

شماره
۳۲۸

اولین گزارش تخصصی روزانه

بازار اختیار معامله

۳ مهر ۱۴۰۳

کارگزاری تأمین سرمایه نوین

شرکت سهامی خاص

کارگزار رسمی سازمان بورس و اوراق بهادار

NOVIN Investment Bank Brokerage



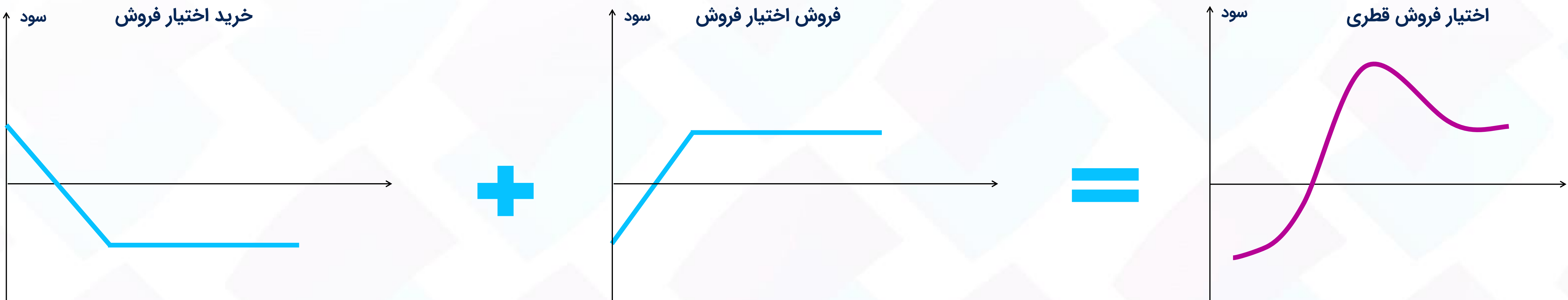


اختیار استفاده از اهرم یا پوشش ریسک باشماست!

راهبرد فروش قطری^۱

خرید اختیار فروش در قیمت اعمال پایین با سررسید طولانی + فروش اختیار فروش در قیمت اعمال بالا با سررسید کوتاه مدت

راهبرد فروش قطری مشابه با راهبرد خرید قطری (قسمت ۶۱) است، با این تفاوت که از اختیار فروش در آن استفاده می‌شود. انتخاب میان دو راهبرد به قیمت اختیارهای خرید و فروش یک دارایی پایه بستگی دارد. فروش قطری در مقایسه با فروش تقویمی (قسمت ۶۰) ریسک کمتری داشته و به سرمایه کمتری هم نیاز دارد. افزایش شدید قیمت دارایی پایه در این راهبرد منجر به بی‌ارزش شدن اختیار فروش کوتاه مدت شده اما اختیار فروش بلندمدت کاهش ارزش کمتری خواهد داشت.



بیشینه زیان: قیمت اعمال بالاتر - ارزش اختیار فروش با سررسید طولانی در زمان سررسید اختیار فروش کوتاه مدت - خالص پرمیوم پرداختی

بیشینه سود: وابسته به ارزش اختیار فروش با سررسید طولانی در زمان سررسید اختیار فروش کوتاه مدت

نقطه سر به سر پایین : وابسته به ارزش اختیار فروش با سررسید طولانی در زمان سررسید اختیار فروش کوتاه مدت

نقطه سر به سر بالا : وابسته به ارزش اختیار فروش با سررسید طولانی در زمان سررسید اختیار فروش کوتاه مدت

مزایا

- کسب بازدهی از بازار رنج و کم نوسان
- هزینه سرمایه‌گذاری کمتر نسبت به راهبرد فروش تقویمی
- بازده محدود
- امکان زیان بیش از خالص پرمیوم پرداختی

راهبرد	ریسک	بازده	جریان‌ات نقد اولیه	پیش‌بینی معامله‌گر از قیمت آتی دارایی پایه
فروش قطری	محدود	محدود	مبتنی بر بدهکاری	خشی 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 پایین باشد، **منفی (مضر)** است، و در قیمت‌های بالاتر **از مضر بودن آن کاسته** می‌شود.

مثال:

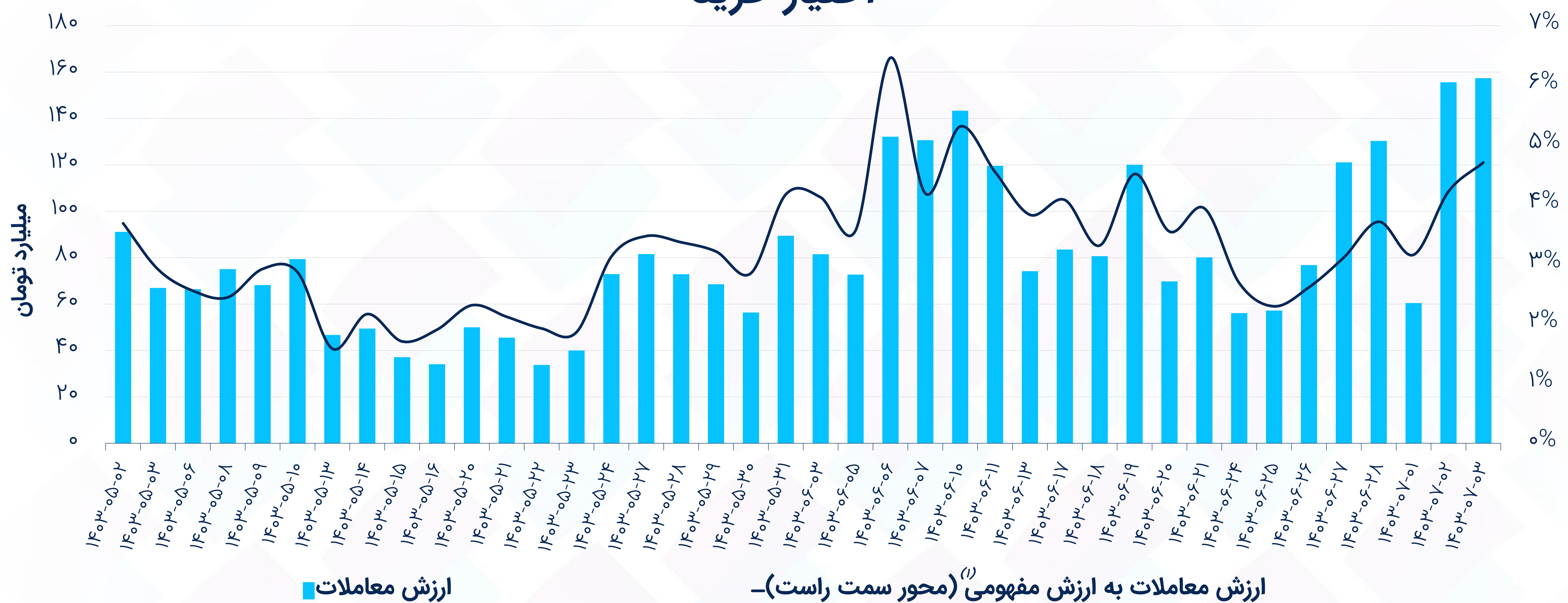
- قیمت بازاری هر سهم A: ۱۰۰ ریال
- قیمت اختیار فروش با قیمت اعمال ۱۰۴ با سررسید طولانی: ۱۵ ریال
- قیمت اختیار فروش با قیمت اعمال ۹۵ با سررسید کوتاه: ۸ ریال

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	۸۸	۷ = ۸ - ۱۵	۱۷	۱۹	۲	-۵
۲	۹۵	۷ = ۸ - ۱۵	۱۰	۱۶	۶	-۱
۳	۱۰۰	۷ = ۸ - ۱۵	۶	۱۵	۹	۲
۴	۱۰۵	۷ = ۸ - ۱۵	۰	۱۳	۱۳	۶
۵	۱۱۵	۷ = ۸ - ۱۵	۰	۱۱	۱۱	۴

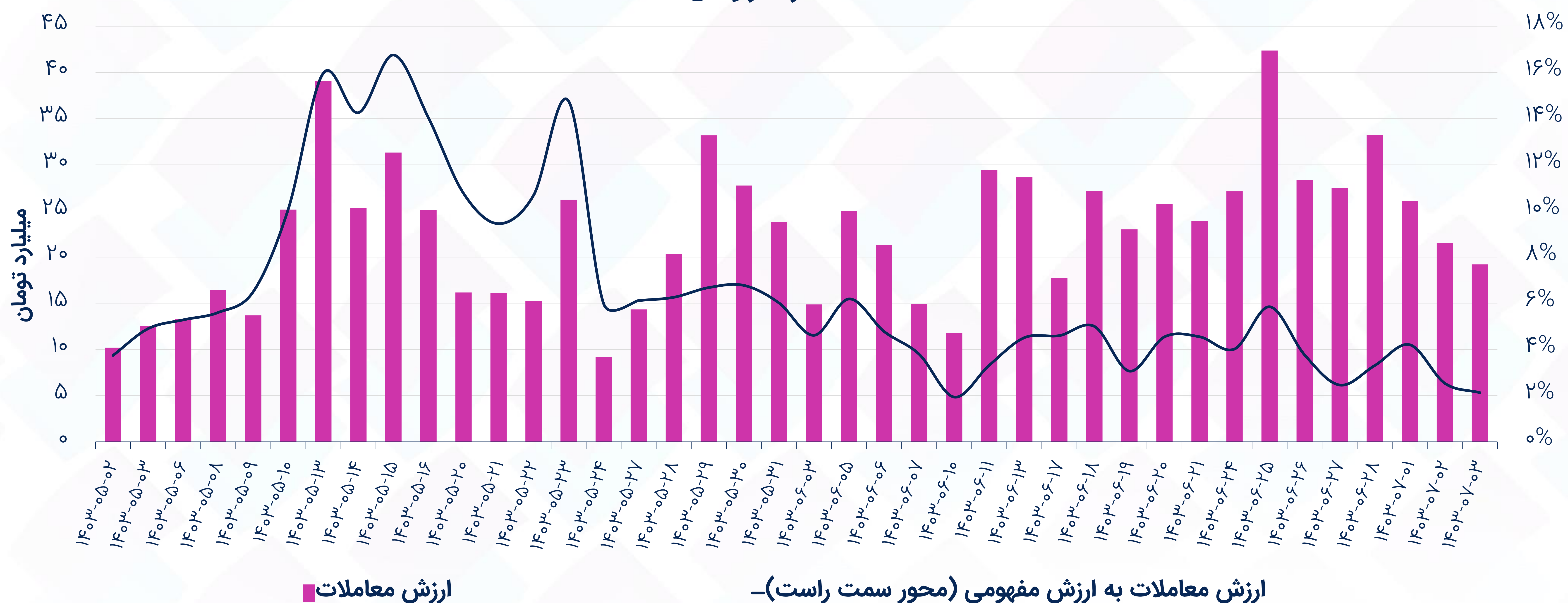
۱. Diagonal Put

ارزش معاملات

اختیار خرید

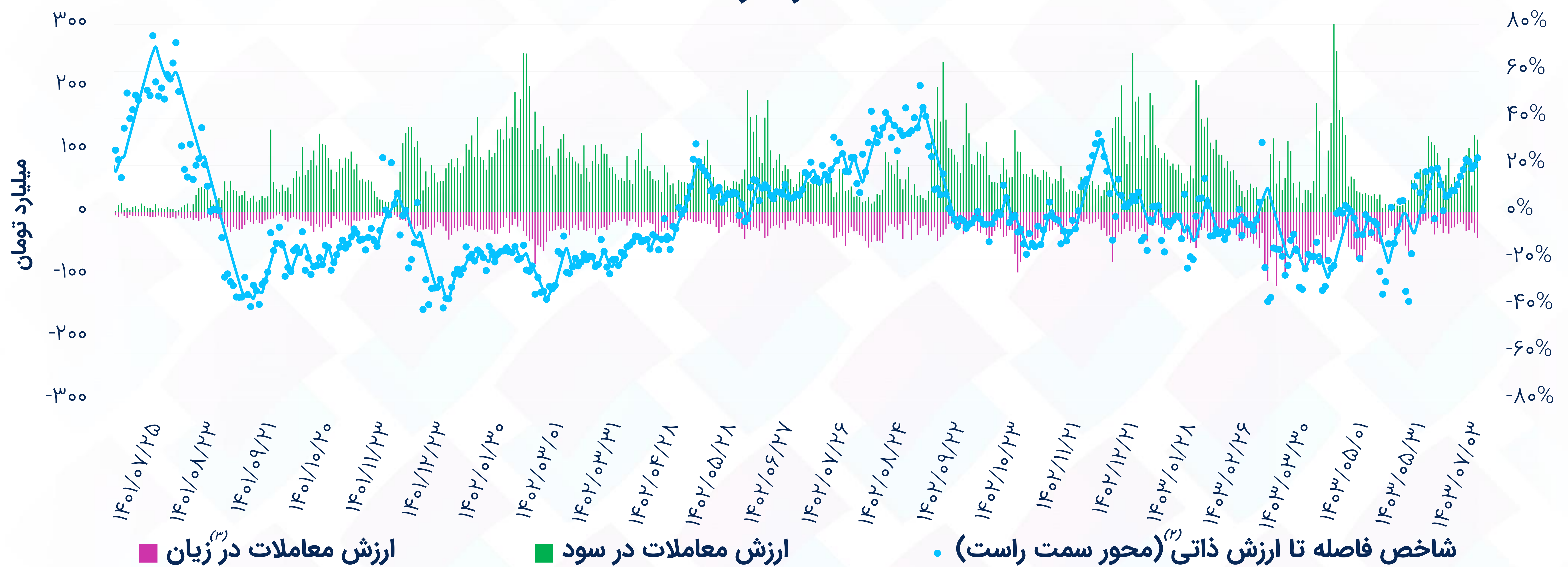


اختیار فروش

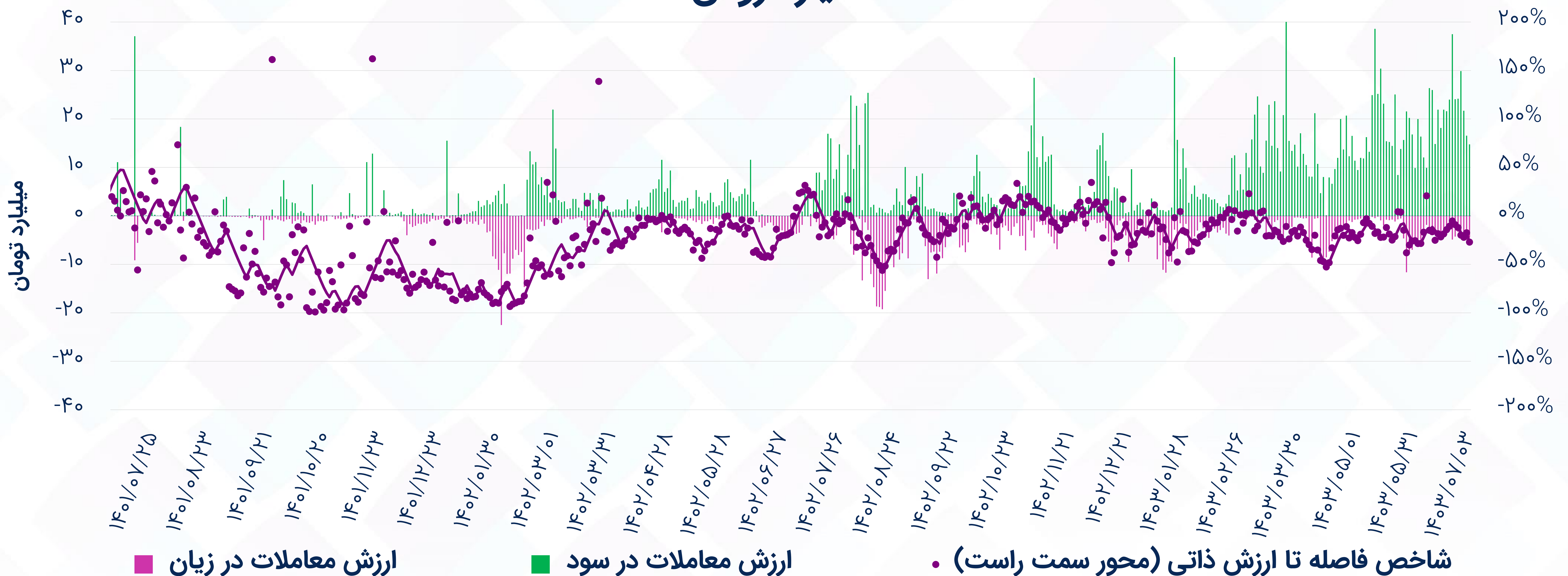


شاخص فاصله تا ارزش ذاتی^(۱)

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

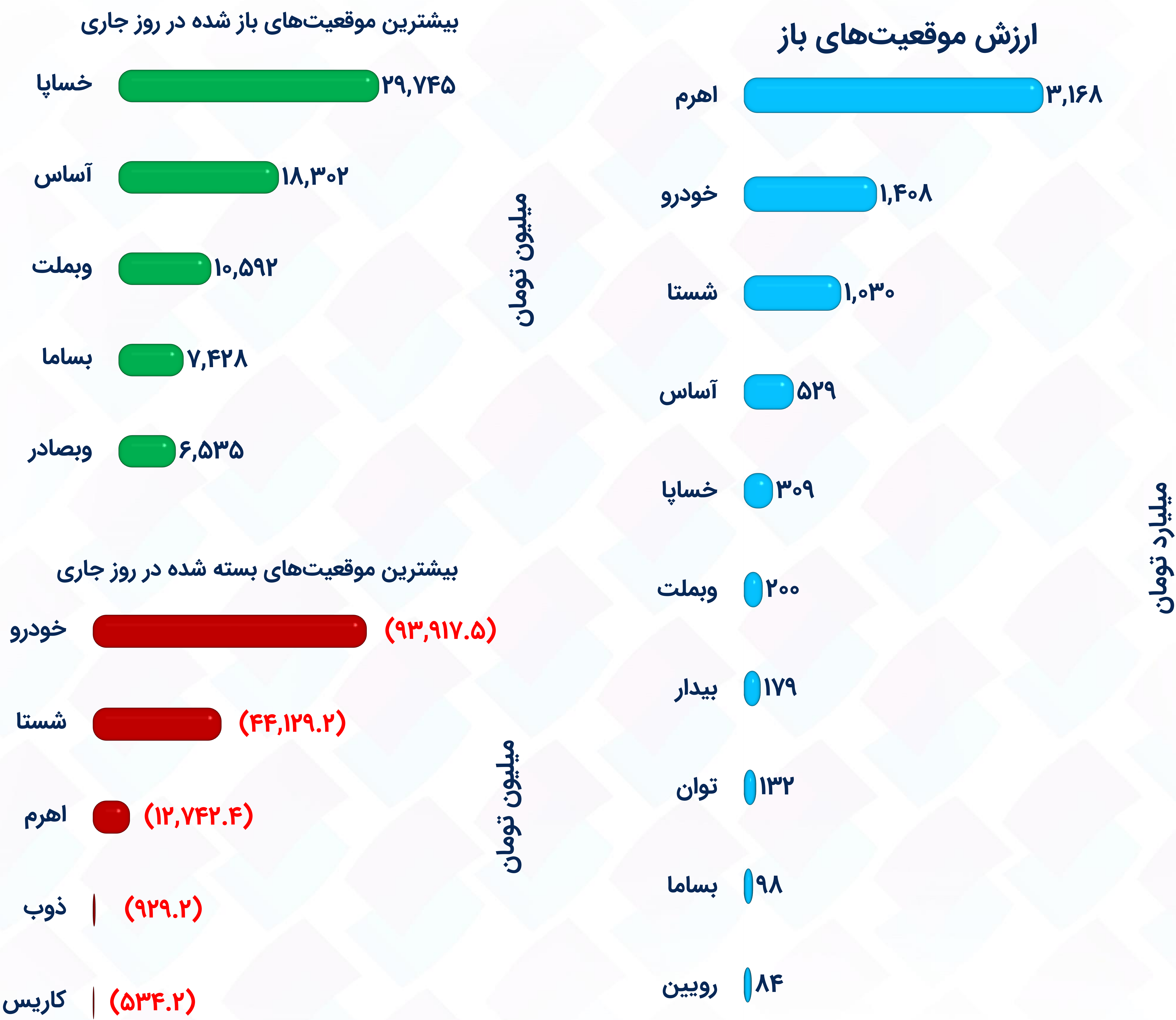
اختیار خرید

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	۲۶	۶۷.۲	۱,۳۹۲.۶	۳۷.۷	۲۹.۵	۱۹.۸%
خودرو	۲۴	۳۳.۶	۹۸۶.۵	۳۱.۹	۱.۷	۴۹.۳%
شستا	۳۳	۱۸.۶	۵۷۴.۲	۱۱.۲	۷.۴	۹.۳%
بساما	۹	۱۴.۵	۴۱.۴	۱۴.۴	۰.۰	(۳.۳%)
خسپا	۹	۵.۵	۱۴۹.۹	۴.۶	۰.۹	۳۹.۲%
بیدار	۹	۵.۵	۵۰.۰	۴.۹	۰.۵	۲۲.۹%
توان	۸	۲.۹	۲۲.۵	۲.۴	۰.۵	۱۹.۲%

اختیار فروش

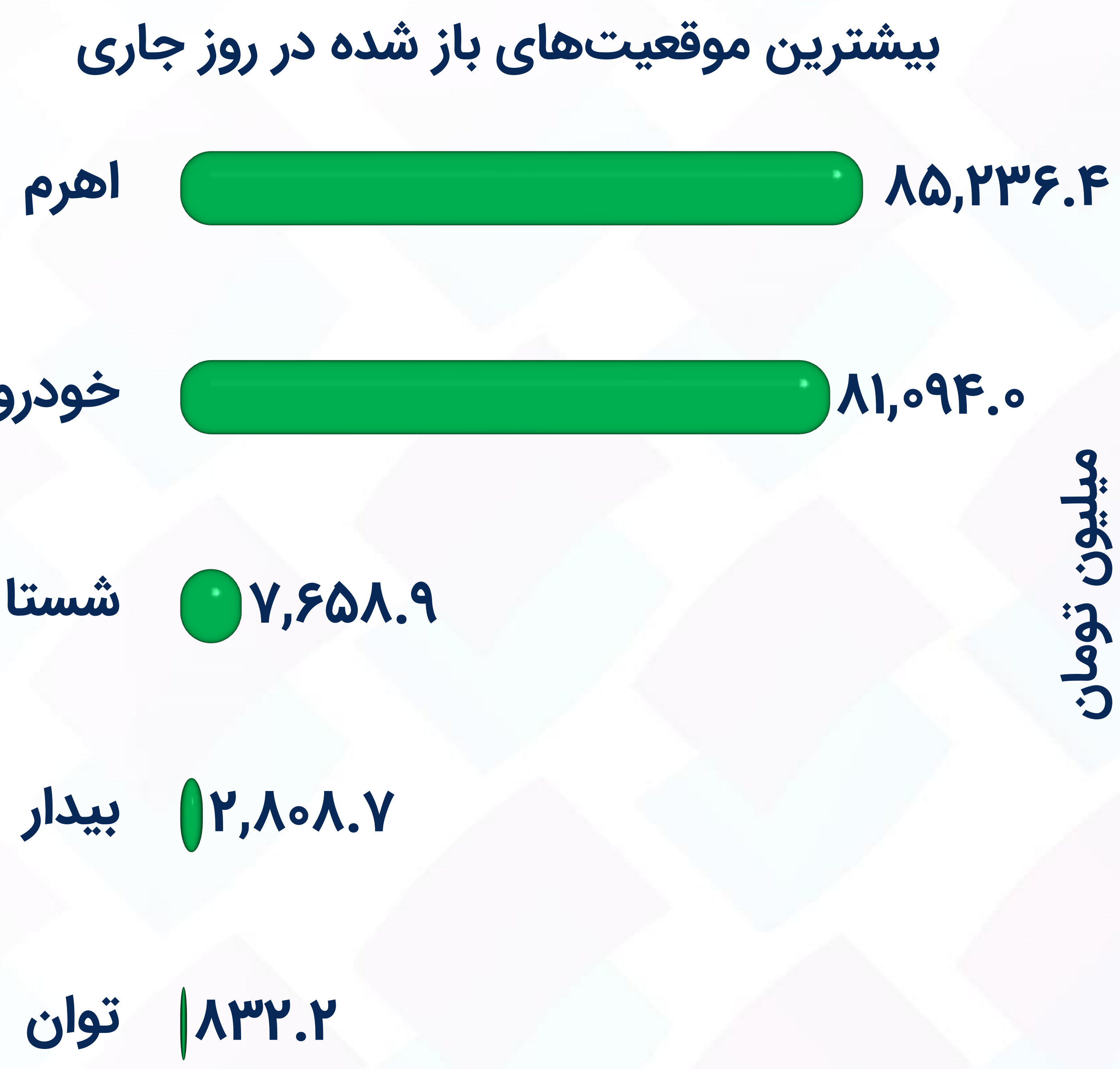
نماد	تعداد نمادهای با معامله	ارزش معاملات (میلیون تومان)	ارزش مفهومی معاملات (میلیون تومان)	ارزش معاملات در سود (میلیون تومان)	ارزش معاملات در زیان (میلیون تومان)	میانگین فاصله با ارزش ذاتی
اهرم	۸	۱۶,۰۷۵.۶	۵۷۱,۰۴۲.۳	۱۴,۱۴۳.۶	۱,۹۳۲.۰	(۲۰.۸%)
خودرو	۶	۲,۱۸۱.۹	۲۷۰,۳۷۸.۹	۰.۰	۲,۱۸۱.۹	(۶۹.۵%)
شستا	۶	۵۷۶.۱	۵۳,۱۶۲.۹	۳۶۸.۴	۲۰۷.۷	(۶۰.۵%)
بیدار	۲	۱۷۶.۹	۲,۶۸۵.۲	۱۷۵.۴	۱.۵	۳۵.۱%
توان	۳	۱۳۳.۰	۳,۴۶۳.۷	۳۹.۶	۹۳.۴	(۳۳.۳%)
خودران	۴	۴۴.۰	۱,۷۹۲.۱	۰.۰	۴۴.۰	(۲۳.۰%)
فملی	۳	۲۱.۶	۲۰۵.۸	۲۱.۶	۰.۰	۱۹.۱%

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



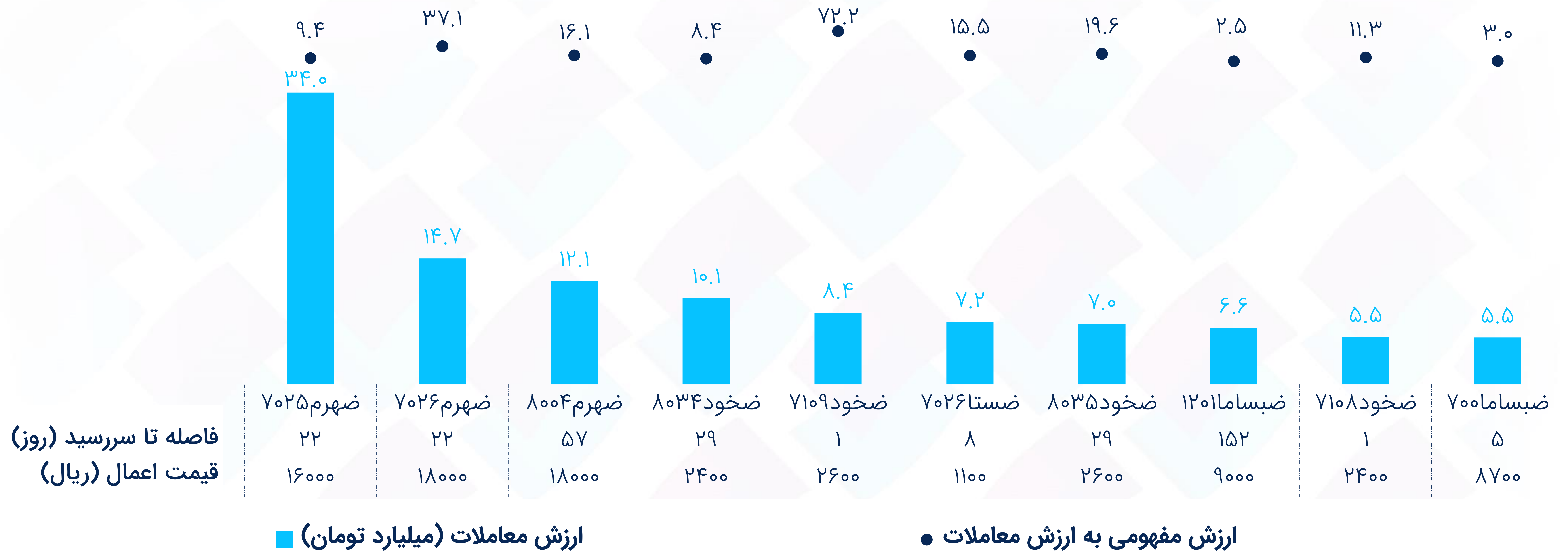
میلیون تومان



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
ضبساما ۱۲۰۹	بساما	۱۶,۰۰۰	۱۵۲	۱۰.۰	۱۰۰	۱۲,۹۸۰	۱۶,۱۰۰	۲۴.۰%	۱۶۱.۰	۰.۴۰	۶۸۸	۵۸۸%
ضبساما ۷۰۵	بساما	۱۲,۷۰۰	۵	۳.۵	۸۱	۱۲,۹۸۰	۱۲,۷۸۱	(۱.۵%)	۱۵۷.۸	۰.۷۵	۴۲۳	۴۲۲%
ضران ۷۰۰۸	خودران	۱۰,۰۰۰	۲۶	۱.۳	۵۰	۹,۰۷۰	۱۰,۰۵۰	۱۰.۸%	۲۰۱.۰	۰.۲۷	۱۵۱	۲۰۲%
ضفلا ۷۰۴۳	فولاد	۴,۶۰۰	۱۵	۸.۲	۱۰	۴,۳۳۲	۴,۶۱۰	۶.۴۲%	۴۶۱.۰	۰.۲۱	۲۷	۱۶۸%
ضرویین ۱۱۰۵	رویین	۱۱,۰۰۰	۱۳۸	۶.۳	۴۱۰	۱۰,۶۰۱	۱۱,۴۱۰	۷.۶%	۲۷.۸	۰.۷۸	۱,۰۵۶	۱۵۷%

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 ۱۰۱۰	رویین	۱۶,۰۰۰	۱۱۷	۱.۲	۱۸۱	۱۰,۶۰۱	۱۶,۱۸۱	۵۳%	۸۹.۴	۰.۰۰	۲	(۹۹%)
ضستا ۸۰۳۰	شستا	۱,۵۰۰	۳۶	۵.۲	۳	۱,۱۸۱	۱,۵۰۳	۲۷%	۵۰۱.۰	۰.۰۰	۰	(۹۸%)
ضستا ۷۰۲۸	شستا	۱,۳۰۰	۸	۱۲.۳	۱	۱,۱۸۱	۱,۳۰۱	۱۰%	۱,۳۰۱.۰	۰.۰۱	۰	(۸۶%)
ضستا ۸۰۲۹	شستا	۱,۴۰۰	۳۶	۱۰.۶	۶	۱,۱۸۱	۱,۴۰۶	۱۹%	۲۳۴.۳	۰.۰۳	۱	(۸۲%)
ضهرم ۷۰۲۸	اهرم	۲۲,۰۰۰	۲۲	۱۵.۳	۴۸	۱۷,۶۳۰	۲۲,۰۴۸	۲۵%	۴۵۹.۳	۰.۰۲	۱۱	(۷۸%)

(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 ۸۰۰۳	بیدار	۱۰,۰۰۰	۴۳	۱.۵	۲۶۹	۱۰,۲۴۰	۹,۷۳۱	(۵.۰%)	۳۶.۲	-۰.۳۳	۴۴۱	۶۳.۸%
طبیید ۸۰۰۴	بیدار	۱۱,۰۰۰	۴۳	۱۷۵.۴	۶۸۳	۱۰,۲۴۰	۱۰,۳۱۷	۰.۸%	۱۵.۱	-۰.۵۳	۹۲۱	۳۴.۹%
طهرم ۷۰۲۷	اهرم	۲۰,۰۰۰	۲۲	۳۰۰.۴	۲,۲۵۵	۱۷,۶۳۰	۱۷,۷۴۵	۰.۷%	۷.۹	-۰.۸۶	۲,۰۵۷	(۸.۸%)
طهرم ۷۰۲۶	اهرم	۱۸,۰۰۰	۲۲	۹,۸۵۷.۴	۷۴۱	۱۷,۶۳۰	۱۷,۲۵۹	(۲.۱%)	۲۳.۳	-۰.۴۸	۶۴۹	(۱۲.۴%)
طهرم ۸۰۰۵	اهرم	۲۰,۰۰۰	۵۷	۳.۳	۲,۲۰۱	۱۷,۶۳۰	۱۷,۷۹۹	۰.۹۶%	۸.۱	-۰.۶۶	۱,۸۶۴	(۱۵.۳%)

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
طخپارس ۸۰۵	خپارس	۷۰۰	۴۰	۱.۸	۳	۸۷۵	۶۹۷	(۲۰.۳%)	۲۳۲.۳	۰.۰۰	۰	(۹۸.۷%)
طستا ۸۰۲۵	شستا	۱,۰۰۰	۳۶	۱۶.۰	۴	۱,۱۸۱	۹۹۶	(۱۵.۷%)	۲۴۹.۰	۰.۰۰	۰	(۹۸.۴%)
طستا ۷۰۲۶	شستا	۱,۱۰۰	۸	۷۷.۵	۳	۱,۱۸۱	۱,۰۹۷	(۷.۱%)	۳۶۵.۷	-۰.۰۱	۰	(۹۲.۷%)
طستا ۸۰۲۶	شستا	۱,۱۰۰	۳۶	۱۱۳.۷	۲۰	۱,۱۸۱	۱,۰۸۰	(۸.۶%)	۵۴.۰	-۰.۰۷	۳	(۸۷.۰%)
طخود ۸۰۳۴	خودرو	۲,۴۰۰	۲۹	۱,۷۵۰.۶	۳۹	۲,۶۷۲	۲,۳۶۱	(۱۱.۶%)	۶۰.۵	-۰.۰۷	۸	(۷۹.۵%)

(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

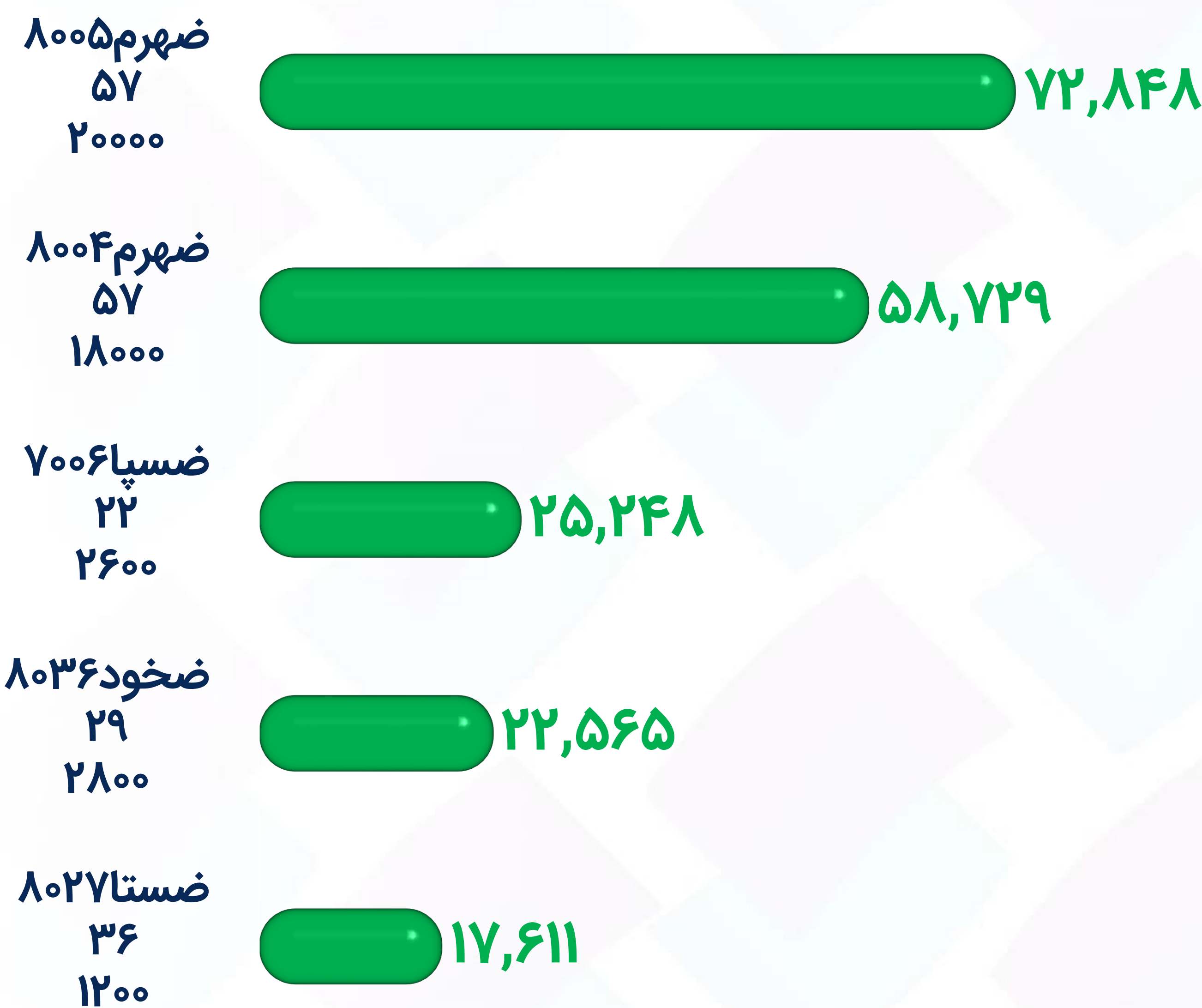
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



میلیارد تومان

بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری

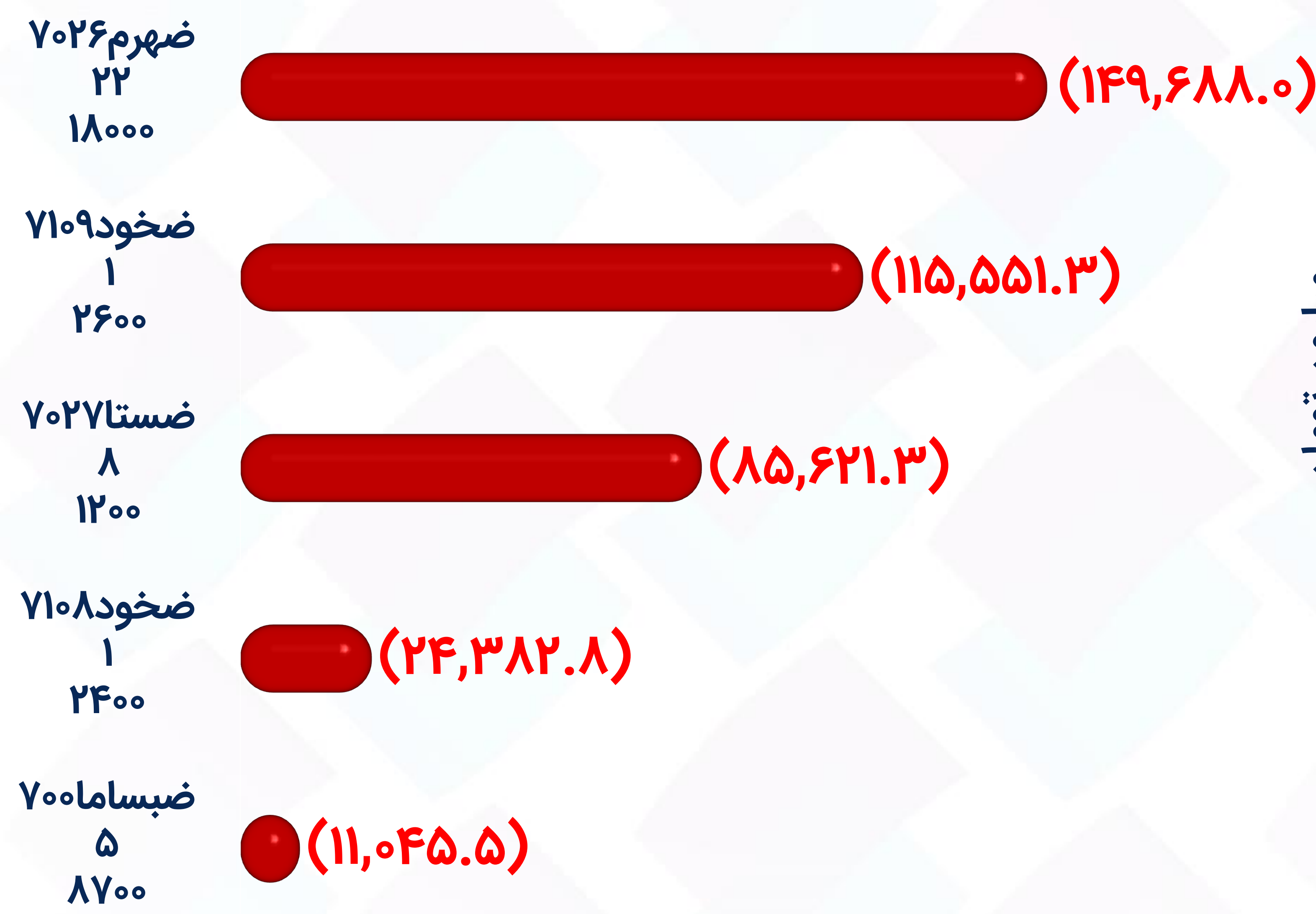
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



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

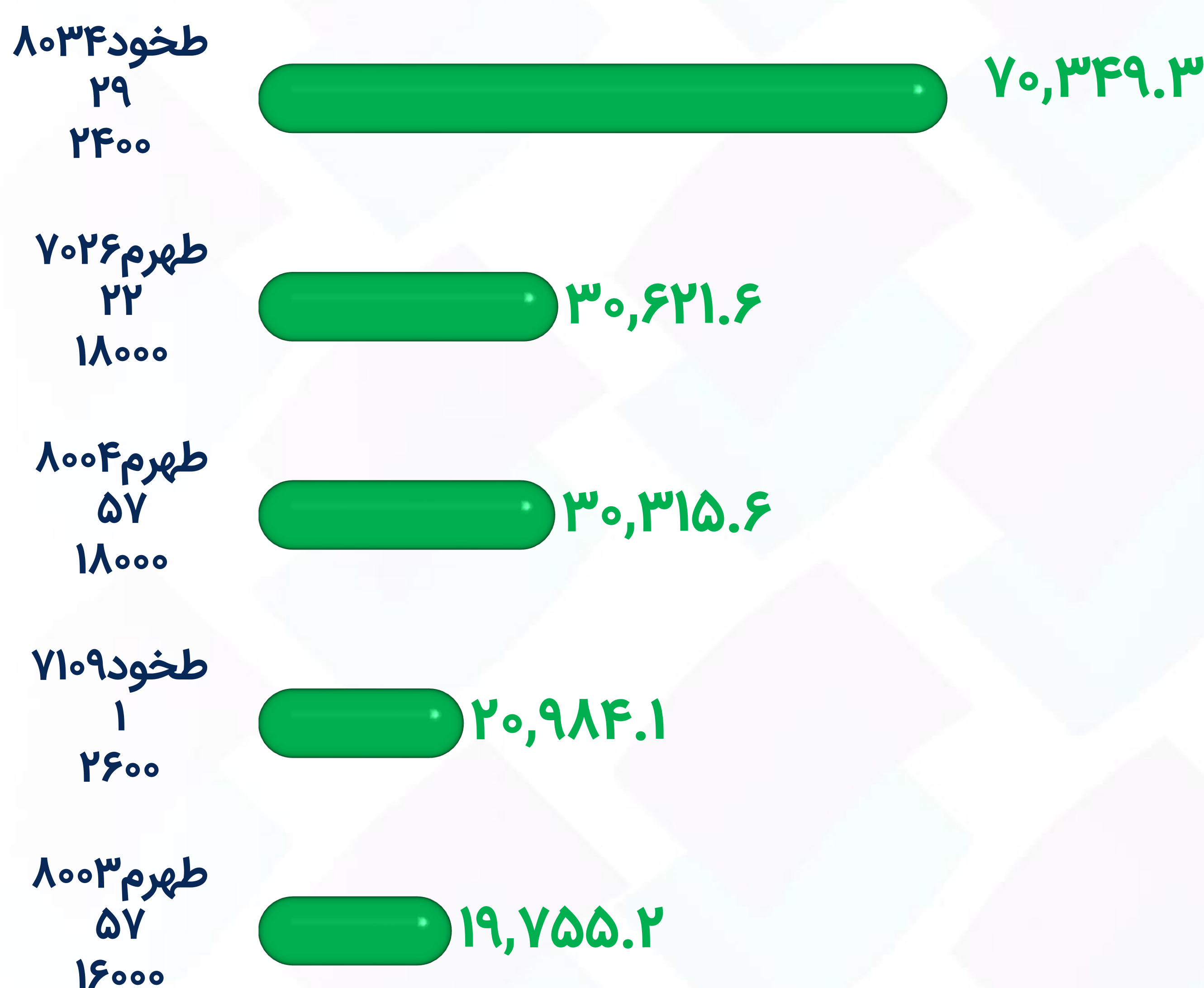
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



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.