

شماره
۳۱۲

اولین گزارش تخصصی روزانه

بازار اختیار معامله

۷ شهریور ۱۴۰۳

کارگزاری تأمین سرمایه نوین

شرکت سهامی خاص

کارگزار رسمی سازمان بورس و اوراق بهادار

NOVIN Investment Bank Brokerage





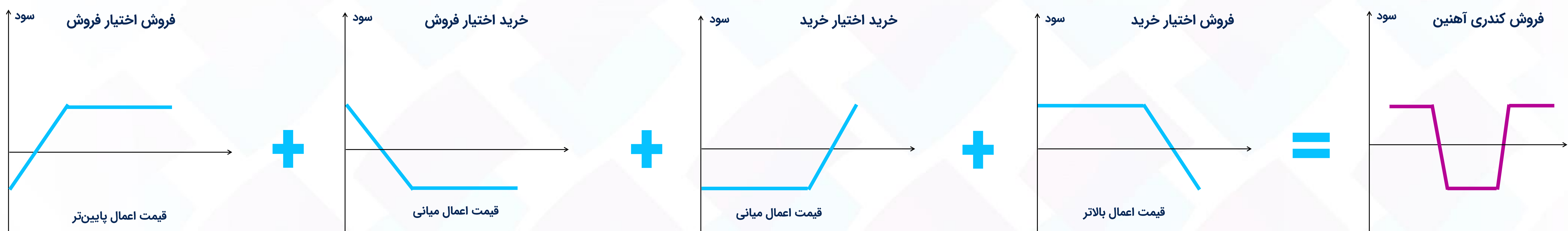
اختیار استفاده از اهرم یا پوشش ریسک باشماست!

راهبرد فروش کندری آهنین^۱

آموزش
قسمت ۵۸

خرید اختیار فروش در قیمت اعمال میانی پایین و اختیار خرید در قیمت اعمال میانی بالا + فروش اختیار فروش با قیمت اعمال پایین‌تر و فروش اختیار خرید با قیمت اعمال میانی به نام فروش کندری آهنین (قسمت ۵۷)، یک راهبرد نوسانی به دست خواهد آمد که از ترکیب دو راهبرد نامتقارن

فروش بدبینانه و نامتقارن خرید خوش‌بینانه ایجاد می‌شود. تفاوت این راهبرد با فروش پروانه‌ای آهنین در متفاوت بودن قیمت‌های اعمال میانی است. موقعیت حاصل از این راهبرد در صورت بروز تغییرات بزرگ در قیمت دارایی پایه سودآور خواهد بود اما به دلیل فروش دو اختیار، حداکثر سود از این راهبرد محدود خواهد بود. در این راهبرد، اختیار معاملات استفاده شده دارای سررسیدهای یکسان هستند.



بیشینه زیان: خالص پرمیوم

بیشینه سود: اختلاف قیمت اعمال مجاور - خالص پرمیوم

نقطه سر به سر پایین: قیمت اعمال میانی اختیار فروش - خالص پرمیوم

نقطه سر به سر بالا: قیمت اعمال میانی اختیار خرید + خالص پرمیوم

مزایا

- ریسک محدود
- امکان کسب بازدهی در صورت تغییر در قیمت دارایی پایه در هر جهت

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 آهنین	محدود	محدود	مبتنی بر بستن‌کاری	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 (مضر)** و پایین **مثبت (مفید)** 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 حد فاصل قیمت‌های اعمال بالا و پایین **مثبت (مفید)** است و بیرون از آن **منفی (مضر)** است.

رو برای این موقعیت زمانی که قیمت سهم پایین‌تر باشد، **منفی (مضر)** است، و در قیمت‌های بالاتر از **ضرر آن کاسته** 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: ۵ ریال

قیمت اختیار خرید با قیمت اعمال ۱۱۰: ۶ ریال

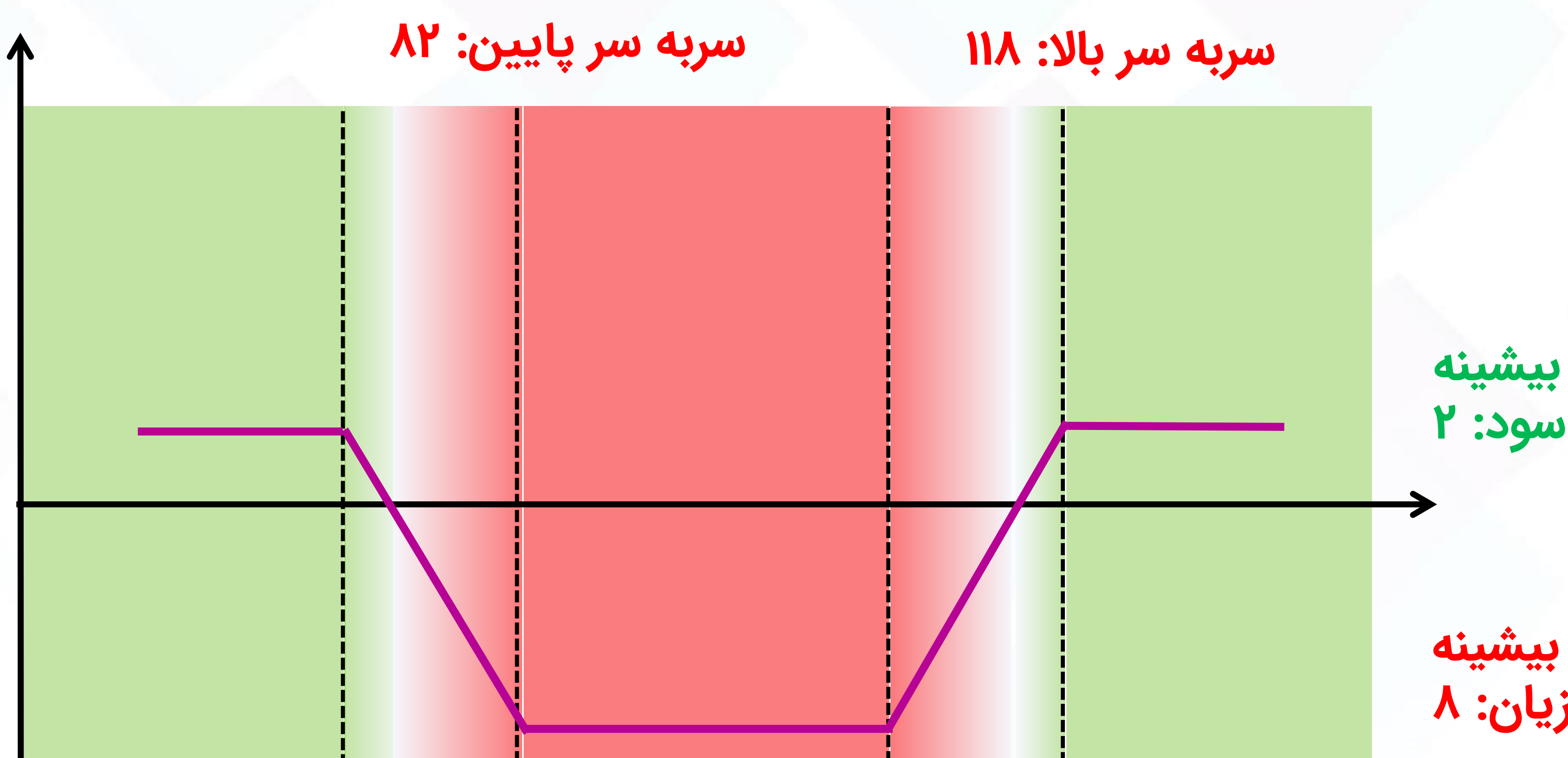
قیمت اختیار خرید با قیمت اعمال ۱۲۰: ۲ ریال

بیشینه زیان: $۲ - ۱ + ۶ + ۵ = ۸$ ریال

بیشینه سود: $۸ - (۹۰ - ۸۰) = ۲$ ریال

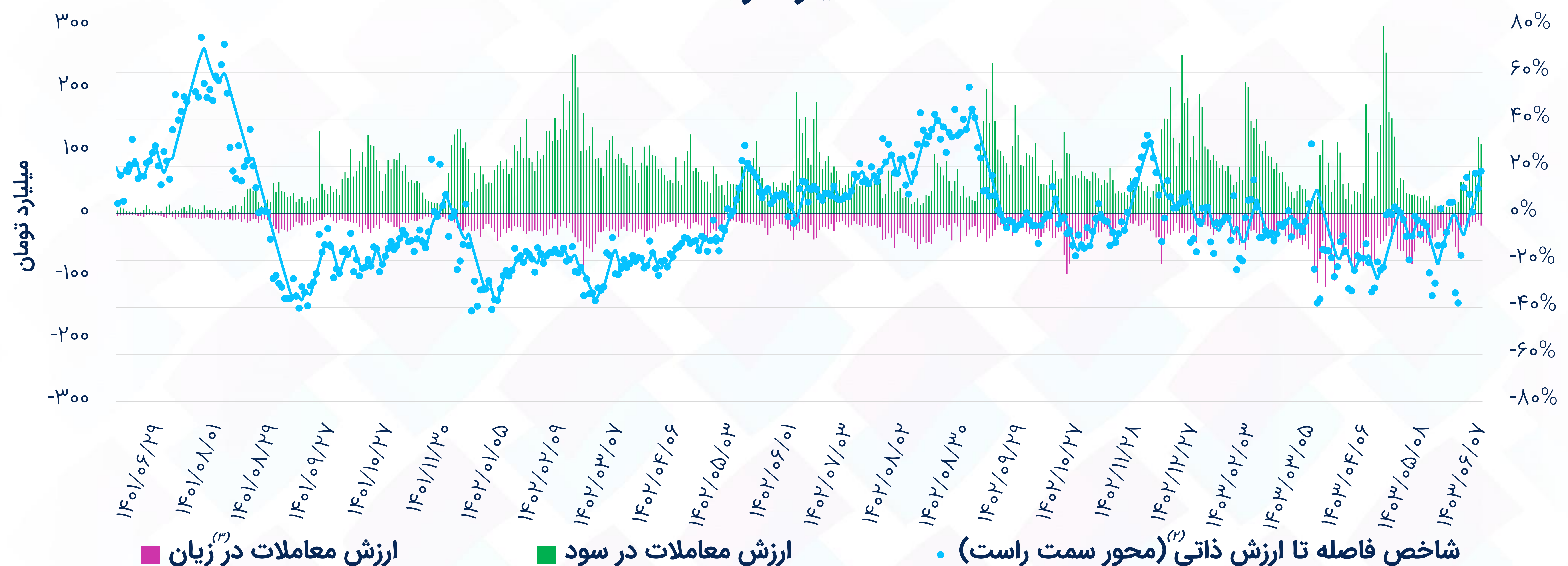
نقطه سر به سر پایین: $۸ - ۹۰ = ۸۲$ ریال

نقطه سر به سر بالا: $۸ + ۱۱۰ = ۱۱۸$ ریال

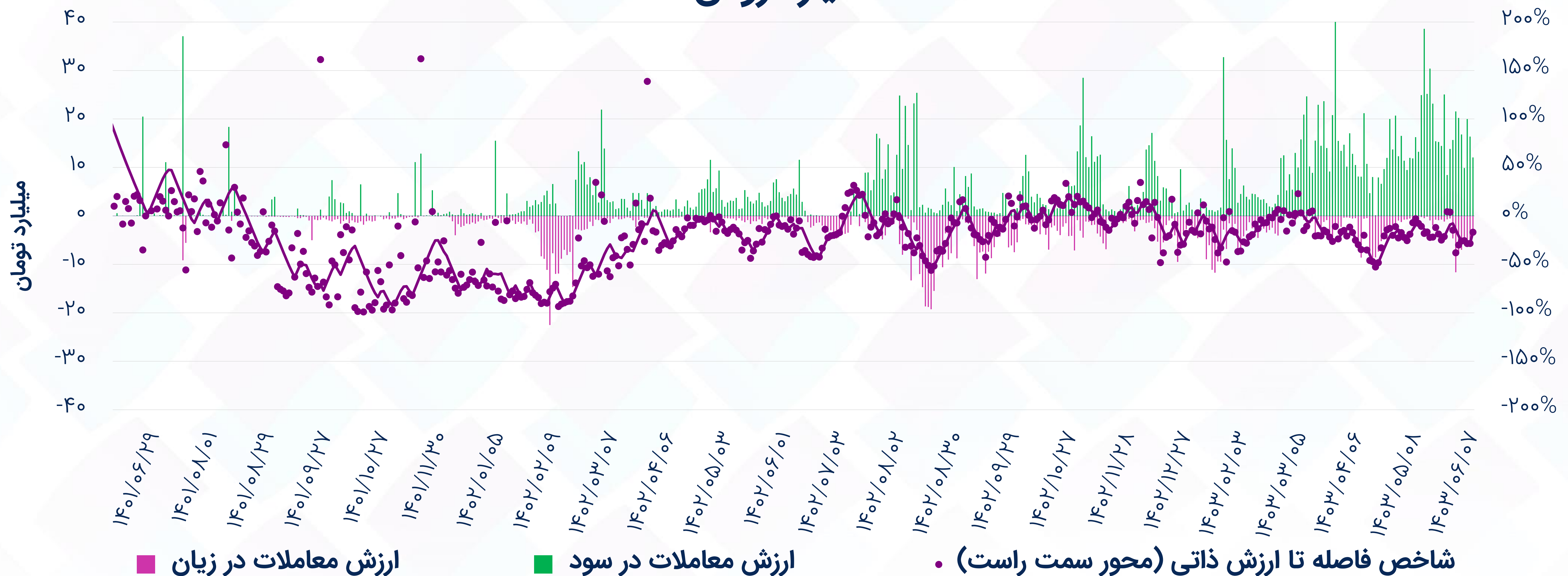


شاخص فاصله تا ارزش ذاتی^(۱)

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	۲۵	۵۷.۱	۱,۶۲۵.۶	۴۵.۲	۱۱.۹	۲۱.۲%
آساس	۱۴	۲۱.۲	۶۵.۸	۲۱.۲	۰.۰	(۱.۸%)
خودرو	۱۸	۱۸.۸	۹۰۶.۹	۱۵.۲	۳.۶	۳۶.۹%
شستا	۲۷	۹.۹	۲۵۱.۰	۸.۹	۱.۰	۳۰.۱%
موج	۱۰	۷.۱	۳۴.۳	۷.۱	۰.۰	۲.۹%
شتاب	۱۳	۳.۷	۶۱.۰	۲.۹	۰.۷	۴.۱%
بیدار	۸	۲.۸	۲۰.۲	۲.۳	۰.۵	۱۸.۴%

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	۱۲,۷۸۴.۷	۳۱۲,۹۴۰.۸	۱۰,۴۳۷.۷	۲,۳۴۷.۰	(۱۶.۲%)
خودرو	۷	۱,۳۸۰.۹	۴۶,۷۳۷.۲	۱,۱۶۷.۵	۲۱۳.۴	(۱۳.۶%)
شستا	۶	۴۳۴.۲	۳۰,۶۱۹.۷	۱۶۴.۹	۲۶۹.۳	(۵۷.۶%)
فملی	۲	۲۸۱.۸	۲,۰۴۲.۳	۲۸۱.۸	۰.۰	(۱.۵%)
شتاب	۲	۱.۹	۱۸.۱	۱.۹	۰.۰	۲۲.۰%
وبملت	۱	۰.۴	۲۰.۲	۰.۰	۰.۴	(۱۷.۴%)
توان	۱	۰.۱	۳.۳	۰.۱	۰.۰	۳۶.۰%

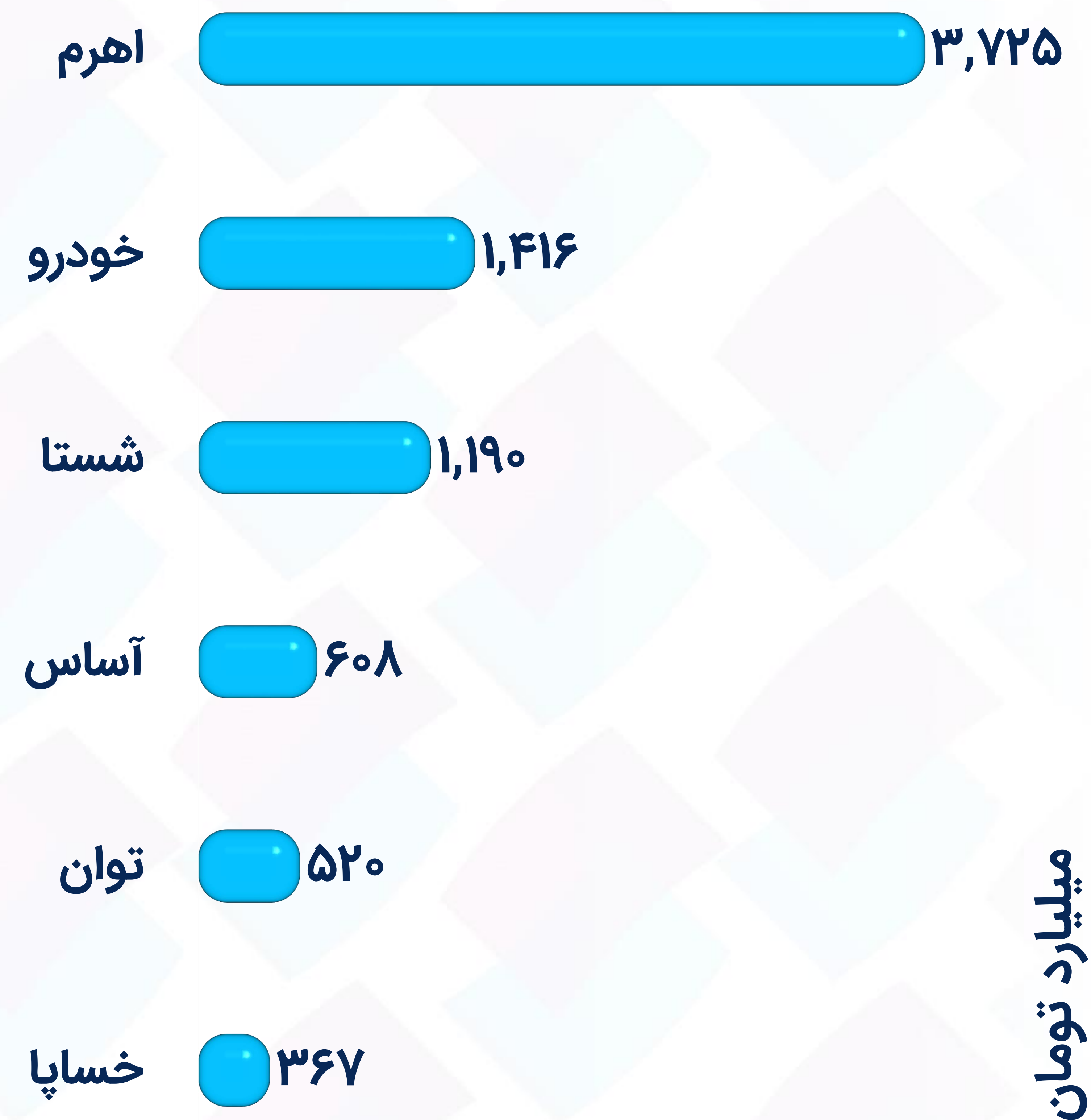
موقعیت‌های باز^(۱) به تفکیک دارایی پایه - اختیار خرید

بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری



میلیون تومان

ارزش موقعیت‌های باز



میلیارد تومان

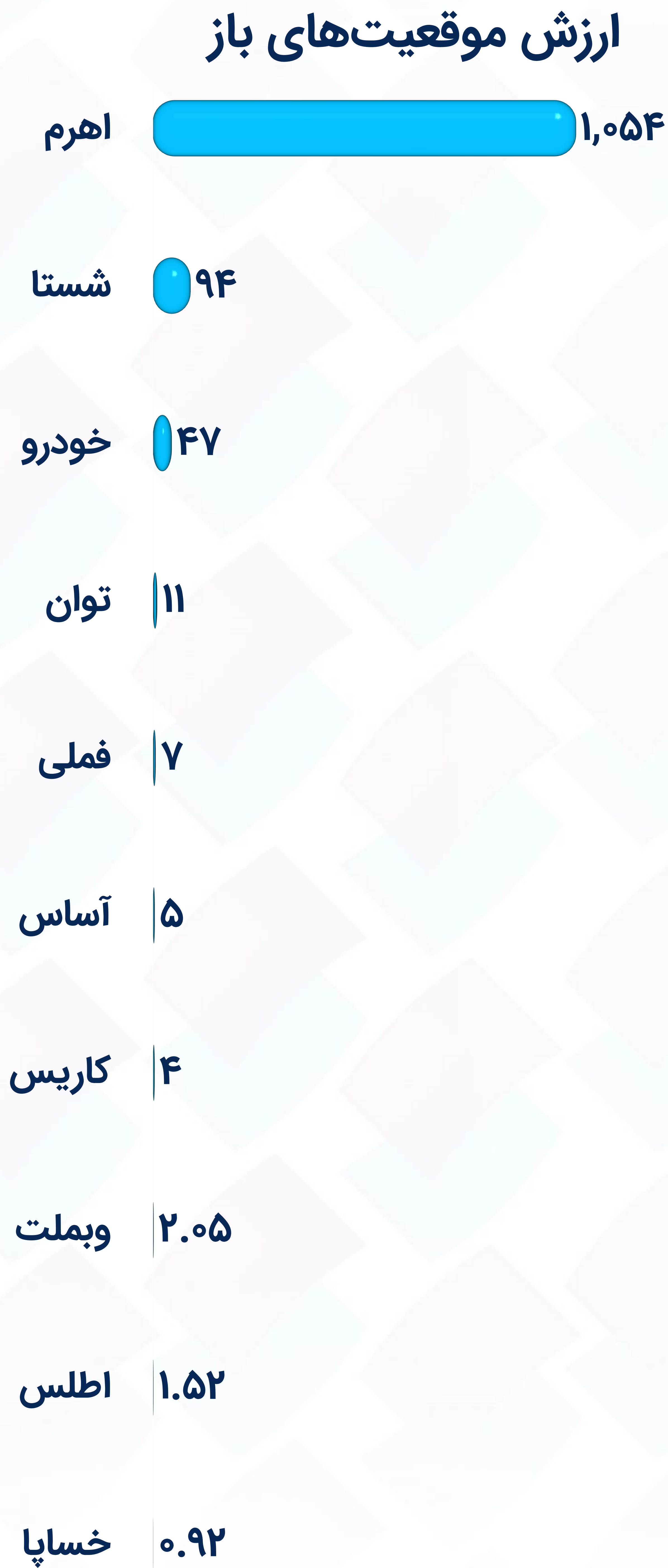
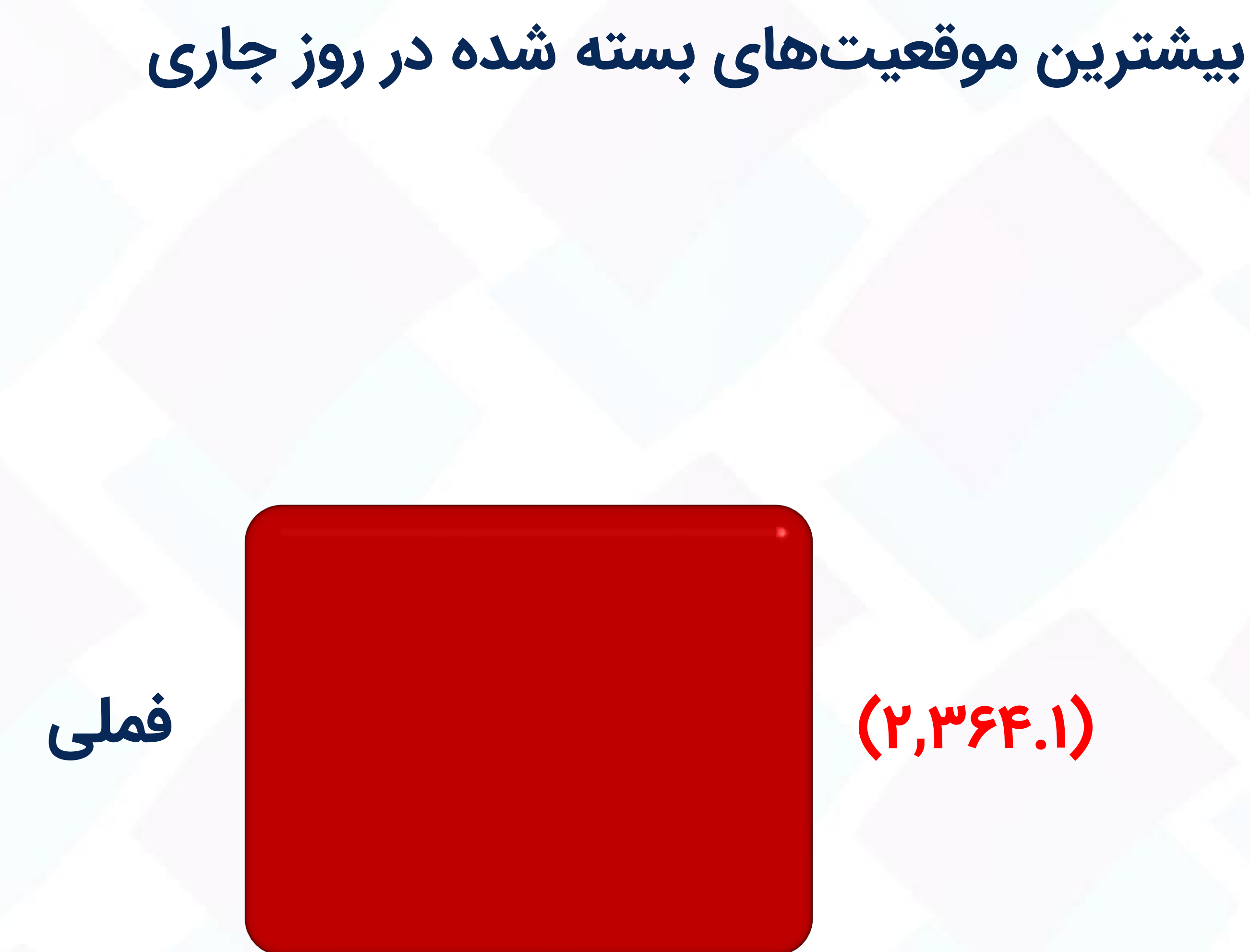
بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری



میلیون 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
ضبساما ۱۲۰۶	بساما	۱۳,۰۰۰	۱۷۹	۱.۲	۶۰۰	۱۲,۲۲۰	۱۳,۶۰۰	۱۱.۳%	۲۲.۷	۰.۶۹	۱,۶۹۲	۱۸۲%
ضفصبا ۹۱۰	فصبا	۴,۰۰۰	۱۰۲	۲۴.۴	۶۵	۳,۵۷۲	۴,۰۶۵	۱۳.۸%	۶۲.۵	۰.۴۶	۱۶۷	۱۵۶%
ضرویین ۸۰۱	رویین	۸,۵۰۰	۸۱	۸.۳	۱,۰۴۶	۱۰,۳۶۱	۹,۵۴۶	(۷.۹%)	۹.۱	۱.۰۰	۲,۴۳۲	۱۳۳%
ضفصبا ۱۱۲۱	فصبا	۴,۰۰۰	۱۵۸	۱۵.۸	۱۳۱	۳,۵۷۲	۴,۱۳۱	۱۵.۶۵%	۳۱.۵	۰.۵۸	۲۹۳	۱۲۴%
ضرویین ۸۰۴	رویین	۱۰,۰۰۰	۸۱	۴۹۹.۷	۵۱۹	۱۰,۳۶۱	۱۰,۵۱۹	۱.۵%	۲۰.۳	۰.۸۷	۱,۰۹۷	۱۱۱%

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
ضخود ۷۱۱۳	خودرو	۳,۵۰۰	۲۸	۱.۶	۴	۲,۴۵۲	۳,۵۰۴	۴۳%	۸۷۶.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضهرم ۶۰۱۹	اهرم	۲۲,۰۰۰	۲۱	۱۵.۸	۳۷	۱۶,۸۶۰	۲۲,۰۳۷	۳۱%	۵۹۵.۶	۰.۰۰	۱	(۹۷%)
ضشنا ۶۰۱۶	شنا	۴,۸۹۰	۱۴	۱.۲	۲۰	۴,۲۱۰	۴,۹۱۰	۱۷%	۲۴۵.۵	۰.۰۱	۱	(۹۵%)
ضخپارس ۸۰۵	خپارس	۷۰۰	۶۷	۸.۵	۱,۰۰۰	۷۴۰	۱,۷۰۰	۱۳۰%	۱.۷	۰.۸۶	۸۵	(۹۲%)
ضجهش ۶۰۰۱	جهش	۹,۰۰۰	۴	۱.۵	۲	۸,۰۰۰	۹,۰۰۲	۱۳%	۴,۵۰۱.۰	۰.۰۰	۰	(۸۱%)

(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 ۸۰۰۴	اهرم	۱۸,۰۰۰	۸۴	۳۰	۵۰۱	۱۶,۸۶۰	۱۷,۴۹۹	۴%	۳۴.۹	-۰.۴۵	۱,۱۰۷	۱۲۰.۹%
طملی ۷۰۴۵	فملي	۷,۶۳۰	۲۸	۲۸۱.۶	۹۰۸	۶,۵۶۰	۶,۷۲۲	۲.۵%	۷.۴	-۰.۹۸	۸۹۵	(۱.۴%)
طهرم ۷۰۲۴	اهرم	۱۵,۰۰۰	۴۹	۱۸.۲	۱۱۹	۱۶,۸۶۰	۱۴,۸۸۱	(۱۱.۷%)	۱۲۵.۱	-۰.۱۰	۱۱۶	(۲.۲%)
طهرم ۶۰۱۸	اهرم	۲۰,۰۰۰	۲۱	۱,۰۱۲.۱	۳,۰۰۹	۱۶,۸۶۰	۱۶,۹۹۱	۰.۸%	۵.۶	-۰.۹۵	۲,۷۹۹	(۷.۰%)
طهرم ۶۰۱۷	اهرم	۱۸,۰۰۰	۲۱	۷,۹۹۳.۲	۱,۲۵۳	۱۶,۸۶۰	۱۶,۷۴۷	(۰.۶۷%)	۱۳.۴	-۰.۶۹	۱,۰۹۵	(۱۲.۶%)

گران‌ترین نسبت به ارزش بلک شولز

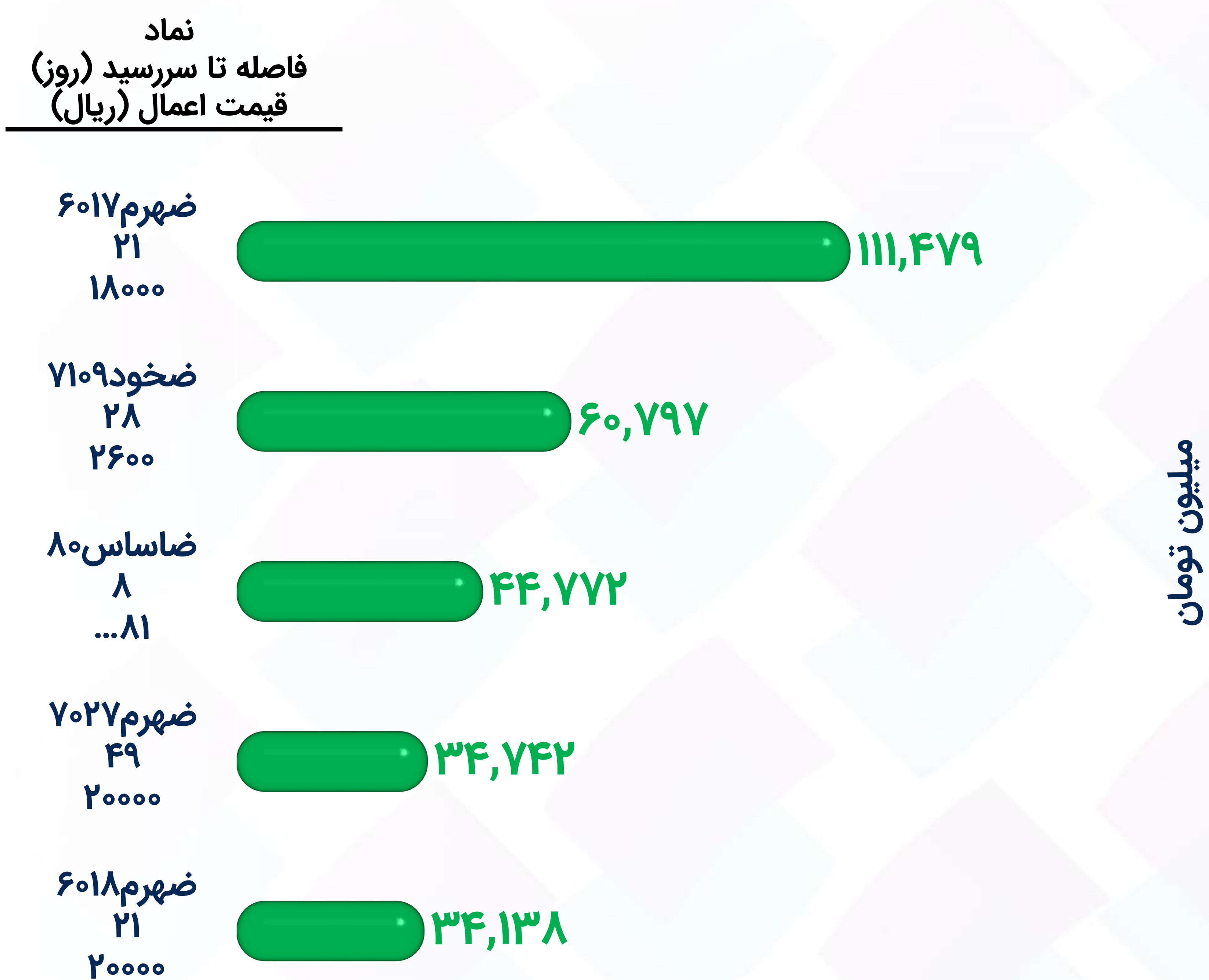
نماد	دارایی پایه	قیمت اعمال	فاصله تا سررسید (روز)	ارزش معاملات (میلیون تومان)	قیمت اختیار	قیمت دارایی پایه	سربه‌سر	فاصله تا سربه‌سر	اهرم	دلتا	ارزش ذاتی (بلک شولز)	فاصله تا ارزش ذاتی
طستا ۶۰۱۸	شستا	۱,۰۰۰	۴	۱.۳	۱	۱,۱۴۰	۹۹۹	(۱۲.۴%)	۹۹۹.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰.۰%)
طهرم ۶۰۱۴	اهرم	۱۴,۰۰۰	۲۱	۲۳.۶	۲۷	۱۶,۸۶۰	۱۳,۹۷۳	(۱۷.۱%)	۵۱۷.۵	-۰.۰۱	۵	(۸۲.۷%)
طستا ۶۰۱۹	شستا	۱,۱۰۰	۴	۴۳.۲	۳	۱,۱۴۰	۱,۰۹۷	(۳.۸%)	۳۶۵.۷	-۰.۰۵	۱	(۸۰.۲%)
طستا ۷۰۲۶	شستا	۱,۱۰۰	۳۵	۲۲۴.۷	۲۵	۱,۱۴۰	۱,۰۷۵	(۵.۷%)	۴۳.۰	-۰.۱۶	۷	(۷۲.۵%)
طخود ۷۱۰۷	خودرو	۲,۲۰۰	۲۸	۱۲۷.۱	۱۵	۲,۴۵۲	۲,۱۸۵	(۱۰.۹%)	۱۴۵.۷	-۰.۰۶	۶	(۶۱.۲%)

(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

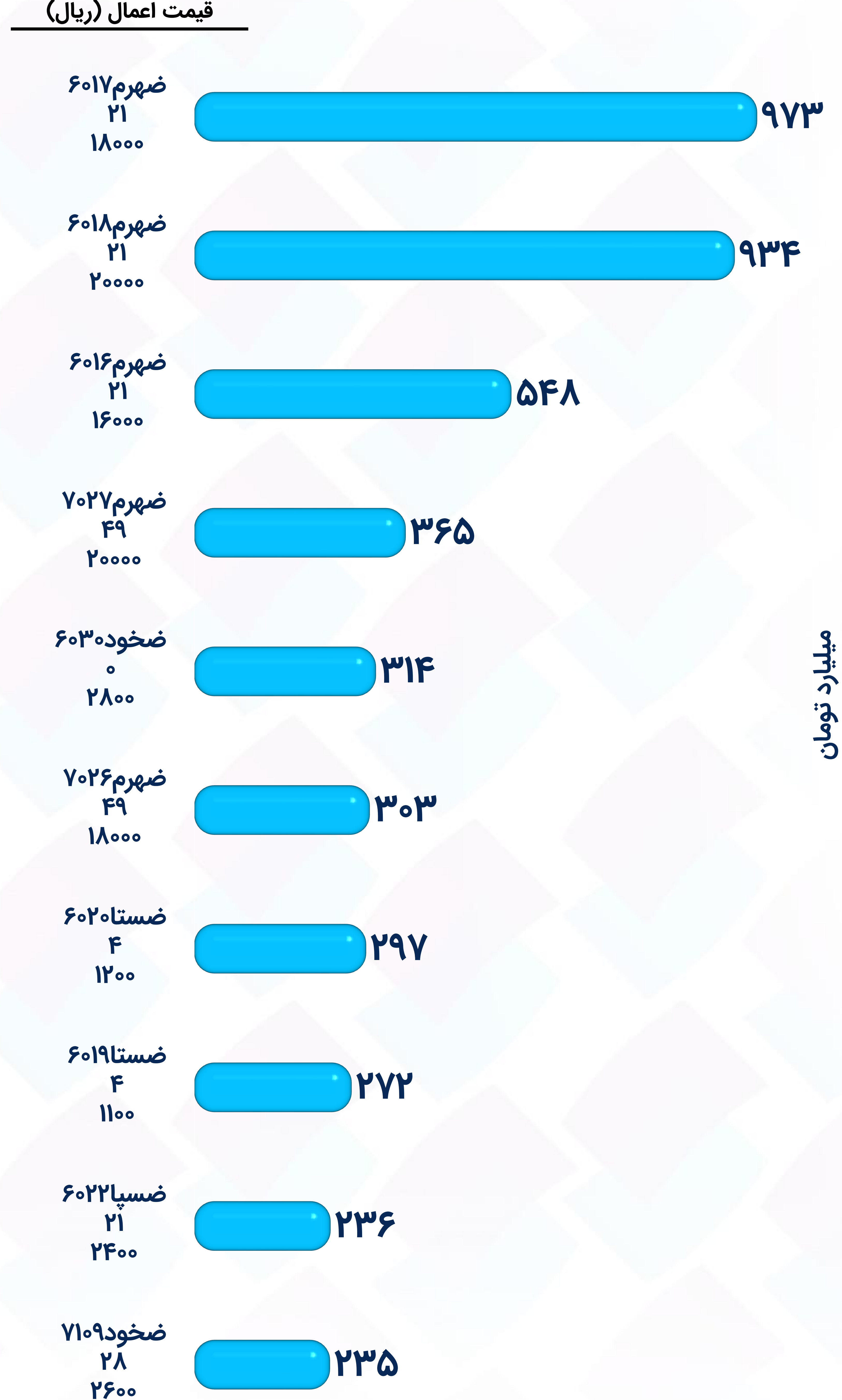
بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری



بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری



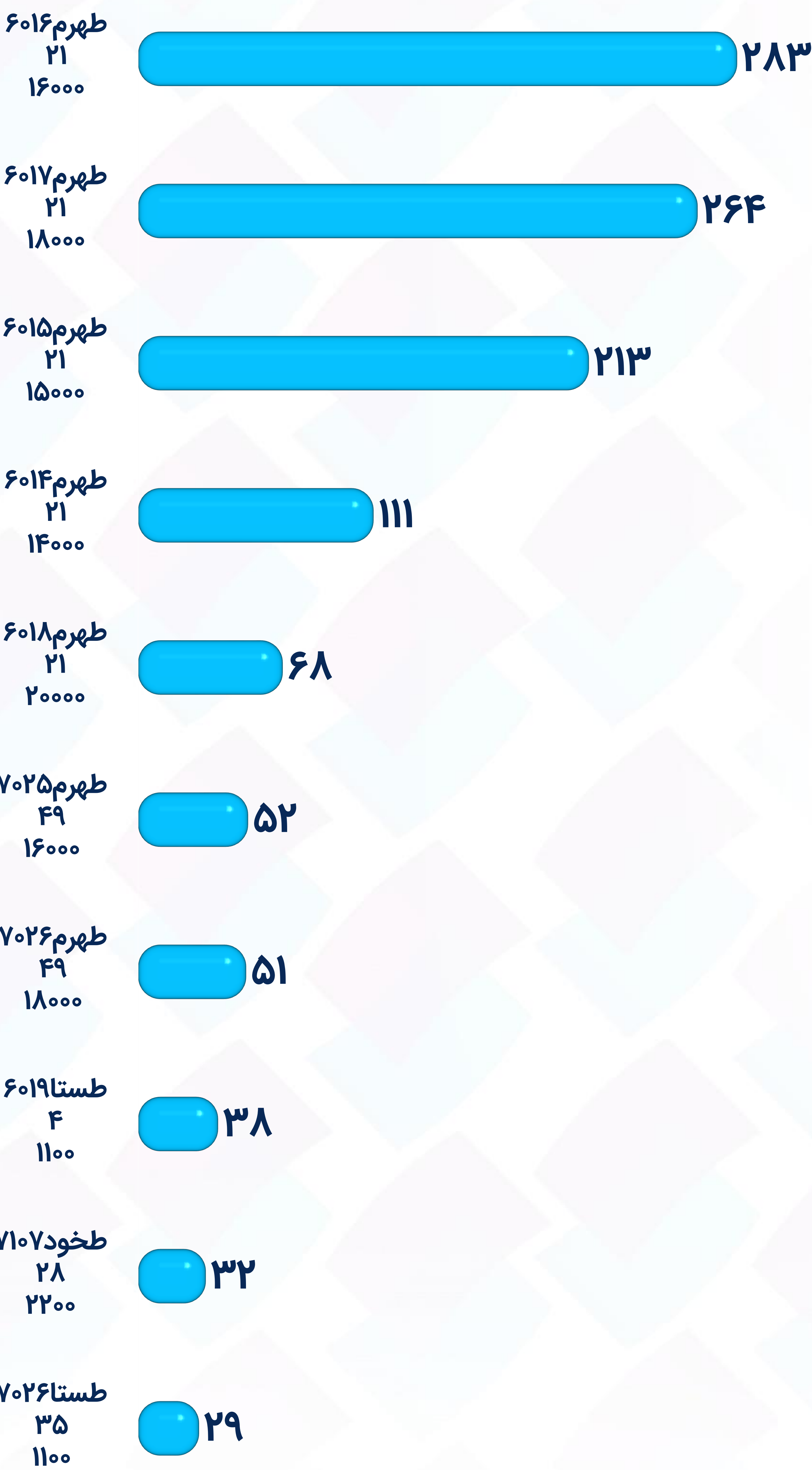
ارزش موقعیت‌های باز



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

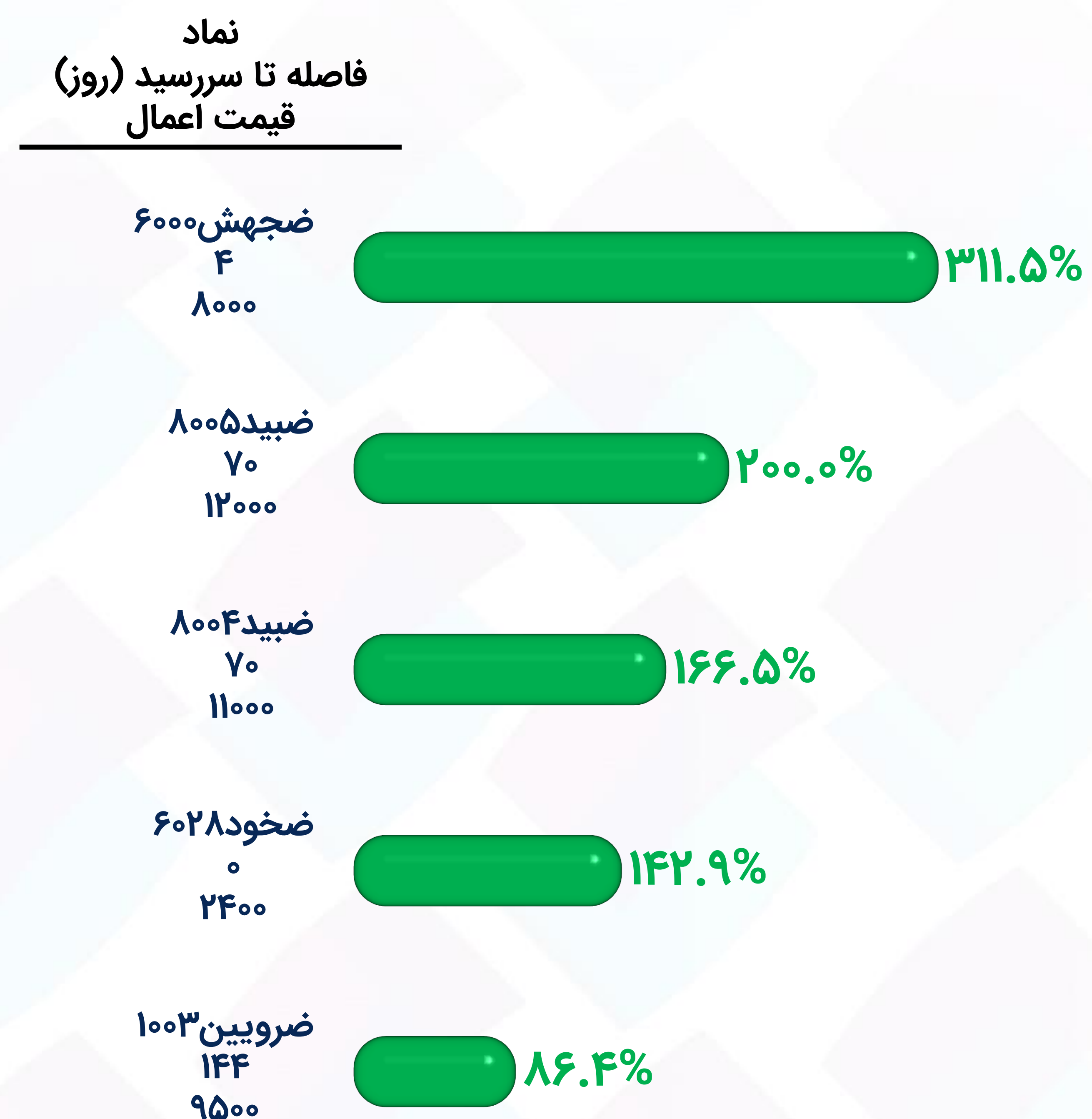
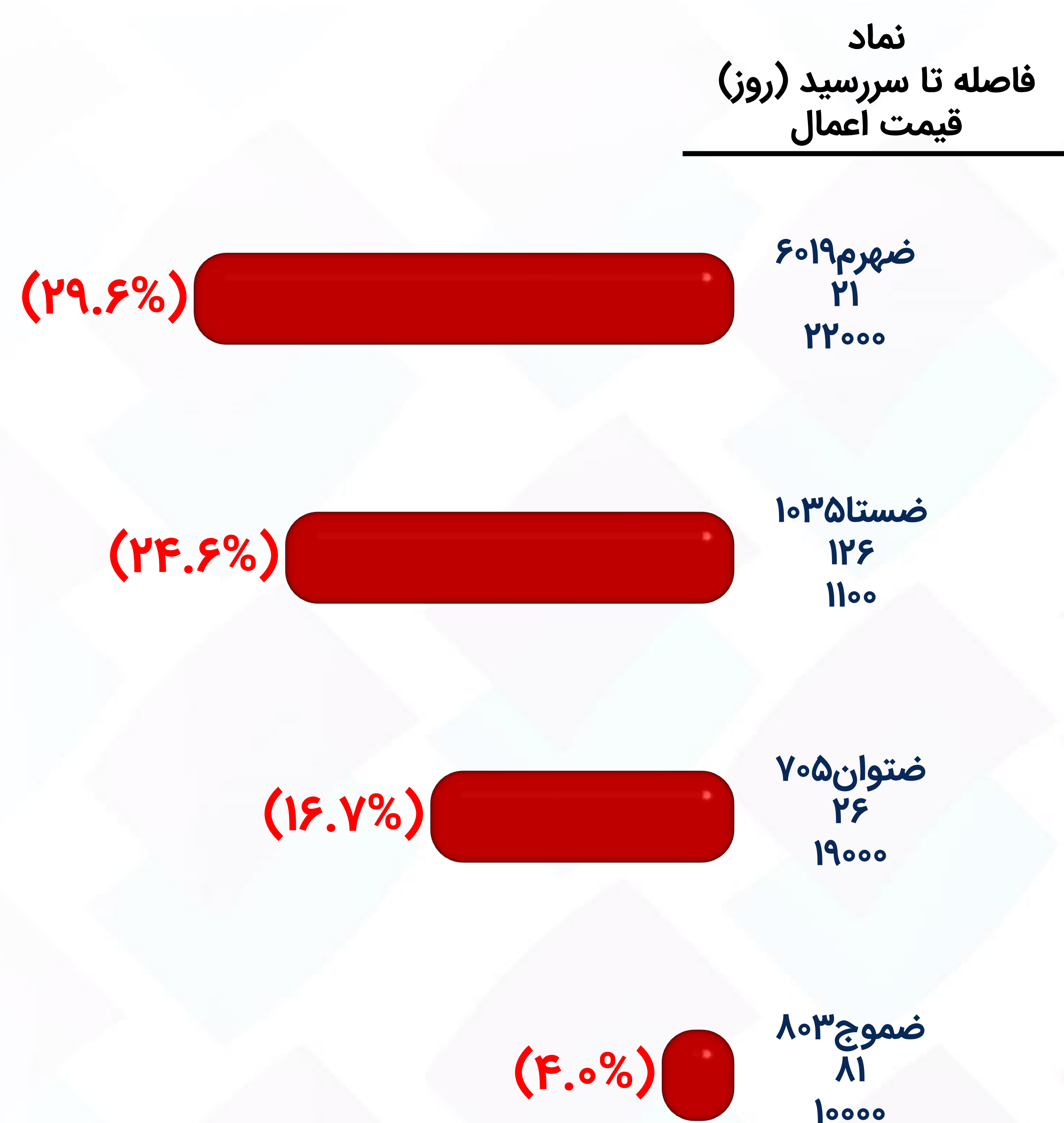
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



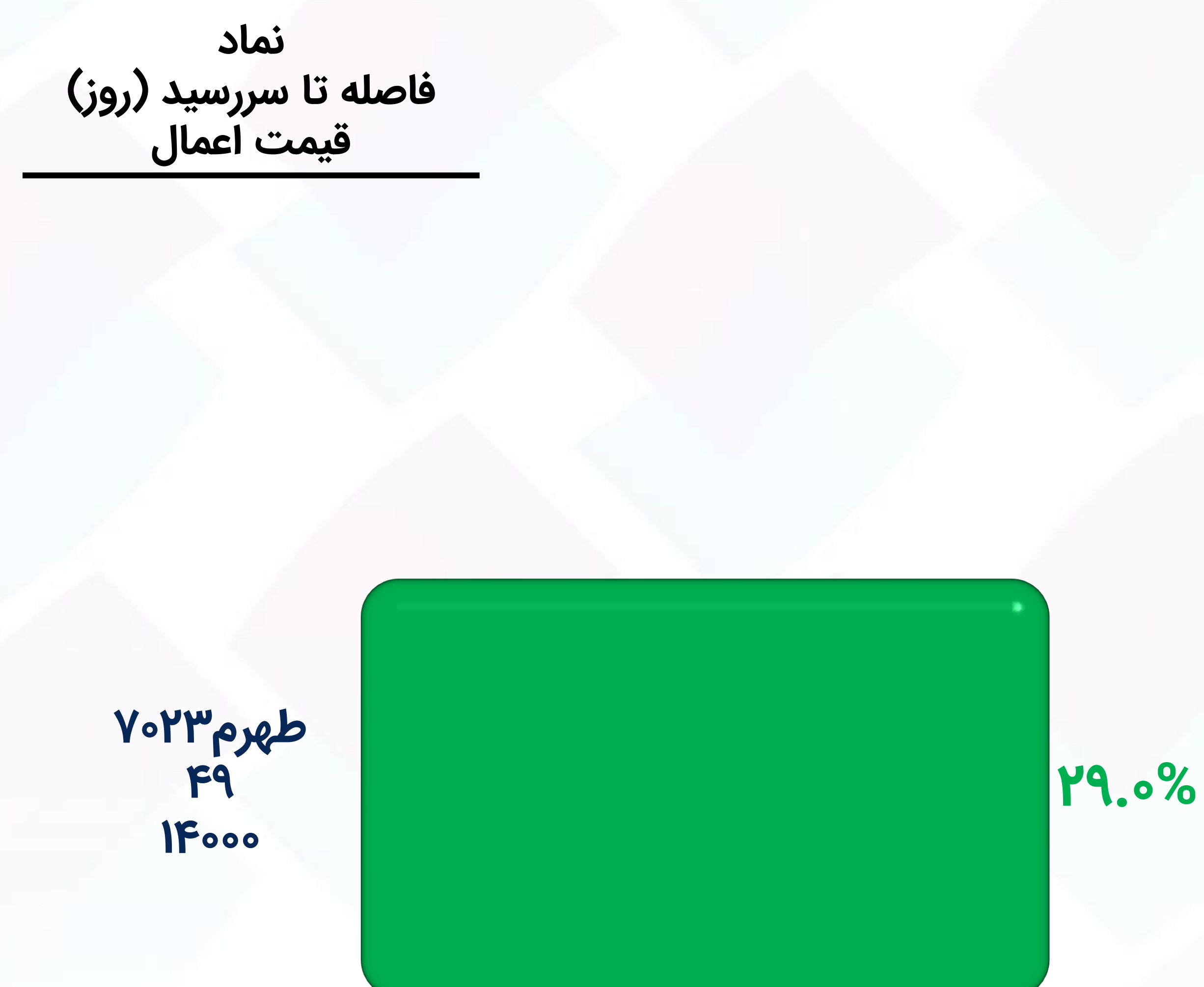
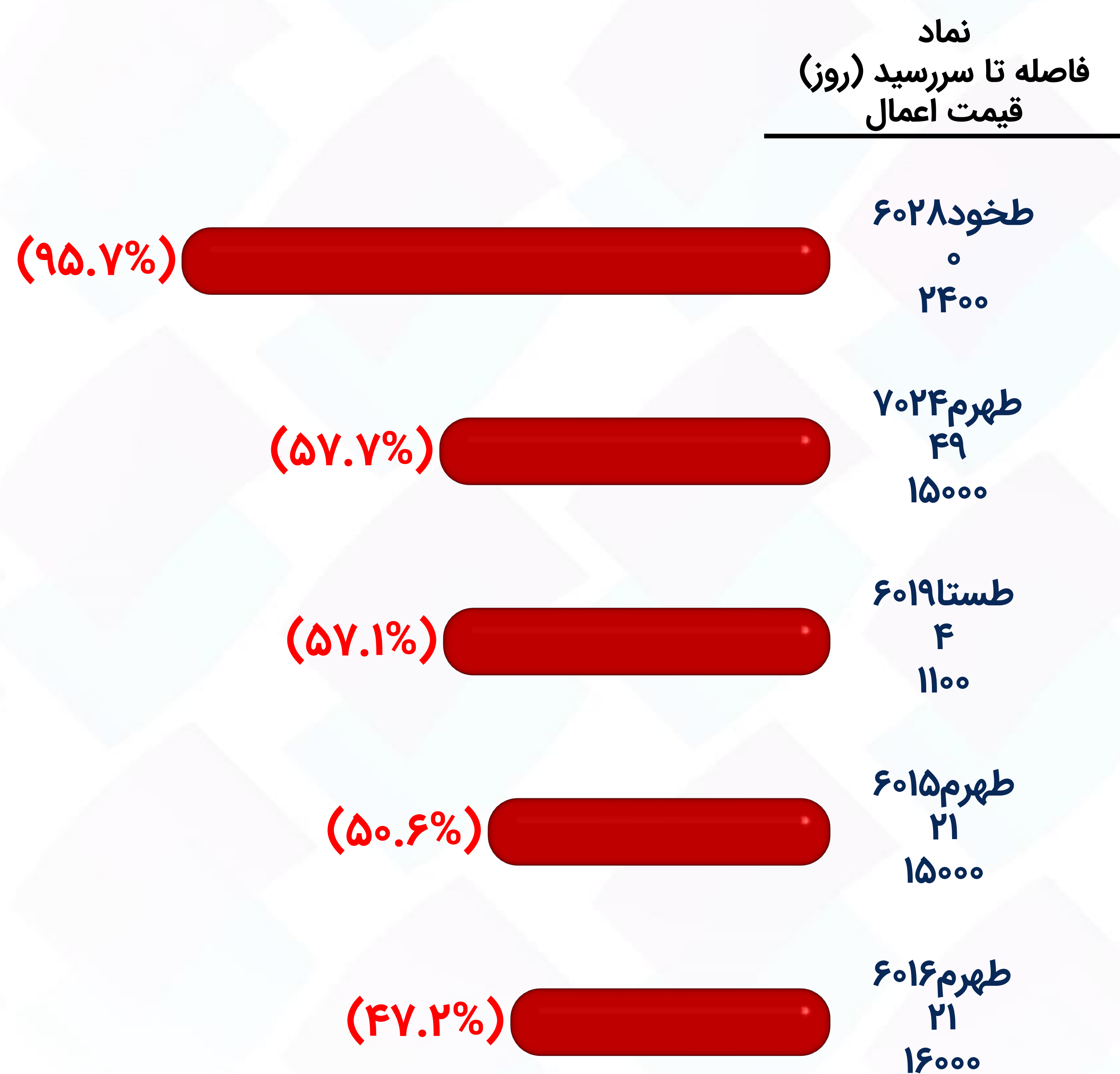
میلیون تومان

بیشترین تغییرات قیمت (۱)

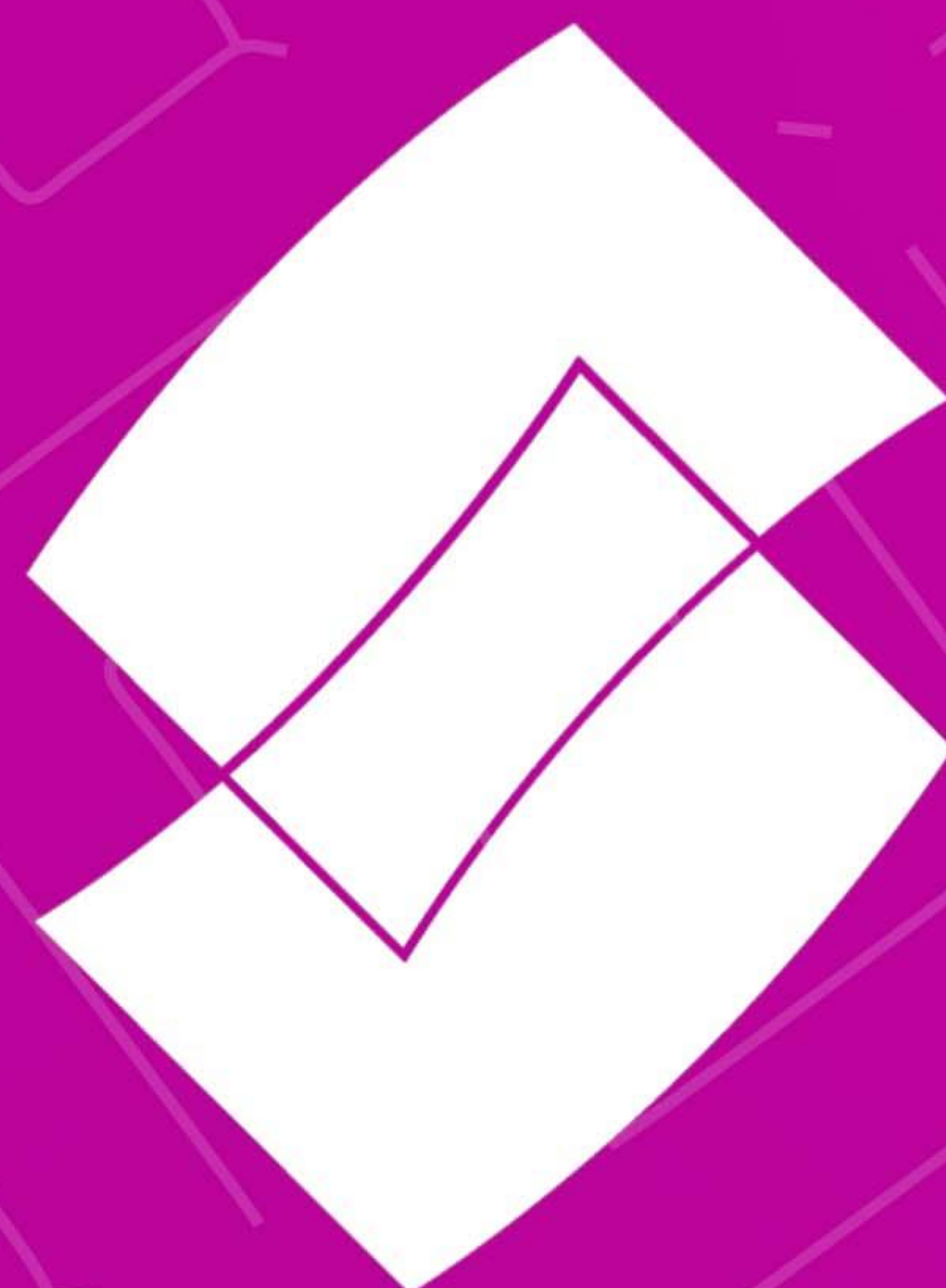
اختیار خرید



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.