

شماره
۳۲۳

اولین گزارش تخصصی روزانه

بازار اختیار معامله

۲۶ شهریور ۱۴۰۳

کارگزاری تأمین سرمایه نوین

شرکت سهامی خاص

کارگزار رسمی سازمان بورس و اوراق بهادار

NOVIN Investment Bank Brokerage



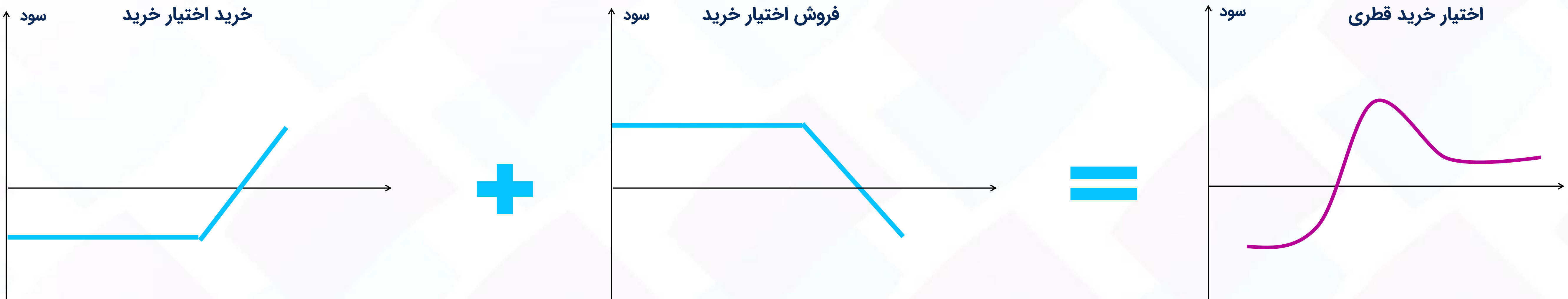


اختیار استفاده از اهرم یا پوشش ریسک باشماست!

راهبرد خرید قطری^۱

خرید اختیار خرید در قیمت اعمال پایین با سررسید طولانی + فروش اختیار خرید با قیمت اعمال بالاتر و سررسید کوتاه مدت.

خرید قطری یکی دیگر از راهبردهای درآمدی است که مانند خرید تقویمی با خرید اختیار خرید با سررسید طولانی مدت و فروش اختیار خرید با سررسید کوتاه مدت ایجاد می‌شود، با این تفاوت که در راهبرد خرید قطری، اختیار خرید طولانی مدت عمیقاً در سود بوده و اختیار خرید کوتاه مدت در زیان یا خنثی است. به دلیل اینکه اختیار خرید خریداری شده دلتای بیشتری دارد، در صورتی که قیمت دارایی پایه افزایش پیدا کند، راهبرد زیان‌ده نخواهد شد. از طرف دیگر، اگر قیمت دارایی پایه کاهش یابد، خرید قطری زیان بیشتری نسبت به خرید تقویمی خواهد داشت.



بیشینه زیان: محدود به پریمیوم پرداختی

بیشینه سود: ارزش اختیار خرید خریداری شده در زمان سررسید اختیار خرید فروخته شده – بیشینه زیان

نقطه سر به سر پایین : وابسته به ارزش اختیار خرید خریداری شده در زمان سررسید اختیار خرید فروخته شده

نقطه سر به سر بالا : وابسته به ارزش اختیار خرید خریداری شده در زمان سررسید اختیار خرید فروخته شده

معایب

- سود محدود
- تغییرات قیمت نسبت به خرید تقویمی در جهت منفی منجر به زیان بیشتری خواهد شد

مزایا

- کسب بازدهی از بازار رنج و کم نوسان
- ریسک محدود
- تغییرات قیمت در جهت مثبت منجر به زیان نخواهد شد.

راهبرد	ریسک	بازده	جریان‌ات نقد اولیه	پیش‌بینی معامله‌گر از قیمت آتی دارایی پایه
خرید قطری	محدود	محدود	مثبتی بر بستانکاری	خنثی یا صعودی

پارامترهای پوشش ریسک:

دلتا برای این موقعیت در قیمت‌اعمال پایین‌تر **(مثبت)** و حداکثر است، همچنین در قیمت اعمال بالاتر **(منفی)** و حداقل است.

تتا برای این موقعیت **مثبت (مفید)** و در قیمت اعمال بالاتر، بیشترین 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:

- قیمت بازاری هر سهم A: ۱۰۰ ریال
- قیمت اختیار خرید با قیمت اعمال ۹۵ با سررسید طولانی: ۲۵ ریال
- قیمت اختیار خرید با قیمت اعمال ۱۰۵ با سررسید کوتاه: ۲ ریال

سناریو	قیمت دارایی پایه	خالص پریمیوم پرداختی	قیمت اختیار خرید کوتاه مدت	قیمت اختیار خرید بلندمدت	خالص دریافتی از بستن موقعیت‌ها	سود (زیان) راهبرد
۱	۸۸	$۲۳ = ۲۵ - ۲$	۰	۱۶	۱۶	-۷
۲	۹۵	$۲۳ = ۲۵ - ۲$	۰	۲۱	۲۱	-۲
۳	۱۰۰	$۲۳ = ۲۵ - ۲$	۰	۲۴	۲۴	۱
۴	۱۰۵	$۲۳ = ۲۵ - ۲$	۰	۲۷	۲۷	۴
۵	۱۱۵	$۲۳ = ۲۵ - ۲$	۱۰	۳۴	۲۴	۱

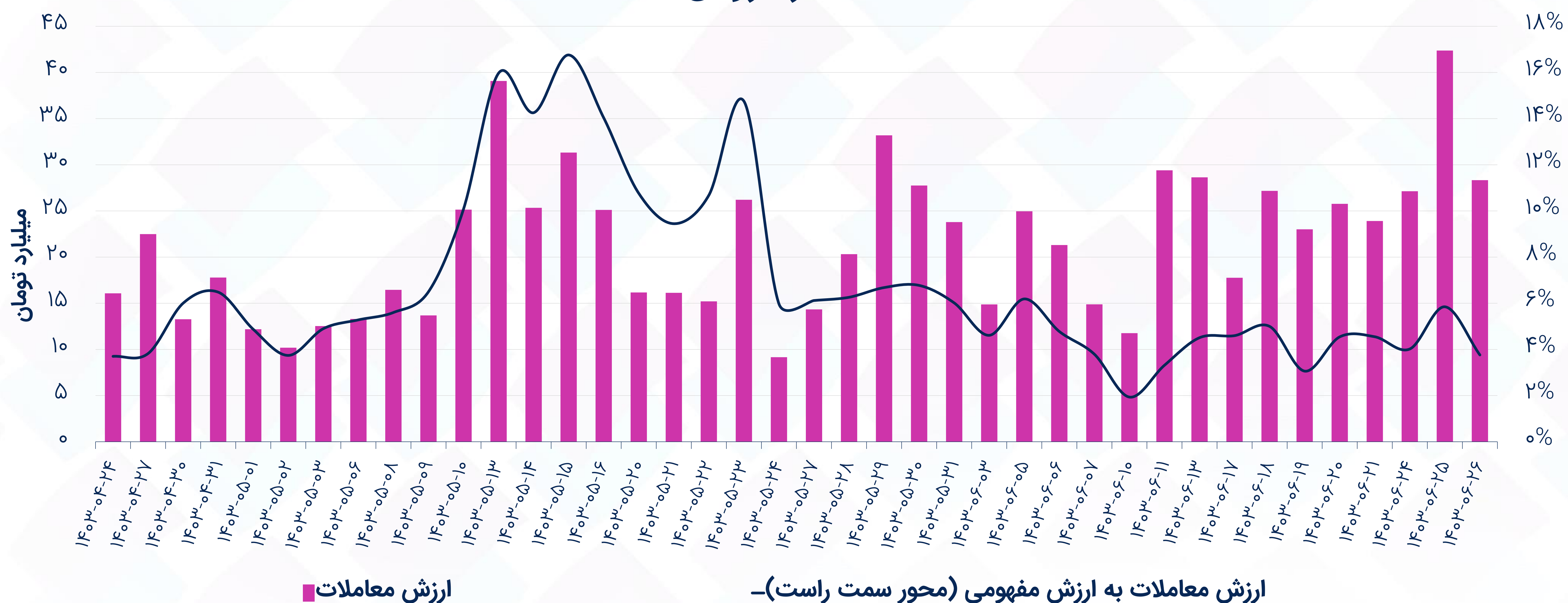
۱. Diagonal Call

ارزش معاملات

اختیار خرید



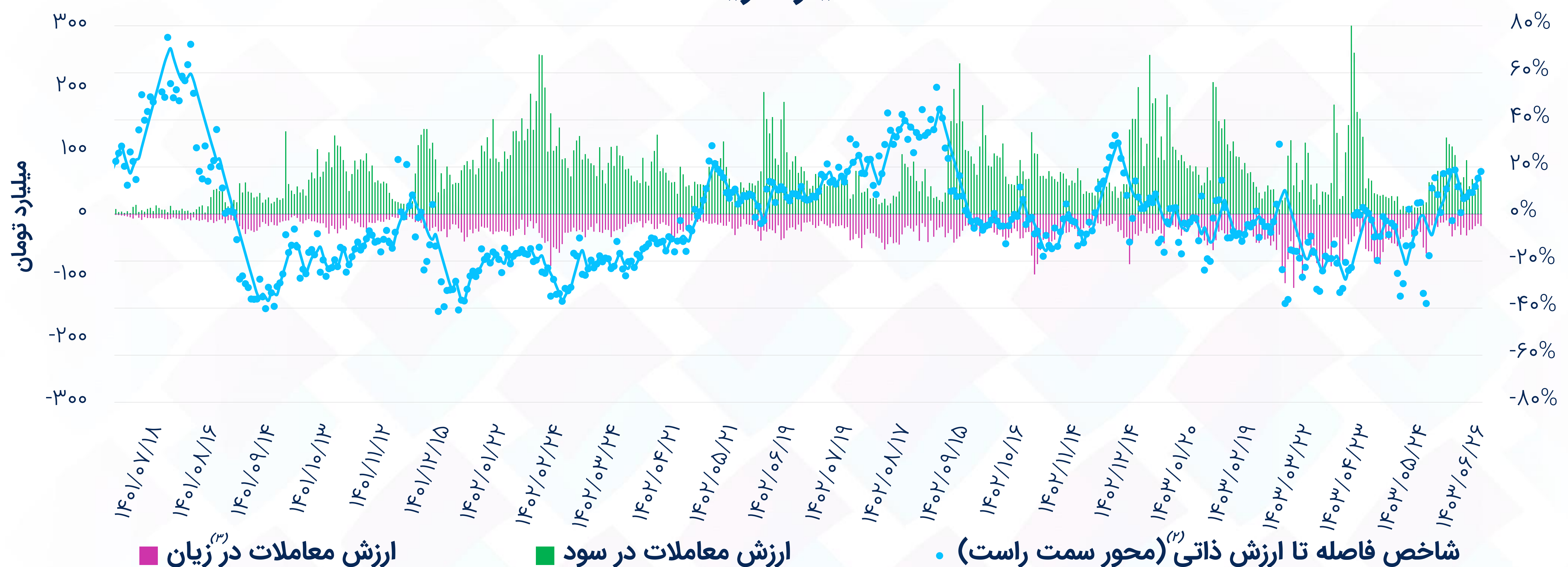
اختیار فروش



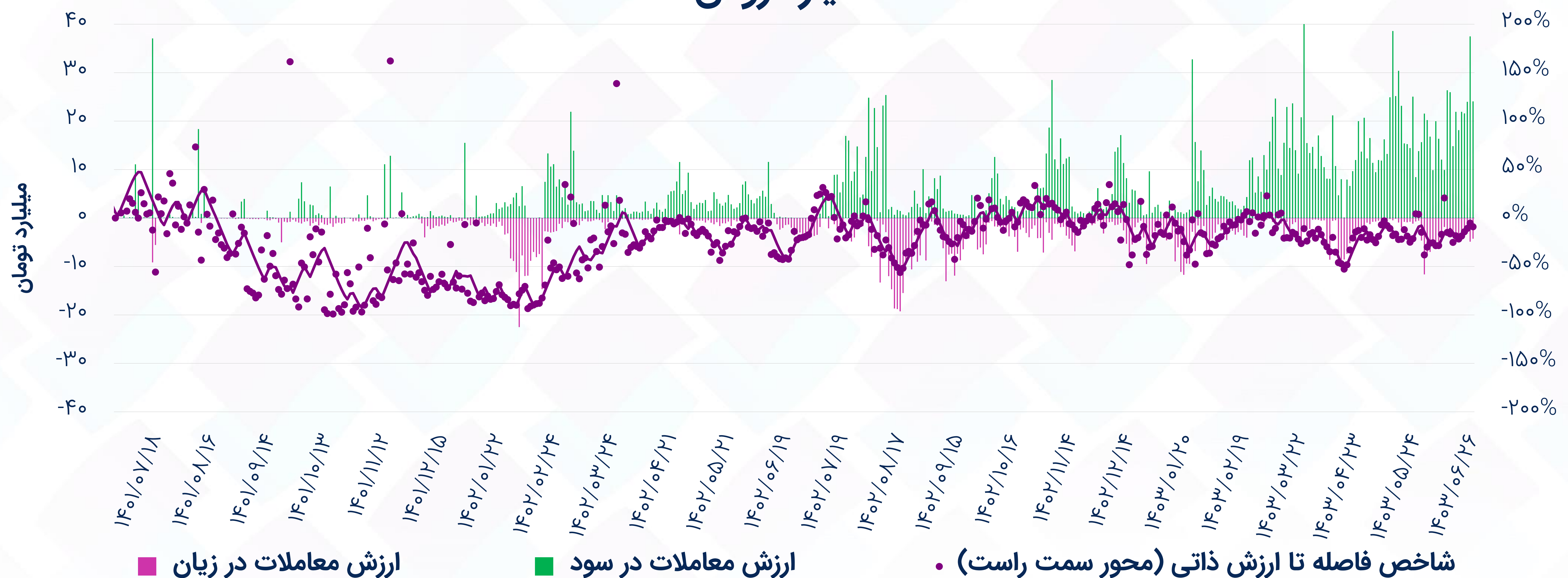
(۱) ارزش مفهومی معاملات: حجم معامله * اندازه قرارداد * قیمت دارایی پایه

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

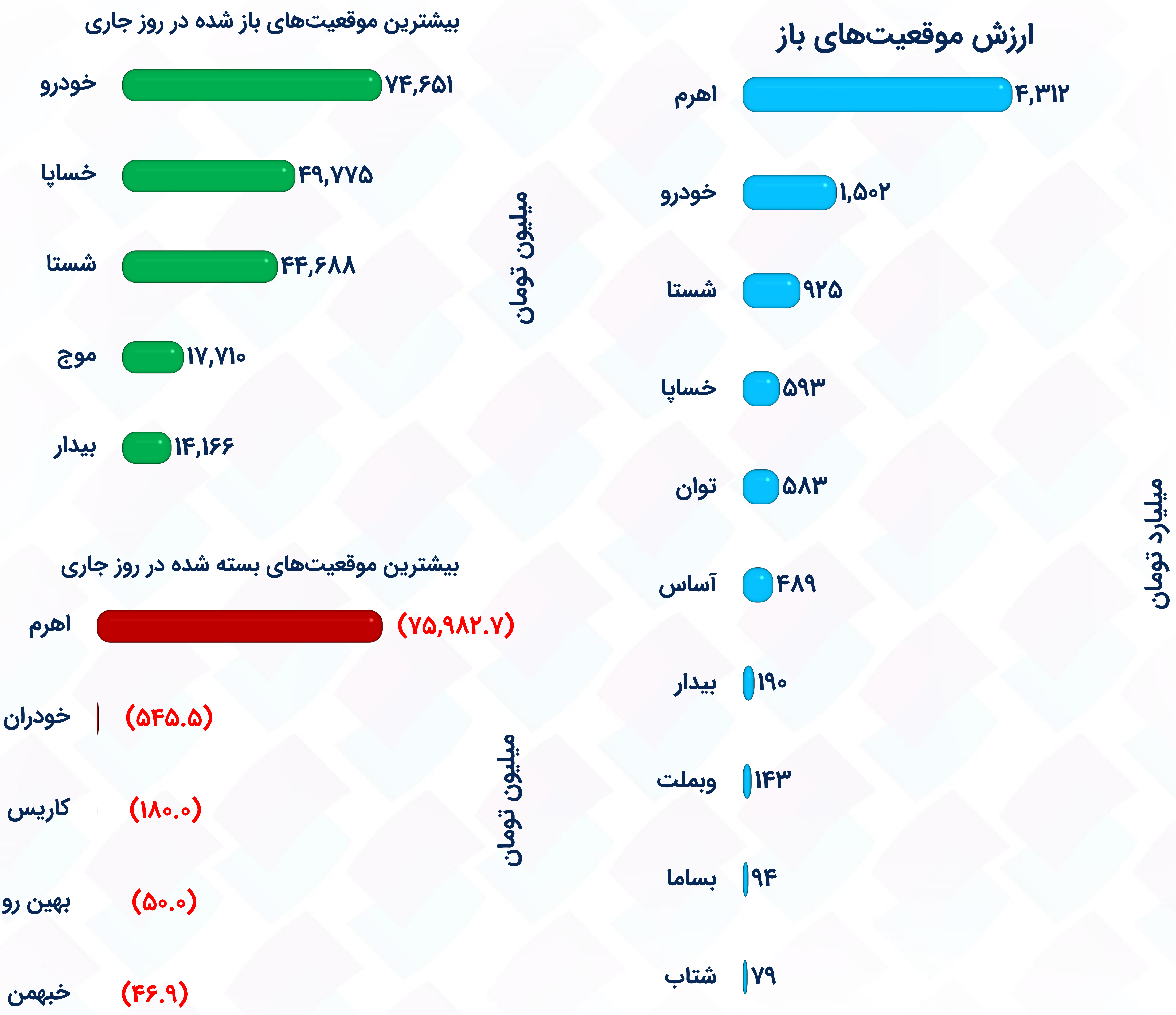
اختیار خرید

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	۳۷.۷	۱,۶۶۳.۷	۲۸.۹	۸.۸	۲۶.۹%
خودرو	۳۱	۲۰.۸	۸۰۳.۱	۱۵.۳	۵.۴	۷.۴%
موج	۷	۴.۴	۲۸.۶	۳.۵	۰.۹	۶.۹%
شستا	۲۳	۳.۴	۱۴۳.۸	۲.۲	۱.۱	(۹.۸%)
خسپا	۱۹	۲.۴	۱۸۷.۵	۰.۹	۱.۵	۴۹.۱%
بیدار	۱۱	۲.۴	۲۵.۲	۱.۸	۰.۶	۱۹.۱%
توان	۱۸	۱.۹	۴۰.۲	۱.۵	۰.۵	۱۶.۵%

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	۱۴	۲۵,۶۱۷.۸	۵۷۶,۱۸۲.۷	۲۲,۶۹۴.۲	۲,۹۲۳.۵	(۷.۹%)
خودرو	۴	۲,۰۹۳.۲	۱۵۹,۴۰۳.۰	۸۶۲.۱	۱,۲۳۱.۱	(۲۷.۰%)
بیدار	۱	۳۰۳.۴	۴,۷۸۹.۶	۳۰۳.۴	۰.۰	۳۷.۳%
شستا	۶	۲۲۷.۸	۱۰,۹۷۷.۰	۱۱۹.۶	۱۰۸.۲	(۳۶.۷%)
توان	۵	۴۵.۷	۱,۰۷۰.۳	۴۵.۱	۰.۶	(۱۲.۹%)
موج	۲	۲۳.۵	۱۴۲.۹	۲۳.۴	۰.۱	(۴.۷%)
فملی	۱	۲۲.۴	۳۲۱.۸	۲۲.۴	۰.۰	۱۴.۴%

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



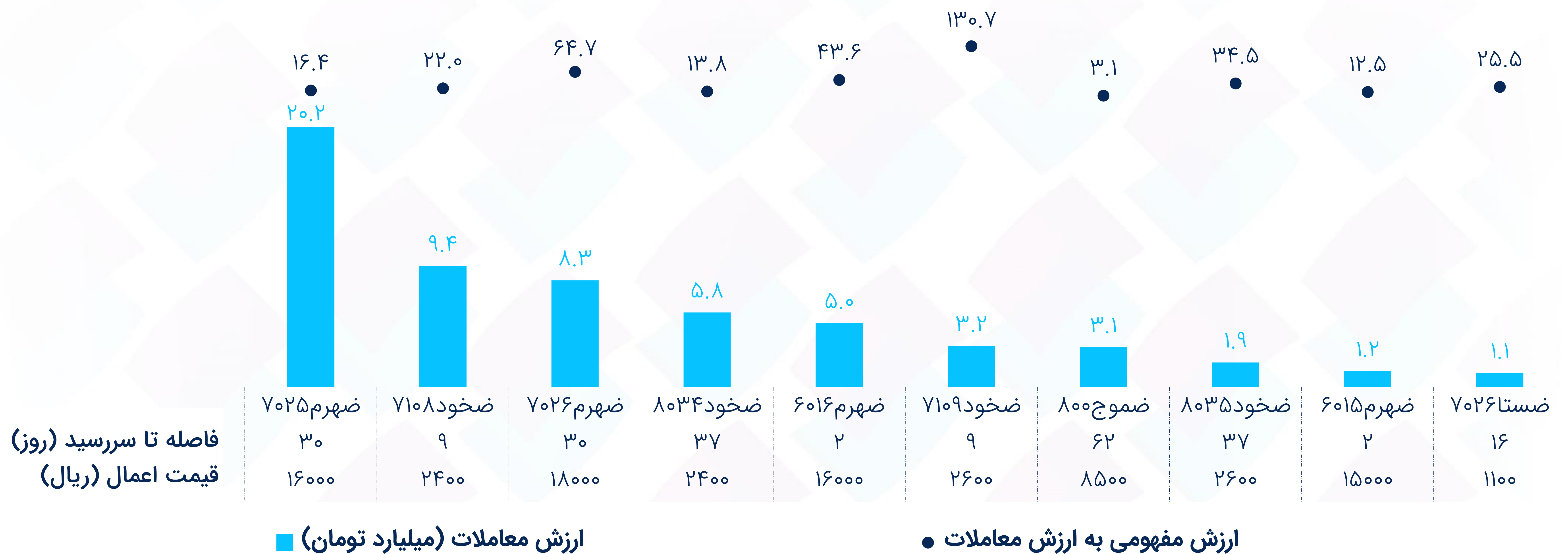
(۱) ارزش موقعیت باز: تعداد قرارداد باز * اندازه قرارداد * قیمت اعمال

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
ضفصبا ۱۱۲۱	فصبا	۴,۰۰۰	۱۳۹	۳۴.۷	۸۶	۳,۵۸۲	۴,۰۸۶	۱۴.۱%	۴۷.۵	۰.۵۵	۲۵۱	۱۹۲%
ضتوان ۷۰۲	توان	۱۶,۰۰۰	۷	۲۶.۸	۹۴	۱۵,۶۶۲	۱۶,۰۹۴	۲.۸%	۱۷۱.۲	۰.۳۹	۲۰۲	۱۱۵%
ضموج ۸۰۶	موج	۱۳,۰۰۰	۶۲	۵.۵	۲۶۰	۱۱,۶۰۹	۱۳,۲۶۰	۱۴.۲%	۵۱.۰	۰.۴۱	۵۵۶	۱۱۴%
ضبید ۸۰۴	بیدار	۱۱,۰۰۰	۵۱	۱۸.۲	۱۸۴	۹,۴۴۰	۱۱,۱۸۴	۱۸.۴۷%	۶۰.۸	۰.۳۳	۳۷۴	۱۰۳%
ضسپا ۶۰۲۲	خسپا	۲,۴۰۰	۲	۴۳۸.۸	۹	۲,۳۶۴	۲,۴۰۹	۱.۹%	۲۶۷.۷	۰.۳۶	۱۸	۱۰۲%

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	۶۲	۱۲.۰	۱۲۰	۱۰,۲۳۹	۱۶,۱۲۰	۵۷%	۱۳۴.۳	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضهرم ۶۰۱۸	اهرم	۲۰,۰۰۰	۲	۹.۶	۲	۱۶,۴۹۰	۲۰,۰۰۲	۲۱%	۱۰,۰۰۱.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضستا ۷۰۲۸	شستا	۱,۳۰۰	۱۶	۲.۷	۱	۱,۱۲۳	۱,۳۰۱	۱۶%	۱,۳۰۱.۰	۰.۰۰	۰	(۹۵%)
ضشنا ۸۰۳۵	شپنا	۵,۳۹۰	۴۴	۱.۵	۱۵	۳,۹۹۲	۵,۴۰۵	۳۵%	۳۶۰.۳	۰.۰۱	۱	(۹۲%)
ضستا ۸۰۲۹	شستا	۱,۴۰۰	۴۴	۳.۸	۴	۱,۱۲۳	۱,۴۰۴	۲۵%	۳۵۱.۰	۰.۰۱	۰	(۹۱%)

(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
طبیذ ۸۰۰۳	بیدار	۱۰,۰۰۰	۵۱	۳۰۳.۴	۵۹۸	۹,۴۴۰	۹,۴۰۲	(۰.۴%)	۱۵.۷	-۰.۴۸	۸۲۱	۳۷.۳%
طهرم ۶۰۱۶	اهرم	۱۶,۰۰۰	۲	۵۴۷.۶	۵۹	۱۶,۴۹۰	۱۵,۹۴۱	(۳.۳%)	۲۷۰.۲	-۰.۱۹	۶۹	۱۶.۱%
طران ۷۰۰۶	خودران	۸,۰۰۰	۳۴	۲.۰	۱۱۰	۸,۵۴۰	۷,۸۹۰	(۷.۶%)	۷۱.۷	-۰.۲۰	۱۲۷	۱۵.۲%
طملی ۷۰۴۳	فملی	۶,۶۳۰	۹	۲۲.۴	۴۲۴	۶,۰۹۰	۶,۲۰۶	۱.۹%	۱۴.۶	-۰.۹۸	۴۸۵	۱۴.۴%
طهرم ۷۰۲۷	اهرم	۲۰,۰۰۰	۳۰	۲۱۰.۲	۳,۱۶۶	۱۶,۴۹۰	۱۶,۸۳۴	۲.۰۹%	۵.۳	-۰.۹۳	۳,۰۲۶	(۴.۴%)

گران‌ترین نسبت به ارزش بلک شولز

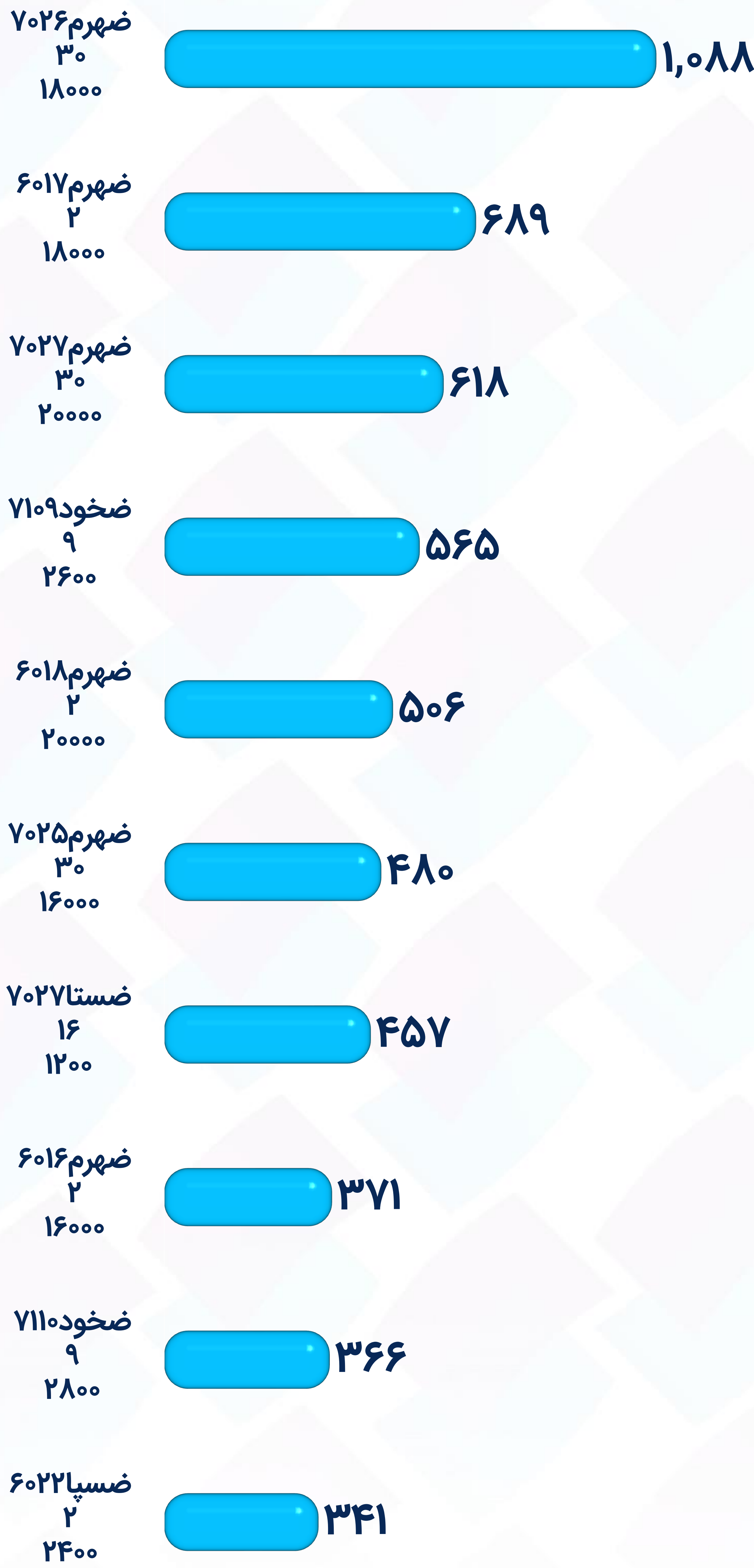
نماد	دارایی پایه	قیمت اعمال	فاصله تا سررسید (روز)	ارزش معاملات (میلیون تومان)	قیمت اختیار	قیمت دارایی پایه	سربه‌سر	فاصله تا سربه‌سر	اهرم	دلتا	ارزش ذاتی (بلک شولز)	فاصله تا ارزش ذاتی
طستا ۷۰۲۵	شستا	۱,۰۰۰	۱۶	۳.۶	۲	۱,۱۲۳	۹۹۸	(۱۱.۱%)	۴۹۹.۰	۰.۰۰	۰	(۹۷.۴%)
طستا ۸۰۲۵	شستا	۱,۰۰۰	۴۴	۲.۹	۷	۱,۱۲۳	۹۹۳	(۱۱.۶%)	۱۴۱.۹	-۰.۰۲	۱	(۸۹.۴%)
طخود ۷۱۰۷	خودرو	۲,۲۰۰	۹	۱۳.۹	۲	۲,۴۸۳	۲,۱۹۸	(۱۱.۵%)	۱,۰۹۹.۰	-۰.۰۱	۰	(۸۵.۵%)
طهرم ۶۰۱۵	اهرم	۱۵,۰۰۰	۲	۸.۴	۳	۱۶,۴۹۰	۱۴,۹۹۷	(۹.۱%)	۴,۹۹۹.۰	-۰.۰۱	۱	(۵۹.۵%)
طهرم ۷۰۲۳	اهرم	۱۴,۰۰۰	۳۰	۱.۹	۵۷	۱۶,۴۹۰	۱۳,۹۴۳	(۱۵.۴%)	۲۴۴.۶	-۰.۰۳	۲۳	(۵۹.۴%)

(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

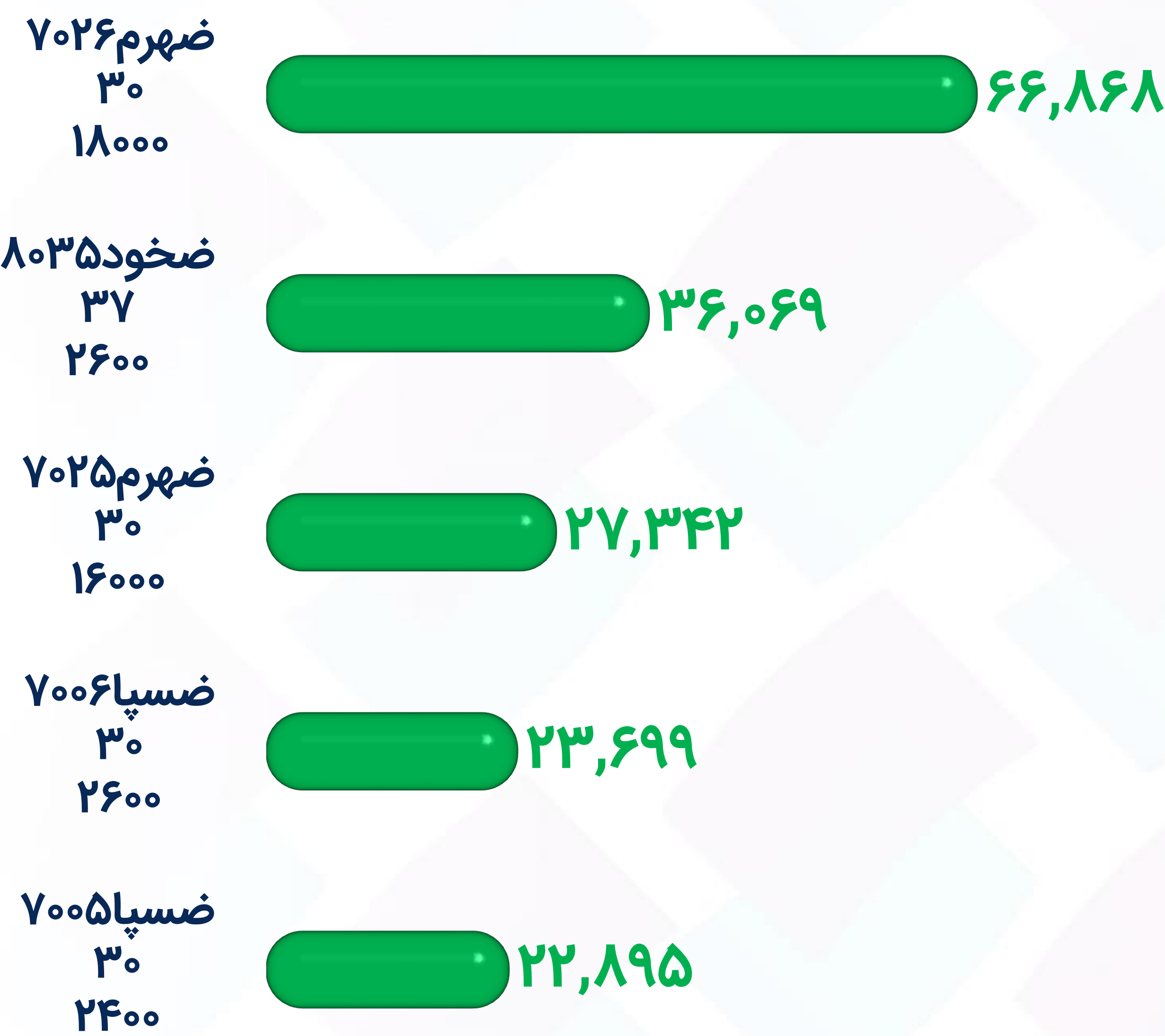
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



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)

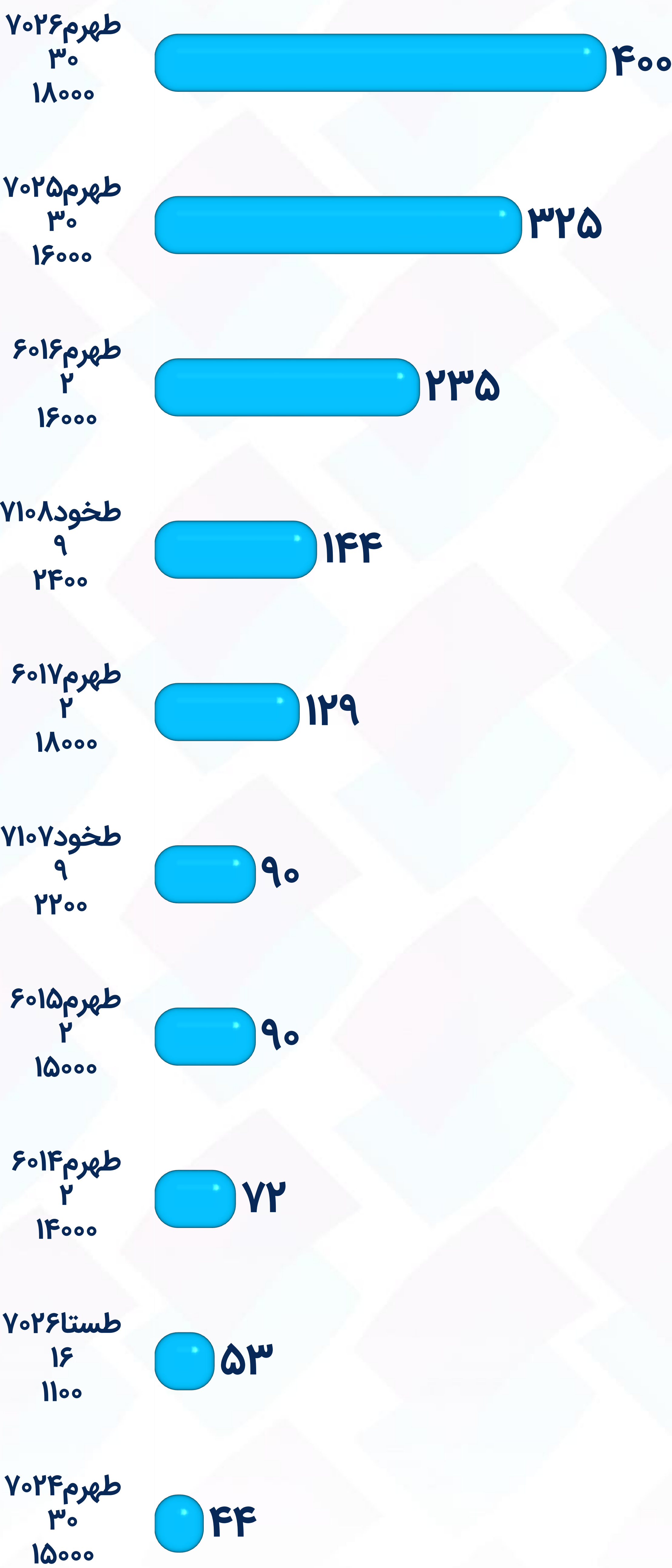


میلیون تومان

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

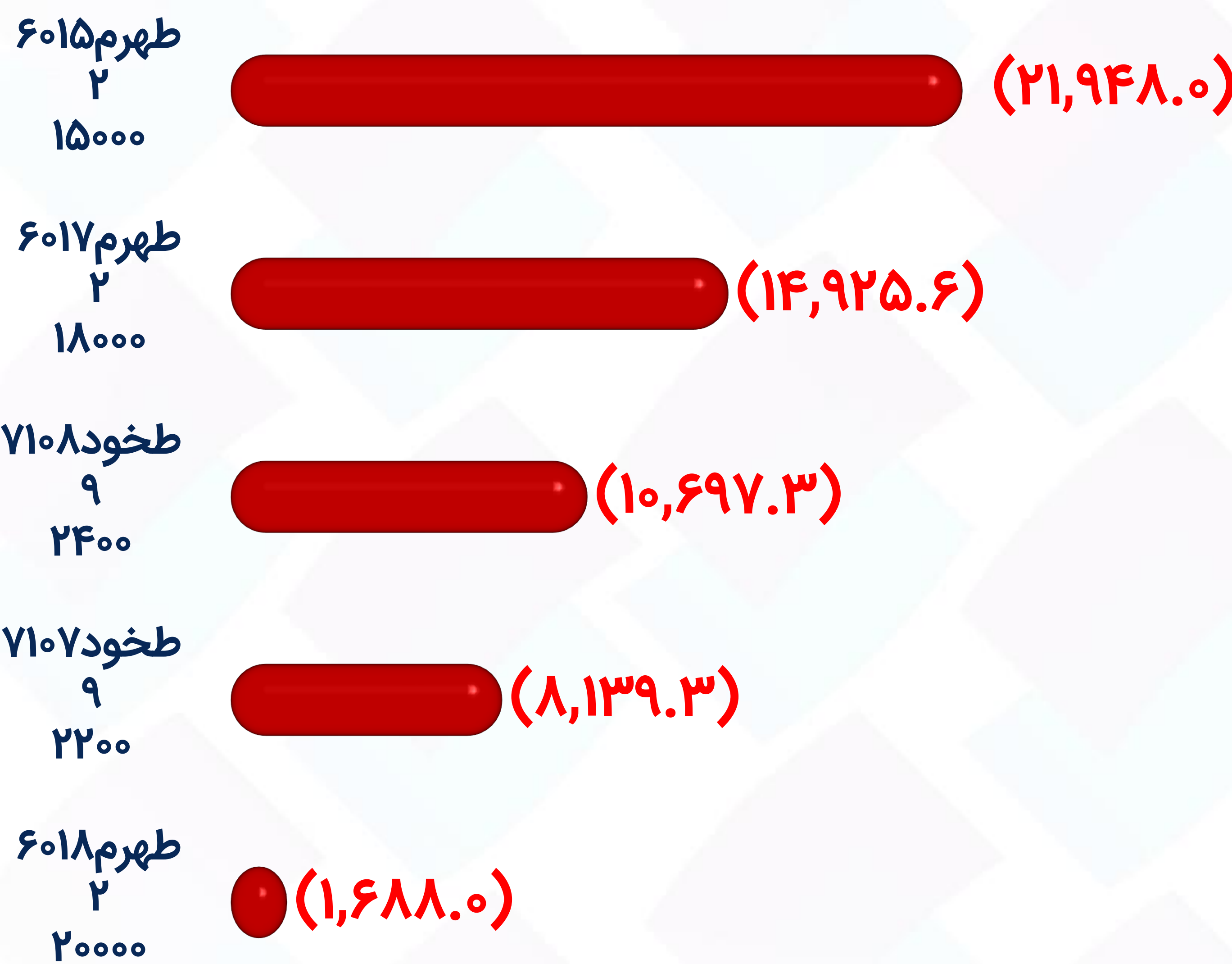
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



میلیون تومان

بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری

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



میلیون تومان

بیشترین تغییرات قیمت (۱)

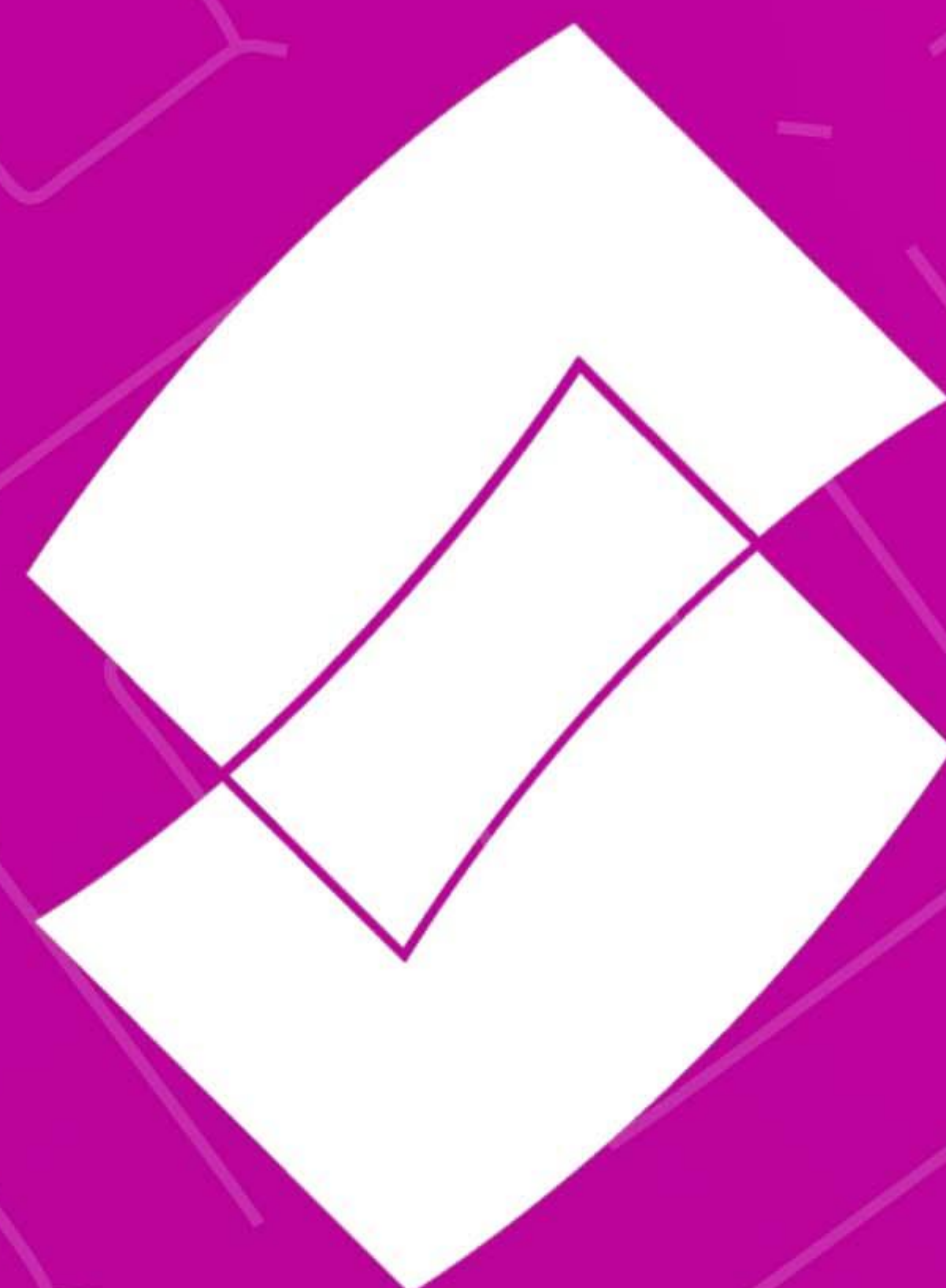
اختیار خرید



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.