

شماره
۶۷

اولین گزارش تخصصی روزانه

بازار اختیار معامله

۲۱ مرداد ۱۴۰۲

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!

اوراق اختیار تبعی (۱)

آموزش
قسمت ششم

اوراق اختیار تبعی^۱ قراردادهای اختیاری هستند که شخص می‌تواند به شرط مالکیت دارایی پایه، آنها را معامله نماید. اوراق اختیار تبعی، شامل دو دسته اختیار فروش تبعی و اختیار خرید تبعی می‌شوند. با توجه به این که اوراق اختیار خرید تبعی ذیل اختیارهای فروش تبعی به عنوان ابزاری برای تامین مالی منتشر می‌شوند. بیشتر شاهد معاملات اوراق اختیار فروش تبعی در بازار هستیم.

اختیار فروش تبعی

طبق دستورالعمل مصوب سازمان: "اختیار فروش تبعی ورقه بهاداری است که بر اساس آن، اختیار خرید تعداد مشخصی از دارایی پایه مطابق شرایط تسویه و تعهدات اعلامی در اطلاعیه عرضه، در سررسید به خریدار آن داده می‌شود". لذا بررسی اطلاعیه عرضه قبل از اقدام به خرید این اوراق اهمیت زیادی دارد. به طور کلی اوراق اختیار فروش تبعی با دو هدف حمایت از سهم یا تامین مالی منتشر می‌شوند.

اوراق اختیار فروش تبعی با هدف حمایت از سهم

در این قراردادهای اختیار خرید تبعی ذیل قرارداد وجود ندارد و خریدار حداقل بازده مشخصی در انتهای دوره قرارداد خواهد داشت، علاوه بر این حداکثر بازدهی معامله در صورت پیشی گرفتن قیمت سهم از قیمت اعمال به نامحدود است. در حقیقت این قرارداد نوعی بیمه برای سهم تلقی می‌شود.

مثال: محاسبه بازدهی حاصل از خرید اوراق اختیار فروش تبعی (هیپارس ۰۲۹)

قیمت اعمال اوراق اختیار فروش تبعی: ۲,۰۰۰ ریال

قیمت خرید سهم: ۱,۵۴۴ ریال

تعداد سهم خریداری شده: ۱

تعداد اوراق تبعی خریداری شده: ۱

قیمت اوراق تبعی: ۱ ریال

حداقل بازدهی = $1 - \frac{\text{وجه نقد ورودی}}{\text{وجه نقد خروجی}}$

$$29.5\% = 1 - \frac{2,000}{1,545}$$

حداقل وجه نقد ورودی = قیمت اعمال * تعداد اوراق تبعی خریداری شده

وجه نقد خروجی = (قیمت خرید سهم (دارایی پایه) * تعداد سهم خریداری شده) + (قیمت اوراق * تعداد اوراق تبعی خریداری شده)

دوره نگهداری این اوراق فروش تبعی از آذر ماه ۱۴۰۱ تا آذر ماه ۱۴۰۲ (یک سال) است.

در خرید اختیار فروش تبعی با هدف حمایت از سهم (بیمه سهم) باید به این نکته توجه شود که اگر در پایان هر جلسه معاملاتی مجموع تعداد اوراق تبعی خریداری شده توسط هر شخص بیشتر از تعداد دارایی پایه تحت مالکیت آن شخص یا سقف خرید اعلامی در اطلاعیه عرضه باشد، اوراق اختیار فروش تبعی مازاد فاقد اعتبار می‌باشد و در این صورت وجه پرداختی جهت خرید پس از کسر هزینه‌های احتمالی، به خریدار اوراق اختیار فروش تبعی بازگردانده خواهد شد.

مزایا اوراق فروش تبعی

□ حفظ ارزندگی و حمایت از سهامداران

□ کاهش ریسک و بیمه سهام در شرایط نزولی بازار

□ وجود بازدهی مشخص در شرایط نزولی بازار

معایب اوراق فروش تبعی

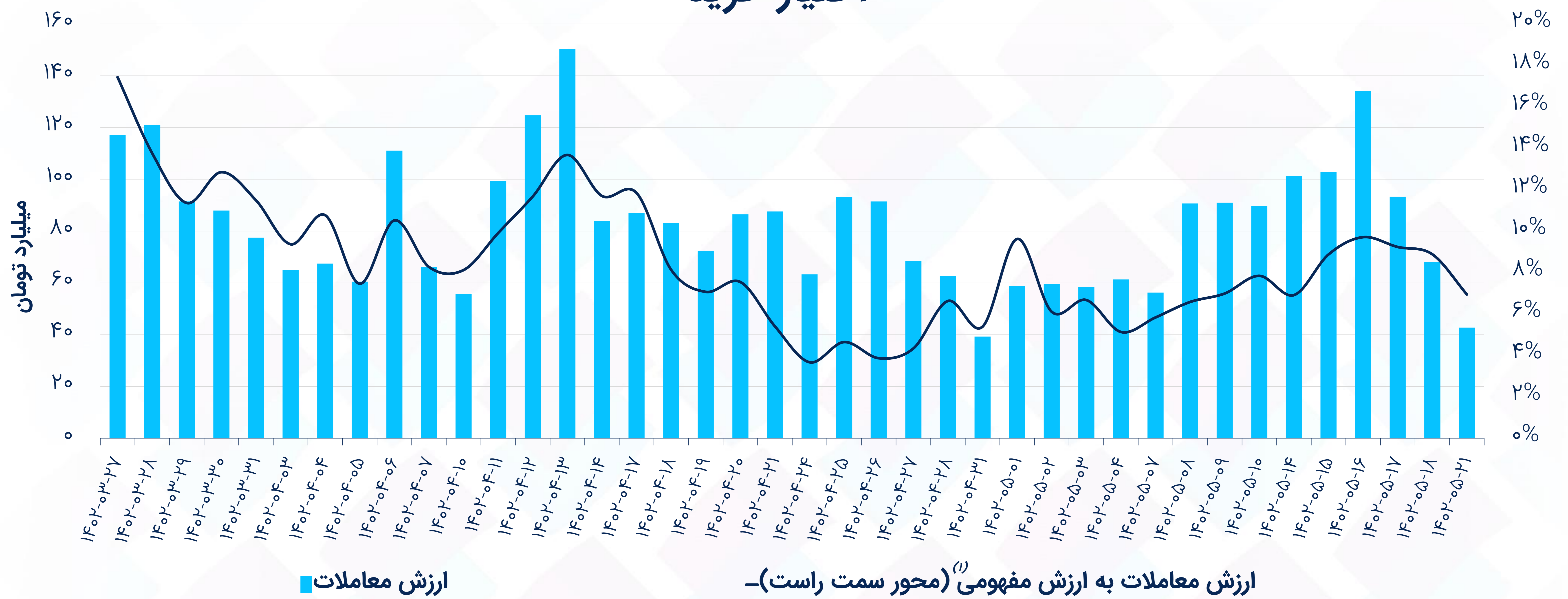
□ نبود بازار معاملات ثانویه

□ الزام به مالکیت سهامدار بر سهام پایه

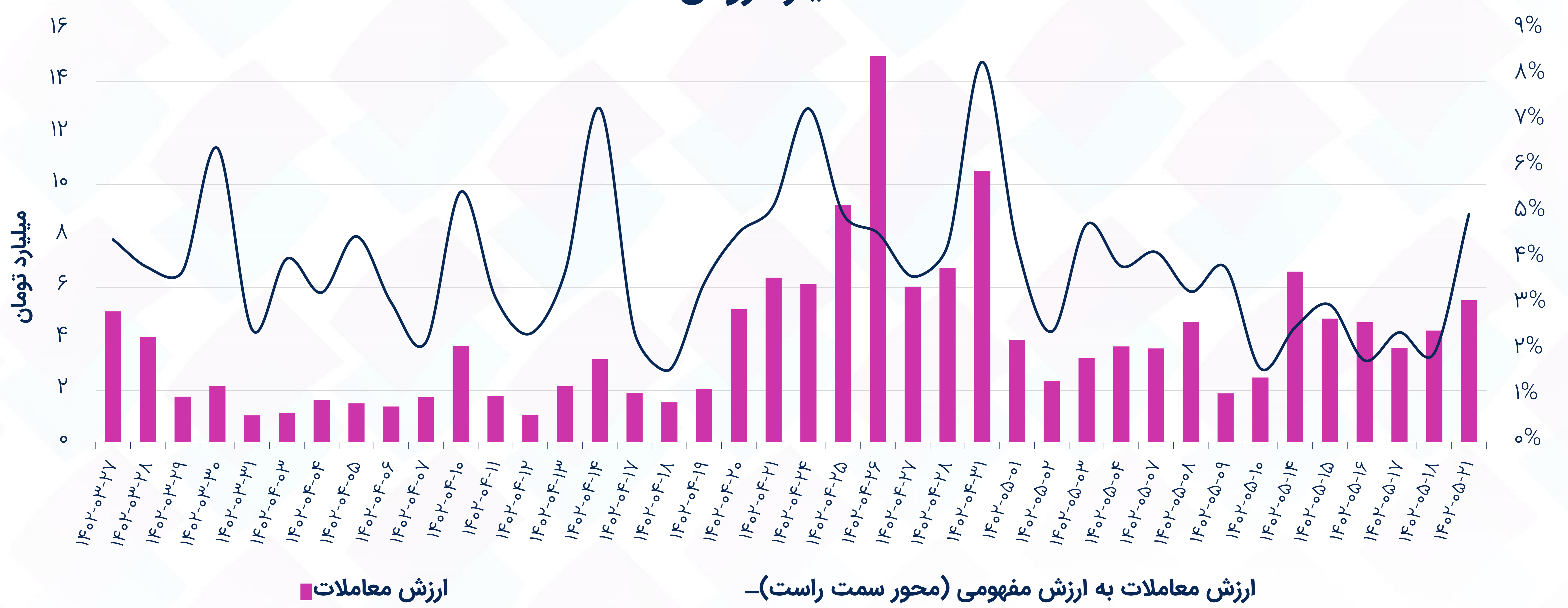
□ تعیین سقف خرید اوراق اختیار فروش تبعی برای سهامداران

ارزش معاملات

اختیار خرید



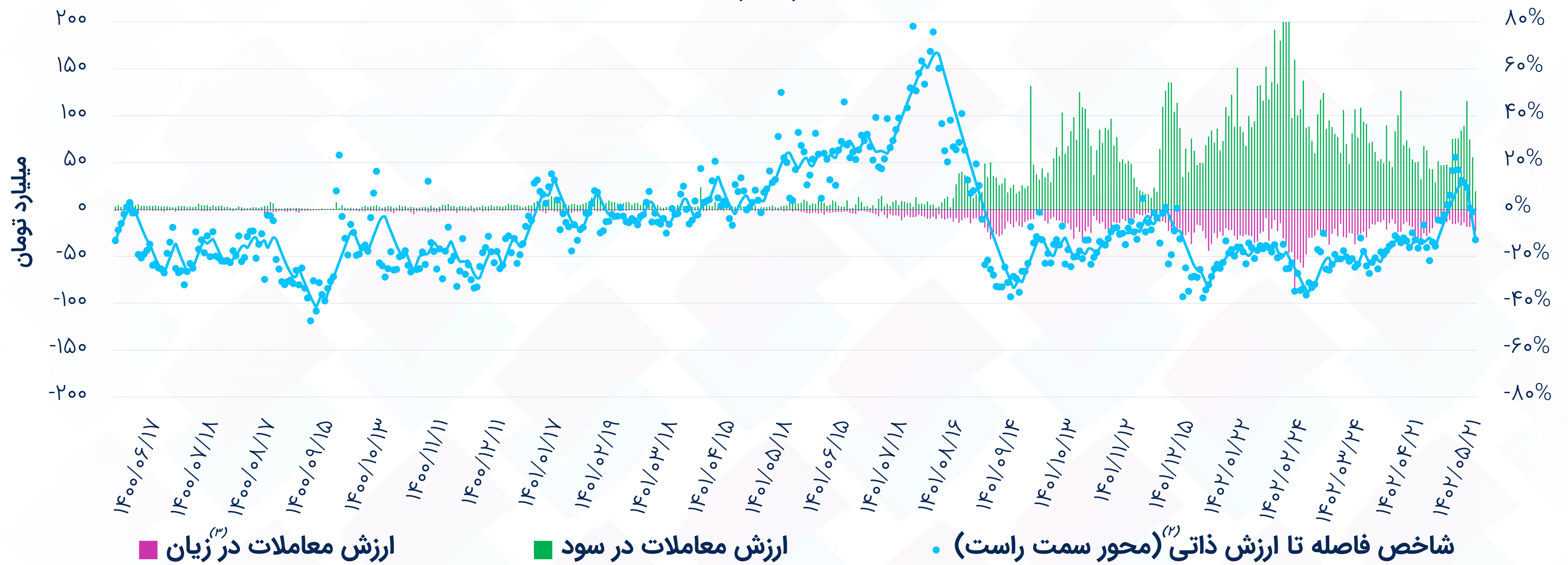
اختیار فروش



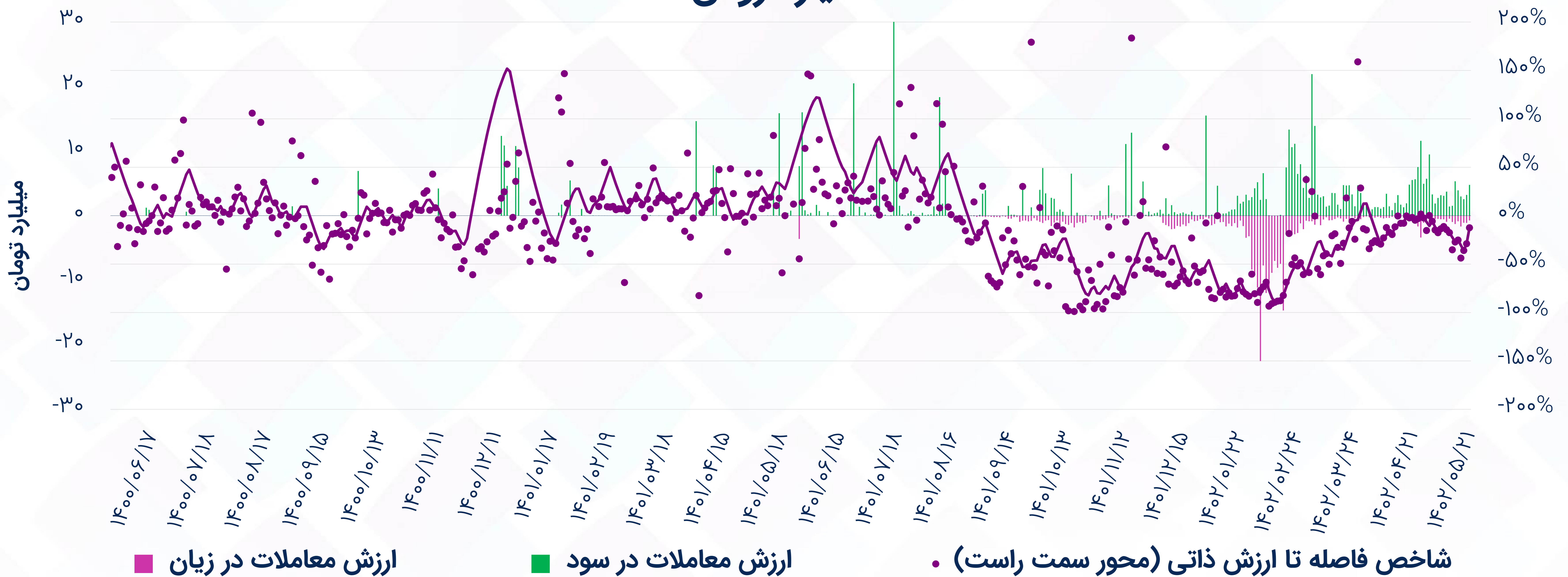
(۱) ارزش مفهومی معاملات: حجم معامله * اندازه قرارداد * قیمت دارایی پایه

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

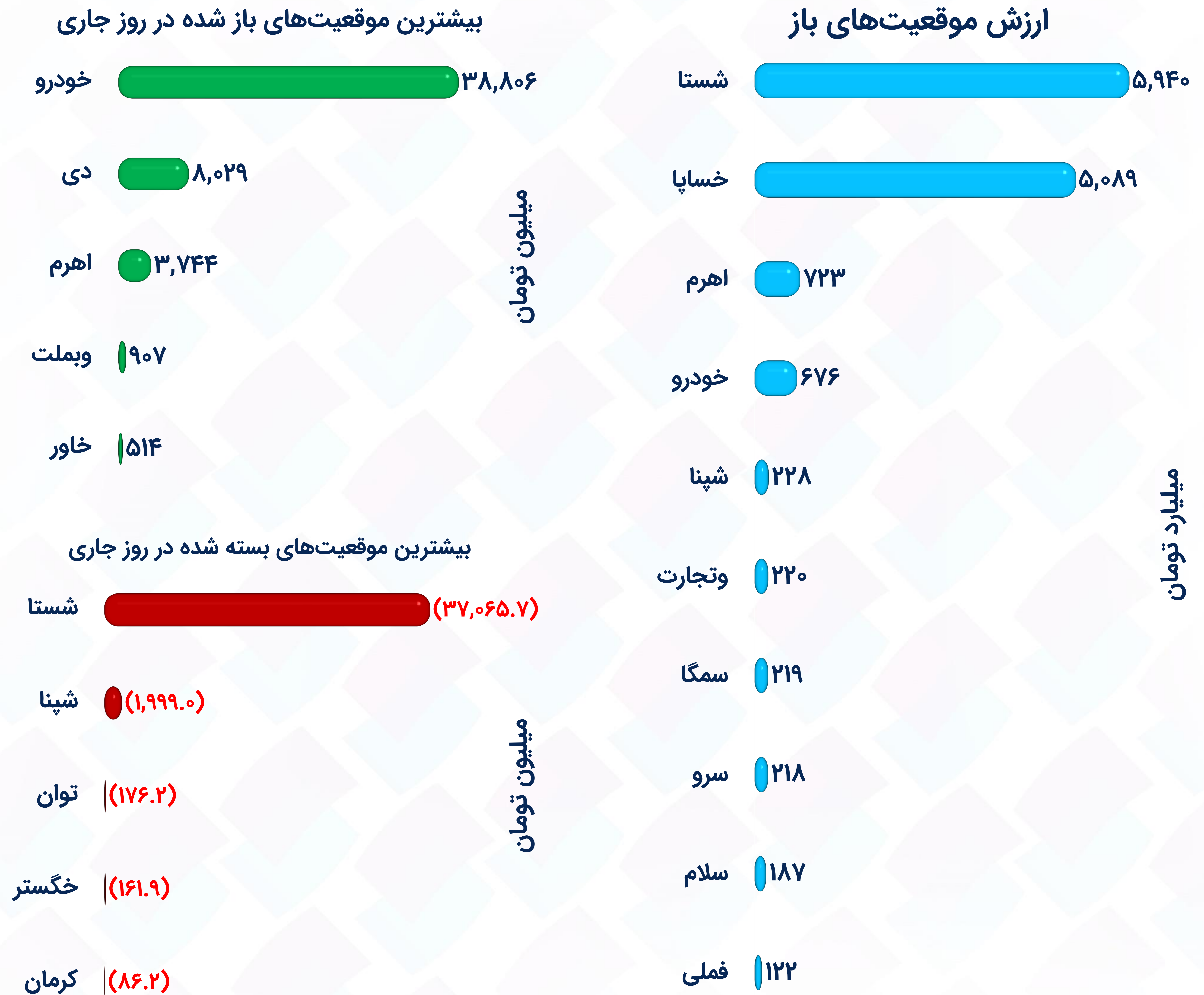
اختیار خرید

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
خودرو	۲۴	۱۶.۰	۱۸۶.۵	۰.۳	۱۵.۸	(۹.۷%)
شستا	۲۶	۱۲.۷	۳۵۶.۹	۷.۹	۴.۸	(۲۲.۶%)
دی	۱۱	۶.۱	۲۲.۲	۴.۹	۱.۲	(۱۳.۲%)
اهرم	۲۶	۵.۲	۲۵.۰	۳.۹	۱.۳	(۳.۷%)
کرمان	۶	۰.۸	۴.۰	۰.۸	۰.۰	(۲.۶%)
وتجارت	۱۳	۰.۷	۱۰.۸	۰.۶	۰.۱	(۱.۴%)
سرو	۴	۰.۴	۱.۵	۰.۴	۰.۰	(۱.۲%)

اختیار فروش

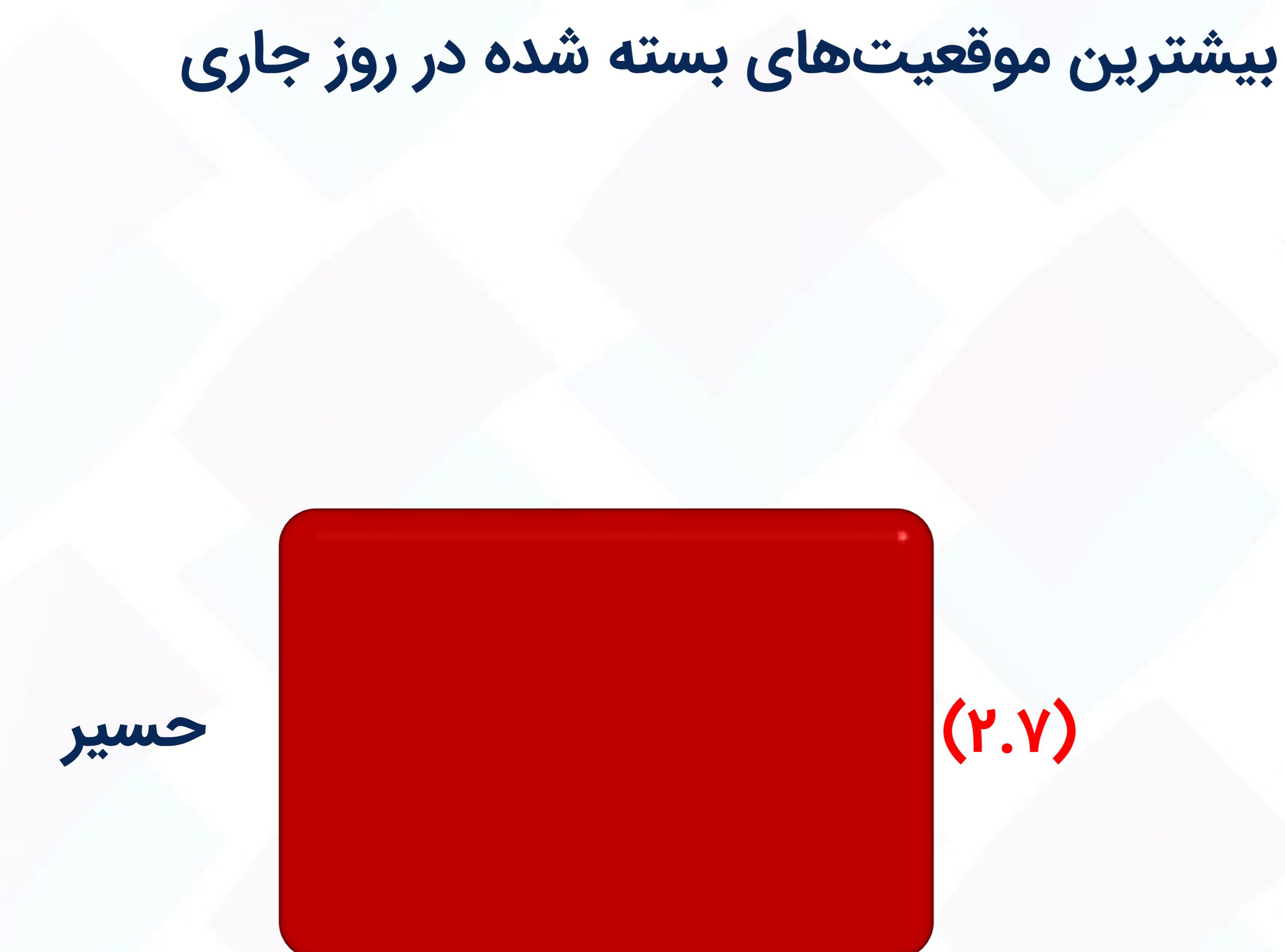
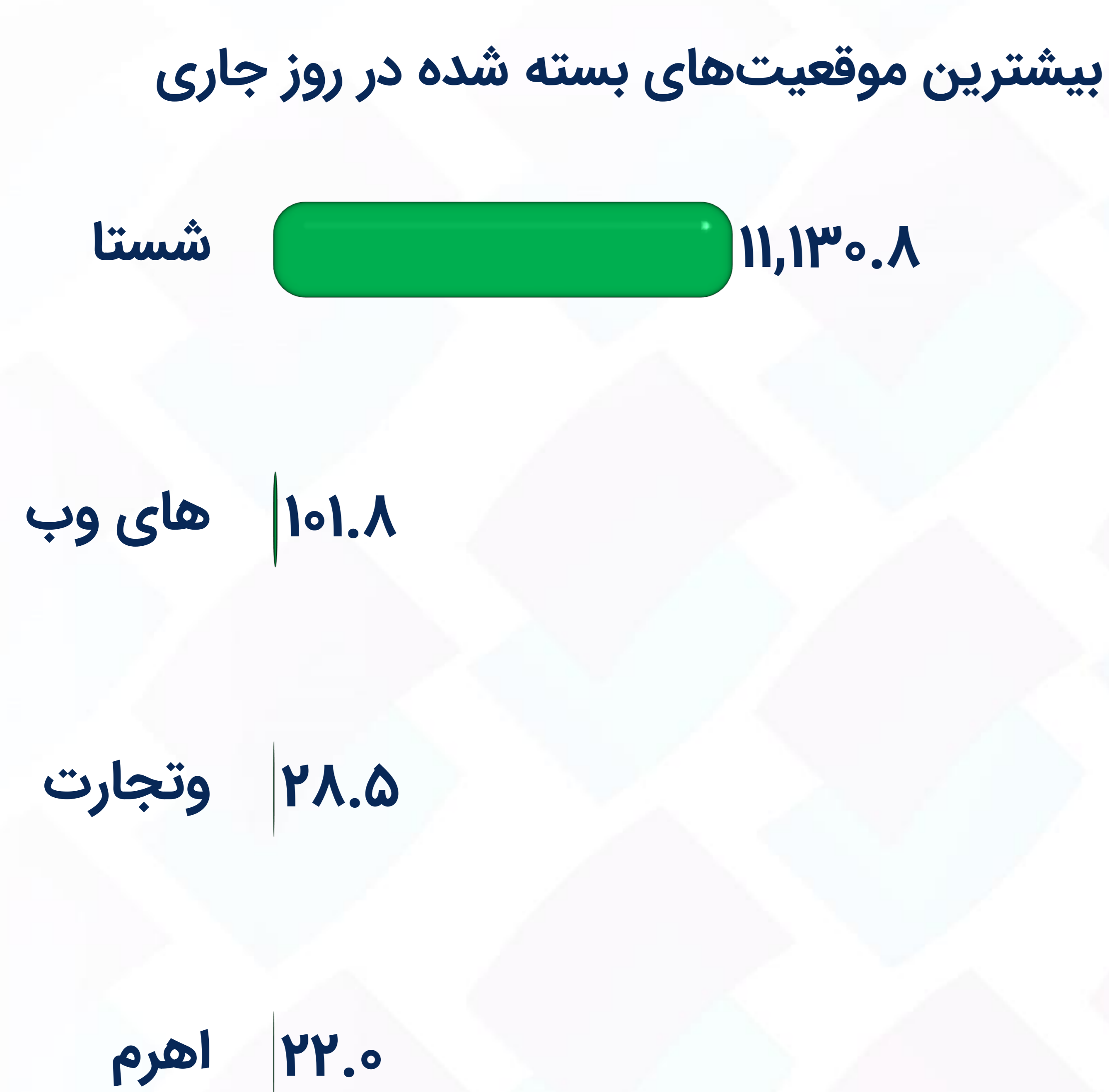
نماد	تعداد نمادهای با معامله	ارزش معاملات (میلیون تومان)	ارزش مفهومی معاملات (میلیون تومان)	ارزش معاملات در سود (میلیون تومان)	ارزش معاملات در زیان (میلیون تومان)	میانگین فاصله با ارزش ذاتی
شستا	۱۴	۵,۴۸۸.۶	۱۱۰,۴۲۴.۸	۴,۷۵۵.۳	۷۳۳.۳	(۱۲.۵%)
های وب	۲	۷.۹	۱۰۸.۴	۷.۹	۰.۰	۲۲.۴%
اهرم	۲	۵.۸	۶۴.۲	۴.۵	۱.۳	(۱۵.۶%)
حسیر	۱	۲.۲	۲.۴	۲.۲	۰.۰	(۸۶.۱%)
وتجارت	۱	۰.۷	۱۴.۲	۰.۷	۰.۰	۰.۰%
سمگا	۱	۰.۱	۰.۷	۰.۱	۰.۰	(۱۸.۷%)

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

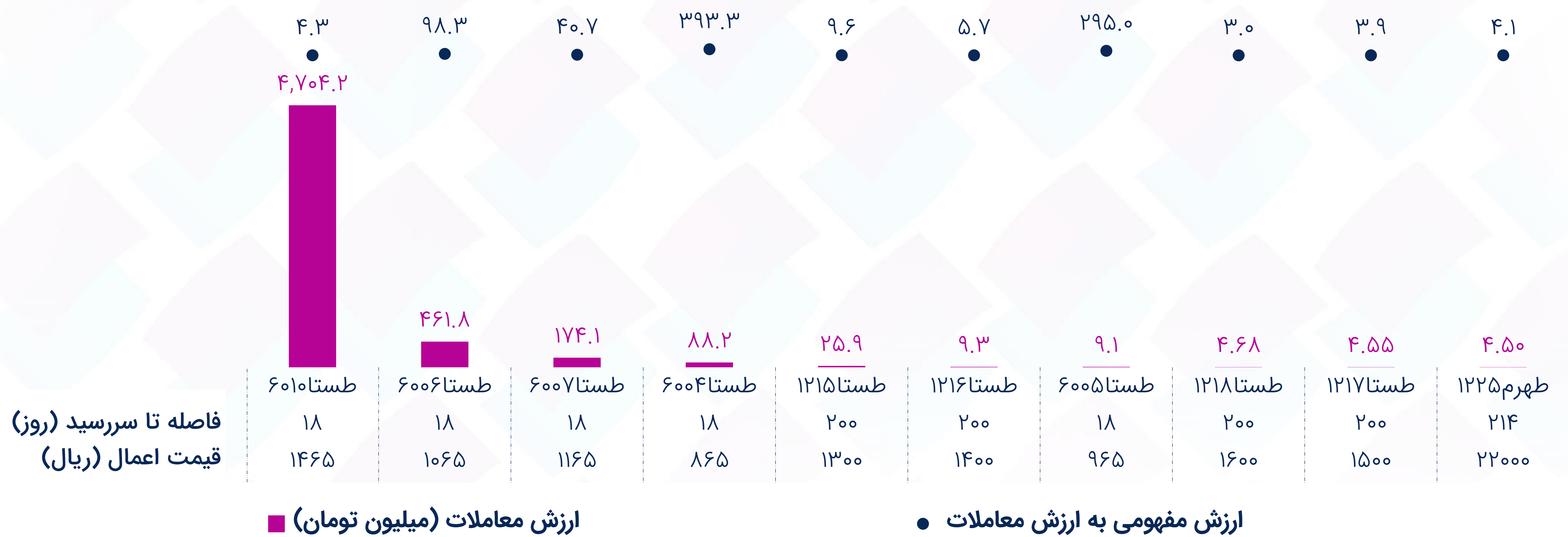


بیشترین ارزش معاملات به تفکیک نماد

اختیار خرید



اختیار فروش



فاصله بهای اختیار خرید تا ارزش بلک شولز

ارزانترین نسبت به ارزش بلک شولز

فاصله تا ارزش ذاتی	ارزش ذاتی (بلک شولز)	دلتا	اهرم ^(۳)	فاصله تا سر به سر ^(۲)	سر به سر ^(۱)	قیمت دارایی پایه	قیمت اختیار	ارزش معاملات (میلیون تومان)	فاصله تا سر رسید (روز)	دارایی پایه قیمت اعمال	نماد
۸۰%	۲۵۵	۰.۴۶	۳۵.۳	۱۱.۶%	۵,۰۱۲	۴,۴۹۱	۱۴۲	۷.۴	۶۸	۴,۸۷۰	وبملت ۷۰۰۴
۴۲%	۵۹۶	۱.۰۰	۵.۸	(۵.۸%)	۲,۴۲۱	۲,۵۷۰	۴۲۱	۸.۵	۱۹	۲,۰۰۰	خودرو ۶۰۲۳
۳۲%	۱,۴۱۰	۰.۴۸	۱۹.۷	۱۴.۹%	۲۱,۰۶۸	۱۸,۳۳۰	۱,۰۶۸	۷۶.۰	۶۵	۲۰,۰۰۰	اهرم ۷۰۱۳
۲۵%	۲۵۰	۰.۶۰	۳۴.۰	۲.۳%	۶,۸۰۰	۶,۶۵۰	۲۰۰	۱.۴	۱۲	۶,۶۰۰	شپنا ۶۰۰۲
۲۴%	۷۰۵	۰.۱۹	۶۰.۹	۸۸.۶%	۳۴,۵۶۸	۱۸,۳۳۰	۵۶۸	۵۷.۸	۲۱۵	۳۴,۰۰۰	اهرم ۱۲۳۰

گرانترین نسبت به ارزش بلک شولز

فاصله تا ارزش ذاتی	ارزش ذاتی (بلک شولز)	دلتا	اهرم	فاصله تا سر به سر	سر به سر	قیمت دارایی پایه	قیمت اختیار	ارزش معاملات (میلیون تومان)	فاصله تا سر رسید (روز)	دارایی پایه قیمت اعمال	نماد
(۹۸%)	۰	۰.۰۰	۷۵۱.۰	۲۷%	۱,۵۰۲	۱,۱۸۰	۲	۱.۳	۱۹	۱,۵۰۰	شستا ۶۰۱۱
(۹۸%)	۰	۰.۰۰	۳۲۵.۷	۶۳%	۳,۲۵۷	۱,۹۹۹	۱۰	۳.۸	۵۴	۳,۲۴۷	وبصادر ۷۰۱۰
(۹۵%)	۰	۰.۰۰	۷۳۳.۵	۲۴%	۱,۴۶۷	۱,۱۸۰	۲	۳۱۶.۷	۱۹	۱,۴۶۵	شستا ۶۰۱۰
(۹۴%)	۲۷۶	۰.۰۹	۹.۷	۱۵۵%	۴۶,۸۰۱	۱۸,۳۳۰	۴,۸۰۱	۱۶.۸	۲۱۵	۴۲,۰۰۰	اهرم ۱۲۳۲
(۸۹%)	۶	۰.۰۳	۸۲.۶	۵۸%	۴,۰۴۹	۲,۵۷۰	۴۹	۸۶.۷	۷۵	۴,۰۰۰	خودرو ۸۰۲۴

(۱) سر به سر: قیمت اختیار + قیمت اعمال (کارمزد معاملات لحاظ نشده است).

(۲) فاصله تا سر به سر: ۱ - (قیمت دارایی پایه / قیمت سر به سر)

(۳) اهرم: قیمت اختیار / قیمت سر به سر

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	اهرم	دلتا	ارزش ذاتی (بلک شولز)	فاصله تا ارزش ذاتی
طهای ۷۰۱۲	های وب	۶۱	۴.۳	۱۰۰	۲,۴۶۹	۲,۳۸۳	(۳%)	۲۳.۸	-۰.۳۹	۱۳۹	۳۸.۶%
طهرم ۷۰۱۱	اهرم	۶۵	۱.۳	۵۰۰	۱۸,۳۳۰	۱۵,۵۰۰	(۱۵%)	۳۱.۰	-۰.۱۹	۵۱۹	۳.۸%
طهای ۷۰۲۱	های وب	۶۱	۳.۶	۲,۶۰۴	۲,۴۶۹	۲,۷۷۹	۱۳%	۱.۱	-۱.۰۰	۲,۶۹۴	۳.۵%
طستا ۶۰۱۰	شستا	۱۹	۴,۷۰۴.۲	۲۷۵	۱,۱۸۰	۱,۱۹۰	۱%	۴.۳	-۱.۰۰	۲۶۶	(۳.۲%)
طهرم ۱۲۲۵	اهرم	۲۱۵	۴.۵	۴,۵۰۰	۱۸,۳۳۰	۱۷,۵۰۰	(۵%)	۳.۹	-۰.۴۵	۳,۵۵۳	(۲۱.۰%)

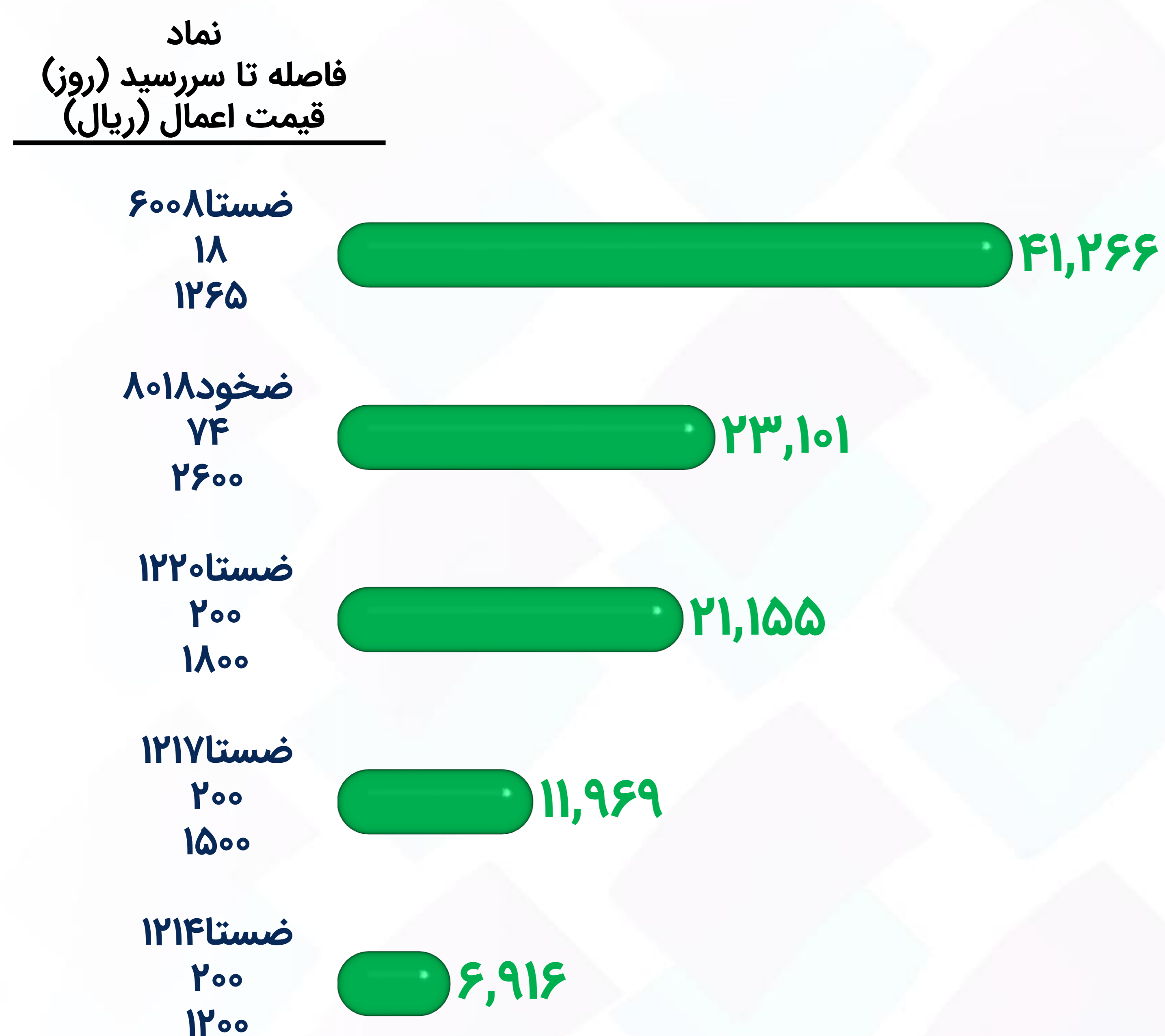
گرانترین نسبت به ارزش بلک شولز

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 ۶۰۰۴	شستا	۱۹	۸۸.۲	۳	۱,۱۸۰	۸۶۲	(۲۷%)	۲۸۷.۳	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
طستا ۶۰۰۵	شستا	۱۹	۹.۱	۴	۱,۱۸۰	۹۶۱	(۱۹%)	۲۴۰.۳	۰.۰۰	۰	(۹۹%)
طحسیر ۶۰۰۹	حسیر	۳۸	۲.۲	۱۰,۹۵۰	۱۲,۱۹۰	۲,۷۴۵	(۷۷%)	۰.۳	-۰.۶۸	۱,۵۲۱	(۸۶%)
طستا ۶۰۰۶	شستا	۱۹	۴۶۱.۸	۱۲	۱,۱۸۰	۱,۰۵۳	(۱۱%)	۸۷.۸	-۰.۰۶	۲	(۸۲%)
طستا ۱۲۱۷	شستا	۲۰۱	۴.۶	۳۰۳	۱,۱۸۰	۱,۱۹۷	۱%	۴.۰	-۰.۶۲	۱۹۴	(۳۶%)

(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

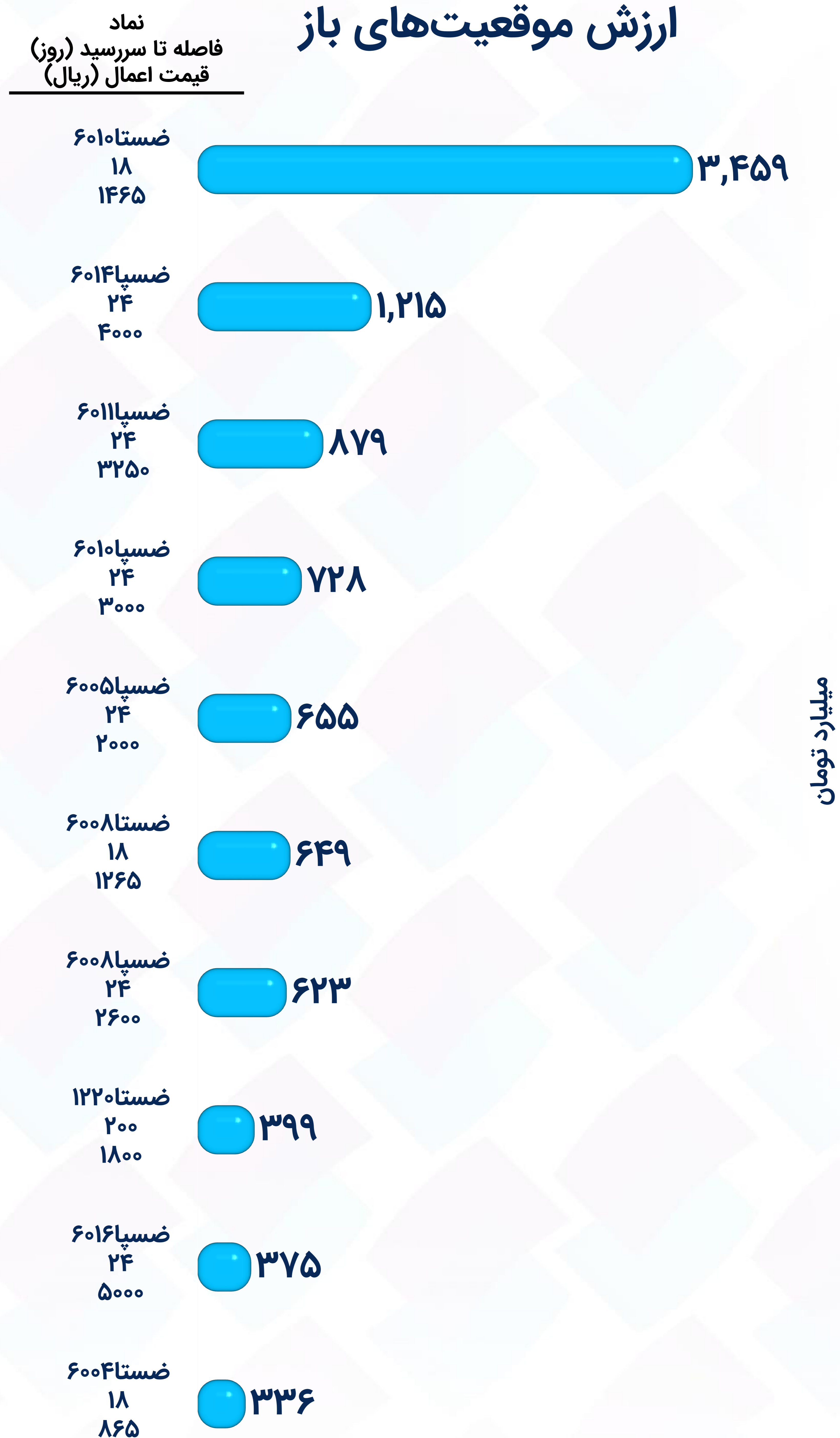
بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری



بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری



ارزش موقعیت‌های باز

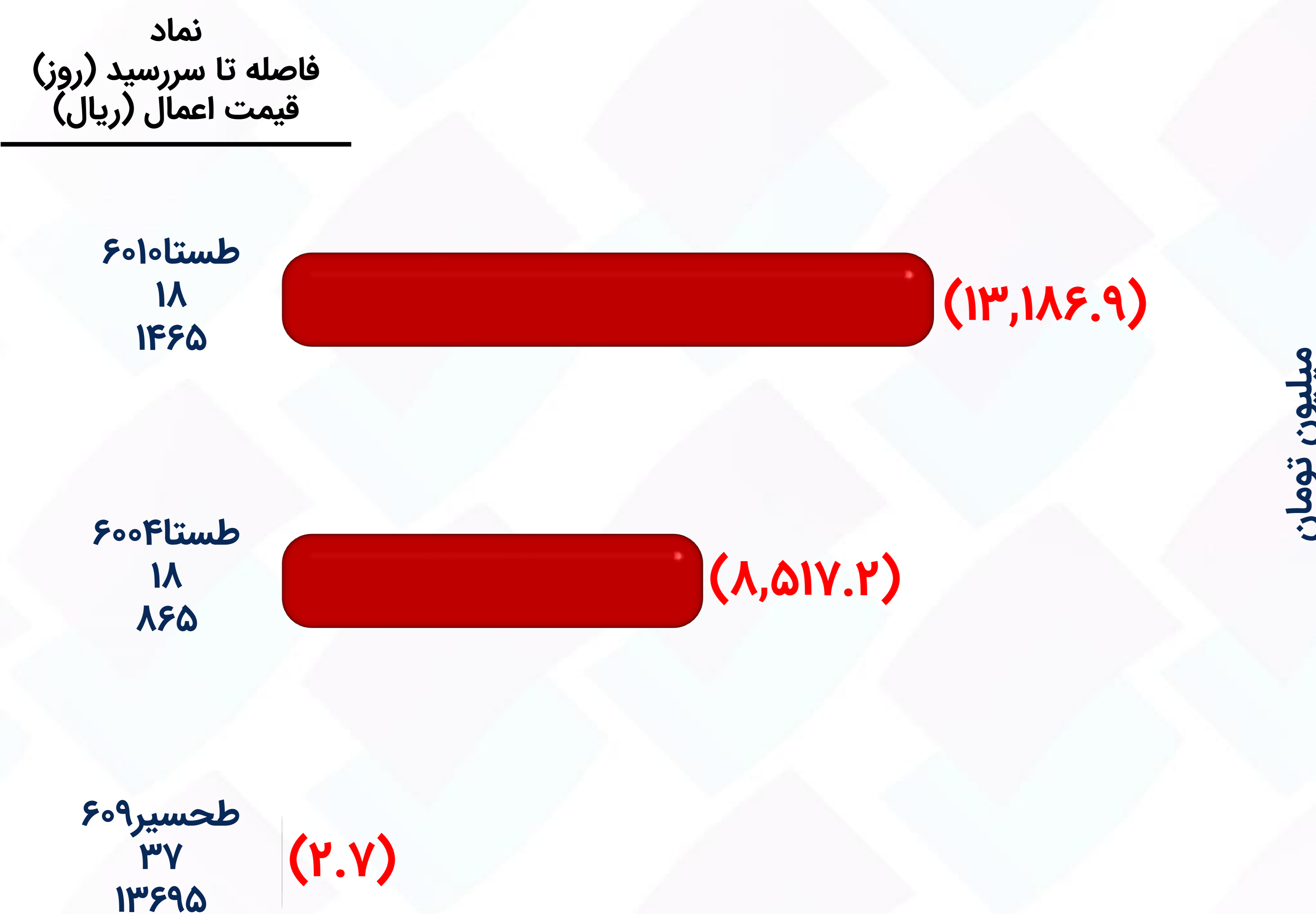


موقعیت‌های باز به تفکیک نماد - اختیار فروش

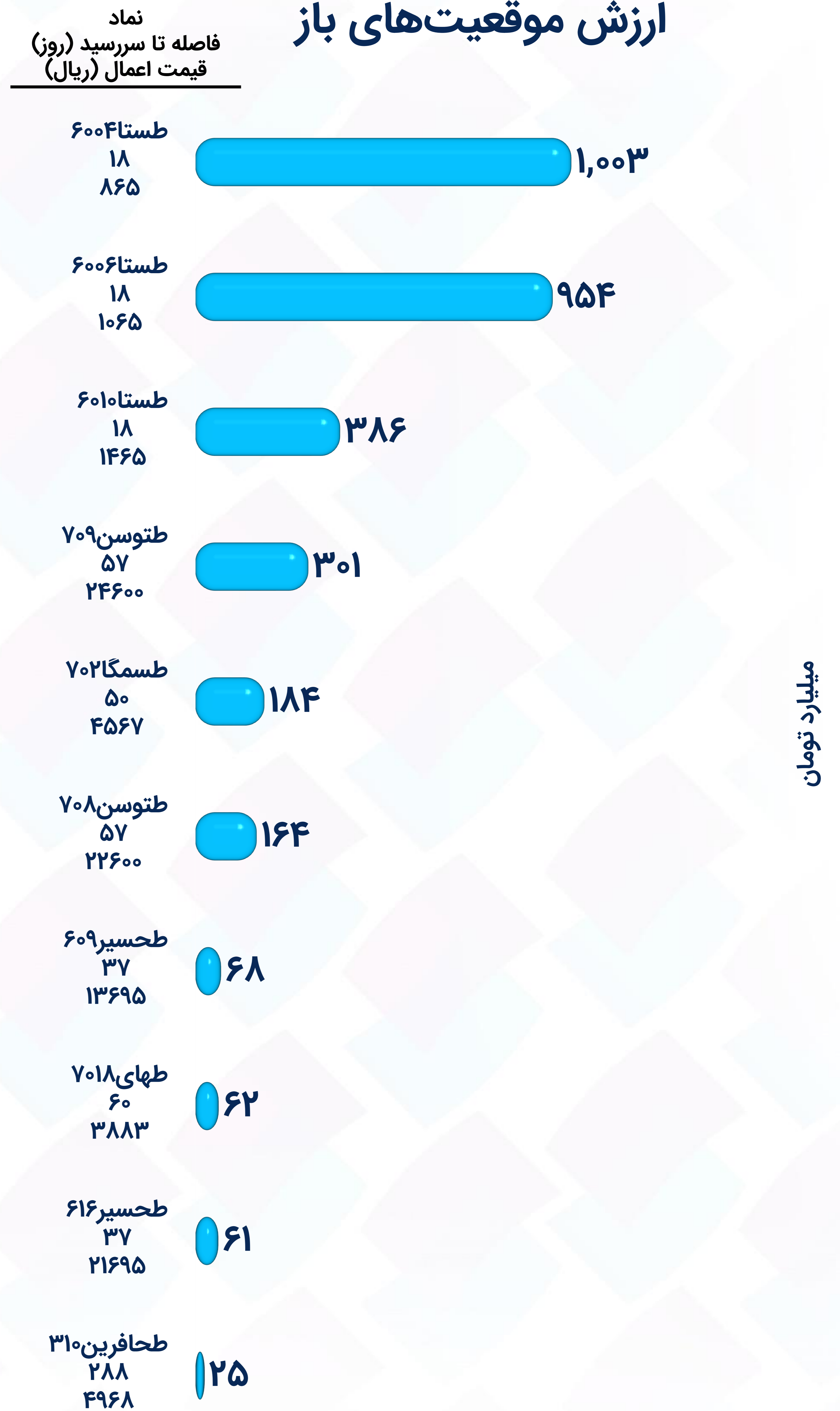
بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری



بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری



ارزش موقعیت‌های باز

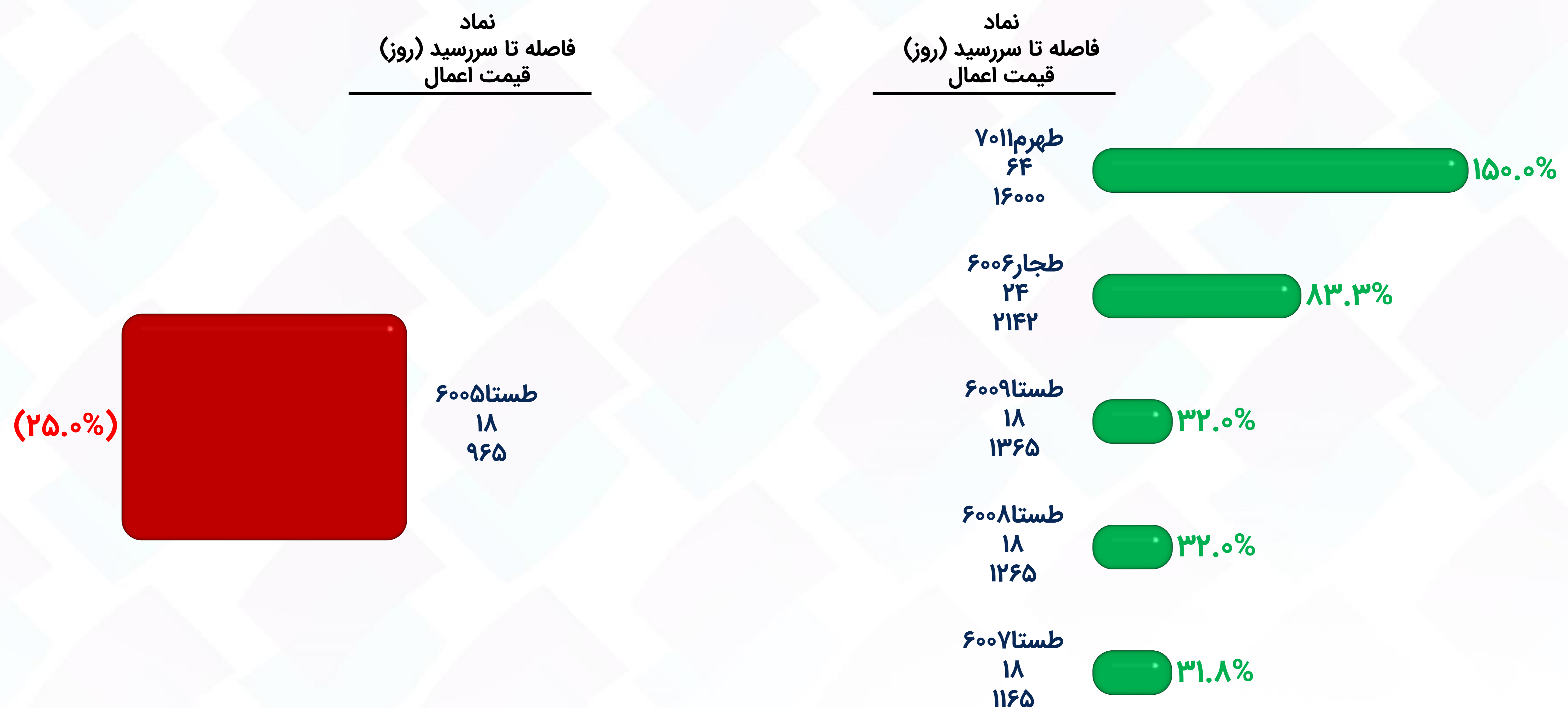


بیشترین تغییرات قیمت (۱)

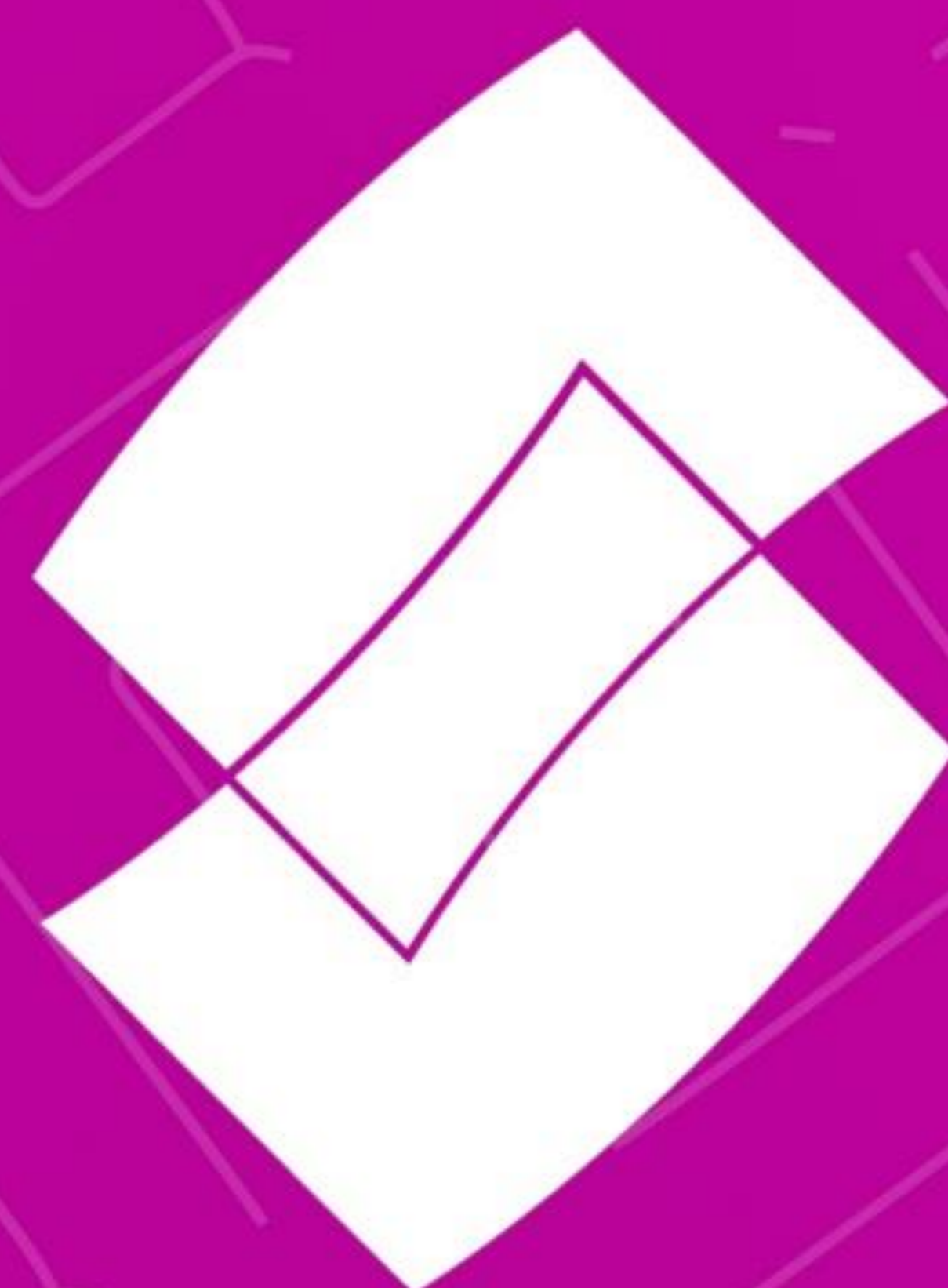
اختیار خرید



اختیار فروش



(۱) تنها قراردادهای دارای معامله طی دو روز معاملاتی منتهی به روز جاری لحاظ شده‌اند.



کارگزاری تأمین سرمایه نوین

وبسایت

nibb.ir
my.nibb.ir

تلفن

۰۲۱ ۸۶۷۹ ۱۰۰۰

آدرس

تهران، بلوار نلسون ماندلا، بلوار
گل آذین، پلاک ۲۳ طبقه ۲

تهیه و تنظیم: واحد تحلیل کارگزاری تامین سرمایه نوین

سرپرست 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.