

شماره
۳۱۷

اولین گزارش تخصصی روزانه

بازار اختیار معامله

۱۸ شهریور ۱۴۰۳

کارگزاری تأمین سرمایه نوین

شرکت سهامی خاص

کارگزار رسمی سازمان بورس و اوراق بهادار

NOVIN Investment Bank Brokerage



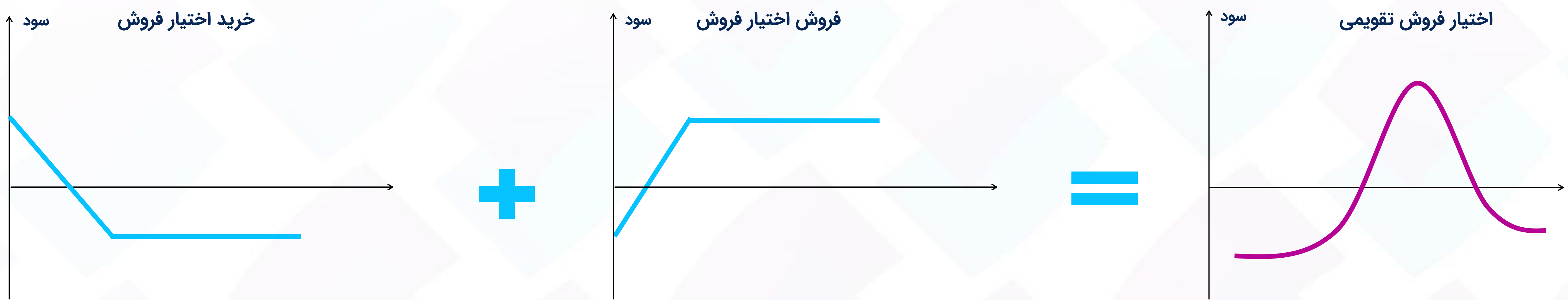


اختیار استفاده از اهرم یا پوشش ریسک باشماست!

راهبرد فروش تقویمی^۱

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

راهبرد فروش تقویمی ماهیتی مشابه با راهبرد خرید تقویمی (قسمت ۵۹) دارد. بنابراین تصمیم در مورد اینکه از کدام یک از راهبردها استفاده شود، بستگی به قیمت اختیارهای خرید و فروش خواهد داشت. اختیار فروش تقویمی یک راهبرد درآمدی است که با فروش اختیار فروش کوتاه مدت و خرید اختیار فروش طولانی مدت تشکیل می‌شود، در این راهبرد معامله‌گر انتظار دارد که بازار روندی خنثی داشته باشد و گذر زمان بدون تغییر در قیمت تا زمان رسیدن سررسید کوتاه مدت، سودآورترین شرایط ممکن برای اوست.



بیشینه زیان: قیمت اعمال - ارزش اختیار فروش خریداری شده در اولین سررسید + خالص پرمیوم پرداختی

بیشینه سود: ارزش اختیار فروش خریداری شده در اولین سررسید - خالص پرمیوم پرداختی

نقطه سر به سر پایین : وابسته به ارزش اختیار فروش خریداری شده در اولین سررسید

نقطه سر به سر بالا : وابسته به ارزش اختیار فروش خریداری شده در اولین سررسید

مزایا

- کسب بازدهی از بازار رنج و کم نوسان
- ریسک محدود
- شبیه سازی راهبرد خرید پوشش یافته با هزینه کمتر و بازدهی بالاتر

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
اختیار فروش تقویمی	محدود	محدود	مبتنی بر بستانکاری	خنثی

پارامترهای پوشش ریسک:

دل‌تا برای این موقعیت در قیمت‌های بالاتر **(مثبت)** و پایین‌تر **(منفی)** از قیمت اعمال در بیشترین حالت خود قرار دارد 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 زیرا افزایش نوسان‌پذیری به معنای بالا بودن ارزش باقیمانده اختیار خرید خریداری شده است.

رو برای این موقعیت زمانی که قیمت سهم بالا باشد، **مثبت (مفید)** است، و در قیمت‌های پایین‌تر از **مفید بودن آن** کاسته می‌شود.

مثال: با فرض قیمت‌گذاری اختیارها نزدیک به مدل بلک شولز، سناریوهای راهبرد فروش تقویمی به شرح زیر خواهد بود:

- قیمت بازاری هر سهم A: ۱۰۰ ریال
- قیمت اختیار فروش با قیمت اعمال ۱۰۰ با سررسید طولانی: ۱۶ ریال
- قیمت اختیار فروش با قیمت اعمال ۱۰۰ با سررسید کوتاه: ۵ ریال

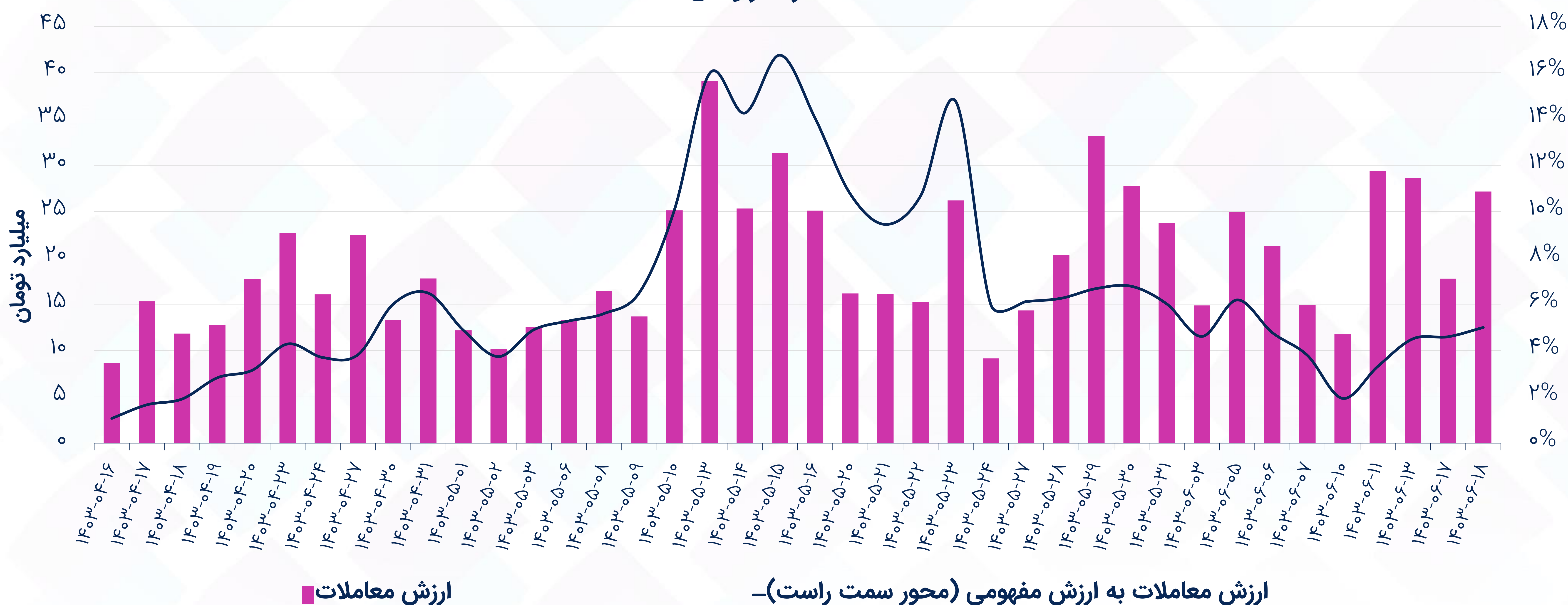
سناریو	قیمت دارایی پایه	خالص پرمیوم پرداختی	قیمت اختیار فروش کوتاه مدت	قیمت اختیار فروش بلندمدت	خالص دریافتی از بستن موقعیت‌ها	سود (زیان) راهبرد
۱	۹۲	۱۱ = ۱۶ - ۵	۸	۱۸	۱۰	-۱
۲	۹۶	۱۱ = ۱۶ - ۵	۴	۱۶	۱۲	۱
۳	۱۰۰	۱۱ = ۱۶ - ۵	۰	۱۳	۱۳	۲
۴	۱۰۴	۱۱ = ۱۶ - ۵	۰	۱۱	۱۱	۰
۵	۱۰۸	۱۱ = ۱۶ - ۵	۰	۹	۹	-۲

ارزش معاملات

اختیار خرید



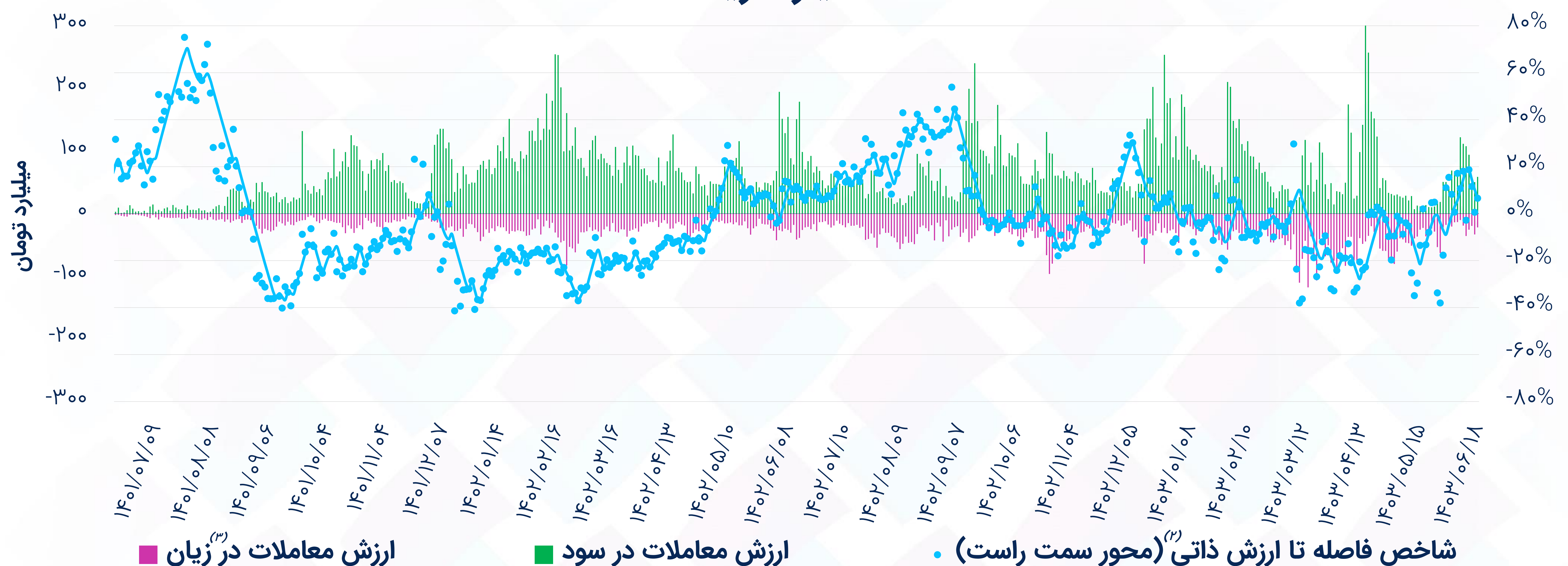
اختیار فروش



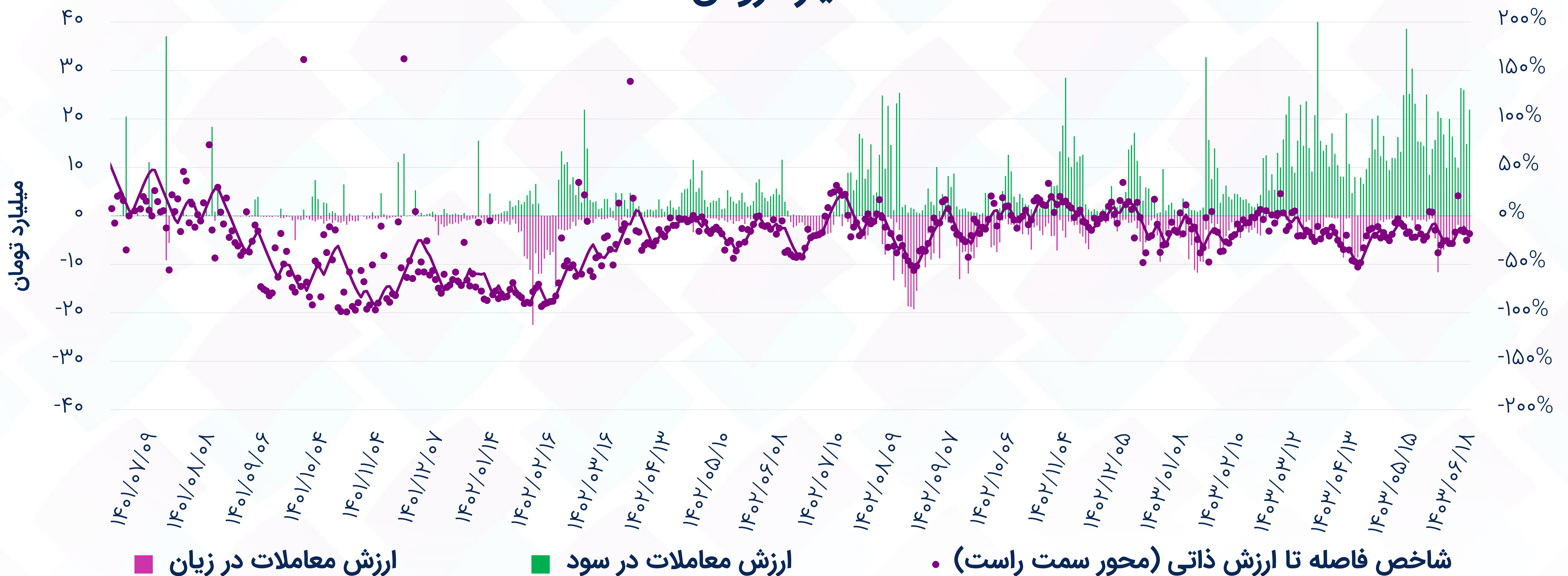
(۱) ارزش مفهومی معاملات: حجم معامله * اندازه قرارداد * قیمت دارایی پایه

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

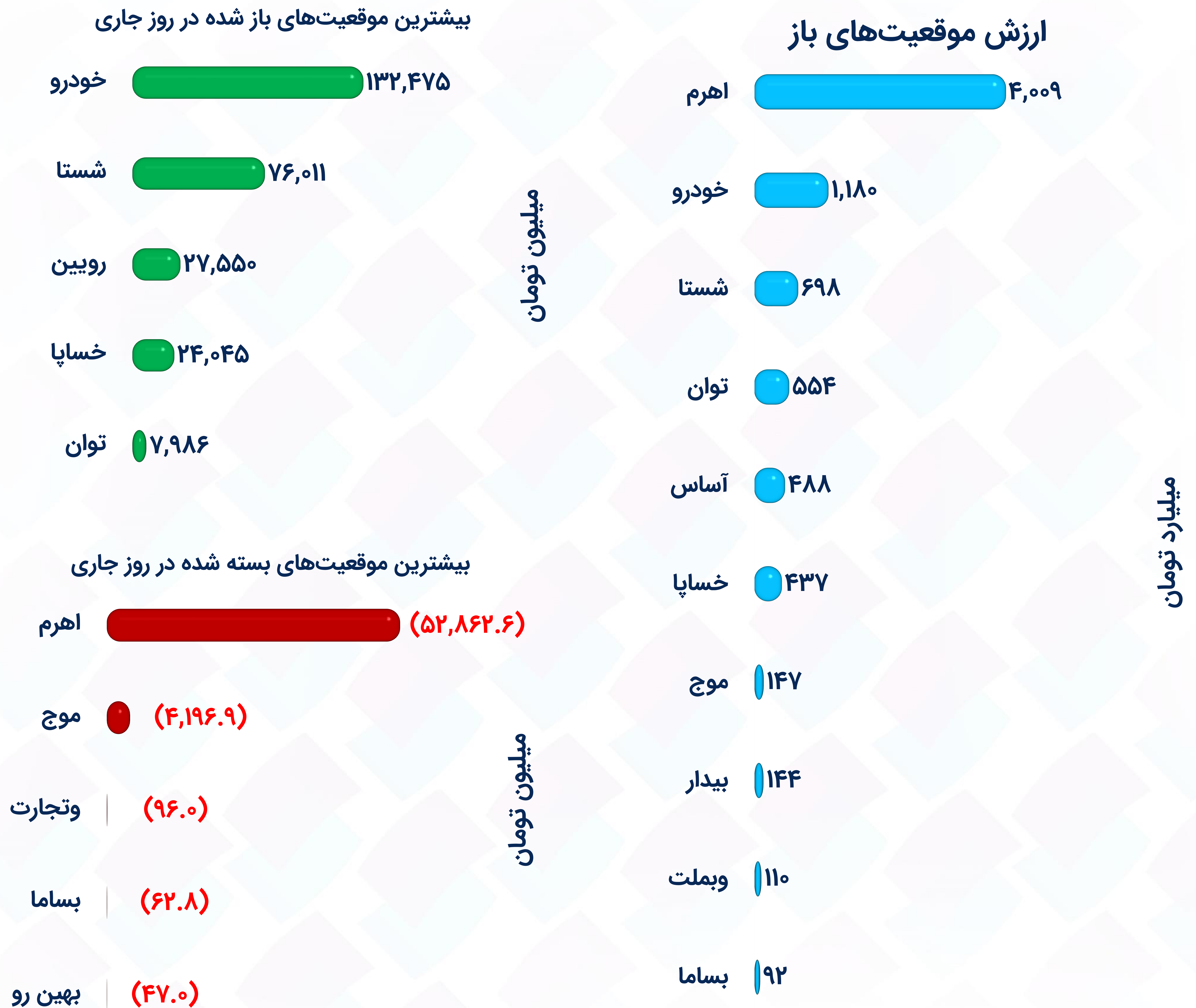
اختیار خرید

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	۳۰	۳۴.۰	۱,۱۲۳.۸	۲۱.۶	۱۲.۴	۱۲.۶%
خودرو	۱۸	۱۶.۳	۶۶۲.۵	۱۱.۴	۴.۹	۴.۲%
آساس	۱۱	۱۳.۰	۱۳۵.۸	۱۳.۰	۰.۰	(۳.۷%)
شستا	۲۰	۳.۶	۲۲۱.۹	۱.۷	۱.۹	(۱۲.۸%)
توان	۱۶	۳.۱	۶۴.۰	۲.۷	۰.۴	۴.۸%
شتاب	۱۸	۲.۱	۱۲.۴	۲.۰	۰.۰	۸.۲%
بیدار	۱۰	۱.۹	۲۳.۱	۱.۶	۰.۳	۱۴.۴%

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	۱۴	۲۵,۱۳۴.۶	۴۶۲,۰۶۳.۶	۲۱,۰۹۹.۸	۴,۰۳۴.۹	(۱۶.۲%)
شستا	۶	۱,۰۶۷.۲	۲۶,۶۷۶.۴	۶۶۰.۲	۴۰۷.۱	(۴۵.۸%)
خودرو	۳	۸۱۶.۱	۴۹,۸۴۳.۵	۶۱.۷	۷۵۴.۵	(۵۳.۱%)
توان	۵	۸۴.۹	۳,۵۰۲.۵	۵۱.۲	۳۳.۷	(۶.۴%)
آساس	۱	۴۲.۶	۲۵۶.۷	۴۲.۶	۰.۰	۴.۵%
خودران	۲	۱۷.۶	۵۷۹.۸	۰.۰	۱۷.۶	۱۸.۴%
فملی	۲	۵.۴	۴۲۶.۶	۳.۸	۱.۶	(۳.۰%)

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

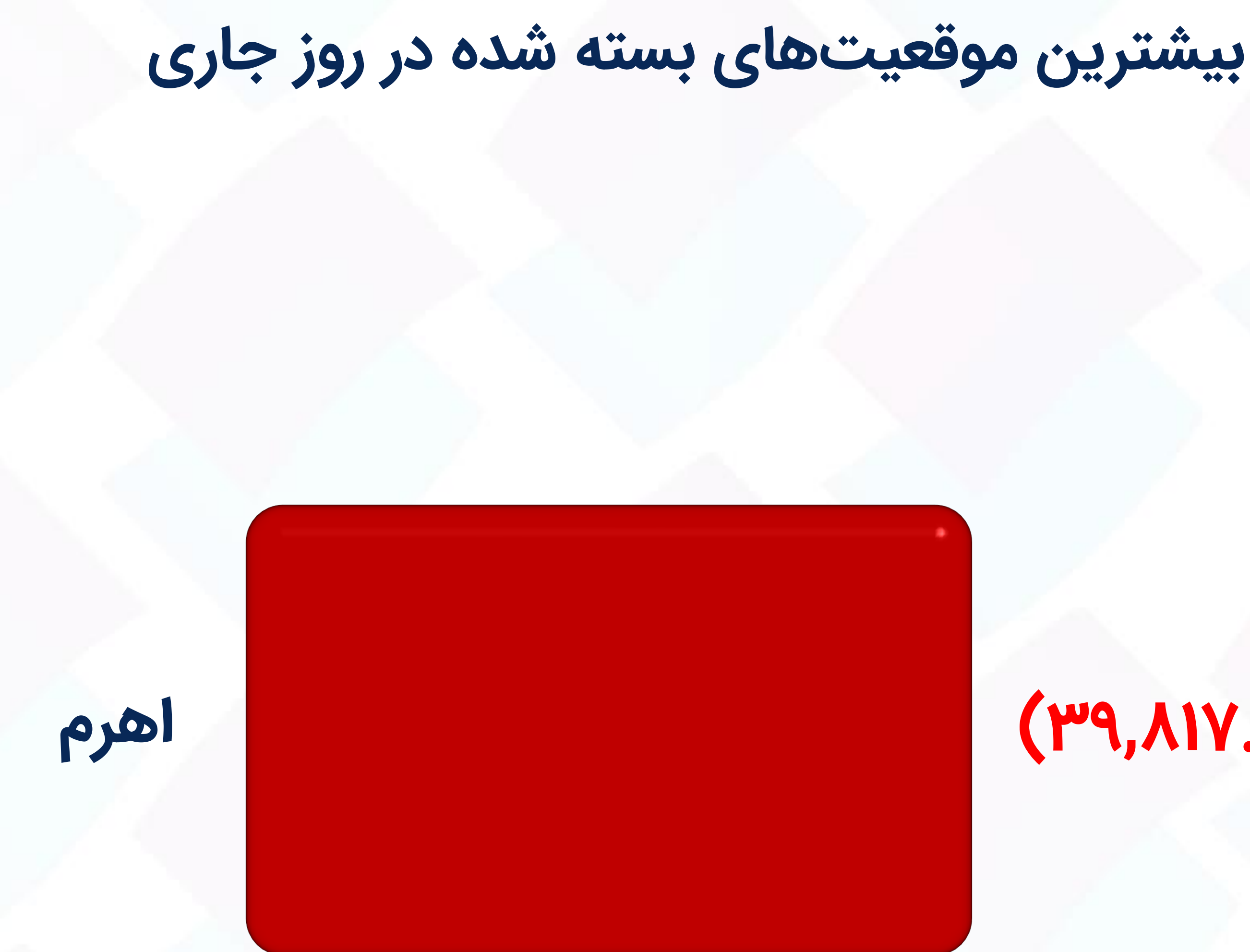


(۱) ارزش موقعیت باز: تعداد قرارداد باز * اندازه قرارداد * قیمت اعمال

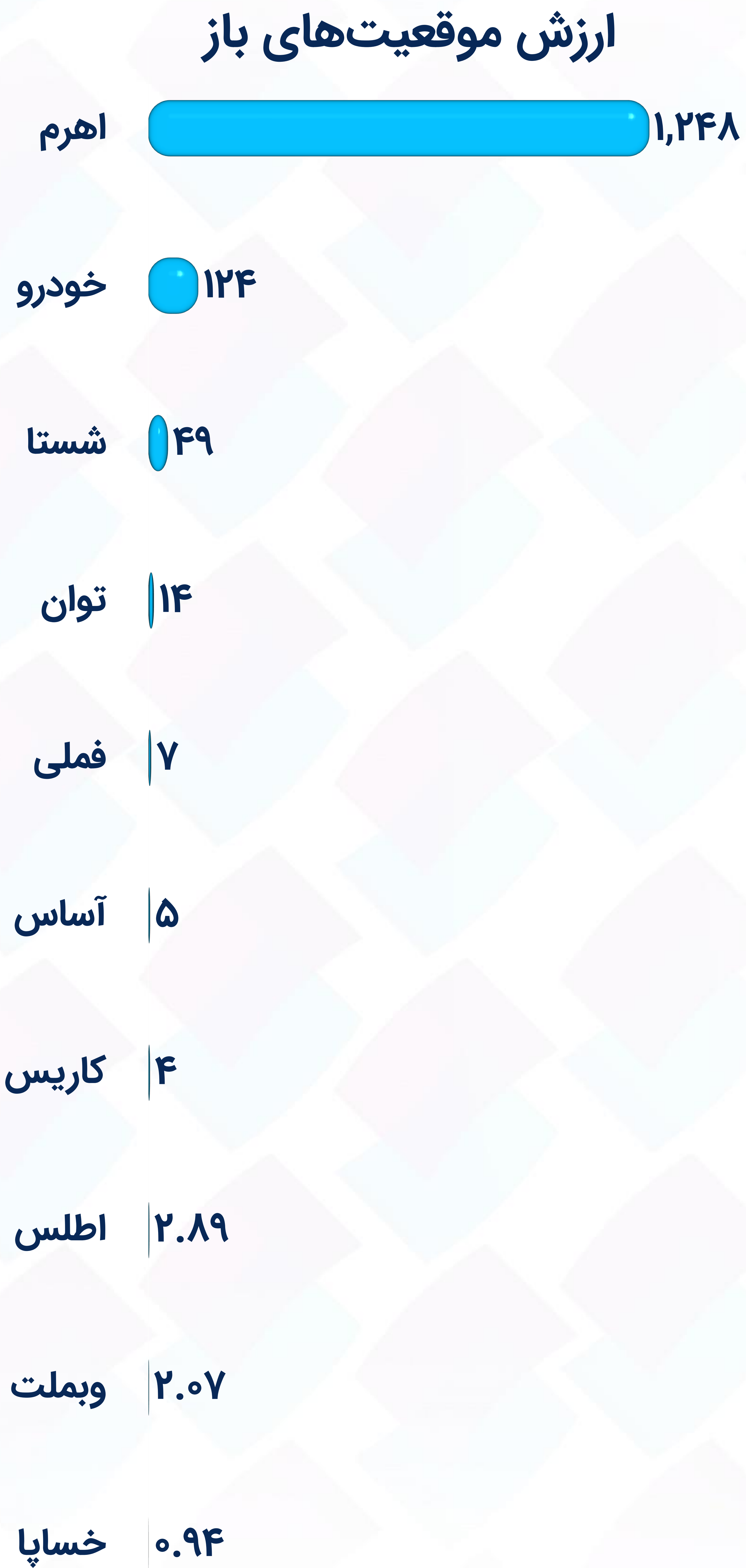
موقعیت‌های باز به تفکیک دارایی پایه - اختیار فروش



میلیون تومان



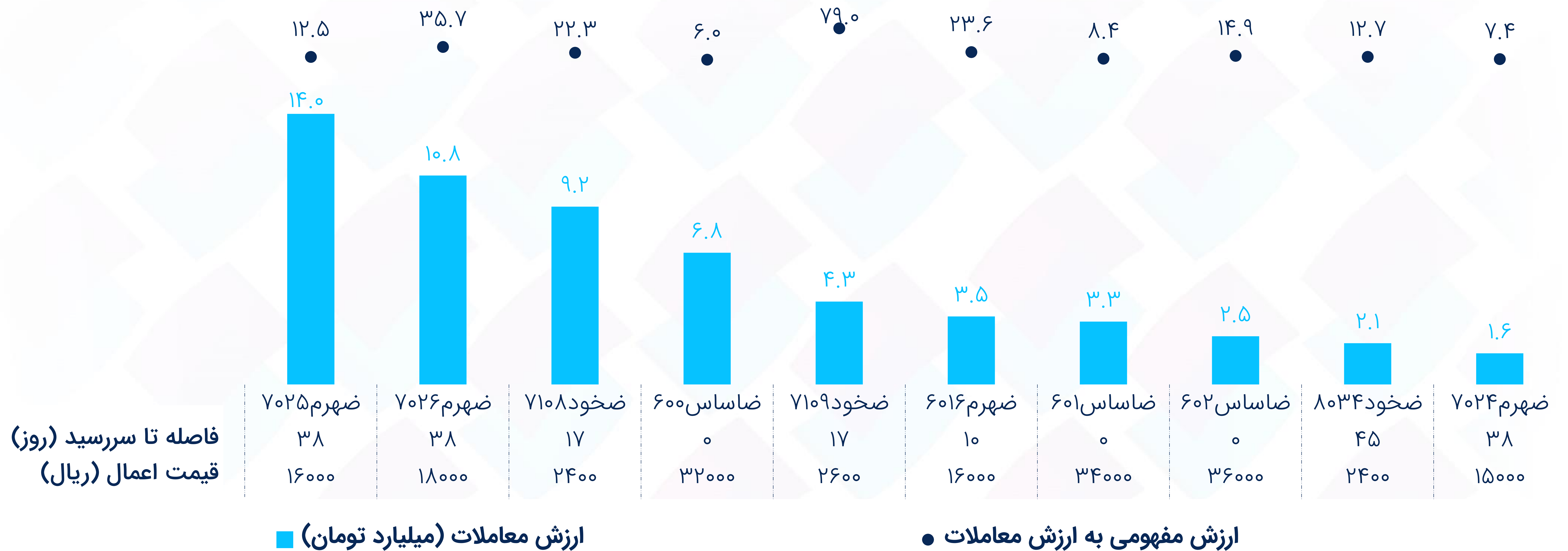
میلیون تومان



میلیارد 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
ضاساس ۱۰۰۴	آساس	۴۰,۰۰۰	۱۳۳	۲.۲	۱,۱۰۹	۳۸,۳۰۷	۴۱,۱۰۹	۷.۳%	۳۷.۱	۰.۷۵	۳,۴۴۶	۲۱۱%
ضبید ۸۰۰۵	بیدار	۱۲,۰۰۰	۵۹	۴۹.۶	۱۱۰	۹,۶۹۰	۱۲,۱۱۰	۲۵.۰%	۱۱۰.۱	۰.۲۷	۳۳۱	۲۰۱%
ضفصبا ۱۱۲۱	فصبا	۴,۰۰۰	۱۴۷	۱۴.۴	۹۵	۳,۵۸۵	۴,۰۹۵	۱۴.۲%	۴۳.۱	۰.۵۷	۲۷۸	۱۹۳%
ضموج ۶۰۴	موج	۱۲,۵۰۰	۷	۲.۰	۹۰	۱۲,۲۵۸	۱۲,۵۹۰	۲.۷۱%	۱۳۹.۹	۰.۴۴	۲۶۲	۱۹۲%
ضبید ۸۰۰۷	بیدار	۱۴,۰۰۰	۵۹	۳۵.۰	۴۰	۹,۶۹۰	۱۴,۰۴۰	۴۴.۹%	۳۵۱.۰	۰.۱۰	۹۴	۱۳۶%

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
ضشنا ۶۰۱۷	شپنا	۵,۳۹۰	۳	۱.۶	۱	۴,۱۴۱	۵,۳۹۱	۳۰%	۵,۳۹۱.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضشنا ۶۰۱۶	شپنا	۴,۸۹۰	۳	۱.۱	۱	۴,۱۴۱	۴,۸۹۱	۱۸%	۴,۸۹۱.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضهرم ۶۰۱۹	اهرم	۲۲,۰۰۰	۱۰	۱.۲	۷	۱۶,۶۴۰	۲۲,۰۰۷	۳۲%	۳,۱۴۳.۹	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضرویین ۱۰۱۰	رویین	۱۶,۰۰۰	۱۳۳	۱۶۰.۹	۱۷۶	۱۰,۴۰۰	۱۶,۱۷۶	۵۶%	۹۱.۹	۰.۰۱	۳	(۹۹%)
ضهرم ۶۰۱۸	اهرم	۲۰,۰۰۰	۱۰	۱۳۰.۷	۱۴	۱۶,۶۴۰	۲۰,۰۱۴	۲۰%	۱,۴۲۹.۶	۰.۰۱	۲	(۸۵%)

(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

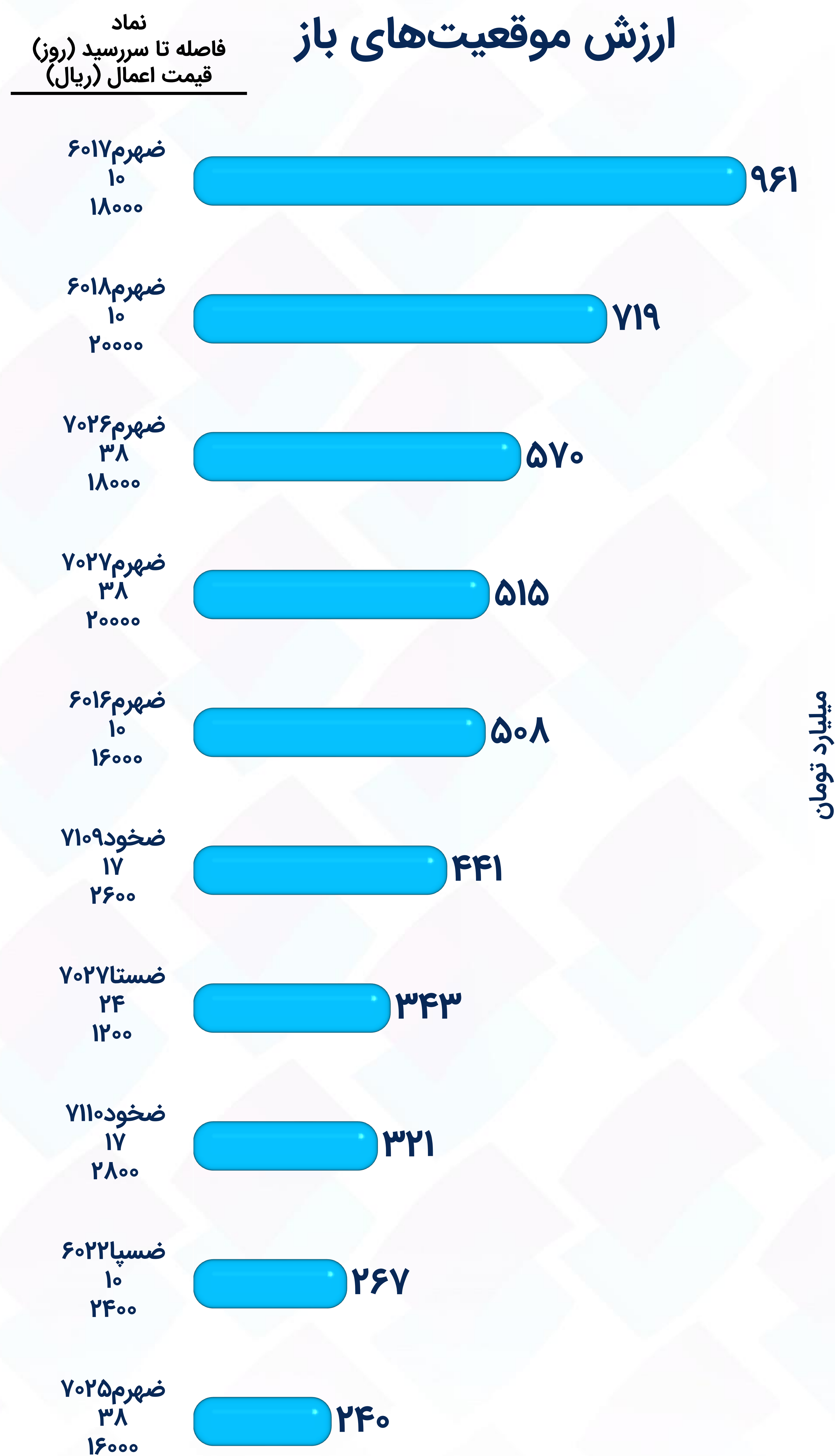
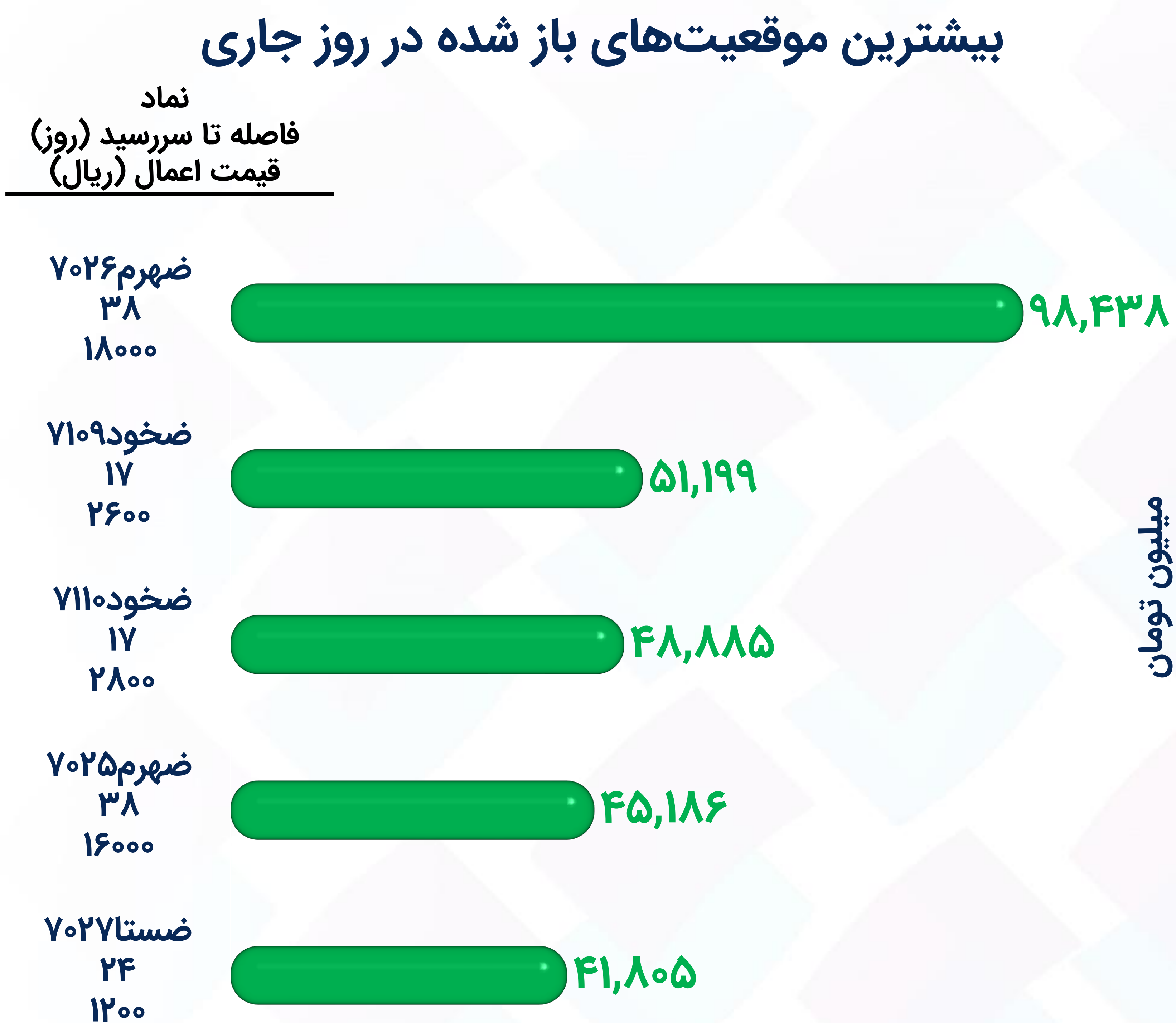
نماد	دارایی پایه	قیمت اعمال	فاصله تا سررسید (روز)	ارزش معاملات (میلیون تومان)	قیمت اختیار	قیمت دارایی پایه	سربه‌سر ^(۱)	فاصله تا سربه‌سر ^(۲)	اهرم ^(۳)	دلتا	ارزش ذاتی (بلک شولز)	فاصله تا ارزش ذاتی
طران ۹۰۰۶	خودران	۸,۰۰۰	۹۴	۱۷.۴	۲۵۱	۸,۲۵۰	۷,۷۴۹	(۶%)	۳۰.۹	-۰.۲۶	۲۹۷	۱۸.۵%
طملی ۷۰۴۲	فملی	۶,۱۳۰	۱۷	۱.۶	۳۰	۶,۳۲۰	۶,۱۰۰	(۳.۵%)	۲۰۳.۳	-۰.۱۷	۳۰	۱.۳%
طتوان ۷۰۲	توان	۱۶,۰۰۰	۱۵	۲۵.۴	۳۲۹	۱۶,۰۶۹	۱۵,۶۷۱	(۲.۵%)	۴۷.۶	-۰.۳۹	۳۲۸	(۰.۲%)
طهرم ۶۰۱۸	اهرم	۲۰,۰۰۰	۱۰	۳۴۶.۱	۳,۲۴۴	۱۶,۶۴۰	۱۶,۷۵۶	۰.۷%	۵.۲	-۰.۹۹	۳,۱۴۱	(۳.۲%)
طملی ۷۰۴۳	فملی	۶,۶۳۰	۱۷	۳.۸	۲۷۰	۶,۳۲۰	۶,۳۶۰	۰.۶۳%	۲۳.۶	-۰.۷۳	۲۵۷	(۴.۹%)

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 ۷۰۲۵	شستا	۱,۰۰۰	۲۴	۶.۶	۵	۱,۱۱۹	۹۹۵	(۱۱.۱%)	۱۹۹.۰	-۰.۰۱	۰	(۹۵.۳%)
طستا ۸۰۲۵	شستا	۱,۰۰۰	۵۲	۱۲.۵	۱۰	۱,۱۱۹	۹۹۰	(۱۱.۵%)	۹۹.۰	-۰.۰۳	۱	(۸۹.۱%)
طهرم ۶۰۱۴	اهرم	۱۴,۰۰۰	۱۰	۲.۸	۶	۱۶,۶۴۰	۱۳,۹۹۴	(۱۵.۹%)	۲,۳۳۲.۳	۰.۰۰	۱	(۸۲.۴%)
طخود ۷۱۰۷	خودرو	۲,۲۰۰	۱۷	۱۲۳.۷	۱۱	۲,۴۴۸	۲,۱۸۹	(۱۰.۶%)	۱۹۹.۰	-۰.۰۴	۳	(۷۳.۲%)
طستا ۷۰۲۶	شستا	۱,۱۰۰	۲۴	۳۸۸.۰	۲۷	۱,۱۱۹	۱,۰۷۳	(۴.۱%)	۳۹.۷	-۰.۲۴	۱۰	(۶۳.۸%)

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

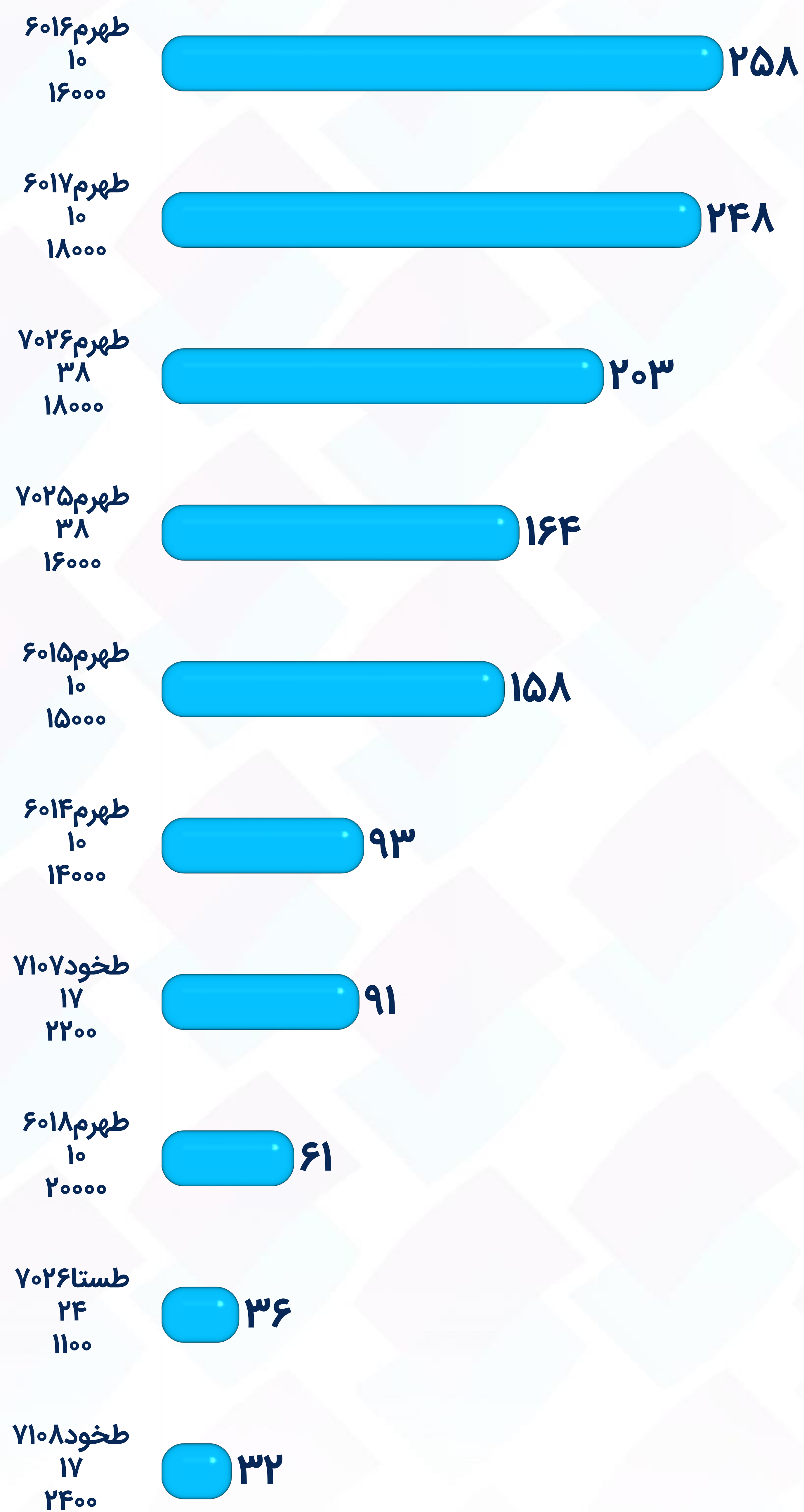
موقعیت‌های باز به تفکیک نماد - اختیار خرید



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)

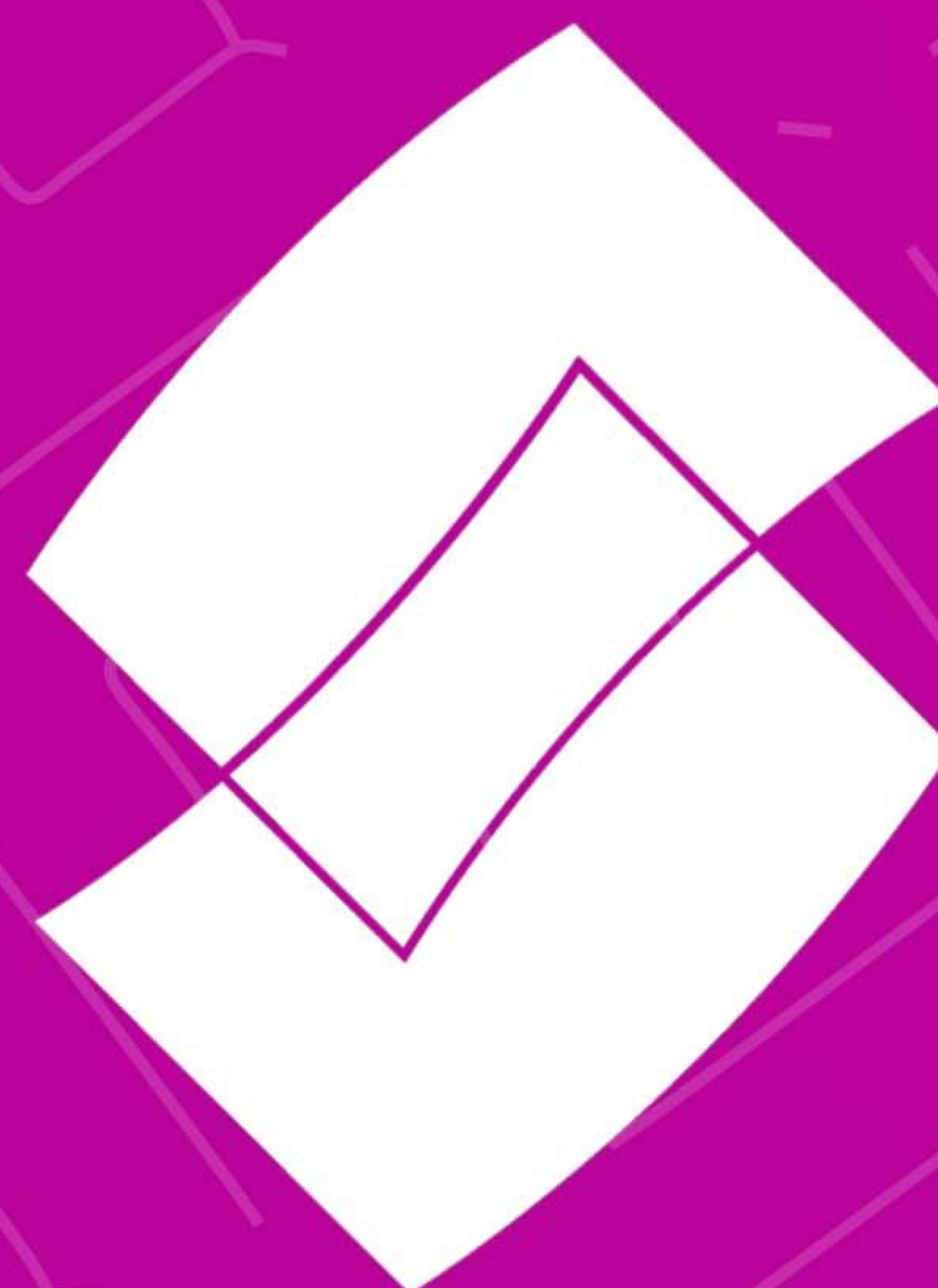
اختیار خرید



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.