

شماره
۳۵۶

اولین گزارش تخصصی روزانه

بازار اختیار معامله

۱۳ آبان ۱۴۰۳

کارگزاری تأمین سرمایه نوین

شرکت سهامی خاص

کارگزار رسمی سازمان بورس و اوراق بهادار

NOVIN Investment Bank Brokerage

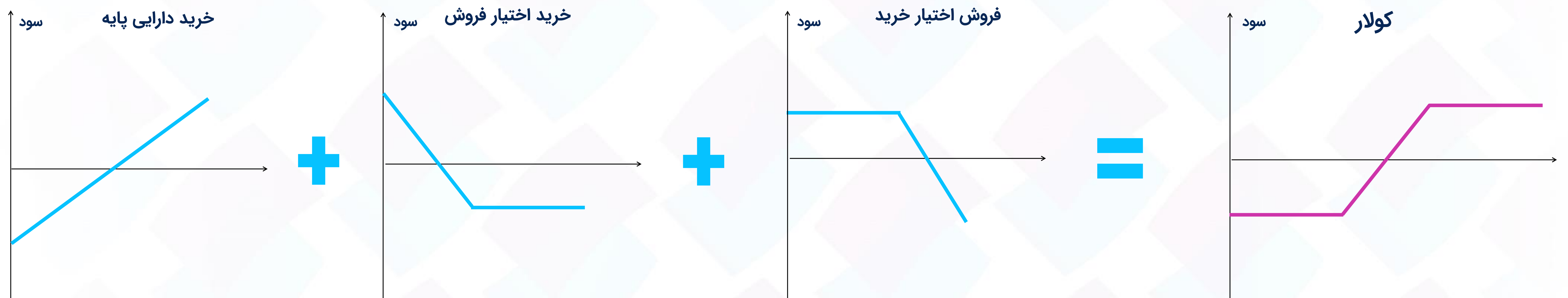




اختیار استفاده از اهرم یا پوشش ریسک باشماست!

خرید دارایی پایه + خرید اختیار فروش + فروش اختیار خرید

راهبرد کولار یک راهبرد ترکیبی با شباهت زیاد به راهبرد خرید پوشش یافته است که در آن یک خرید اختیار فروش (با قیمت اعمال متفاوت از اختیار خرید) به راهبرد اضافه می‌شود. بنابراین، این راهبرد از خرید دارایی پایه، فروش اختیار خرید و خرید اختیار فروش تشکیل می‌شود. در صورتی که قیمت دارایی پایه افزایش یابد، این راهبرد سودآور خواهد بود، اما حداکثر سود با فروش اختیار خرید محدود شده است. در صورتی که قیمت دارایی پایه ثابت بماند، معامله‌گر از کاهش ارزش اختیار خرید سود خواهد برد و در صورتی که قیمت دارایی کاهش یابد، زیان به وسیله خریداختیار فروش محدود خواهد بود.



بیشینه زیان: (قیمت دارایی پایه + پریمیوم اختیار فروش) - (قیمت اعمال اختیار فروش - پریمیوم اختیار خرید)

بیشینه سود: قیمت اعمال اختیار خرید - قیمت اعمال اختیار فروش - بیشینه زیان

نقطه سر به سر: قیمت دارایی پایه - پریمیوم اختیار خرید + پریمیوم اختیار فروش

مزایا

- ریسک محدود
- کسب سود از صعودی بودن دارایی پایه
- بیمه سهم در صورت کاهش قیمت

معایب

- برای خرید دارایی پایه نیاز به مقدار زیادی نقدینگی دارد.
- در صورت افزایش قیمت، حداکثر سود محدود است.

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

مثال: اتخاذ راهبرد خرید امانی

- قیمت بازاری هر سهم A: ۱۰۰ ریال
- قیمت اختیار خرید با قیمت اعمال ۱۱۰: ۶ ریال
- قیمت اختیار فروش با قیمت اعمال ۱۰۰: ۷ ریال

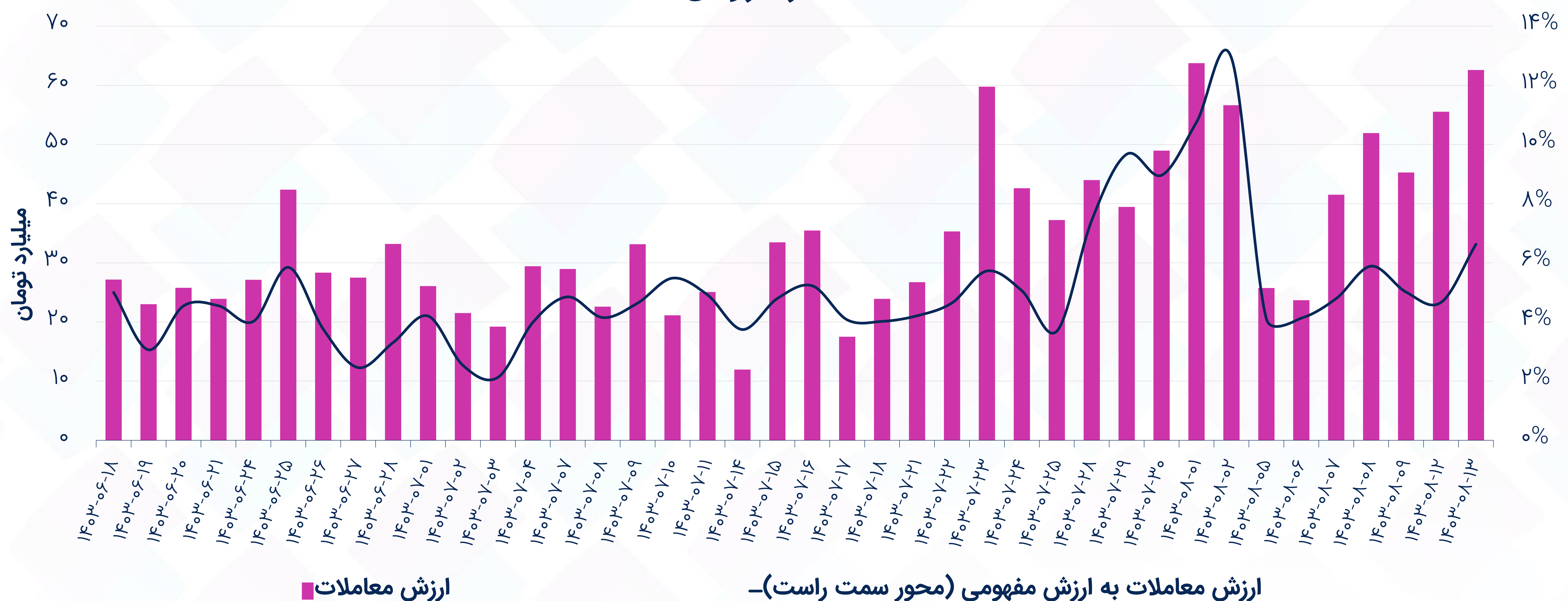
سناریو	قیمت دارایی پایه در روز اعمال	قیمت اختیار خرید	قیمت اختیار فروش	خالص پریموم دریافتی	ارزش موقعیت	سود (زیان) راهبرد
۱	۸۸	۰	۱۲	$۶ - ۷ = -۱$	$۸۸ - ۱ + ۱۲ = ۹۹$	-۲
۲	۹۵	۰	۵	$۶ - ۷ = -۱$	$۹۵ - ۱ + ۵ = ۹۹$	-۲
۳	۱۰۲	۰	۰	$۶ - ۷ = -۱$	$۱۰۲ - ۱ + ۰ = ۱۰۱$	۰
۴	۱۰۵	۰	۰	$۶ - ۷ = -۱$	$۱۰۵ - ۱ + ۰ = ۱۰۴$	۳
۵	۱۰۹	۰	۰	$۶ - ۷ = -۱$	$۱۰۹ - ۱ + ۰ = ۱۰۸$	۷
۶	۱۲۰	۱۰	۰	$۶ - ۷ = -۱$	$۱۲۰ - ۱ - ۱۰ = ۱۰۹$	۸

ارزش معاملات

اختیار خرید



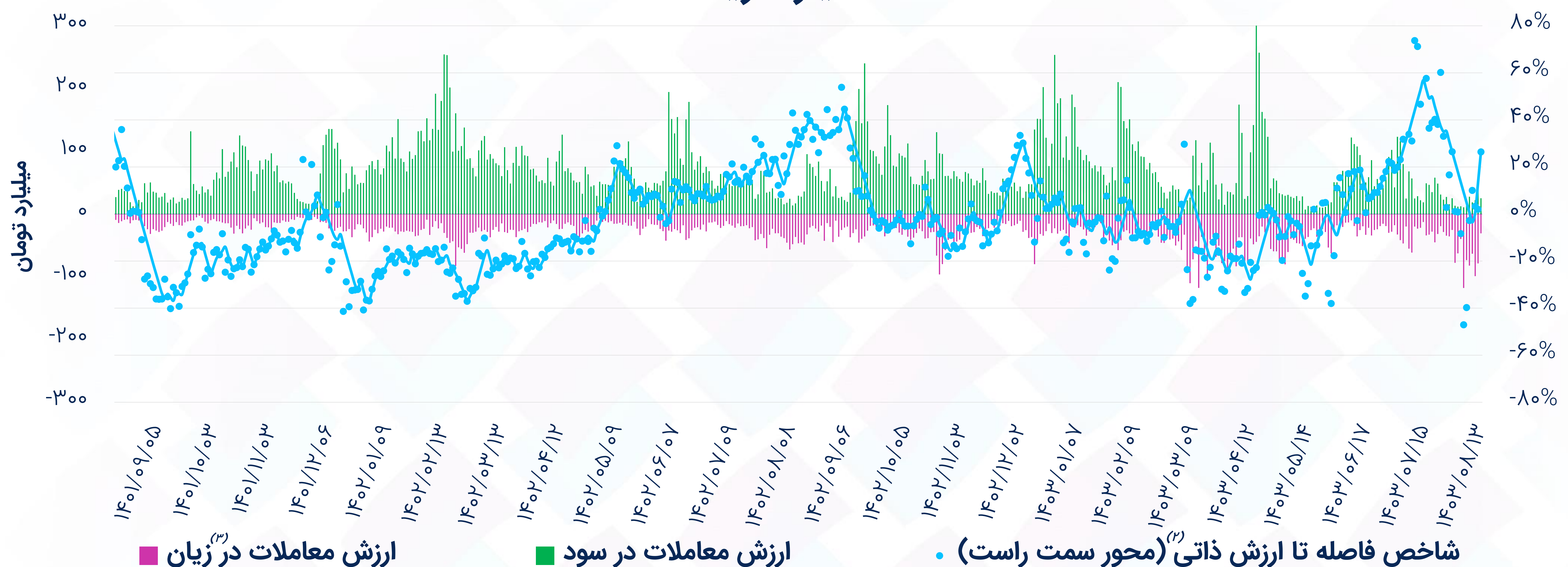
اختیار فروش



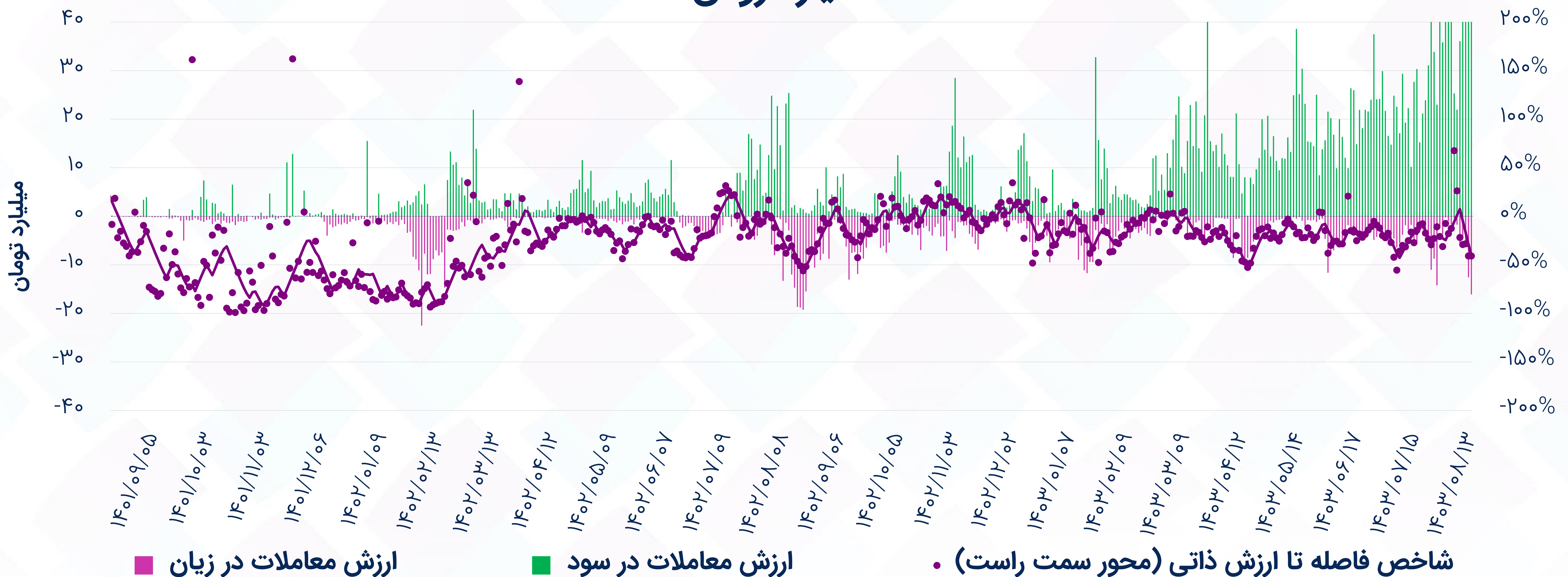
(۱) ارزش مفهومی معاملات: حجم معامله * اندازه قرارداد * قیمت دارایی پایه

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

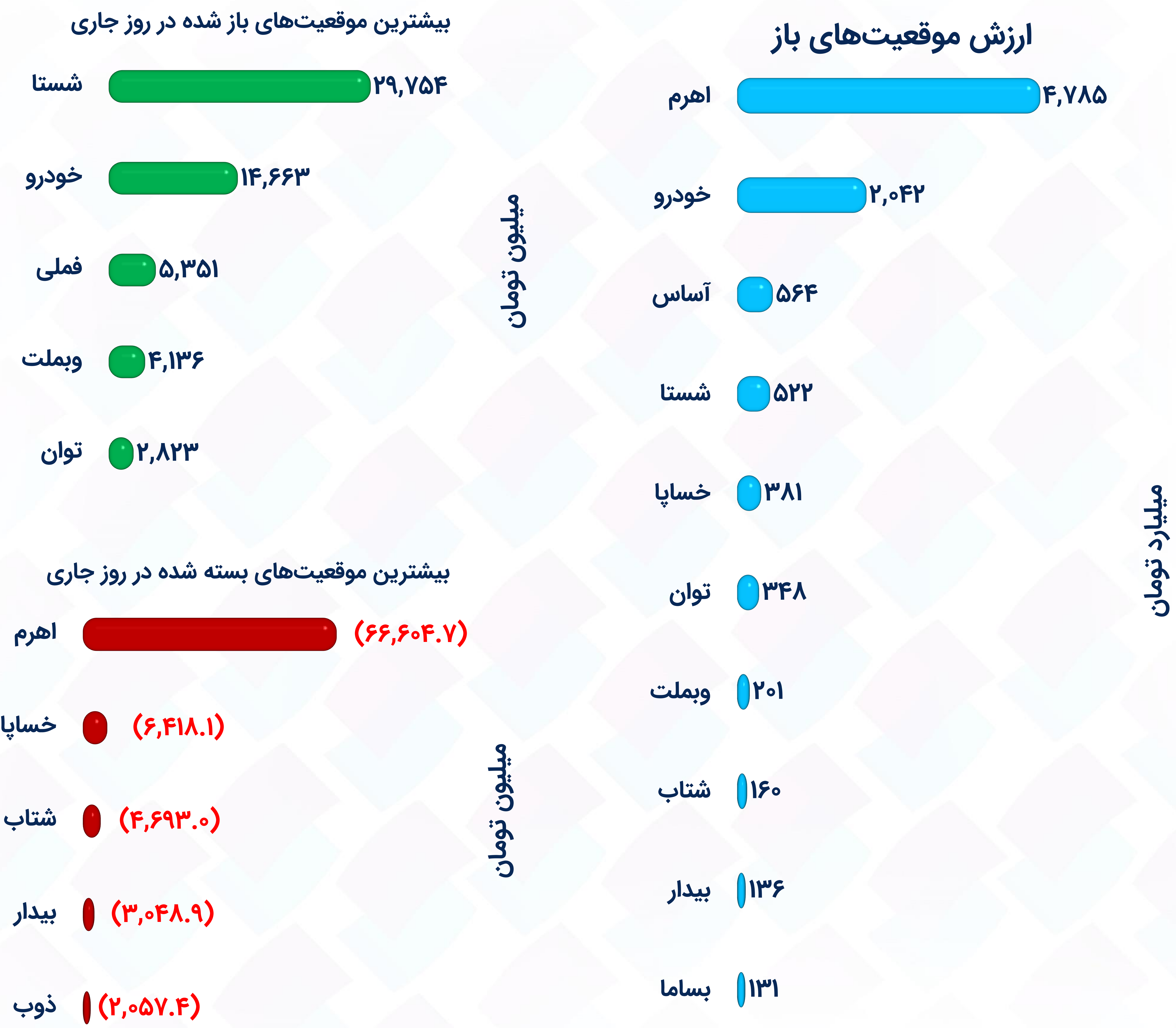
اختیار خرید

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	۲۸.۰	۱,۱۲۷.۱	۵.۶	۲۲.۴	۳۵.۳%
خودرو	۳۲	۱۶.۲	۷۸۲.۷	۱۰.۶	۵.۶	۲۴.۲%
پادا	۴	۵.۱	۳۰.۷	۵.۱	۰.۰	۳.۹%
شستا	۲۲	۱.۸	۷۷.۹	۰.۲	۱.۵	(۱۲.۳%)
توان	۱۴	۱.۶	۱۶.۵	۱.۳	۰.۳	۱۶.۶۵%
خسپا	۹	۰.۶	۴۹.۶	۰.۳	۰.۳	۵۷.۷%
خودران	۹	۰.۵	۴.۱	۰.۴	۰.۱	۱۵.۲%

اختیار فروش

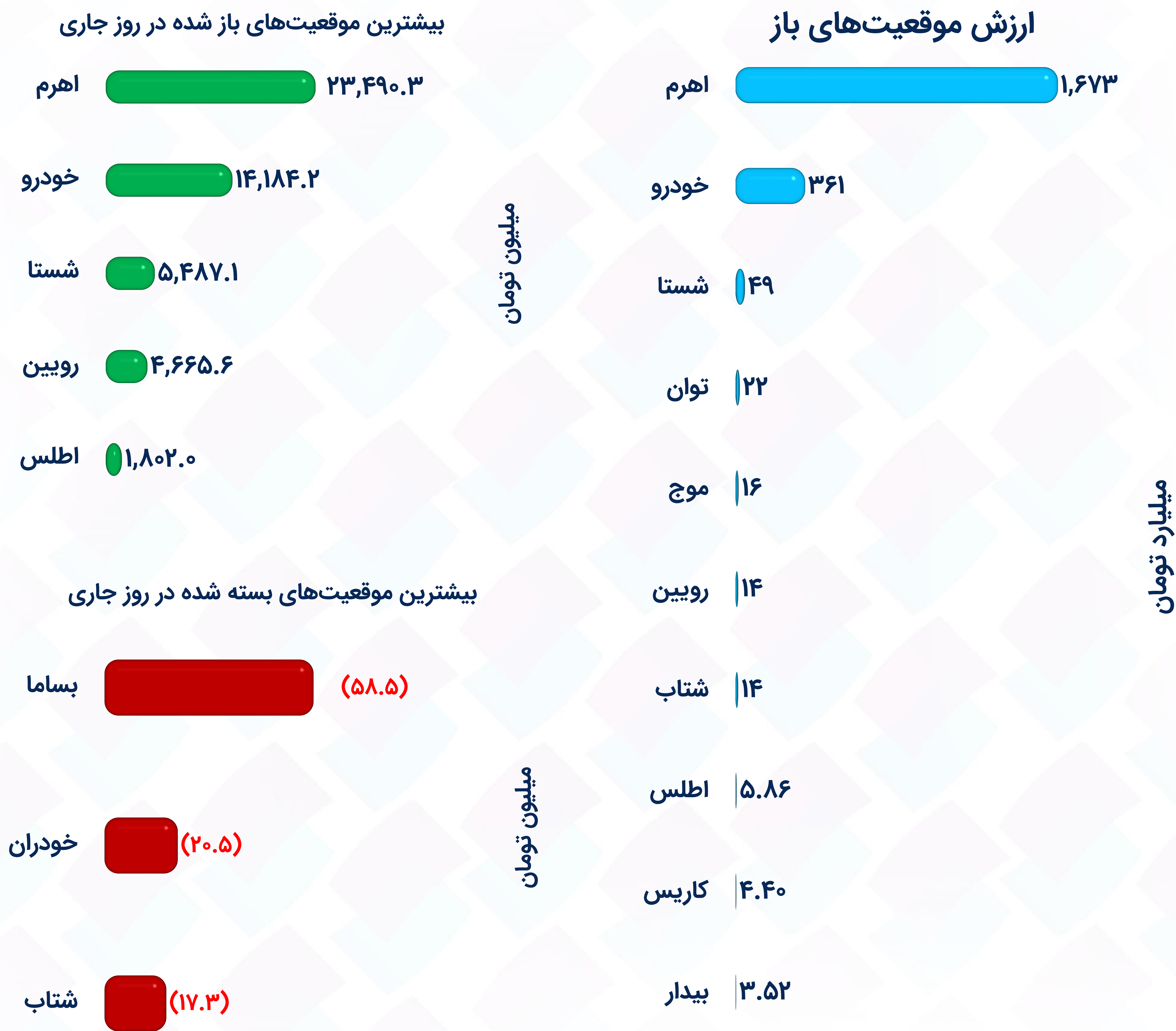
نماد	تعداد نمادهای با معامله	ارزش معاملات (میلیون تومان)	ارزش مفهومی معاملات (میلیون تومان)	ارزش معاملات در سود (میلیون تومان)	ارزش معاملات در زیان (میلیون تومان)	میانگین فاصله با ارزش ذاتی
اهرم	۱۳	۴۴,۱۹۹.۱	۶۱۰,۹۲۴.۰	۳۹,۱۰۰.۰	۵,۰۹۹.۱	(۳۴.۲%)
خودرو	۴	۱۶,۸۹۳.۴	۳۰۲,۶۷۲.۲	۶,۰۷۳.۴	۱۰,۸۲۰.۱	(۵۸.۸%)
شستا	۶	۹۰۰.۹	۲۱,۳۵۴.۵	۷۸۲.۱	۱۱۸.۸	(۵۲.۹%)
رویین	۳	۳۲۴.۴	۴,۰۱۸.۷	۳۲۴.۴	۰.۰	۷.۹%
اطلس	۲	۱۲۶.۴	۳,۳۵۴.۱	۸۶.۹	۳۹.۵	(۴۸.۷%)
شتاب	۳	۷۱.۶	۸۴۱.۹	۷۰.۷	۰.۹	(۲۷.۷%)
توان	۳	۵۷.۴	۸۸۲.۸	۳۹.۹	۱۷.۵	(۲۴.۹%)

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



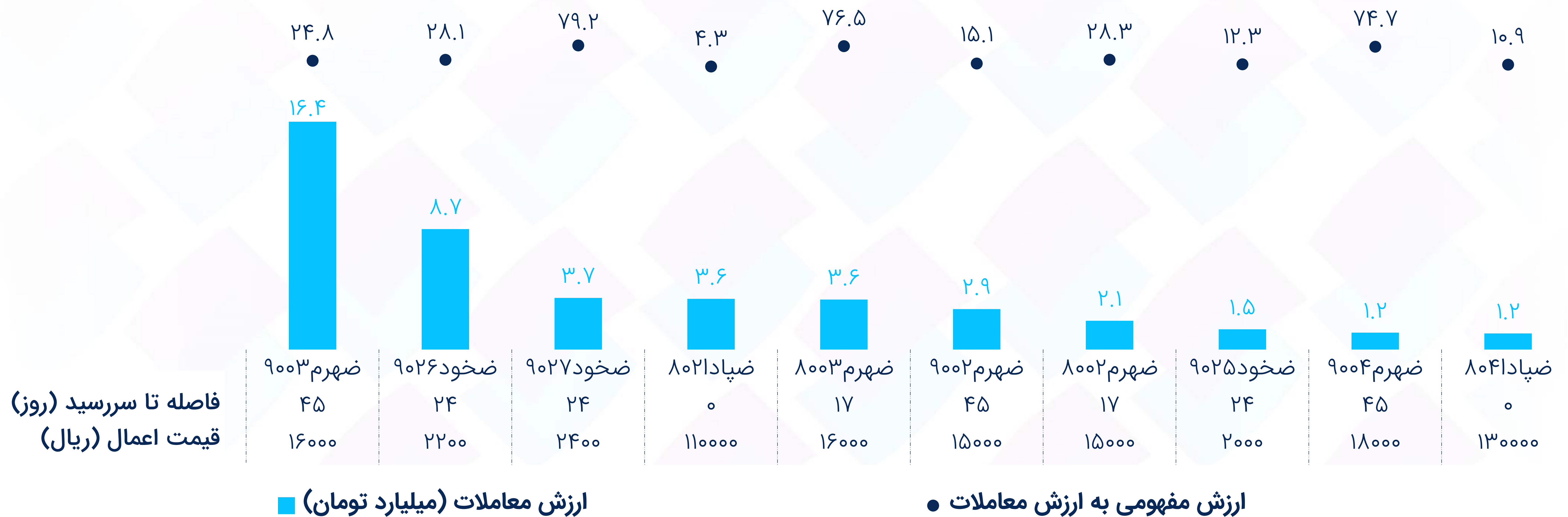
(۱) ارزش موقعیت باز: تعداد قرارداد باز * اندازه قرارداد * قیمت اعمال

موقعیت‌های باز به تفکیک دارایی پایه - اختیار فروش

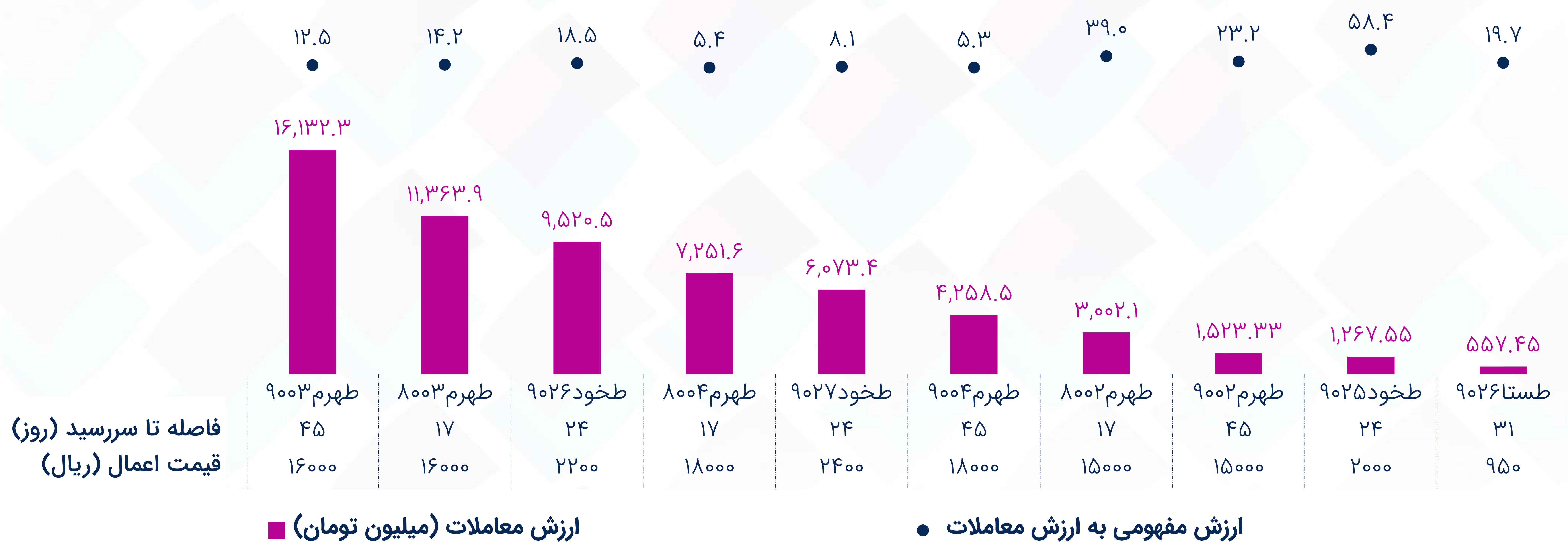


بیشترین ارزش معاملات به تفکیک نماد

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
ضبید ۸۰۰۰	بیدار	۷,۵۰۰	۳	۱۰.۵	۲۶	۷,۳۹۰	۷,۵۲۶	۱.۸%	۲۸۹.۵	۰.۴۴	۱۳۴	۴۱۴%
ضجارت ۸۰۰۴	وتجارت	۱,۴۰۰	۳	۱.۱	۲	۱,۳۶۱	۱,۴۰۲	۳.۰%	۷۰۱.۰	۰.۲۸	۹	۳۳۴%
ضبید ۸۰۱۳	بیدار	۷,۰۰۰	۳	۱۱.۸	۱۲۱	۷,۳۹۰	۷,۱۲۱	(۳.۶%)	۵۸.۹	۰.۸۶	۴۵۶	۲۷۷%
ضسپا ۸۰۶۴	خسپا	۲,۲۰۰	۱۷	۲۳۶.۹	۲۵	۲,۱۸۱	۲,۲۲۵	۲.۰۲%	۸۹.۰	۰.۵۷	۶۶	۱۶۵%
ضبساما ۱۲۰۳	بساما	۱۰,۰۰۰	۱۱۲	۲.۶	۱,۷۱۷	۱۳,۲۷۰	۱۱,۷۱۷	(۱۱.۷%)	۶.۸	۰.۹۹	۴,۲۱۹	۱۴۶%

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
ضهرم ۸۰۰۶	اهرم	۲۲,۰۰۰	۱۷	۱.۸	۲۷	۱۵,۳۸۰	۲۲,۰۲۷	۴۳%	۸۱۵.۸	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضستا ۹۰۲۸	شستا	۱,۱۵۰	۳۱	۲۸.۷	۳	۹۲۴	۱,۱۵۳	۲۵%	۳۸۴.۳	۰.۰۰	۰	(۹۸%)
ضهرم ۸۰۰۵	اهرم	۲۰,۰۰۰	۱۷	۵۳.۰	۲۶	۱۵,۳۸۰	۲۰,۰۲۶	۳۰%	۷۷۰.۲	۰.۰۰	۱	(۹۸%)
ضهرم ۹۰۰۶	اهرم	۲۲,۰۰۰	۴۵	۷.۴	۹۴	۱۵,۳۸۰	۲۲,۰۹۴	۴۴%	۲۳۵.۰	۰.۰۱	۵	(۹۴%)
ضخود ۹۰۲۹	خودرو	۲,۸۰۰	۲۴	۹۸.۷	۷	۲,۲۱۸	۲,۸۰۷	۲۷%	۴۰۱.۰	۰.۰۱	۰	(۹۴%)

(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
طروین ۱۲۰۶	رویین	۱۲,۰۰۰	۱۳۳	۳۲۰.۱	۸۱۹	۱۰,۰۳۶	۱۱,۱۸۱	۱۱.۴%	۱۳.۷	-۰.۶۶	۸۸۶	۸.۲%
طموج ۸۰۷	موج	۱۴,۰۰۰	۱۴	۸.۳	۲,۶۰۰	۱۱,۴۱۹	۱۱,۴۰۰	(۰.۱۷%)	۴.۴	-۰.۹۸	۲,۳۹۳	(۸.۰%)
طهرم ۸۰۰۵	اهرم	۲۰,۰۰۰	۱۷	۴۸.۸	۴,۸۸۴	۱۵,۳۸۰	۱۵,۱۱۶	(۱.۷%)	۳.۱	-۱.۰۰	۴,۲۶۸	(۱۲.۶%)
طروین ۱۲۰۵	رویین	۱۱,۰۰۰	۱۳۳	۴.۱	۴۳۶	۱۰,۰۳۶	۱۰,۵۶۴	۵.۳%	۲۴.۲	-۰.۳۹	۳۷۱	(۱۴.۹%)
طهرم ۹۰۰۵	اهرم	۲۰,۰۰۰	۴۵	۴۴.۹	۴,۶۷۳	۱۵,۳۸۰	۱۵,۳۲۷	(۰.۳%)	۳.۳	-۰.۹۵	۳,۸۱۳	(۱۸.۴%)

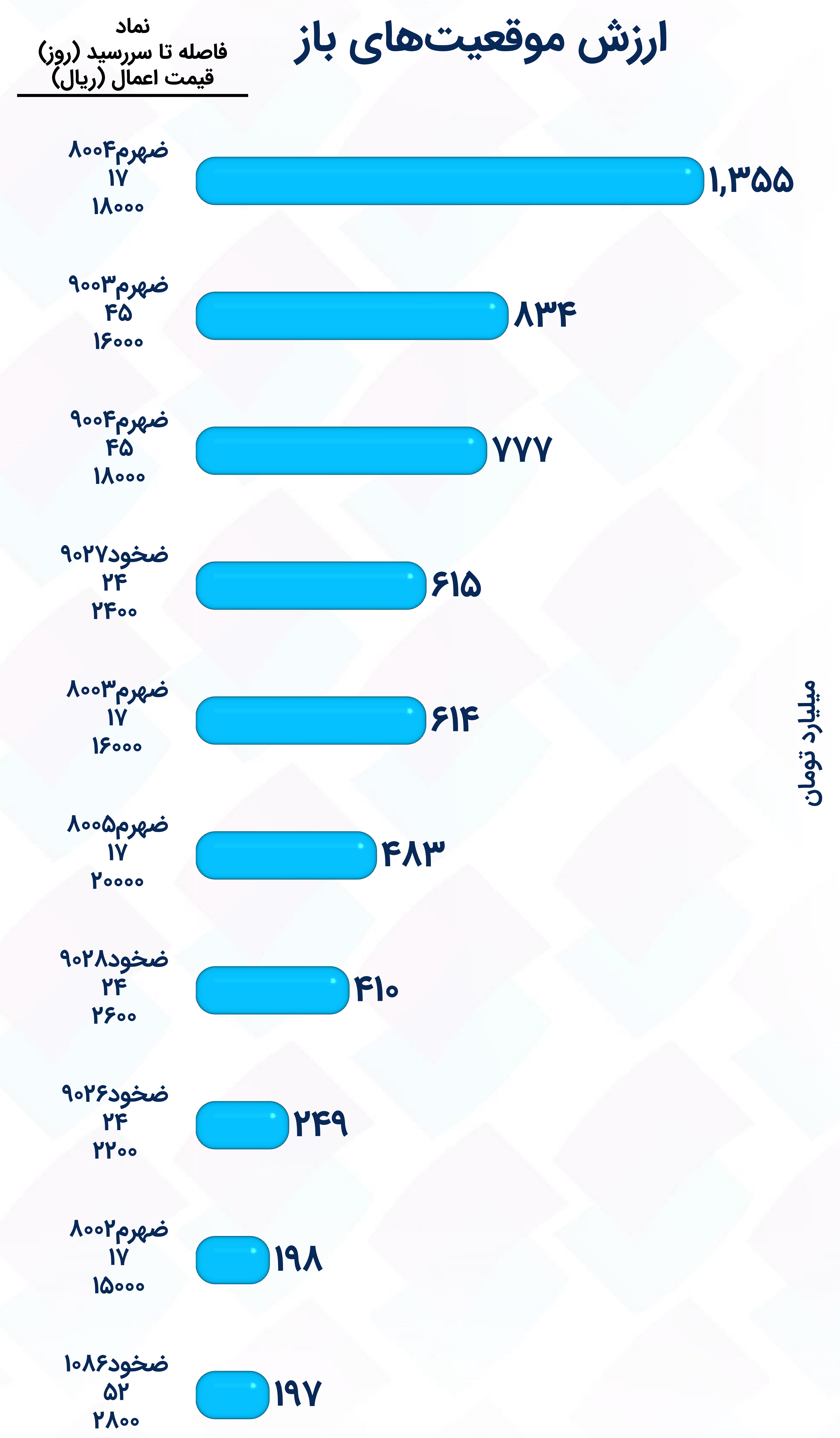
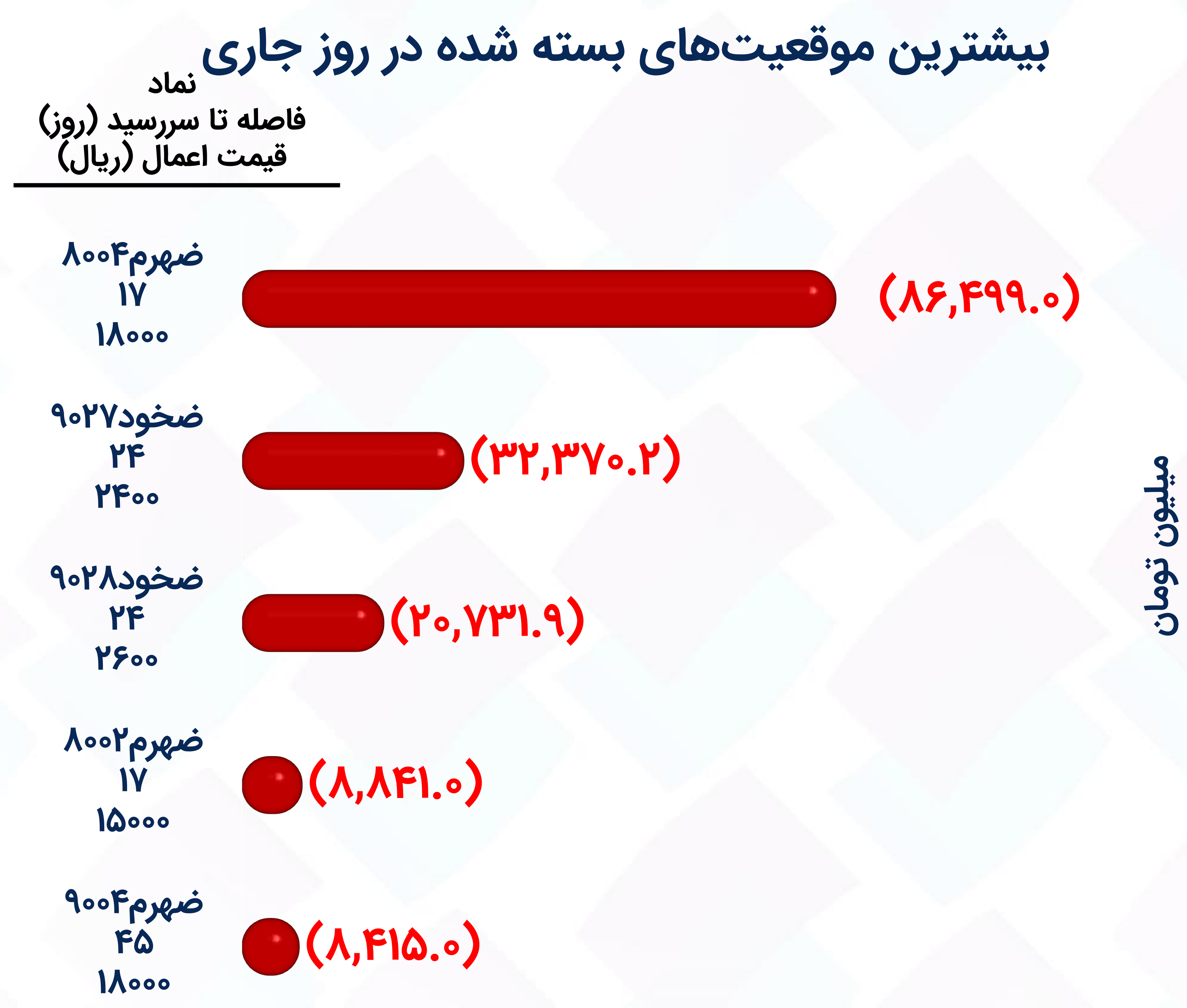
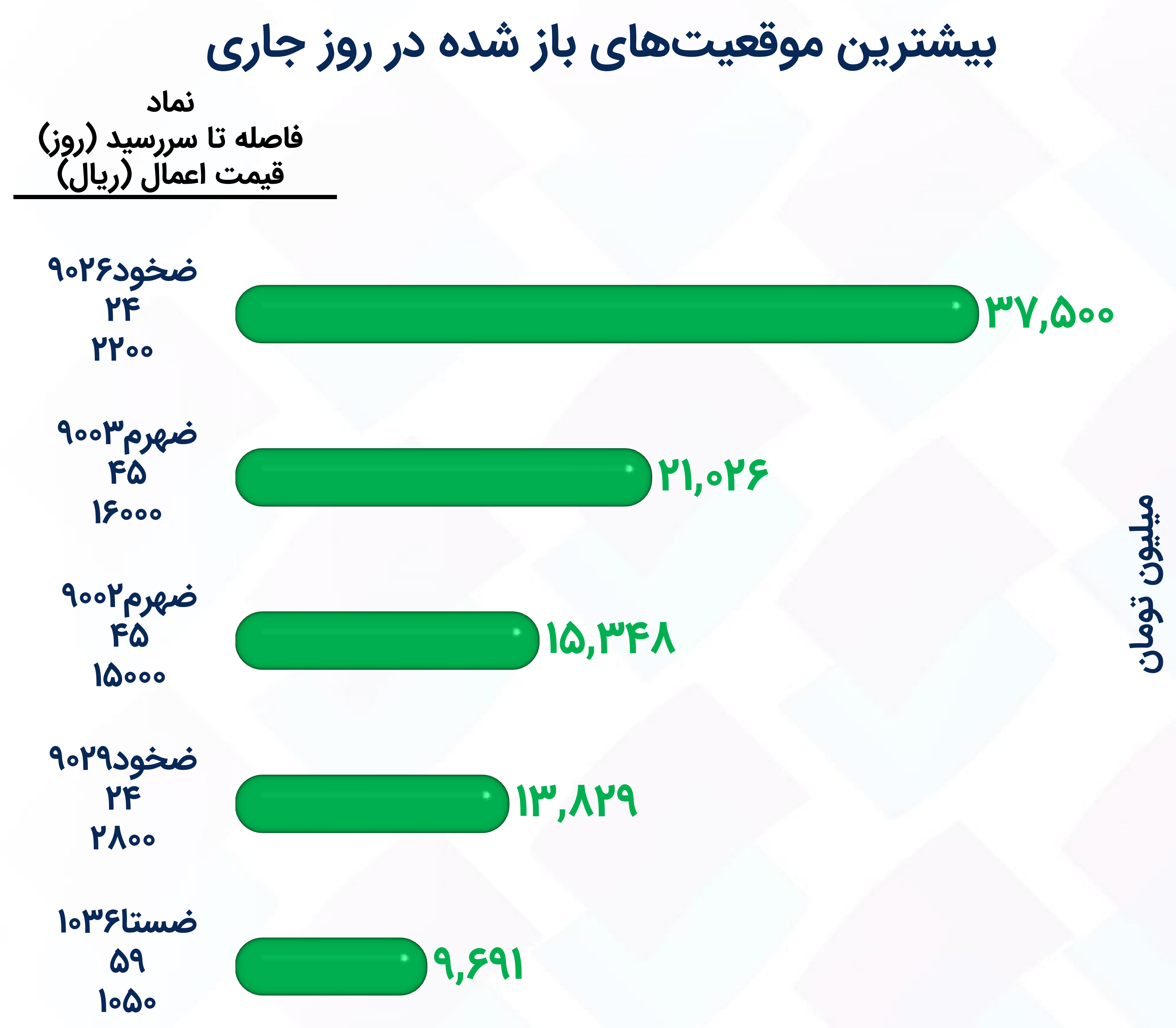
گرانترین نسبت به ارزش بلک شولز

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
طخود ۹۰۲۴	خودرو	۱,۹۰۰	۲۴	۳۲.۰	۲۰	۲,۲۱۸	۱,۸۸۰	(۱۵.۲%)	۹۴.۰	-۰.۰۱	۱	(۹۵.۲%)
طستا ۹۰۲۵	شستا	۸۵۰	۳۱	۹۳.۲	۱۲	۹۲۴	۸۳۸	(۹.۳%)	۶۹.۸	-۰.۰۵	۱	(۸۹.۷%)
طسپا ۸۰۶۳	خسپا	۲,۰۰۰	۱۷	۱.۴	۲۷	۲,۱۸۱	۱,۹۷۳	(۹.۵%)	۷۳.۱	-۰.۰۵	۳	(۸۹.۱%)
طخود ۹۰۲۵	خودرو	۲,۰۰۰	۲۴	۱,۲۶۷.۶	۳۸	۲,۲۱۸	۱,۹۶۲	(۱۱.۵۴%)	۵۱.۶	-۰.۰۶	۵	(۸۷.۶%)
طستا ۱۰۳۴	شستا	۸۵۰	۵۹	۲۵.۶	۱۹	۹۲۴	۸۳۱	(۱۰.۱%)	۴۳.۷	-۰.۰۶	۲	(۸۷.۴%)

(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



موقعیت‌های باز به تفکیک نماد - اختیار فروش

ارزش موقعیت‌های باز

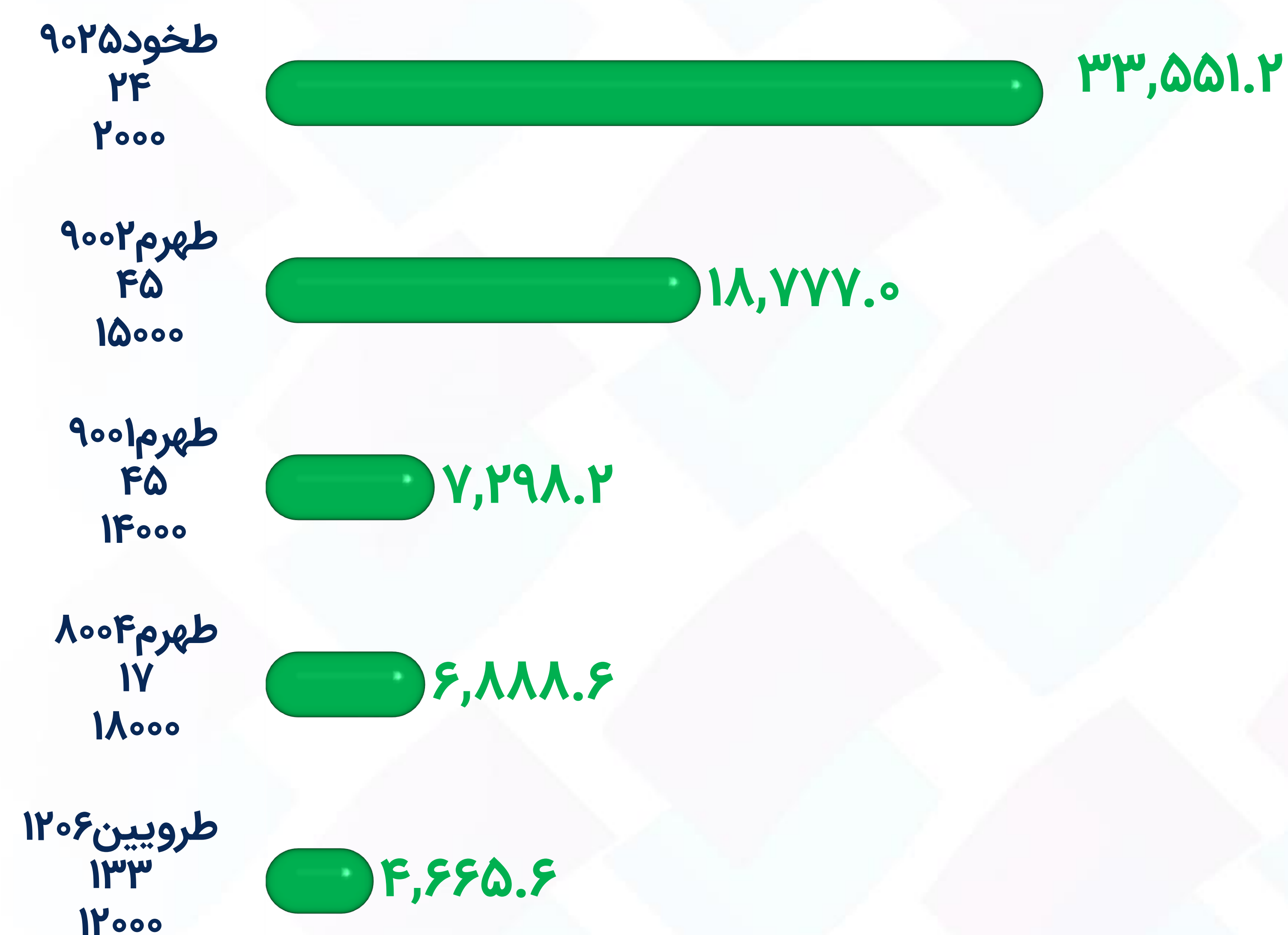
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



میلیارد تومان

بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری

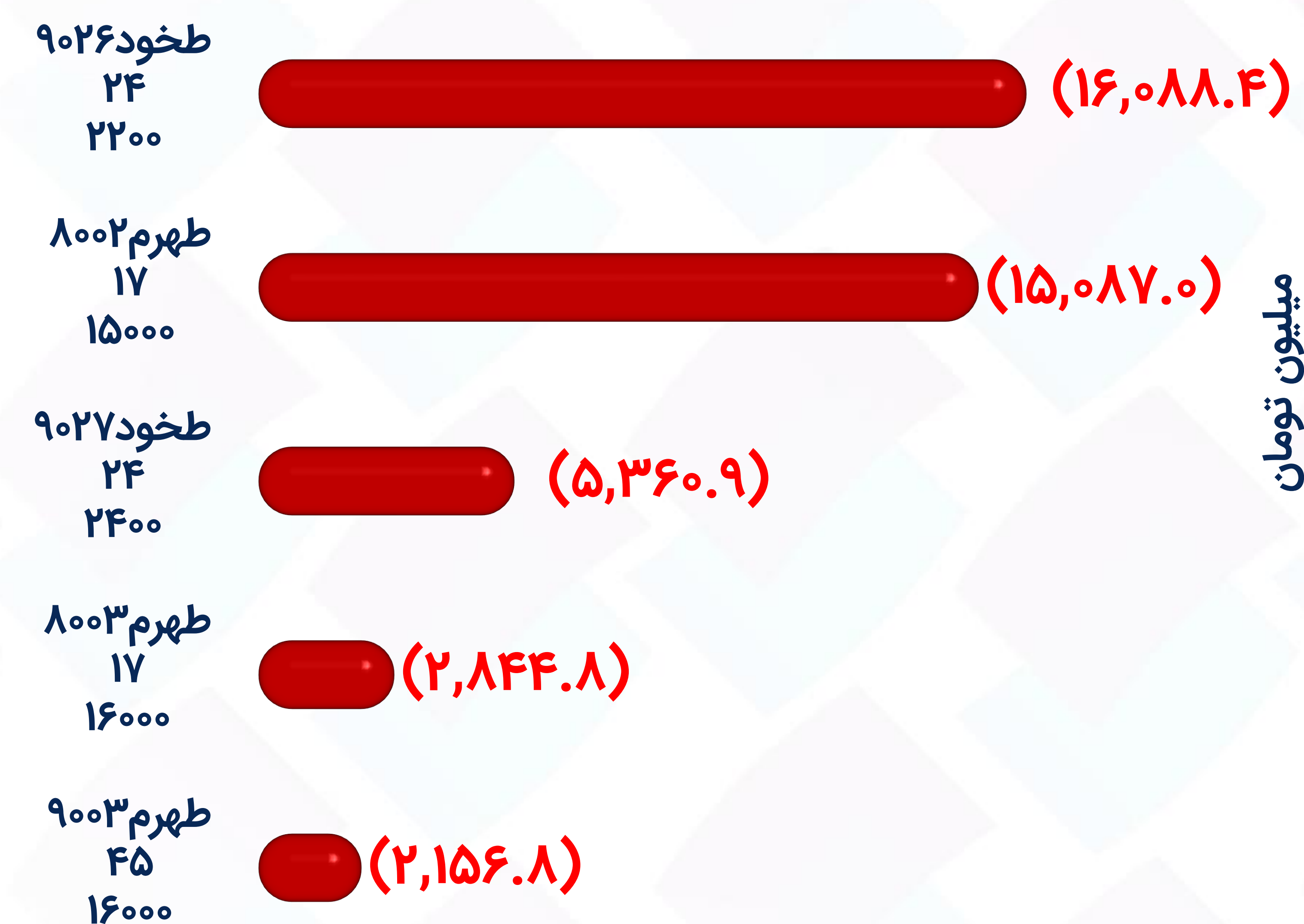
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



میلیون تومان

بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری

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



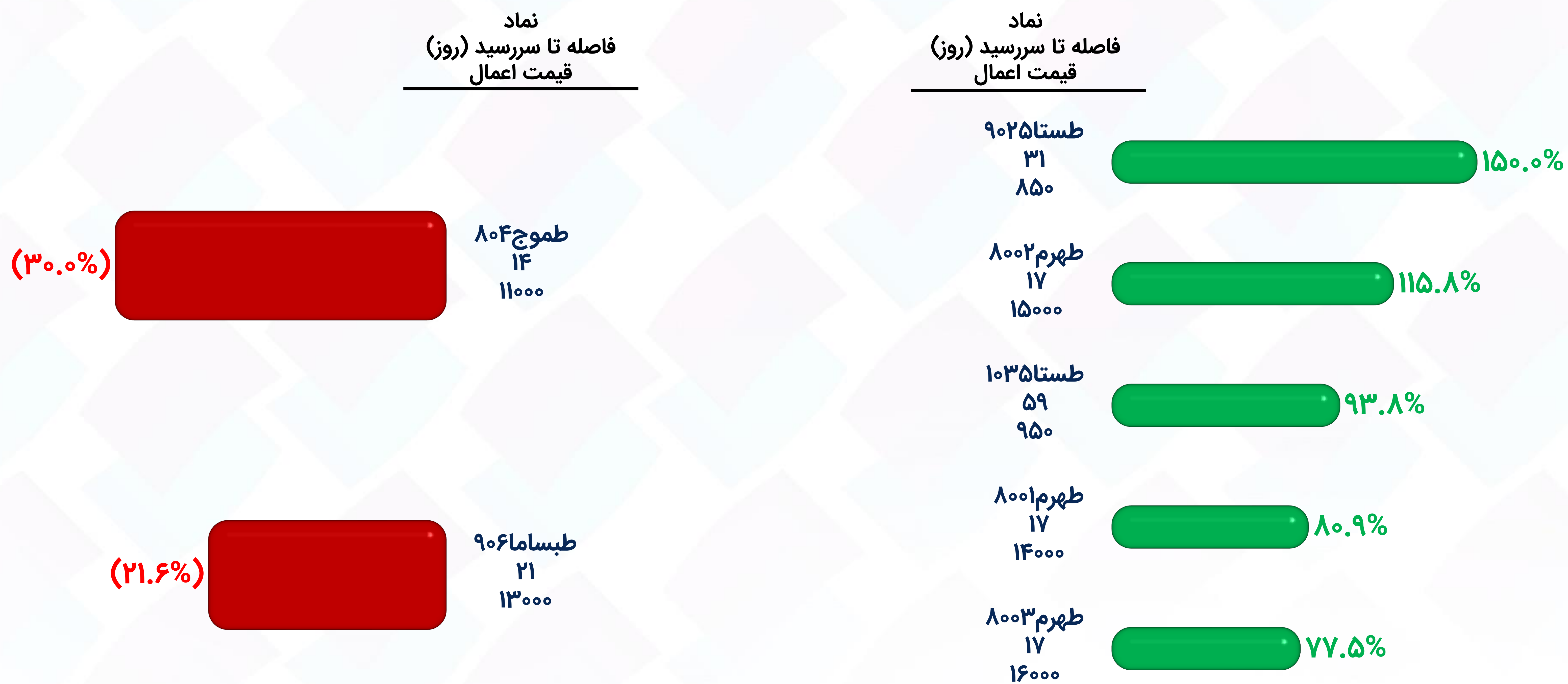
میلیون تومان

بیشترین تغییرات قیمت (۱)

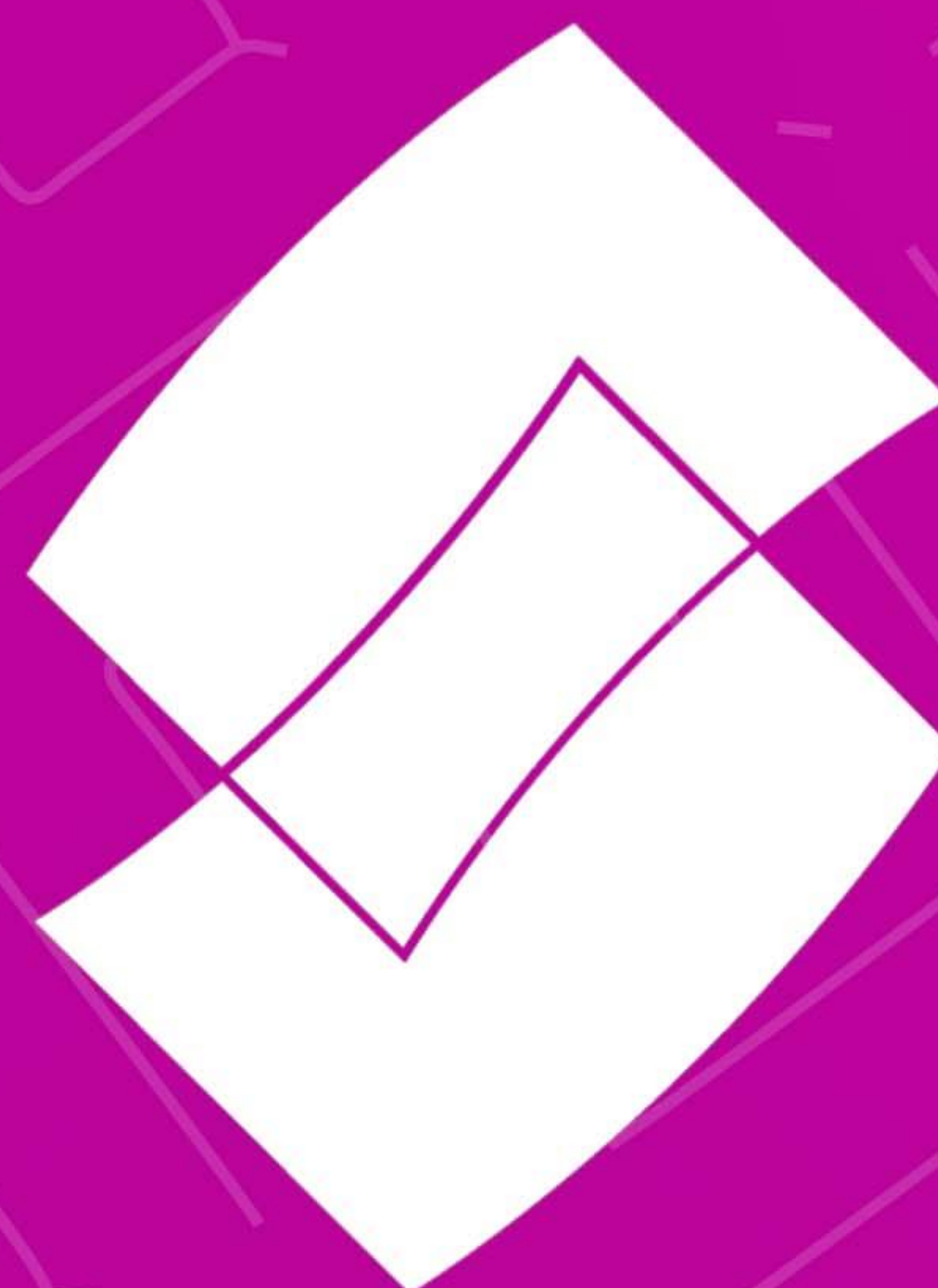
اختیار خرید



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.