

شماره
۳۲۰

اولین گزارش تخصصی روزانه

بازار اختیار معامله

۲۱ شهریور ۱۴۰۳

کارگزاری تأمین سرمایه نوین

شرکت سهامی خاص

کارگزار رسمی سازمان بورس و اوراق بهادار

NOVIN Investment Bank Brokerage



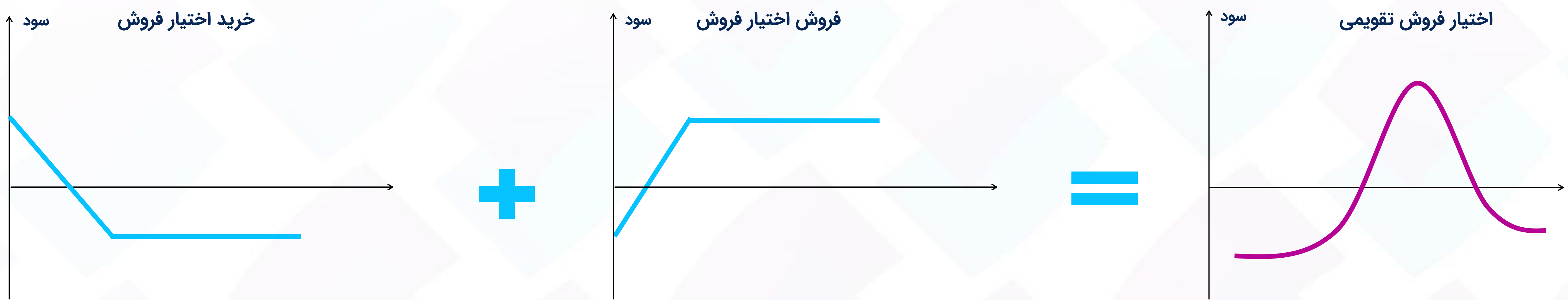


اختیار استفاده از اهرم یا پوشش ریسک باشماست!

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

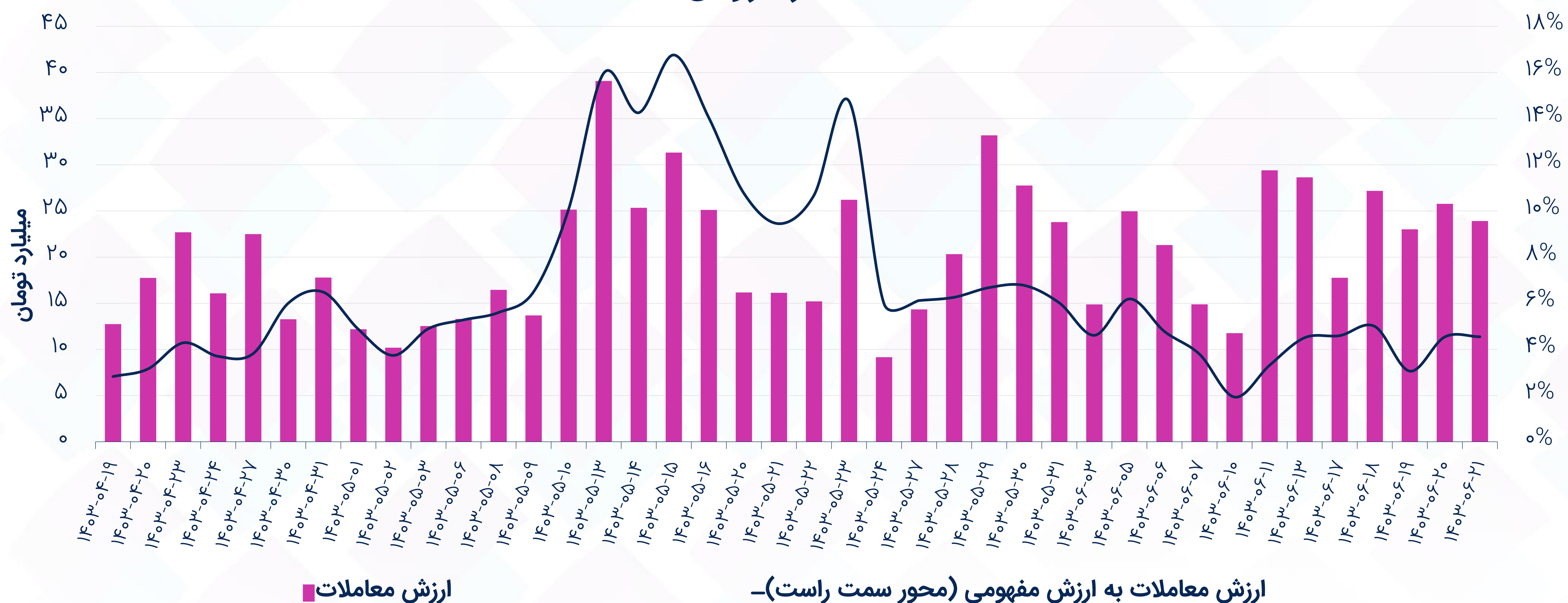
سناریو	قیمت دارایی پایه	خالص پرمیوم پرداختی	قیمت اختیار فروش کوتاه مدت	قیمت اختیار فروش بلندمدت	خالص دریافتی از بستن موقعیت‌ها	سود (زیان) راهبرد
۱	۹۲	۱۱ = ۱۶ - ۵	۸	۱۸	۱۰	-۱
۲	۹۶	۱۱ = ۱۶ - ۵	۴	۱۶	۱۲	۱
۳	۱۰۰	۱۱ = ۱۶ - ۵	۰	۱۳	۱۳	۲
۴	۱۰۴	۱۱ = ۱۶ - ۵	۰	۱۱	۱۱	۰
۵	۱۰۸	۱۱ = ۱۶ - ۵	۰	۹	۹	-۲

ارزش معاملات

اختیار خرید



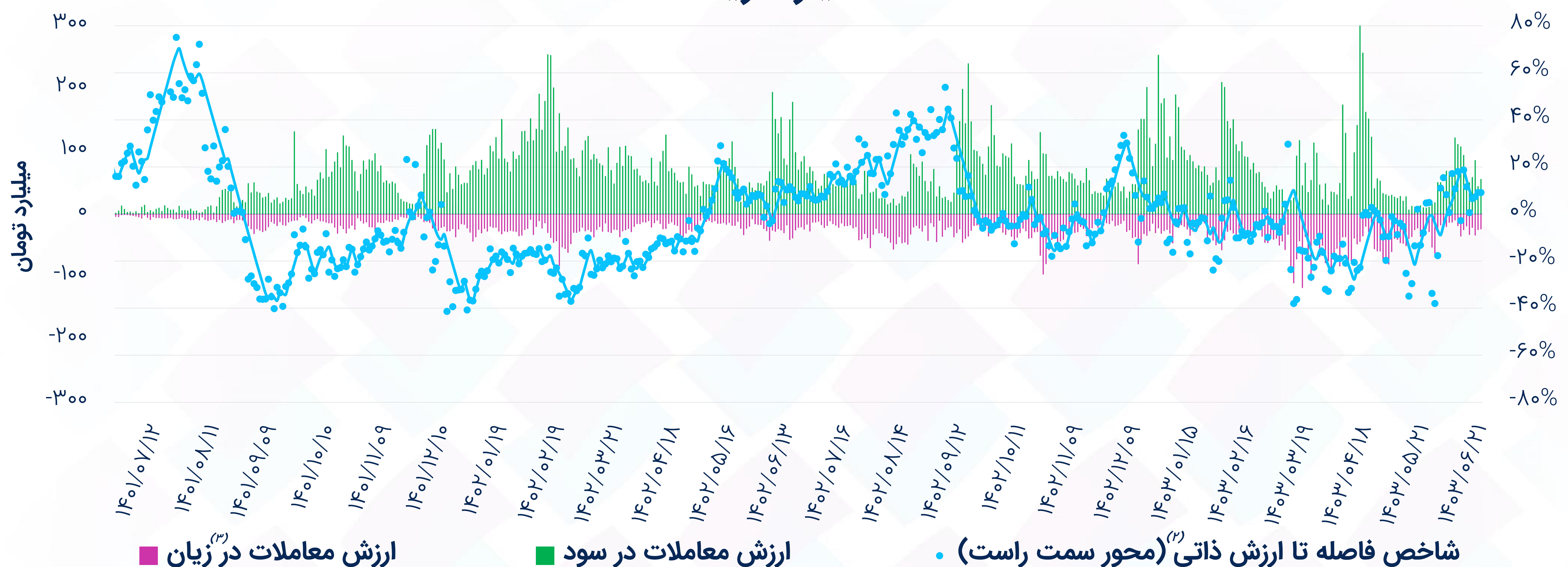
اختیار فروش



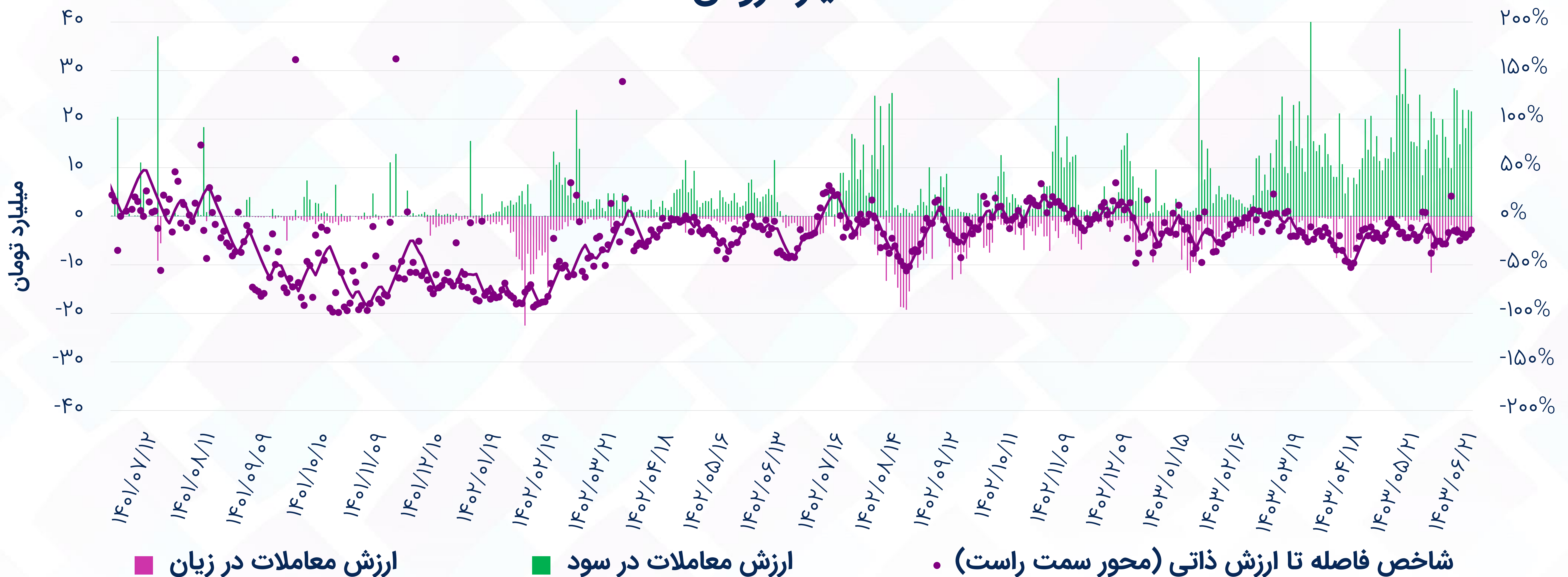
(۱) ارزش مفهومی معاملات: حجم معامله * اندازه قرارداد * قیمت دارایی پایه

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	۲۵	۳۳.۶	۹۱۶.۳	۲۲.۱	۱۱.۵	۷.۷%
خودرو	۱۷	۲۴.۵	۶۷۱.۷	۱۵.۲	۹.۴	۱۴.۱%
توان	۲۰	۵.۶	۷۰.۶	۴.۹	۰.۶	۲.۷%
شستا	۲۴	۳.۵	۱۳۹.۳	۱.۹	۱.۶	(۱۱.۵%)
خسپا	۲۳	۳.۳	۱۴۷.۸	۳.۱	۰.۲	۴۲.۳%
بیدار	۵	۳.۳	۱۷.۵	۲.۸	۰.۵	۰.۷%
روبین	۷	۱.۵	۱۸.۹	۱.۳	۰.۲	(۱۴.۵%)

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	۲۱,۸۹۹.۵	۳۹۴,۰۵۴.۷	۲۰,۶۷۱.۷	۱,۲۲۷.۷	(۱۰.۹%)
خودرو	۵	۱,۶۷۶.۴	۱۲۲,۳۳۱.۷	۶۵۳.۲	۱,۰۲۳.۲	(۵۴.۹%)
شستا	۴	۱۷۴.۹	۵,۴۸۸.۸	۱۳۵.۵	۳۹.۴	(۳۷.۴%)
بیدار	۲	۸۵.۳	۷۸۹.۶	۸۵.۳	۰.۰	(۶.۲%)
توان	۵	۶۲.۰	۱,۸۴۹.۳	۴۳.۶	۱۸.۴	(۱۰.۵%)
خودران	۴	۱۰.۱	۴۵۹.۱	۲.۷	۷.۵	(۹.۱%)
خپارس	۱	۳.۷	۳۰۱.۰	۰.۰	۳.۷	(۹۰.۵%)

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



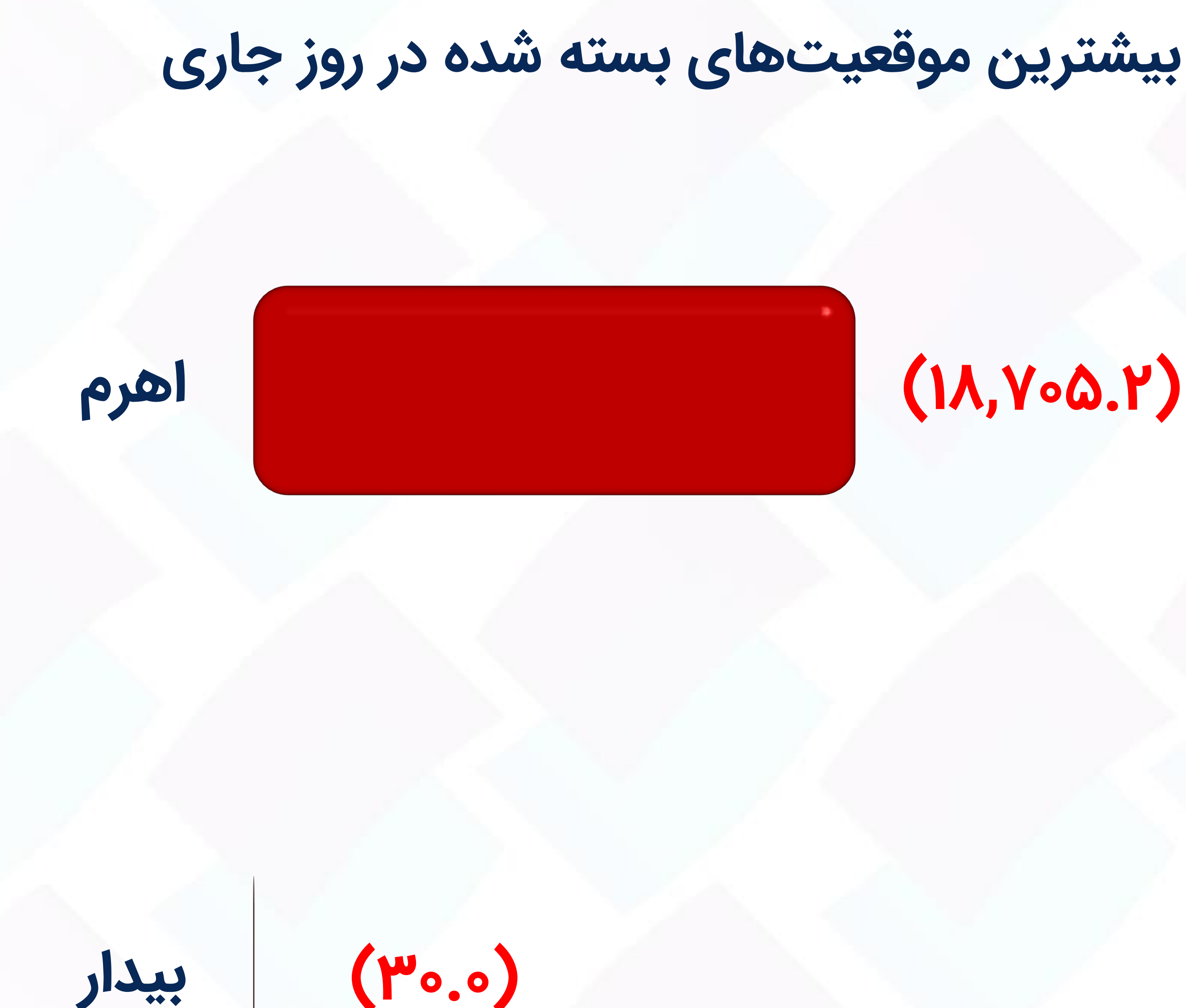
میلیون تومان

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

موقعیت‌های باز به تفکیک دارایی پایه - اختیار فروش



میلیون تومان



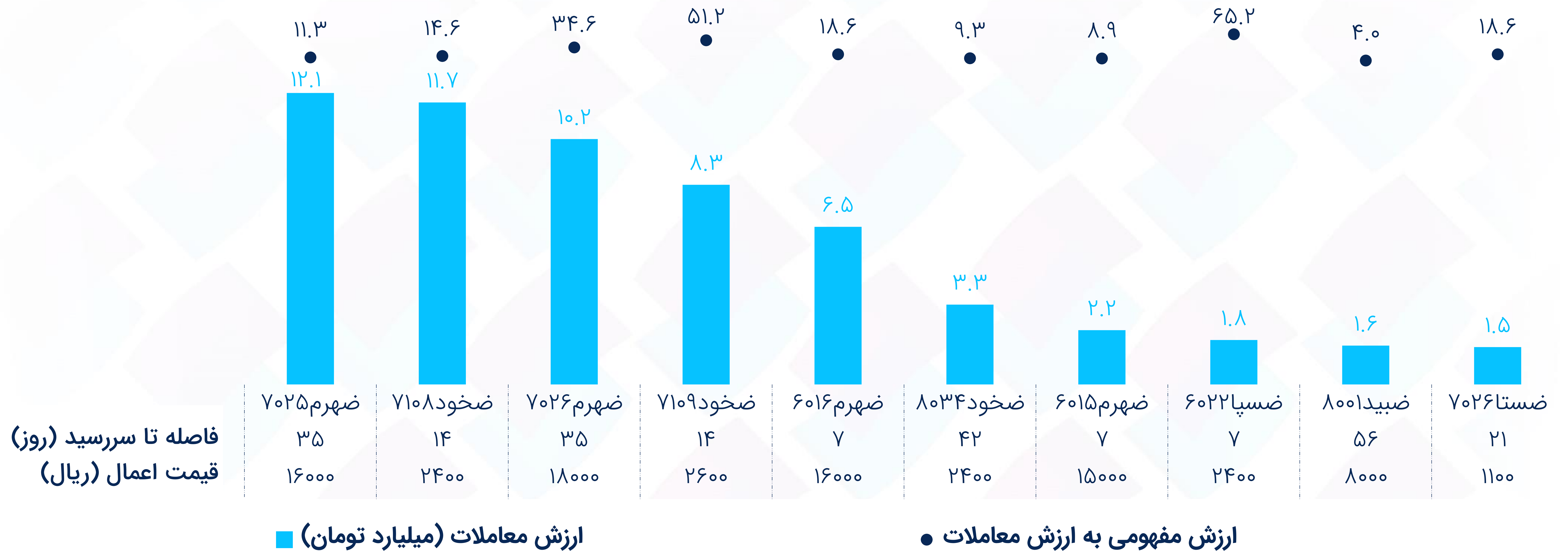
میلیون تومان



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
ضموج ۶۰۴	موج	۱۲,۵۰۰	۴	۲.۴	۲۹	۱۲,۱۰۱	۱۲,۵۲۹	۳.۵%	۴۳۲.۰	۰.۲۸	۹۸	۲۳۷%
ضخود ۷۱۱	خودرو	۲,۸۰۰	۱۴	۴۰.۹	۴	۲,۵۶۱	۲,۸۰۴	۹.۵%	۷۰۱.۰	۰.۱۲	۹	۱۲۶%
ضبیید ۸۰۰۵	بیدار	۱۲,۰۰۰	۵۶	۱۸.۰	۱۵۰	۹,۸۷۰	۱۲,۱۵۰	۲۳.۱%	۸۱.۰	۰.۲۸	۳۳۰	۱۲۰%
ضران ۷۰۰۷	خودران	۹,۰۰۰	۳۹	۲۰.۵	۲۰۸	۸,۷۰۰	۹,۲۰۸	۵.۸۴%	۴۴.۳	۰.۵۲	۴۵۱	۱۱۷%
ضبساما ۱۲۰۵	بساما	۱۲,۰۰۰	۱۶۵	۲.۶	۱,۲۳۰	۱۲,۶۷۰	۱۳,۲۳۰	۴.۴%	۱۰.۸	۰.۸۴	۲,۴۹۲	۱۰۳%

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
ضرویین ۸۱۰	رویین	۱۶,۰۰۰	۶۷	۱۷۰.۰	۵۶۷	۱۰,۳۱۹	۱۶,۵۶۷	۶۱%	۲۹.۲	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضرویین ۸۰۹	رویین	۱۵,۰۰۰	۶۷	۳.۰	۱۰	۱۰,۳۱۹	۱۵,۰۱۰	۴۵%	۱,۵۰۱.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضتوان ۷۰۶	توان	۲۰,۰۰۰	۱۲	۳.۱	۶	۱۶,۱۴۰	۲۰,۰۰۶	۲۴%	۳,۳۳۴.۳	۰.۰۰	۰	(۹۸%)
ضموج ۶۰۵	موج	۱۳,۵۰۰	۴	۲.۸	۶۱	۱۲,۱۰۱	۱۳,۵۶۱	۱۲%	۲۲۲.۳	۰.۰۱	۳	(۹۵%)
ضرویین ۶۰۵	رویین	۱۱,۰۰۰	۴	۱.۳	۴	۱۰,۳۱۹	۱۱,۰۰۴	۷%	۲,۷۵۱.۰	۰.۰۰	۰	(۹۵%)

(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
طتوان ۷۰۲	توان	۱۶,۰۰۰	۱۲	۱۰.۷	۲۰۰	۱۶,۱۴۰	۱۵,۸۰۰	(۲%)	۷۹.۰	-۰.۳۷	۲۶۳	۳۱.۷%
طبید ۸۰۰۳	بیدار	۱۰,۰۰۰	۵۶	۱۵.۳	۵۱۰	۹,۸۷۰	۹,۴۹۰	(۳.۹%)	۱۸.۶	-۰.۳۹	۶۶۳	۳۰.۰%
طملی ۷۰۴۵	فملی	۷,۶۳۰	۱۴	۱.۹	۱,۱۰۰	۶,۱۹۰	۶,۵۳۰	۵.۵%	۵.۹	-۱.۰۰	۱,۳۴۸	۲۲.۵%
طران ۹۰۰۷	خودران	۹,۰۰۰	۹۱	۱.۴	۴۷۰	۸,۷۰۰	۸,۵۳۰	(۲.۰%)	۱۸.۱	-۰.۳۷	۵۱۵	۹.۶%
طتوان ۷۰۳	توان	۱۷,۰۰۰	۱۲	۱۶.۲	۸۵۱	۱۶,۱۴۰	۱۶,۱۴۹	۰.۰۶%	۱۹.۰	-۰.۷۴	۸۴۴	(۰.۸%)

گران‌ترین نسبت به ارزش بلک شولز

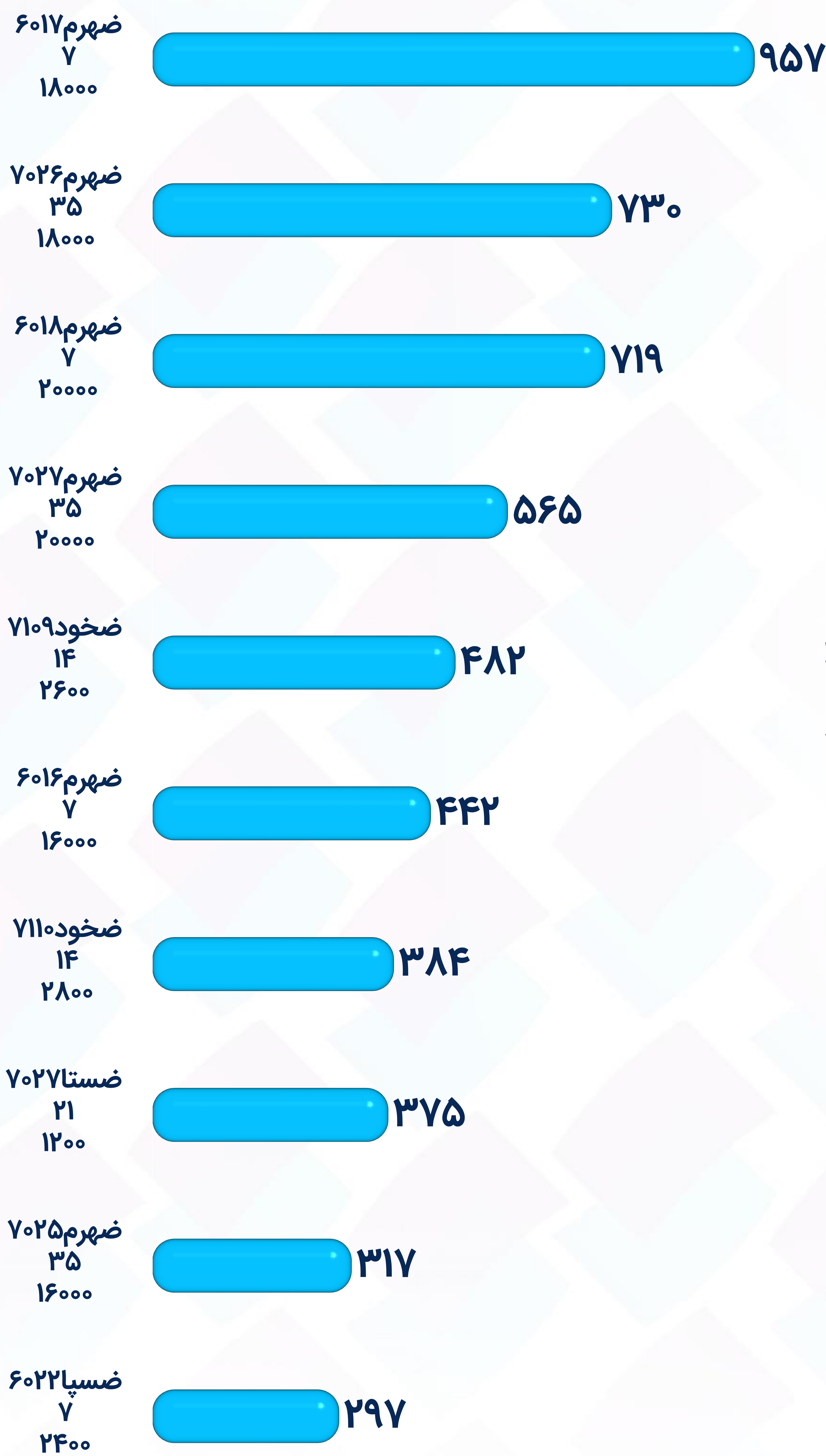
نماد	دارایی پایه	قیمت اعمال	فاصله تا سررسید (روز)	ارزش معاملات (میلیون تومان)	قیمت اختیار	قیمت دارایی پایه	سربه‌سر	فاصله تا سربه‌سر	اهرم	دلتا	ارزش ذاتی (بلک شولز)	فاصله تا ارزش ذاتی
طستا ۷۰۲۵	شستا	۱,۰۰۰	۲۱	۱.۴	۴	۱,۱۳۶	۹۹۶	(۱۲.۳%)	۲۴۹.۰	۰.۰۰	۰	(۹۸.۵%)
طخود ۷۱۰۷	خودرو	۲,۲۰۰	۱۴	۲۱.۹	۴	۲,۵۶۱	۲,۱۹۶	(۱۴.۳%)	۵۴۹.۰	۰.۰۰	۰	(۹۴.۵%)
طستا ۸۰۲۵	شستا	۱,۰۰۰	۴۹	۳.۵	۸	۱,۱۳۶	۹۹۲	(۱۲.۷%)	۱۲۴.۰	-۰.۰۲	۱	(۹۲.۳%)
طخپارس ۸۰۵	خپارس	۷۰۰	۵۳	۳.۷	۱۰	۸۰۳	۶۹۰	(۱۴.۱%)	۶۹.۰	-۰.۰۳	۱	(۹۰.۵%)
طخود ۹۰۲۶	خودرو	۲,۲۰۰	۷۷	۱۲.۰	۴۰	۲,۵۶۱	۲,۱۶۰	(۱۵.۷%)	۵۴.۰	-۰.۰۶	۱۰	(۷۳.۹%)

(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

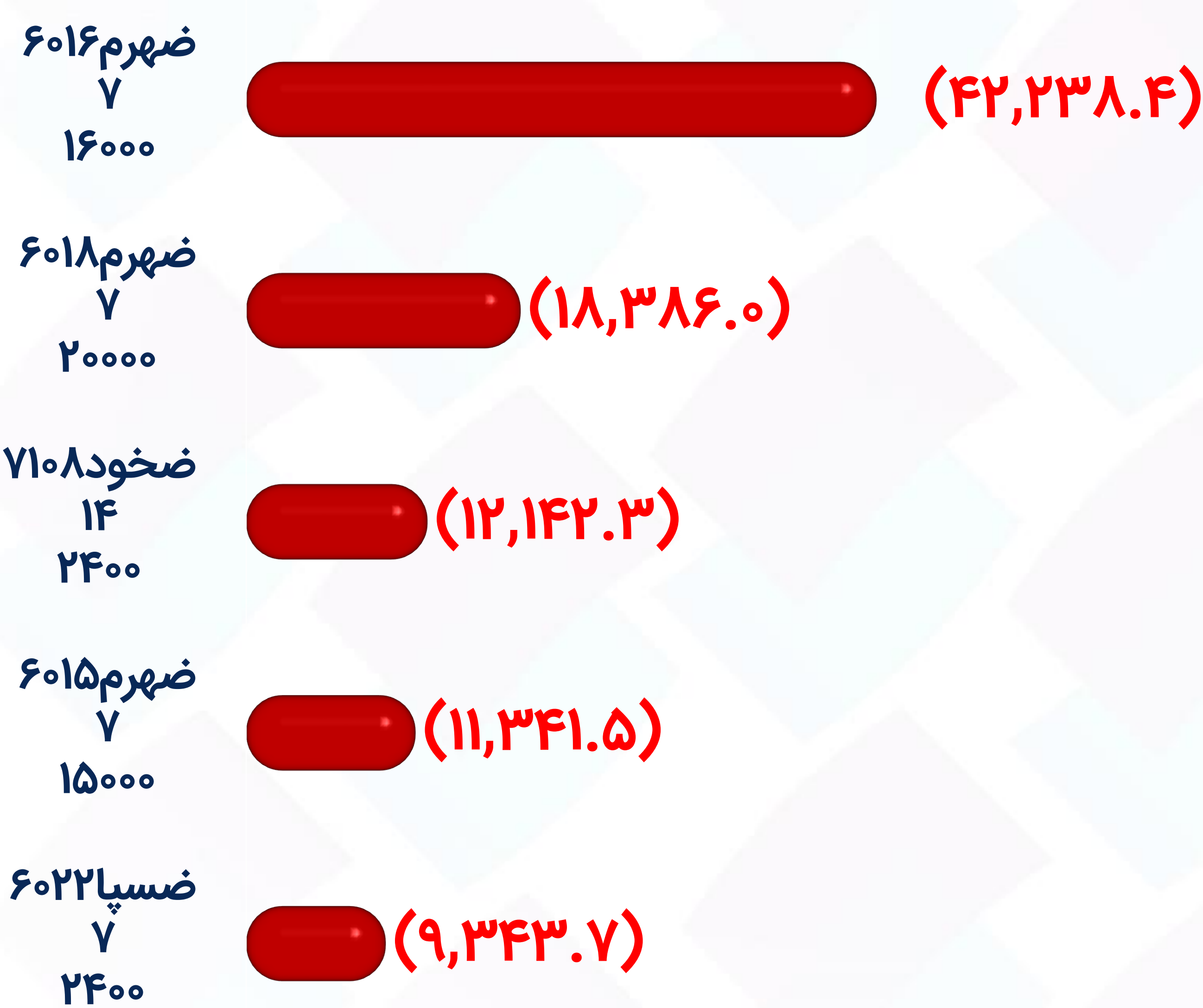
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



میلیون تومان

بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری

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

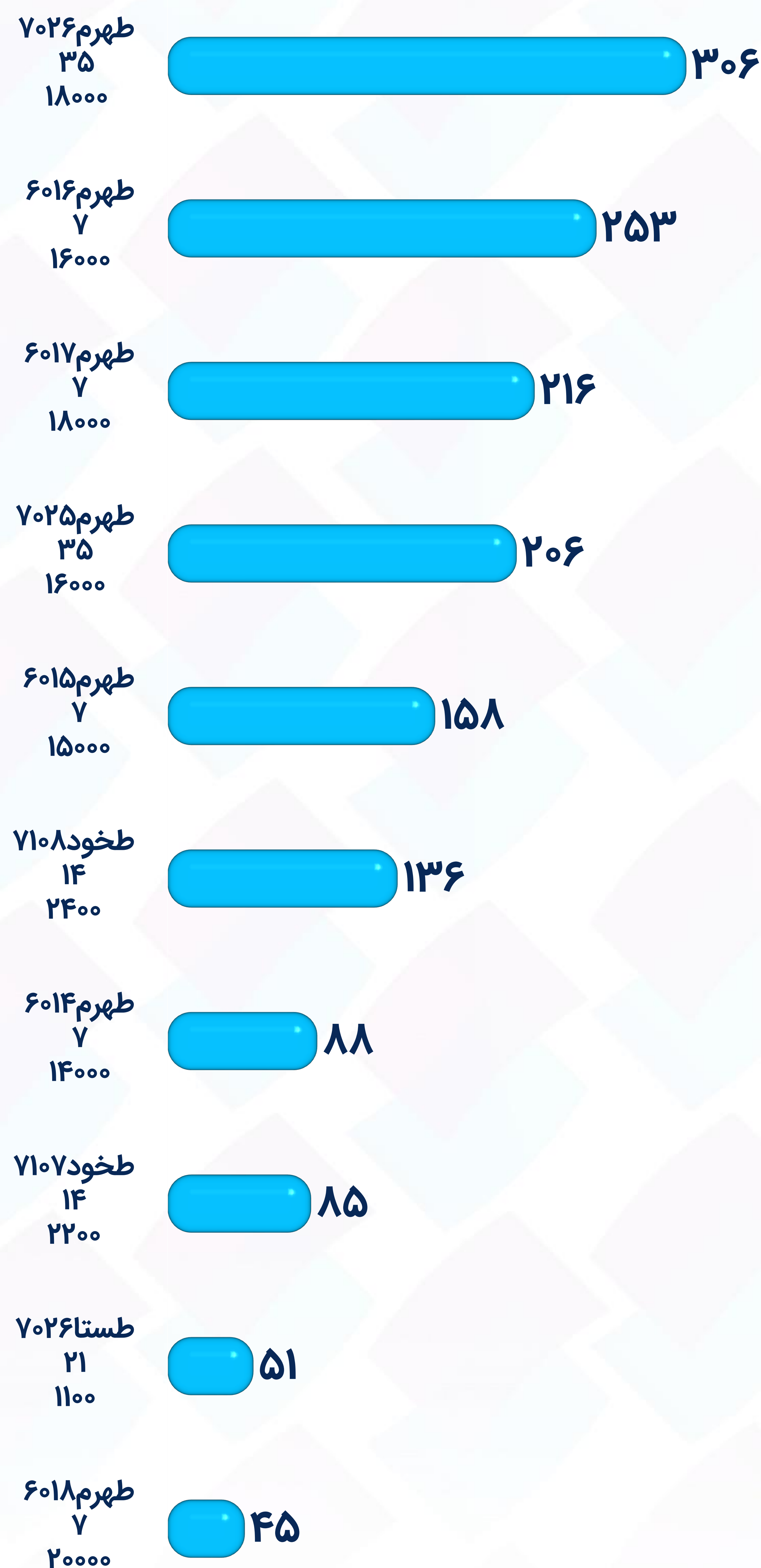


میلیون تومان

موقعیت‌های باز به تفکیک نماد - اختیار فروش

ارزش موقعیت‌های باز

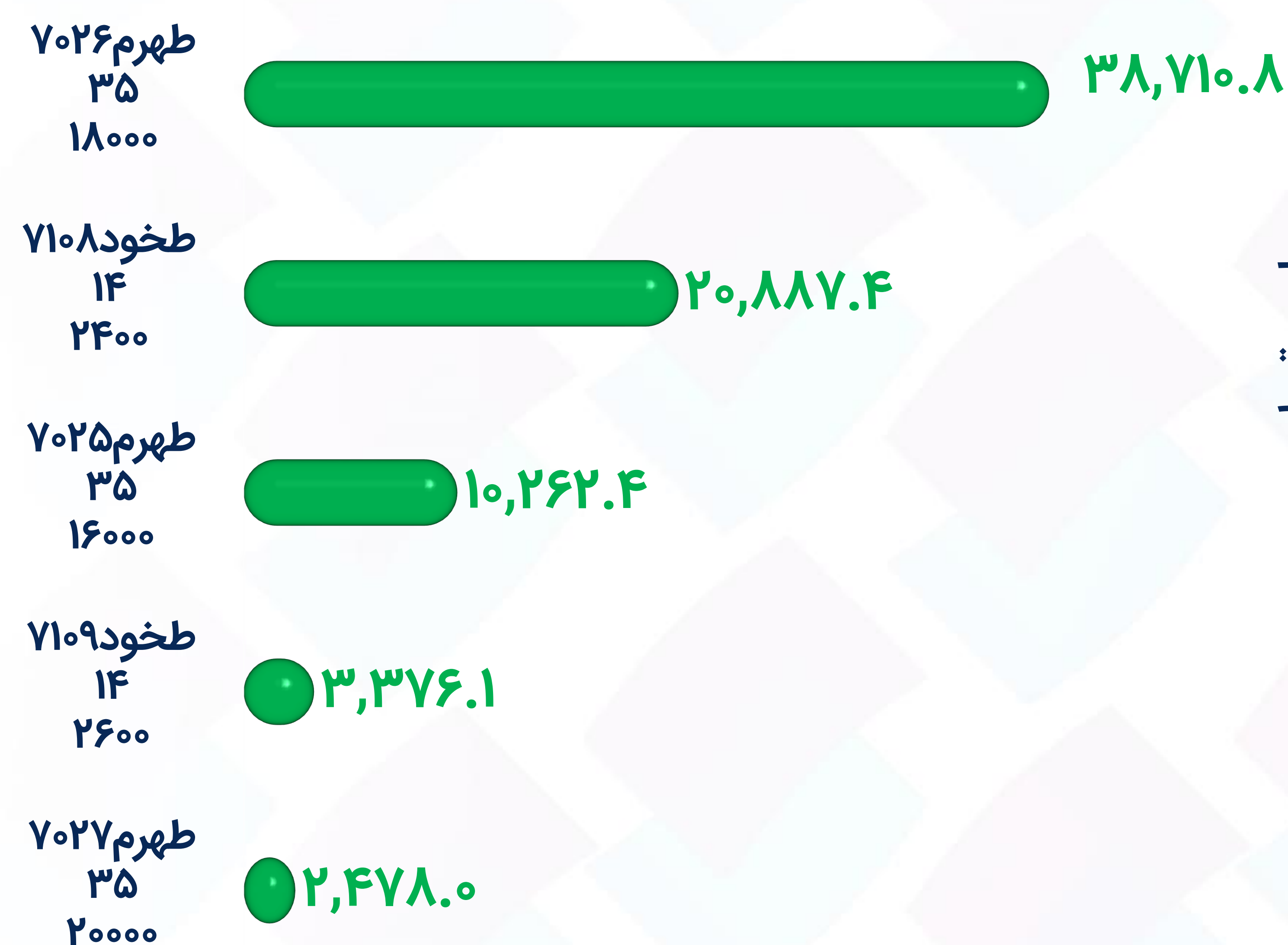
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



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)

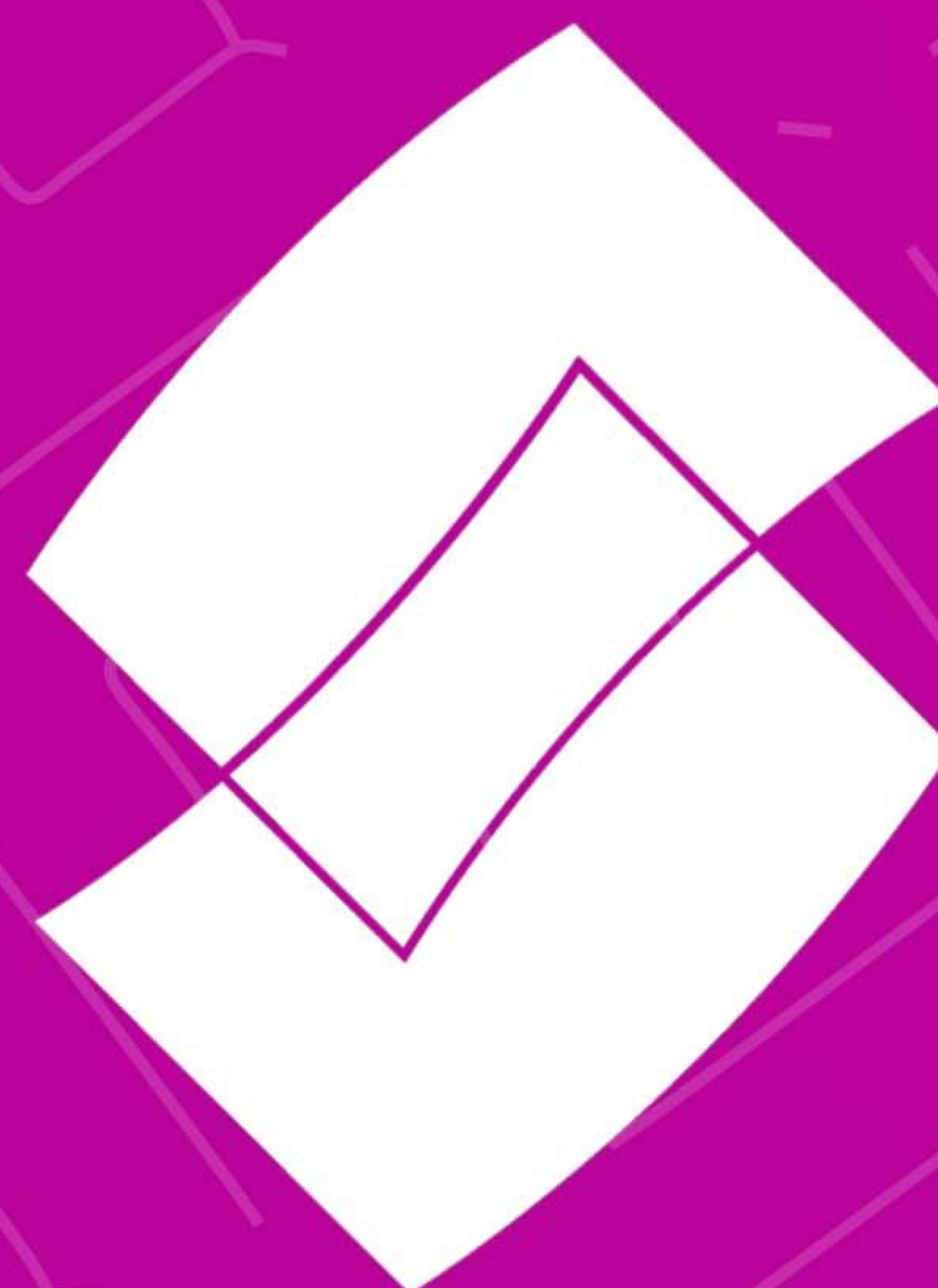
اختیار خرید



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.