

شماره
۳۱۴

اولین گزارش تخصصی روزانه

بازار اختیار معامله

۱۱ شهریور ۱۴۰۳

کارگزاری تأمین سرمایه نوین

شرکت سهامی خاص

کارگزار رسمی سازمان بورس و اوراق بهادار

NOVIN Investment Bank Brokerage



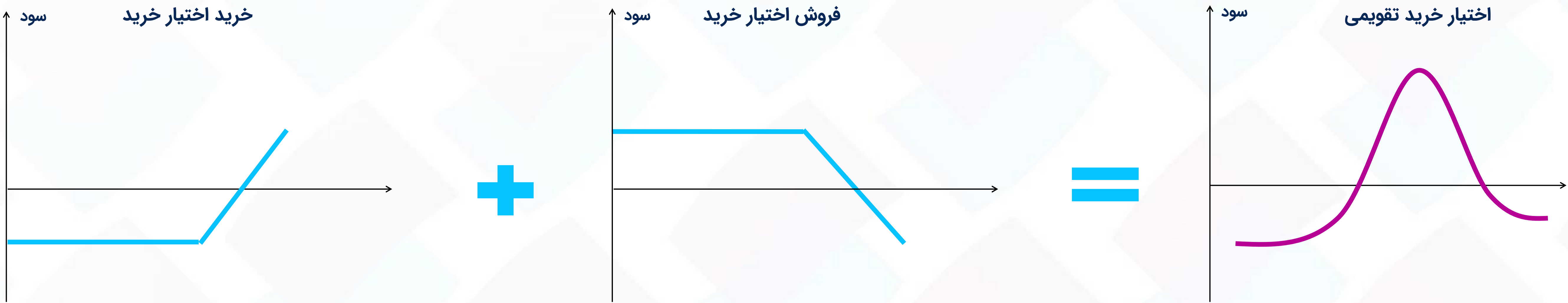


اختیار استفاده از اهرم یا پوشش ریسک باشماست!

راهبرد خرید تقویمی^۱

خرید اختیار خرید با سررسید طولانی + فروش اختیار خرید با سررسید کوتاه مدت

برخلاف راهبردهای معرّفی شده در قسمت‌های قبل، در این راهبرد قیمت‌های اعمال یکسان است اما سررسیدها متفاوت هستند. در این راهبرد گذر زمان بدون تغییر در قیمت در ابتدا به نفع شماست، اما پس از تاریخ سررسید اول این وضعیت برعکس خواهد بود. بنابراین همزمان با سررسید اول این راهبرد تکمیل می‌گردد. لازم به ذکر است برخی اوقات نگهداری اختیار خرید منقضی نشده به تصمیم معامله‌گر بستگی دارد و می‌تواند آن را نگه دارد. خرید تقویمی یک راهبرد درآمدی است که شباهت زیادی با راهبرد خرید پوشش یافته دارد. اما تمایز این راهبرد در خرید یک اختیار خرید با سررسید طولانی‌تر است که در زمان افزایش قیمت زیان را کاهش می‌دهد.



بیشینه زیان: خالص پرمیوم پرداختی

بیشینه سود: ارزش اختیار خرید با سررسید طولانی در زمان سررسید اختیار خرید کوتاه مدت - بیشینه زیان

نقطه سر به سر پایین : وابسته به ارزش اختیار خرید با سررسید طولانی در زمان سررسید اختیار خرید کوتاه مدت

نقطه سر به سر بالا : وابسته به ارزش اختیار خرید با سررسید طولانی در زمان سررسید اختیار خرید کوتاه مدت

مزایا

- کسب بازدهی از بازار رنج و کم نوسان
- ریسک محدود

معایب

- بازده 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 تقویمی	محدود	محدود	مبتنی بر بستانکاری	خنثی

پارامترهای پوشش ریسک:

دل‌تا برای این موقعیت در قیمت اعمال میانی **صفر** بوده، در قیمت‌های بالاتر **منفی (مضر)** و در قیمت‌های پایین‌تر **مثبت (مفید)** 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 **مثبت (مفید)** است.

رو برای این موقعیت در زمانی که قیمت سهم بالا برود، **مثبت (مفید)** است و زمانی که قیمت سهم پایین بیاید، **منفی (مضر)** است.

مثال: با فرض قیمت‌گذاری اختیارها تقریباً نزدیک به مدل بلک شولز در بازار، سناریوهای راهبرد خرید تقویمی به شرح زیر خواهد بود:

- قیمت بازاری هر سهم A: ۱۰۰ ریال
- قیمت اختیار خرید با قیمت اعمال ۱۰۰ با سررسید طولانی‌مدت: ۱۹ ریال
- قیمت اختیار خرید با قیمت اعمال ۱۰۰ با سررسید کوتاه‌مدت: ۴ ریال

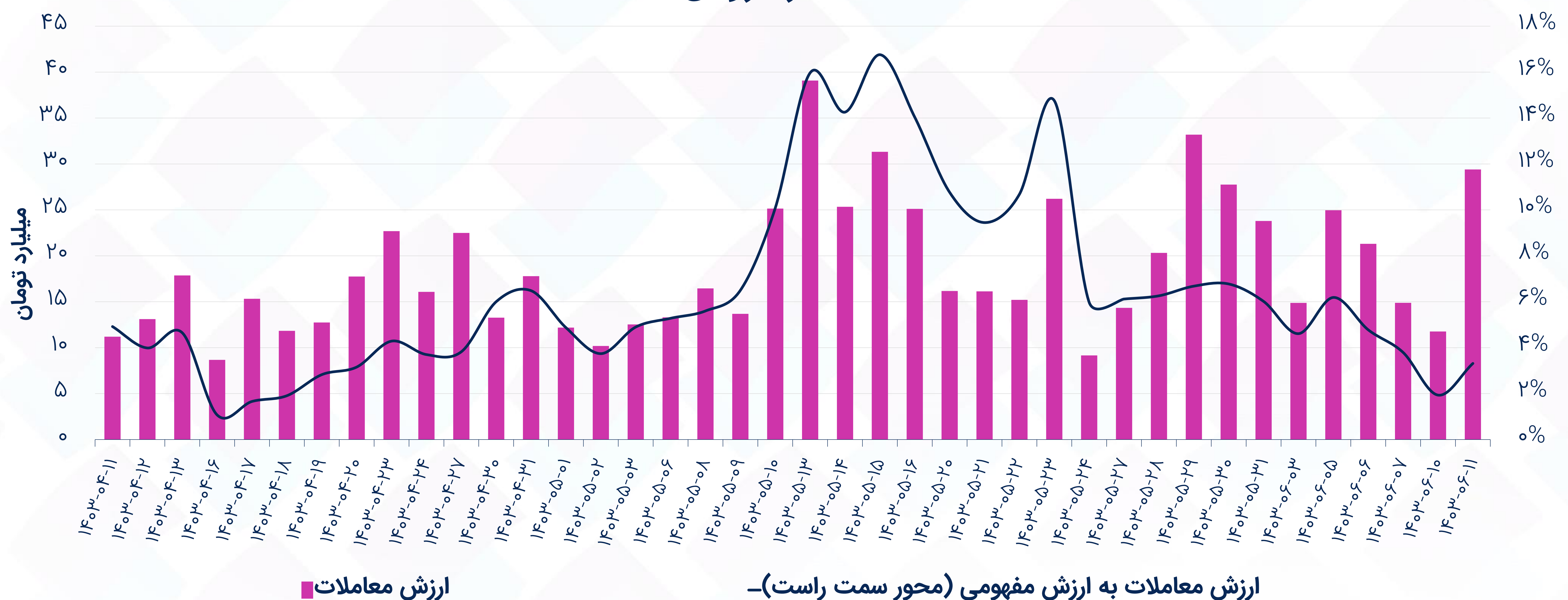
سناریو	قیمت دارایی پایه	خالص پرمیوم پرداختی	قیمت اختیار خرید کوتاه مدت	قیمت اختیار خرید بلندمدت	خالص دریافتی از بستن موقعیت‌ها	سود (زیان) راهبرد
۱	۹۲	۱۵ = ۴ - ۱۹	۰	۱۳	۱۳	-۲
۲	۹۶	۱۵ = ۴ - ۱۹	۰	۱۵	۱۵	۰
۳	۱۰۰	۱۵ = ۴ - ۱۹	۰	۱۷	۱۷	۲
۴	۱۰۷	۱۵ = ۴ - ۱۹	۷	۲۳	۱۶	۱
۵	۱۱۵	۱۵ = ۴ - ۱۹	۱۵	۲۸	۱۳	-۲

ارزش معاملات

اختیار خرید



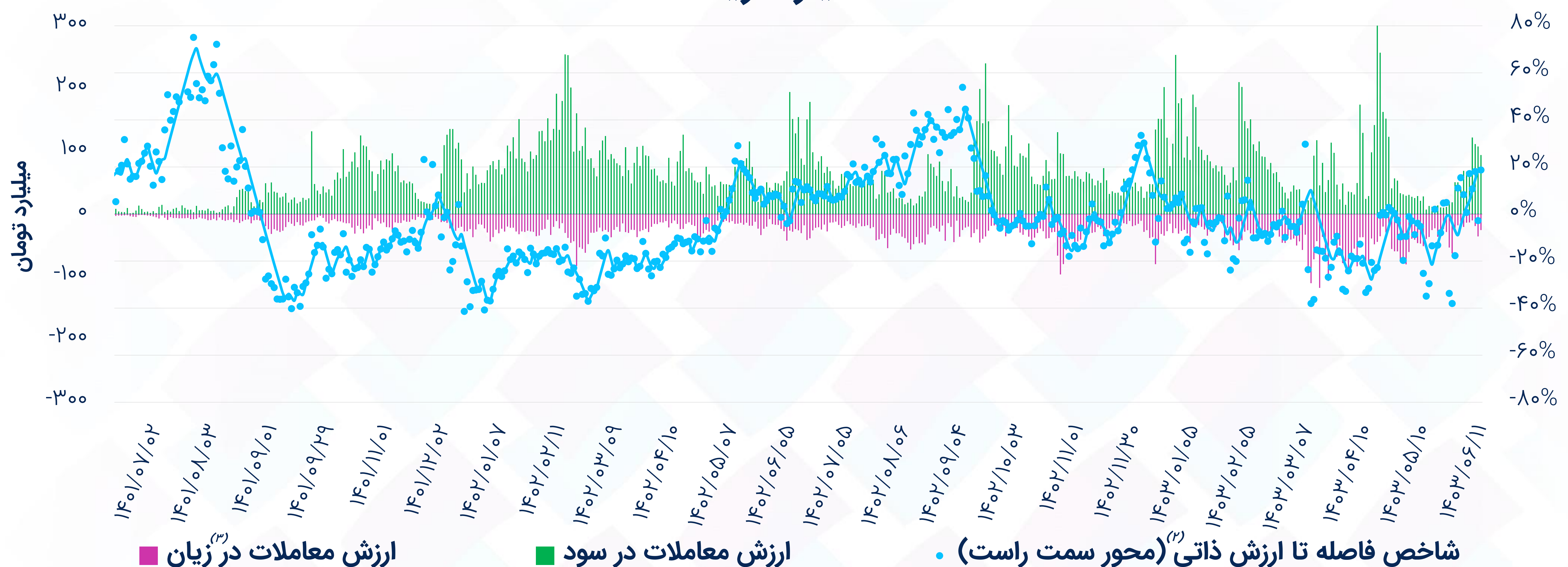
اختیار فروش



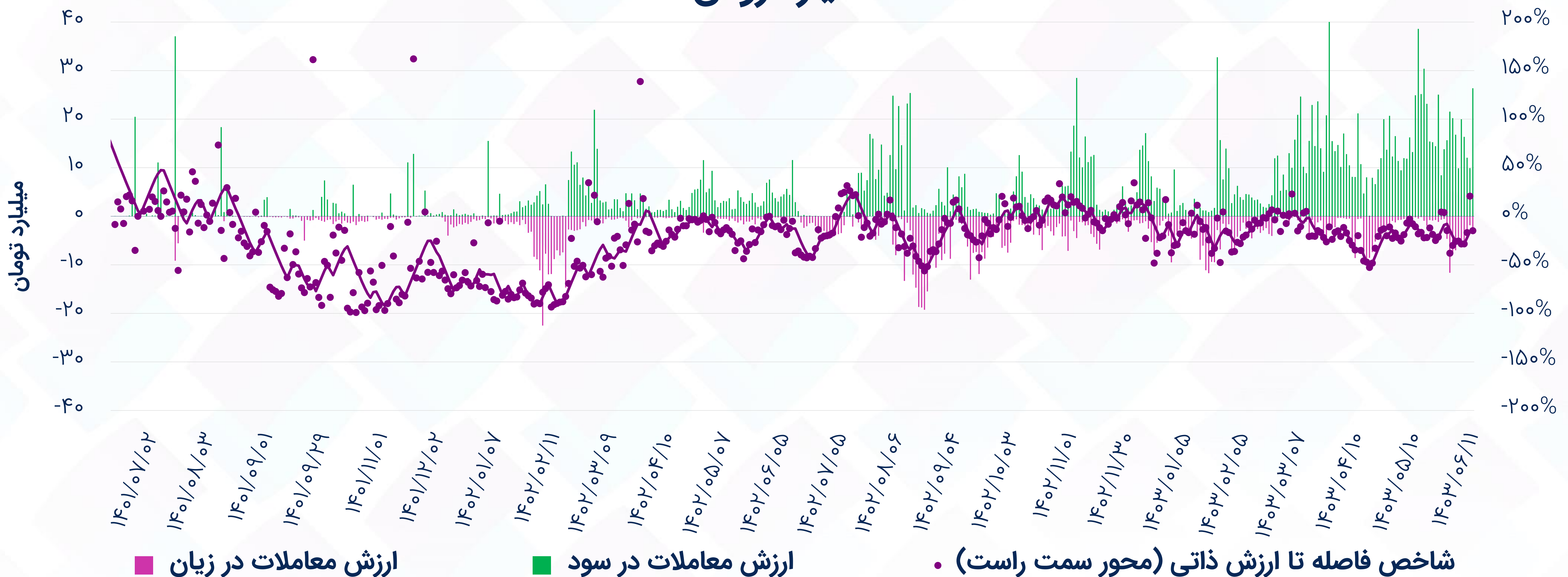
(۱) ارزش مفهومی معاملات: حجم معامله * اندازه قرارداد * قیمت دارایی پایه

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

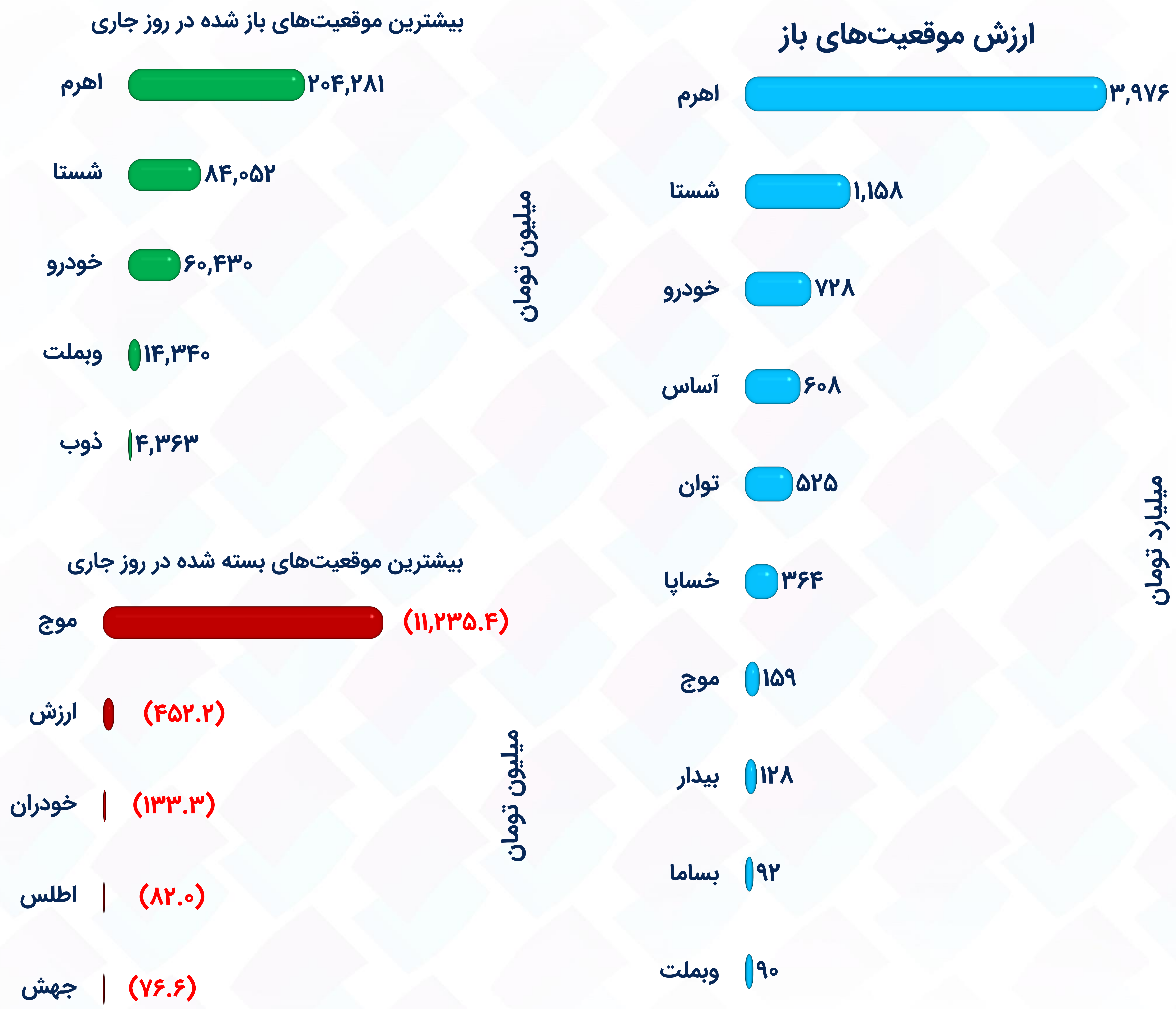
اختیار خرید

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	۷۱.۴	۱,۵۹۹.۴	۵۴.۲	۱۷.۲	۱۶.۲%
شستا	۳۰	۲۱.۹	۵۰۲.۹	۱۹.۳	۲.۵	۳۹.۳%
خودرو	۱۳	۷.۵	۲۳۰.۲	۴.۹	۲.۷	۸.۰%
توان	۱۵	۳.۲	۹۰.۲	۲.۵	۰.۷	۹.۱%
بیدار	۱۲	۲.۹	۱۳.۲	۲.۹	۰.۰	۸.۱%
موج	۸	۲.۷	۲۳.۷	۲.۶	۰.۱	۱.۷%
خسپا	۱۶	۲.۶	۱۰۳.۶	۰.۸	۱.۸	۲۵.۸%

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	۲۸,۲۲۴.۹	۷۹۸,۰۸۱.۸	۲۵,۷۷۳.۲	۲,۴۵۱.۶	(۱۳.۹%)
شستا	۵	۶۷۰.۹	۲۵,۰۷۳.۹	۵۱۱.۴	۱۵۹.۵	(۴۶.۳%)
خودرو	۴	۳۸۵.۴	۵۷,۵۲۰.۵	۲۸.۳	۳۵۷.۱	(۳۳.۴%)
توان	۵	۷۶.۰	۴,۱۸۹.۶	۵۷.۰	۱۹.۰	(۲۱.۳%)
بیدار	۲	۳۴.۸	۱,۱۳۳.۲	۰.۰	۳۴.۸	۲۰.۷%
خودران	۱	۷.۸	۲۵۱.۴	۰.۰	۷.۸	(۱۸.۹%)
اطلس	۱	۴.۱	۹۹۷.۳	۰.۰	۴.۱	(۸۴.۳%)

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
ضاساس ۱۰۰۴	آساس	۴۰,۰۰۰	۱۴۰	۳۳.۲	۱,۰۲۴	۳۸,۷۱۳	۴۱,۰۲۴	۶.۰%	۴۰.۱	۰.۷۸	۳,۹۲۰	۲۸۳%
ضبساما ۱۲۰۵	بساما	۱۲,۰۰۰	۱۷۵	۶۷.۳	۹۲۹	۱۲,۴۲۰	۱۲,۹۲۹	۴.۱%	۱۳.۹	۰.۸۲	۲,۴۰۱	۱۵۸%
ضبید ۸۰۰۸	بیدار	۱۵,۰۰۰	۶۶	۵.۰	۵۰	۱۰,۱۲۰	۱۵,۰۵۰	۴۸.۷%	۳۰۱.۰	۰.۱۰	۱۱۱	۱۲۳%
ضرویین ۱۰۰۵	رویین	۱۱,۰۰۰	۱۴۰	۳.۱	۵۱۰	۱۰,۵۰۷	۱۱,۵۱۰	۹.۵۵%	۲۲.۶	۰.۷۵	۹۷۸	۹۲%
ضفصبا ۱۱۲۱	فصبا	۴,۰۰۰	۱۵۴	۵.۹	۱۸۶	۳,۶۵۳	۴,۱۸۶	۱۴.۶%	۲۲.۵	۰.۶۳	۳۳۴	۸۰%

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
ضتوان ۷۰۷	توان	۲۲,۰۰۰	۲۲	۸.۸	۲۰	۱۶,۸۷۴	۲۲,۰۲۰	۳۰%	۱,۱۰۱.۰	۰.۰۰	۱	(۹۶%)
ضستر ۸۰۲۸	خگستر	۳,۷۵۰	۵۲	۲.۰	۱۴۰	۳,۰۵۴	۳,۸۹۰	۲۷%	۲۷.۸	۰.۱۵	۳۲	(۷۷%)
ضتوان ۷۰۶	توان	۲۰,۰۰۰	۲۲	۷۲.۷	۴۶	۱۶,۸۷۴	۲۰,۰۴۶	۱۹%	۴۳۵.۸	۰.۰۴	۲۲	(۵۱%)
ضخود ۷۱۱۱	خودرو	۳,۰۰۰	۲۴	۳.۴	۴	۲,۴۹۳	۳,۰۰۴	۲۰%	۷۵۱.۰	۰.۰۳	۲	(۴۹%)
ضملت ۷۰۱۸	وبملت	۲,۴۰۰	۴۵	۱۴۲.۵	۲۴	۲,۰۹۲	۲,۴۲۴	۱۶%	۱۰۱.۰	۰.۱۵	۱۳	(۴۴%)

(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
طبیید ۸۰۰۳	بیدار	۱۰,۰۰۰	۶۶	۷.۸	۳۵۵	۱۰,۱۲۰	۹,۶۴۵	(۵%)	۲۷.۲	-۰.۳۴	۶۴۳	۸۱.۲%
طبیید ۸۰۰۲	بیدار	۹,۰۰۰	۶۶	۲۷.۰	۳۰۰	۱۰,۱۲۰	۸,۷۰۰	(۱۴.۰%)	۲۹.۰	-۰.۲۰	۳۱۰	۳.۳%
طهرم ۶۰۱۷	اهرم	۱۸,۰۰۰	۱۷	۱۷,۷۸۴.۱	۸۳۱	۱۷,۳۵۰	۱۷,۱۶۹	(۱.۰%)	۲۰.۷	-۰.۵۸	۷۷۵	(۶.۷%)
طهرم ۶۰۱۸	اهرم	۲۰,۰۰۰	۱۷	۲,۰۹۱.۶	۲,۵۸۴	۱۷,۳۵۰	۱۷,۴۱۶	۰.۴%	۶.۷	-۰.۹۳	۲,۳۷۲	(۸.۲%)
طتوان ۷۰۳	توان	۱۷,۰۰۰	۲۲	۵۵.۹	۵۴۴	۱۶,۸۷۴	۱۶,۴۵۶	(۲.۴۸%)	۳۰.۳	-۰.۴۳	۴۷۷	(۱۲.۳%)

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
طهرم ۶۰۱۴	اهرم	۱۴,۰۰۰	۱۷	۲۷.۳	۱۶	۱۷,۳۵۰	۱۳,۹۸۴	(۱۹.۴%)	۸۷۴.۰	۰.۰۰	۱	(۹۴.۰%)
طاطلس ۷۰۵	اطلس	۴۰,۰۰۰	۲۲	۴.۱	۱۷۹	۴۳,۳۳۰	۳۹,۸۲۱	(۸.۱%)	۲۲۲.۵	-۰.۰۳	۲۸	(۸۴.۳%)
طهرم ۷۰۲۳	اهرم	۱۴,۰۰۰	۴۵	۲.۴	۸۰	۱۷,۳۵۰	۱۳,۹۲۰	(۱۹.۸%)	۱۷۴.۰	-۰.۰۲	۱۸	(۷۷.۲%)
طستا ۷۰۲۶	شستا	۱,۱۰۰	۳۱	۱۵۶.۹	۱۶	۱,۱۶۲	۱,۰۸۴	(۶.۷%)	۶۷.۸	-۰.۱۰	۴	(۷۶.۵%)
طهرم ۶۰۱۵	اهرم	۱۵,۰۰۰	۱۷	۶۲.۵	۳۶	۱۷,۳۵۰	۱۴,۹۶۴	(۱۳.۸%)	۴۱۵.۷	-۰.۰۲	۱۲	(۶۵.۸%)

(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

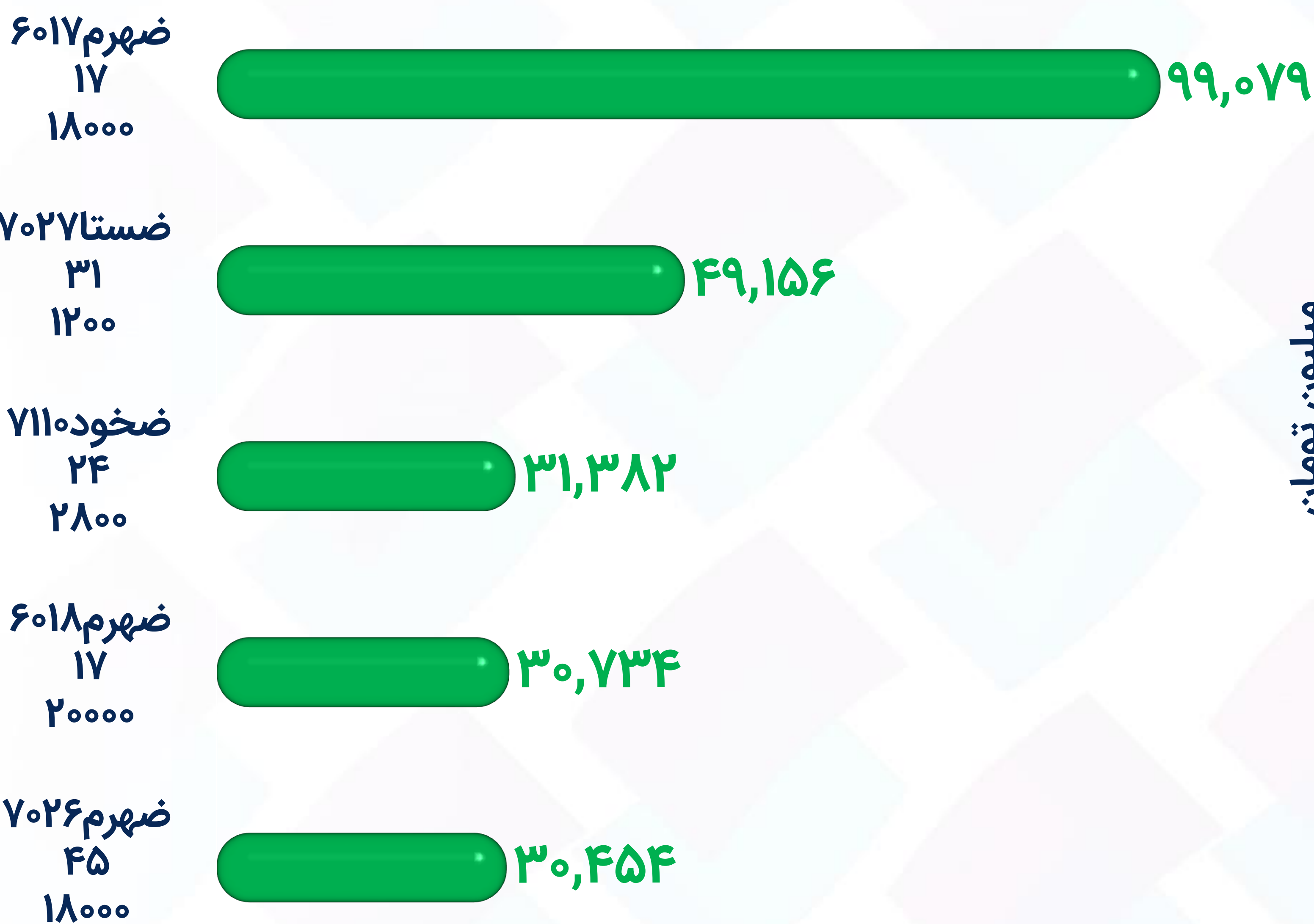
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



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

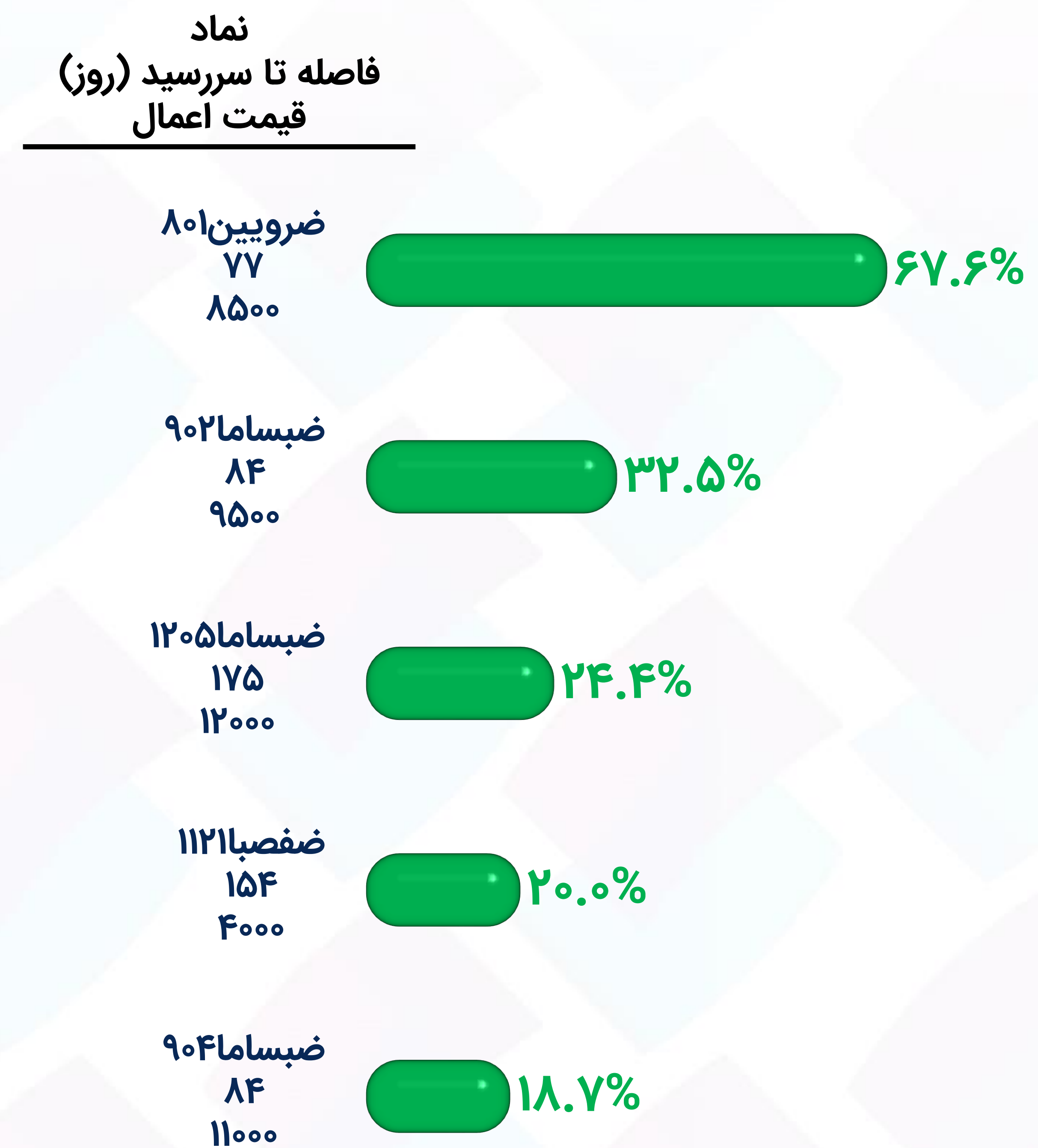
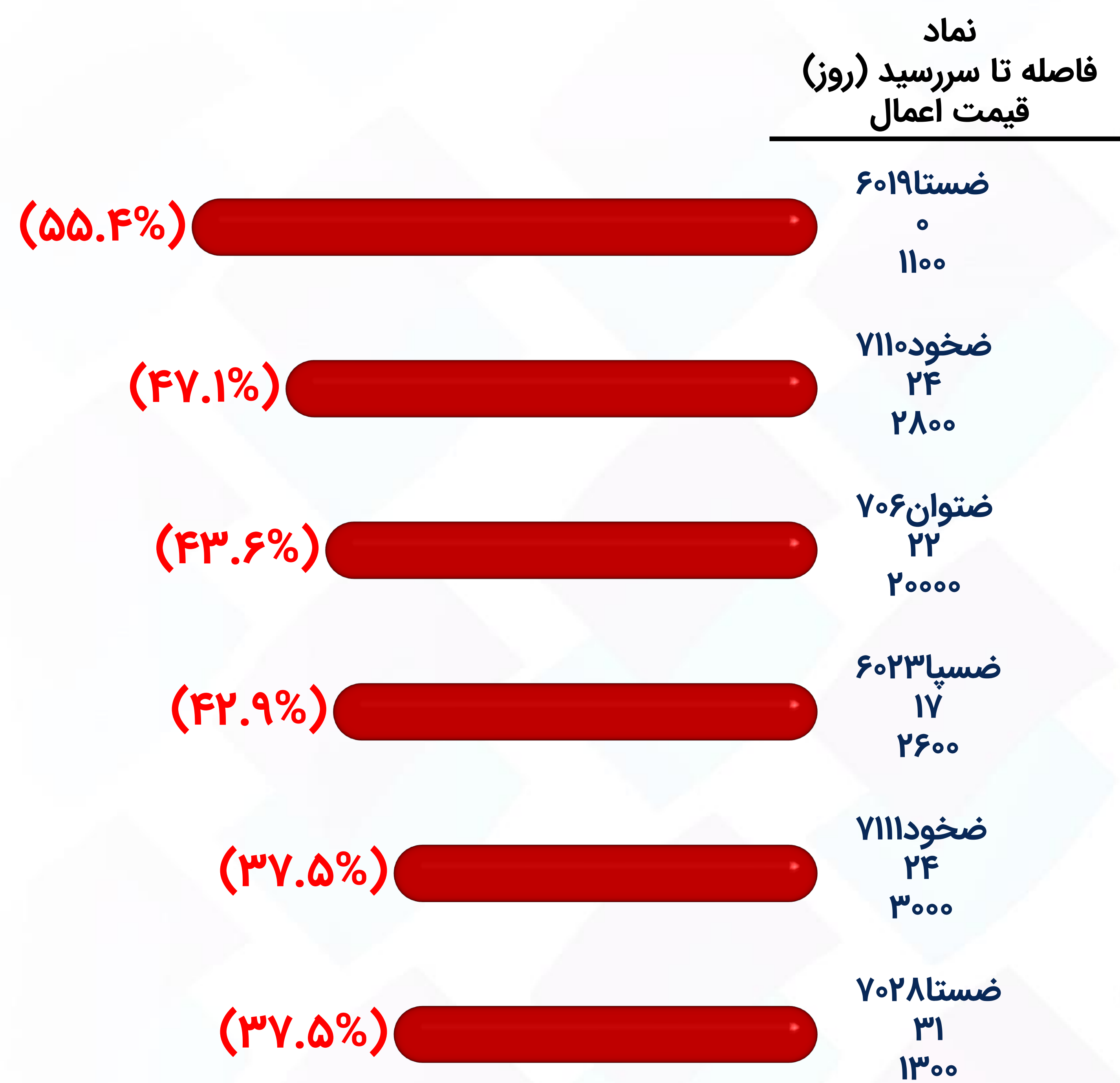
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



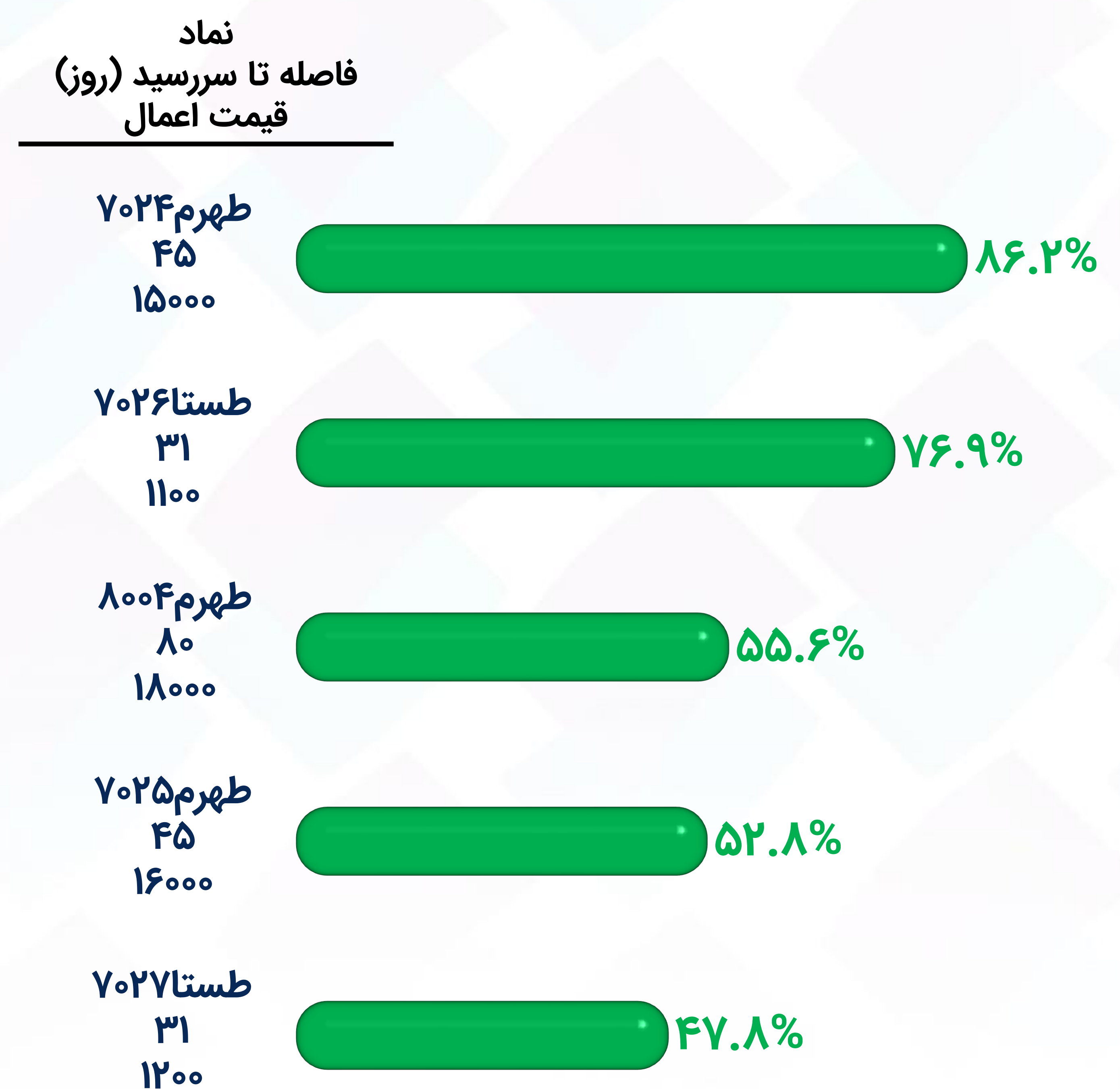
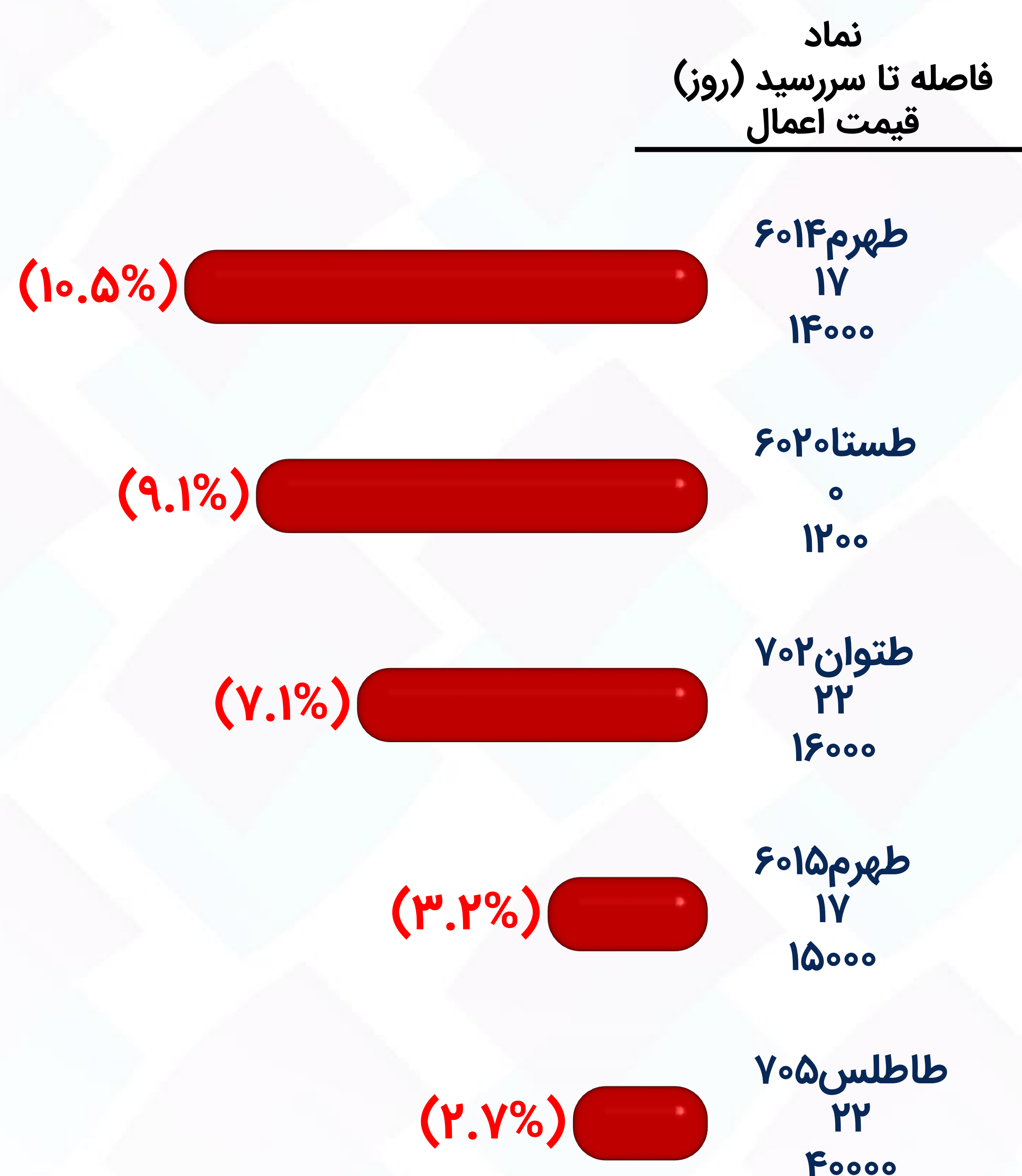
میلیون تومان

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.