

شماره
۳۱۹

اولین گزارش تخصصی روزانه

بازار اختیار معامله

۲۰ شهریور ۱۴۰۳

کارگزاری تأمین سرمایه نوین

شرکت سهامی خاص

کارگزار رسمی سازمان بورس و اوراق بهادار

NOVIN Investment Bank Brokerage



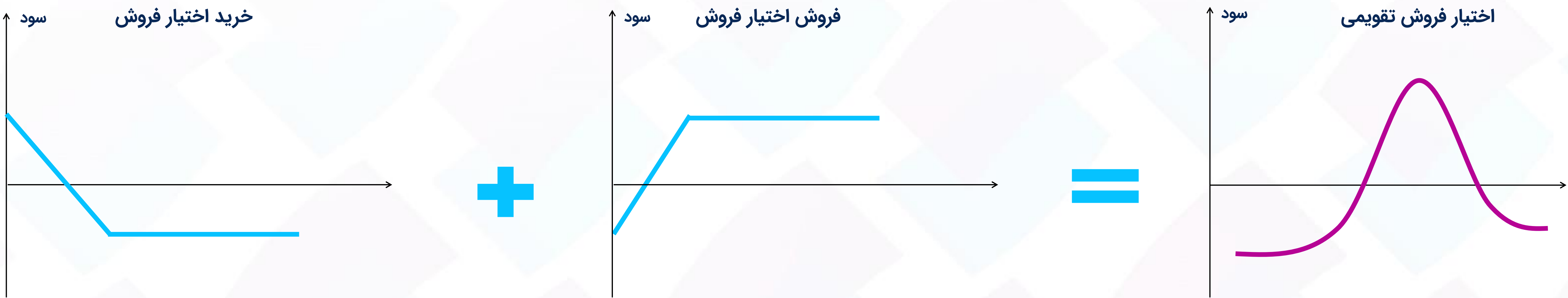


اختیار استفاده از اهرم یا پوشش ریسک باشماست!

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

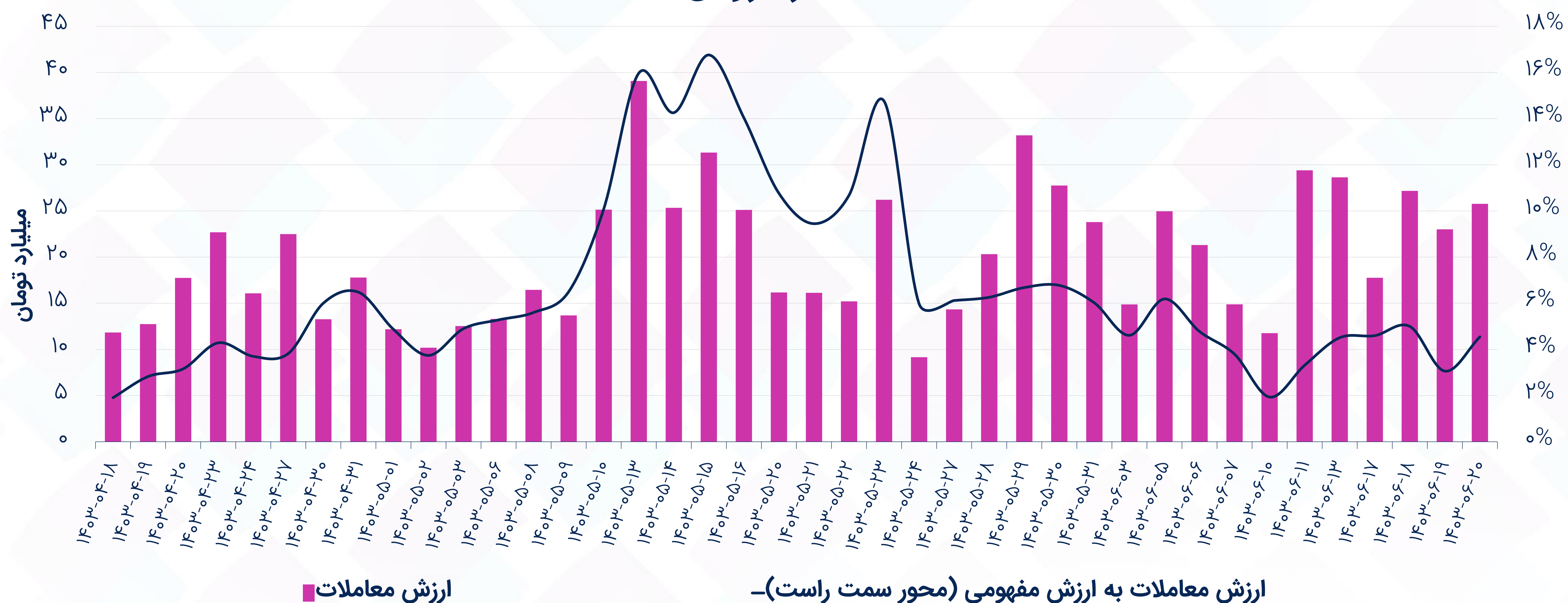
سناریو	قیمت دارایی پایه	خالص پرمیوم پرداختی	قیمت اختیار فروش کوتاه مدت	قیمت اختیار فروش بلندمدت	خالص دریافتی از بستن موقعیت‌ها	سود (زیان) راهبرد
۱	۹۲	۱۱ = ۱۶ - ۵	۸	۱۸	۱۰	-۱
۲	۹۶	۱۱ = ۱۶ - ۵	۴	۱۶	۱۲	۱
۳	۱۰۰	۱۱ = ۱۶ - ۵	۰	۱۳	۱۳	۲
۴	۱۰۴	۱۱ = ۱۶ - ۵	۰	۱۱	۱۱	۰
۵	۱۰۸	۱۱ = ۱۶ - ۵	۰	۹	۹	-۲

ارزش معاملات

اختیار خرید



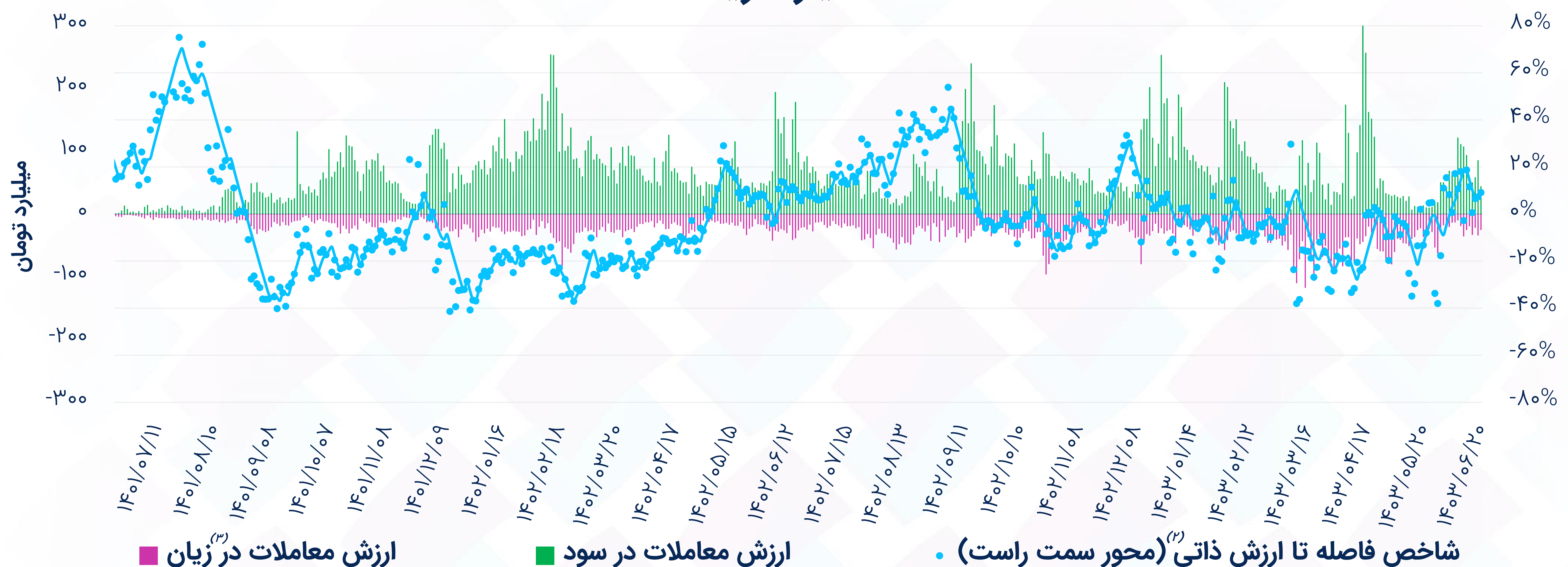
اختیار فروش



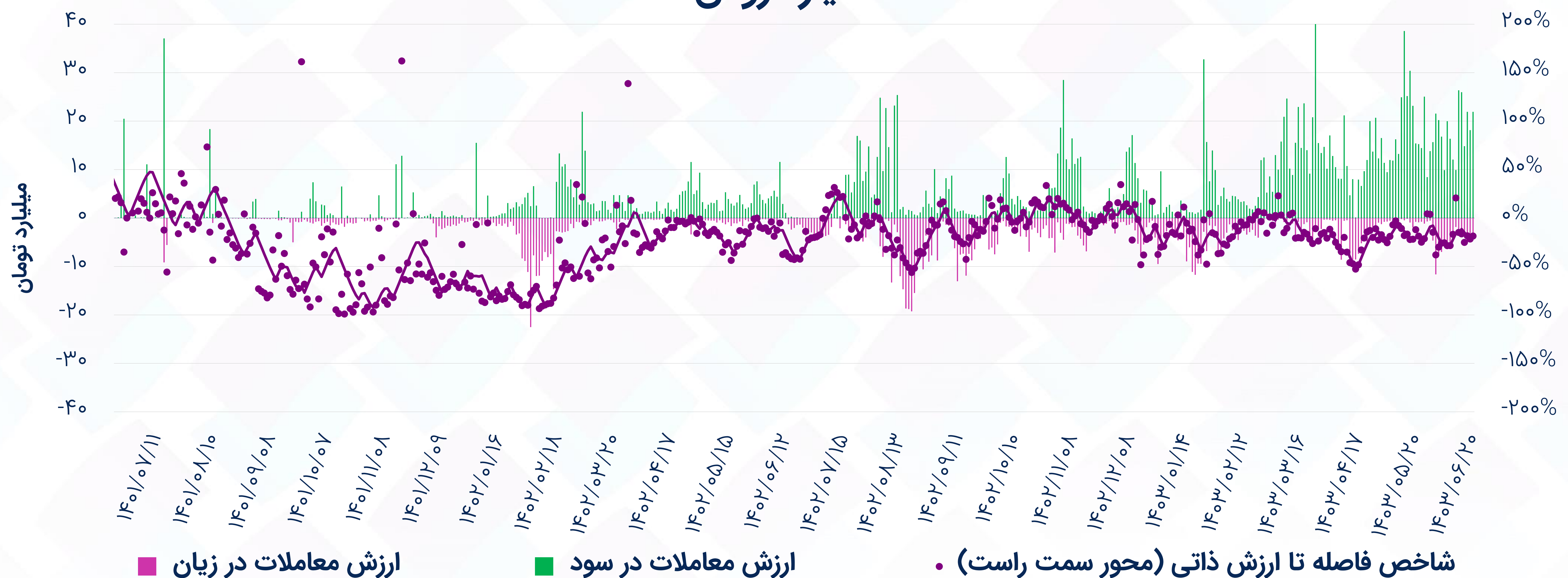
(۱) ارزش مفهومی معاملات: حجم معامله * اندازه قرارداد * قیمت دارایی پایه

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

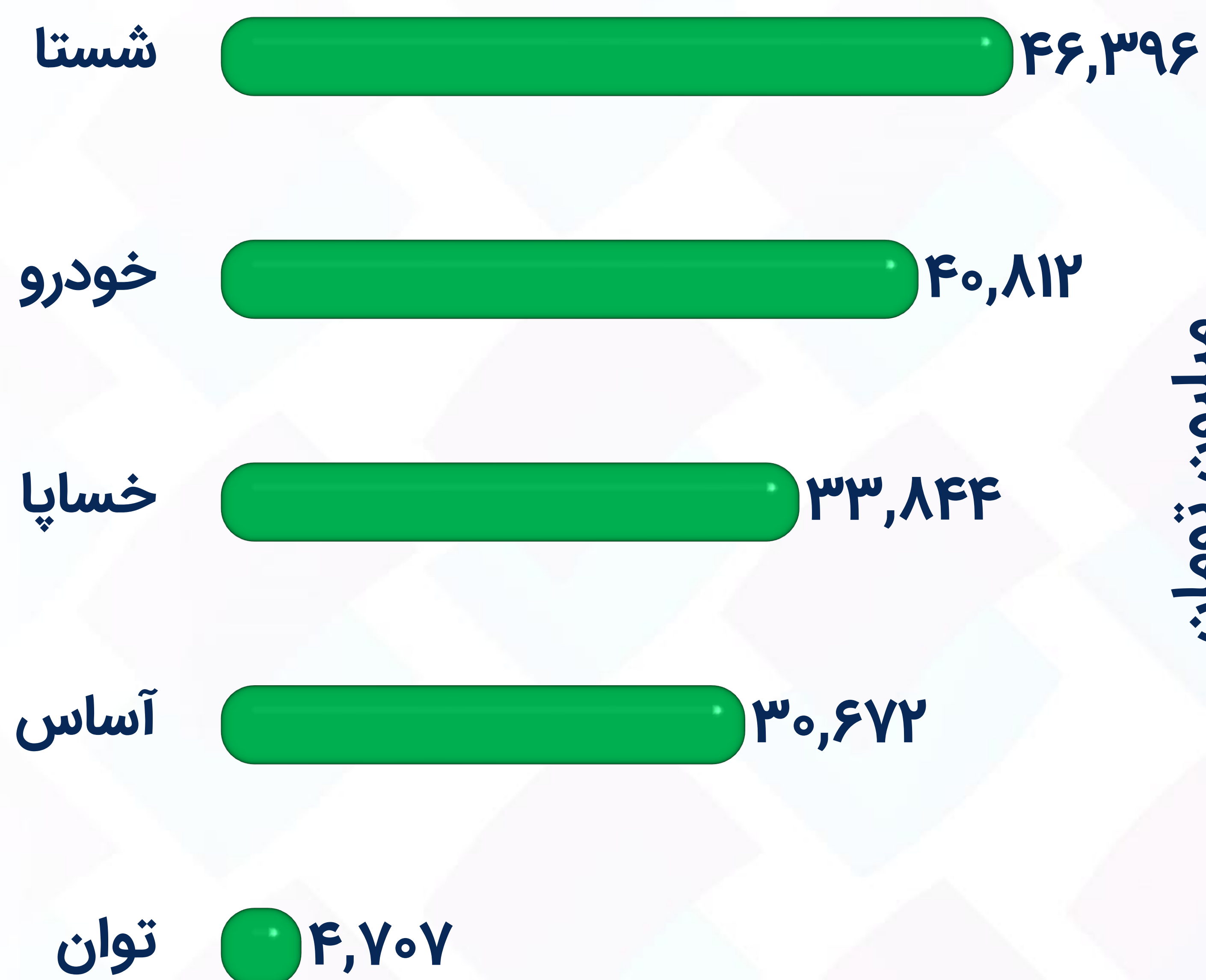
نماد	تعداد نمادهای با معامله	ارزش معاملات (میلیارد تومان)	ارزش مفهومی معاملات (میلیارد تومان)	ارزش معاملات در سود (میلیارد تومان)	ارزش معاملات در زیان (میلیارد تومان)	میانگین فاصله با ارزش ذاتی
اهرم	۲۹	۳۱.۰	۹۰۲.۹	۱۹.۱	۱۲.۰	۸.۴%
خودرو	۲۳	۲۰.۸	۶۴۳.۹	۱۱.۶	۹.۳	۸.۳%
شستا	۲۳	۳.۷	۱۱۹.۱	۲.۶	۱.۱	(۱۵.۴%)
توان	۱۹	۳.۲	۵۰.۹	۲.۹	۰.۳	۷.۷%
خسپا	۱۵	۲.۹	۱۴۴.۱	۲.۵	۰.۴	۴۸.۷%
بیدار	۱۱	۱.۹	۲۸.۴	۱.۲	۰.۶	۲۳.۲%
آساس	۱۰	۱.۷	۲۸.۱	۰.۳	۱.۴	۱۳.۸%

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	۱۴	۲۲,۷۸۸.۳	۳۸۶,۶۰۷.۳	۲۱,۱۱۳.۹	۱,۶۷۴.۴	(۱۴.۱%)
خودرو	۴	۲,۳۶۲.۰	۱۵۹,۰۰۷.۵	۴۶۷.۳	۱,۸۹۴.۷	(۵۸.۱%)
شستا	۴	۴۶۴.۶	۱۷,۰۳۱.۵	۲۴۸.۶	۲۱۶.۰	(۴۱.۶%)
توان	۷	۱۳۰.۸	۲,۷۴۲.۰	۷۰.۹	۵۹.۹	(۱۳.۹%)
خودران	۳	۱۳.۱	۳۹۴.۰	۶.۳	۶.۸	(۱۶.۲%)
بیدار	۲	۶.۰	۱۹۸.۴	۴.۵	۱.۵	۵۹.۰%
فملی	۱	۲.۵	۳۱۲.۰	۰.۰	۲.۵	(۱۳.۳%)

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

بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری



میلیون تومان

ارزش موقعیت‌های باز



میلیارد تومان

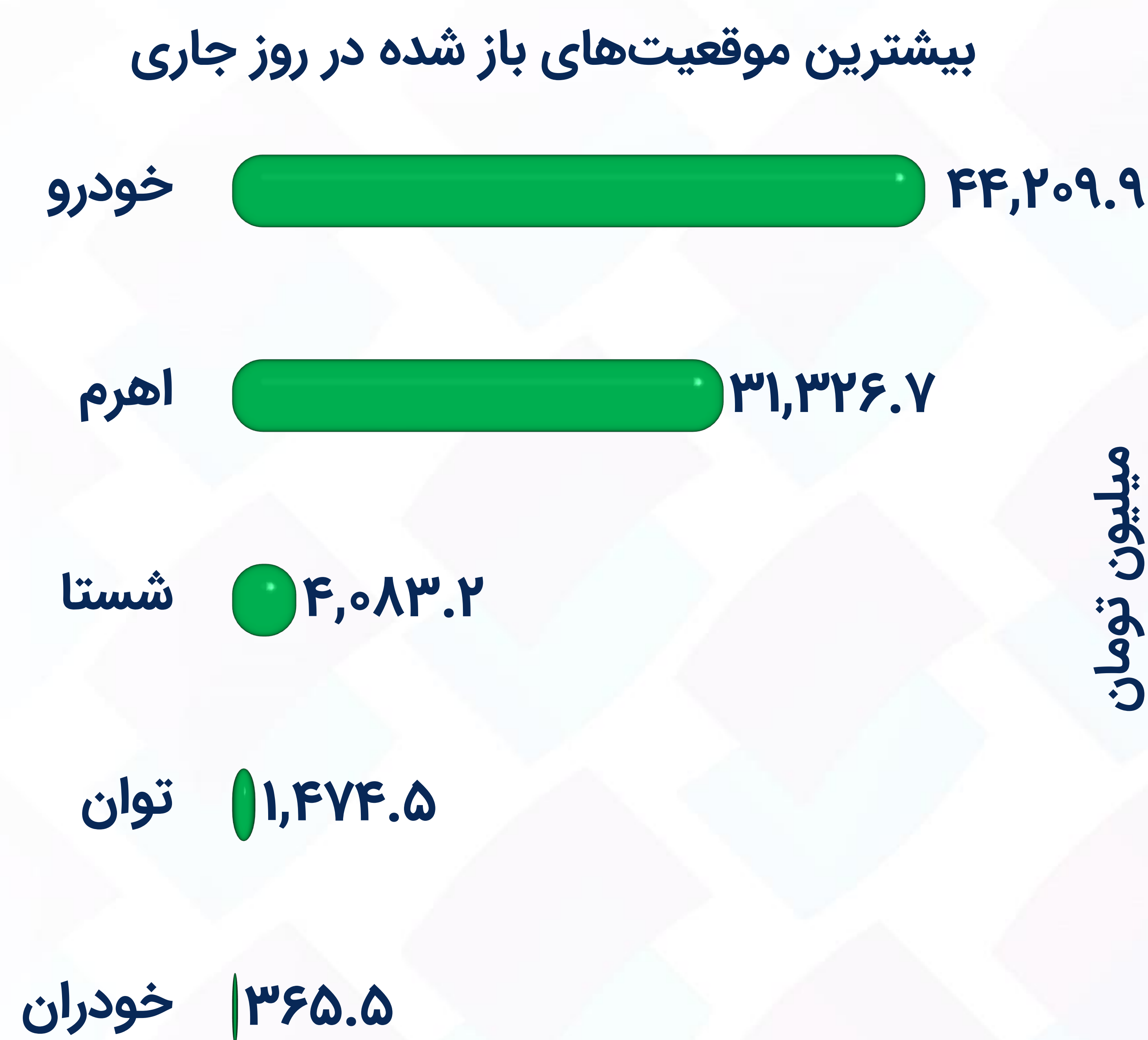
بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری



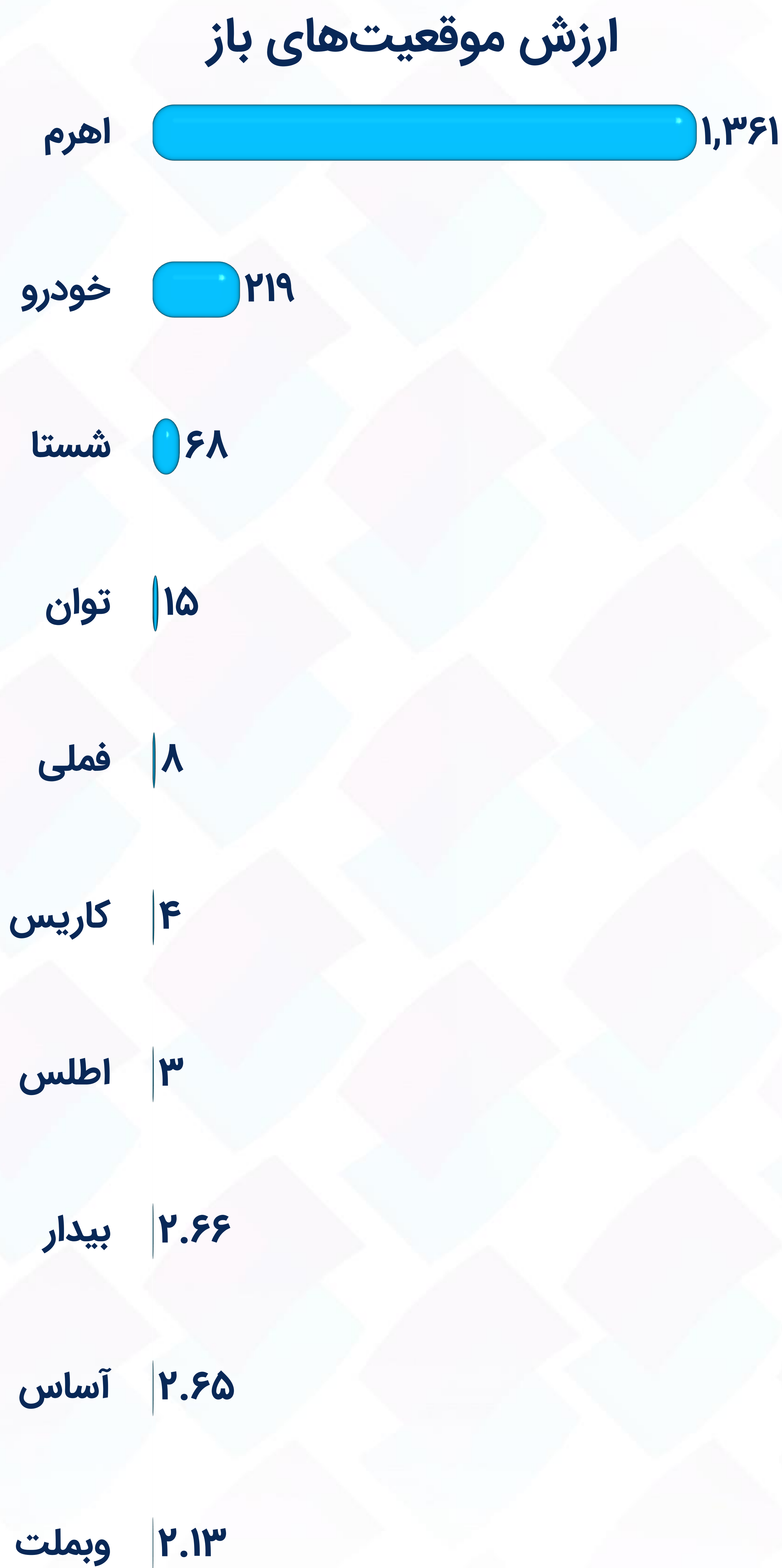
میلیون تومان

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

موقعیت‌های باز به تفکیک دارایی پایه - اختیار فروش



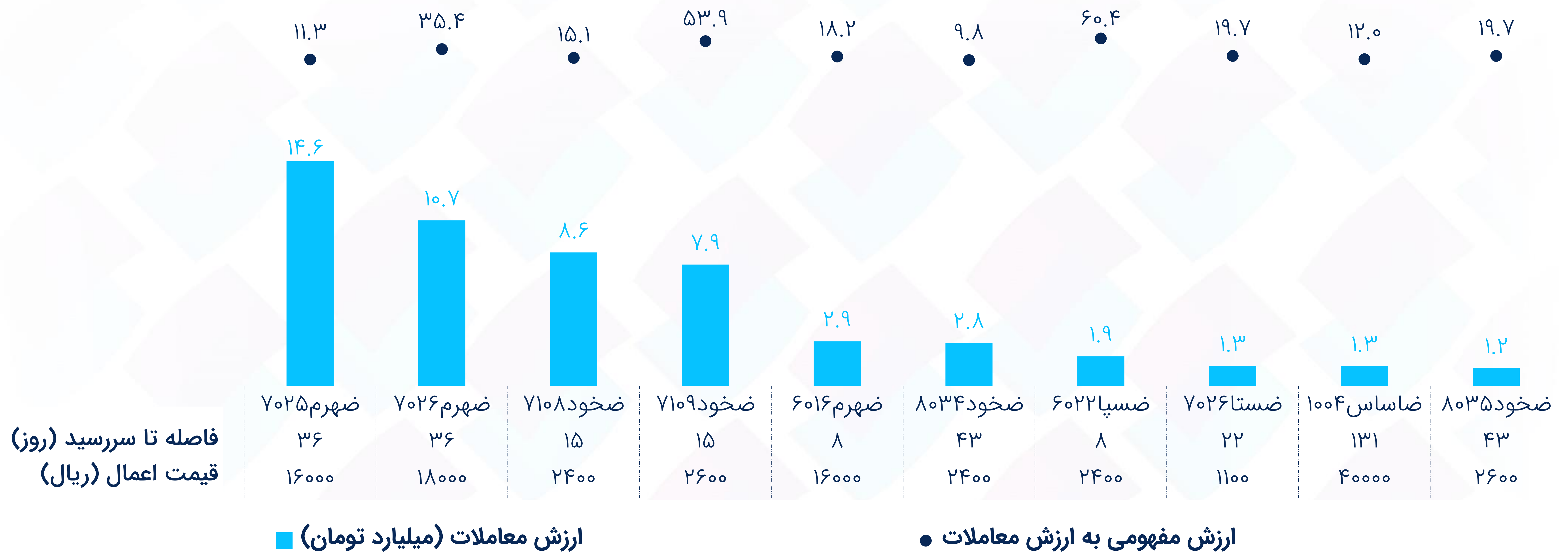
میلیون تومان



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
ضران ۷۰۰۸	خودران	۱۰,۰۰۰	۴۰	۲۰	۵۰	۸,۶۶۰	۱۰,۰۵۰	۱۶.۱%	۲۰۱.۰	۰.۲۳	۱۴۲	۱۸۵%
ضبید ۸۰۰۵	بیدار	۱۲,۰۰۰	۵۷	۱۵.۵	۱۷۳	۹,۹۲۰	۱۲,۱۷۳	۲۲.۷%	۷۰.۴	۰.۳۰	۳۶۶	۱۱۱%
ضموج ۶۰۴	موج	۱۲,۵۰۰	۵	۸.۰	۸۳	۱۲,۲۱۹	۱۲,۵۸۳	۳.۰%	۱۵۱.۶	۰.۳۸	۱۷۴	۱۱۰%
ضتوان ۷۰۳	توان	۱۷,۰۰۰	۱۳	۵۱.۵	۹۷	۱۶,۲۲۱	۱۷,۰۹۷	۵.۴۰%	۱۷۶.۳	۰.۳۰	۱۹۸	۱۰۴%
ضران ۷۰۰۷	خودران	۹,۰۰۰	۴۰	۳۷.۰	۲۳۴	۸,۶۶۰	۹,۲۳۴	۶.۶%	۳۹.۵	۰.۵۱	۴۴۵	۹۰%

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
ضارش ۷۰۰۷	ارزش	۲۲,۰۰۰	۳۶	۹.۱	۳۰۱	۱۷,۸۷۰	۲۲,۳۰۱	۲۵%	۷۴.۱	۰.۰۱	۶	(۹۸%)
ضتوان ۷۰۶	توان	۲۰,۰۰۰	۱۳	۱.۵	۸	۱۶,۲۲۱	۲۰,۰۰۸	۲۳%	۲,۵۰۱.۰	۰.۰۰	۰	(۹۵%)
ضستا ۷۰۲۸	شستا	۱,۳۰۰	۲۲	۷.۶	۳	۱,۱۲۴	۱,۳۰۳	۱۶%	۴۳۴.۳	۰.۰۱	۰	(۹۱%)
ضهرم ۶۰۱۸	اهرم	۲۰,۰۰۰	۸	۶۲.۲	۸	۱۶,۸۳۰	۲۰,۰۰۸	۱۹%	۲,۵۰۱.۰	۰.۰۰	۱	(۸۷%)
ضبید ۶۰۰۹	بیدار	۱۲,۰۰۰	۸	۱۱.۱	۵۰	۹,۹۲۰	۱۲,۰۵۰	۲۱%	۲۴۱.۰	۰.۰۲	۸	(۸۴%)

(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	۵۷	۱.۵	۱۵۰	۹,۹۲۰	۸,۸۵۰	(۱۱%)	۵۹.۰	-۰.۲۲	۲۹۹	۹۹.۱%
طبیید ۸۰۰۳	بیدار	۱۰,۰۰۰	۵۷	۴.۵	۴۵۰	۹,۹۲۰	۹,۵۵۰	(۳.۷%)	۲۱.۲	-۰.۳۸	۶۵۵	۴۵.۶%
طهرم ۷۰۳۲	اهرم	۳۰,۰۰۰	۳۶	۸.۹	۸,۹۲۰	۱۶,۸۳۰	۲۱,۰۸۰	۲۵.۳%	۲.۴	-۱.۰۰	۱۲,۲۲۷	۳۷.۱%
طتوان ۷۰۲	توان	۱۶,۰۰۰	۱۳	۵.۴	۲۰۷	۱۶,۲۲۱	۱۵,۷۹۳	(۲.۶%)	۷۶.۳	-۰.۳۴	۲۴۹	۲۰.۴%
طتوان ۷۰۳	توان	۱۷,۰۰۰	۱۳	۸.۵	۸۰۳	۱۶,۲۲۱	۱۶,۱۹۷	(۰.۱۵%)	۲۰.۲	-۰.۷۰	۷۹۰	(۱.۶%)

گران‌ترین نسبت به ارزش بلک شولز

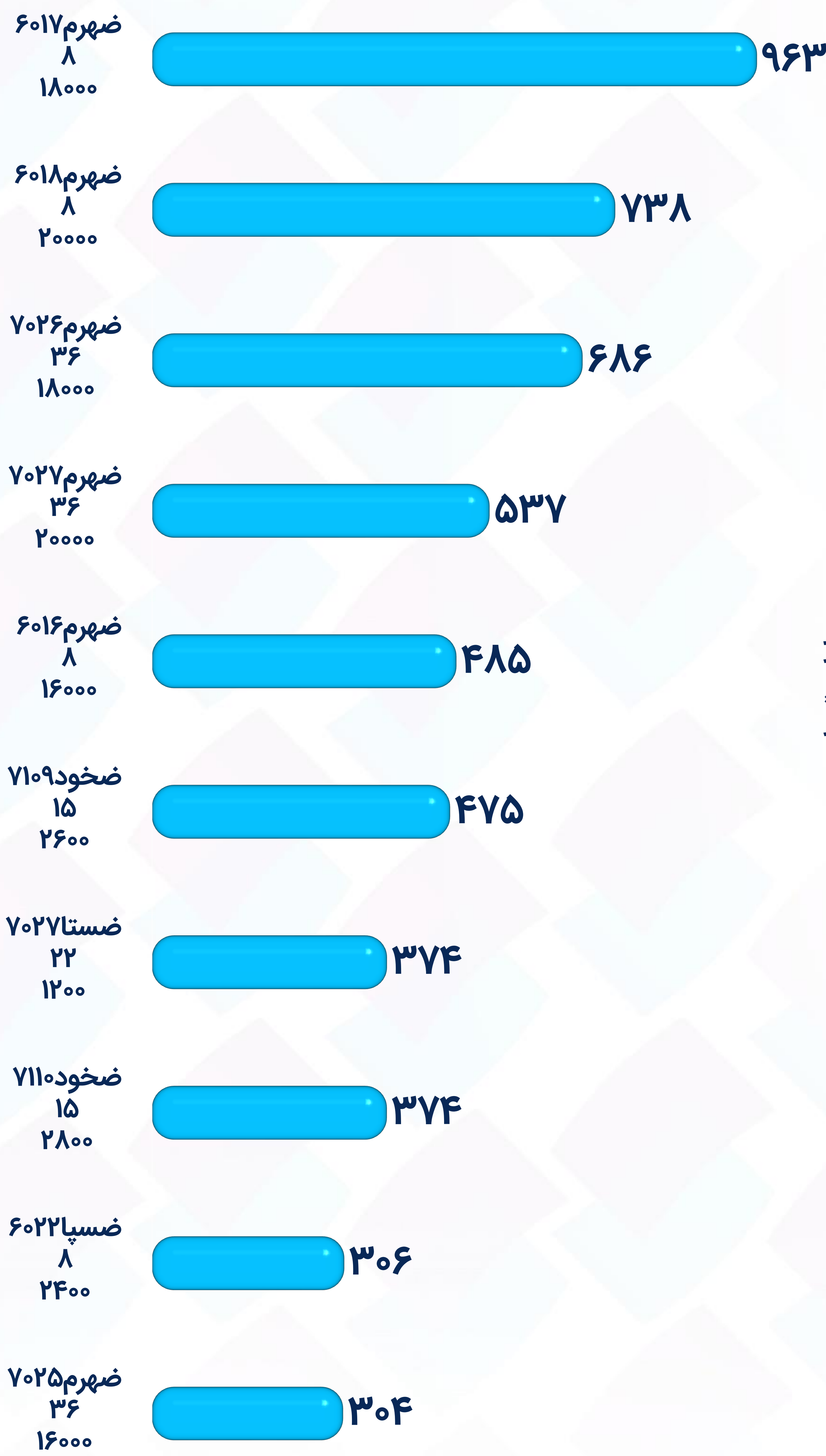
نماد	دارایی پایه	قیمت اعمال	فاصله تا سررسید (روز)	ارزش معاملات (میلیون تومان)	قیمت اختیار	قیمت دارایی پایه	سربه‌سر	فاصله تا سربه‌سر	اهرم	دلتا	ارزش ذاتی (بلک شولز)	فاصله تا ارزش ذاتی
طستا ۷۰۲۵	شستا	۱,۰۰۰	۲۲	۳.۴	۴	۱,۱۲۴	۹۹۶	(۱۱.۴%)	۲۴۹.۰	-۰.۰۱	۰	(۹۶.۶%)
طستا ۸۰۲۵	شستا	۱,۰۰۰	۵۰	۲.۱	۹	۱,۱۲۴	۹۹۱	(۱۱.۸%)	۱۱۰.۱	-۰.۰۲	۱	(۹۰.۱%)
طخود ۷۱۰۷	خودرو	۲,۲۰۰	۱۵	۳۶.۲	۵	۲,۵۳۵	۲,۱۹۵	(۱۳.۴%)	۴۳۹.۰	-۰.۰۱	۱	(۸۹.۸%)
طاطلس ۷۰۵	اطلس	۴۰,۰۰۰	۱۳	۱.۵	۱۲۰	۴۳,۰۲۶	۳۹,۸۸۰	(۷.۳%)	۳۳۲.۳	-۰.۰۲	۱۳	(۸۸.۹%)
طخود ۷۱۰۸	خودرو	۲,۴۰۰	۱۵	۱,۸۵۸.۰	۳۶	۲,۵۳۵	۲,۳۶۴	(۶.۷%)	۶۵.۷	-۰.۱۴	۱۳	(۶۴.۳%)

(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

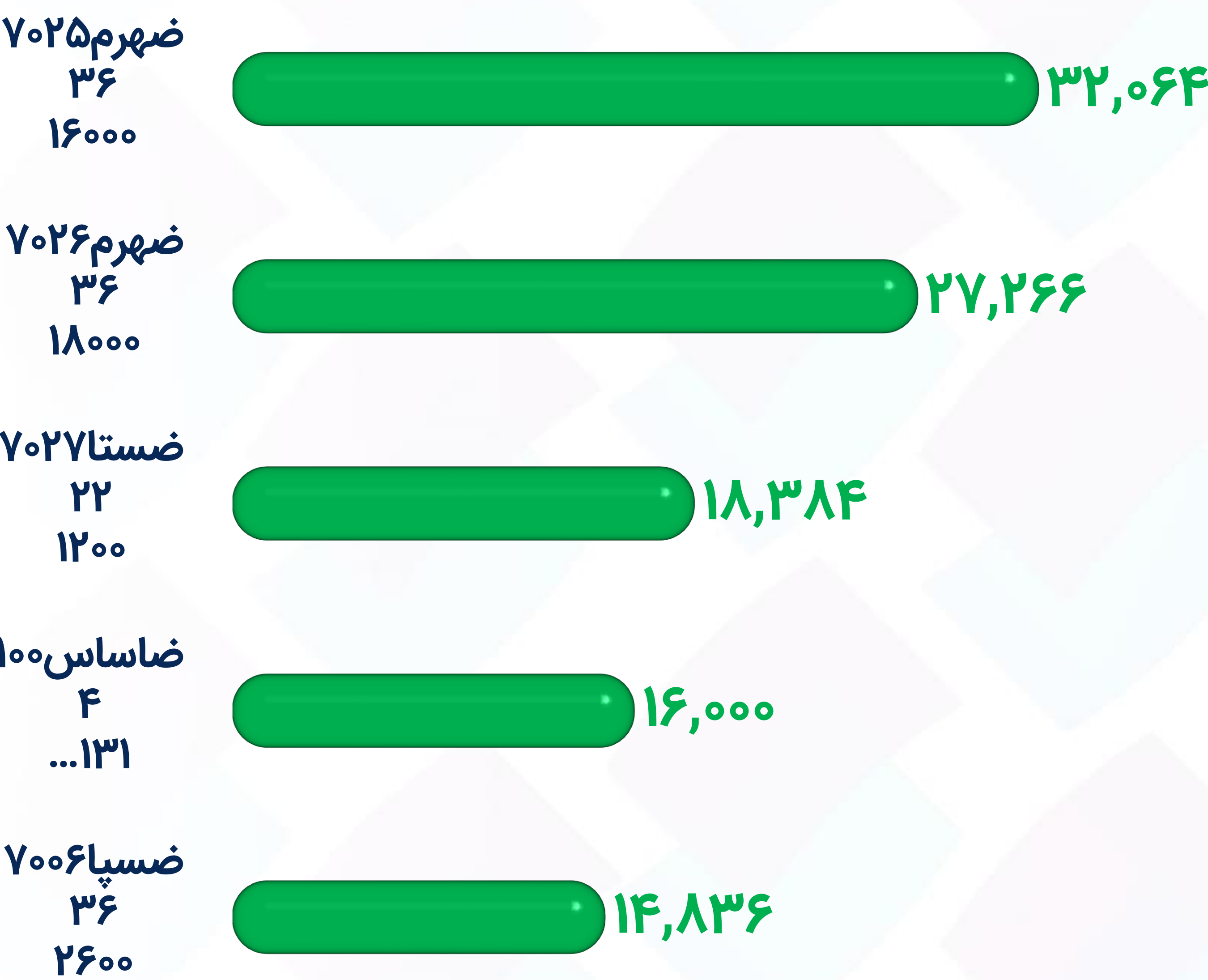
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



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)

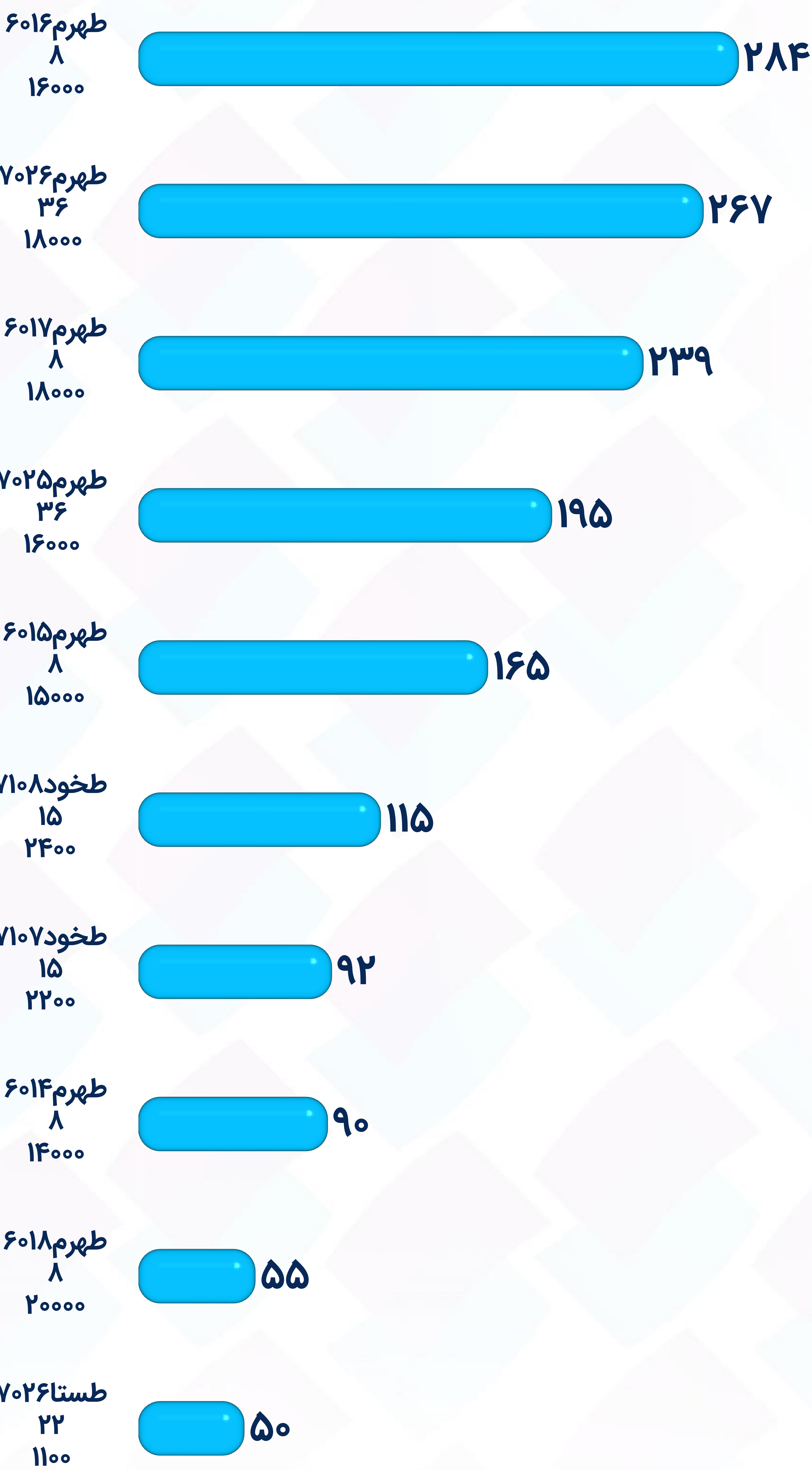


میلیون تومان

موقعیت‌های باز به تفکیک نماد - اختیار فروش

ارزش موقعیت‌های باز

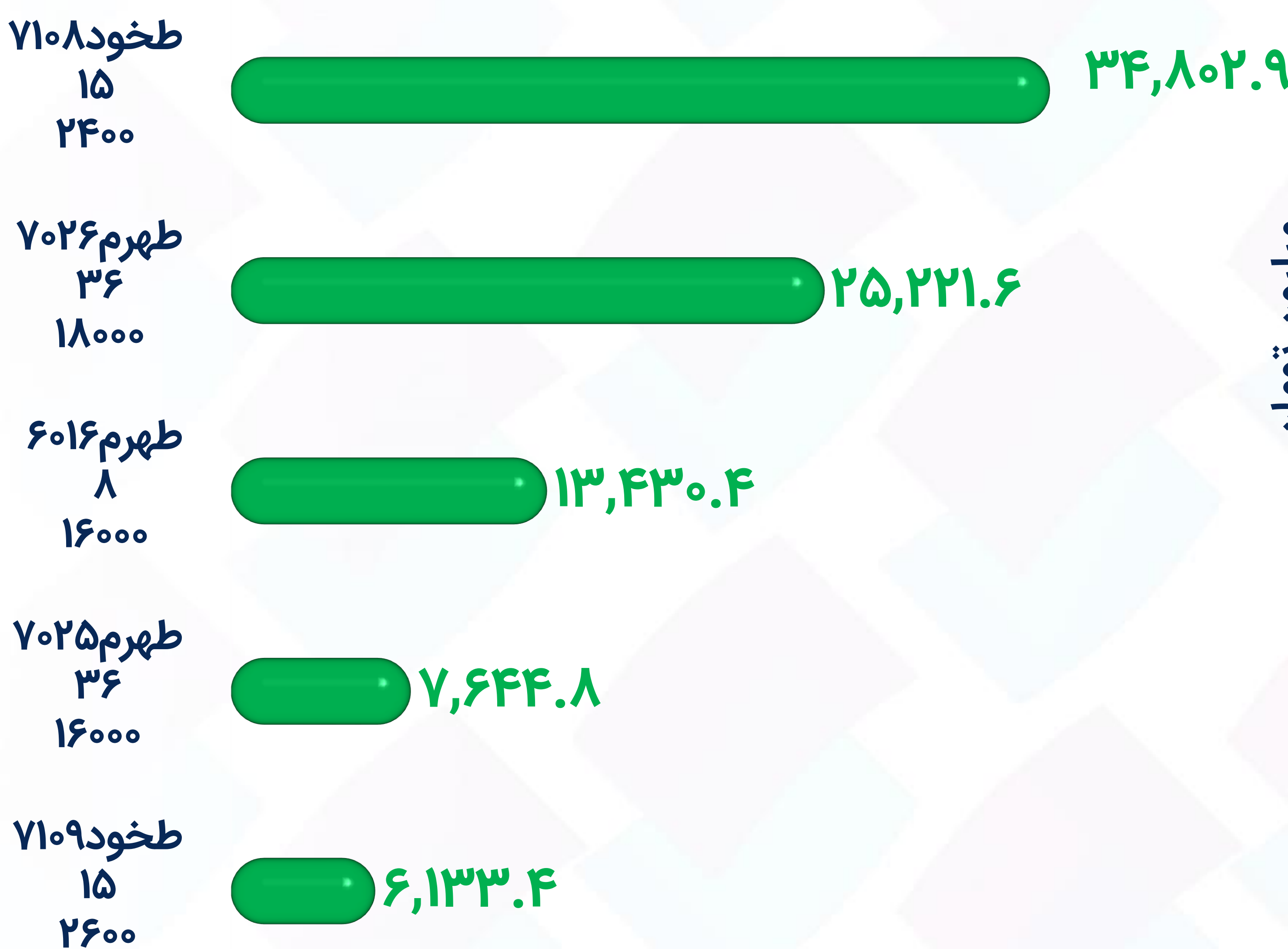
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



میلیارد تومان

بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری

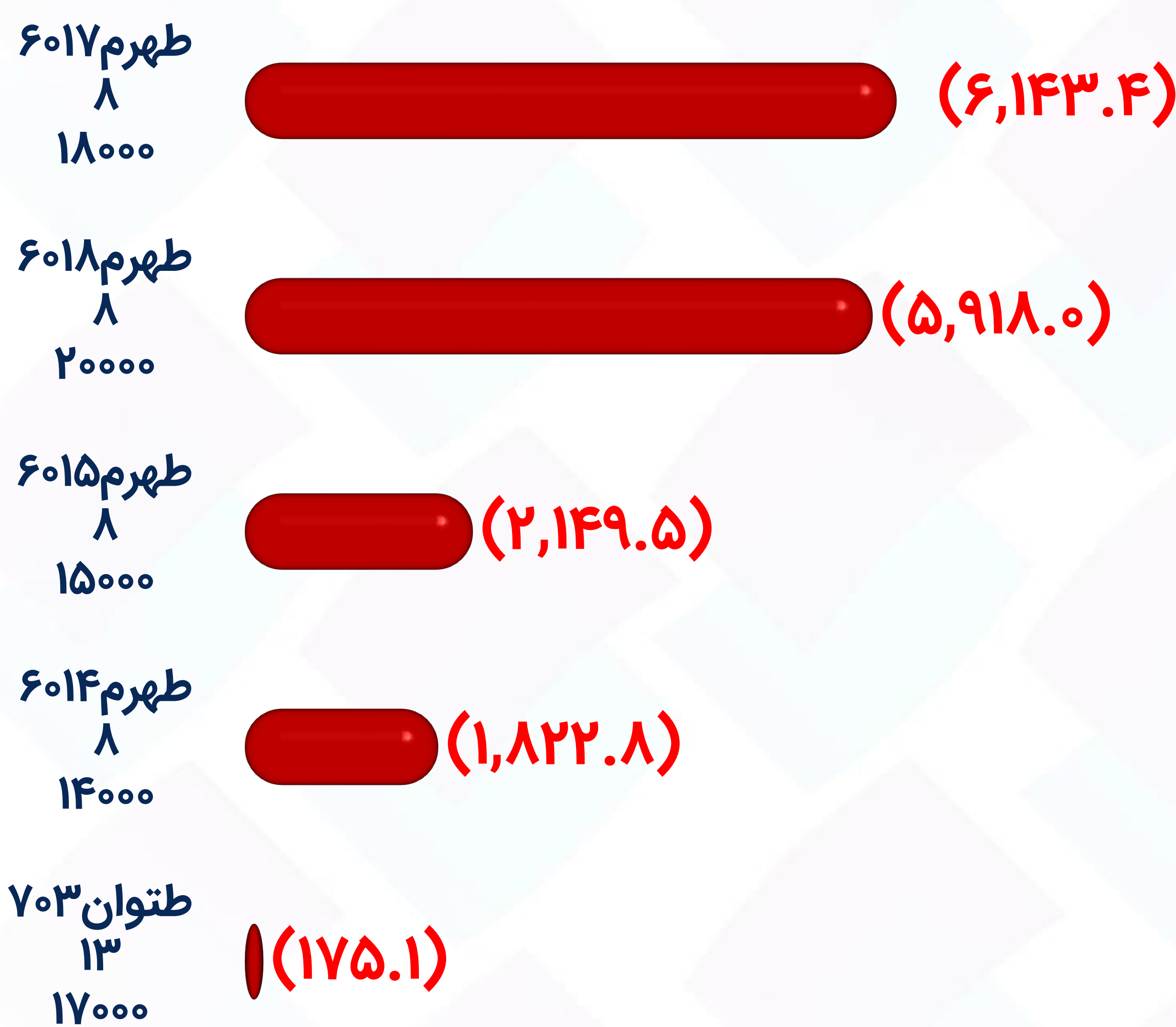
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



میلیون تومان

بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری

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



میلیون تومان

بیشترین تغییرات قیمت (۱)

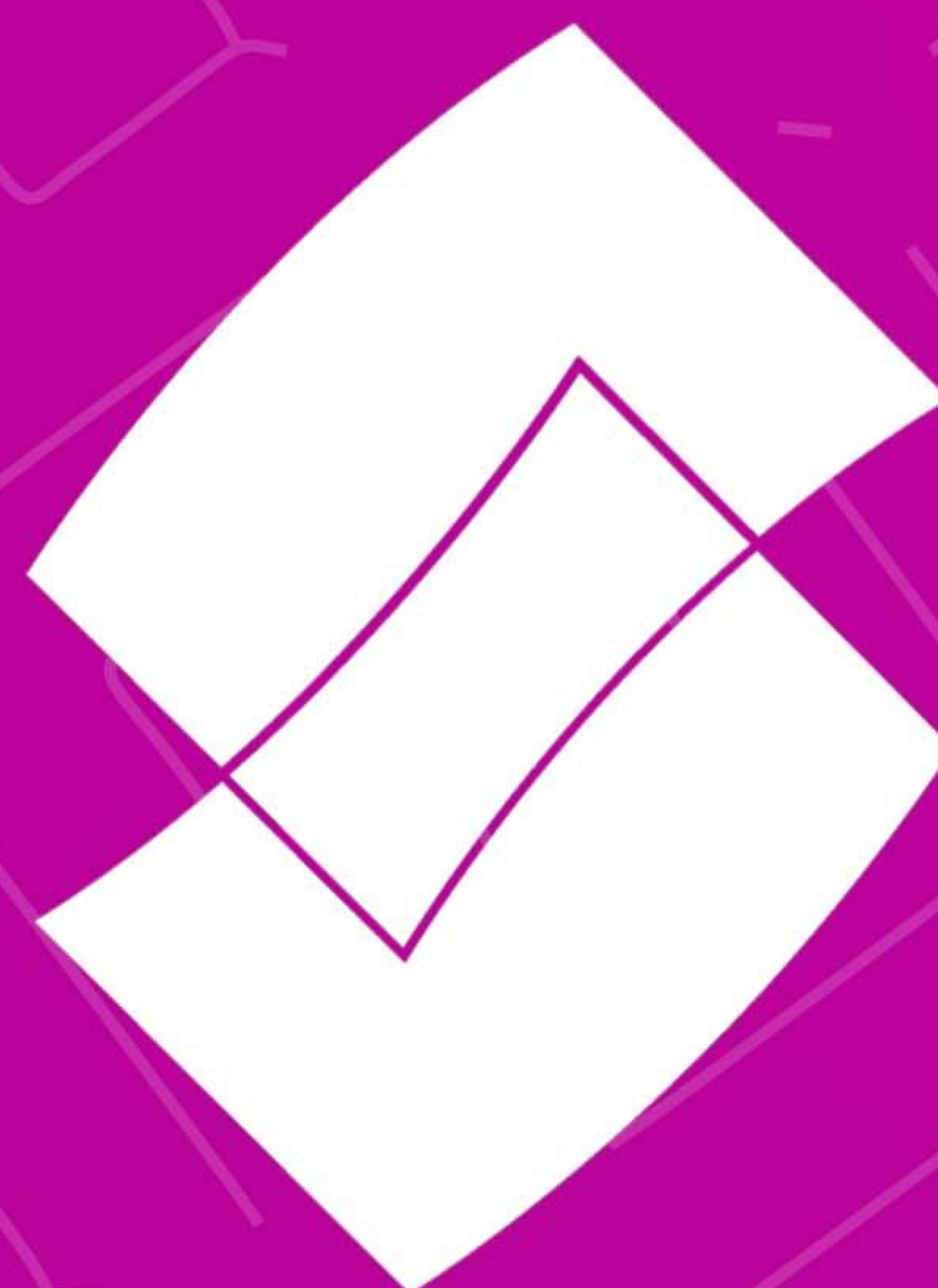
اختیار خرید



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.