

شماره
۳۱۸

اولین گزارش تخصصی روزانه

بازار اختیار معامله

۱۹ شهریور ۱۴۰۳

کارگزاری تأمین سرمایه نوین

شرکت سهامی خاص

کارگزار رسمی سازمان بورس و اوراق بهادار

NOVIN Investment Bank Brokerage



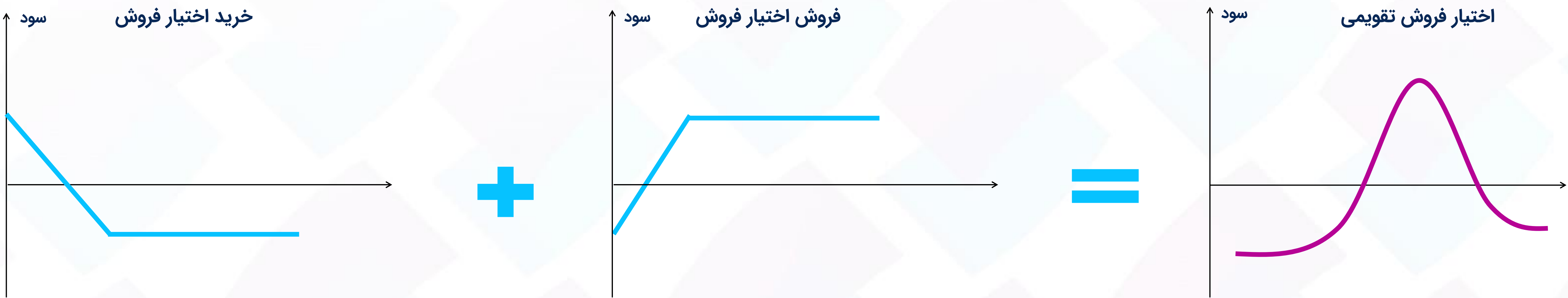


اختیار استفاده از اهرم یا پوشش ریسک باشماست!

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

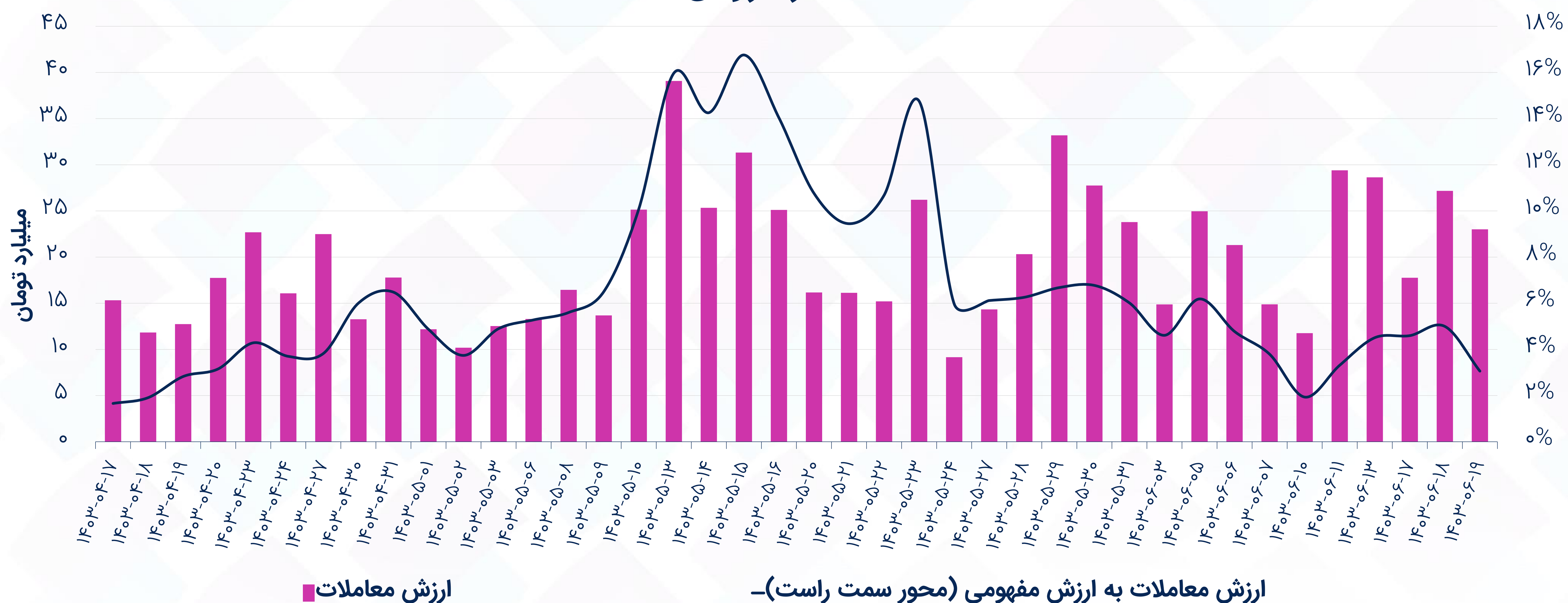
سناریو	قیمت دارایی پایه	خالص پرمیوم پرداختی	قیمت اختیار فروش کوتاه مدت	قیمت اختیار فروش بلندمدت	خالص دریافتی از بستن موقعیت‌ها	سود (زیان) راهبرد
۱	۹۲	۱۱ = ۱۶ - ۵	۸	۱۸	۱۰	-۱
۲	۹۶	۱۱ = ۱۶ - ۵	۴	۱۶	۱۲	۱
۳	۱۰۰	۱۱ = ۱۶ - ۵	۰	۱۳	۱۳	۲
۴	۱۰۴	۱۱ = ۱۶ - ۵	۰	۱۱	۱۱	۰
۵	۱۰۸	۱۱ = ۱۶ - ۵	۰	۹	۹	-۲

ارزش معاملات

اختیار خرید



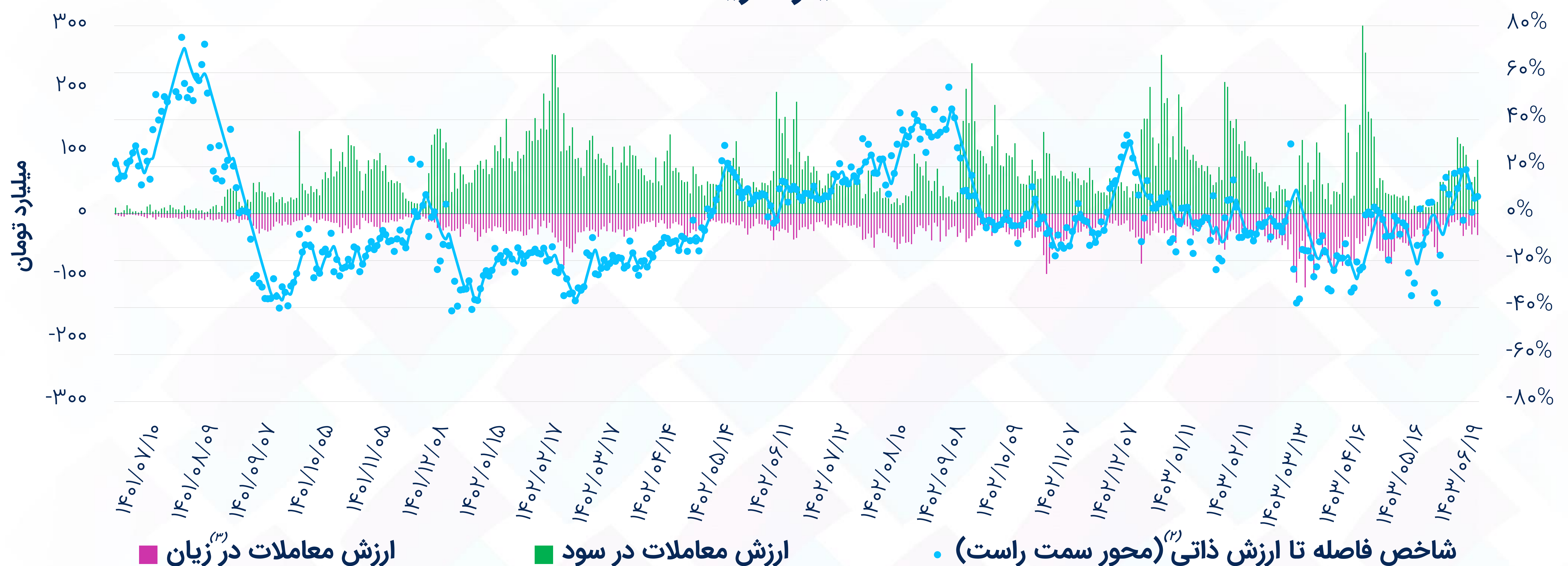
اختیار فروش



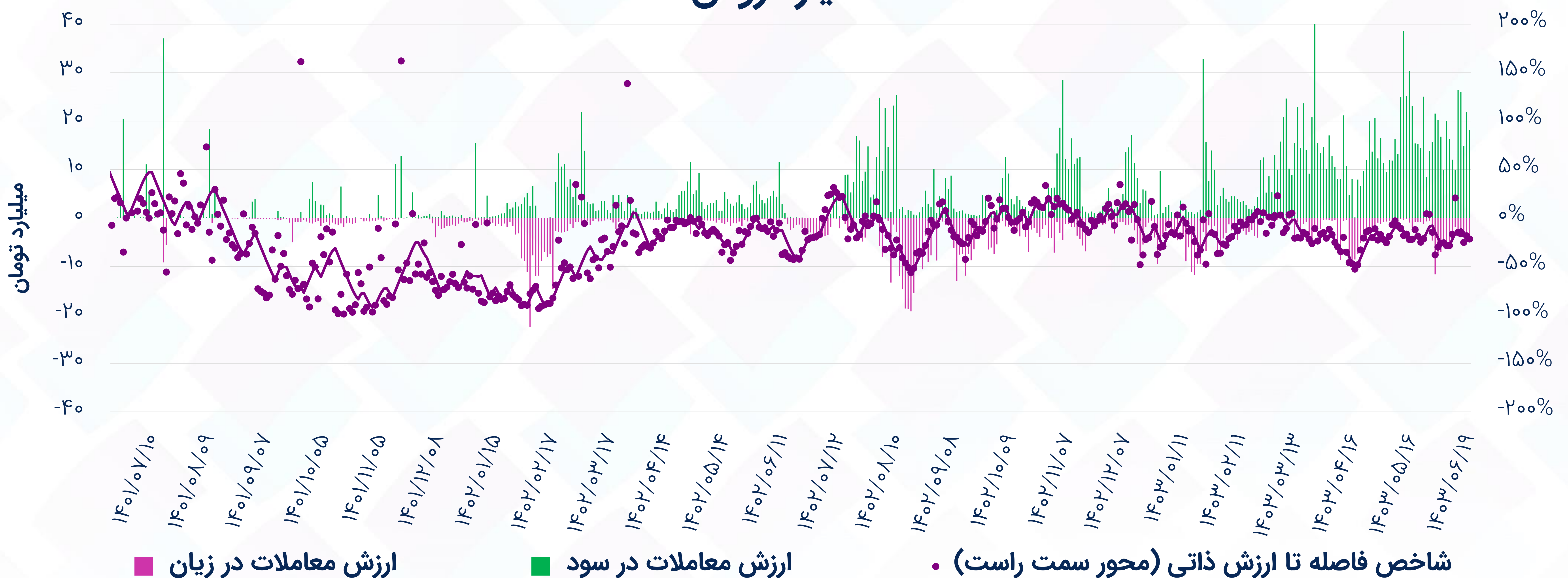
(۱) ارزش مفهومی معاملات: حجم معامله * اندازه قرارداد * قیمت دارایی پایه

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

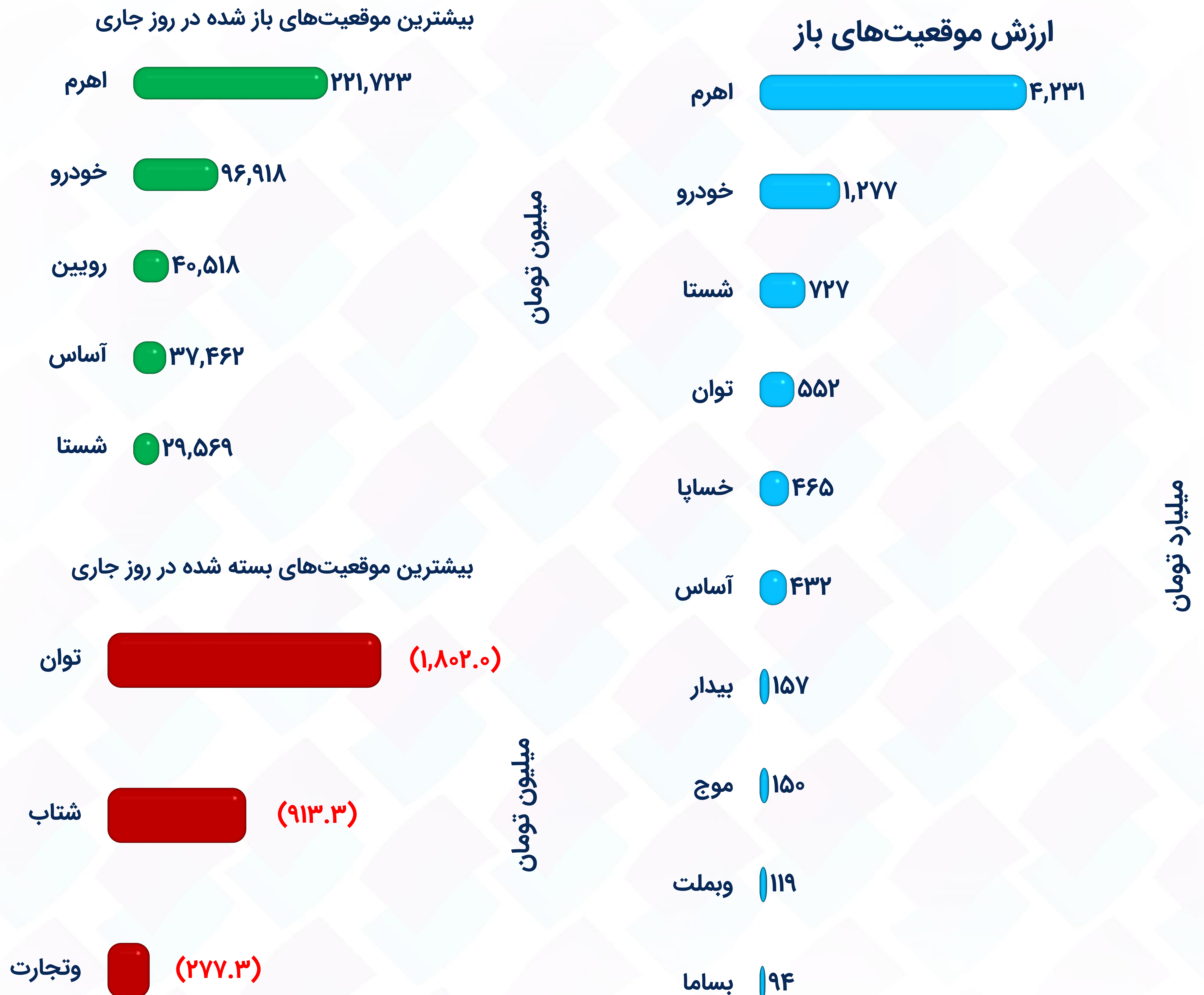
اختیار خرید

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	۲۸	۴۷.۱	۱,۳۰۴.۰	۲۵.۷	۲۱.۴	۱۲.۸%
خودرو	۱۷	۲۶.۶	۷۶۵.۴	۱۷.۲	۹.۴	۰.۵%
آساس	۲۰	۱۴.۱	۴۸.۸	۱۳.۹	۰.۳	۰.۰%
رویین	۱۶	۷.۱	۴۱.۶	۶.۷	۰.۳	(۵.۲%)
بیدار	۱۱	۶.۴	۳۶.۰	۵.۸	۰.۶	۵.۲%
شستا	۲۲	۳.۹	۱۲۲.۱	۲.۷	۱.۲	(۱۲.۳%)
خسپا	۱۴	۳.۳	۱۴۹.۷	۳.۱	۰.۱	۵۵.۴%

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	۱۳	۲۰,۰۴۰.۵	۵۶۵,۱۲۷.۲	۱۷,۵۵۴.۱	۲,۴۸۶.۴	(۱۷.۸%)
خودرو	۴	۲,۱۸۱.۰	۱۵۲,۶۷۰.۶	۲۸۰.۷	۱,۹۰۰.۴	(۵۱.۱%)
شستا	۴	۵۷۷.۰	۲۹,۴۳۰.۴	۱۳۰.۰	۴۴۷.۰	(۵۷.۹%)
بیدار	۳	۱۲۷.۰	۱,۶۹۴.۹	۱۲۵.۵	۱.۵	۲۴.۳%
توان	۵	۷۰.۱	۲,۵۸۹.۶	۳۸.۳	۳۱.۸	(۵.۹%)
خودران	۱	۶.۰	۲۲۱.۰	۰.۰	۶.۰	۷.۲%
وبملت	۲	۴.۰	۴۲.۴	۴.۰	۰.۰	(۳۷.۸%)

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

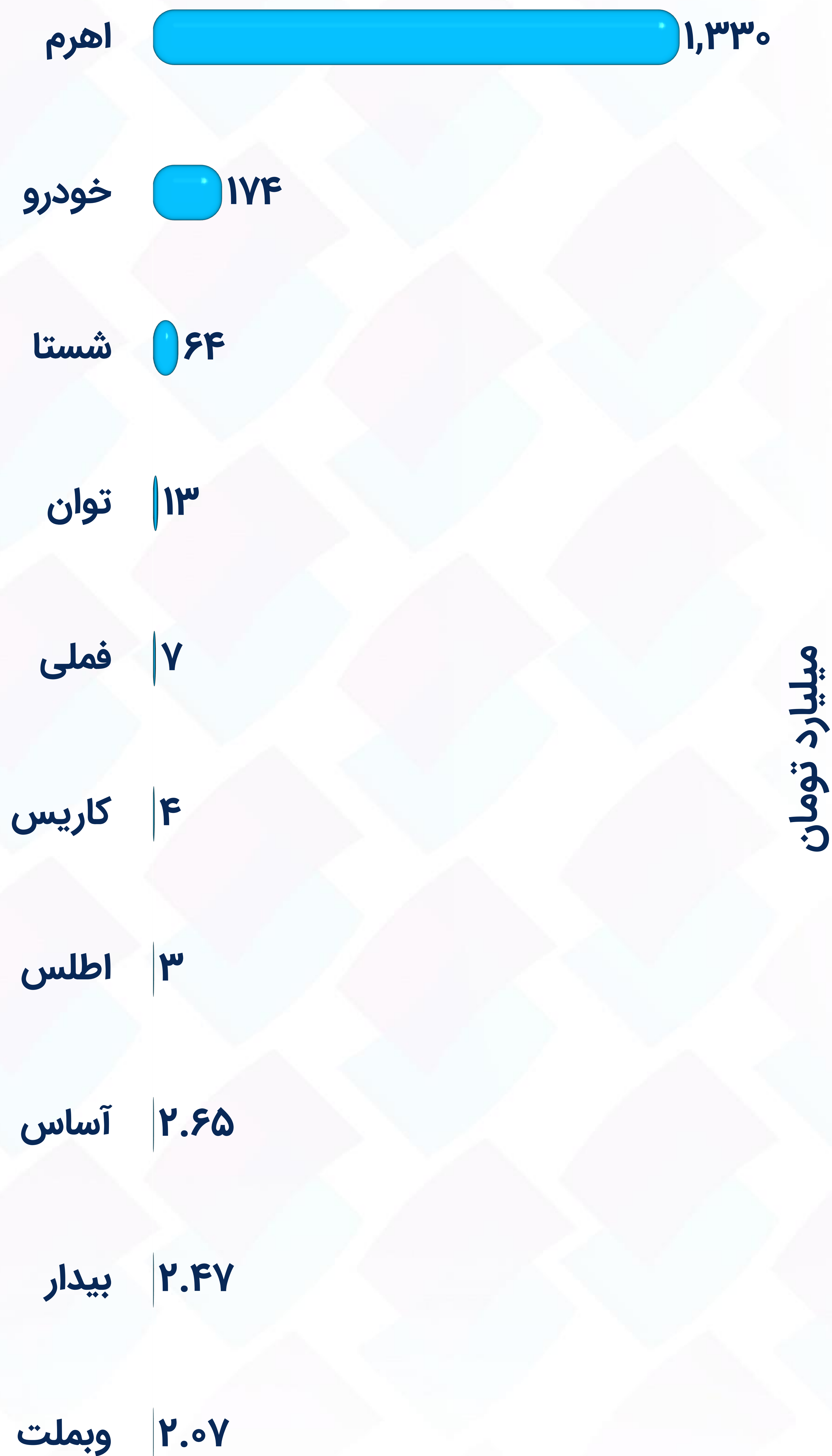


میلیون تومان

بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری



ارزش موقعیت‌های باز



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
ضبید ۸۰۰۶	بیدار	۱۳,۰۰۰	۵۸	۳.۵	۶۲	۹,۹۷۰	۱۳,۰۶۲	۳۱.۰%	۲۱۰.۷	۰.۲۰	۲۱۸	۲۵۲%
ضتوان ۷۰۳	توان	۱۷,۰۰۰	۱۴	۱۹۳.۲	۱۱۱	۱۶,۴۳۰	۱۷,۱۱۱	۴.۱%	۱۵۴.۲	۰.۳۹	۲۹۷	۱۶۷%
ضموج ۶۰۴	موج	۱۲,۵۰۰	۶	۳۹.۷	۱۴۵	۱۲,۴۸۷	۱۲,۶۴۵	۱.۳%	۸۷.۲	۰.۵۵	۳۳۸	۱۳۳%
ضبساما ۱۲۰۶	بساما	۱۳,۰۰۰	۱۶۷	۱.۱	۹۴۲	۱۲,۶۸۰	۱۳,۹۴۲	۹.۹۵%	۱۴.۸	۰.۷۴	۱,۹۰۵	۱۰۲%
ضبساما ۷۰۵	بساما	۱۲,۷۰۰	۲۰	۱.۲	۲۵۰	۱۲,۶۸۰	۱۲,۹۵۰	۲.۱%	۵۱.۸	۰.۵۹	۴۹۴	۹۸%

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 ۷۰۹	توان	۲۶,۰۰۰	۱۴	۶.۰	۲۰	۱۶,۴۳۰	۲۶,۰۲۰	۵۸%	۱,۳۰۱.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضرویین ۸۱۰	رویین	۱۶,۰۰۰	۶۹	۲۹۵.۰	۵۹۰	۱۰,۴۳۷	۱۶,۵۹۰	۵۹%	۲۸.۱	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضهرم ۶۰۱۹	اهرم	۲۲,۰۰۰	۹	۱.۹	۸	۱۷,۰۱۰	۲۲,۰۰۸	۲۹%	۲,۷۵۱.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضرویین ۱۰۱۰	رویین	۱۶,۰۰۰	۱۳۲	۳۵.۵	۳۵۵	۱۰,۴۳۷	۱۶,۳۵۵	۵۷%	۴۶.۱	۰.۰۱	۲	(۹۹%)
ضرویین ۸۰۹	رویین	۱۵,۰۰۰	۶۹	۳.۵	۷	۱۰,۴۳۷	۱۵,۰۰۷	۴۴%	۲,۱۴۳.۹	۰.۰۰	۰	(۹۹%)

(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 ۸۰۰۲	بیدار	۹,۰۰۰	۵۸	۱.۵	۱۵۰	۹,۹۷۰	۸,۸۵۰	(۱۱%)	۵۹.۰	-۰.۲۱	۲۹۵	۹۶.۹%
طبیید ۸۰۰۳	بیدار	۱۰,۰۰۰	۵۸	۲۵.۵	۴۲۵	۹,۹۷۰	۹,۵۷۵	(۴.۰%)	۲۲.۵	-۰.۳۷	۶۴۵	۵۱.۸%
طبیید ۸۰۰۴	بیدار	۱۱,۰۰۰	۵۸	۱۰۰.۰	۱,۰۰۰	۹,۹۷۰	۱۰,۰۰۰	۰.۳%	۱۰.۰	-۰.۵۴	۱,۱۶۲	۱۶.۲%
طران ۹۰۰۶	خودران	۸,۰۰۰	۹۳	۶.۰	۲۳۰	۸,۴۶۰	۷,۷۷۰	(۸.۲%)	۳۳.۸	-۰.۲۲	۲۴۷	۷.۲%
طتوان ۷۰۳	توان	۱۷,۰۰۰	۱۴	۳۸.۳	۶۳۷	۱۶,۴۳۰	۱۶,۳۶۳	(۰.۴۱%)	۲۵.۷	-۰.۶۱	۶۶۰	۳.۷%

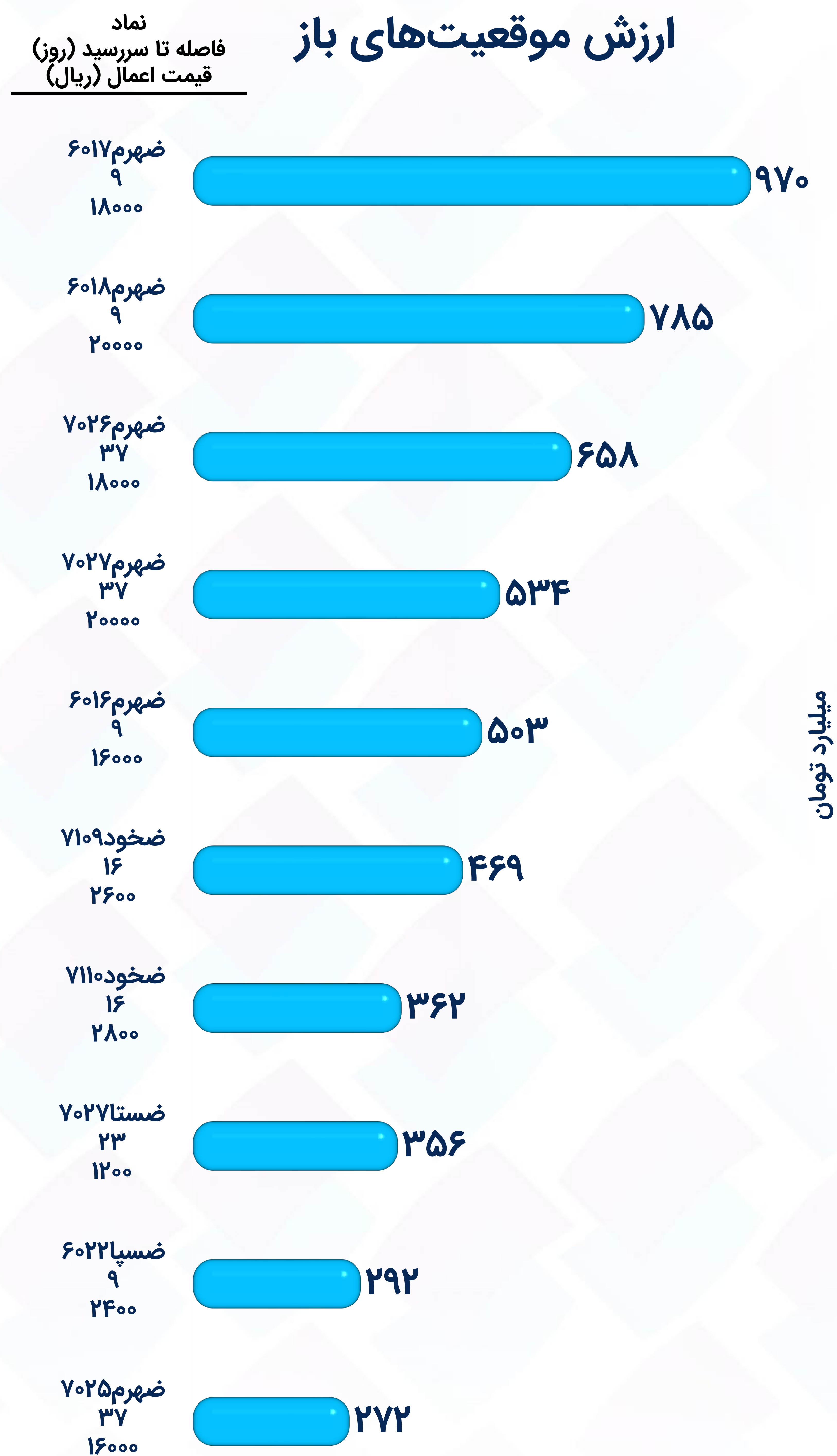
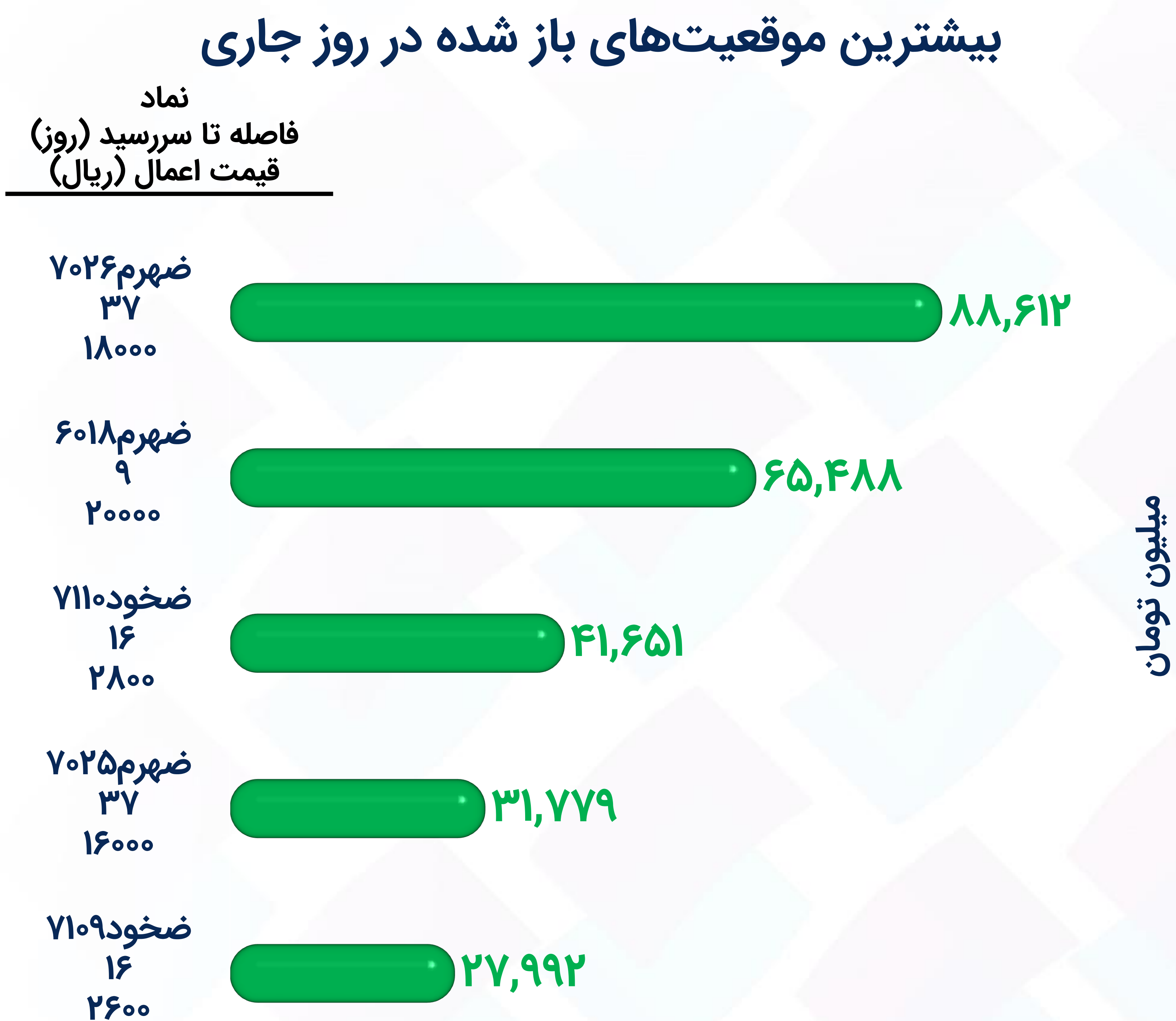
گران‌ترین نسبت به ارزش بلک شولز

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	۲۳	۷.۵	۵	۱,۱۳۰	۹۹۵	(۱۱.۹%)	۱۹۹.۰	-۰.۰۱	۰	(۹۷.۵%)
طستا ۸۰۲۵	شستا	۱,۰۰۰	۵۱	۱۸.۸	۱۰	۱,۱۳۰	۹۹۰	(۱۲.۴%)	۹۹.۰	-۰.۰۲	۱	(۹۲.۰%)
طخود ۷۱۰۷	خودرو	۲,۲۰۰	۱۶	۴۹.۴	۶	۲,۵۱۸	۲,۱۹۴	(۱۲.۹%)	۳۶۵.۷	-۰.۰۱	۱	(۸۵.۶%)
طهرم ۶۰۱۵	اهرم	۱۵,۰۰۰	۹	۱۶۰.۲	۲۳	۱۷,۰۱۰	۱۴,۹۷۷	(۱۲.۰%)	۶۵۱.۲	-۰.۰۲	۶	(۷۲.۷%)
طهرم ۷۰۲۳	اهرم	۱۴,۰۰۰	۳۷	۱.۶	۵۰	۱۷,۰۱۰	۱۳,۹۵۰	(۱۸.۰%)	۲۷۹.۰	-۰.۰۲	۱۸	(۶۴.۱%)

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



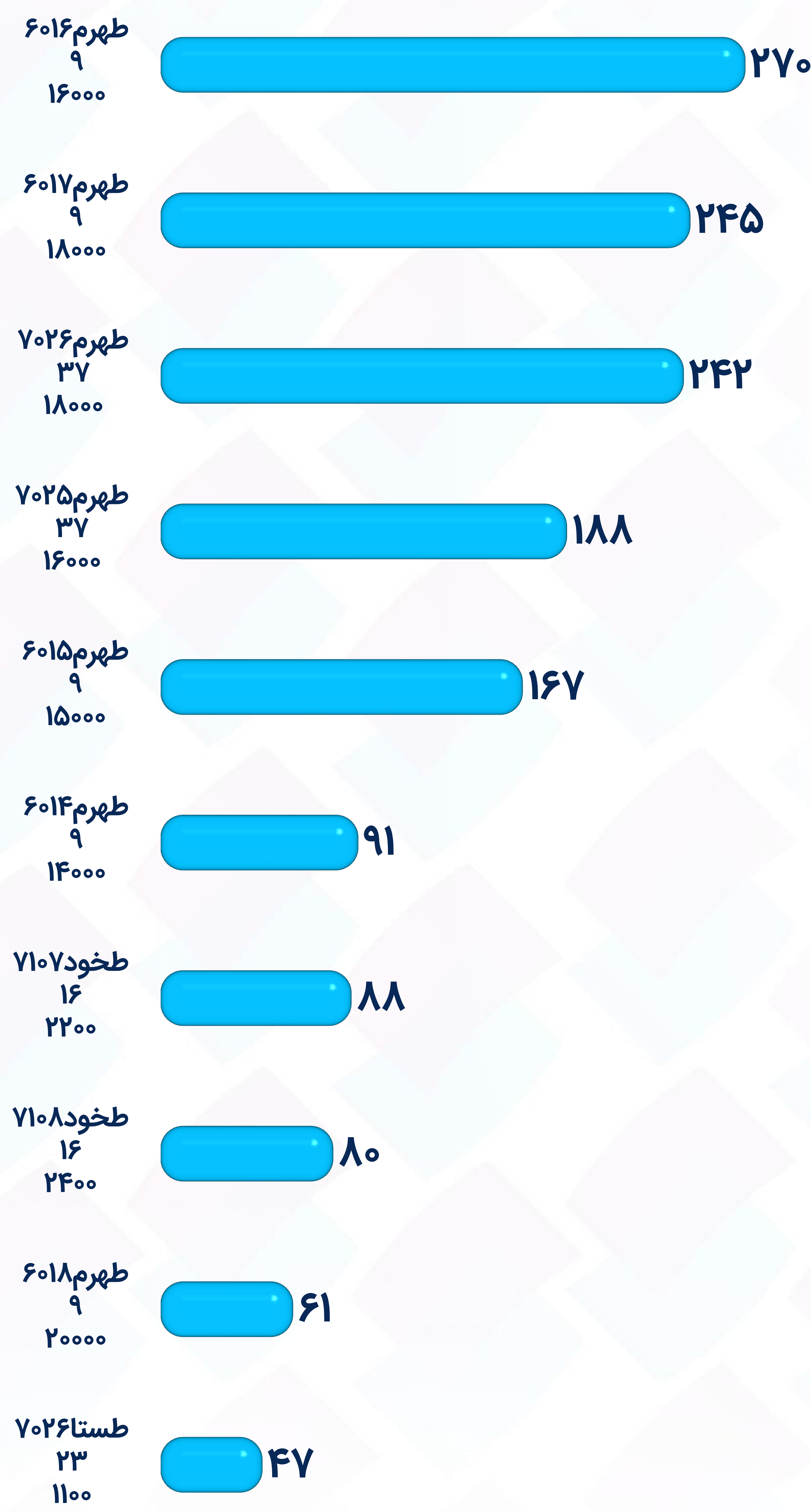
موقعیت‌های باز به تفکیک نماد - اختیار خرید



موقعیت‌های باز به تفکیک نماد - اختیار فروش

ارزش موقعیت‌های باز

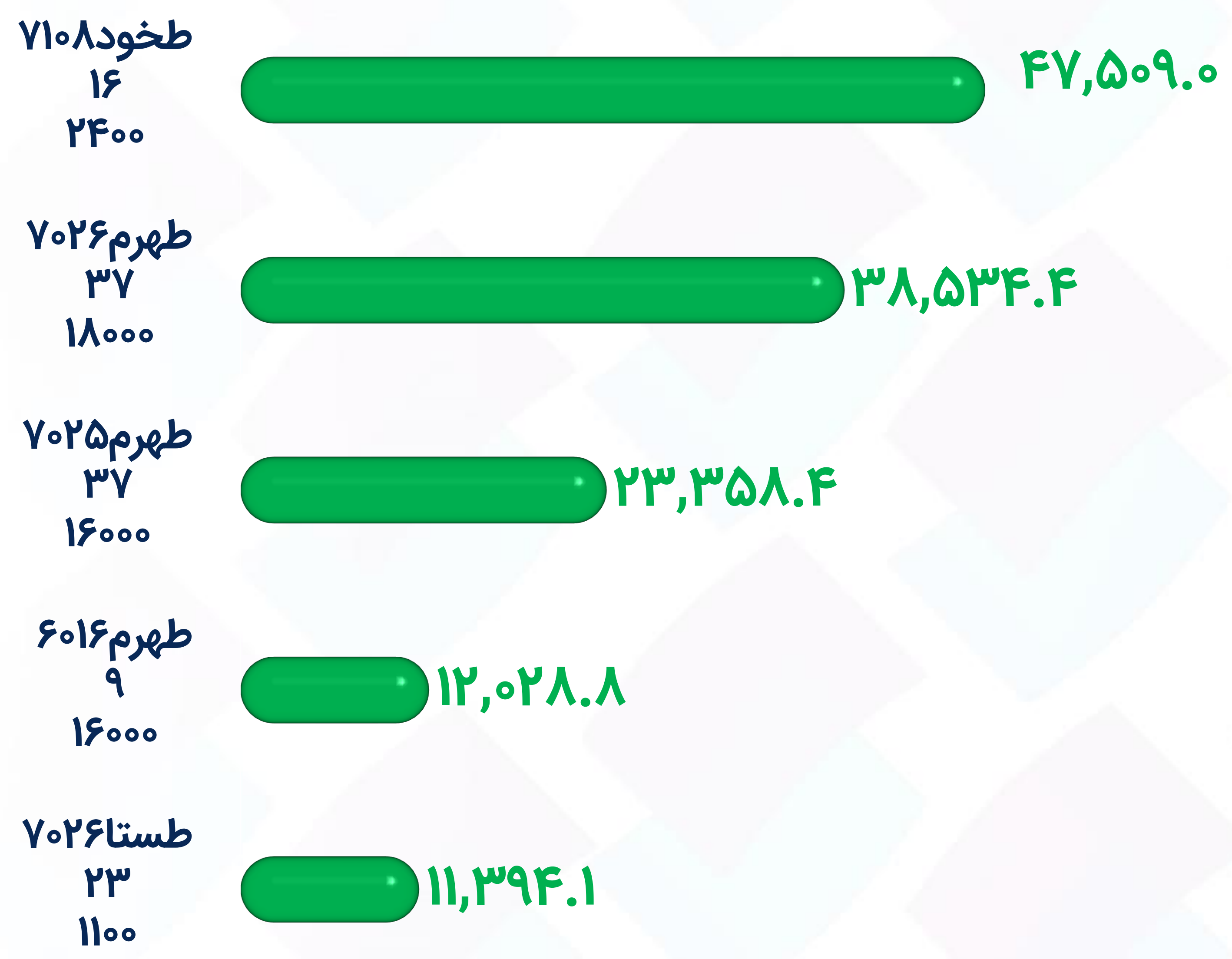
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



میلیارد تومان

بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری

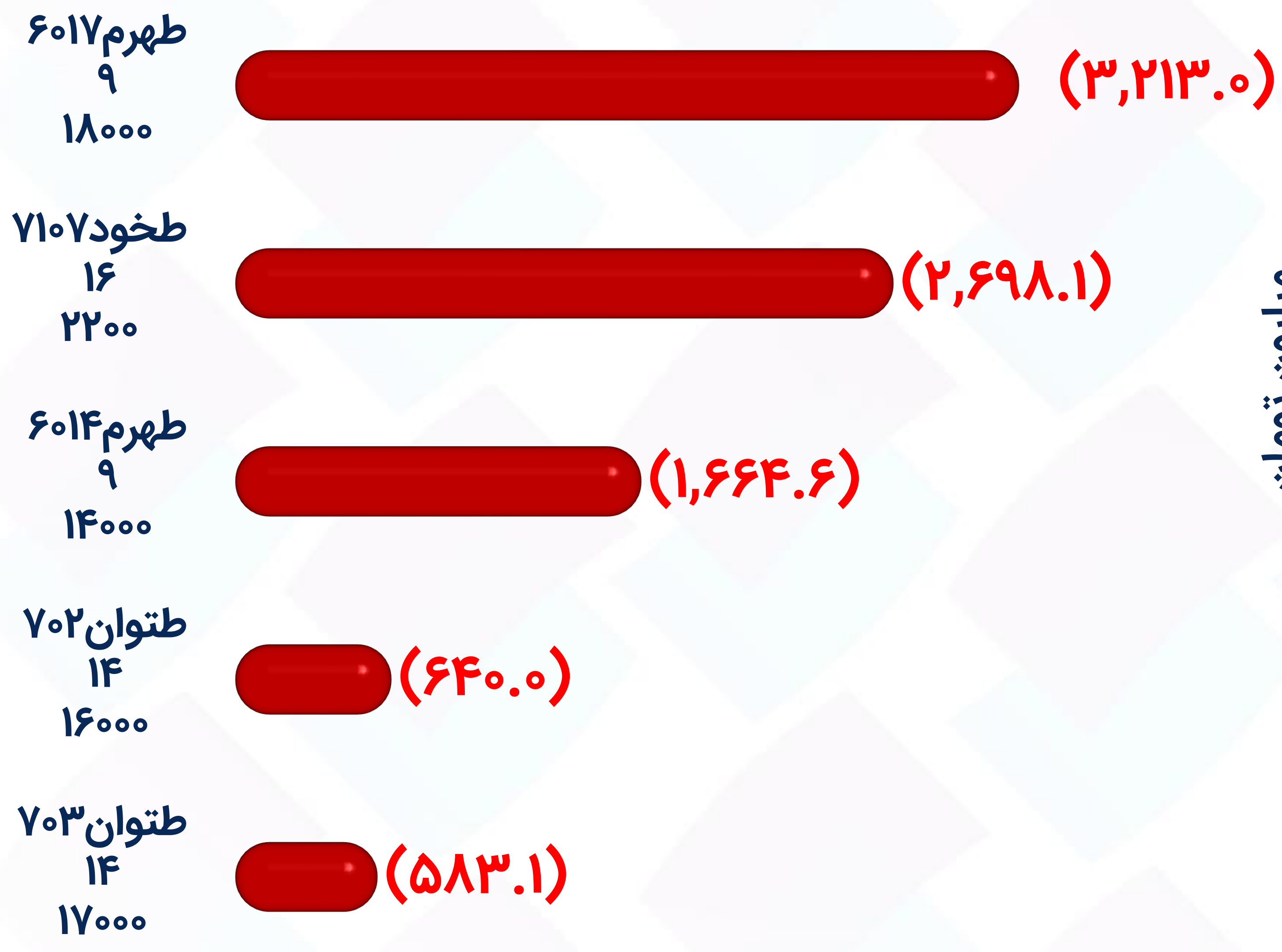
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



میلیون تومان

بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری

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



میلیون تومان

بیشترین تغییرات قیمت (۱)

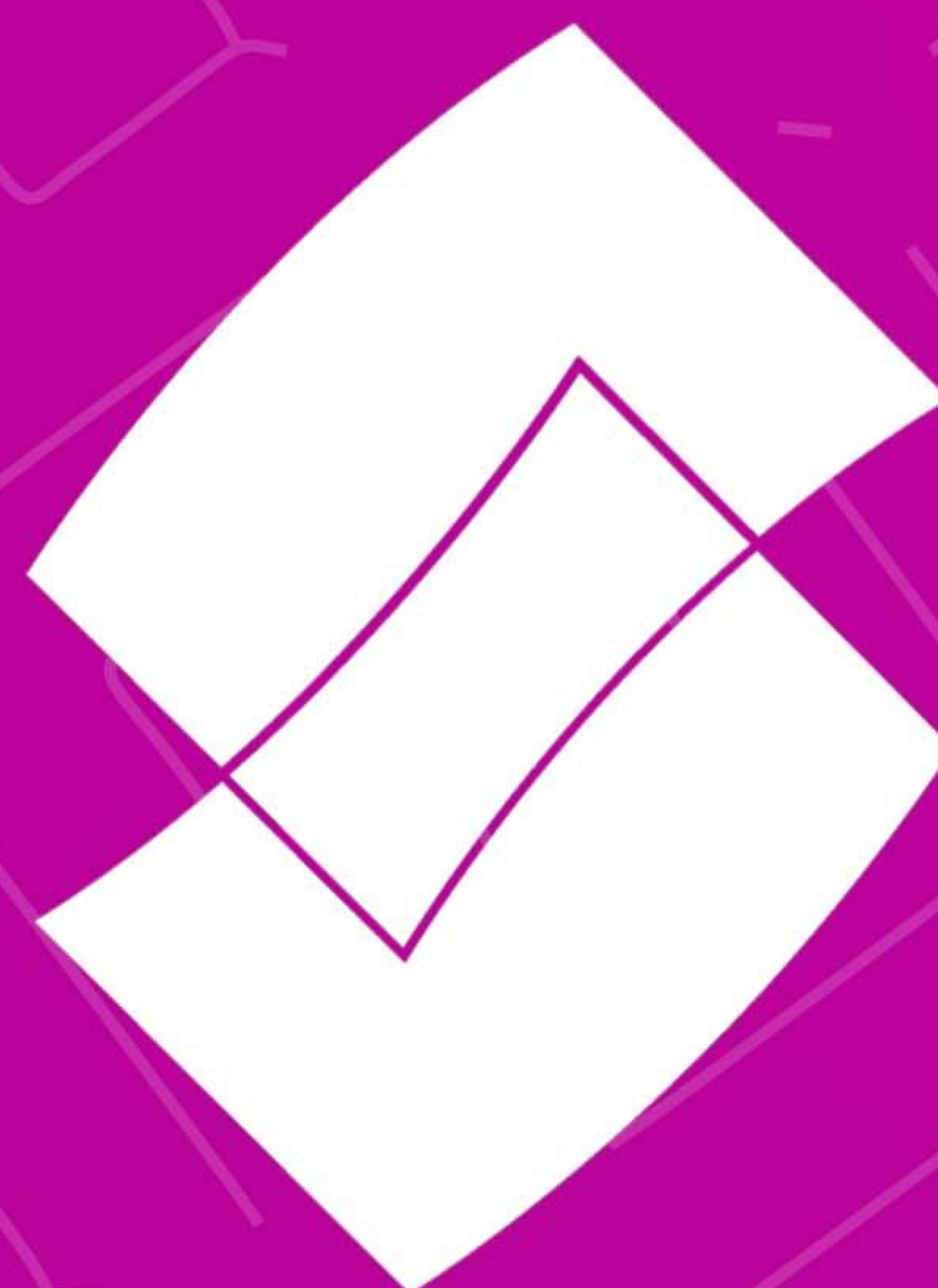
اختیار خرید



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.