

شماره
۳۲۵

اولین گزارش تخصصی روزانه

بازار اختیار معامله

۲۸ شهریور ۱۴۰۳

کارگزاری تأمین سرمایه نوین

شرکت سهامی خاص

کارگزار رسمی سازمان بورس و اوراق بهادار

NOVIN Investment Bank Brokerage



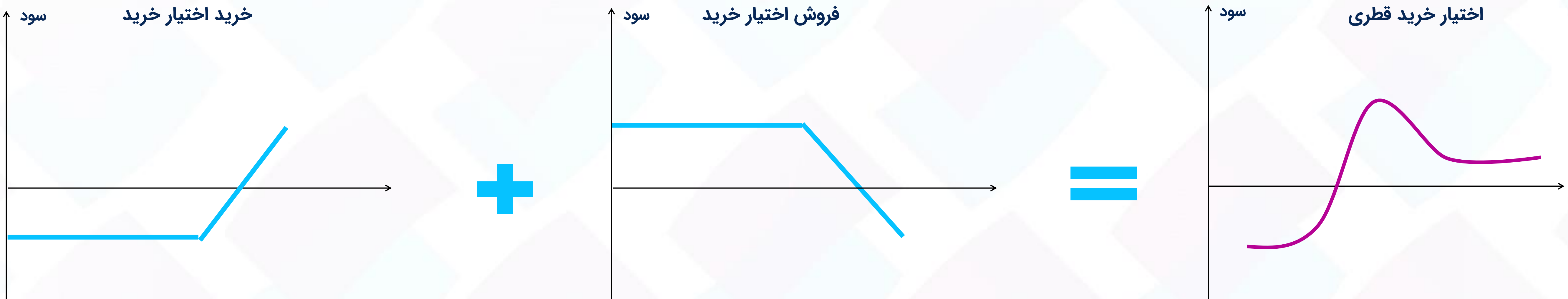


اختیار استفاده از اهرم یا پوشش ریسک باشماست!

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:

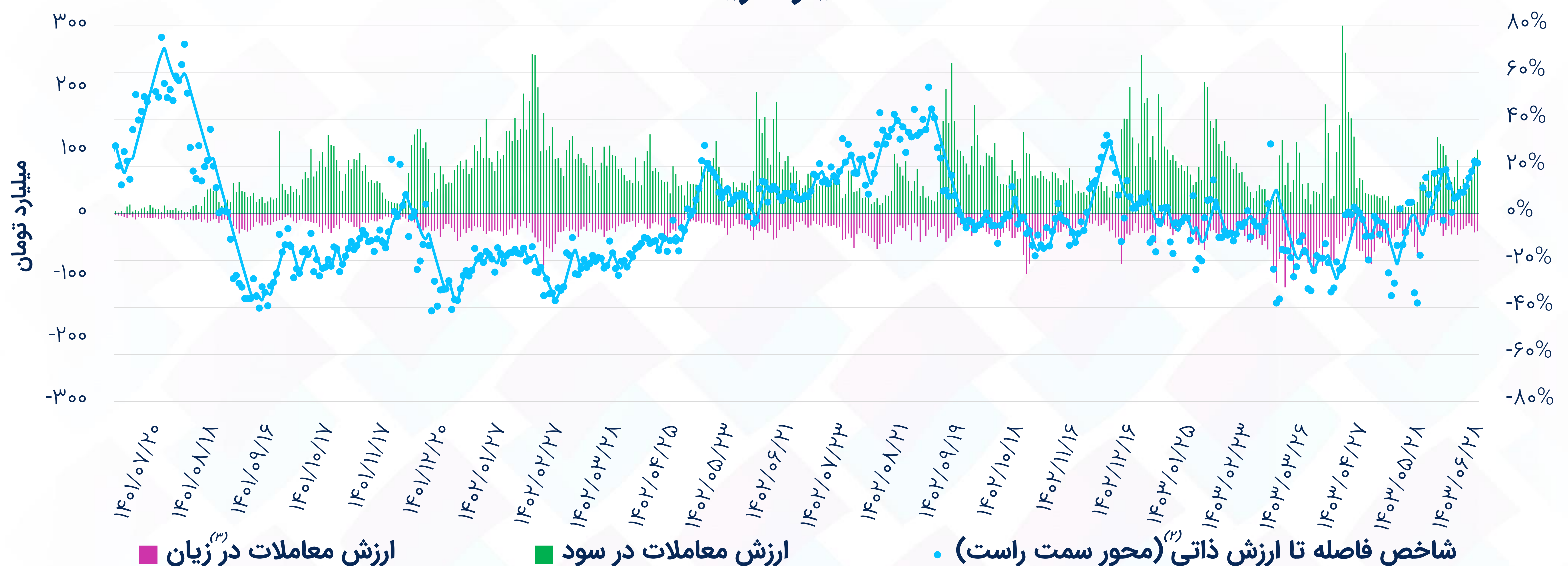
- قیمت بازاری هر سهم A: ۱۰۰ ریال
- قیمت اختیار خرید با قیمت اعمال ۹۵ با سررسید طولانی: ۲۵ ریال
- قیمت اختیار خرید با قیمت اعمال ۱۰۵ با سررسید کوتاه: ۲ ریال

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

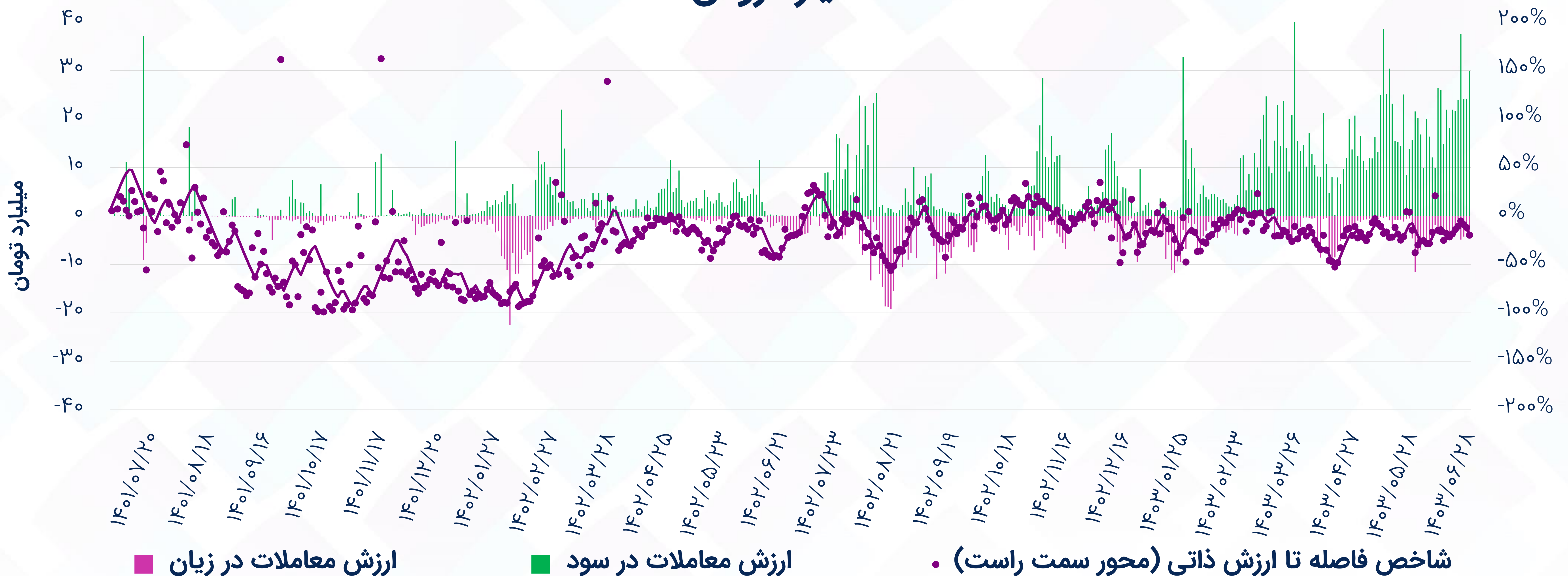
۱. Diagonal Call

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

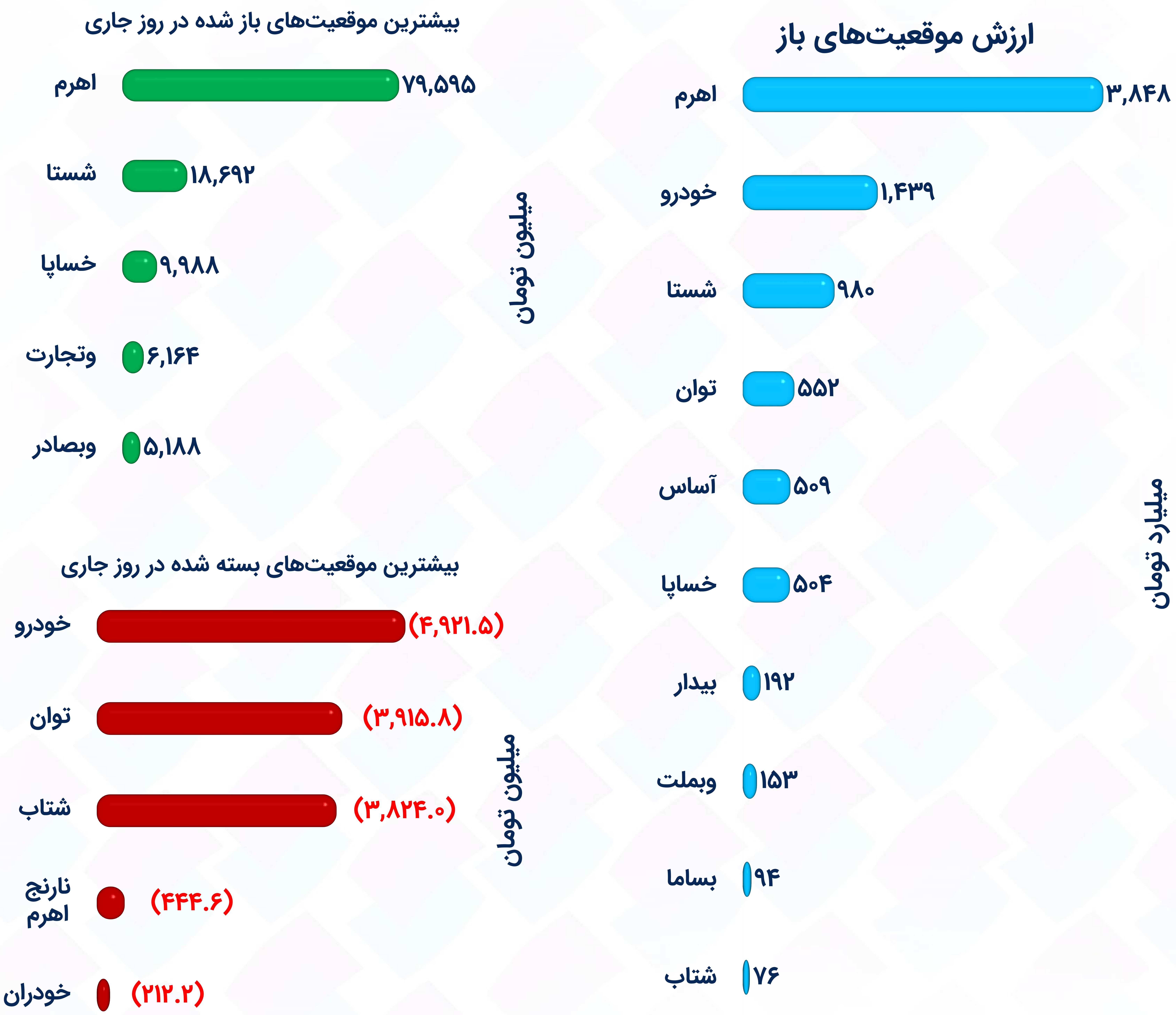
اختیار خرید

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	۸۳.۷	۲,۰۳۹.۰	۶۸.۳	۱۵.۴	۱۷.۳%
خودرو	۲۴	۲۲.۰	۶۸۹.۸	۱۲.۴	۹.۷	۲۸.۱%
خسپا	۱۵	۵.۸	۴۹۸.۴	۵.۶	۰.۱	۱۱۰.۴%
شستا	۲۲	۴.۰	۱۵۸.۱	۲.۳	۱.۸	۰.۱%
بیدار	۱۲	۲.۹	۲۴.۴	۲.۷	۰.۲	۱۹.۵%
توان	۱۶	۲.۴	۴۱.۳	۲.۳	۰.۱	۱۷.۸%
شتاب	۱۹	۲.۳	۱۲.۲	۲.۲	۰.۱	۴.۸%

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	۱۵	۳۱,۱۷۳.۴	۷۹۸,۵۷۹.۶	۲۸,۶۱۳.۳	۲,۵۶۰.۱	(۱۸.۲%)
خودرو	۶	۱,۴۷۷.۱	۱۷۴,۳۷۸.۲	۱,۰۸۶.۱	۳۹۱.۰	(۵۴.۳%)
توان	۴	۲۲۳.۵	۶,۴۲۶.۱	۱۶.۶	۲۰۶.۹	(۱۹.۵%)
شستا	۷	۲۰۳.۷	۲۲,۴۳۸.۹	۵۵.۷	۱۴۸.۰	(۶۳.۵%)
بیدار	۱	۹۲.۵	۲,۰۹۷.۳	۹۲.۵	۰.۰	۴۸.۳%
خودران	۳	۲۰.۶	۵۵۰.۴	۱۸.۲	۲.۴	۴.۵%
وبملت	۱	۳.۲	۵۵۲.۳	۰.۰	۳.۲	(۱۰.۵%)

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



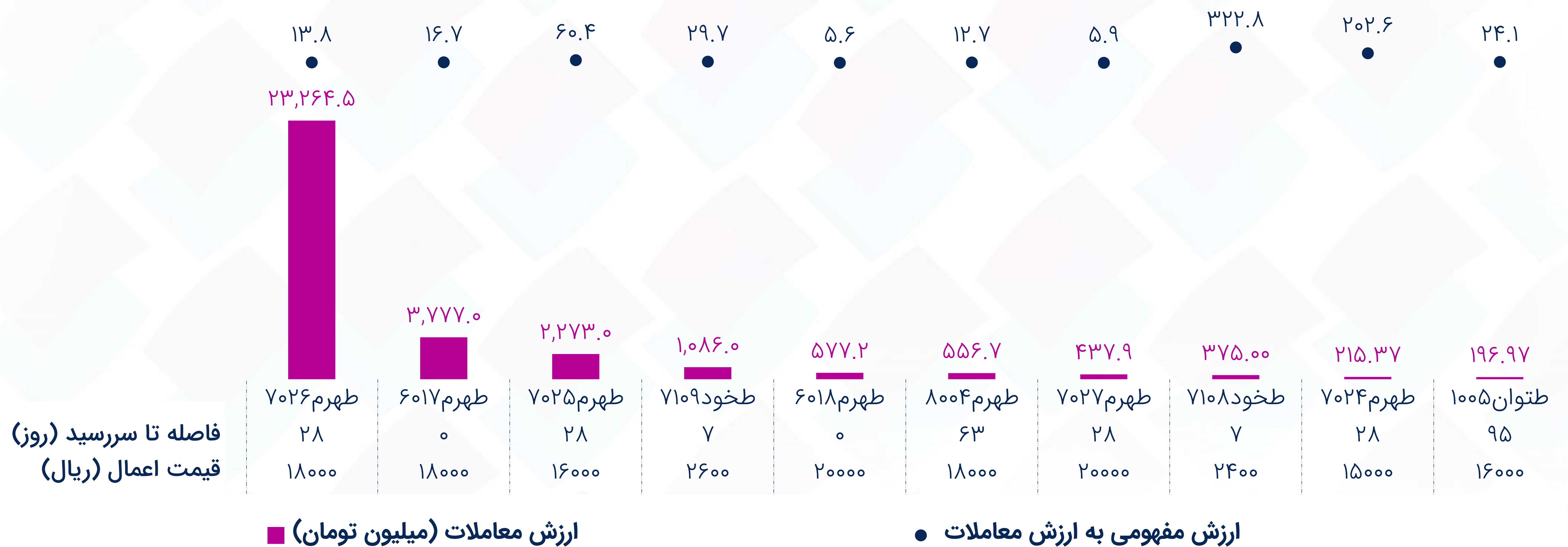
میلیارد تومان

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
ضفصبا ۱۱۲۱	فصبا	۴,۰۰۰	۱۳۷	۳.۲	۱۱۰	۳,۶۲۱	۴,۱۱۰	۱۳.۵%	۳۷.۴	۰.۵۷	۲۶۶	۱۴۲%
ضخود ۷۱۱۰	خودرو	۲,۸۰۰	۷	۱۱.۹	۱	۲,۵۸۲	۲,۸۰۱	۸.۵%	۲,۸۰۱.۰	۰.۰۵	۲	۱۳۹%
ضبساما ۷۰۵۵	بساما	۱۲,۷۰۰	۱۱	۱.۰	۲۰۰	۱۲,۹۲۰	۱۲,۹۰۰	(۰.۲%)	۶۴.۵	۰.۶۹	۴۶۹	۱۳۵%
ضبید ۸۰۰۴	بیدار	۱۱,۰۰۰	۴۹	۷.۷	۲۱۹	۹,۸۰۰	۱۱,۲۱۹	۱۴.۴۸%	۵۱.۲	۰.۳۹	۴۶۹	۱۱۴%
ضبساما ۱۲۰۵	بساما	۱۲,۰۰۰	۱۵۸	۱۰.۰	۱,۲۴۰	۱۲,۹۲۰	۱۳,۲۴۰	۲.۵%	۱۰.۷	۰.۸۶	۲,۶۴۱	۱۱۳%

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
ضستا ۸۰۲۹	شستا	۱,۴۰۰	۴۲	۲.۷	۶	۱,۱۵۲	۱,۴۰۶	۲۲%	۲۳۴.۳	۰.۰۲	۱	(۸۹%)
ضهرم ۷۰۲۸	اهرم	۲۲,۰۰۰	۲۸	۲۸.۰	۲۷	۱۷,۰۲۰	۲۲,۰۲۷	۲۹%	۸۱۵.۸	۰.۰۱	۷	(۷۳%)
ضجار ۷۰۶۳	وتجارت	۱,۳۰۰	۱۴	۶.۰	۳۰۰	۱,۳۹۵	۱,۶۰۰	۱۵%	۵.۳	۰.۹۲	۱۱۴	(۶۲%)
ضملت ۷۰۱۸	وبملت	۲,۴۰۰	۲۸	۲.۵	۱۰	۲,۱۰۴	۲,۴۱۰	۱۵%	۲۴۱.۰	۰.۰۷	۵	(۵۴%)
ضصاد ۹۰۲۲	وبصادر	۲,۰۰۰	۸۴	۱۹.۲	۳۶	۱,۶۳۸	۲,۰۳۶	۲۴%	۵۶.۶	۰.۱۸	۲۰	(۴۵%)

(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
طفلا ۷۰۴۲	فولاد	۴,۱۰۰	۲۱	۱.۴	۲۶	۴,۱۷۷	۴,۰۷۴	(۲.۵%)	۱۵۶.۷	-۰.۲۶	۴۰	۵۴.۶%
طبید ۸۰۰۳	بیدار	۱۰,۰۰۰	۴۹	۹۲.۵	۴۳۲	۹,۸۰۰	۹,۵۶۸	(۲.۴%)	۲۲.۱	-۰.۴۱	۶۴۰	۴۸.۲%
طتوان ۷۰۲	توان	۱۶,۰۰۰	۵	۹.۶	۱۲۰	۱۶,۱۸۷	۱۵,۸۸۰	(۱.۹%)	۱۳۲.۳	-۰.۳۴	۱۳۹	۱۶.۰%
طران ۹۰۰۷	خودران	۹,۰۰۰	۸۴	۱۸.۲	۴۵۵	۸,۷۵۰	۸,۵۴۵	(۲.۳%)	۱۸.۸	-۰.۳۷	۴۸۳	۶.۲%
طتوان ۷۰۳	توان	۱۷,۰۰۰	۵	۱۶.۶	۸۵۱	۱۶,۱۸۷	۱۶,۱۴۹	(۰.۲۳%)	۱۹.۰	-۰.۸۸	۷۸۶	(۷.۷%)

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	۱۴	۲.۳	۲	۱,۱۵۲	۹۹۸	(۱۳.۴%)	۴۹۹.۰	۰.۰۰	۰	(۹۹.۹%)
طخود ۷۱۰۷	خودرو	۲,۲۰۰	۷	۸.۱	۱	۲,۵۸۲	۲,۱۹۹	(۱۴.۸%)	۲,۱۹۹.۰	۰.۰۰	۰	(۹۹.۷%)
طهرم ۷۰۲۲	اهرم	۱۳,۰۰۰	۲۸	۱.۷	۵۶	۱۷,۰۲۰	۱۲,۹۴۴	(۲۳.۹%)	۲۳۱.۱	۰.۰۰	۱	(۹۸.۵%)
طستا ۸۰۲۵	شستا	۱,۰۰۰	۴۲	۲۲.۷	۷	۱,۱۵۲	۹۹۳	(۱۳.۸%)	۱۴۱.۹	-۰.۰۱	۰	(۹۶.۲%)
طخود ۷۱۰۸	خودرو	۲,۴۰۰	۷	۳۷۵.۰	۸	۲,۵۸۲	۲,۳۹۲	(۷.۴%)	۲۹۹.۰	-۰.۰۴	۲	(۷۸.۲%)

(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

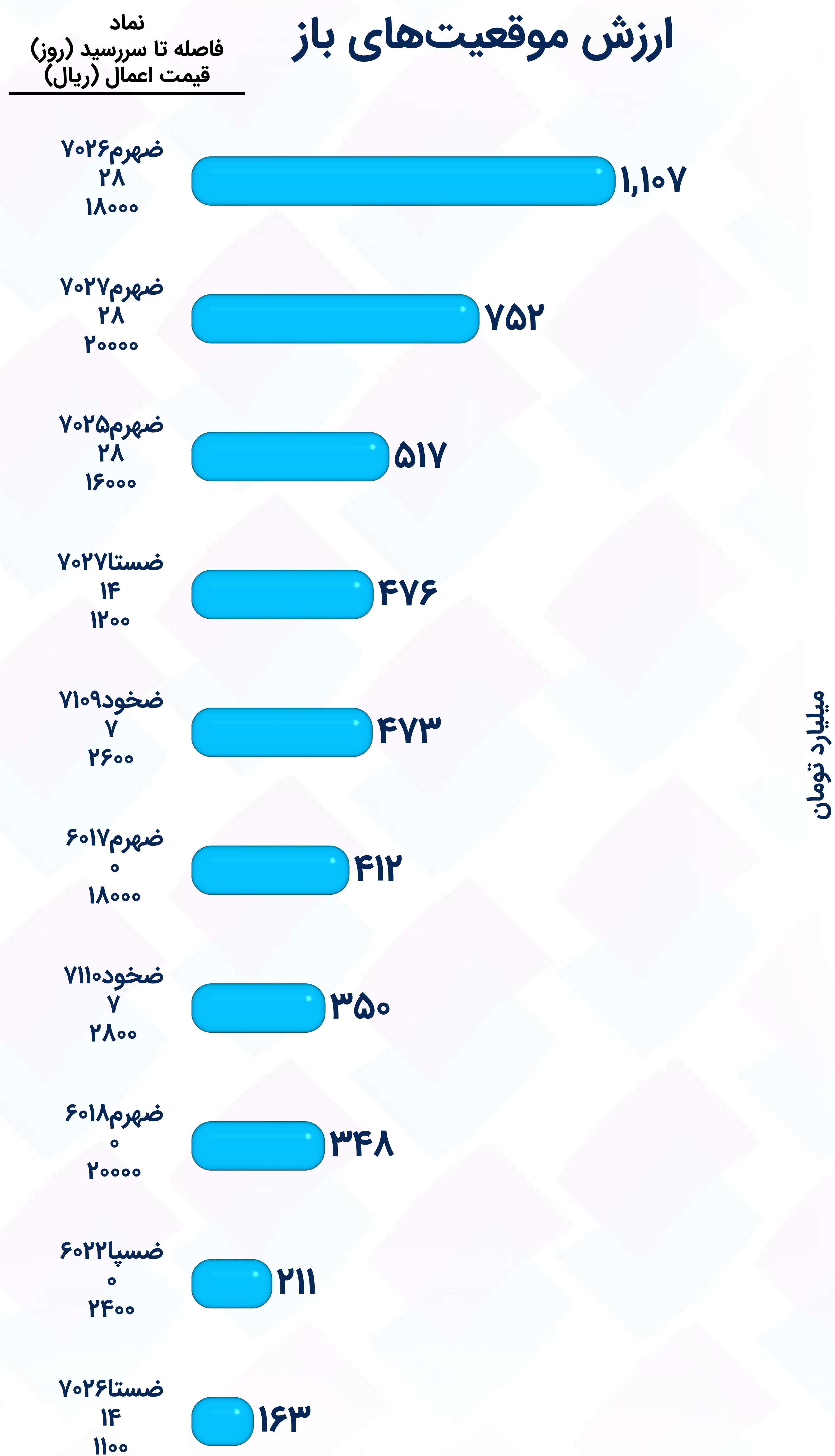
بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری



بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری



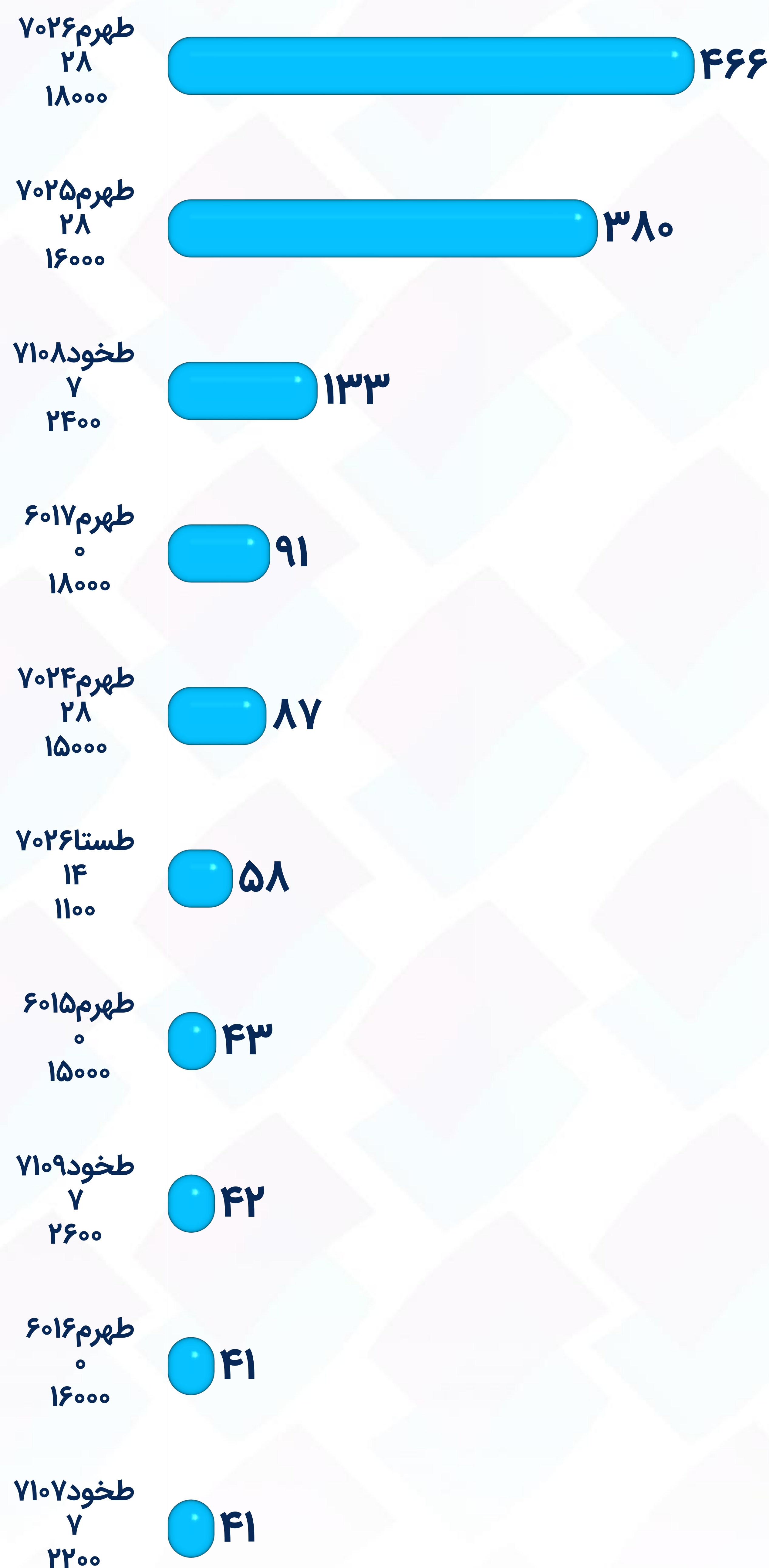
ارزش موقعیت‌های باز



موقعیت‌های باز به تفکیک نماد - اختیار فروش

ارزش موقعیت‌های باز

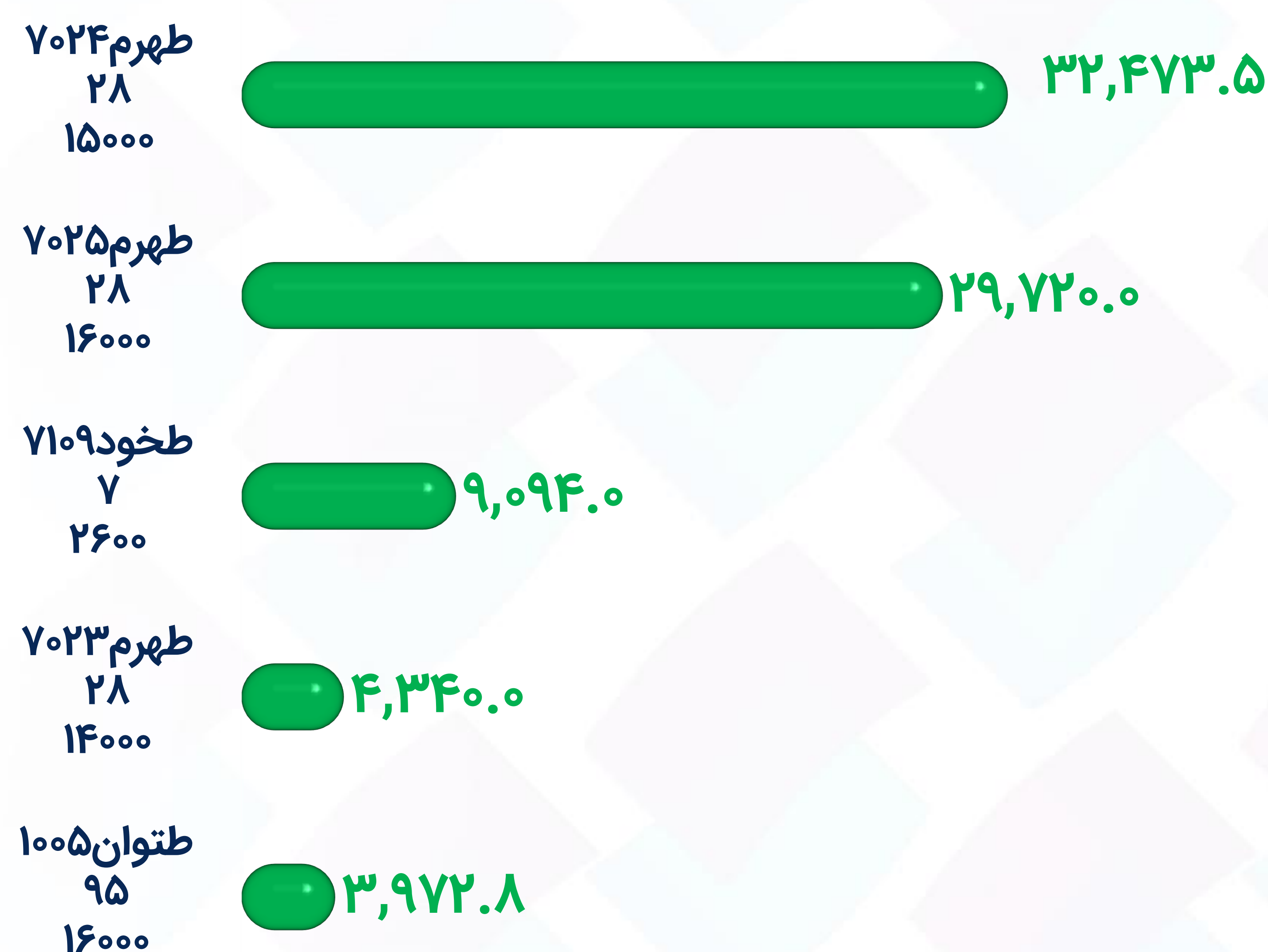
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



میلیارد تومان

بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری

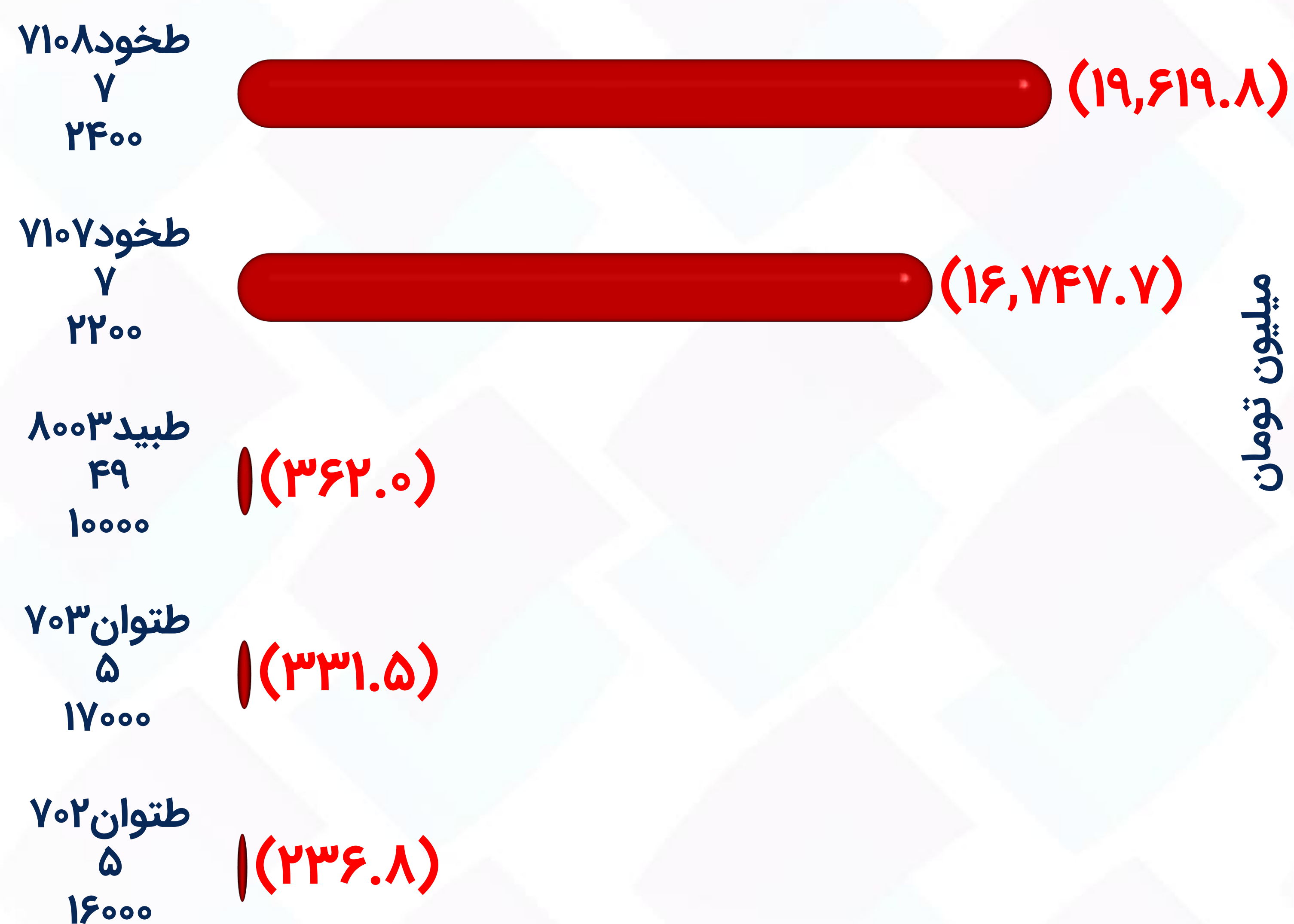
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



میلیون تومان

بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری

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



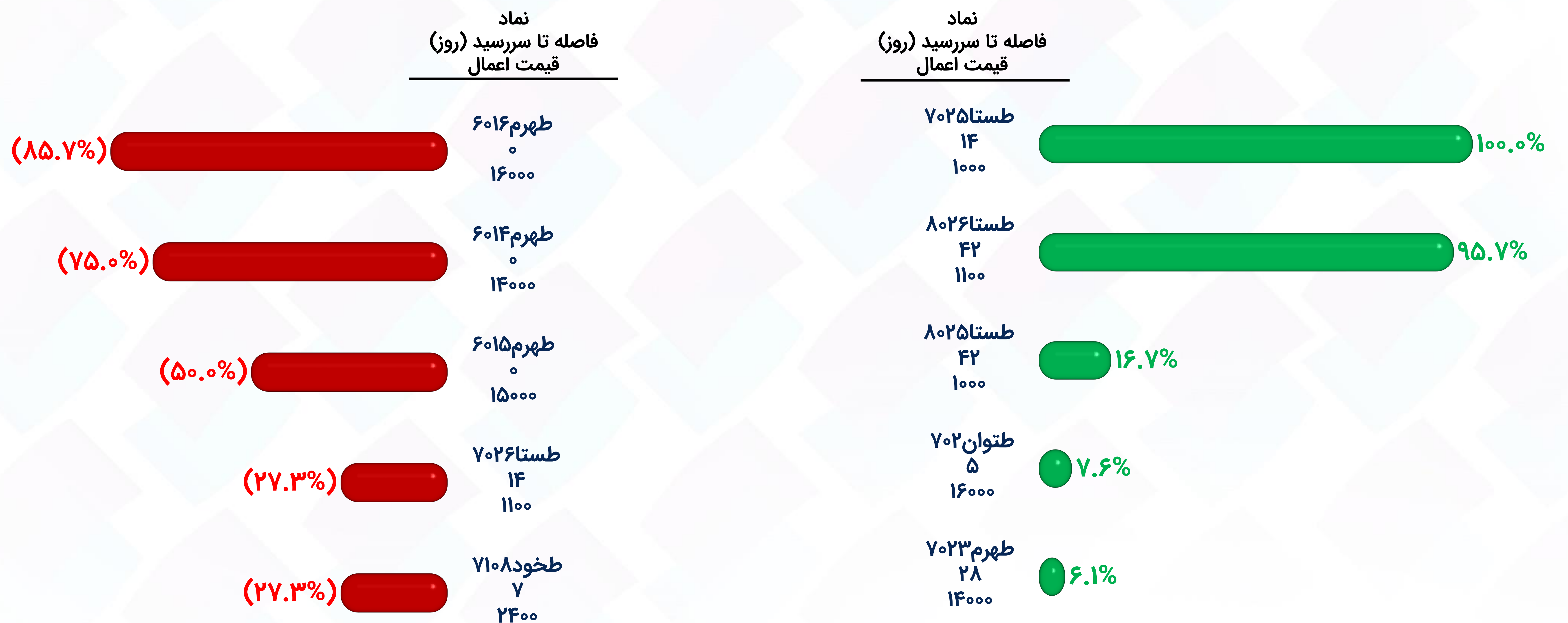
میلیون تومان

بیشترین تغییرات قیمت (۱)

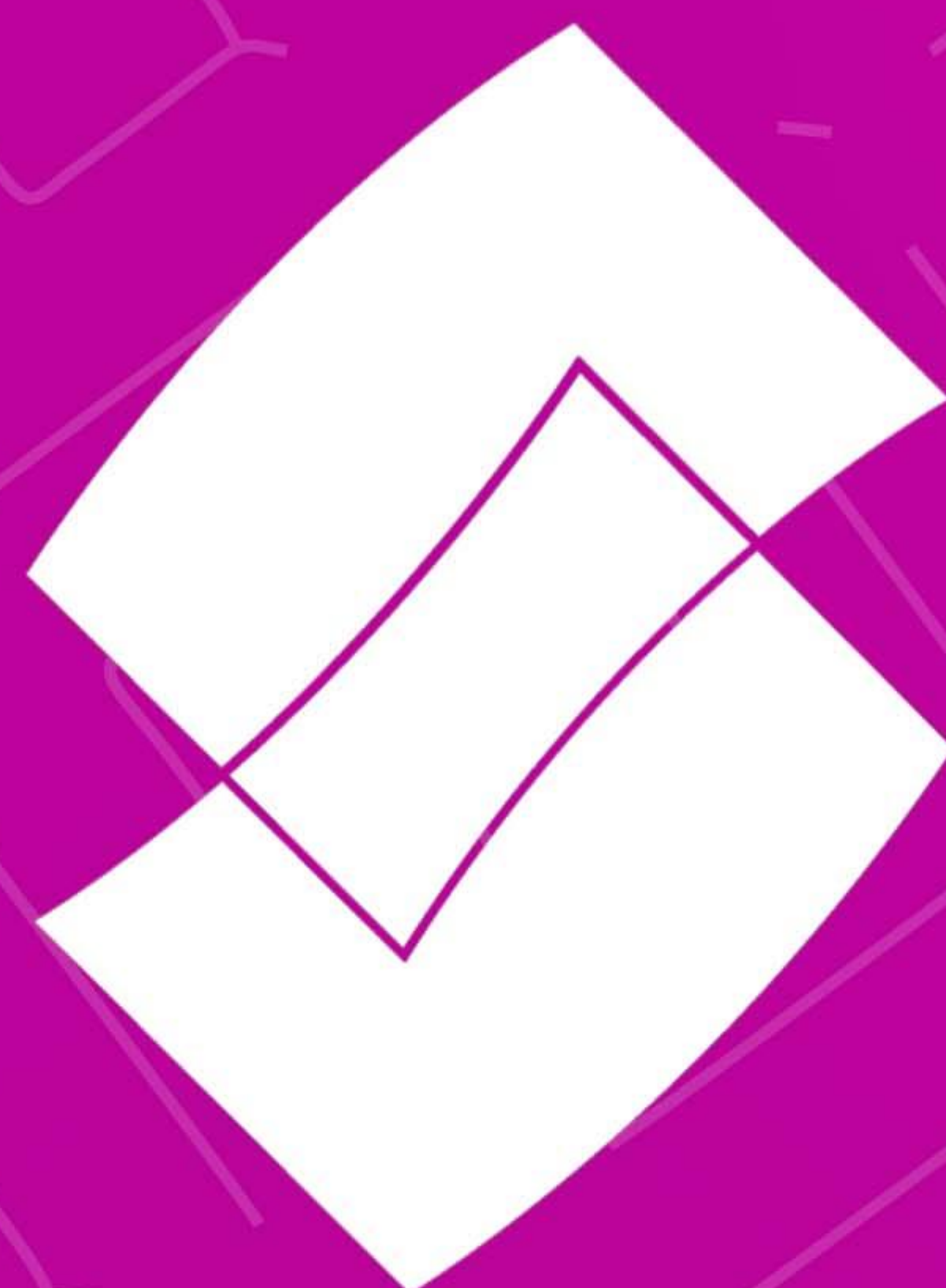
اختیار خرید



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.