

شماره
۳۳۶

اولین گزارش تخصصی روزانه

بازار اختیار معامله

۱۵ 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:

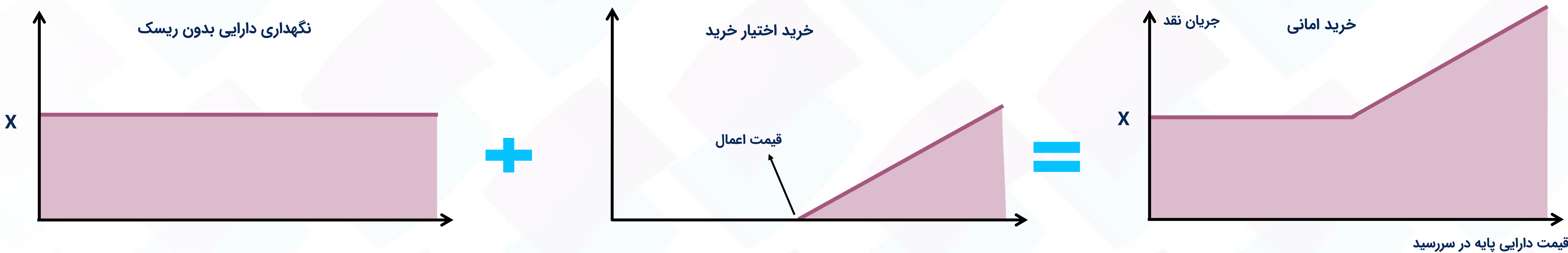
اگر برای اجرای این راهبرد مبلغ C_0 برای خرید اختیار خرید با قیمت اعمال X هزینه نمایید و به میزان ارزش فعلی قیمت اعمال اختیار خرید (با اصل و سود آن بتوان اختیار خرید را اعمال کرد) در دارایی بدون ریسک با نرخ سود i در t دوره زمانی سرمایه‌گذاری کنید، ارزش ابتدایی موقعیت شما برابر خواهد بود با: $C_0 + \frac{x}{(1+i)^t}$

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

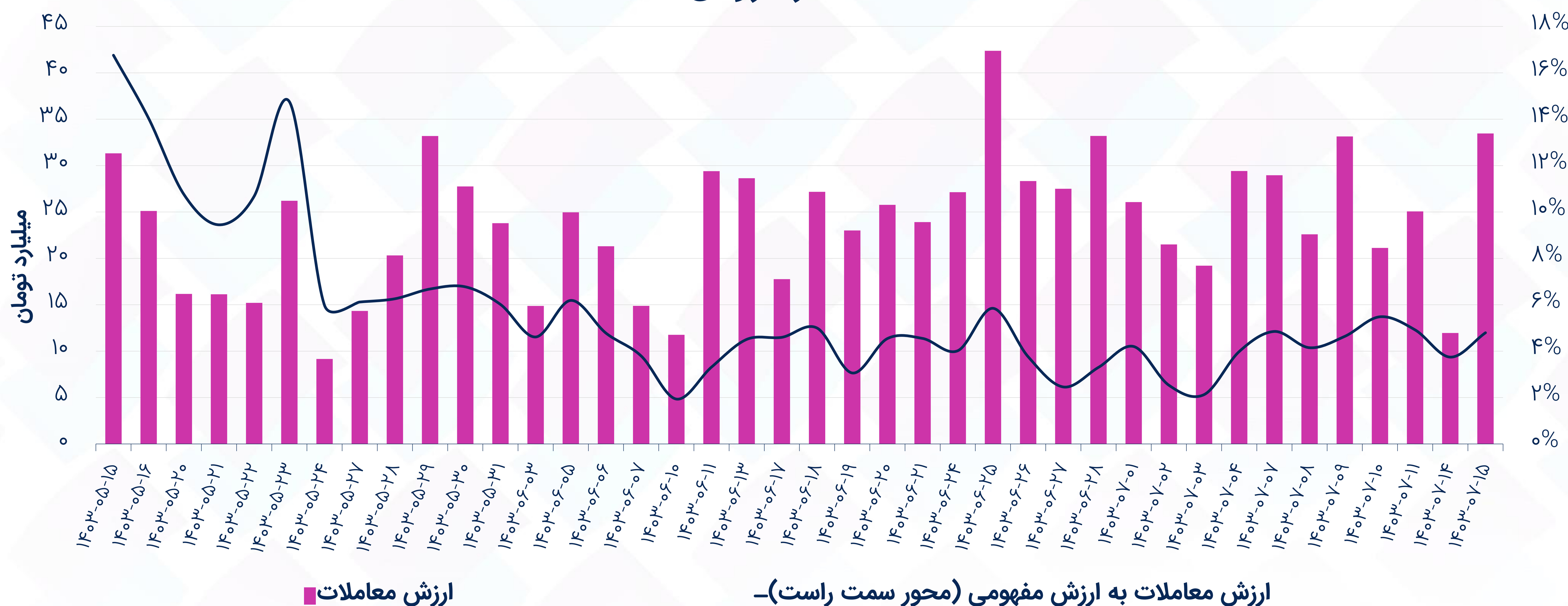
سناریو	قیمت دارایی پایه در روز اعمال	وجه نقد (دارایی بدون ریسک در قیمت اعمال)	پرمیوم پرداختی	قیمت اختیار خرید در روز اعمال	ارزش موقعیت	سود (زیان) راهبرد
۱	۸۸	۱۰۰	۹	۰	۱۰۰ + ۰	-۹
۲	۹۵	۱۰۰	۹	۰	۱۰۰ + ۰	-۹
۳	۱۰۰	۱۰۰	۹	۰	۱۰۰ + ۰	-۹
۴	۱۰۵	۱۰۰	۹	۵	۱۰۰ + ۵	-۴
۵	۱۰۹	۱۰۰	۹	۹	۱۰۰ + ۹	۰
۶	۱۲۰	۱۰۰	۹	۲۰	۱۰۰ + ۲۰	۱۱

ارزش معاملات

اختیار خرید



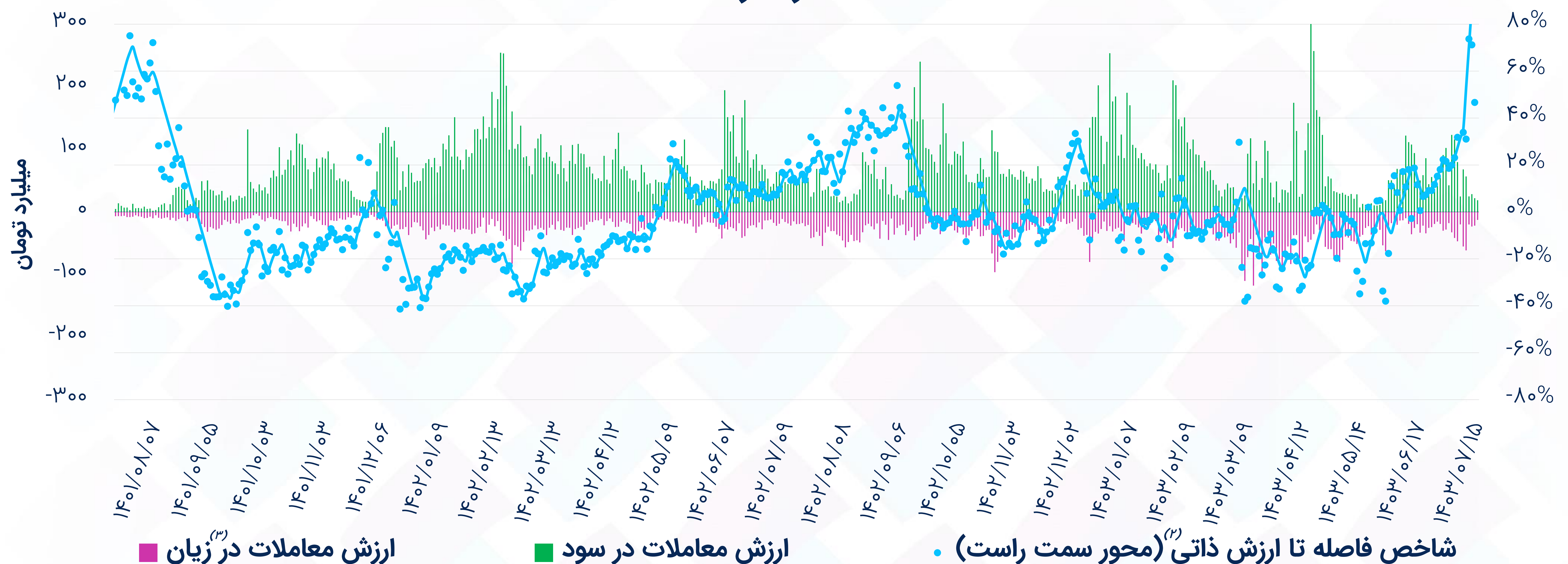
اختیار فروش



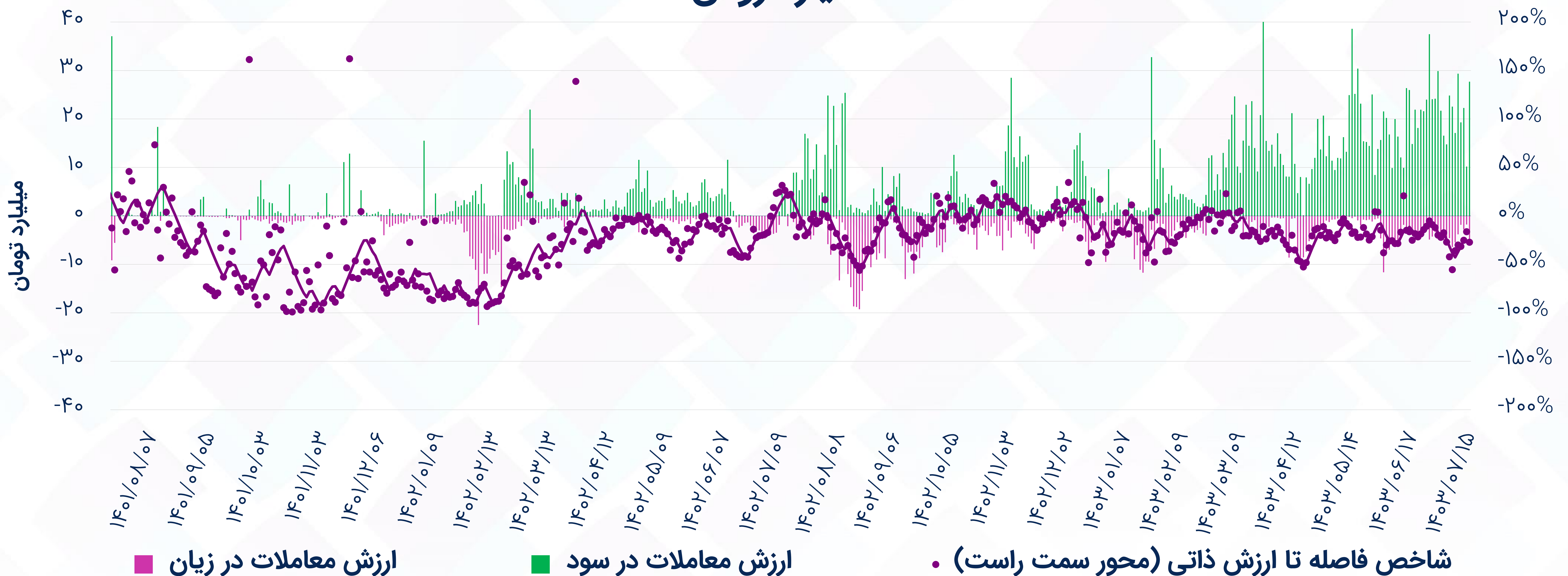
(۱) ارزش مفهومی معاملات: حجم معامله * اندازه قرارداد * قیمت دارایی پایه

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

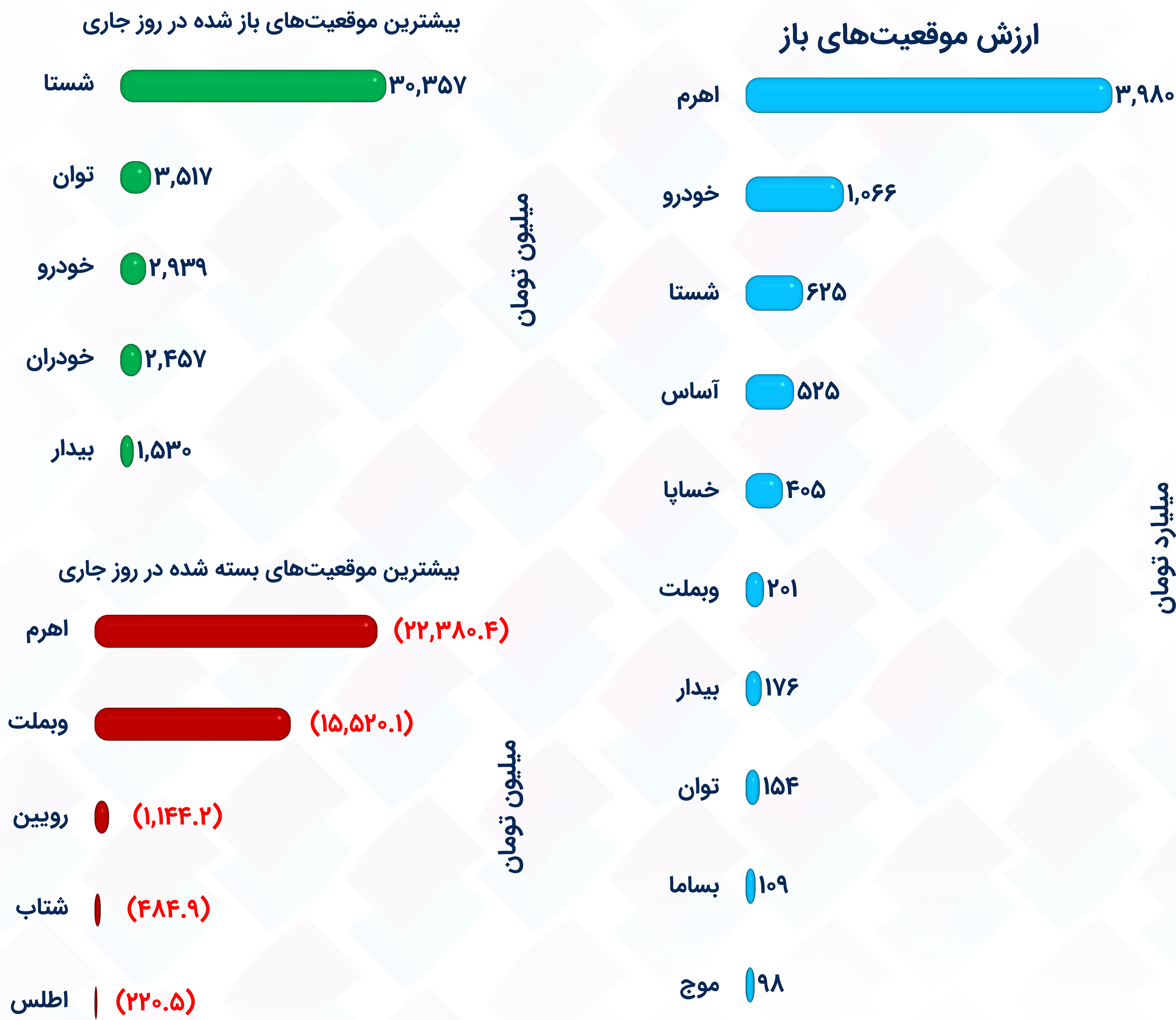
اختیار خرید

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	۳۳	۲۰.۲	۱,۶۲۶.۴	۱۱.۲	۹.۰	۱۳۰.۵%
خودرو	۲۳	۵.۷	۳۳۲.۳	۳.۶	۲.۱	۱۵۷.۴%
شستا	۴۰	۱.۷	۱۲۶.۴	۱.۱	۰.۶	۴۶.۴%
توان	۱۲	۱.۳	۱۳.۹	۰.۸	۰.۴	۲۶.۹%
خسپا	۱۱	۰.۵	۴۸.۳	۰.۵	۰.۰	۱۶۹.۵%
بیدار	۶	۰.۵	۱۴.۶	۰.۴	۰.۱	۱۴۵.۲%
دوب	۶	۰.۴	۴.۵	۰.۴	۰.۰	۷۳.۴%

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	۳۱,۲۸۰.۲	۵۸۰,۱۵۳.۶	۲۶,۳۱۲.۷	۴,۹۶۷.۴	(۲۶.۱%)
خودرو	۳	۱,۳۴۹.۹	۸۵,۷۱۵.۳	۹۷۷.۱	۳۷۲.۸	(۴۰.۵%)
شستا	۴	۵۲۰.۳	۲۵,۷۵۰.۴	۱۲۷.۵	۳۹۲.۸	(۶۳.۰%)
خودران	۴	۱۱۹.۷	۳,۶۷۲.۱	۸۵.۹	۳۳.۸	(۱۸.۰%)
توان	۳	۹۸.۸	۱,۱۰۲.۴	۹۴.۸	۴.۰	(۳۳.۰%)
بیدار	۳	۴۲.۸	۳۰۷.۰	۴۲.۱	۰.۷	(۲۳.۹%)
موج	۱	۳۳.۲	۲۰۰.۹	۳۳.۲	۰.۰	(۲۱.۹%)

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



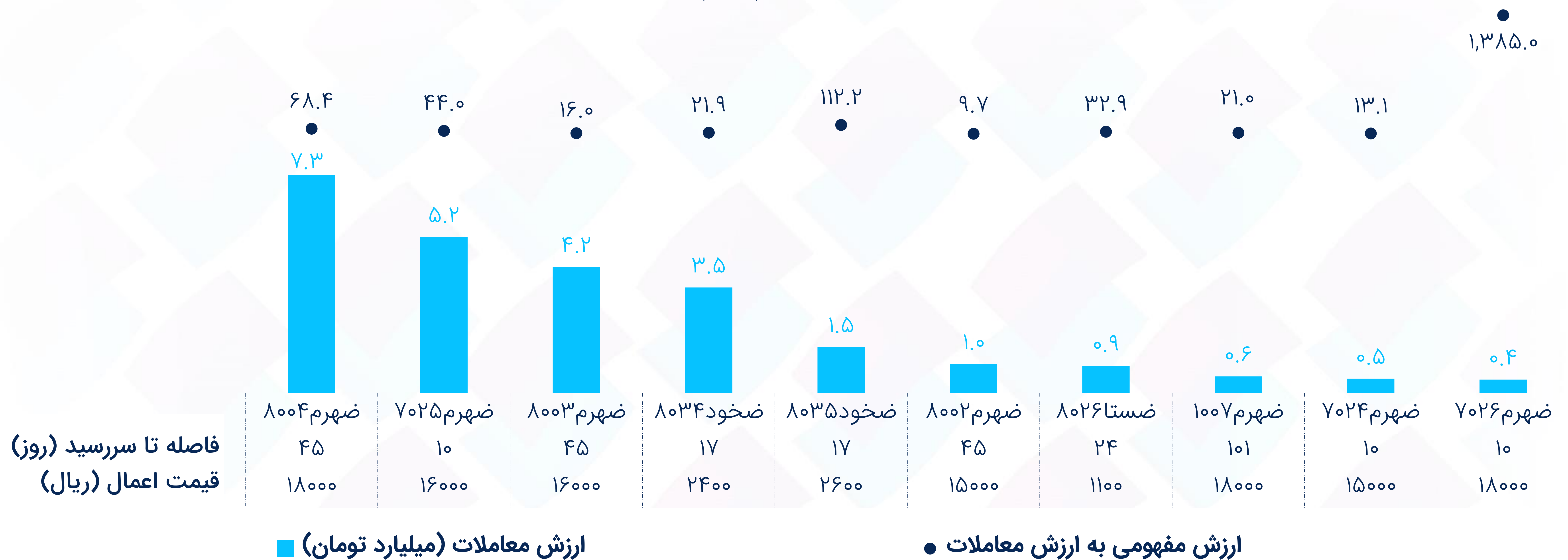
میلیون تومان



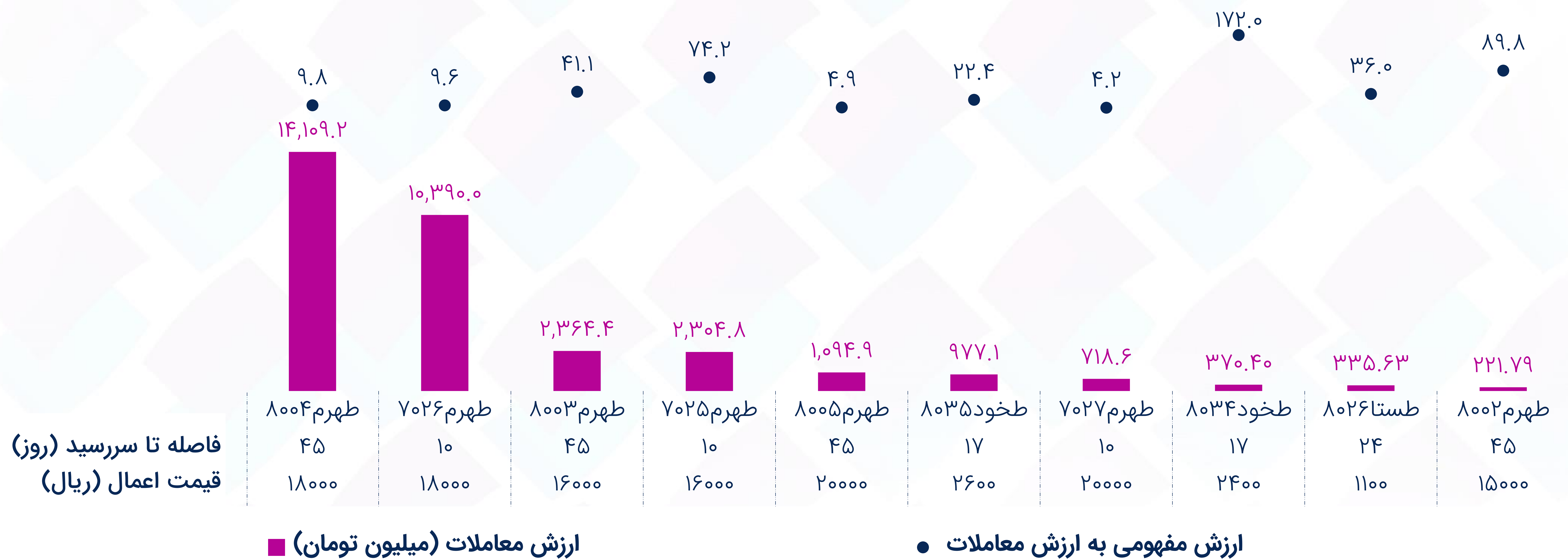
میلیارد تومان

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
ضهرم ۷۰۲۶	اهرم	۱۸,۰۰۰	۱۰	۴۴۹.۸	۱۲	۱۶,۶۲۰	۱۸,۰۱۲	۸.۴%	۱,۵۰۱.۰	۰.۱۶	۹۵	۶۹۳%
ضسپا ۷۰۰۶	خسپا	۲,۶۰۰	۱۰	۳.۷	۱	۲,۴۰۶	۲,۶۰۱	۸.۱%	۲,۶۰۱.۰	۰.۱۲	۷	۶۳۳%
ضدوب ۷۰۱۷	ذوب	۴۰۰	۷	۲۷.۷	۵	۴۲۹	۴۰۵	(۵.۶%)	۸۱.۰	۰.۹۱	۳۳	۵۶۲%
ضخود ۸۰۳۶	خودرو	۲,۸۰۰	۱۷	۹۷.۱	۴	۲,۵۸۰	۲,۸۰۴	۸.۶۸%	۷۰۱.۰	۰.۲۱	۲۲	۴۴۲%
ضسپا ۷۰۰۵	خسپا	۲,۴۰۰	۱۰	۱۸۸.۲	۱۳	۲,۴۰۶	۲,۴۱۳	۰.۳%	۱۸۵.۶	۰.۶۱	۷۰	۴۳۹%

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 ۱۱۲۶	شستا	۱,۳۰۰	۱۱۵	۱.۰	۱۹۷	۱,۱۱۷	۱,۴۹۷	۳۴%	۷.۶	۰.۳۸	۳۵	(۸۲%)
ضستا ۸۰۲۸	شستا	۱,۳۰۰	۲۴	۱۱.۲	۲	۱,۱۱۷	۱,۳۰۲	۱۷%	۶۵۱.۰	۰.۰۲	۰	(۷۶%)
ضستا ۱۱۲۵	شستا	۱,۲۰۰	۱۱۵	۱.۲	۲۲۷	۱,۱۱۷	۱,۴۲۷	۲۸%	۶.۳	۰.۶۲	۷۵	(۶۷%)
ضتوان ۱۰۱۰	توان	۲۲,۰۰۰	۷۷	۱.۹	۱۲۲	۱۵,۶۵۹	۲۲,۱۲۲	۴۱%	۱۸۱.۳	۰.۰۶	۶۱	(۵۰%)
ضستا ۱۰۳۸	شستا	۱,۴۰۰	۸۷	۲.۵	۱۱	۱,۱۱۷	۱,۴۱۱	۲۶%	۱۲۸.۳	۰.۱۱	۶	(۴۳%)

(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	۳	۱۲.۱	۶۵	۴,۰۳۵	۴,۰۳۵	۰.۰%	۶۲.۱	-۰.۶۳	۷۵	۱۶.۱%
طهرم ۷۰۲۴	اهرم	۱۵,۰۰۰	۱۰	۵۰.۱	۲۱	۱۶,۶۲۰	۱۴,۹۷۹	(۹.۹%)	۷۱۳.۳	-۰.۰۴	۲۰	(۳.۶%)
طران ۹۰۰۶	خودران	۸,۰۰۰	۶۶	۱۵.۷	۲۱۳	۸,۴۸۰	۷,۷۸۷	(۸.۲%)	۳۶.۶	-۰.۲۱	۱۹۲	(۹.۷%)
طتوان ۱۰۰۴	توان	۱۵,۰۰۰	۷۷	۴.۰	۴۰۰	۱۵,۶۵۹	۱۴,۶۰۰	(۶.۸%)	۳۶.۵	-۰.۲۲	۳۴۶	(۱۳.۴%)
طهرم ۸۰۰۳	اهرم	۱۶,۰۰۰	۴۵	۲,۳۶۴.۴	۴۰۴	۱۶,۶۲۰	۱۵,۵۹۶	(۶.۲%)	۳۸.۶	-۰.۲۵	۳۴۵	(۱۴.۷%)

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
طسپا ۷۰۰۴	خسپا	۲,۲۰۰	۱۰	۱.۵	۵۰	۲,۴۰۶	۲,۱۵۰	(۱۰.۶%)	۴۳.۰	-۰.۰۳	۲	(۹۶.۹%)
طهرم ۷۰۲۳	اهرم	۱۴,۰۰۰	۱۰	۷.۴	۲۵	۱۶,۶۲۰	۱۳,۹۷۵	(۱۵.۹%)	۵۵۹.۰	۰.۰۰	۱	(۹۵.۷%)
طستا ۸۰۲۵	شستا	۱,۰۰۰	۲۴	۵۳.۷	۵	۱,۱۱۷	۹۹۵	(۱۰.۹%)	۱۹۹.۰	-۰.۰۱	۰	(۹۳.۹%)
طستا ۹۰۲۵	شستا	۱,۰۰۰	۵۹	۳.۴	۱۲	۱,۱۱۷	۹۸۸	(۱۱.۵%)	۸۲.۳	-۰.۰۳	۱	(۸۸.۴%)
طستا ۸۰۲۶	شستا	۱,۱۰۰	۲۴	۳۳۵.۶	۳۱	۱,۱۱۷	۱,۰۶۹	(۴.۳%)	۳۴.۵	-۰.۲۵	۱۰	(۶۶.۲%)

(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

ارزش موقعیت‌های باز

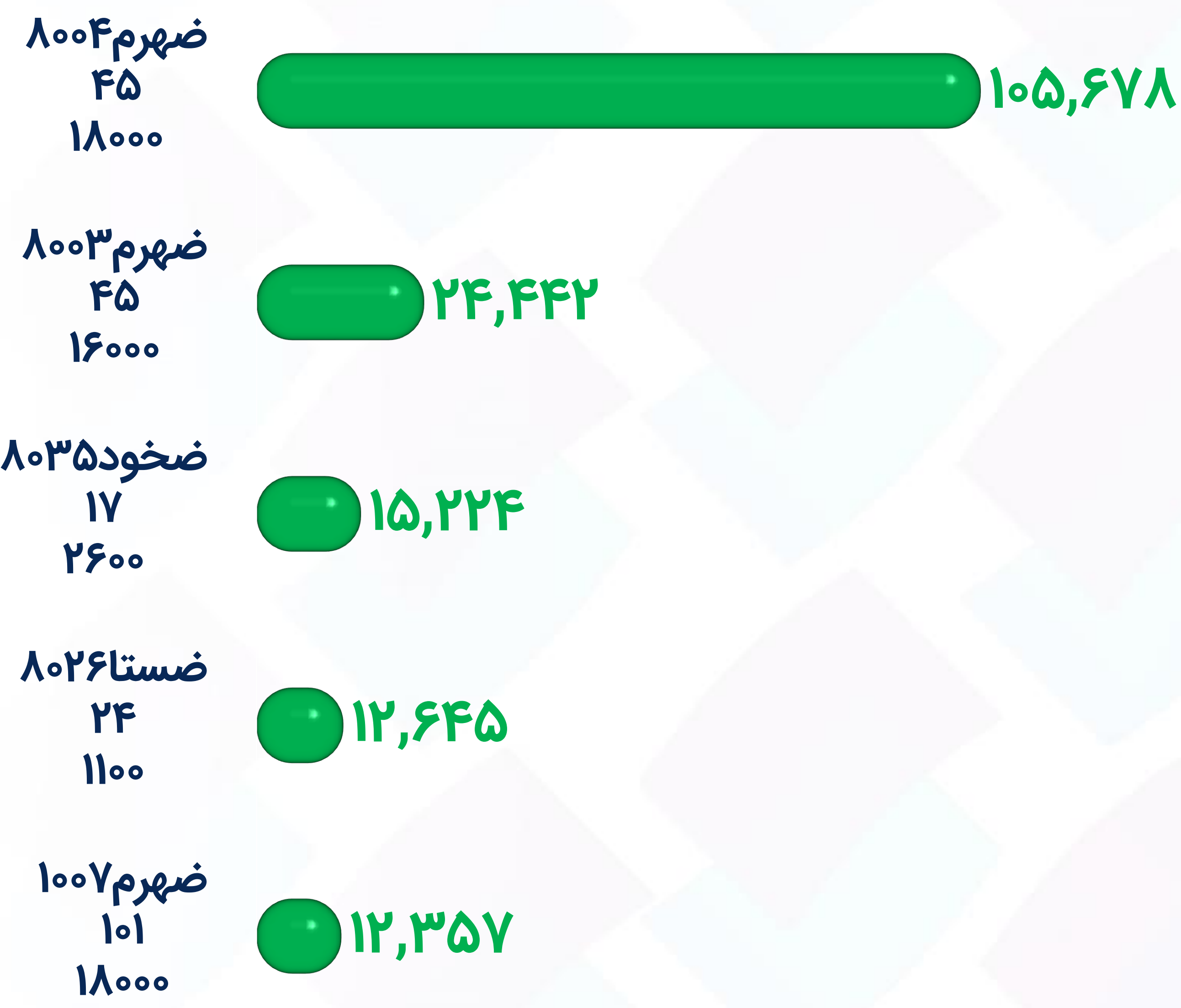
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



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

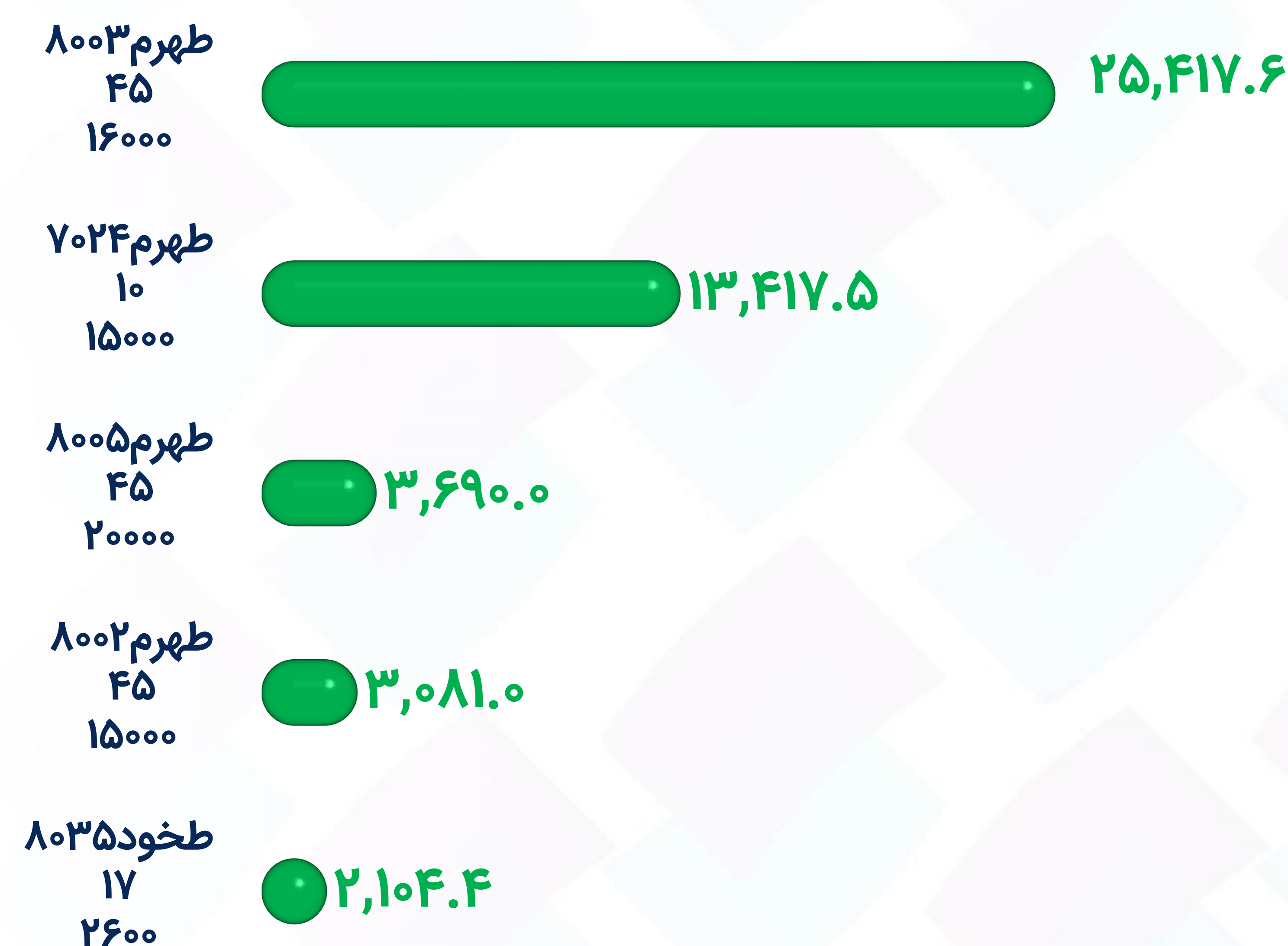
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



میلیارد تومان

بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری

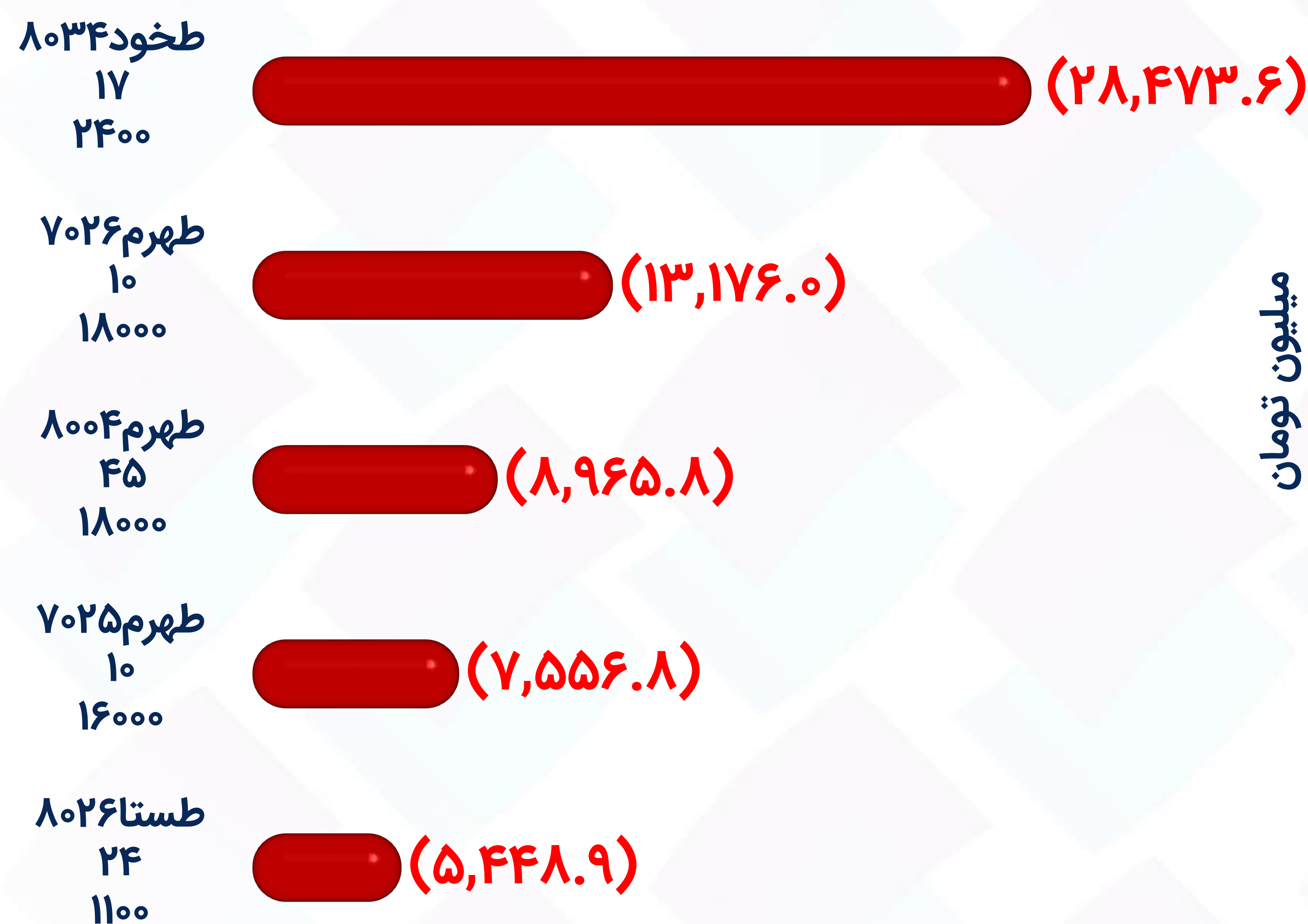
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



میلیون تومان

بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری

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



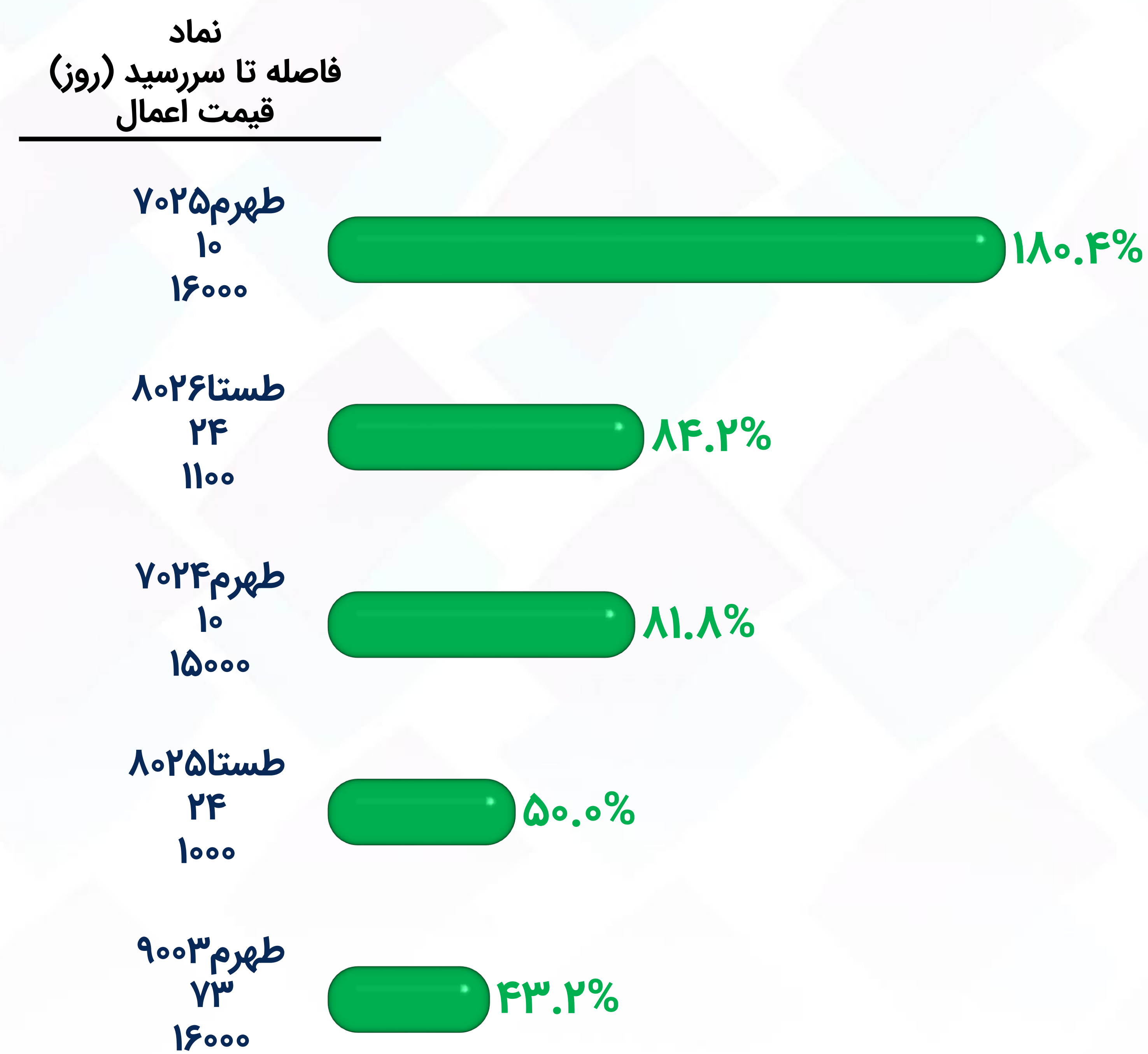
میلیون تومان

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.