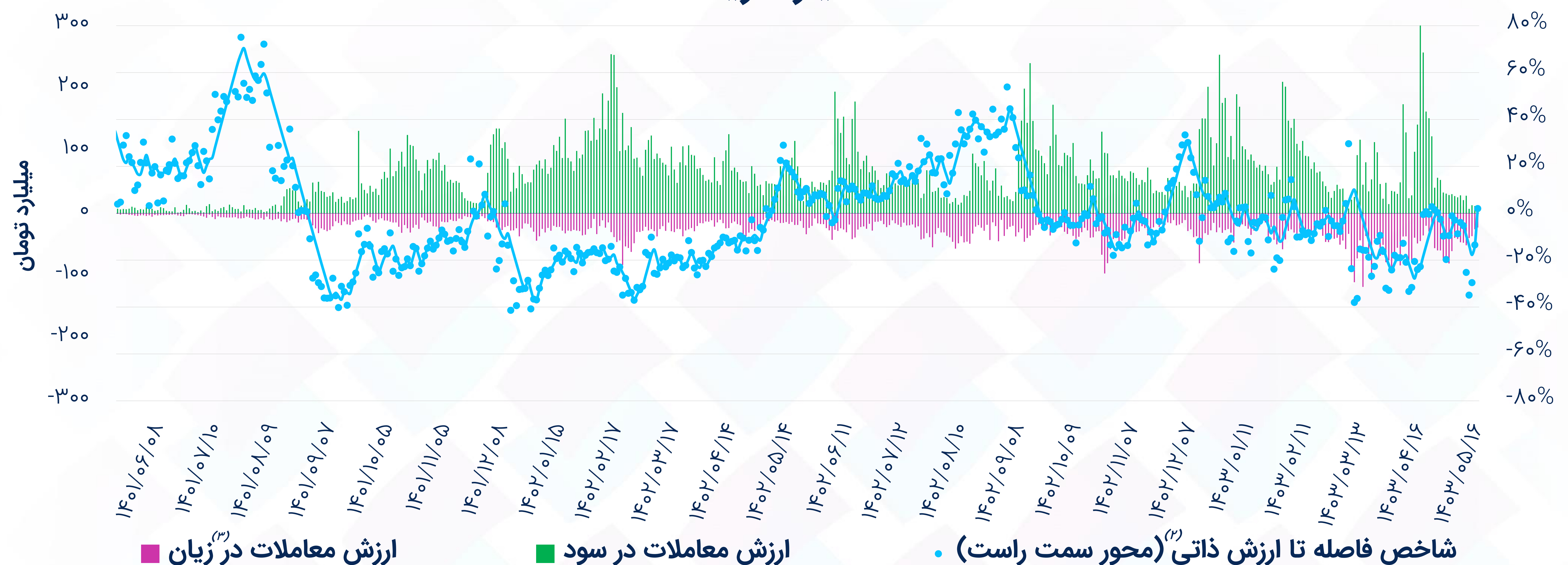
اختیار فروش



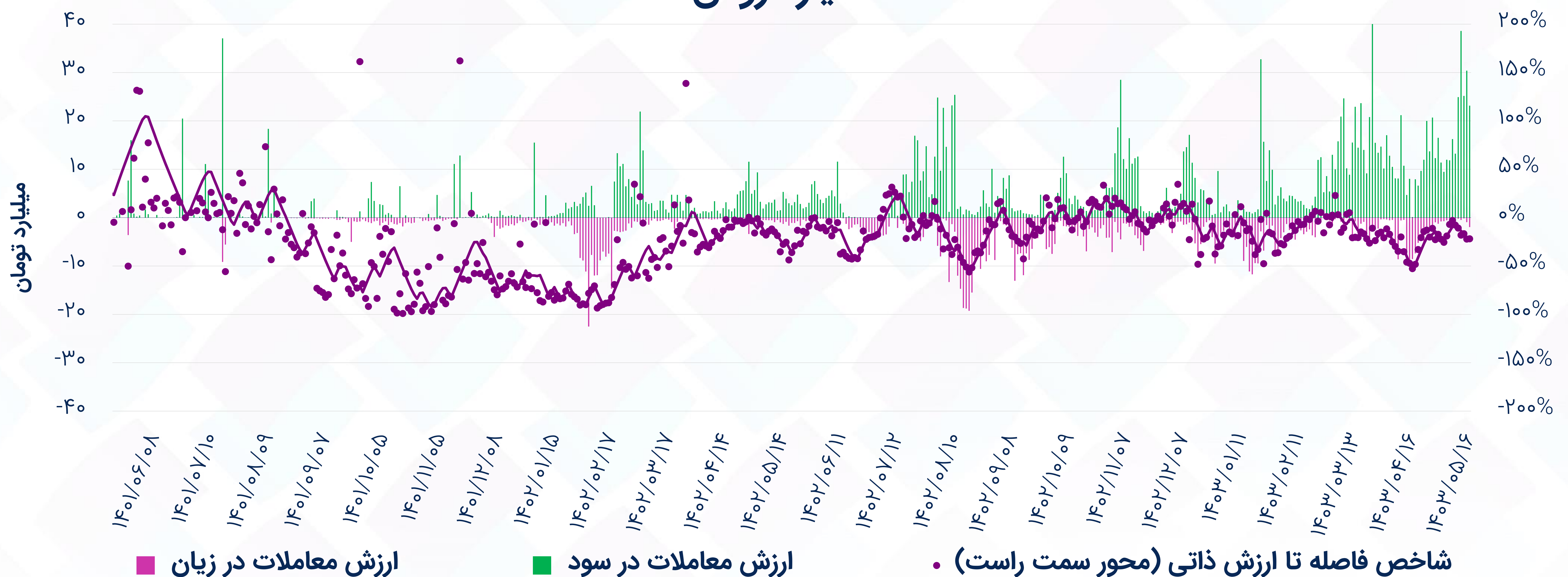
(۱) ارزش مفهومی معاملات: حجم معامله * اندازه قرارداد * قیمت دارایی پایه

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	۳۱	۱۶.۵	۹۰۱.۹	۴.۷	۱۱.۸	(۱۶.۴%)
خودرو	۱۸	۴.۵	۳۷۹.۴	۰.۰	۴.۵	۱۹.۰%
شستا	۱۶	۳.۷	۱۵۲.۲	۲.۷	۱.۰	۱۴.۲%
بیدار	۹	۲.۳	۴۹.۹	۱.۲	۱.۱	۱۰۶.۴%
توان	۱۴	۲.۱	۶۵.۹	۱.۲	۰.۸	(۲۷.۰%)
موج	۹	۱.۹	۲۶.۳	۰.۳	۱.۶	(۲۰.۱%)
خسپا	۱۵	۱.۵	۱۶۳.۰	۰.۰	۱.۵	۳۴.۲%

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	۱۷	۲۱,۷۹۲.۱	۱۵۰,۹۸۶.۶	۱۹,۹۸۲.۳	۱,۸۰۹.۷	(۲۱.۸%)
شستا	۶	۱,۵۸۸.۵	۱۵,۶۶۲.۱	۱,۴۸۶.۰	۱۰۲.۵	(۳۶.۵%)
خودرو	۵	۶۴۷.۵	۴,۱۵۹.۷	۶۲۳.۸	۲۳.۷	(۲۰.۹%)
فملی	۵	۴۴۵.۱	۳,۴۶۳.۶	۴۴۵.۱	۰.۰	۶.۹%
ارزش	۲	۲۸۵.۸	۱,۹۰۳.۶	۲۸۵.۸	۰.۰	(۱۳.۱%)
خسپا	۴	۲۲۲.۲	۱,۳۴۴.۳	۲۱۹.۶	۲.۶	۰.۵%
توان	۴	۱۰۶.۲	۹۰۵.۶	۹۶.۹	۹.۲	(۱۴.۷%)

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

بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری

خودرو ۱۱۹,۶۲۳

اهرم ۷۳,۳۹۷

شستا ۴۳,۰۳۳

توان ۲۸,۵۱۲

بیدار ۱۸,۲۹۱

میلیون تومان

بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری

فولاد (۷,۵۲۹.۵)

خاور (۵۷۷.۰)

فملی (۴۹۷.۶)

ذوب (۲۸۷.۷)

وتجارت (۱۲۷.۳)

میلیون تومان

ارزش موقعیت‌های باز

اهرم ۴,۹۲۲

خودرو ۱,۱۶۸

شستا ۱,۰۹۵

خسپا ۸۰۳

توان ۵۰۲

آساس ۳۷۸

شتاب ۲۱۸

وبملت ۲۰۴

فولاد ۱۹۳

موج ۱۶۱

میلیارد تومان

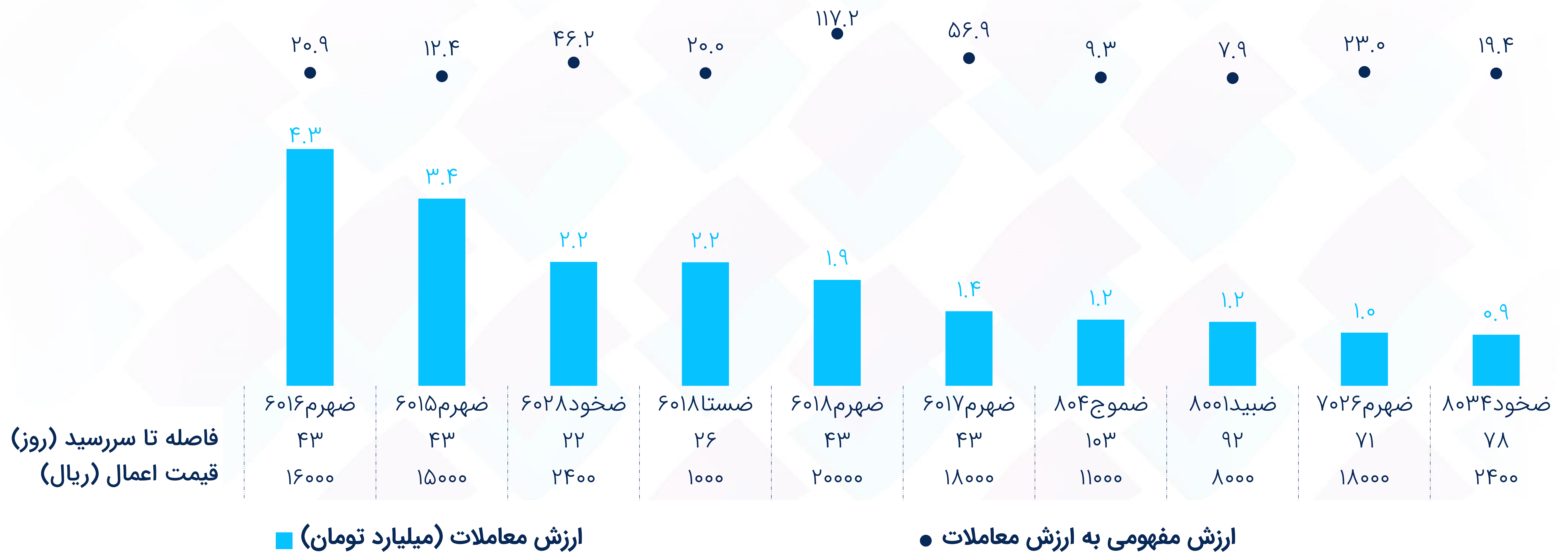
(۱) ارزش موقعیت باز: تعداد قرارداد باز * اندازه قرارداد * قیمت اعمال

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
ضبیید۵۸۰۰	بیدار	۱۲,۰۰۰	۹۲	۷.۵	۵۰	۸,۱۷۰	۱۲,۰۵۰	۴۷.۵%	۲۴۱.۰	۰.۲۳	۳۲۹	۵۵۸%
ضبیید۳۸۰۰	بیدار	۱۰,۰۰۰	۹۲	۲۰۲.۵	۱۱۸	۸,۱۷۰	۱۰,۱۱۸	۲۳.۸%	۸۵.۷	۰.۴۲	۷۲۱	۵۱۱%
ضبیید۶۸۰۰	بیدار	۱۳,۰۰۰	۹۲	۷.۵	۵۰	۸,۱۷۰	۱۳,۰۵۰	۵۹.۷%	۲۶۱.۰	۰.۱۷	۲۱۹	۳۳۹%
ضبیید۴۸۰۰	بیدار	۱۱,۰۰۰	۹۲	۷۲.۹	۱۵۴	۸,۱۷۰	۱۱,۱۵۴	۳۶.۵۲%	۷۲.۴	۰.۳۲	۴۹۰	۲۱۸%
ضخود۱۰۸۶	خودرو	۲,۸۰۰	۱۴۱	۱۶۹.۱	۵۰	۲,۳۰۸	۲,۸۵۰	۲۳.۵%	۵۷.۰	۰.۴۰	۱۲۸	۱۵۵%

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
ضسپا۷۵۰۰	خسپا	۲,۸۰۰	۸	۱.۵	۱	۲,۱۲۴	۲,۸۰۱	۳۲%	۲,۸۰۱.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضهرم۶۵۰۰	اهرم	۲۴,۰۰۰	۱۵	۹.۵	۵	۱۵,۳۵۰	۲۴,۰۰۵	۵۶%	۴,۸۰۱.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضذوب۳۵۰۰	ذوب	۵۰۰	۸	۵.۱	۱	۳۶۴	۵۰۱	۳۸%	۵۰۱.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضخود۳۶۰۳	خودرو	۳,۵۰۰	۲۲	۸.۶	۲	۲,۳۰۸	۳,۵۰۲	۵۲%	۱,۷۵۱.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضهرم۵۵۰۰	اهرم	۲۲,۰۰۰	۱۵	۱۱۱.۴	۲۴	۱۵,۳۵۰	۲۲,۰۲۴	۴۳%	۹۱۷.۷	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 ۷۰۲۳	اهرم	۱۴,۰۰۰	۷۱	۵۰	۲۰۰	۱۵,۳۵۰	۱۳,۸۰۰	(۱۰%)	۶۹.۰	-۰.۱۶	۲۳۳	۱۶.۷%
طملت ۵۰۰۴	وبملت	۲,۱۱۸	۸	۴.۱	۱۶۹	۱,۹۱۸	۱,۹۴۹	۱.۶%	۱۱.۵	-۰.۹۸	۱۸۳	۸.۲%
طملی ۷۰۴۵	فملی	۷,۶۳۰	۵۰	۳۹۴.۱	۹۶۸	۶,۳۰۰	۶,۶۶۲	۵.۷%	۶.۹	-۰.۹۶	۱,۰۳۶	۷.۰%
طملی ۷۰۴۴	فملی	۷,۱۳۰	۵۰	۹.۵	۵۶۷	۶,۳۰۰	۶,۵۶۳	۴.۲%	۱۱.۶	-۰.۸۳	۵۹۵	۴.۹%
طملی ۷۰۴۳	فملی	۶,۶۳۰	۵۰	۲۴.۱	۲۴۳	۶,۳۰۰	۶,۳۸۷	۱.۳۸%	۲۶.۳	-۰.۵۳	۲۴۹	۲.۴%

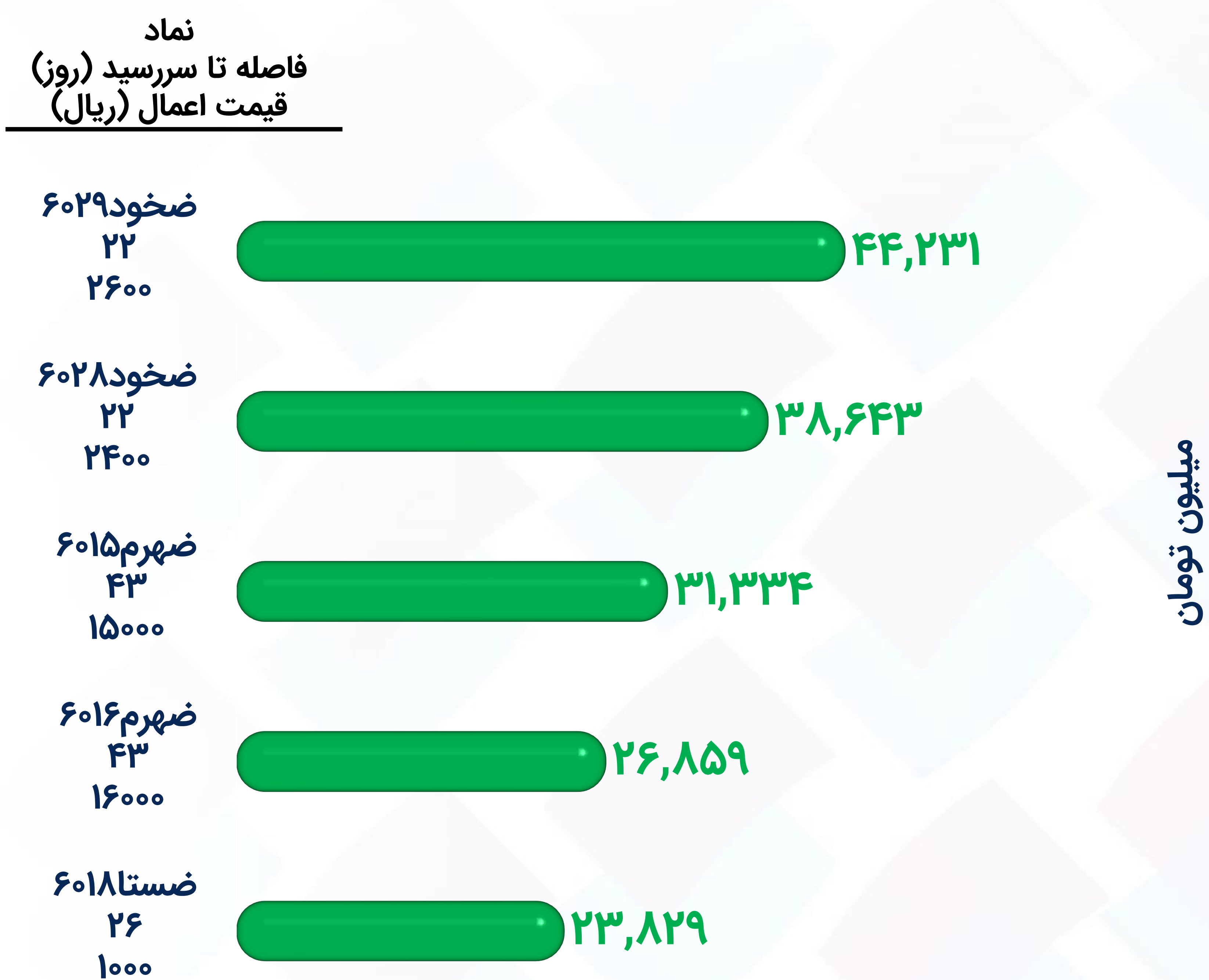
گران‌ترین نسبت به ارزش بلک شولز

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 ۶۰۱۸	شستا	۱,۰۰۰	۲۶	۹۸.۲	۴۱	۱,۰۳۸	۹۵۹	(۷.۶%)	۲۳.۴	-۰.۱۷	۶	(۸۵.۶%)
طستا ۷۰۲۵	شستا	۱,۰۰۰	۵۷	۴.۳	۴۶	۱,۰۳۸	۹۵۴	(۸.۱%)	۲۰.۷	-۰.۱۷	۹	(۸۰.۳%)
طخود ۶۰۲۷	خودرو	۲,۲۰۰	۲۲	۲۳.۷	۸۶	۲,۳۰۸	۲,۱۱۴	(۸.۴%)	۲۴.۶	-۰.۲۱	۲۴	(۷۱.۸%)
طسپا ۵۰۰۳	خسپا	۲,۰۰۰	۸	۲.۶	۱۶	۲,۱۲۴	۱,۹۸۴	(۶.۶%)	۱۲۴.۰	-۰.۰۹	۵	(۷۰.۸%)
طهرم ۵۰۰۰	اهرم	۱۴,۰۰۰	۱۵	۲.۸	۱۸۳	۱۵,۳۵۰	۱۳,۸۱۷	(۱۰.۰%)	۷۵.۵	-۰.۰۹	۵۵	(۷۰.۱%)

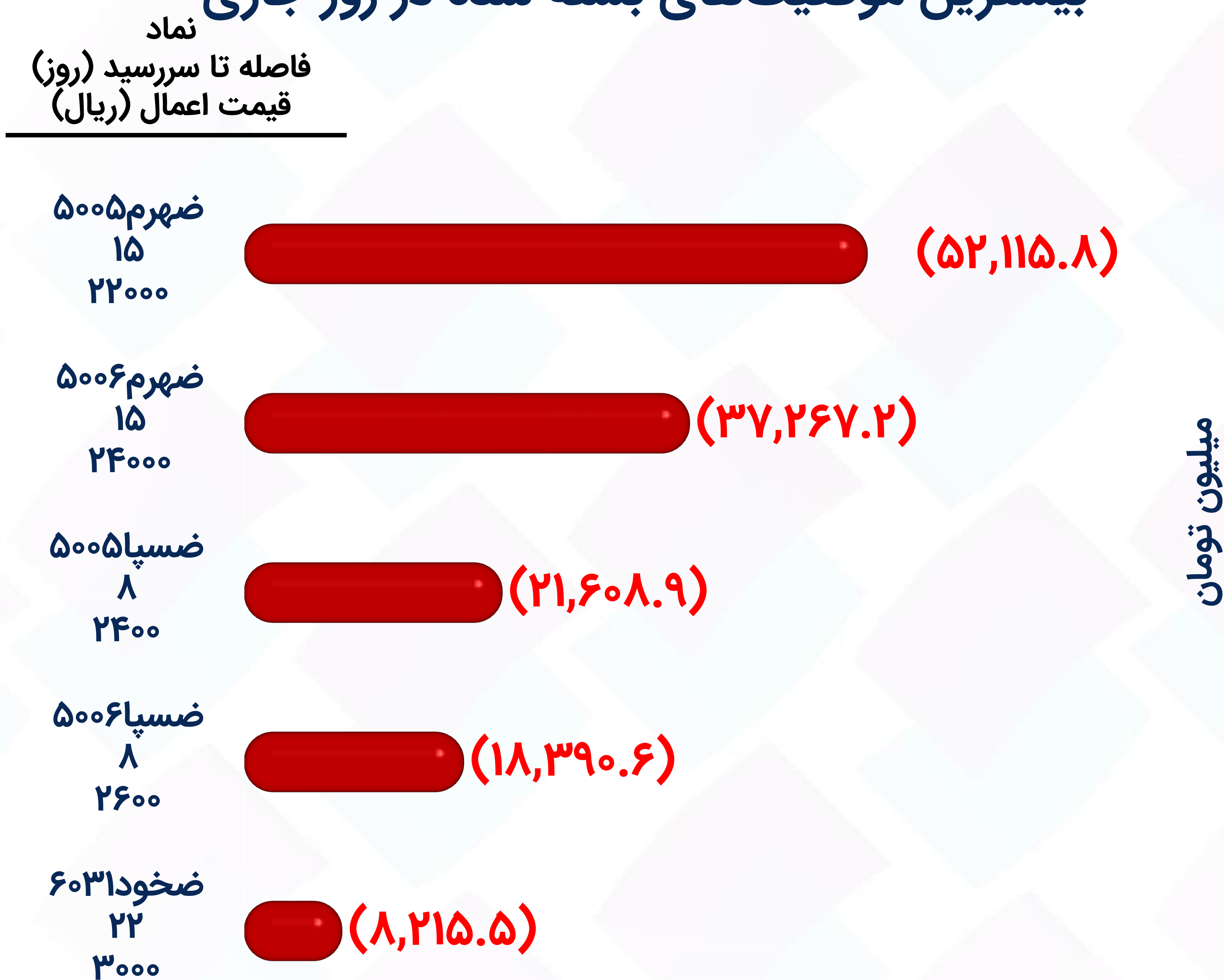
(۱) سربه‌سر: قیمت اختیار - قیمت اعمال (کارمزد معاملات لحاظ نشده است).
تنها نمادهایی با ارزش معاملات بیشتر از یک میلیون تومان لحاظ شده‌اند.

موقعیت‌های باز به تفکیک نماد - اختیار خرید

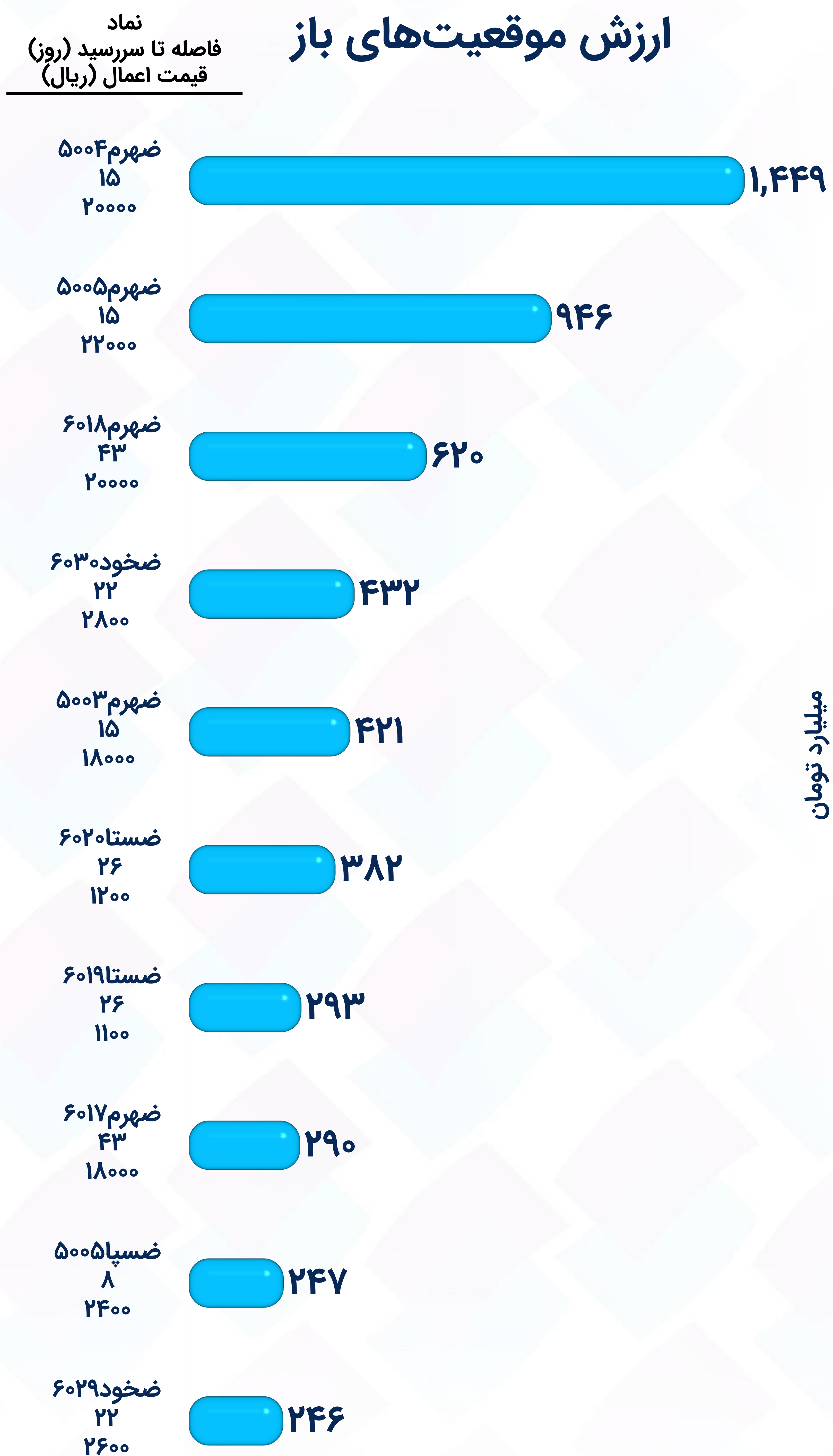
بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری



بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری



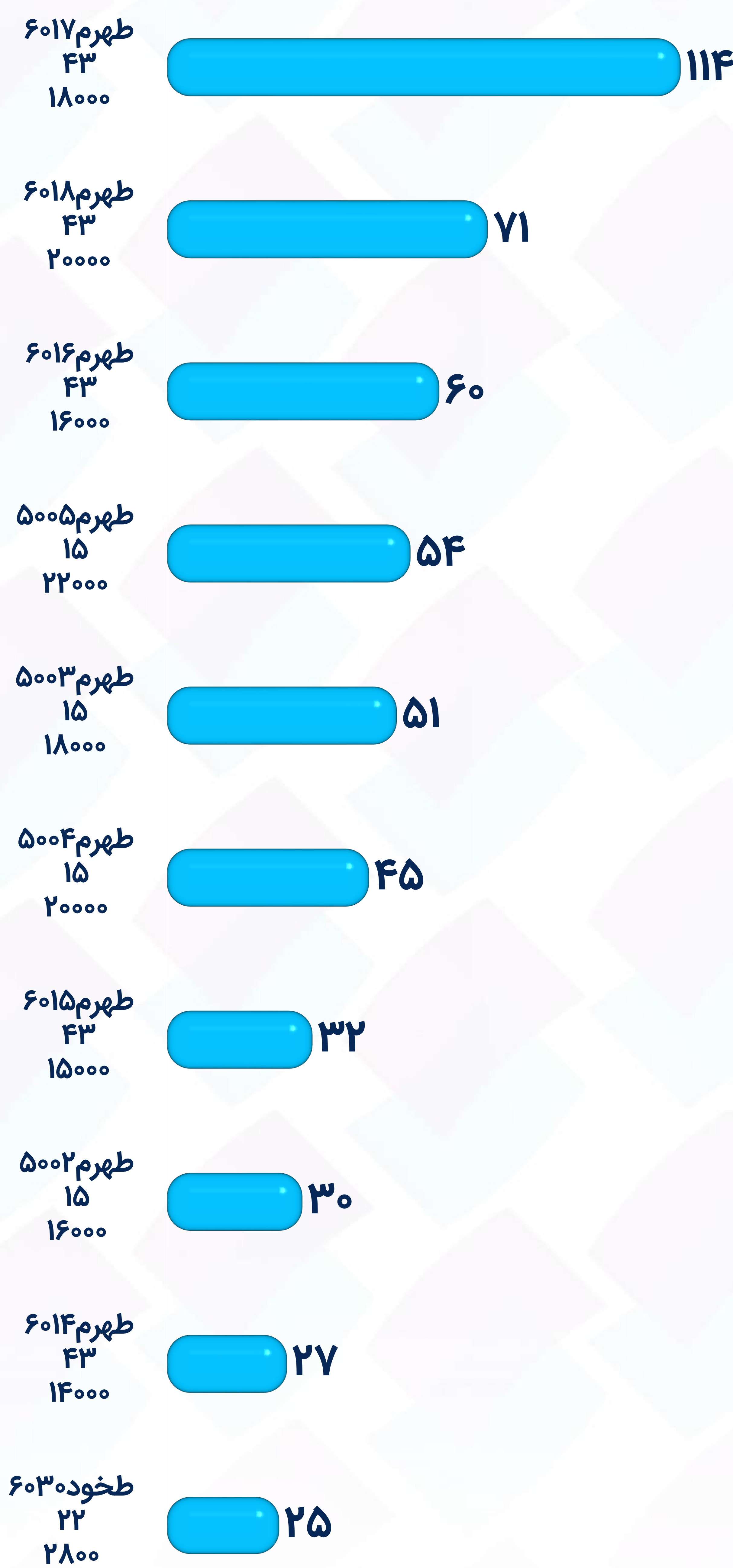
ارزش موقعیت‌های باز



موقعیت‌های باز به تفکیک نماد - اختیار فروش

ارزش موقعیت‌های باز

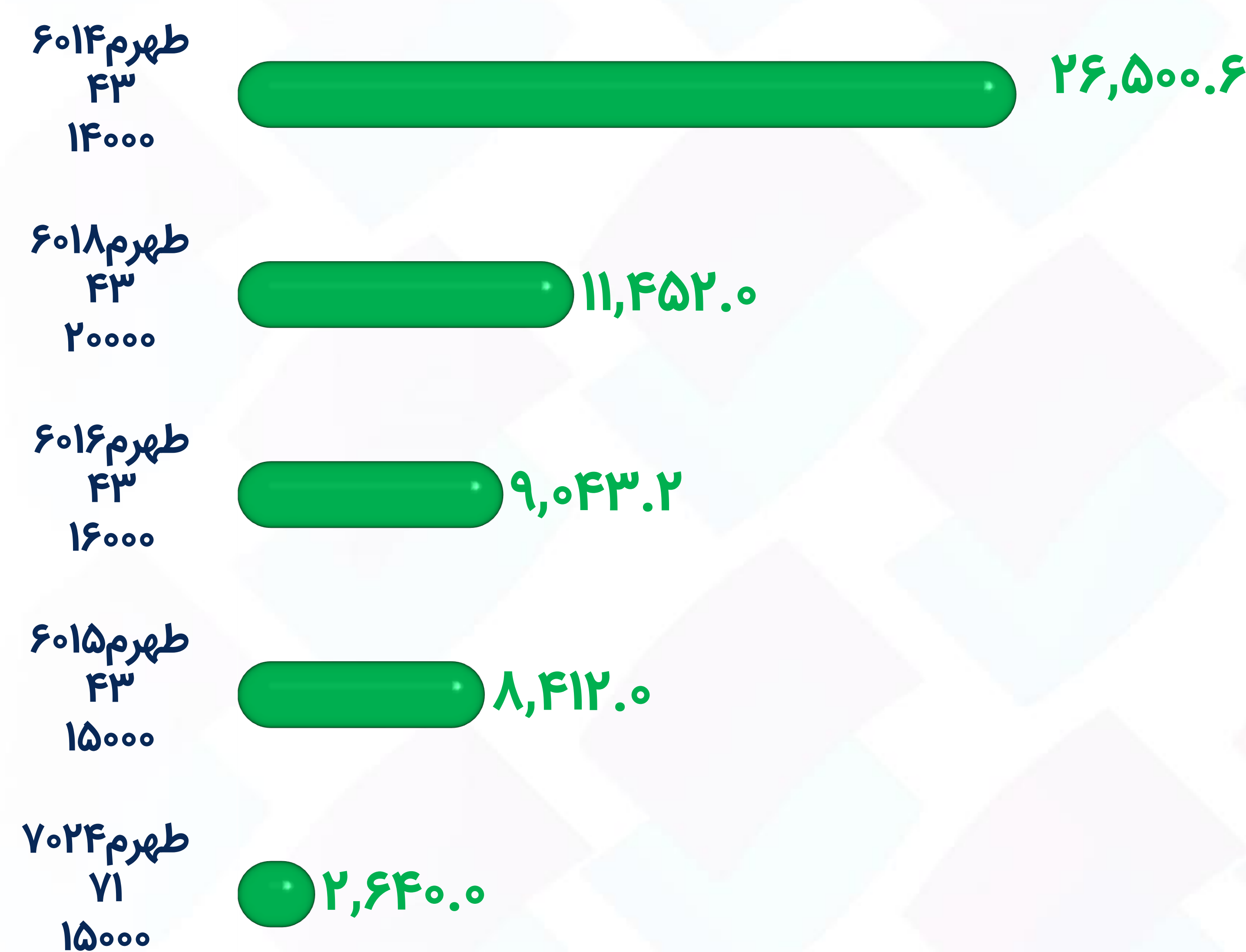
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



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)

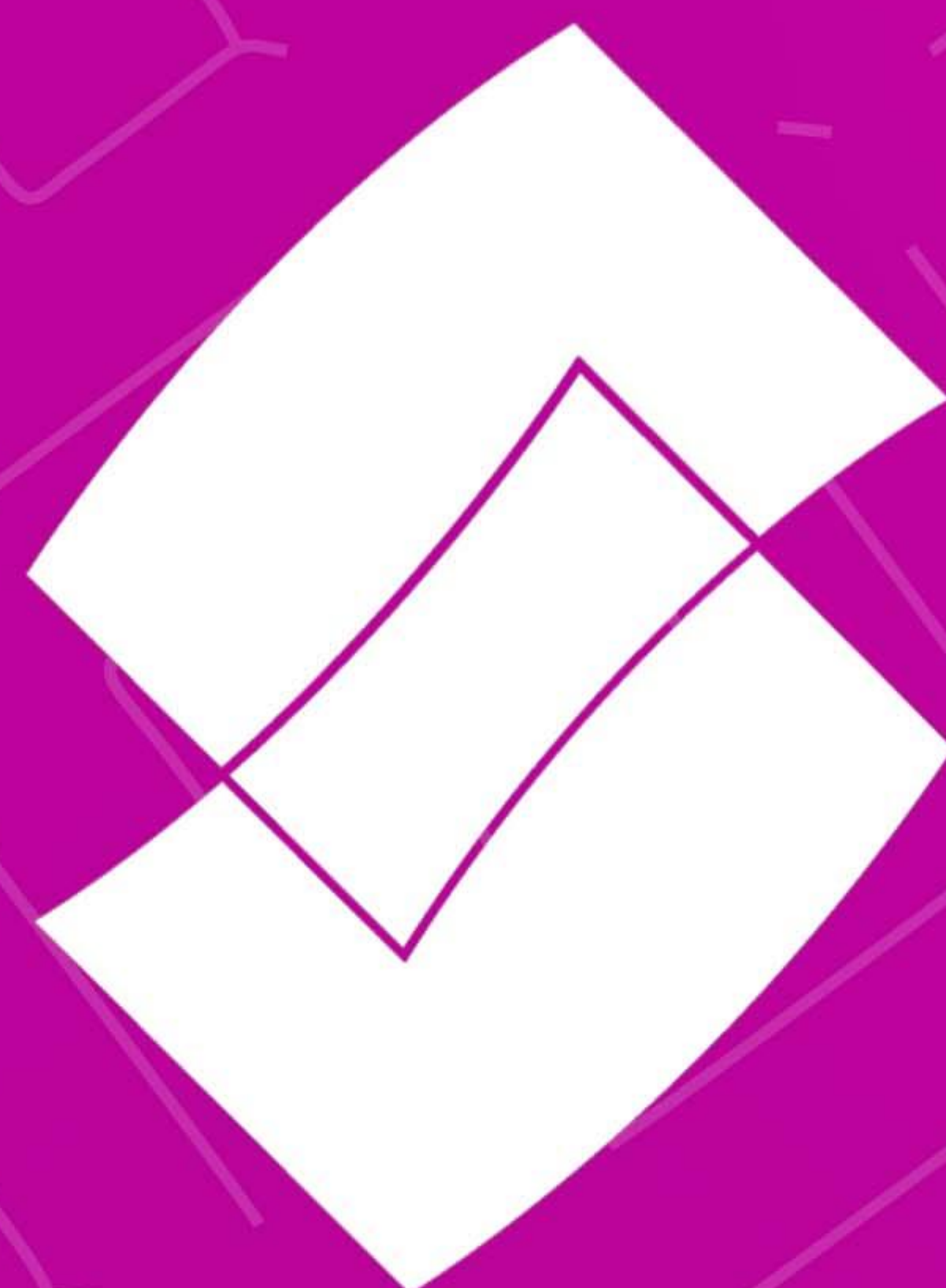
اختیار خرید



اختیار فروش



(۱) تنها قراردادهایی که طی دور معاملاتی منتهی به روز جاری دارای ارزش معاملاتی بیش از یک میلیون تومان هستند، لحاظ شده‌اند.



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.