

شماره
۲۹۹

اولین گزارش تخصصی روزانه

بازار اختیار معامله

۲۰ مرداد ۱۴۰۳

کارگزاری تأمین سرمایه نوین

شرکت سهامی خاص

کارگزار رسمی سازمان بورس و اوراق بهادار

NOVIN Investment Bank Brokerage



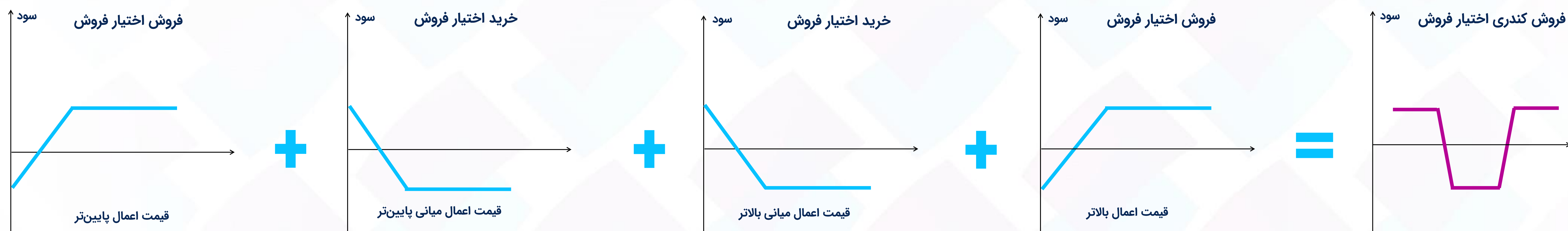


اختیار استفاده از اهرم یا پوشش ریسک باشماست!

راهبرد فروش کندری اختیار فروش^۱

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

راهبرد فروش کندری اختیار فروش شباهت زیادی با راهبرد فروش کندری اختیار خرید (قسمت ۵۴) دارد، با این تفاوت که در این راهبرد از اختیار فروش به جای اختیار خرید استفاده می‌شود. این راهبرد در مقایسه با راهبردهای مشابه مانند استرادل و استرانگل، سود محدودی ارائه می‌کند، اما در عوض ریسک کمتری را متوجه معامله‌گر می‌کند. این راهبرد نوسانی با فروش دو اختیار فروش و خرید دو اختیار خرید انجام می‌شود. سررسید اختیارمعاملات مورد استفاده در این راهبرد یکسان اما قیمت اعمالشان متفاوت است.



بیشینه زیان: اختلاف قیمت اعمال مجاور - بیشینه سود

بیشینه سود: خالص پرمیوم

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

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

مزایا

- ریسک محدود
- امکان کسب بازدهی در صورت تغییر در قیمت دارایی پایه در هر جهت
- بالاتر بودن احتمال کسب بازدهی (نزدیکتر نقاط سر به سر)

معایب

- سود محدود
- امکان زیان در صورت ثبات قیمت سهم

راهبرد	ریسک	بازده	جریان‌ات نقد اولیه	پیش‌بینی معامله‌گر از قیمت آتی دارایی پایه
فروش کندری اختیار فروش	محدود	محدود	مبتنی بر بدهکاری	نوسانی (در جهت نزولی یا صعودی)

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 میانی **مثبت (مفید)** است، خارج از قیمت‌های اعمال، **منفی (مضر)** است.

رو برای این موقعیت زمانی که قیمت سهم بالا باشد، **مثبت (مفید)** است، و در قیمت‌های پایین‌تر **منفی (مضر)** می‌شود.

مثال: قیمت بازاری هر سهم A: ۱۰۰ ریال

قیمت اختیار فروش با قیمت اعمال ۸۰: ۱ ریال

قیمت اختیار فروش با قیمت اعمال ۹۰: ۸ ریال

قیمت اختیار فروش با قیمت اعمال ۱۱۰: ۱۹ ریال

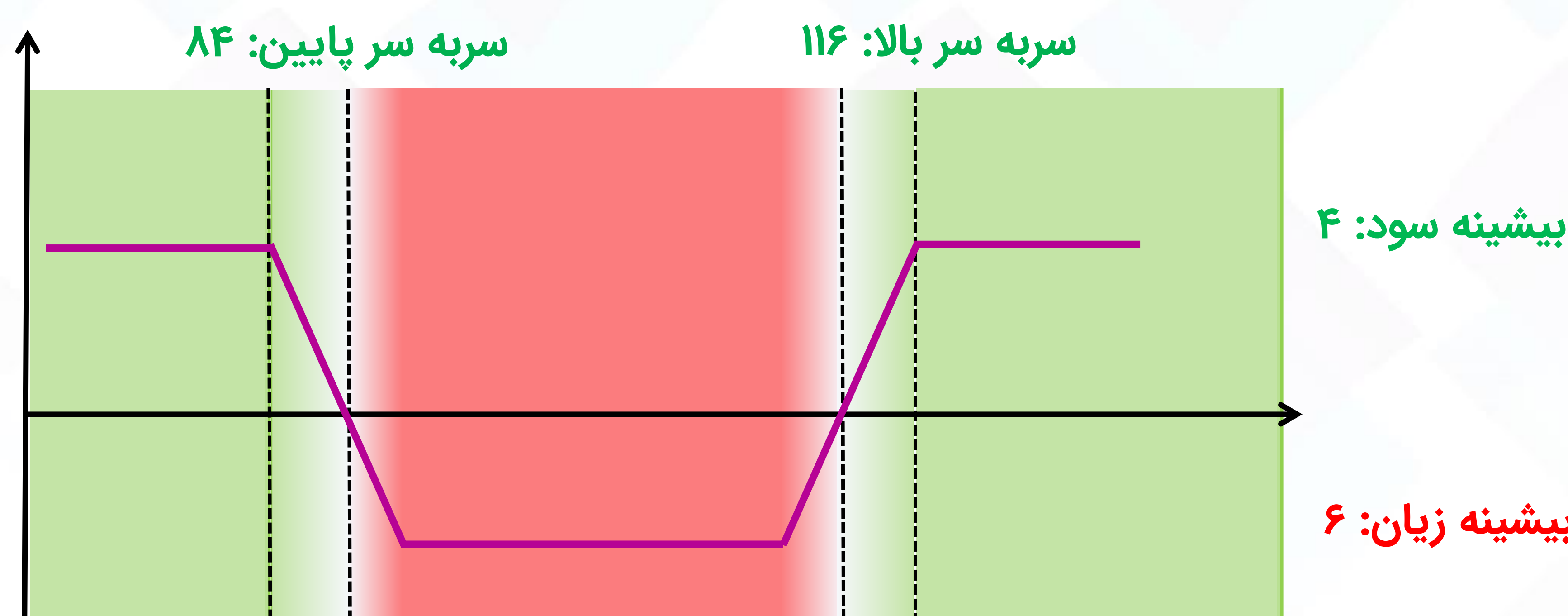
قیمت اختیار فروش با قیمت اعمال ۱۲۰: ۳۰ ریال

بیشینه زیان: $۱۰ - ۴ = ۶$ ریال

بیشینه سود: $۳۰ - ۱ - ۱۹ + ۸ = ۴$ ریال

نقطه سر به سر پایین : $۸۰ + ۴ = ۸۴$ ریال

نقطه سر به سر بالا : $۱۲۰ - ۴ = ۱۱۶$ ریال

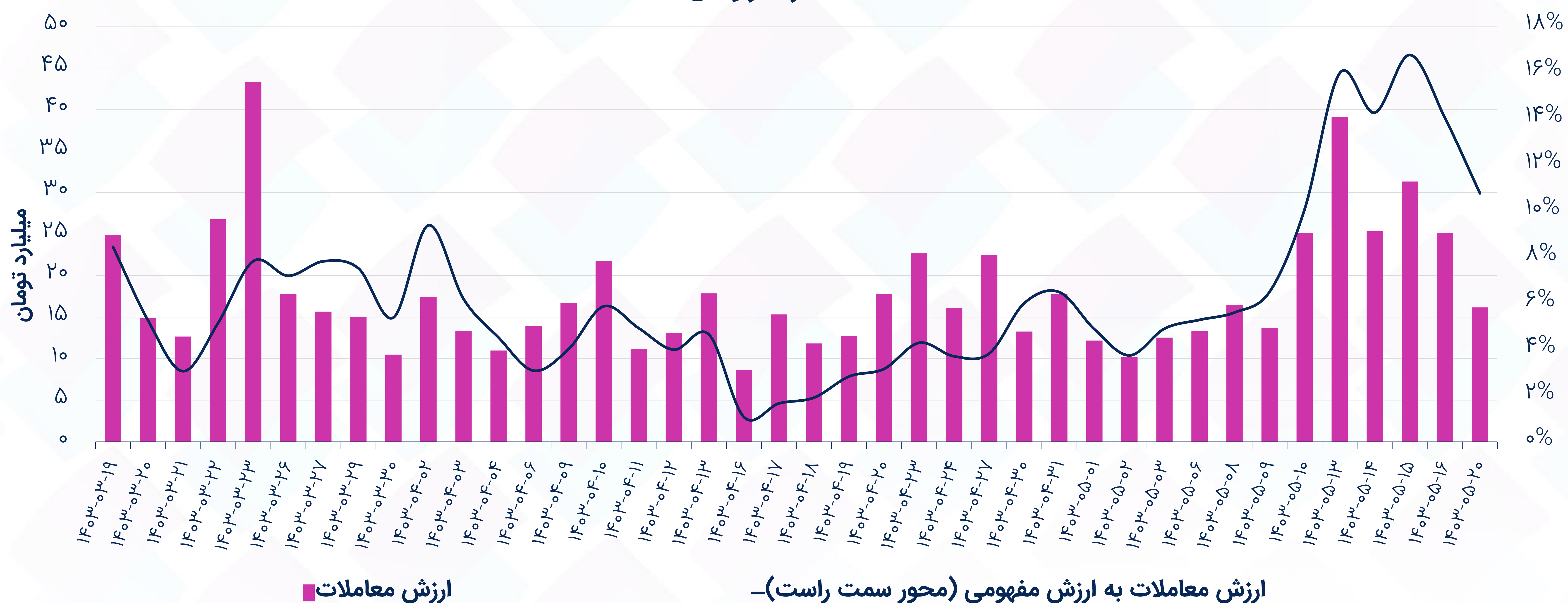


ارزش معاملات

اختیار خرید



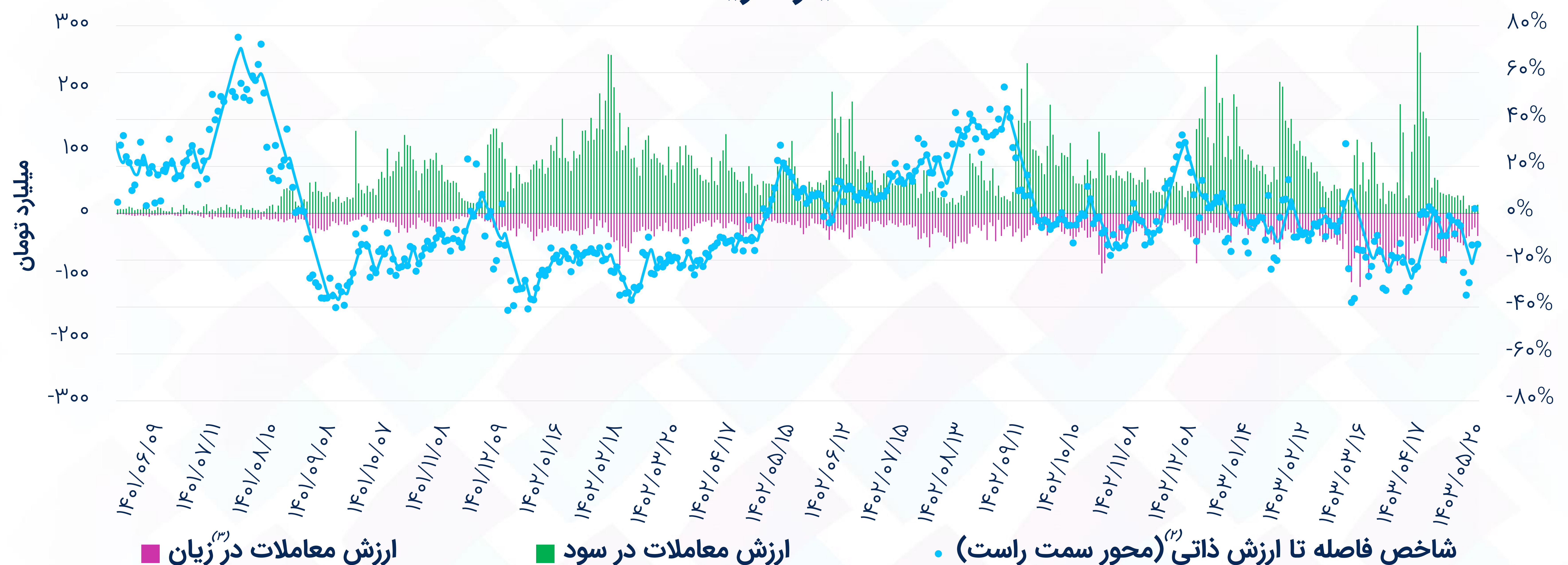
اختیار فروش



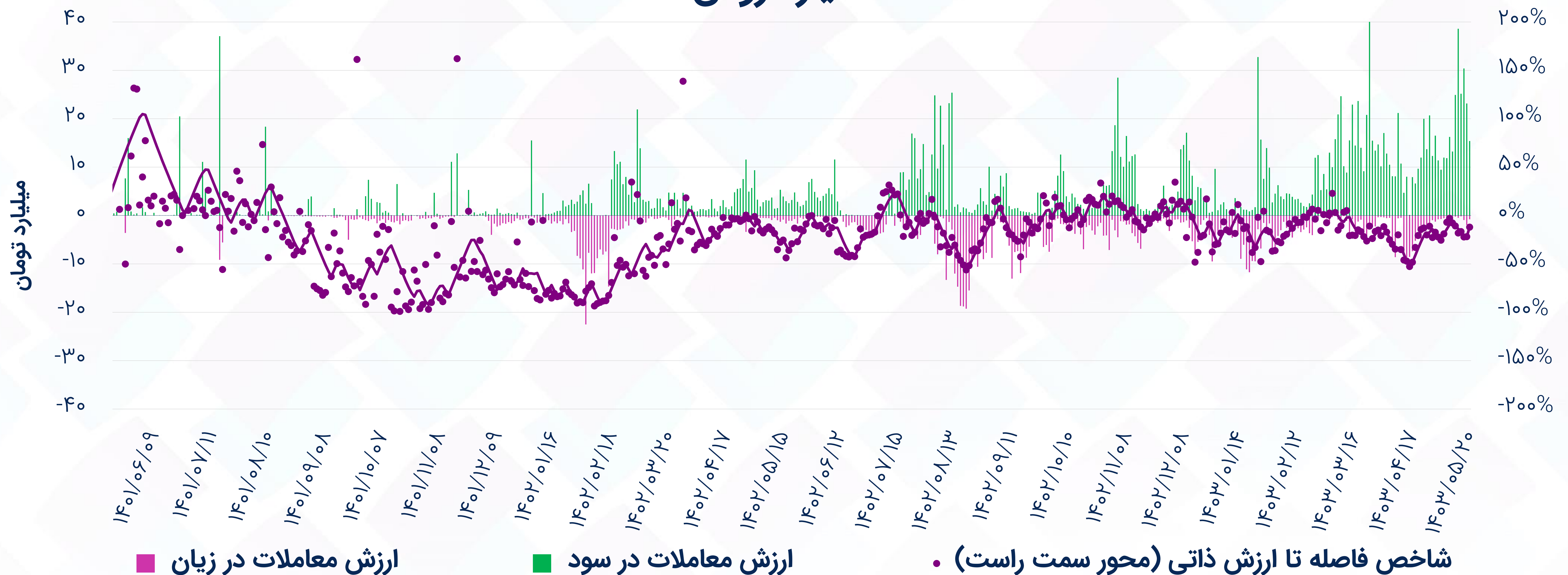
(۱) ارزش مفهومی معاملات: حجم معامله * اندازه قرارداد * قیمت دارایی پایه

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

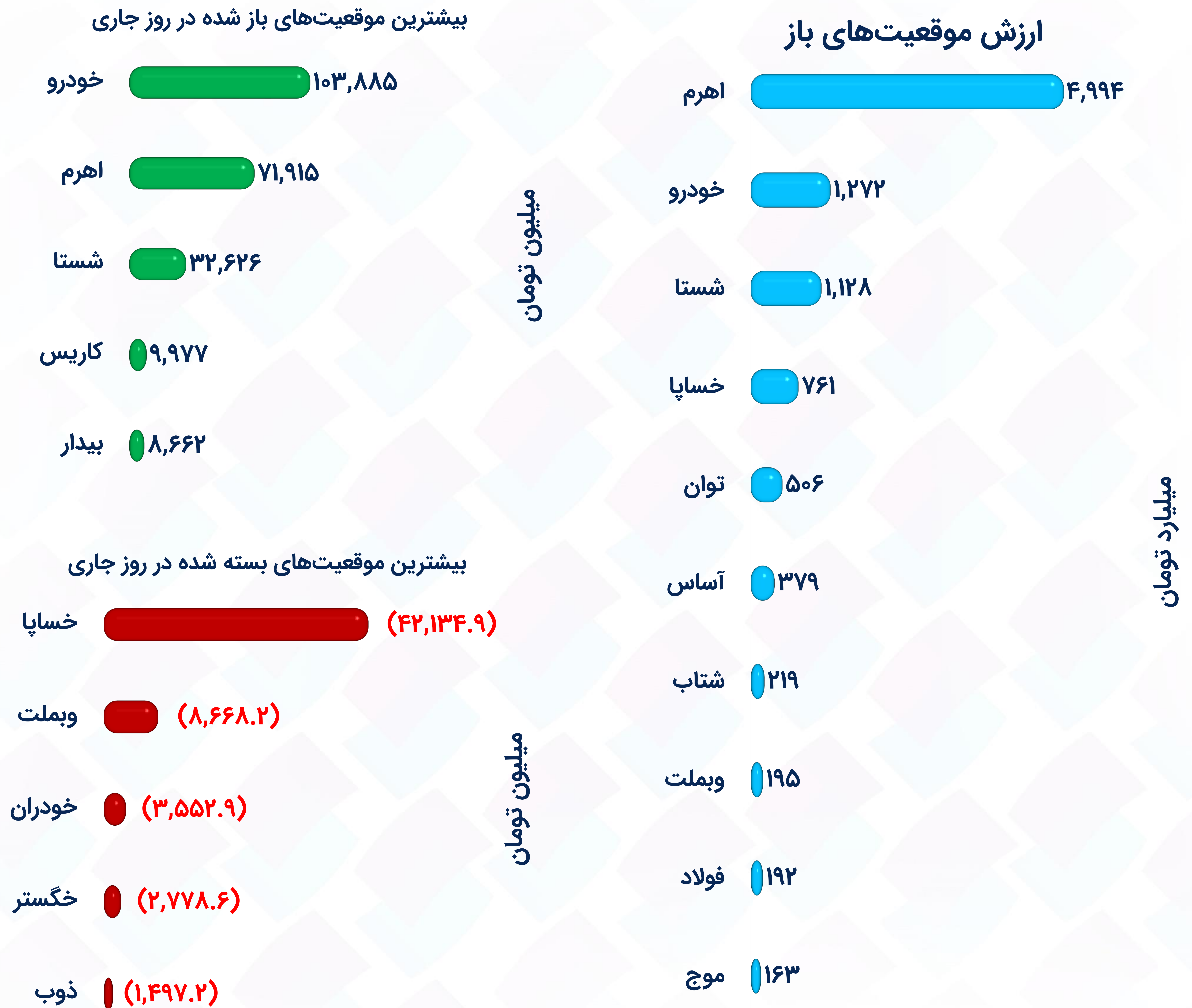
اختیار خرید

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	۲۹.۶	۱,۲۰۹.۸	۴.۲	۲۵.۳	(۲۰.۱%)
شستا	۱۷	۵.۳	۲۱۳.۳	۳.۲	۲.۱	(۵.۱%)
خودرو	۱۴	۵.۰	۳۳۶.۰	۰.۱	۴.۹	(۱۷.۱%)
بیدار	۹	۲.۸	۲۵.۴	۲.۳	۰.۶	۳۸.۲%
خسپا	۱۸	۲.۲	۲۸۱.۱	۰.۲	۲.۱	(۶.۵%)
کاریس	۱	۱.۷	۱۱.۱	۱.۷	۰.۰	(۲۳.۳%)
توان	۱۲	۰.۸	۱۴.۶	۰.۴	۰.۴	(۱۵.۲%)

اختیار فروش

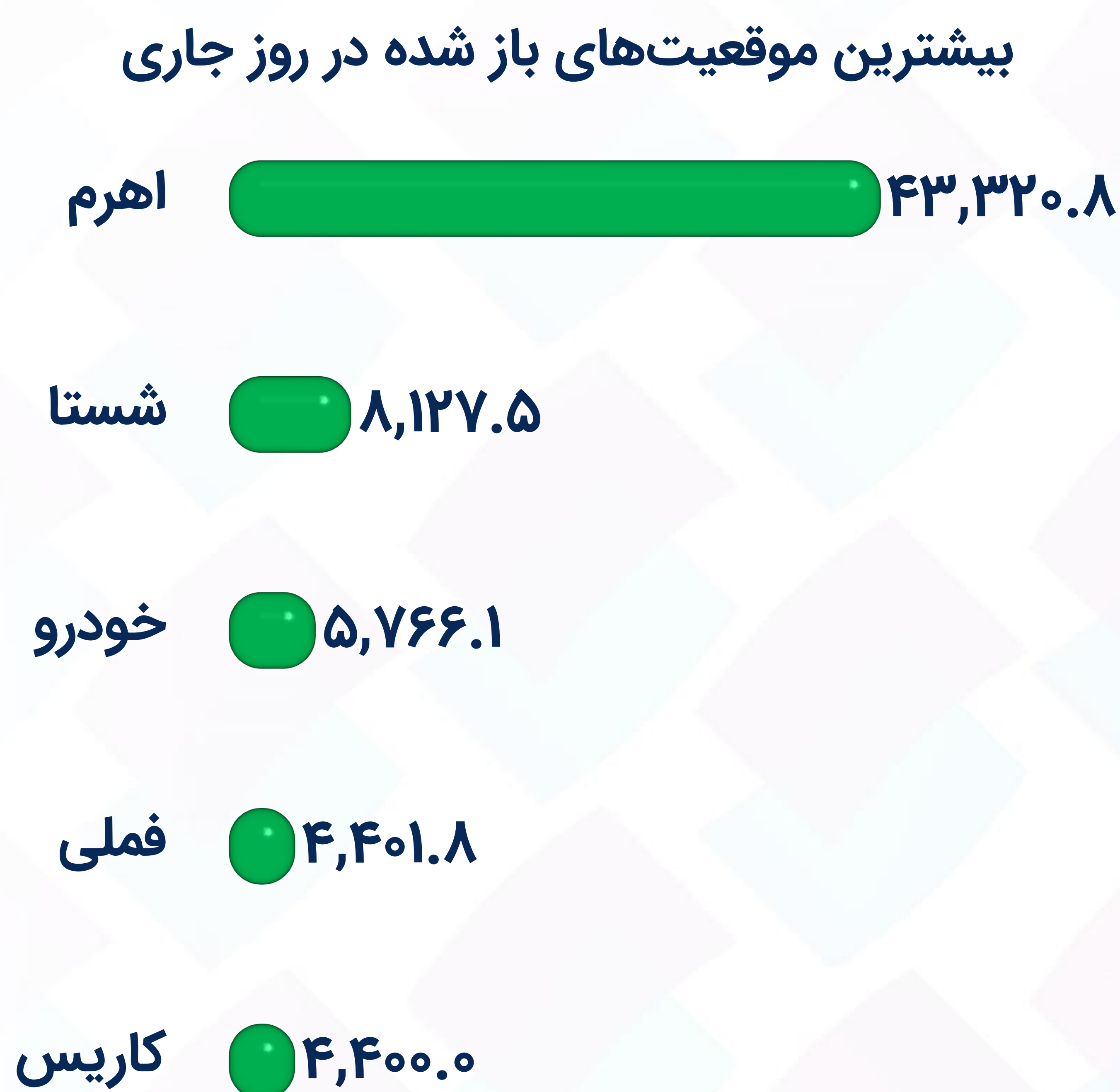
نماد	تعداد نمادهای با معامله	ارزش معاملات (میلیون تومان)	ارزش مفهومی معاملات (میلیون تومان)	ارزش معاملات در سود (میلیون تومان)	ارزش معاملات در زیان (میلیون تومان)	میانگین فاصله با ارزش ذاتی
اهرم	۱۳	۱۲,۱۷۸.۷	۱۰۸,۲۲۵.۷	۱۱,۵۸۴.۴	۵۹۴.۲	(۱۵.۲%)
خودرو	۵	۱,۶۶۷.۷	۱۱,۴۳۲.۳	۱,۶۲۷.۱	۴۰.۷	۴.۴%
شستا	۴	۸۷۳.۳	۱۶,۱۲۶.۱	۸۳۳.۵	۳۹.۸	(۲۵.۷%)
خسپا	۳	۶۹۴.۴	۳,۹۲۰.۰	۶۹۴.۲	۰.۲	۱۶.۴%
فملی	۵	۵۰۲.۸	۴,۶۲۹.۶	۵۰۲.۸	۰.۰	۶.۷%
توان	۲	۱۱۰.۵	۸۱۷.۵	۱۰۹.۶	۰.۹	(۹.۴%)
کاریس	۱	۱۰۵.۲	۴,۵۱۰.۶	۰.۰	۱۰۵.۲	(۷۵.۹%)

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



میلیون تومان



میلیارد تومان



میلیون تومان

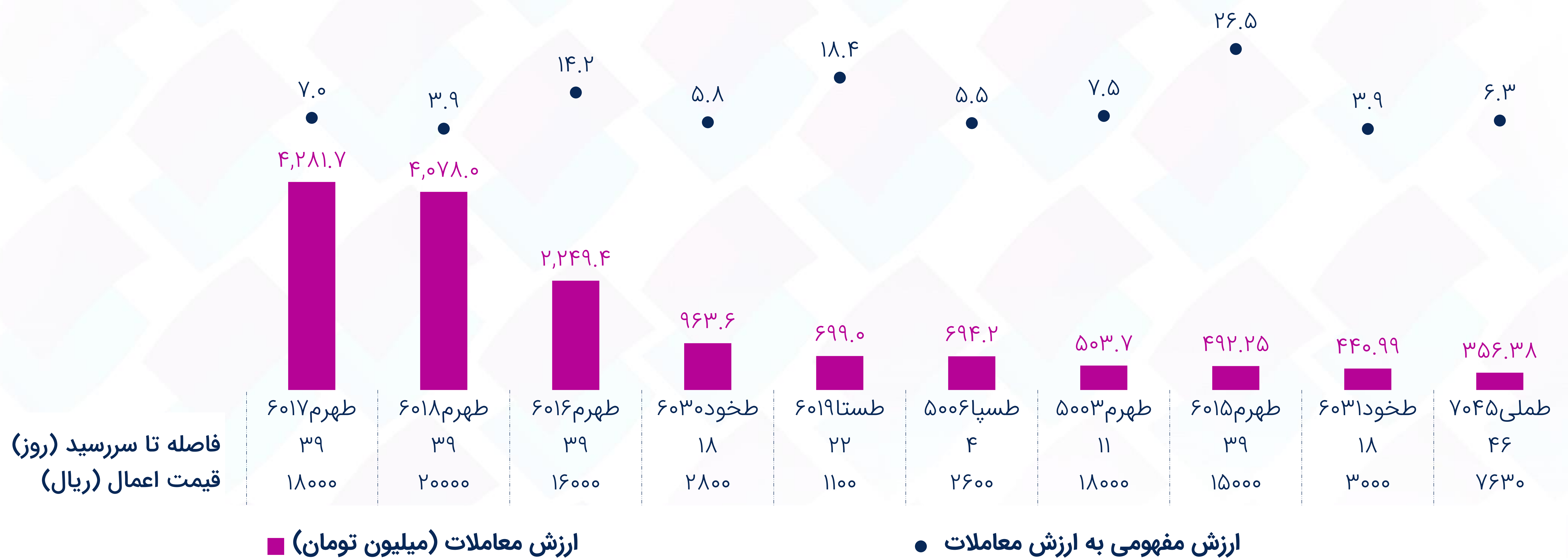


بیشترین ارزش معاملات به تفکیک نماد

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
ضبیید ۸۰۰۵	بیدار	۱۲,۰۰۰	۸۸	۱.۴	۵۱	۸,۳۳۰	۱۲,۰۵۱	۴۴.۷%	۲۳۶.۳	۰.۲۴	۳۳۴	۵۵۴%
ضبیید ۸۰۰۶	بیدار	۱۳,۰۰۰	۸۸	۱.۳	۵۰	۸,۳۳۰	۱۳,۰۵۰	۵۶.۷%	۲۶۱.۰	۰.۱۷	۲۱۹	۳۳۹%
ضبساما ۱۲۰۴	بساما	۱۱,۰۰۰	۱۹۷	۱۷۲.۴	۸۰۵	۱۱,۷۹۰	۱۱,۸۰۵	۰.۱%	۱۴.۷	۰.۸۵	۲,۶۹۷	۲۳۵%
ضبیید ۸۰۰۴	بیدار	۱۱,۰۰۰	۸۸	۱۰۲.۷	۱۵۸	۸,۳۳۰	۱۱,۱۵۸	۳۳.۹۵%	۷۰.۶	۰.۳۳	۵۰۲	۲۱۸%
ضبیید ۸۰۰۳	بیدار	۱۰,۰۰۰	۸۸	۴۸.۰	۲۴۰	۸,۳۳۰	۱۰,۲۴۰	۲۲.۹%	۴۲.۷	۰.۴۴	۷۴۶	۲۱۱%

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 ۵۰۰۷	اهرم	۲۶,۰۰۰	۱۱	۳.۹	۱۹	۱۵,۶۵۰	۲۶,۰۱۹	۶۶%	۱,۳۶۹.۴	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضسپا ۵۰۰۷	خسپا	۲,۸۰۰	۴	۱.۴	۱	۲,۱۳۴	۲,۸۰۱	۳۱%	۲,۸۰۱.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضهرم ۵۰۰۶	اهرم	۲۴,۰۰۰	۱۱	۲۹.۱	۱۶	۱۵,۶۵۰	۲۴,۰۱۶	۵۳%	۱,۵۰۱.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضخود ۶۰۳۳	خودرو	۳,۵۰۰	۱۸	۵.۵	۱	۲,۳۲۱	۳,۵۰۱	۵۱%	۳,۵۰۱.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضستر ۶۰۲۰	خگستر	۴,۴۹۱	۱۸	۱.۲	۲	۲,۸۲۹	۴,۴۹۳	۵۹%	۲,۲۴۶.۵	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
تسپا ۵۰۰۶	خسپا	۲,۶۰۰	۴	۶۹۴.۲	۳۸۷	۲,۱۳۴	۲,۲۱۳	۴%	۵.۷	-۱.۰۰	۴۵۰	۱۶.۴%
طملی ۷۰۴۴	فملی	۷,۱۳۰	۴۶	۱.۱	۵۷۳	۶,۲۸۰	۶,۵۵۷	۴.۴%	۱۱.۴	-۰.۸۵	۶۱۹	۸.۱%
طخود ۶۰۳۰	خودرو	۲,۸۰۰	۱۸	۹۶۳.۶	۴۰۳	۲,۳۲۱	۲,۳۹۷	۳.۳%	۵.۹	-۰.۹۸	۴۳۴	۷.۶%
طملی ۷۰۴۳	فملی	۶,۶۳۰	۴۶	۶۸.۰	۲۴۱	۶,۲۸۰	۶,۳۸۹	۱.۷%	۲۶.۵	-۰.۵۶	۲۵۹	۷.۶%
طملی ۷۰۴۵	فملی	۷,۶۳۰	۴۶	۳۵۶.۴	۱,۰۰۴	۶,۲۸۰	۶,۶۲۶	۵.۵۱%	۶.۶	-۰.۹۷	۱,۰۶۹	۶.۵%

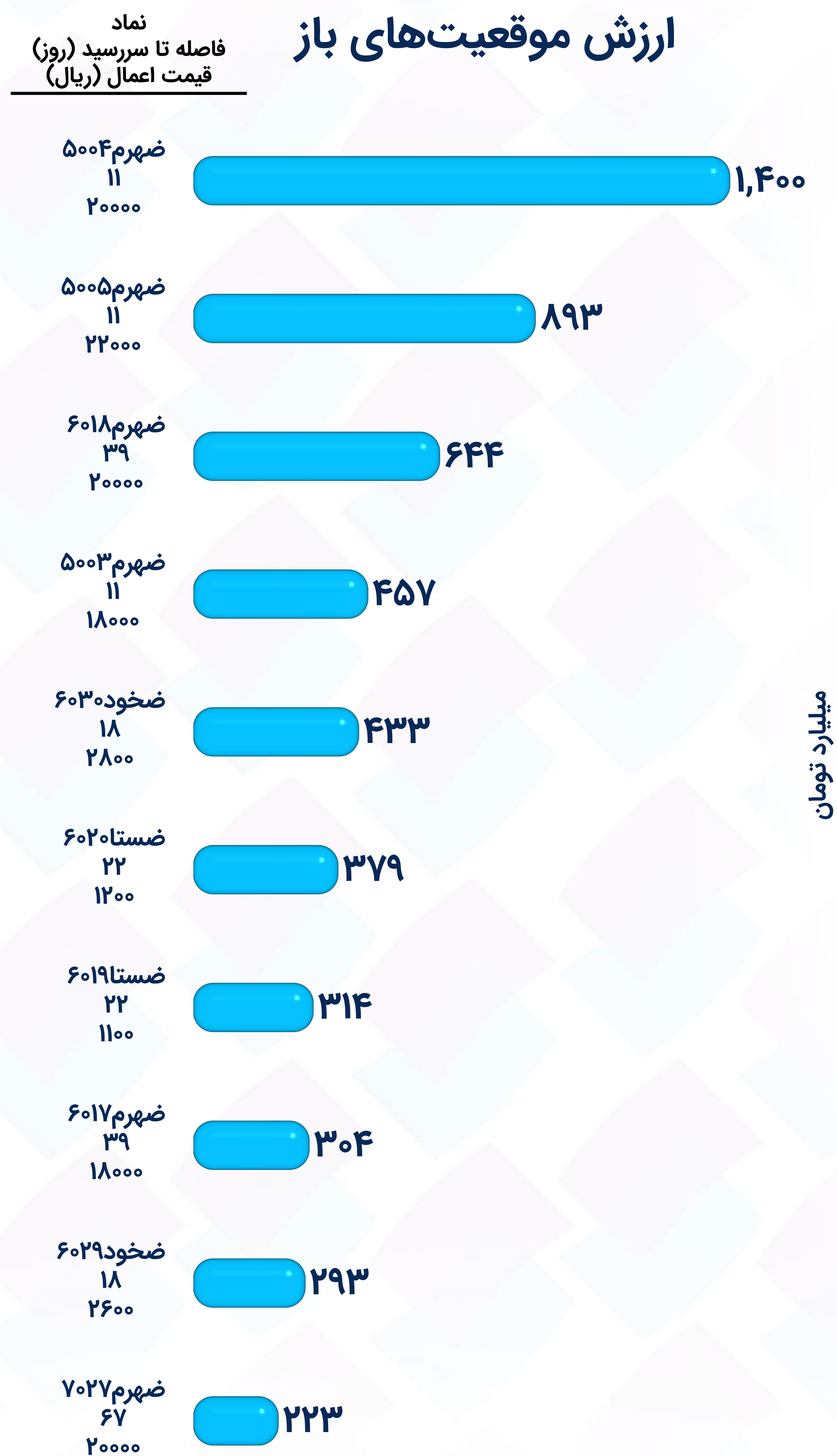
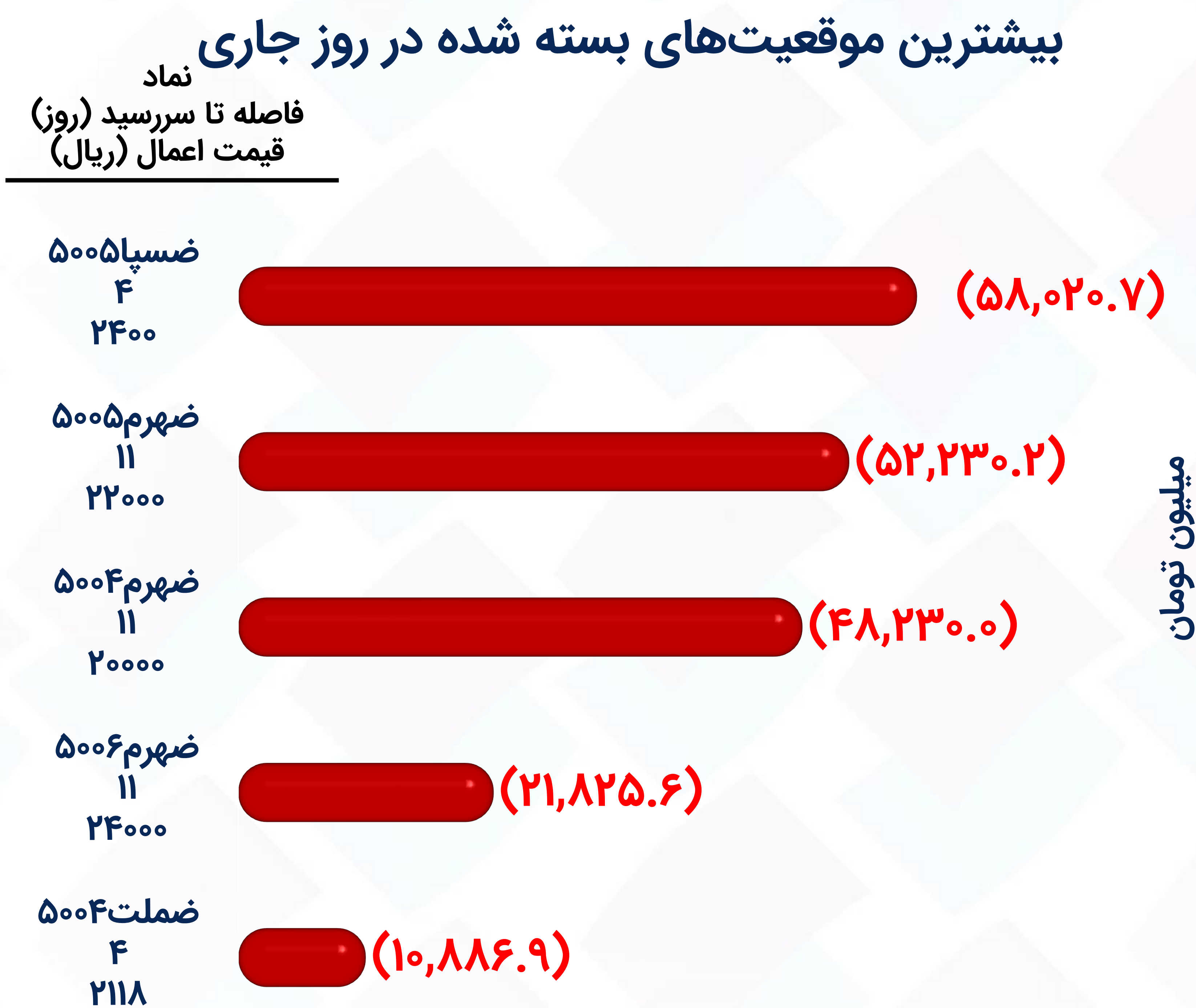
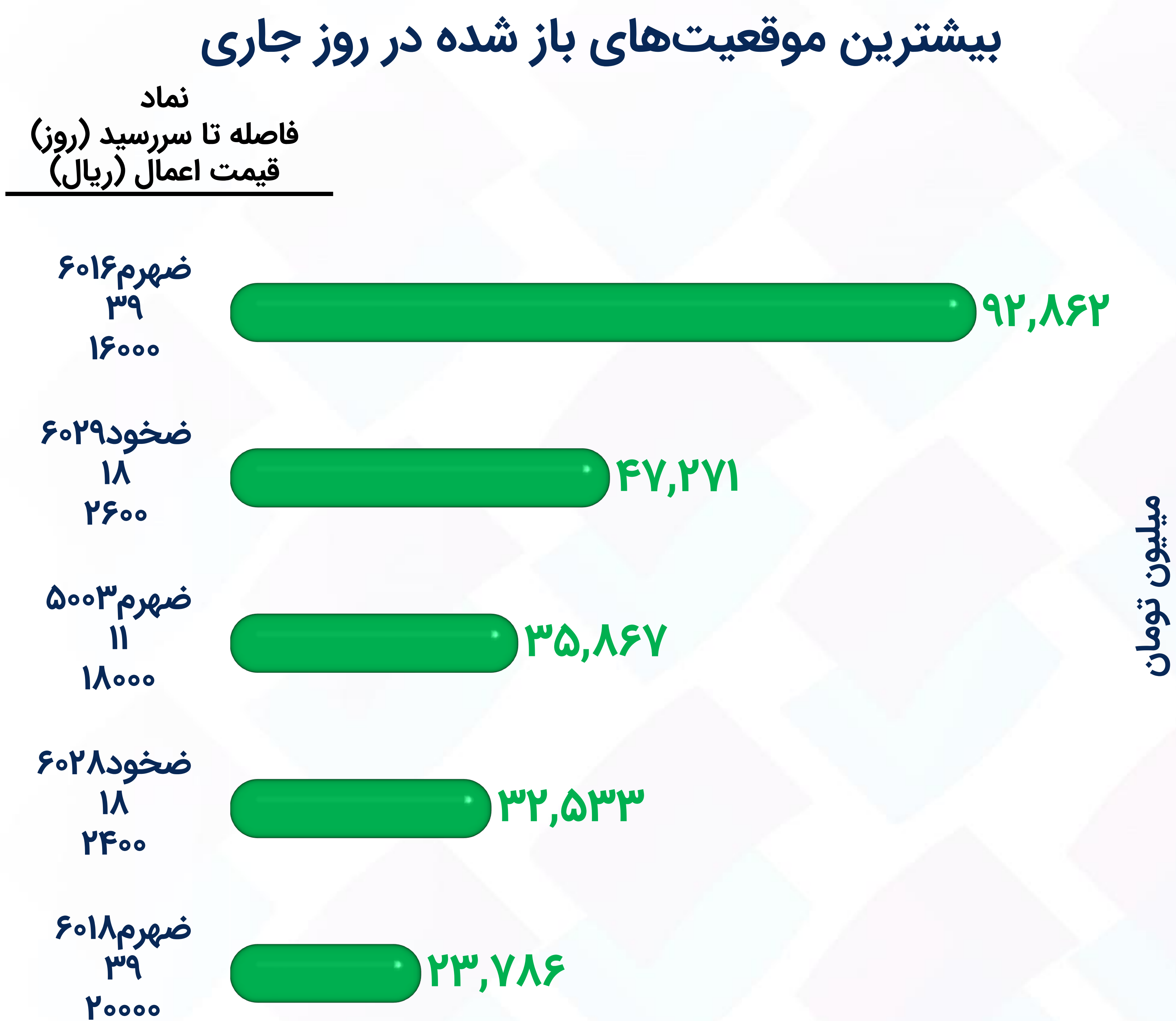
گران‌ترین نسبت به ارزش بلک شولز

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
تستا ۶۰۱۸	شتا	۱,۰۰۰	۲۲	۳۹.۸	۱۸	۱,۰۴۸	۹۸۲	(۶.۳%)	۵۴.۶	-۰.۱۲	۴	(۷۸.۶%)
طکاریس ۹۰۹	کاریس	۲۲,۰۰۰	۱۱۳	۱۰۵.۲	۵۲۶	۲۲,۵۵۳	۲۱,۴۷۴	(۴.۸%)	۴۰.۸	-۰.۱۱	۱۲۷	(۷۵.۹%)
طخود ۶۰۲۷	خودرو	۲,۲۰۰	۱۸	۴۰.۷	۵۰	۲,۳۲۱	۲,۱۵۰	(۷.۴%)	۴۳.۰	-۰.۱۸	۱۹	(۶۲.۳%)
طهرم ۶۰۱۴	اهرم	۱۴,۰۰۰	۳۹	۸۲.۷	۲۳۹	۱۵,۶۵۰	۱۳,۷۶۱	(۱۲.۱%)	۵۷.۶	-۰.۱۱	۱۰۹	(۵۴.۵%)
طهرم ۶۰۱۵	اهرم	۱۵,۰۰۰	۳۹	۴۹۲.۳	۵۹۱	۱۵,۶۵۰	۱۴,۴۰۹	(۷.۹%)	۲۴.۴	-۰.۲۵	۳۱۰	(۴۷.۵%)

(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



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

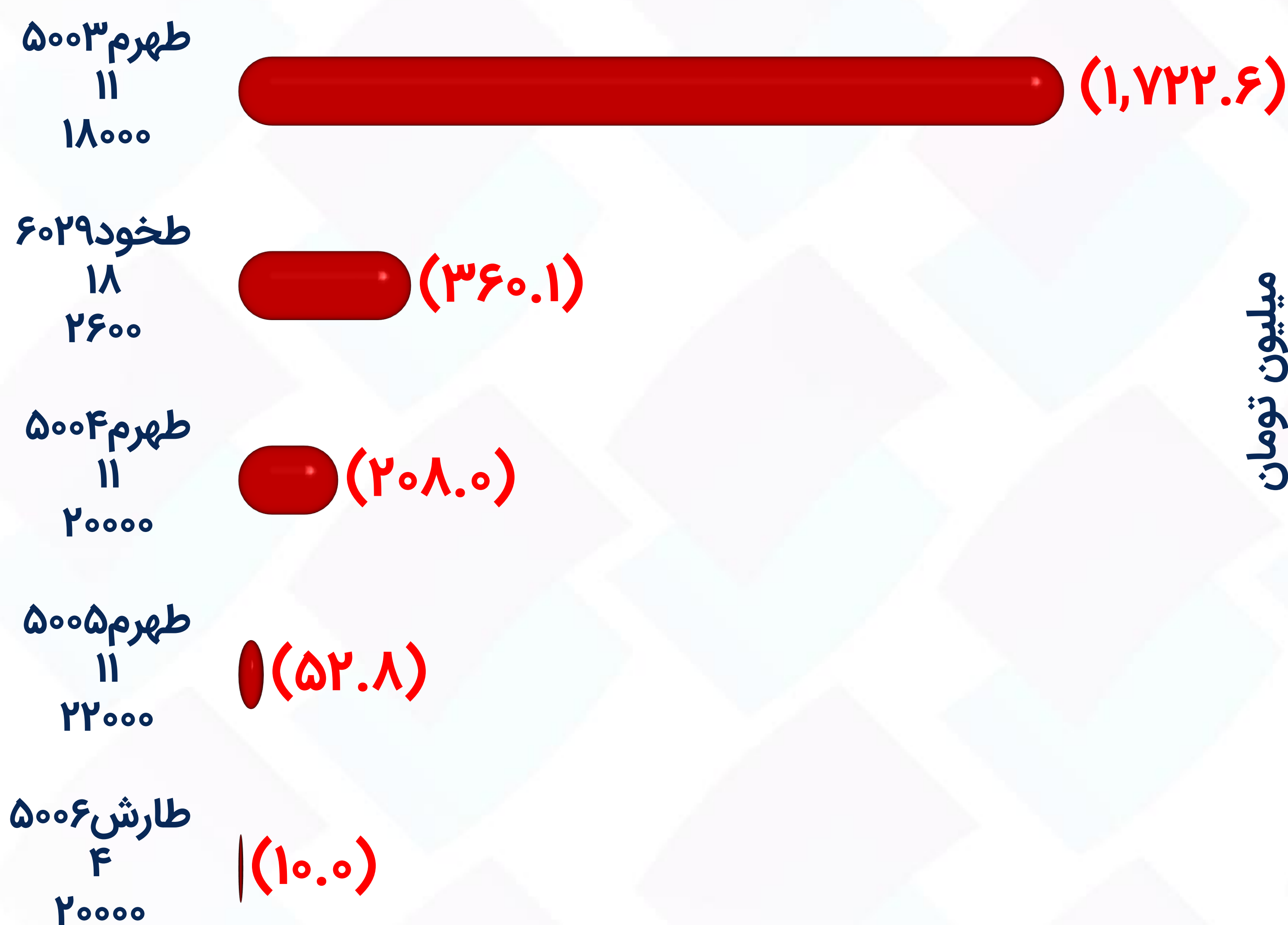
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



میلیون تومان

بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری

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



میلیون تومان

بیشترین تغییرات قیمت (۱)

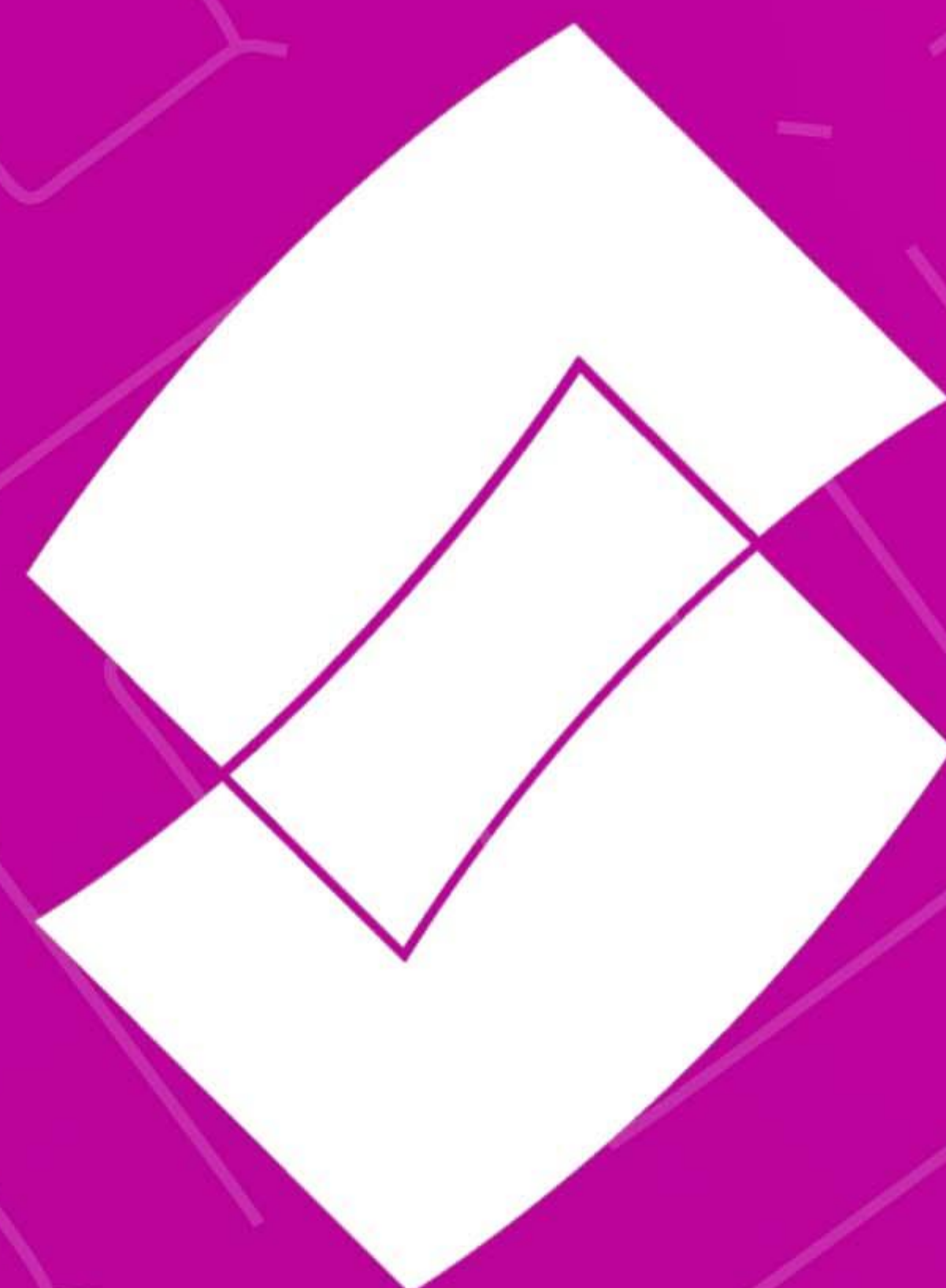
اختیار خرید



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.