

شماره
۳۰۵

اولین گزارش تخصصی روزانه

بازار اختیار معامله

۲۸ مرداد ۱۴۰۳

کارگزاری تأمین سرمایه نوین

شرکت سهامی خاص

کارگزار رسمی سازمان بورس و اوراق بهادار

NOVIN Investment Bank Brokerage



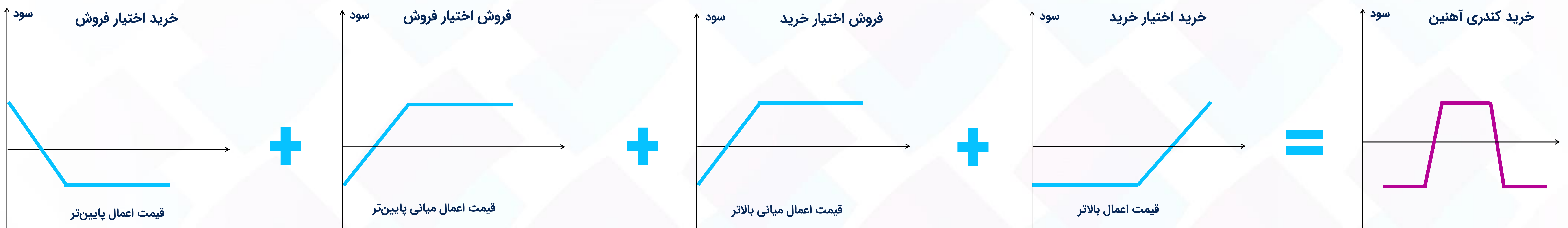


اختیار استفاده از اهرم یا پوشش ریسک باشماست!

راهبرد خرید کندری آهنین^۱

آموزش
قسمت ۵۷

فروش اختیار فروش در قیمت میانی پایین و اختیار خرید در قیمت میانی بالا + خرید اختیار فروش با قیمت اعمال پایین‌تر و خرید اختیار خرید در قیمت اعمال بالاتر
راهبرد خرید کندری آهنین یک راهبرد پیشرفته است که می‌تواند برای دارایی‌هایی که قیمت با ثباتی دارند سودده باشد. این راهبرد در حقیقت حاصل ترکیب راهبرد نامتقارن فروش خوش‌بینانه و نامتقارن خرید بدبینانه است. قیمت مطلوب برای دارایی پایه مقداری بین دو قیمت اعمال اختیارهای فروخته شده است. در این راهبرد، اختیار معاملات قیمت‌های اعمال متفاوتی داشته اما سررسیدهای آن‌ها با هم برابر است.



بیشینه زیان: اختلاف دو قیمت اعمال مجاور - بیشینه سود

بیشینه سود: خالص پرمیوم

نقطه سر به سر پایین : قیمت اعمال میانی اختیار فروش - بیشینه سود

نقطه سر به سر بالا : قیمت اعمال میانی اختیار خرید + بیشینه سود

مزایا

- ریسک محدود
- کسب بازدهی از بازار رنج و کم‌نوسان
- 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 آهنین	محدود	محدود	مبتنی بر بدهکاری	خنثی (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 **منفی (مضر)** است، خارج از قیمت‌های اعمال، **مثبت (مفید)** است.

رو برای این موقعیت زمانی که قیمت سهم پایین‌تر باشد، **مفید** است، و در قیمت‌های بالاتر **مضر** می‌شود .

مثال: قیمت بازاری هر سهم A: ۱۰۰ ریال

قیمت اختیار فروش با قیمت اعمال ۱:۸۰ ریال

قیمت اختیار فروش با قیمت اعمال ۵:۹۰ ریال

قیمت اختیار خرید با قیمت اعمال ۶:۱۱۰ ریال

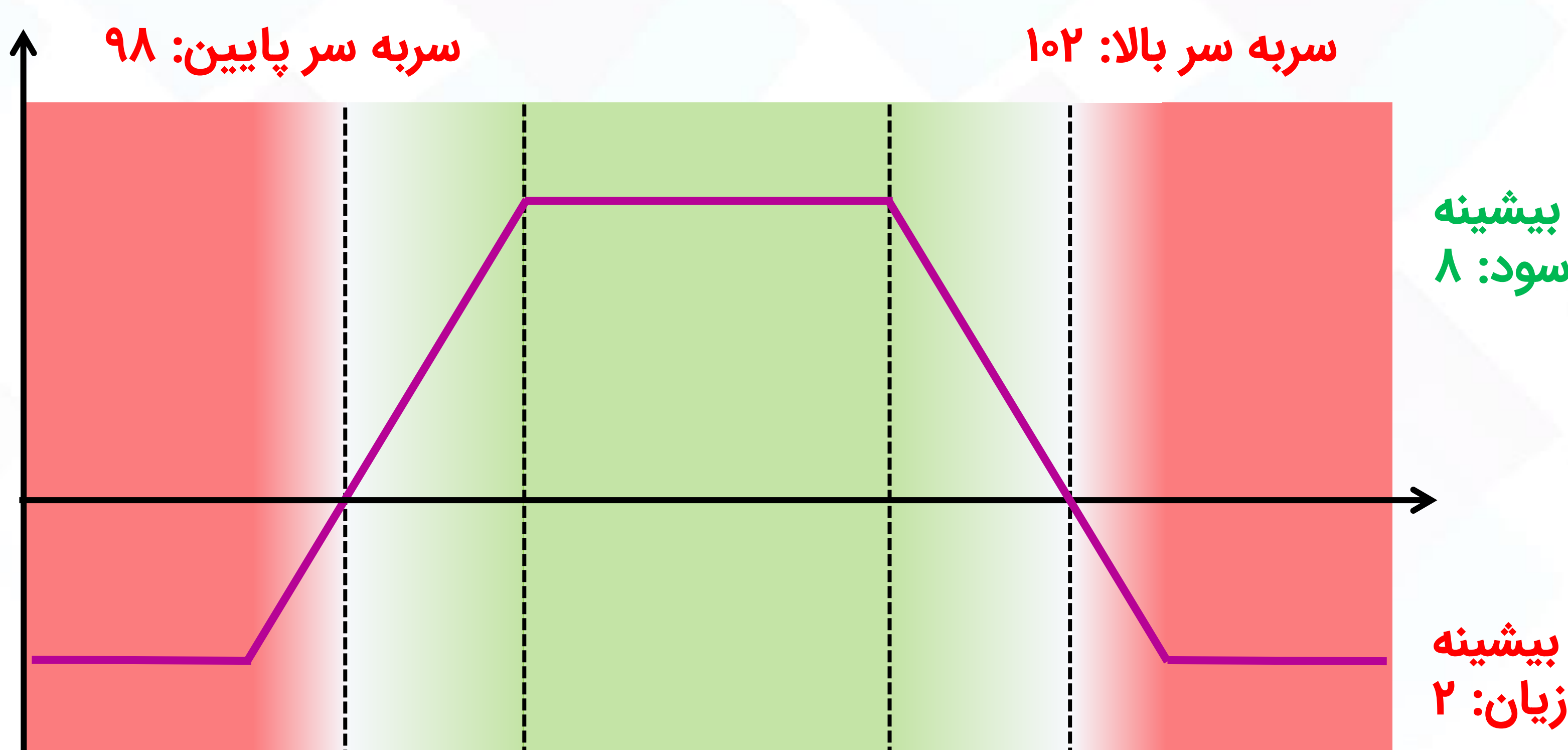
قیمت اختیار خرید با قیمت اعمال ۲:۱۲۰ ریال

بیشینه زیان: $۸ - (۹۰ - ۸۰) = ۲$ ریال

بیشینه سود: $۲ - ۱ - ۵ + ۶ = ۸$ ریال

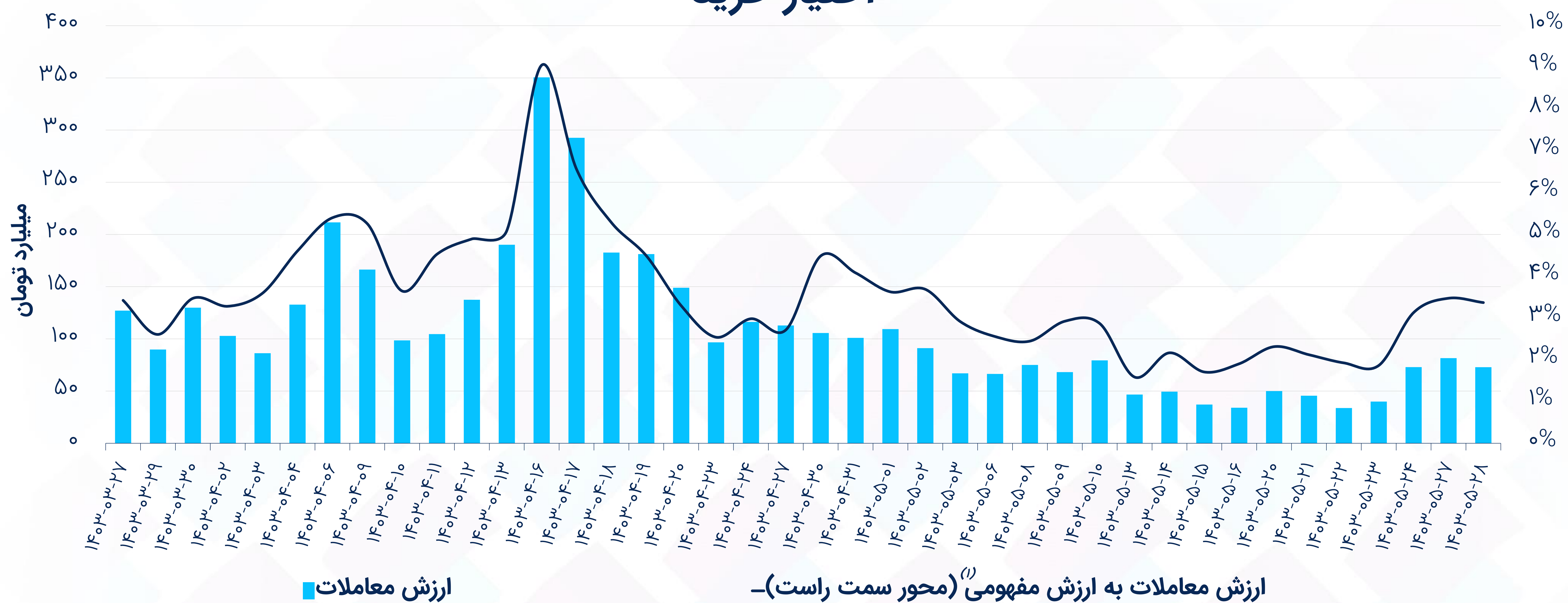
نقطه سر به سر پایین : $۹۰ + ۸ = ۹۸$ ریال

نقطه سر به سر بالا : $۱۱۰ - ۸ = ۱۰۲$ ریال

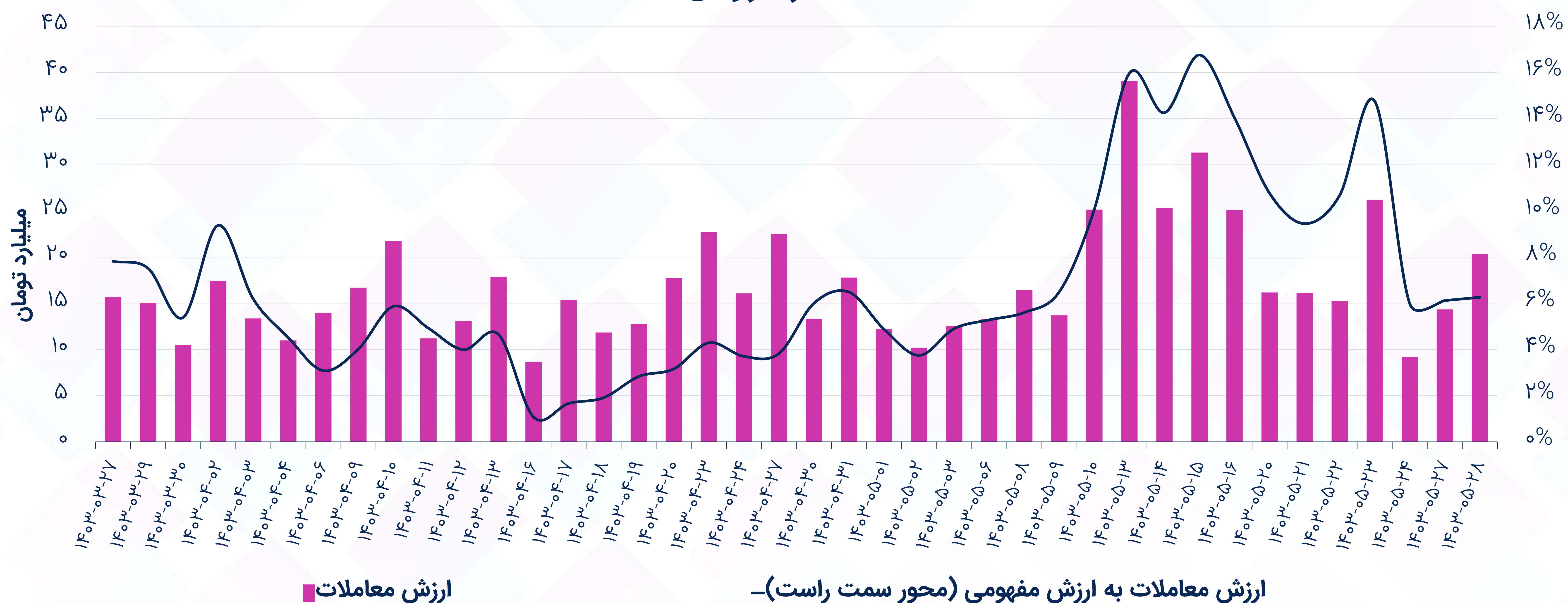


ارزش معاملات

اختیار خرید



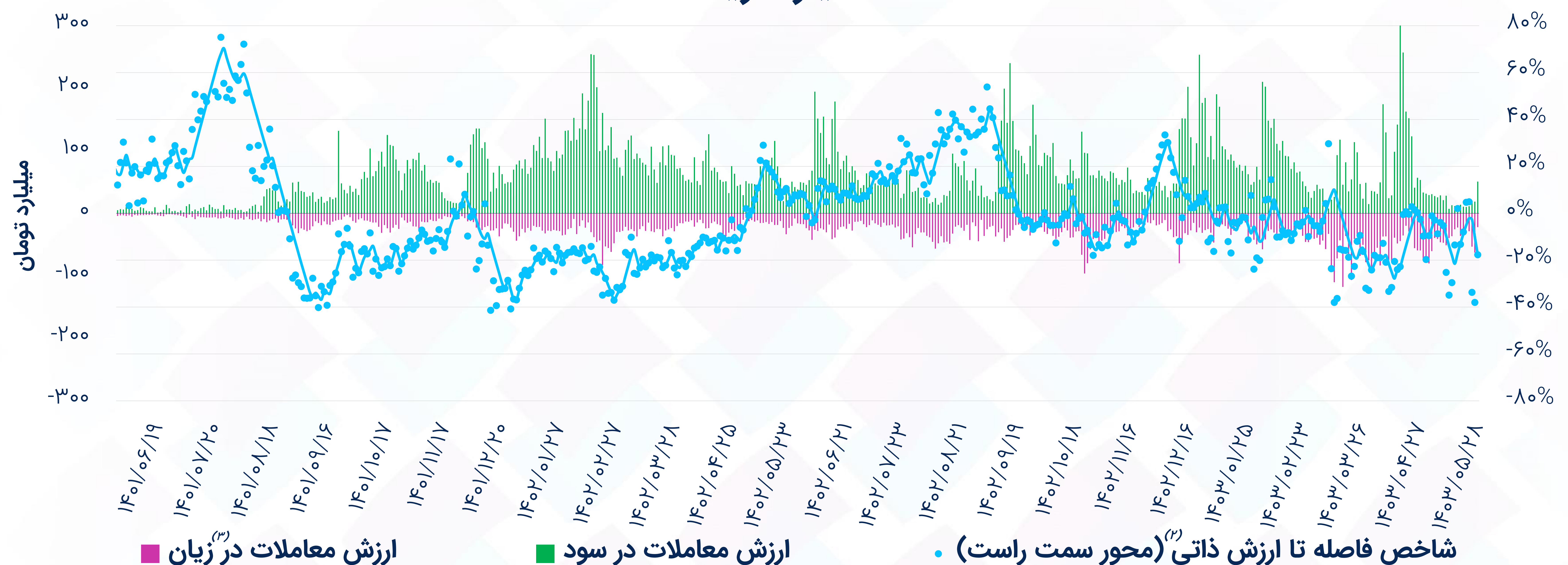
اختیار فروش



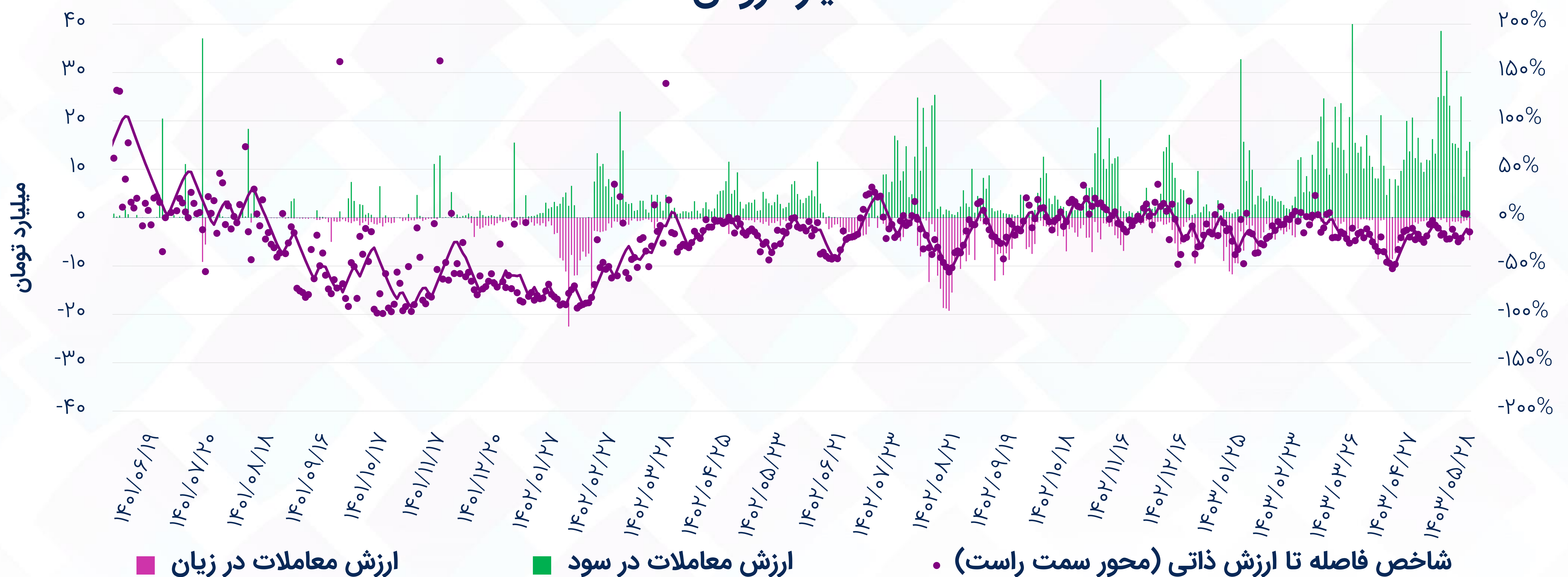
(۱) ارزش مفهومی معاملات: حجم معامله * اندازه قرارداد * قیمت دارایی پایه

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

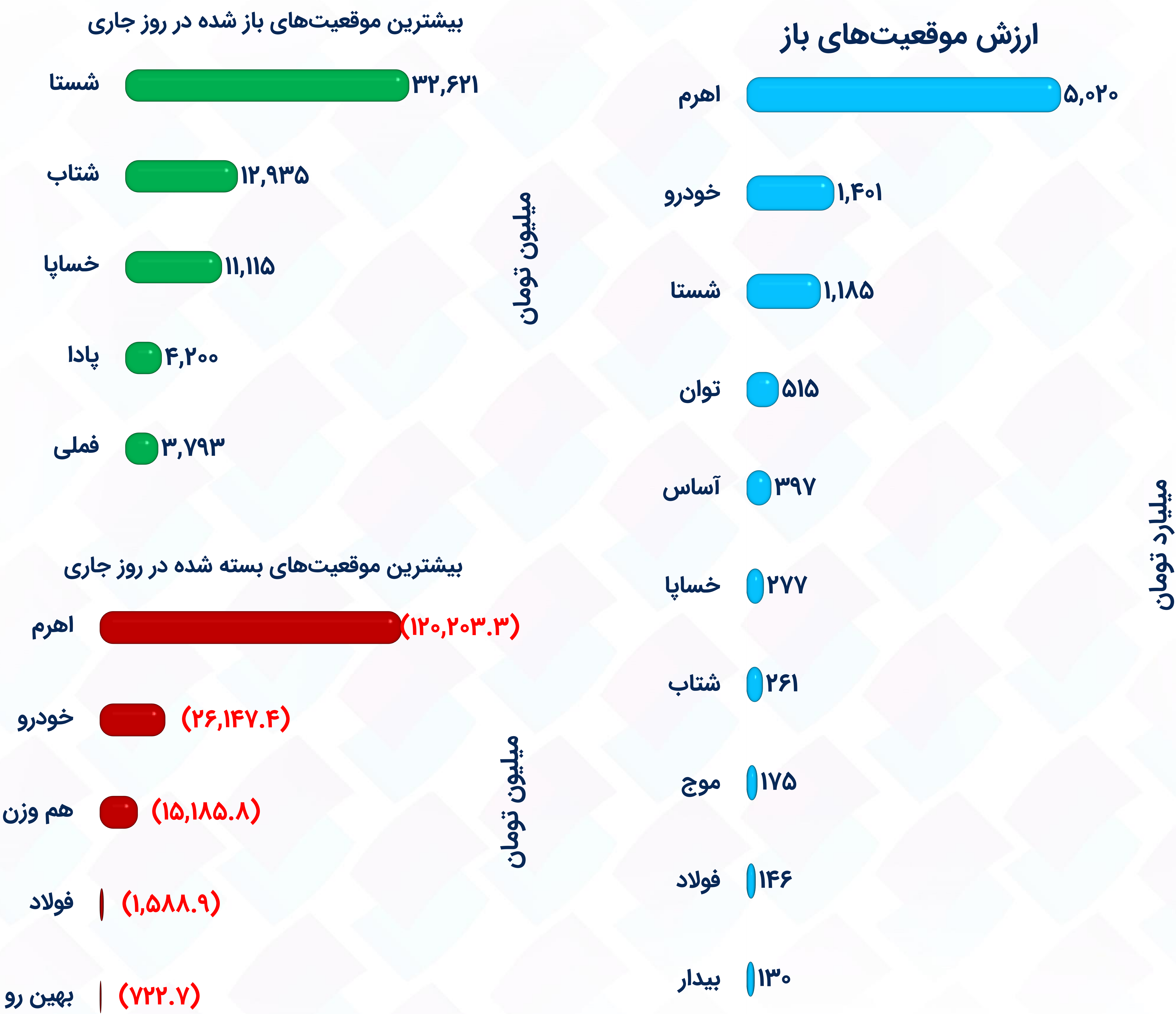
اختیار خرید

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	۳۵	۴۰.۰	۱,۴۱۲.۱	۳۱.۲	۸.۸	(۱۸.۳%)
هم وزن	۷	۸.۸	۲۵.۰	۸.۸	۰.۰	۱.۰%
شستا	۲۰	۸.۵	۱۸۷.۷	۴.۸	۳.۷	(۲۴.۱%)
خودرو	۲۵	۷.۳	۳۹۶.۲	۰.۳	۷.۰	(۳۱.۹%)
شتاب	۱۰	۱.۸	۳۳.۵	۱.۷	۰.۰	(۸.۷%)
خسپا	۱۱	۱.۰	۳۵.۴	۰.۰	۱.۰	(۵۴.۷%)
توان	۱۴	۰.۹	۱۷.۴	۰.۴	۰.۵	(۳۳.۳%)

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	۱۴	۱۹,۳۰۹.۴	۳۰۴,۳۳۷.۴	۱۴,۷۳۰.۳	۴,۵۷۹.۱	(۱۵.۰%)
خودرو	۷	۶۲۵.۷	۹,۰۳۰.۵	۵۶۰.۳	۶۵.۵	۲.۲%
شستا	۵	۲۹۴.۰	۹,۷۳۵.۴	۲۸۴.۳	۹.۶	(۳۶.۳%)
آساس	۱	۴۸.۳	۲۶۲.۴	۴۸.۳	۰.۰	(۱۱.۰%)
توان	۴	۲۴.۰	۶۴۳.۰	۲۱.۹	۲.۱	۲.۷%
فملی	۲	۱۱.۱	۳۵۷.۶	۱۱.۱	۰.۰	(۱۳.۳%)
خودران	۱	۲.۷	۱۹۹.۳	۲.۷	۰.۰	۳۶.۲%

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

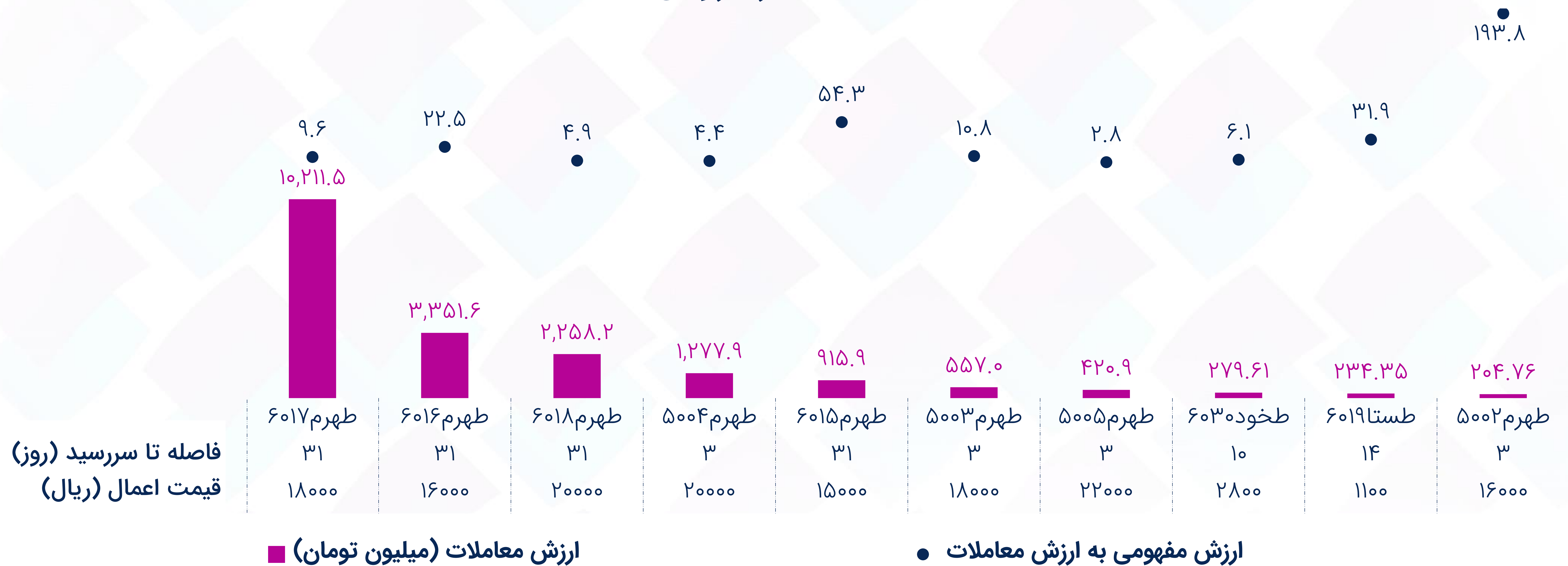


بیشترین ارزش معاملات به تفکیک نماد

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
ضبیید ۸۰۰۳	بیدار	۱۰,۰۰۰	۸۰	۱.۳	۲۲۲	۸,۷۲۰	۱۰,۲۲۲	۱۷.۲%	۴۶.۰	۰.۴۶	۷۶۲	۲۴۳%
ضبساما ۱۲۰۶	بساما	۱۳,۰۰۰	۱۸۹	۳.۱	۵۰۰	۱۱,۸۸۰	۱۳,۵۰۰	۱۳.۶%	۲۷.۰	۰.۶۵	۱,۵۲۲	۲۰۴%
ضملی ۷۰۴۳	فملي	۶,۶۳۰	۳۸	۵۹.۲	۱۰۴	۶,۴۹۰	۶,۷۳۴	۳.۸%	۶۴.۸	۰.۵۷	۲۲۱	۱۱۳%
ضهرم ۵۰۰۳	اهرم	۱۸,۰۰۰	۳	۳۱.۰	۳	۱۶,۲۸۰	۱۸,۰۰۳	۱۰.۵۸%	۶,۰۰۱.۰	۰.۰۲	۶	۱۰۴%
ضبساما ۱۲۰۴	بساما	۱۱,۰۰۰	۱۸۹	۱.۱	۱,۵۰۰	۱۱,۸۸۰	۱۲,۵۰۰	۵.۲%	۸.۳	۰.۸۶	۲,۶۹۰	۷۹%

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 ۵۰۰۶	اهرم	۲۴,۰۰۰	۳	۱.۱	۱	۱۶,۲۸۰	۲۴,۰۰۱	۴۷%	۲۴,۰۰۱.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضهرم ۵۰۰۵	اهرم	۲۲,۰۰۰	۳	۸.۰	۲	۱۶,۲۸۰	۲۲,۰۰۲	۳۵%	۱۱,۰۰۱.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضخود ۶۰۳۱	خودرو	۳,۰۰۰	۱۰	۲.۷	۱	۲,۳۴۷	۳,۰۰۱	۲۸%	۳,۰۰۱.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضستا ۶۰۲۱	شستا	۱,۳۰۰	۱۴	۷.۱	۱	۱,۰۸۳	۱,۳۰۱	۲۰%	۱,۳۰۱.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضهرم ۵۰۰۴	اهرم	۲۰,۰۰۰	۳	۱۸.۹	۱	۱۶,۲۸۰	۲۰,۰۰۱	۲۳%	۲۰,۰۰۱.۰	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 ۵۰۰۲	اهرم	۱۶,۰۰۰	۳	۲۰۴.۸	۸۴	۱۶,۲۸۰	۱۵,۹۱۶	(۲%)	۱۸۹.۵	-۰.۳۱	۱۵۶	۸۶.۰%
طران ۵۰۰۲	خودران	۸,۰۰۰	۳	۲.۷	۱۰۹	۸,۰۰۰	۷,۸۹۱	(۱.۴%)	۷۲.۴	-۰.۴۵	۱۴۸	۳۶.۲%
طتوان ۷۰۰	توان	۱۴,۰۰۰	۳۶	۱.۸	۷۶	۱۵,۵۱۴	۱۳,۹۲۴	(۱۰.۲%)	۱۸۳.۲	-۰.۱۰	۸۹	۱۷.۰%
طخود ۶۰۲۸	خودرو	۲,۴۰۰	۱۰	۴۳.۶	۶۳	۲,۳۴۷	۲,۳۳۷	(۰.۴%)	۳۷.۱	-۰.۵۷	۷۲	۱۴.۹%
طخود ۶۰۲۹	خودرو	۲,۶۰۰	۱۰	۱۸۱.۷	۲۰۸	۲,۳۴۷	۲,۳۹۲	۱.۹۲%	۱۱.۵	-۰.۹۴	۲۳۲	۱۱.۵%

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
طستا ۶۰۱۸	شستا	۱,۰۰۰	۱۴	۹.۶	۷	۱,۰۸۳	۹۹۳	(۸.۳%)	۱۴۱.۹	-۰.۰۲	۰	(۹۳.۹%)
طخود ۷۱۰۷	خودرو	۲,۲۰۰	۳۸	۴۷.۸	۱۱۱	۲,۳۴۷	۲,۰۸۹	(۱۱.۰%)	۱۸.۸	-۰.۱۷	۲۴	(۷۸.۱%)
طهرم ۶۰۱۴	اهرم	۱۴,۰۰۰	۳۱	۸۸.۲	۱۰۱	۱۶,۲۸۰	۱۳,۸۹۹	(۱۴.۶%)	۱۳۷.۶	-۰.۰۵	۳۷	(۶۳.۱%)
طخود ۶۰۲۷	خودرو	۲,۲۰۰	۱۰	۱۷.۵	۱۷	۲,۳۴۷	۲,۱۸۳	(۷.۰%)	۱۲۸.۴	-۰.۱۰	۷	(۵۹.۹%)
طهرم ۶۰۱۵	اهرم	۱۵,۰۰۰	۳۱	۹۱۵.۹	۳۰۰	۱۶,۲۸۰	۱۴,۷۰۰	(۹.۷%)	۴۹.۰	-۰.۱۵	۱۴۶	(۵۱.۳%)

(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

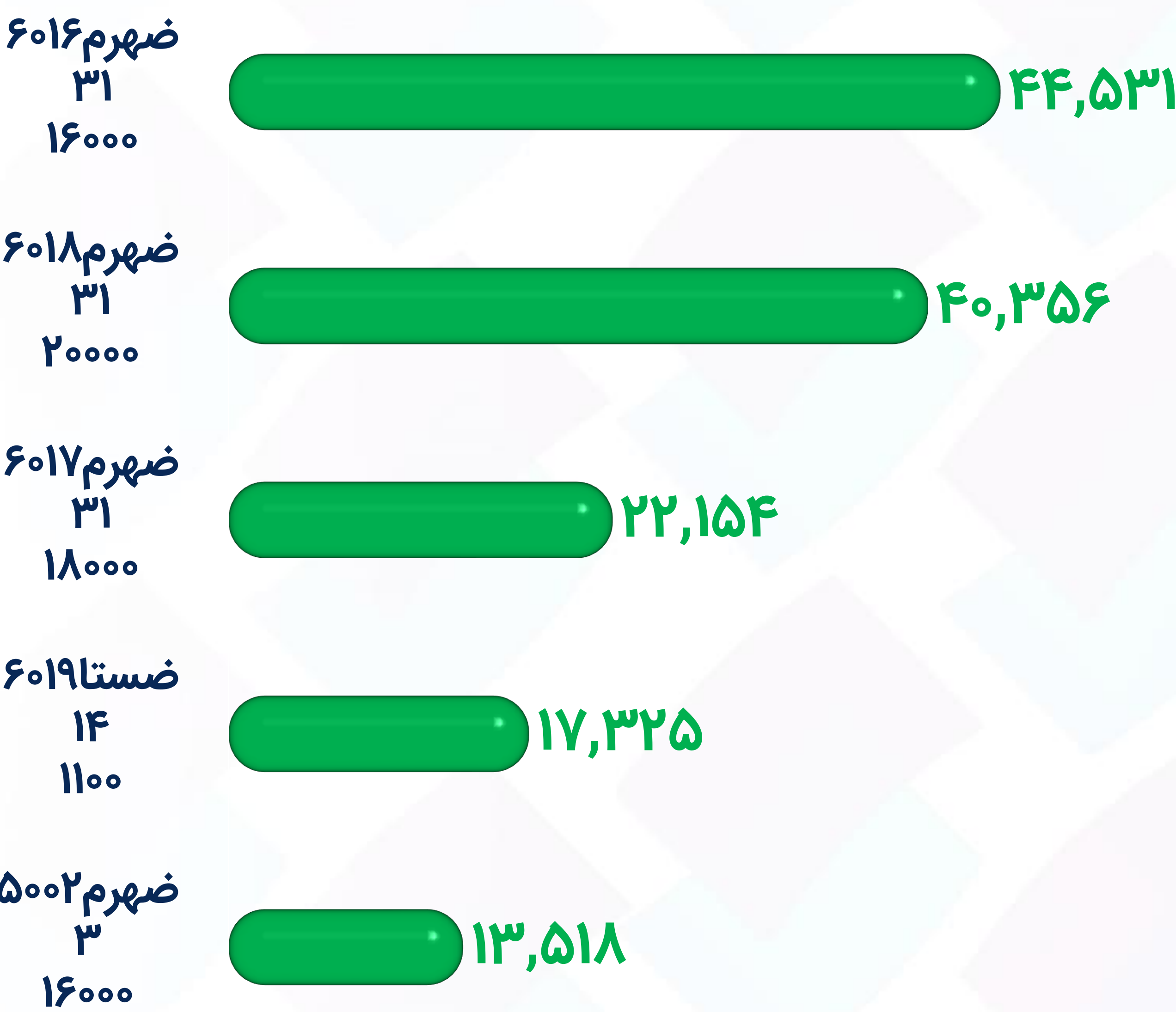
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



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)

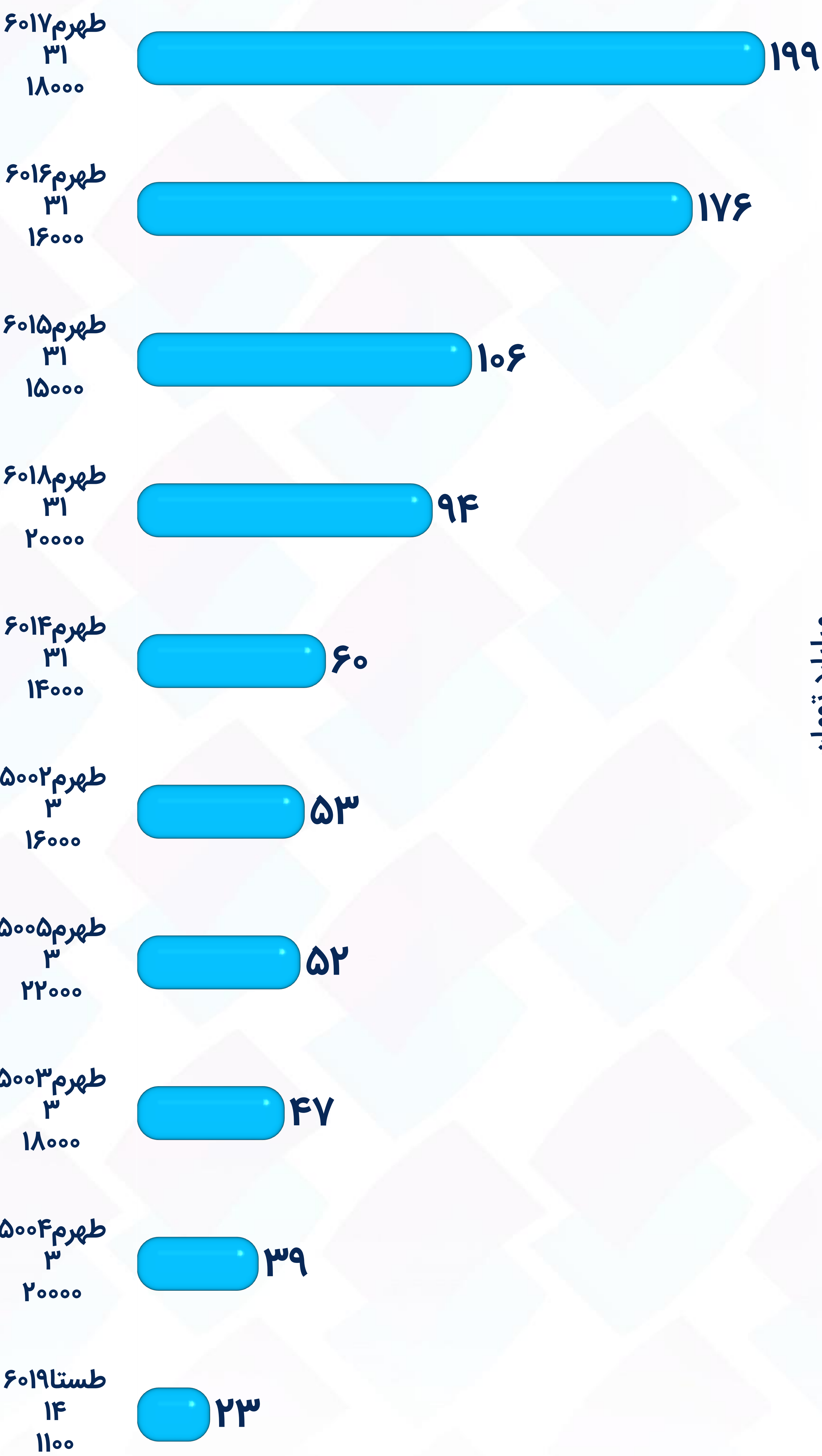


میلیون تومان

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

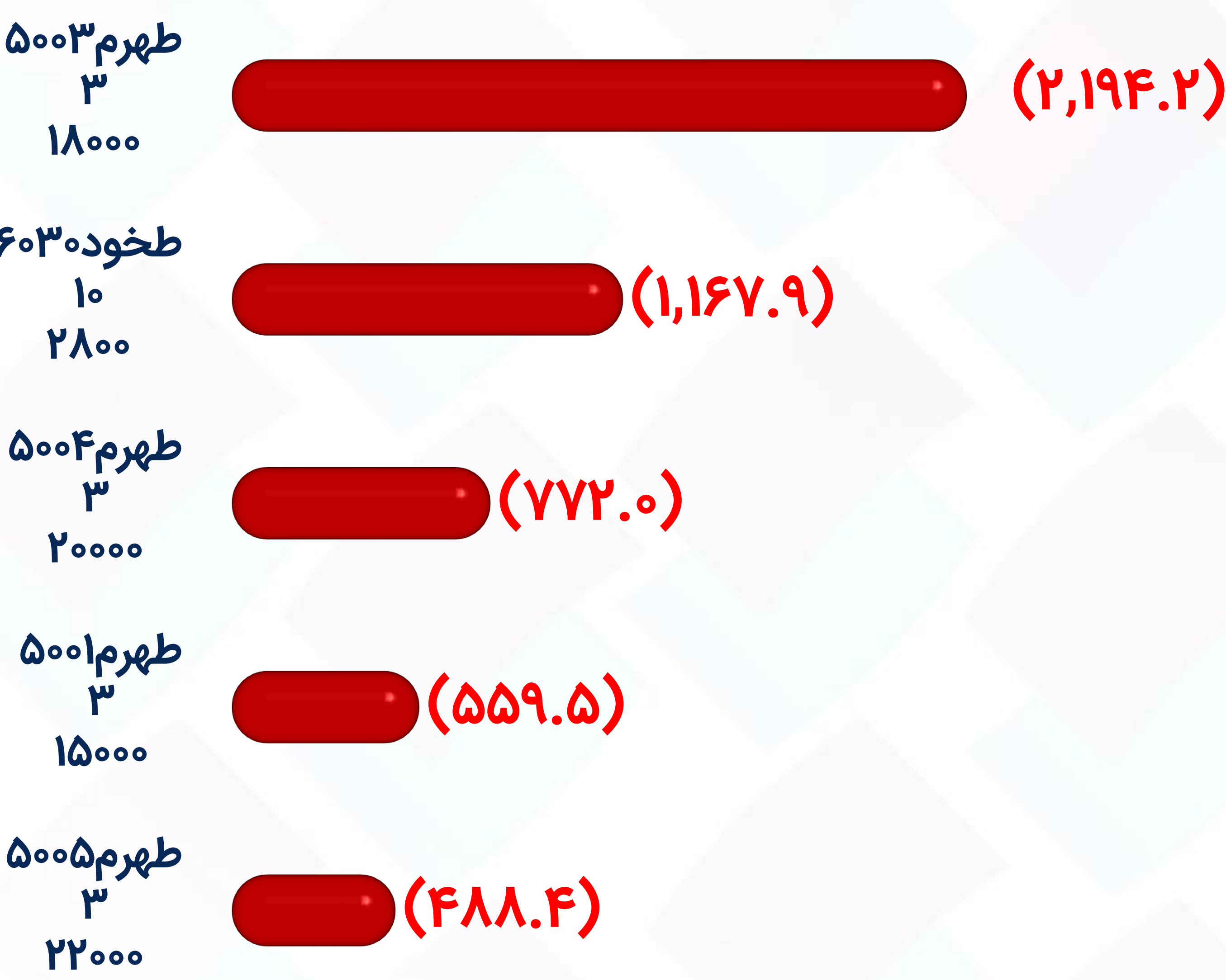
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



میلیون تومان

بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری

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



میلیون تومان

بیشترین تغییرات قیمت (۱)

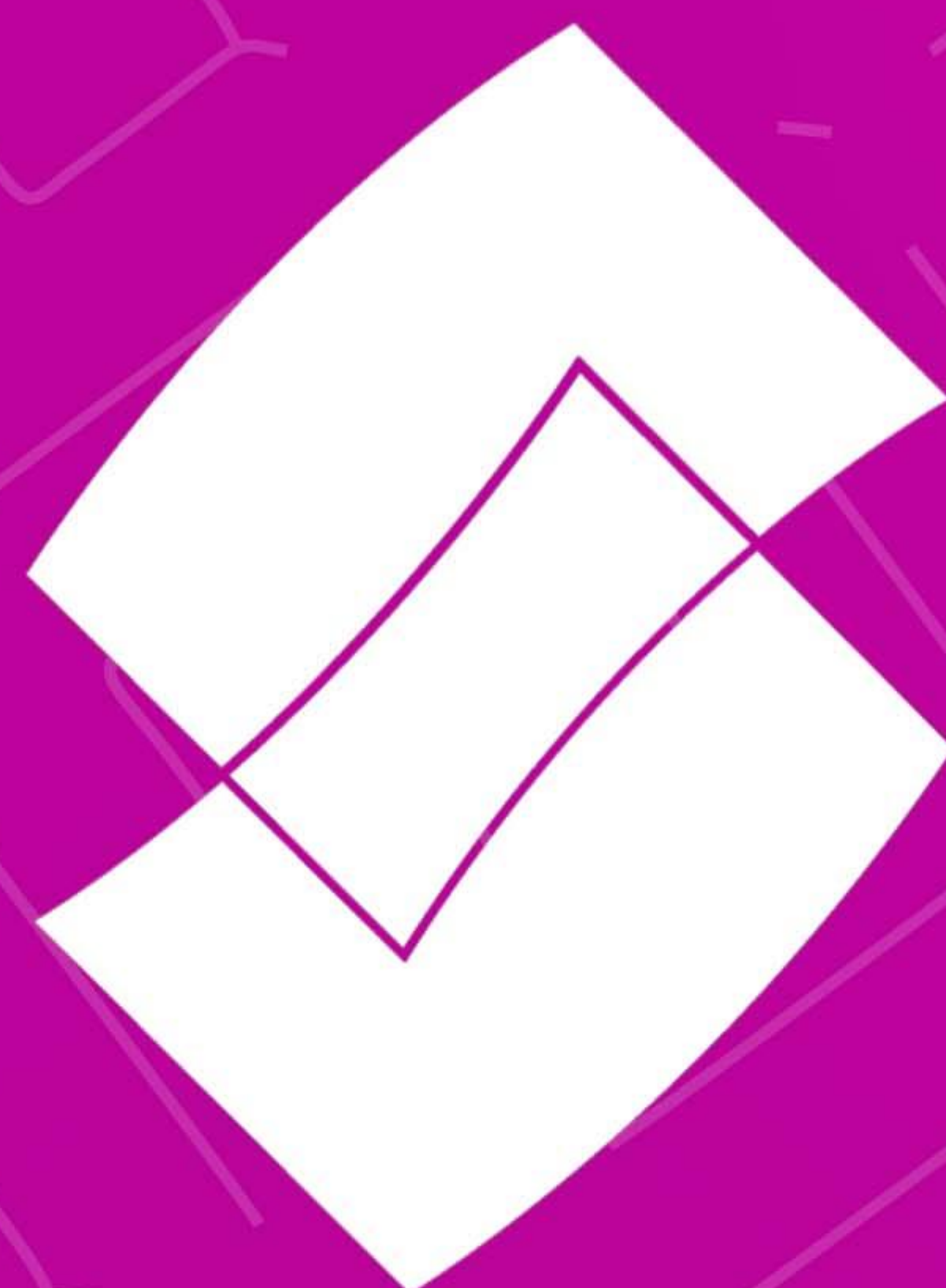
اختیار خرید



اختیار فروش



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



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.