

شماره
۳۳۵

اولین گزارش تخصصی روزانه

بازار اختیار معامله

۱۴ 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 خرید امانی^۱

خرید اختیار خرید + خرید دارایی با بازده بدون ریسک

خرید امانی یکی دیگر از راهبردهای بسیار ساده است که در آن خرید اختیار خرید به همراه سرمایه‌گذاری در دارایی با نرخ بهره بدون ریسک انجام می‌شود. در این راهبرد نیازی به در ریسک قرار دادن تمام سرمایه خود ندارید، اما با خرید اختیار خرید می‌توانید همزمان با افزایش قیمت دارایی پایه، سود کسب کنید. اهمیت زیاد راهبرد خرید امانی، به دلیل مورد استفاده قرار گرفتن در رابطه برابری اختیار خرید و فروش است. به همین علت در ادامه به بررسی ارزش و جریان‌ات نقد راهبرد خرید امانی می‌پردازیم.

ارزش راهبرد خرید امانی:

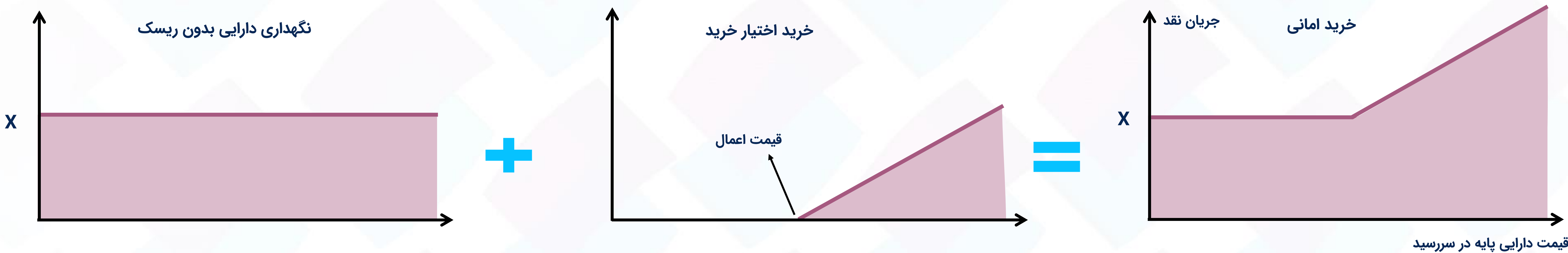
اگر برای اجرای این راهبرد مبلغ C_0 برای خرید اختیار خرید با قیمت اعمال X هزینه نمایید و به میزان ارزش فعلی قیمت اعمال اختیار خرید (با اصل و سود آن بتوان اختیار خرید را اعمال کرد) در دارایی بدون ریسک با نرخ سود i در t دوره زمانی سرمایه‌گذاری کنید، ارزش ابتدایی موقعیت شما برابر خواهد بود با: $C_0 + \frac{x}{(1+i)^t}$

همچنین، ارزش موقعیت بر اساس قیمت دارایی پایه S_T مشخص خواهد شد. با توجه به این‌که ارزش اختیار خرید در تاریخ اعمال برابر است با $\text{Max}(0, S_T - X)$ ، جریان نقد حاصل از این موقعیت از دو حالت خارج نخواهد بود:

۱. اگر قیمت دارایی پایه S_T **بیشتر** از قیمت اعمال X باشد، در این صورت جریان نقد حاصله برابر خواهد بود با: $X + (S_T - X) = S_T$

۲. اگر قیمت دارایی پایه S_T **کمتر** از قیمت اعمال X باشد، در این صورت جریان نقد حاصله برابر خواهد بود با: $X + 0 = X$

بدین ترتیب نمودار جریان نقد راهبرد خرید امانی در روز اعمال به شکل زیر خواهد بود



بیشینه زیان: پرمیوم پرداختی

بیشینه سود: نامحدود

نقطه سر به سر : قیمت اعمال + پرمیوم پرداختی

راهبرد	ریسک	بازده	جریان‌ات نقد اولیه	پیش‌بینی معامله‌گر از قیمت آتی دارایی پایه
خرید امانی	محدود	نامحدود	مبتنی بر بستانکاری	صعودی

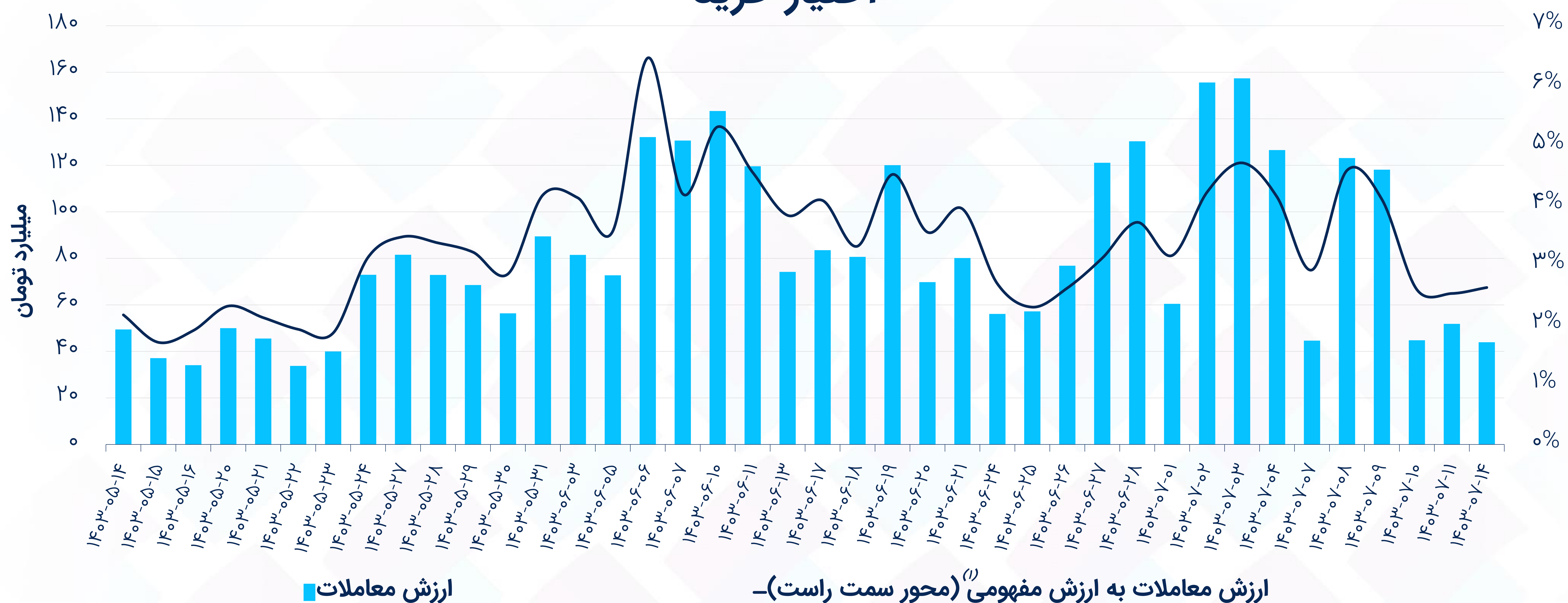
مثال: اتخاذ راهبرد خرید امانی

- قیمت بازاری هر سهم A: ۱۰۰ ریال
- قیمت اختیار خرید با قیمت اعمال ۱۰۰: ۹ ریال

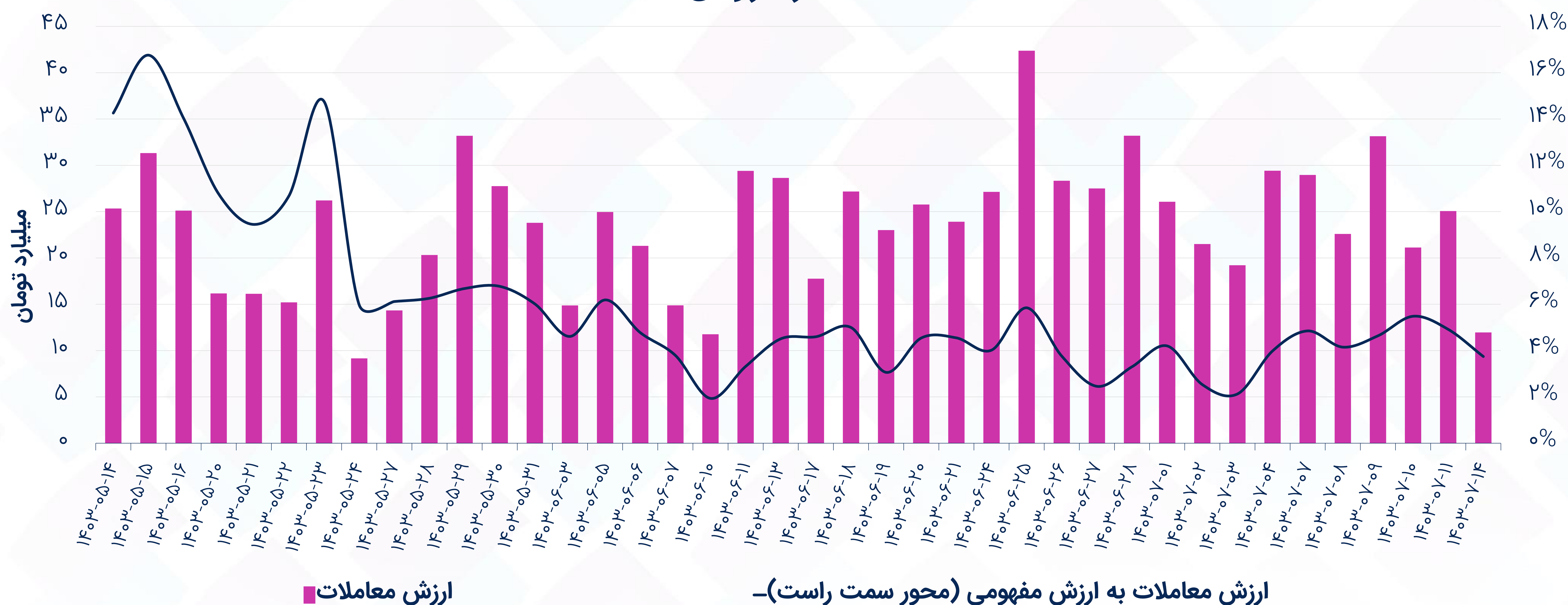
سناریو	قیمت دارایی پایه در روز اعمال	وجه نقد (دارایی بدون ریسک در قیمت اعمال)	پرمیوم پرداختی	قیمت اختیار خرید در روز اعمال	ارزش موقعیت	سود (زیان) راهبرد
۱	۸۸	۱۰۰	۹	۰	۱۰۰ + ۰	-۹
۲	۹۵	۱۰۰	۹	۰	۱۰۰ + ۰	-۹
۳	۱۰۰	۱۰۰	۹	۰	۱۰۰ + ۰	-۹
۴	۱۰۵	۱۰۰	۹	۵	۱۰۰ + ۵	-۴
۵	۱۰۹	۱۰۰	۹	۹	۱۰۰ + ۹	۰
۶	۱۲۰	۱۰۰	۹	۲۰	۱۰۰ + ۲۰	۱۱

ارزش معاملات

اختیار خرید



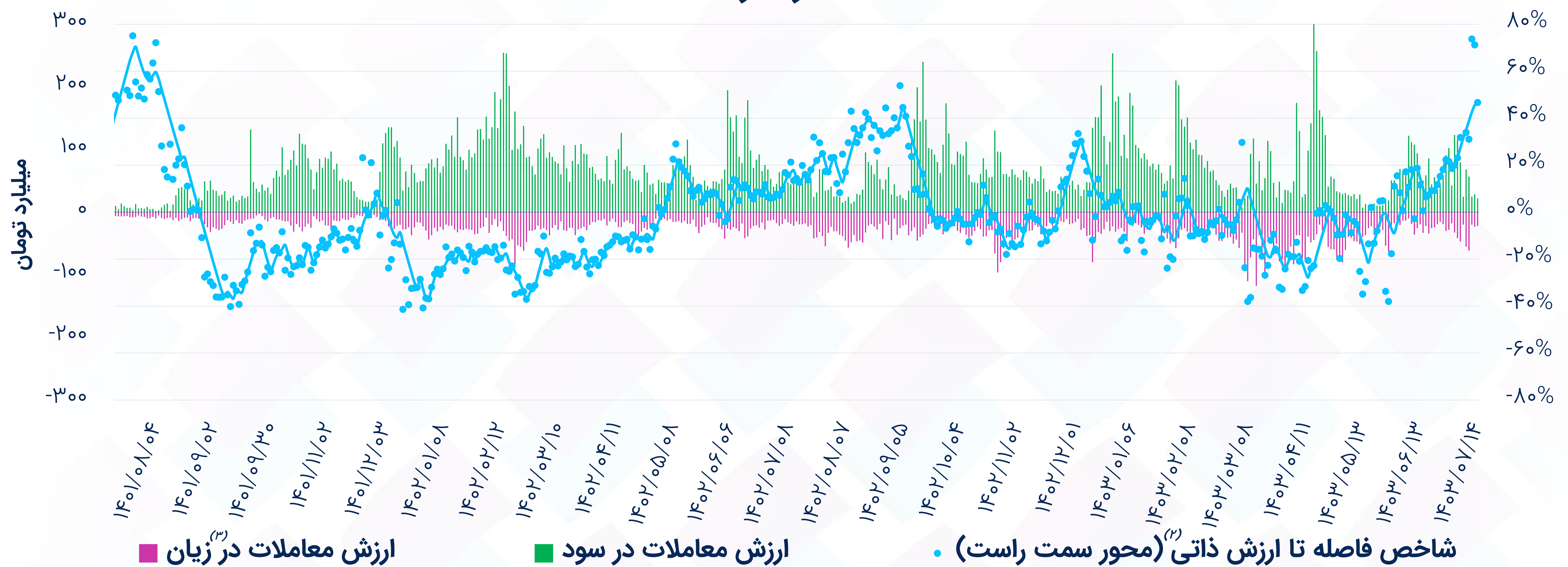
اختیار فروش



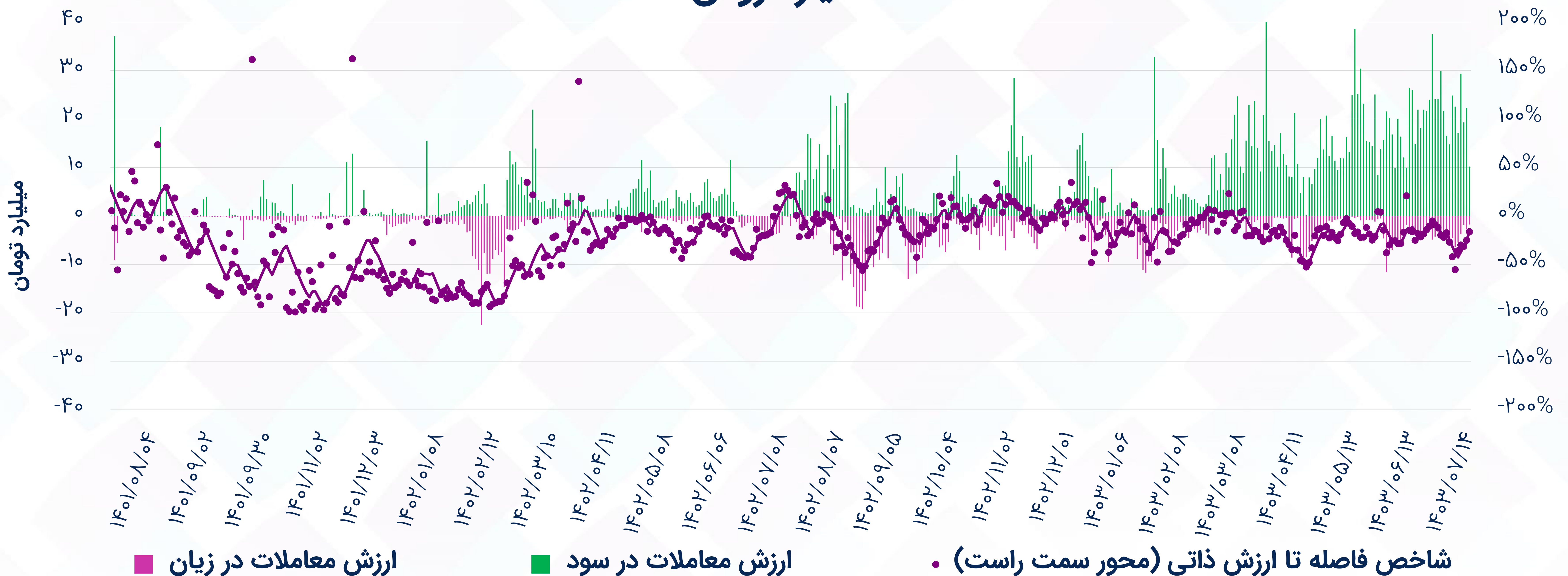
(۱) ارزش مفهومی معاملات: حجم معامله * اندازه قرارداد * قیمت دارایی پایه

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

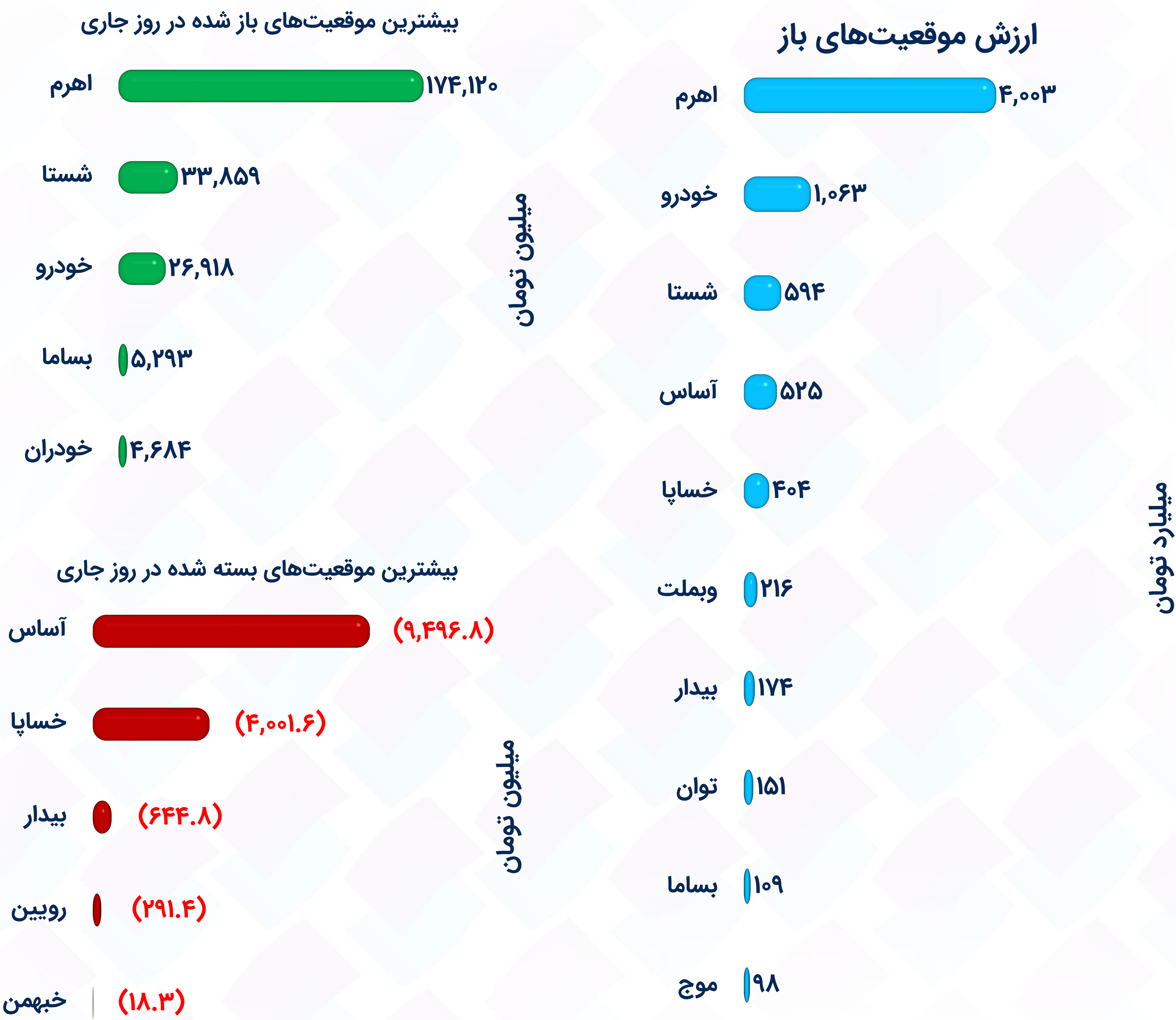
اختیار خرید

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	۳۰	۲۸.۲	۱,۱۸۷.۱	۱۱.۲	۱۷.۰	۴۶.۹%
خودرو	۱۶	۶.۷	۲۴۷.۹	۴.۳	۲.۴	۷۲.۹%
شستا	۱۹	۲.۴	۱۱۸.۸	۱.۳	۱.۱	۶.۵%
بساما	۱۲	۲.۱	۱۱.۳	۲.۰	۰.۱	۴۰.۰%
توان	۱۲	۱.۲	۱۲.۸	۰.۵	۰.۷	۱۷.۵%
خسپا	۱۱	۰.۹	۴۶.۴	۰.۹	۰.۰	۴۶.۳%
جهش	۱۰	۰.۵	۲.۴	۰.۵	۰.۰	۲.۶%

اختیار فروش

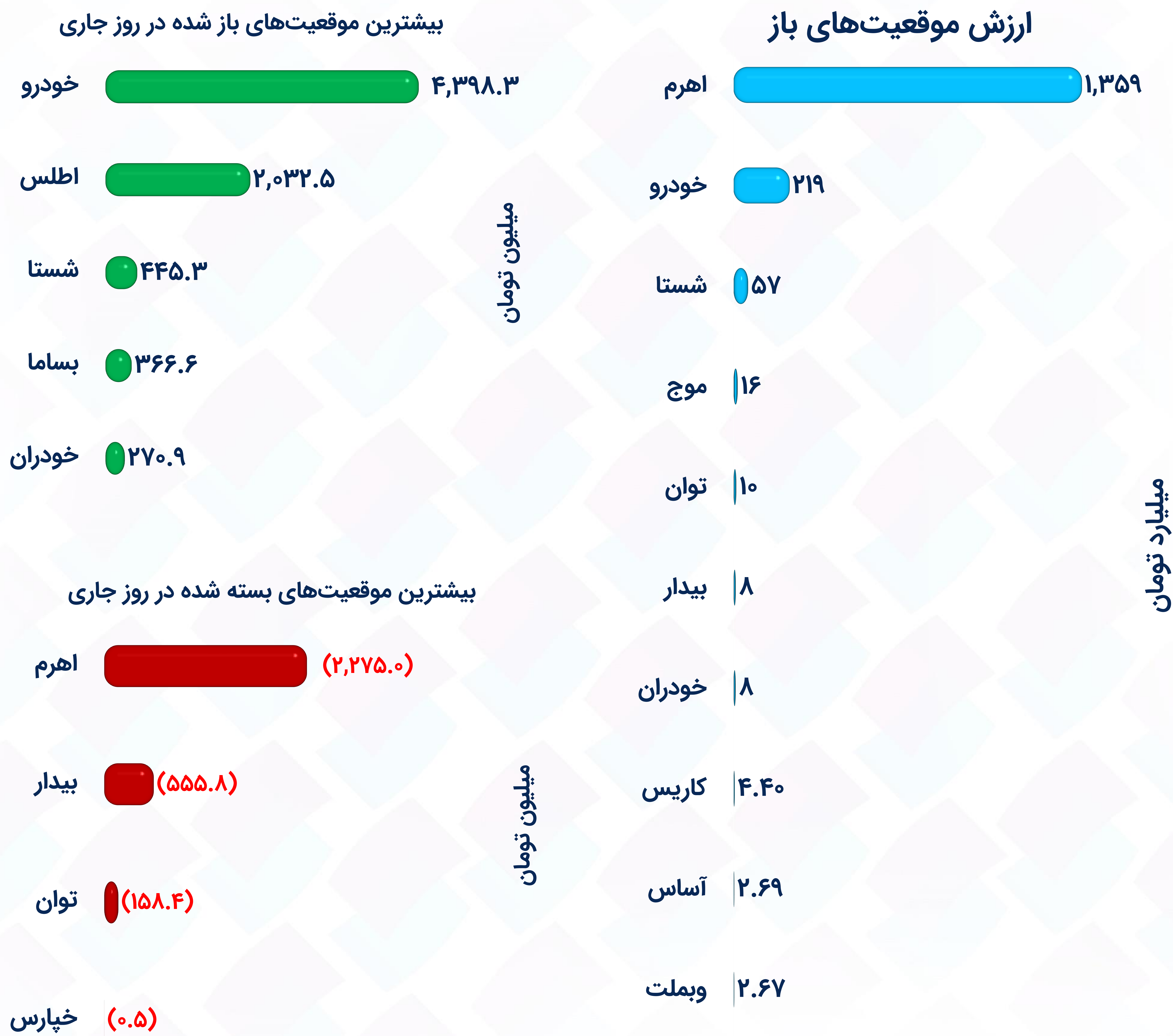
نماد	تعداد نمادهای با معامله	ارزش معاملات (میلیون تومان)	ارزش مفهومی معاملات (میلیون تومان)	ارزش معاملات در سود (میلیون تومان)	ارزش معاملات در زیان (میلیون تومان)	میانگین فاصله با ارزش ذاتی
اهرم	۱۱	۱۰,۹۴۳.۲	۲۵۸,۵۲۲.۶	۹,۴۹۵.۰	۱,۴۴۸.۲	(۱۴.۹%)
خودرو	۳	۴۷۲.۰	۴۳,۵۱۲.۰	۳۰۴.۸	۱۶۷.۳	(۲۶.۰%)
شستا	۵	۱۸۲.۷	۱۱,۲۱۱.۲	۳۵.۹	۱۴۶.۷	(۴۶.۸%)
بیدار	۳	۱۷۹.۲	۱,۹۷۹.۰	۱۷۸.۰	۱.۲	(۳۱.۱%)
اطلس	۲	۸۲.۱	۲,۲۴۵.۱	۶۵.۴	۱۶.۷	(۴۵.۱%)
خودران	۴	۶۵.۵	۱,۰۹۳.۱	۶۳.۷	۱.۸	(۹.۱%)
توان	۱	۱۸.۴	۳۶۲.۴	۱۸.۴	۰.۰	(۲۴.۱%)

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

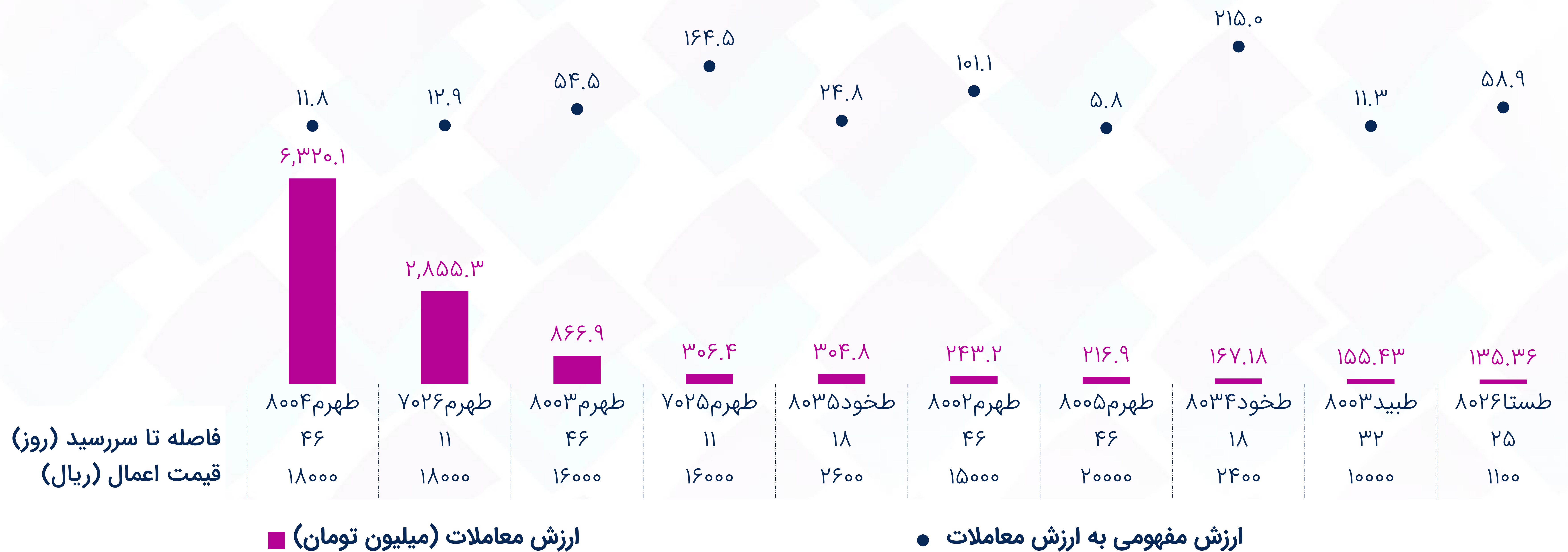


بیشترین ارزش معاملات به تفکیک نماد

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 ۱۲۰۷	بساما	۱۴,۰۰۰	۱۴۱	۱۵.۳	۱۵۰	۱۲,۹۵۰	۱۴,۱۵۰	۹.۳%	۹۴.۳	۰.۶۳	۱,۳۳۵	۷۹۰%
ضبساما ۱۲۰۸	بساما	۱۵,۰۰۰	۱۴۱	۱۵.۰	۱۵۰	۱۲,۹۵۰	۱۵,۱۵۰	۱۷.۰%	۱۰۱.۰	۰.۵۰	۹۰۵	۵۰۳%
ضخود ۸۰۳۷	خودرو	۳,۰۰۰	۱۸	۱.۵	۱	۲,۵۸۰	۳,۰۰۱	۱۶.۳%	۳,۰۰۱.۰	۰.۰۵	۴	۲۹۶%
ضدوب ۷۰۱۷	ذوب	۴۰۰	۸	۴۳.۵	۹	۴۲۹	۴۰۹	(۴.۶۶%)	۴۵.۴	۰.۹۰	۳۴	۲۷۷%
ضسپا ۷۰۰۶	خسپا	۲,۶۰۰	۱۱	۲۶.۹	۳	۲,۴۰۶	۲,۶۰۳	۸.۲%	۸۶۷.۷	۰.۱۴	۹	۲۰۹%

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 ۸۰۲۸	شستا	۱,۳۰۰	۲۵	۲۰.۲	۲	۱,۱۱۹	۱,۳۰۲	۱۶%	۶۵۱.۰	۰.۰۳	۱	(۶۷%)
ضبید ۸۰۰۷	بیدار	۱۴,۰۰۰	۳۲	۱.۷	۲۱	۹,۷۱۰	۱۴,۰۲۱	۴۴%	۶۶۷.۷	۰.۰۲	۸	(۶۰%)
ضستا ۱۰۳۸	شستا	۱,۴۰۰	۸۸	۶.۱	۱۴	۱,۱۱۹	۱,۴۱۴	۲۶%	۱۰۱.۰	۰.۱۲	۷	(۵۱%)
ضتوان ۱۰۱۰	توان	۲۲,۰۰۰	۷۸	۲.۵	۱۲۶	۱۵,۸۱۷	۲۲,۱۲۶	۴۰%	۱۷۵.۶	۰.۰۷	۷۶	(۴۰%)
ضستا ۹۰۲۸	شستا	۱,۳۰۰	۶۰	۸.۴	۱۳	۱,۱۱۹	۱,۳۱۳	۱۷%	۱۰۱.۰	۰.۱۷	۹	(۲۷%)

(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
طهرم ۷۰۲۴	اهرم	۱۵,۰۰۰	۱۱	۱۲.۲	۱۱	۱۶,۷۸۰	۱۴,۹۸۹	(۱۰.۷%)	۱,۳۶۲.۶	-۰.۰۴	۱۸	۶۶.۹%
طبیذ ۸۰۰۲	بیدار	۹,۰۰۰	۳۲	۱.۲	۱۵۰	۹,۷۱۰	۸,۸۵۰	(۸.۹%)	۵۹.۰	-۰.۲۲	۱۹۶	۳۰.۴%
طهرم ۷۰۲۵	اهرم	۱۶,۰۰۰	۱۱	۳۰۶.۴	۱۰۲	۱۶,۷۸۰	۱۵,۸۹۸	(۵.۳%)	۱۵۵.۹	-۰.۱۹	۱۲۹	۲۶.۷%
طهرم ۸۰۰۳	اهرم	۱۶,۰۰۰	۴۶	۸۶۶.۹	۳۰۸	۱۶,۷۸۰	۱۵,۶۹۲	(۶.۵%)	۵۰.۹	-۰.۲۲	۳۱۱	۱.۰%
طران ۹۰۰۶	خودران	۸,۰۰۰	۶۷	۱.۸	۱۷۹	۸,۵۶۰	۷,۸۲۱	(۸.۶%)	۴۳.۷	-۰.۲۰	۱۷۸	(۰.۶%)

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 ۸۰۲۵	شستا	۱,۰۰۰	۲۵	۹.۰	۴	۱,۱۱۹	۹۹۶	(۱۱.۰%)	۲۴۹.۰	-۰.۰۱	۰	(۹۲.۰%)
طستا ۹۰۲۵	شستا	۱,۰۰۰	۶۰	۲.۳	۱۱	۱,۱۱۹	۹۸۹	(۱۱.۶%)	۸۹.۹	-۰.۰۳	۱	(۸۷.۶%)
طهرم ۸۰۰۱	اهرم	۱۴,۰۰۰	۴۶	۱.۴	۱۱۰	۱۶,۷۸۰	۱۳,۸۹۰	(۱۷.۲%)	۱۲۶.۳	-۰.۰۴	۳۸	(۶۵.۸%)
طاطلس ۱۰۰۳	اطلس	۴۰,۰۰۰	۷۸	۱۶.۷	۵۵۵	۴۲,۱۲۲	۳۹,۴۴۵	(۶.۴%)	۷۱.۱	-۰.۱۱	۲۴۱	(۵۶.۶%)
طستا ۸۰۲۶	شستا	۱,۱۰۰	۲۵	۱۳۵.۴	۱۹	۱,۱۱۹	۱,۰۸۱	(۳.۴%)	۵۶.۹	-۰.۲۴	۱۰	(۴۶.۵%)

(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

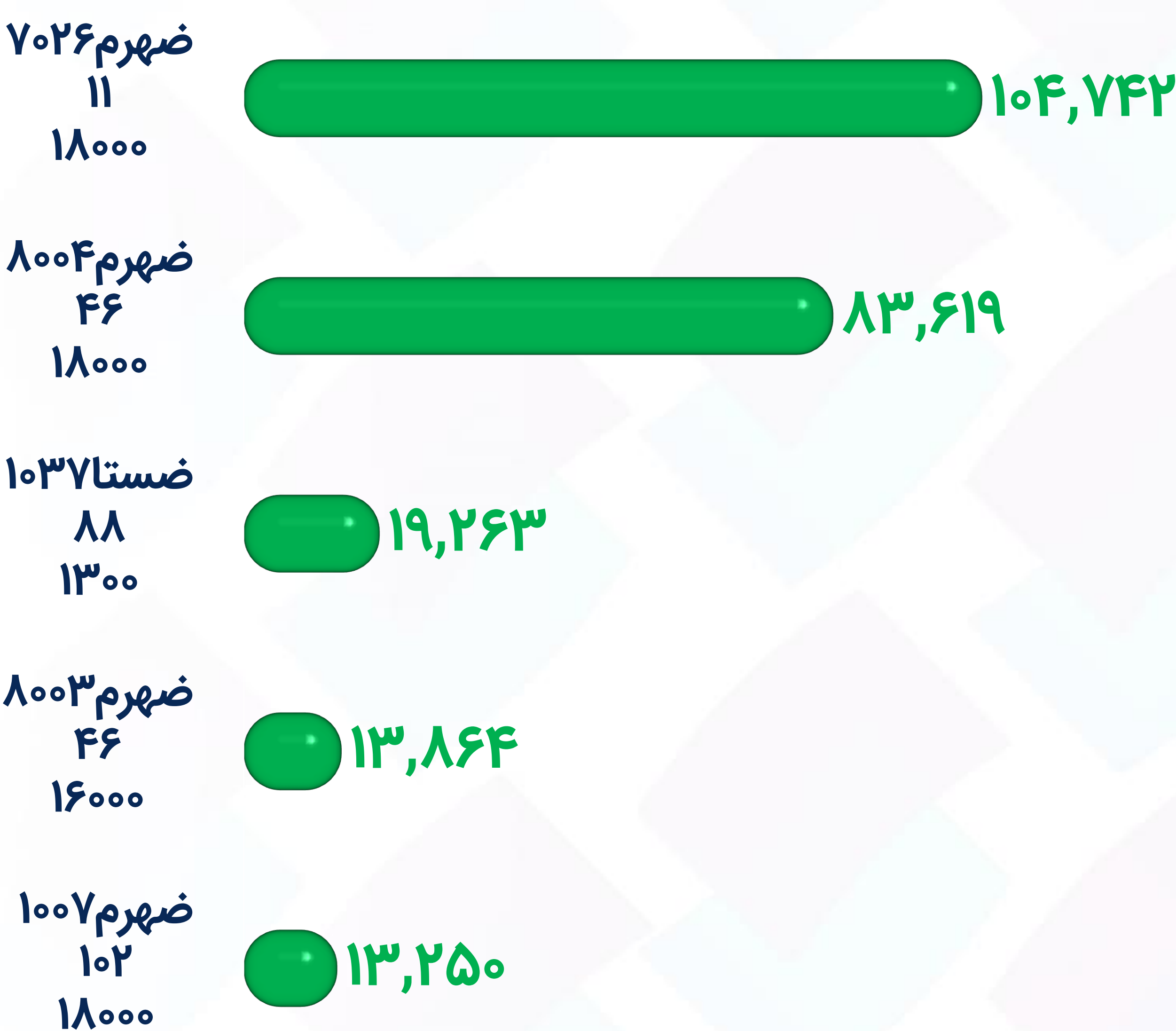
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



میلیارد تومان

بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری

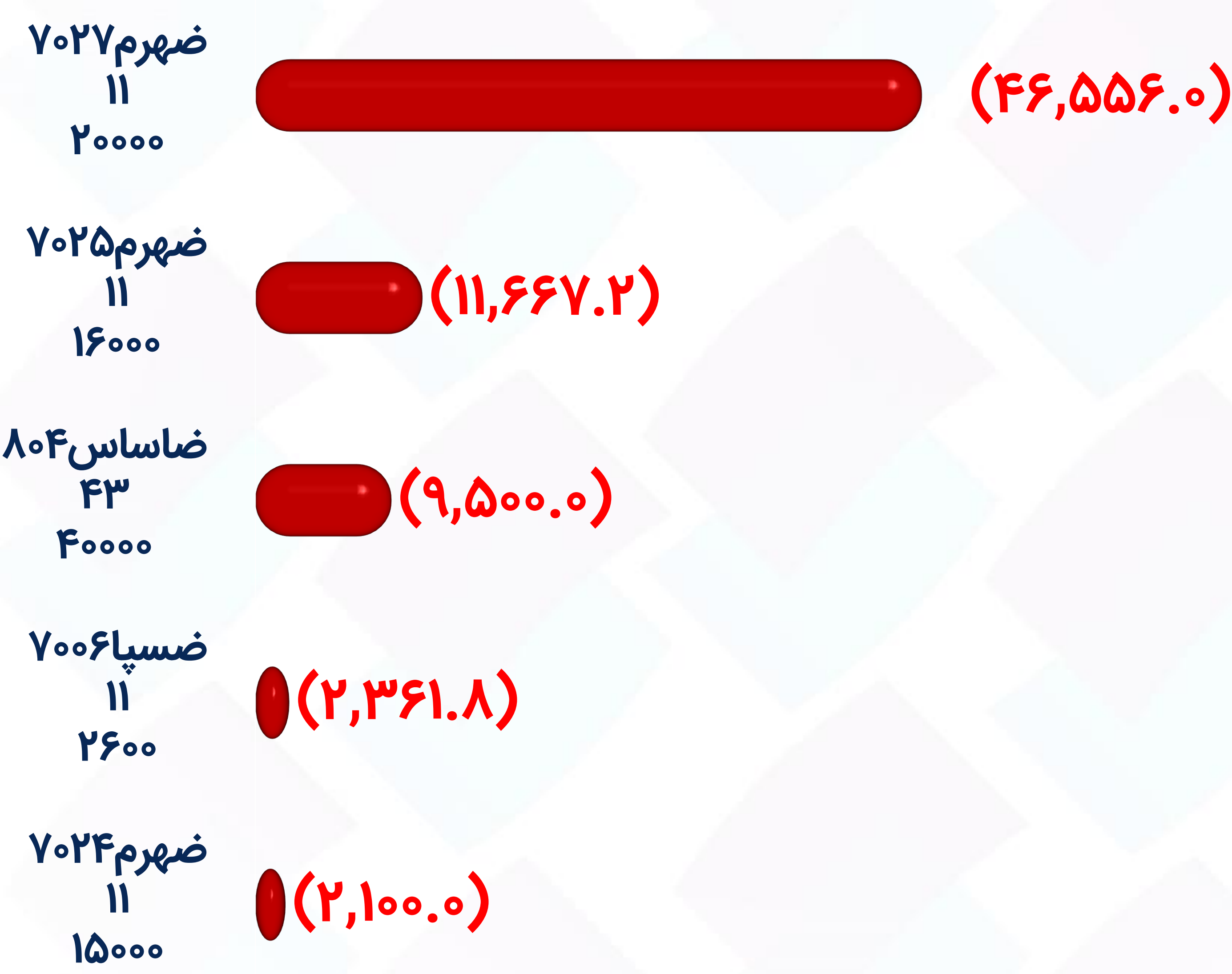
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



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)

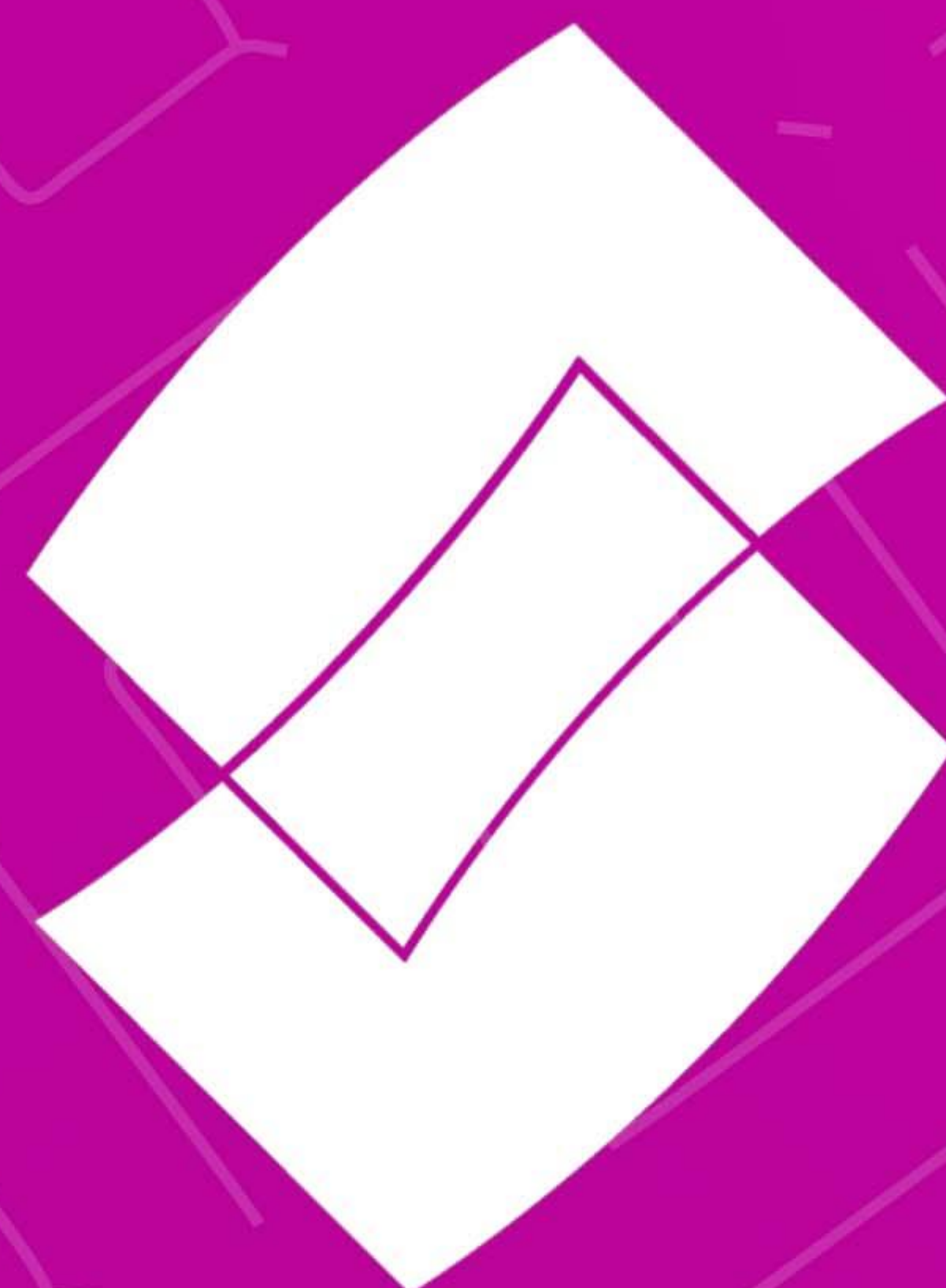
اختیار خرید



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.