

شماره

۷۰

اولین گزارش تخصصی روزانه

بازار اختیار معامله

۲۴ 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 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 سهم در شرایط نزولی بازار

□ وجود بازدهی مشخص در شرایط نزولی بازار

معایب اوراق فروش تبعی

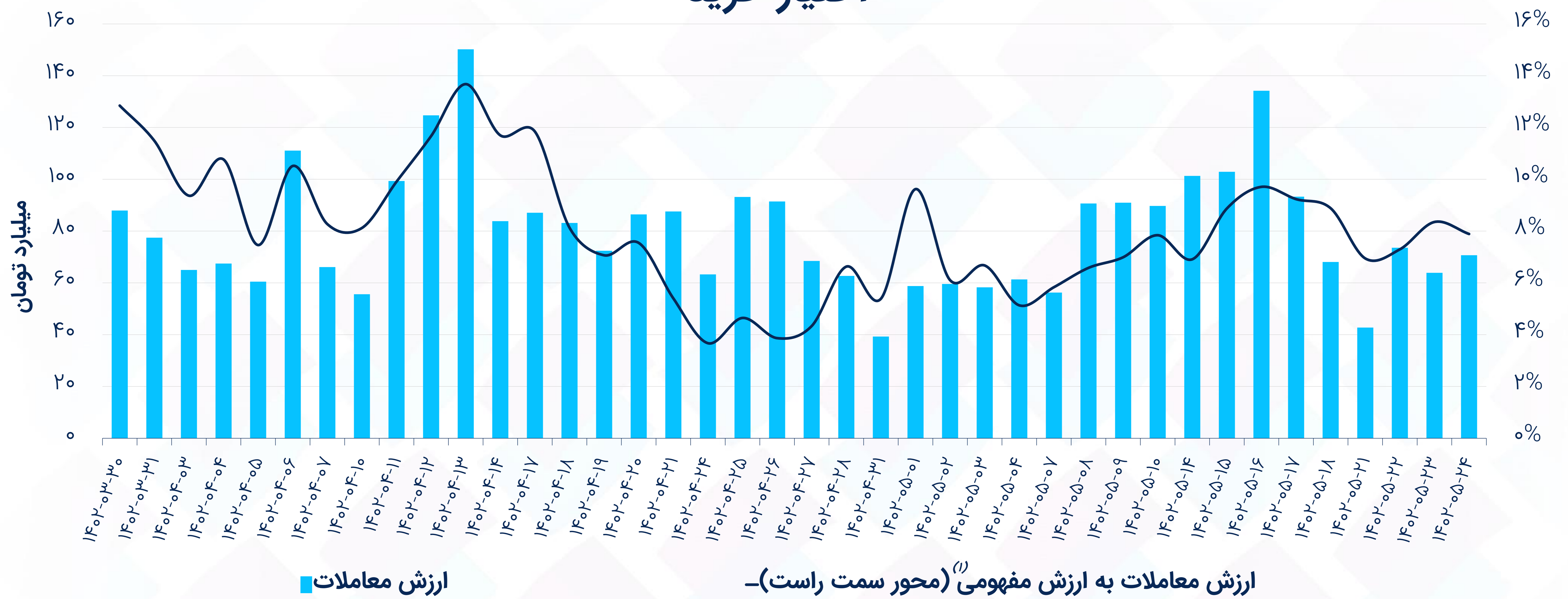
□ نبود بازار معاملات ثانویه

□ الزام به مالکیت سهامدار بر سهام پایه

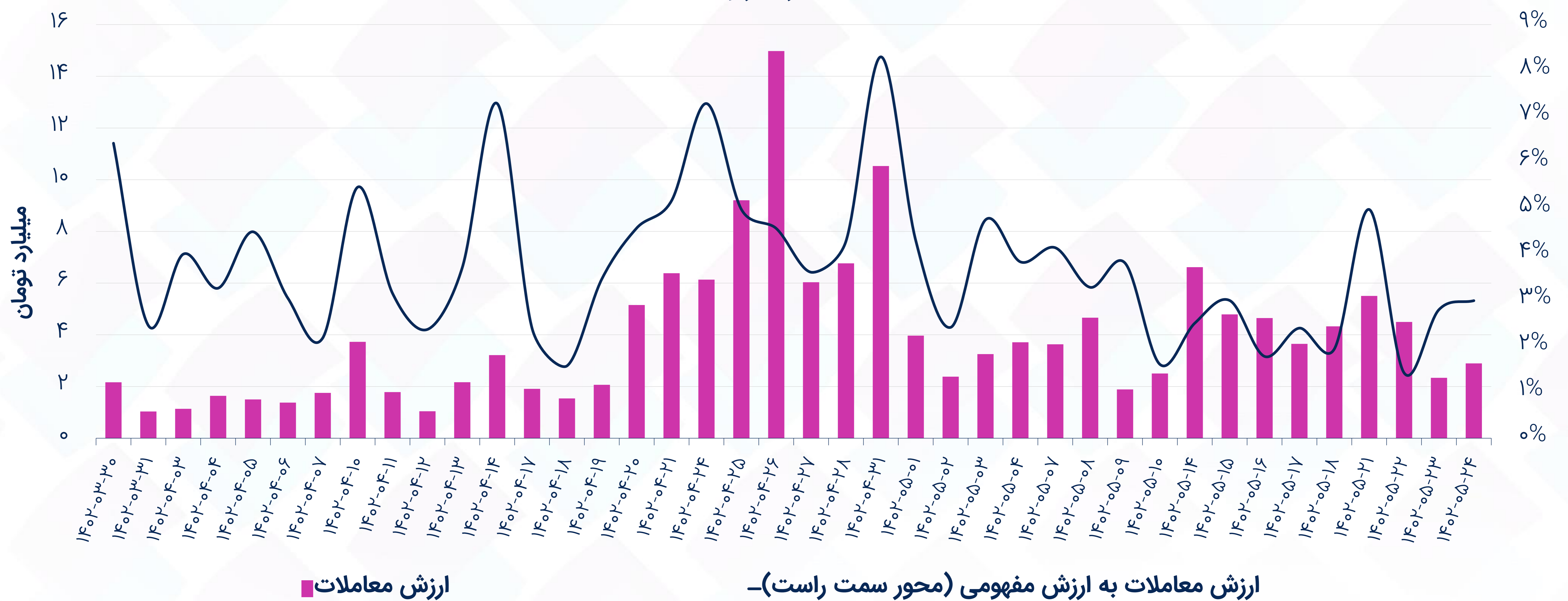
□ تعیین سقف خرید اوراق اختیار فروش تبعی برای سهامداران

ارزش معاملات

اختیار خرید



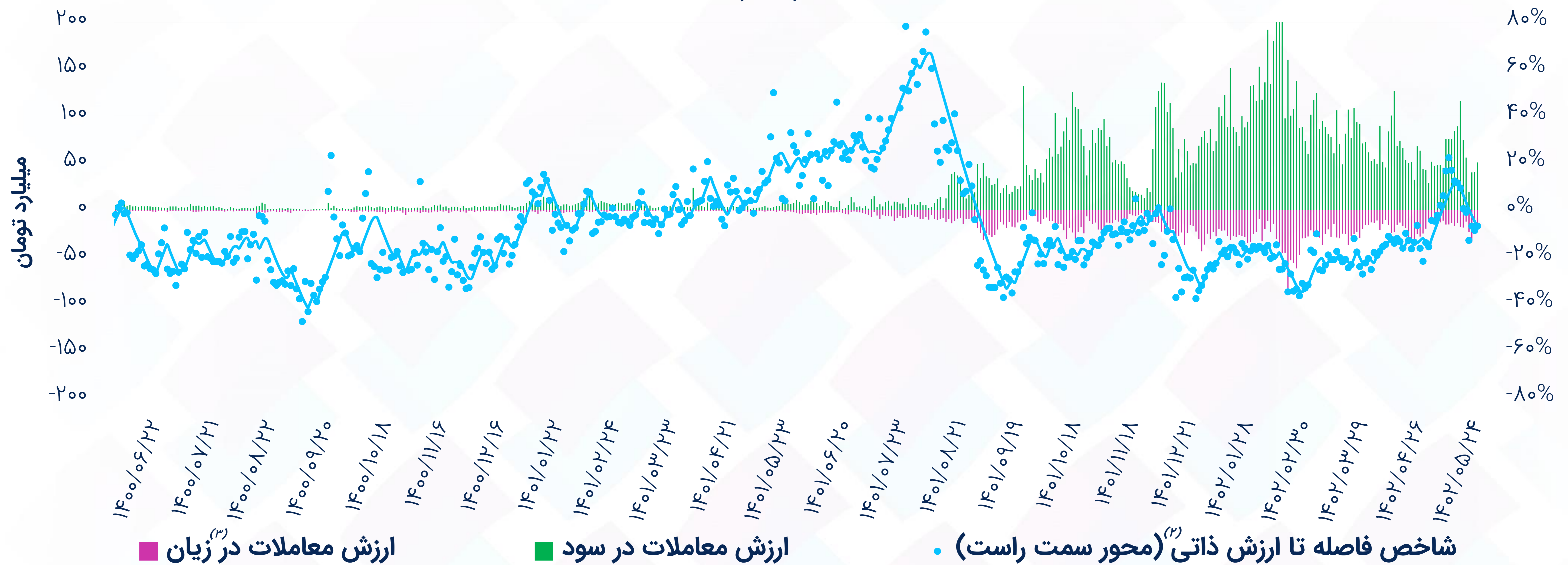
اختیار فروش



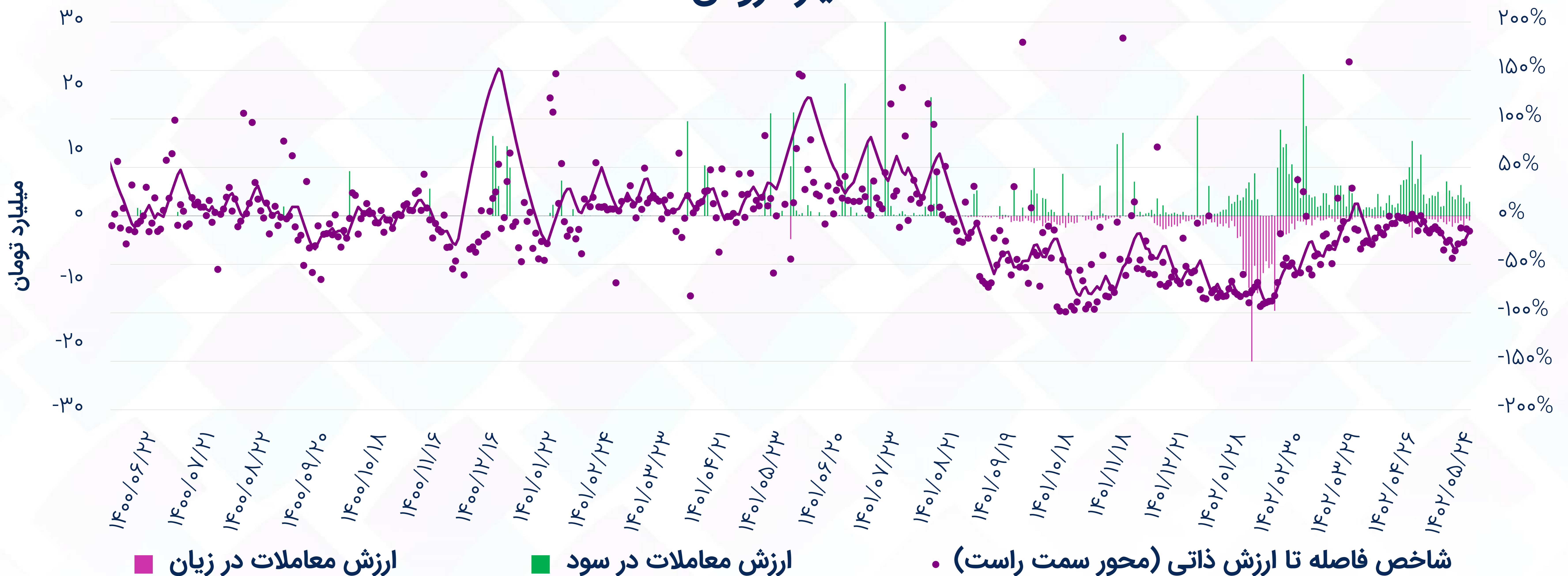
(1) ارزش مفهومی معاملات: حجم معامله * اندازه قرارداد * قیمت دارایی پایه

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
خسایا	۱۸	۳۰.۲	۴۶۳.۵	۲۷.۳	۳.۰	۱.۰%
شستا	۲۴	۱۴.۸	۲۰۳.۷	۱۲.۶	۲.۲	(۵.۹%)
خودرو	۲۵	۱۳.۳	۱۵۸.۷	۰.۱	۱۳.۲	(۲۴.۹%)
اهرم	۲۵	۶.۲	۲۶.۵	۵.۲	۱.۰	(۵.۶%)
دی	۸	۲.۸	۹.۳	۲.۴	۰.۴	(۱۲.۴%)
خاور	۵	۲.۱	۵.۷	۲.۱	۰.۰	(۸.۶%)
سرو	۷	۰.۵	۱.۹	۰.۴	۰.۱	(۳.۲%)

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	۱۰	۲,۸۶۷.۷	۹۶,۵۷۲.۵	۲,۱۵۹.۰	۷۰۸.۷	(۱۵.۹%)
حافرین	۲	۱۵.۴	۶۸.۲	۱۵.۴	۰.۰	۴۷.۴%
حسیر	۲	۵.۶	۵.۷	۲.۹	۲.۷	(۷۲.۹%)
شپنا	۱	۴.۰	۶.۹	۴.۰	۰.۰	۴.۰%
توسن	۱	۰.۴	۶.۲	۰.۴	۰.۰	۲۹.۲%
دی	۱	۰.۱	۱.۱	۰.۱	۰.۰	۲۰۵.۹%
اهرم	۱	۰.۱	۳.۶	۰.۰	۰.۱	۶.۷%

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

بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری



میلیون تومان

ارزش موقعیت‌های باز



میلیارد تومان

بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری



میلیون تومان



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

موقعیت‌های باز به تفکیک دارایی پایه - اختیار فروش

ارزش موقعیت‌های باز

شستا ۲,۳۸۵

توسن ۴۶۵

سمگا ۲۰۵

حسیر ۱۳۰

های وب ۹۹

حافرین ۴۰

کارا ۳۳

حریل ۱۹

اهرم ۱۳

سلام ۸

بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری

شستا ۴,۱۷۴.۳

وتجارت ۷۹.۰

های وب ۱۲.۴

دی ۰.۸

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 سرربه‌سر ^(۲)	اهرم ^(۳)	دلتا	ارزش ذاتی (بلک شولز)	فاصله تا ارزش ذاتی
ضهای ۷۰۲۴	های وب	۵۸	۵۰	۱۰۰	۲,۳۸۸	۲,۳۸۳	(۰.۲%)	۲۳.۸	۰.۷۱	۲۸۲	۱۸۲%
ضبساما ۱۱۰۴	بساما	۱۶۳	۱۰.۳	۵۱۰	۹,۸۳۰	۱۱,۵۱۰	۱۷.۱%	۲۲.۶	۰.۵۵	۹۷۶	۹۱%
ضبساما ۱۱۰۳	بساما	۱۶۳	۸.۲	۸۰۲	۹,۸۳۰	۱۰,۸۰۲	۹.۹%	۱۳.۵	۰.۷۰	۱,۴۴۷	۸۰%
ضخپارس ۶۰۲	خپارس	۲۹	۱.۳	۱۰	۱,۲۷۲	۱,۴۱۰	۱۰.۸%	۱۴۱.۰	۰.۲۵	۱۸	۸۰%
ضشنا ۶۰۰۲	شنا	۹	۱.۷	۲۳۹	۶,۸۷۰	۶,۸۳۹	(۰.۵%)	۲۸.۶	۰.۷۷	۳۷۱	۵۵%

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 سرربه‌سر	اهرم	دلتا	ارزش ذاتی (بلک شولز)	فاصله تا ارزش ذاتی
ضسپا ۶۰۱۴	خسپا	۲۲	۶.۳	۱	۲,۲۱۳	۴,۰۰۱	۸۱%	۴,۰۰۱.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضشنا ۶۰۰۵	شنا	۹	۲.۳	۱	۶,۸۷۰	۹,۱۰۱	۳۲%	۹,۱۰۱.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضبدر ۶۰۰۸	شبندر	۲۲	۲.۰	۲۰۰	۹,۴۱۰	۱۳,۲۰۰	۴۰%	۶۶.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضستا ۶۰۱۰	شستا	۱۶	۱۵۱.۹	۲	۱,۱۸۵	۱,۴۶۷	۲۴%	۷۳۳.۵	۰.۰۰	۰	(۹۸%)
ضسپا ۶۰۱۱	خسپا	۲۲	۱۶.۰	۱	۲,۲۱۳	۳,۲۵۱	۴۷%	۳,۲۵۱.۰	۰.۰۰	۰	(۹۶%)

(۱) سربه‌سر: قیمت اختیار + قیمت اعمال (کارمزد معاملات لحاظ نشده است).
 (۲) فاصله تا سرربه‌سر: 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

فاصله تا ارزش ذاتی	ارزش ذاتی (بلک شولز)	دلتا	اهرم	فاصله تا سر به سر	سر به سر ^(۱)	قیمت دارایی پایه	قیمت اختیار	ارزش معاملات (میلیون تومان)	فاصله تا سر رسید (روز)	دارایی پایه قیمت اعمال	نماد
۶۱.۹%	۹۷۲	-۰.۶۸	۶.۹	۳۳%	۴,۱۶۸	۳,۱۲۸	۶۰۰	۶.۰	۲۸۶	۴,۷۶۸	طحافرین ۳۰۹
۳۸.۱%	۱,۱۰۴	-۰.۷۲	۵.۲	۳۳%	۴,۱۶۹	۳,۱۲۸	۷۹۹	۹.۴	۲۸۶	۴,۹۶۸	طحافرین ۳۱۰
۴.۰%	۴,۱۶۱	-۱.۰۰	۱.۸	۳%	۷,۱۰۰	۶,۸۷۰	۴,۰۰۰	۴.۰	۹	۱۱,۱۰۰	طشنا ۶۰۰۷
(۱.۶%)	۲۶۴	-۱.۰۰	۴.۵	۱%	۱,۱۹۷	۱,۱۸۵	۲۶۸	۲,۱۳۴.۹	۱۶	۱,۴۶۵	طستا ۶۰۱۰
(۱۹.۹%)	۸۷	-۰.۳۸	۱۰.۹	۱%	۱,۱۹۱	۱,۱۸۵	۱۰۹	۲۲.۹	۱۹۸	۱,۳۰۰	طستا ۱۲۱۵

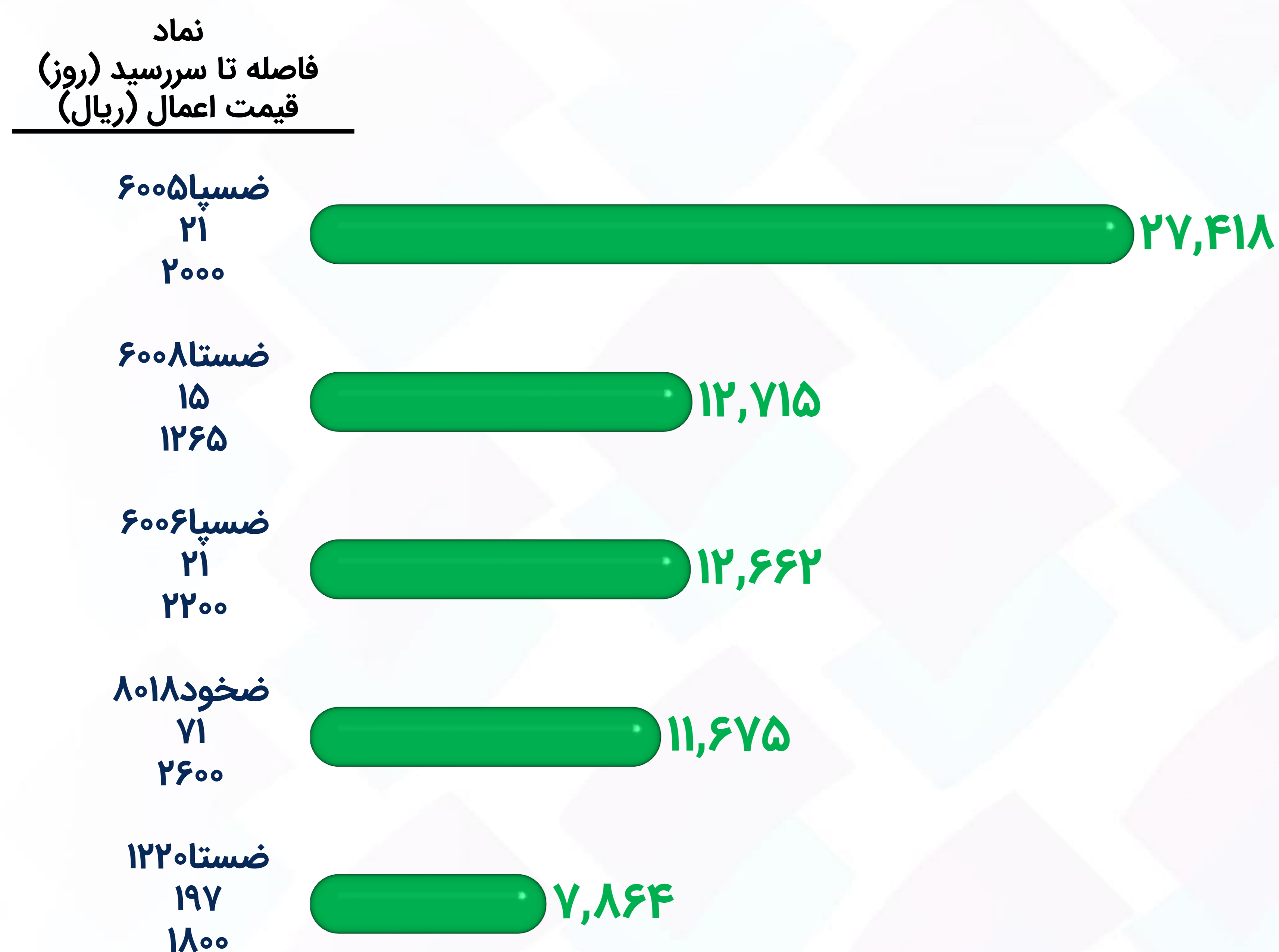
گرانترین نسبت به ارزش بلک شولز

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
(۱۰۰%)	۰	۰.۰۰	۴۳۱.۵	(۲۷%)	۸۶۳	۱,۱۸۵	۲	۹.۸	۱۶	۸۶۵	طستا ۶۰۰۴
(۹۶%)	۵۳۵	-۰.۳۳	۰.۰	(۹۹%)	۲۰۵	۱۴,۱۳۰	۱۳,۴۹۰	۲.۷	۳۵	۱۳,۶۹۵	طحسیر ۶۰۹
(۸۱%)	۱	-۰.۰۴	۱۵۱.۱	(۱۱%)	۱,۰۵۸	۱,۱۸۵	۷	۳۹۵.۴	۱۶	۱,۰۶۵	طستا ۶۰۰۶
(۵۱%)	۷,۰۴۷	-۰.۹۹	۰.۵	(۴۹%)	۷,۲۱۵	۱۴,۱۳۰	۱۴,۴۸۰	۲.۹	۳۵	۲۱,۶۹۵	طحسیر ۶۱۶
(۳۰%)	۱۸	-۰.۳۳	۴۳.۸	(۴%)	۱,۱۳۹	۱,۱۸۵	۲۶	۳۰۲.۶	۱۶	۱,۱۶۵	طستا ۶۰۰۷

(۱) سر به سر: 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

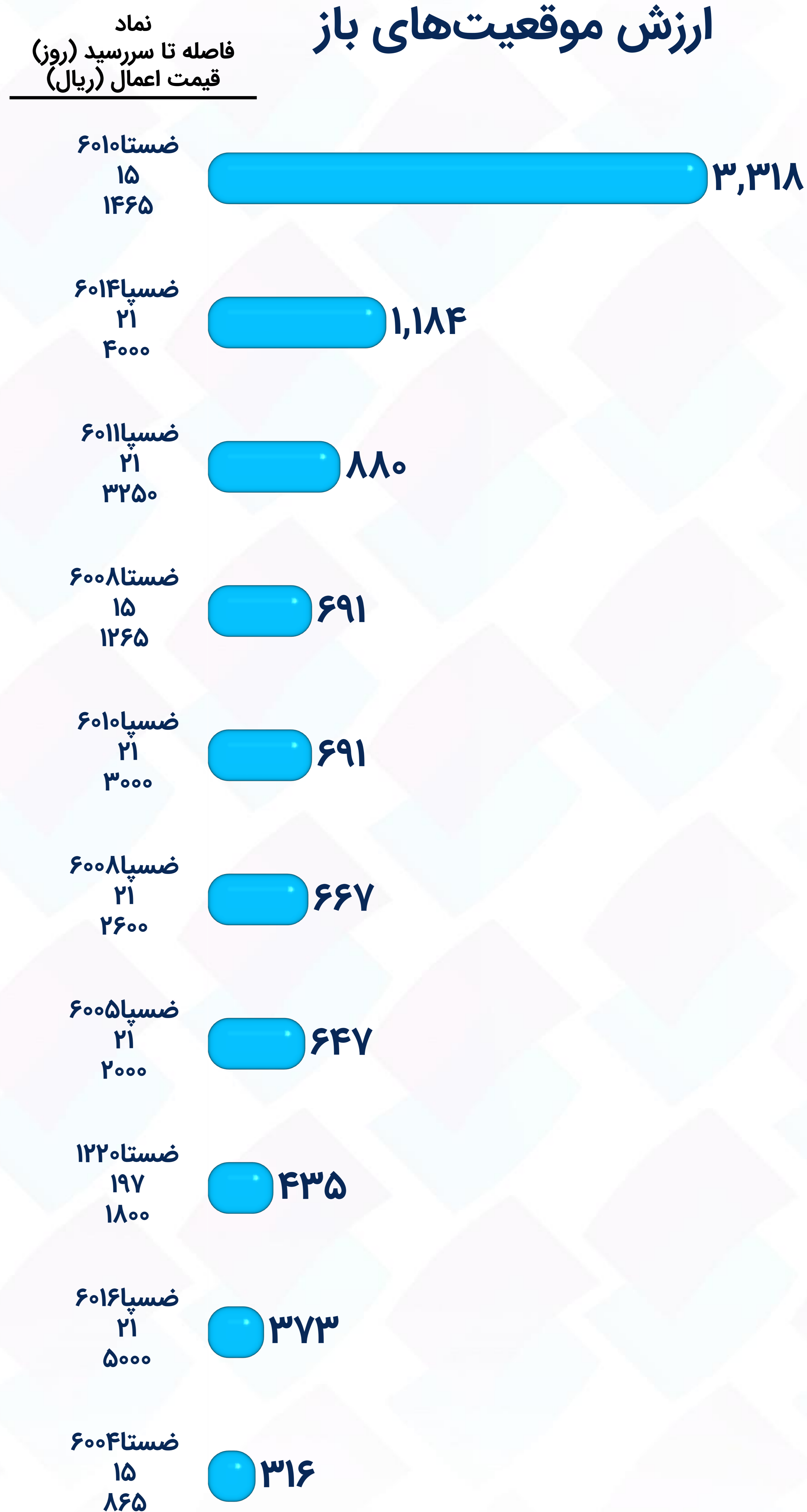
بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری



بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری



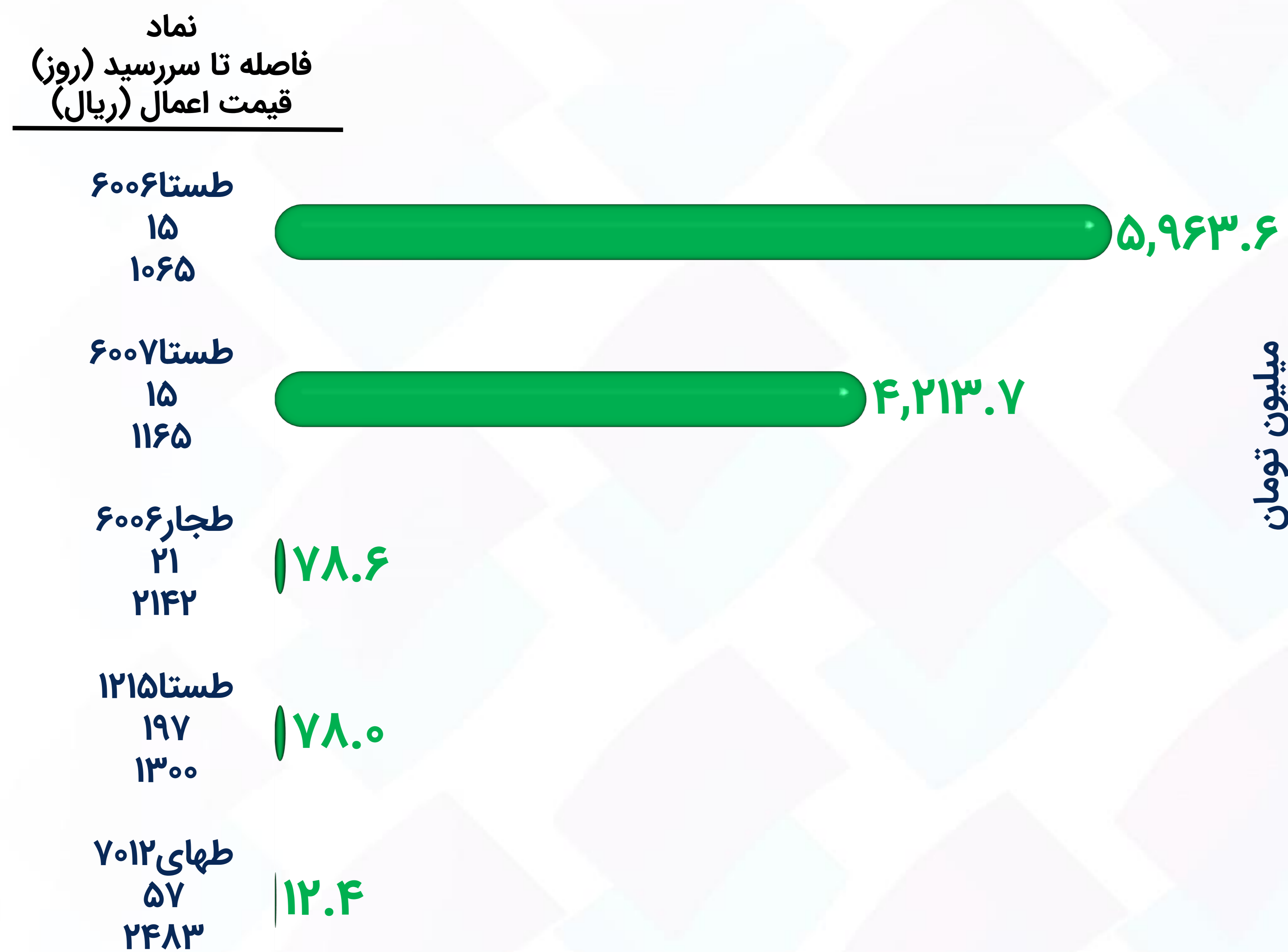
ارزش موقعیت‌های باز



میلیارد تومان

موقعیت‌های باز به تفکیک نماد - اختیار فروش

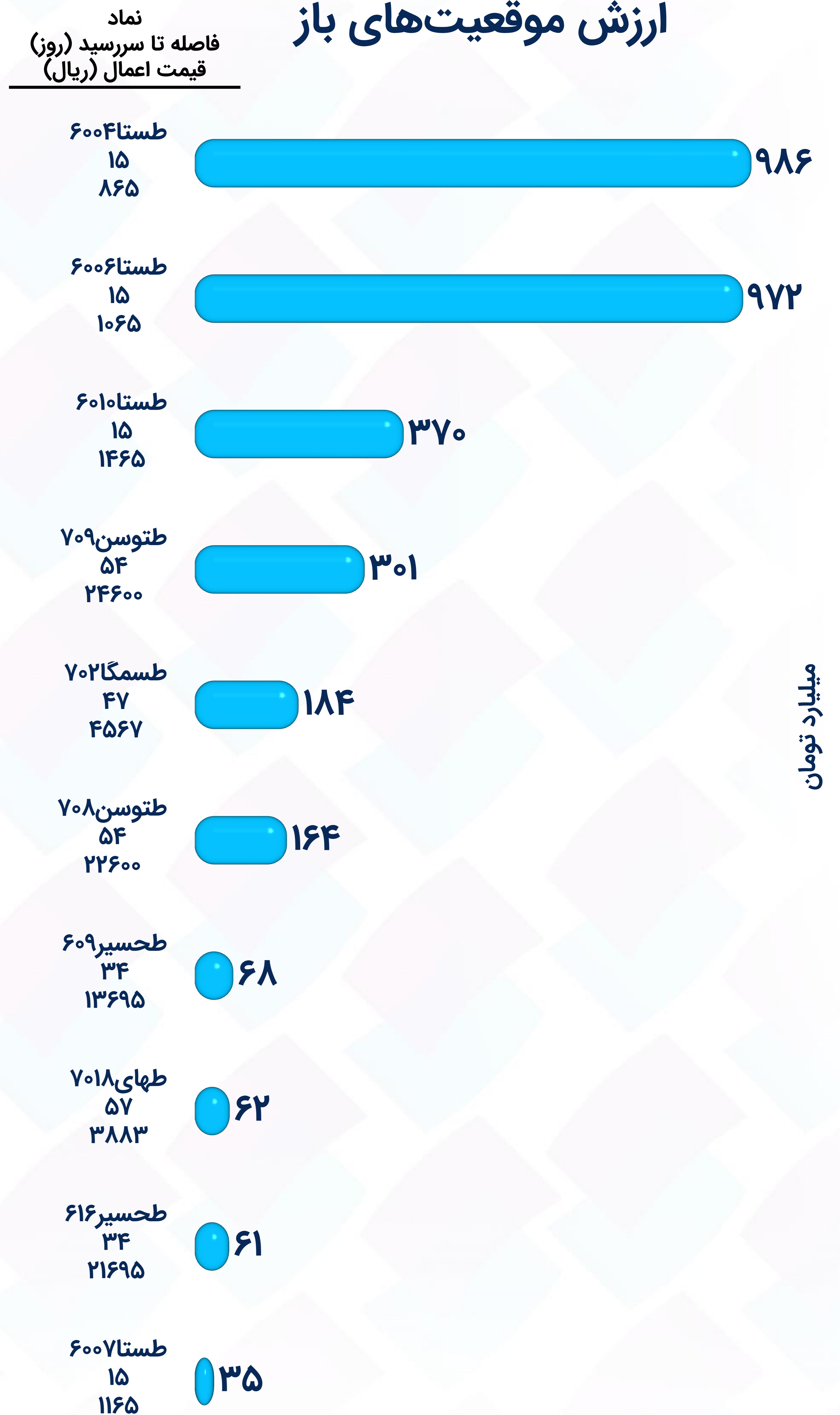
بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری



بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری



ارزش موقعیت‌های باز



بیشترین تغییرات قیمت (۱)

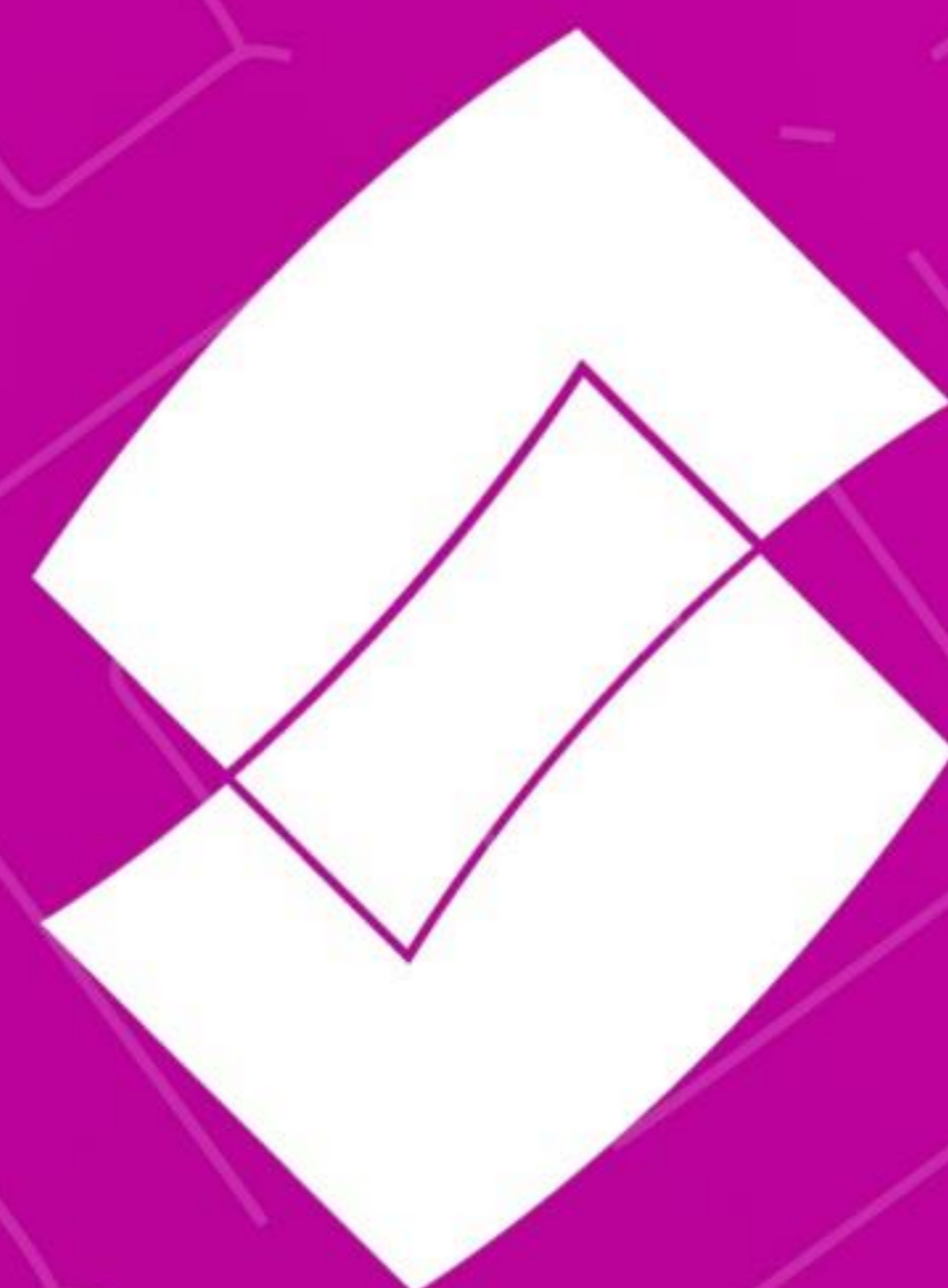
اختیار خرید



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.