

شماره
۷۳

اولین گزارش تخصصی روزانه

بازار اختیار معامله

۲۹ 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 (۲)

آموزش
قسمت هفتم

اوراق اختیار فروش تبعی با دو هدف **حمایت از سهم یا تامین مالی** منتشر می‌شود که در ادامه به توضیح اوراق فروش تبعی با هدف تامین مالی خواهیم پرداخت.

اوراق اختیار فروش تبعی، اختیار فروش دارایی معین در قیمت و زمان مشخص را به شرط داشتن دارایی پایه به خریدار می‌دهد. تفاوت اوراق فروش تبعی با هدف تامین مالی با اوراق فروش تبعی با هدف حمایت از سهام در **واگذاری اختیار خرید تبعی توسط خریدار به عرضه کننده** است. در اوراق اختیار فروش تبعی با هدف تامین مالی عرضه کننده با فروش سهام خود به خریدار و پرمیوم دریافتی از خریدار به تامین مالی می‌پردازد و خریدار با خرید این اوراق در شرایط نزولی بازار، بازدهی معین در سررسید کسب می‌نماید.

خلاصه اقدامات اجرایی در معاملات اوراق فروش تبعی با هدف تامین مالی

عرضه کننده	خریدار اوراق
۱. فروش سهام پایه	۱. خرید سهام پایه
۲. فروش اختیار فروش تبعی	۲. خرید اختیار فروش تبعی
۳. دریافت اختیار خرید تبعی	۳. واگذاری اختیار خرید تبعی
۴. ارائه تضامین و وثایق به منظور تضمین ایفای تعهدات ناشی از انتشار اوراق اختیار فروش تبعی	۴. توثیق سهام پایه خریداری شده به واسطه اوراق اختیار فروش تبعی جهت پوشش تعهدات در واگذاری اختیار خرید تبعی

اوراق اختیار خرید تبعی: اختیار خرید تعداد مشخصی از دارایی پایه را در قیمت و زمان مشخص به عرضه کننده اوراق اختیار فروش تبعی واگذار می‌کند. این اوراق غیر قابل معامله و تعداد آن همواره برابر با تعداد اوراق اختیار فروش تبعی عرضه شده می‌باشد.

مثال: محاسبه بازدهی حاصل از خرید اوراق اختیار فروش تبعی خودرو با قیمت سهم ۲،۵۵۶ ریال (هخود۳۰۴)

اختیار فروش تبعی	اختیار خرید تبعی	
سررسید	۱۴۰۳/۰۴/۳۱	۱۴۰۳/۰۵/۰۷
قیمت اعمال	۳،۶۶۰	۳،۶۷۴
پرمیوم	۱	-

- در صورتی که در تاریخ سررسید اختیار فروش تبعی، قیمت هر سهم خودرو کمتر از قیمت اعمال اختیار فروش تبعی (۳۶۶۰ ریال) باشد:
- در صورتی که در تاریخ سررسید اختیار فروش تبعی، قیمت هر سهم خودرو بیشتر از قیمت اعمال اختیار فروش تبعی (۳۶۶۰ ریال) باشد:

اعمال اختیار فروش تبعی
عدم اعمال اختیار خرید تبعی

$$\text{بازدهی} = \frac{۳,۶۶۰}{۲,۵۵۷} - ۱ = ۴۳.۱\%$$

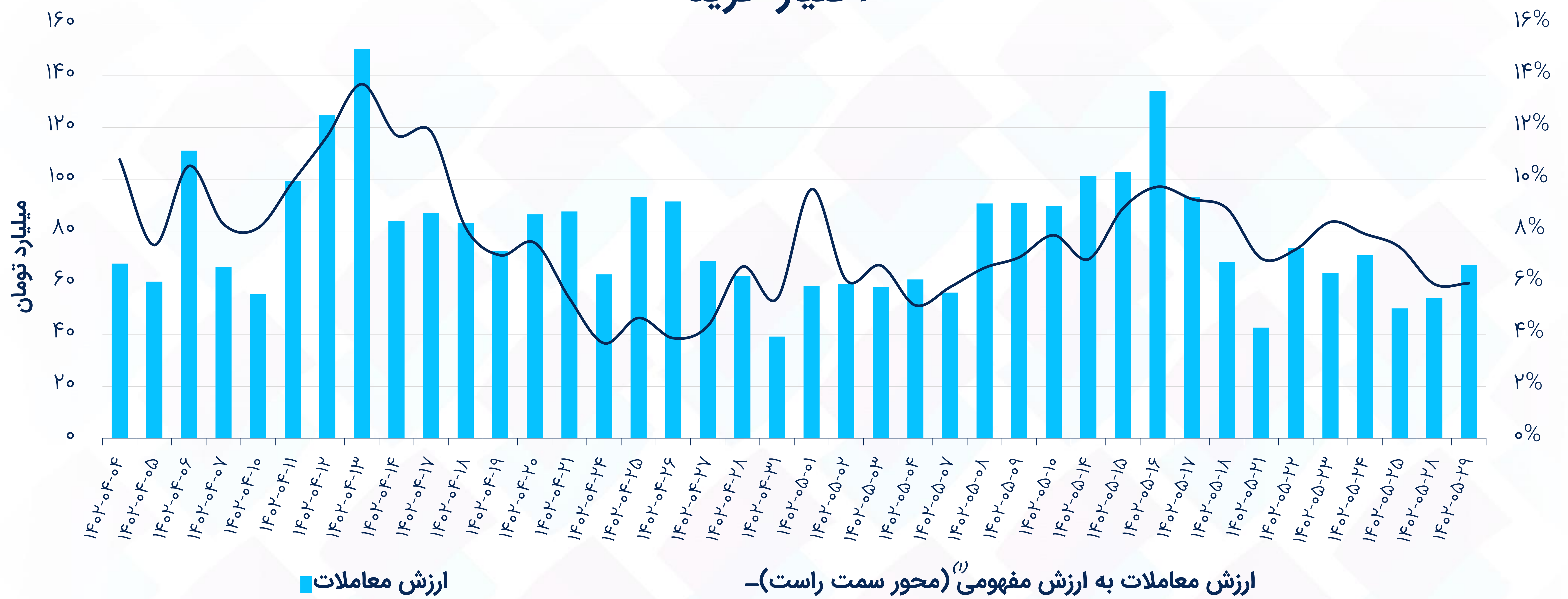
عدم اعمال اختیار فروش تبعی
اعمال اختیار خرید تبعی

$$\text{بازدهی} = \frac{۳,۶۷۴}{۲,۵۵۷} - ۱ = ۴۳.۶\%$$

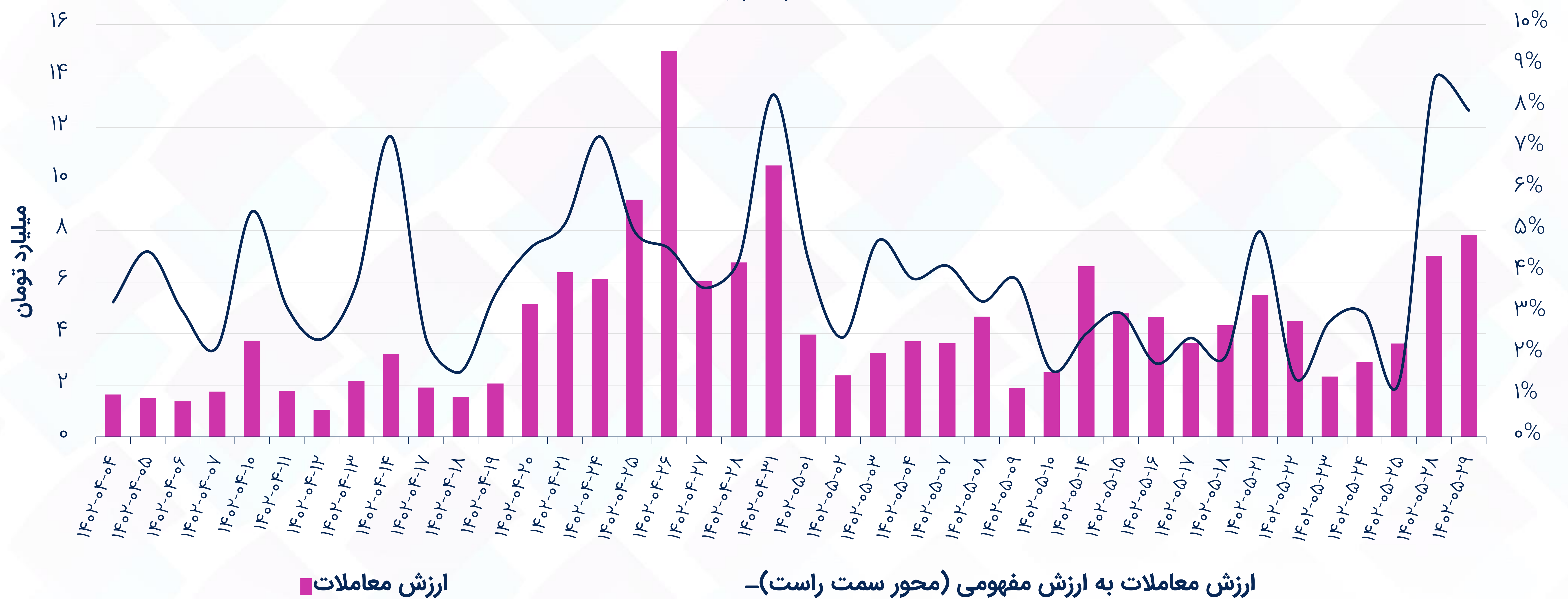
نکته: بر اساس دستورالعمل مربوط به اختیار معاملات تبعی، سررسید و قیمت اعمال اختیار خرید و فروش تبعی باید با یکدیگر متفاوت باشند. علت این الزام به اعطای فرصت به دارنده اختیار خرید تبعی به منظور فراهم نمودن ارزش اعمال و علت تفاوت قیمت اعمال نیز به ارزش زمانی قیمت اعمال در فاصله زمانی سررسیدها می‌باشد. بنابراین، در صورتی که اختیار خرید تبعی اعمال شود، بازدهی بالاتری به دارنده اختیار فروش تبعی پرداخت خواهد شد.

ارزش معاملات

اختیار خرید



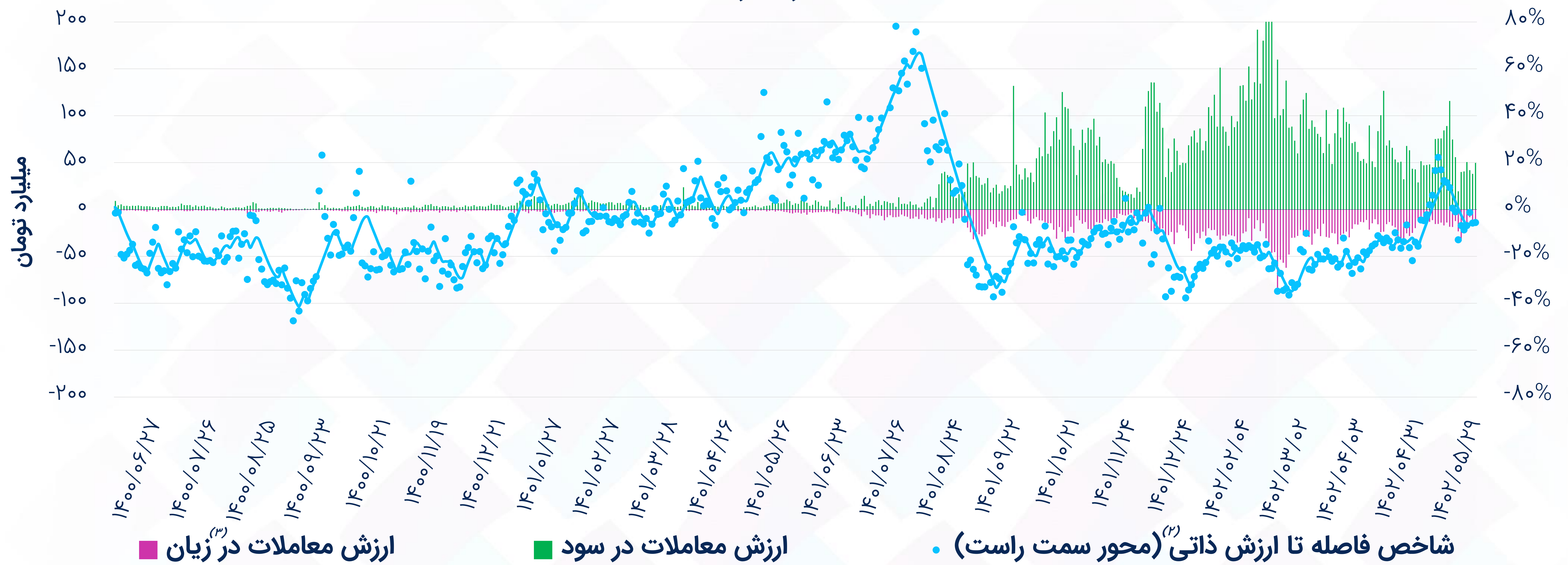
اختیار فروش



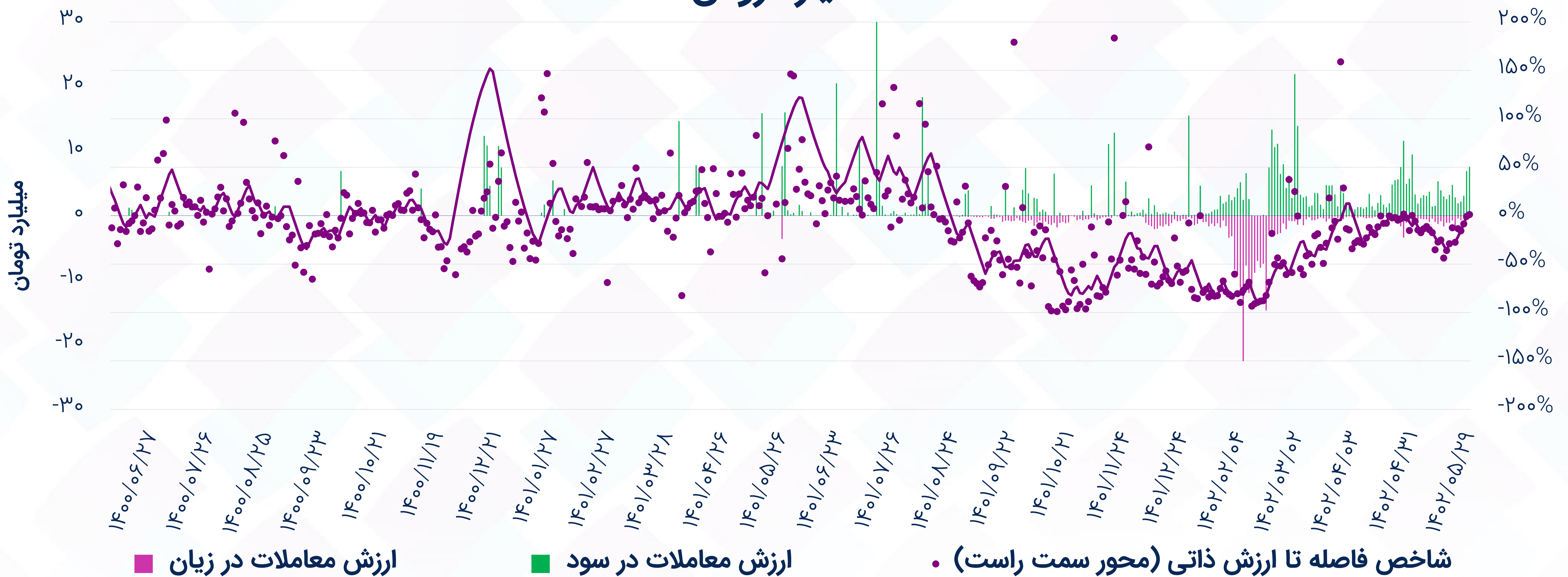
(1) ارزش مفهومی معاملات: حجم معامله * اندازه قرارداد * قیمت دارایی پایه

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
خسپا	۱۸	۳۵.۳	۴۸۲.۶	۲۹.۴	۶.۰	(۱.۸%)
ثستا	۲۷	۱۶.۰	۵۰۷.۹	۱۲.۵	۳.۵	(۶.۱%)
خودرو	۱۶	۶.۸	۸۲.۶	۰.۰	۶.۸	(۲۵.۵%)
اهرم	۲۰	۱.۸	۸.۴	۱.۵	۰.۳	۱.۸%
دی	۱۳	۱.۸	۶.۵	۱.۵	۰.۲	(۱۳.۰%)
سلام	۷	۱.۷	۸.۸	۱.۶	۰.۰	(۴.۶%)
وتجارت	۱۴	۱.۰	۵.۳	۱.۰	۰.۰	۱۳.۰%

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
ثستا	۱۵	۷,۵۹۱.۰	۸۲,۶۲۲.۶	۷,۳۱۶.۲	۲۷۴.۸	(۱.۴%)
حافرین	۲	۱۹۹.۱	۹۳۹.۴	۱۹۹.۱	۰.۰	۹۷.۸%
اهرم	۳	۲۹.۸	۲۲۸.۱	۲۷.۴	۲.۴	۳.۵%
سمگا	۱	۷.۶	۳۴.۱	۷.۶	۰.۰	(۱.۰%)
های وب	۱	۴.۵	۷۰.۹	۴.۵	۰.۰	۱۹.۴%
شپنا	۲	۳.۵	۱۰.۳	۳.۵	۰.۰	۵.۴%
شبندر	۱	۲.۷	۹.۴	۲.۷	۰.۰	(۶.۹%)

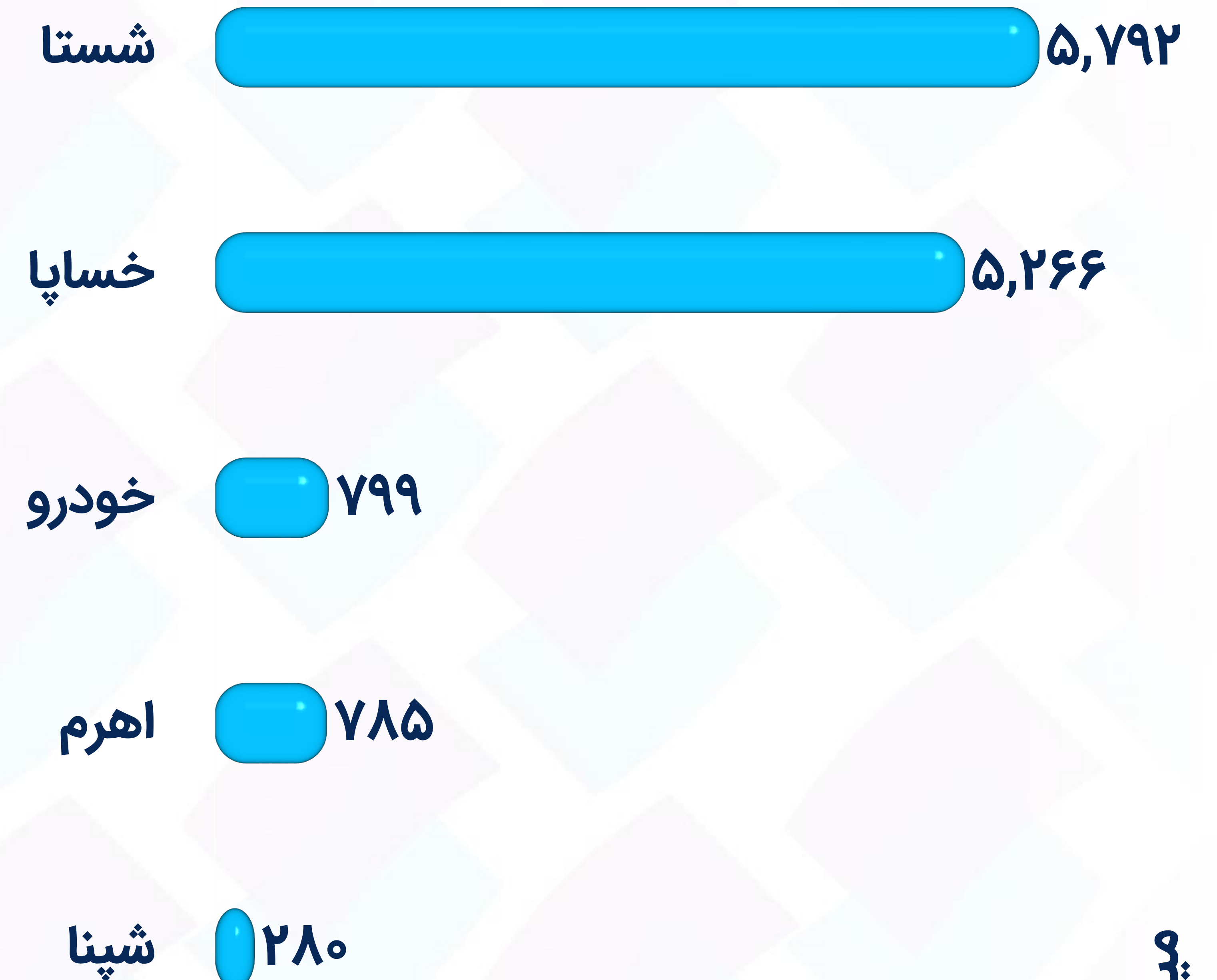
موقعیت‌های باز^(۱) به تفکیک دارایی پایه - اختیار خرید

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

بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری



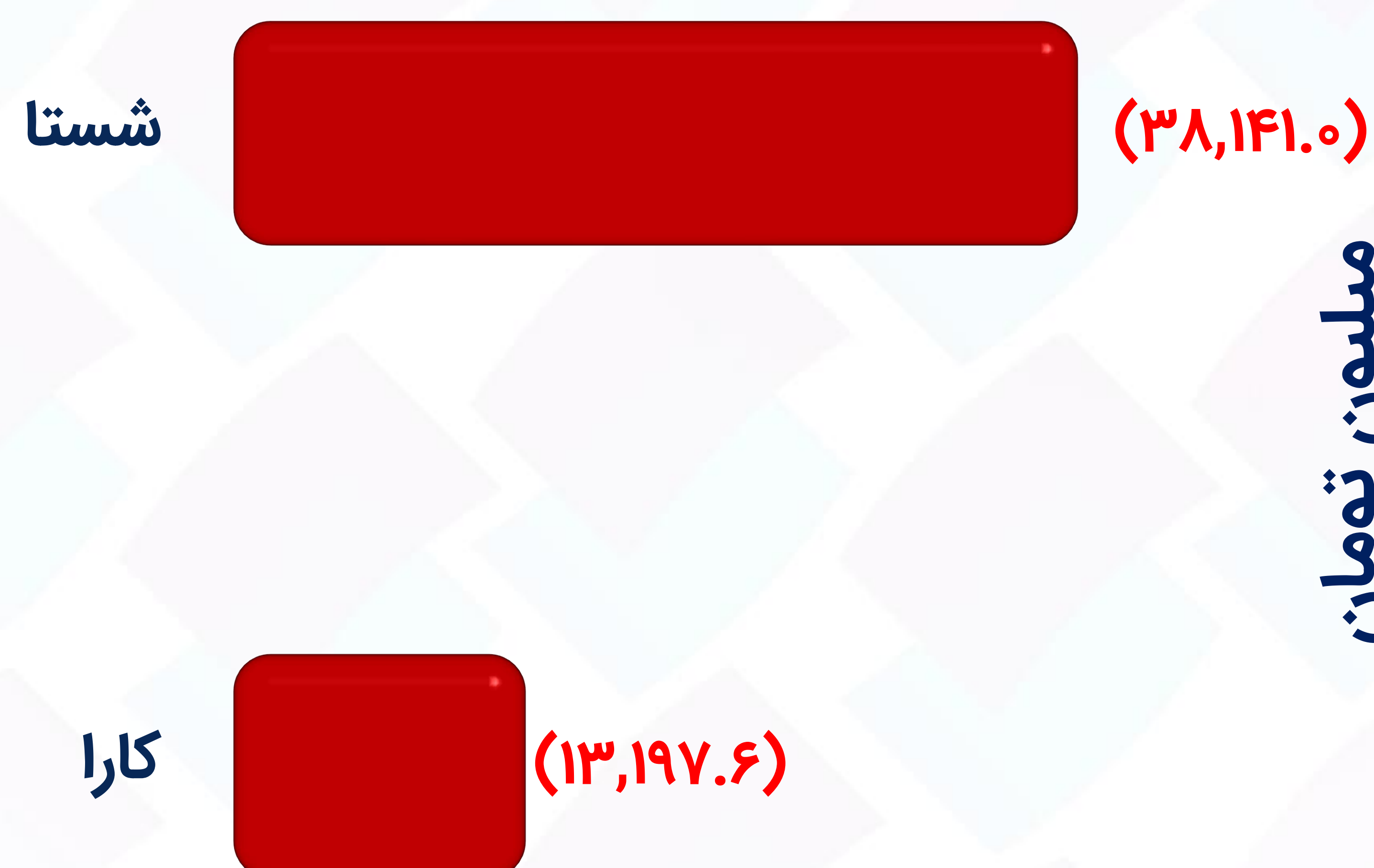
میلیون تومان

ارزش موقعیت‌های باز



میلیارد تومان

بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری



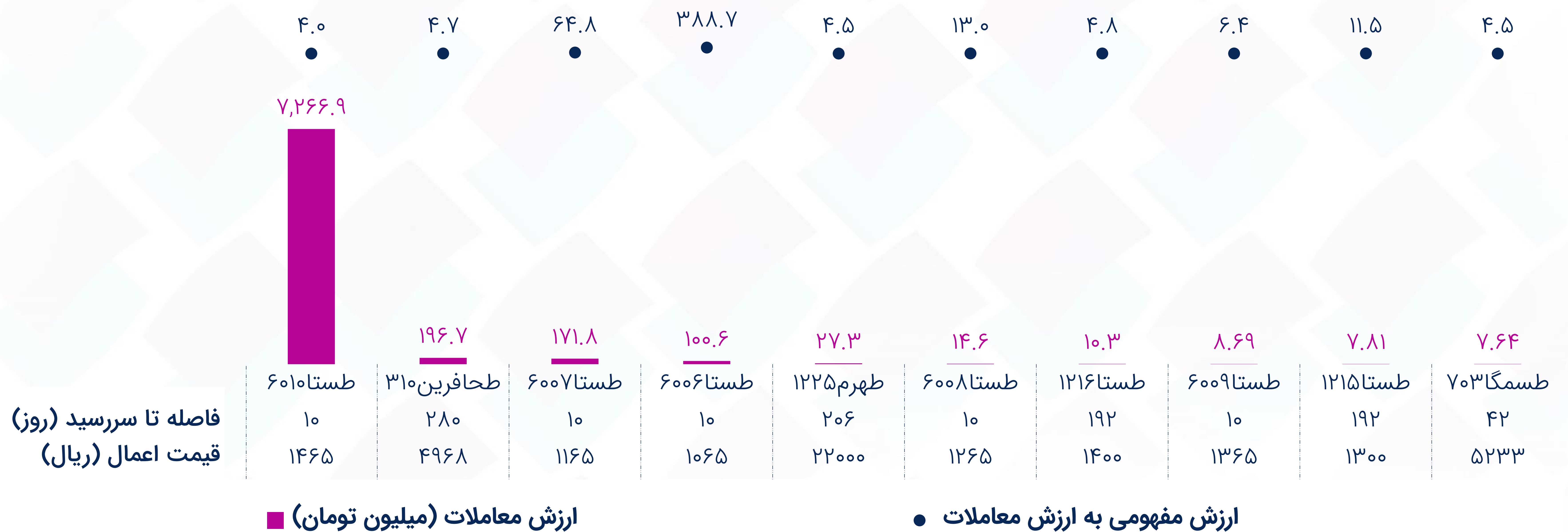
میلیون تومان

بیشترین ارزش معاملات به تفکیک نماد

اختیار خرید



اختیار فروش



فاصله بهای اختیار خرید تا ارزش بک شولز

ارزانترین نسبت به ارزش بک شولز

فاصله تا ارزش ذاتی	ارزش ذاتی (بک 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
۶۶%	۳۲	۰.۵۷	۶۲.۳	۱.۵%	۱,۱۸۴	۱,۱۶۶	۱۹	۷۱۳.۴	۱۱	۱,۱۶۵	ضستا ۶۰۰۷
۳۳%	۱,۶۹۵	۰.۵۷	۱۵.۱	۹.۸%	۱۹,۲۷۶	۱۷,۵۵۰	۱,۲۷۶	۱۵۷.۷	۵۷	۱۸,۰۰۰	ضهرم ۷۰۱۲
۲۴%	۹۴۷	۰.۳۹	۲۷.۲	۱۸.۳%	۲۰,۷۶۲	۱۷,۵۵۰	۷۶۲	۳۴.۵	۵۷	۲۰,۰۰۰	ضهرم ۷۰۱۳
۲۰%	۴۰۸	۰.۷۷	۶.۴	۹.۷%	۲,۱۸۲	۱,۹۸۹	۳۴۰	۵۴۲.۹	۱۳۷	۱,۸۴۲	ضجار ۱۰۴۲
۱۷%	۴۴	۰.۳۶	۶۹.۴	۵.۴%	۲,۶۳۸	۲,۵۰۳	۳۸	۱۹.۹	۱۱	۲,۶۰۰	ضخود ۶۰۱۳

گرانترین نسبت به ارزش بک شولز

فاصله تا ارزش ذاتی	ارزش ذاتی (بک 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	۴,۰۰۱.۰	۸۱%	۴,۰۰۱	۲,۲۱۶	۱	۱.۵	۱۷	۴,۰۰۰	ضسپا ۶۰۱۴
(۱۰۰%)	۰	۰.۰۰	۱۵۰.۵	۵۱%	۱۵,۰۵۰	۹,۹۸۰	۱۰۰	۳.۴	۹	۱۴,۹۵۰	ضفرا بورس ۶۰۷
(۱۰۰%)	۰	۰.۰۰	۱,۴۶۶.۰	۲۶%	۱,۴۶۶	۱,۱۶۶	۱	۲۶۸.۳	۱۱	۱,۴۶۵	ضستا ۶۰۱۰
(۹۹%)	۰	۰.۰۰	۳,۲۵۱.۰	۴۷%	۳,۲۵۱	۲,۲۱۶	۱	۵.۹	۱۷	۳,۲۵۰	ضسپا ۶۰۱۱
(۹۶%)	۰	۰.۰۰	۱,۰۰۱.۰	۳۶%	۳,۰۰۳	۲,۲۱۶	۳	۳۵.۳	۱۷	۳,۰۰۰	ضسپا ۶۰۱۰

(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 بک شولز

ارزانترین نسبت به ارزش بک 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 (بک شولز)	فاصله تا ارزش ذاتی
طحافرین ۳۰۹	حافرین	۲۸۱	۲.۴	۴۸۰	۲,۹۴۲	۴,۲۸۸	۴۶%	۸.۹	-۰.۷۴	۱,۰۹۷	۱۲۸.۵%
طحافرین ۳۱۰	حافرین	۲۸۱	۱۹۶.۷	۶۲۶	۲,۹۴۲	۴,۳۴۲	۴۸%	۶.۹	-۰.۷۷	۱,۲۳۶	۹۷.۴%
طهرم ۷۰۱۱	اهرم	۵۷	۲.۴	۴۰۴	۱۷,۵۵۰	۱۵,۵۹۶	(۱۱%)	۳۸.۶	-۰.۲۴	۶۲۷	۵۵.۳%
طهای ۷۰۱۲	های وب	۵۳	۴.۵	۱۵۰	۲,۳۶۲	۲,۳۳۳	(۱%)	۱۵.۶	-۰.۴۹	۱۷۹	۱۹.۴%
طستا ۶۰۰۷	شستا	۱۱	۱۷۱.۸	۱۸	۱,۱۶۶	۱,۱۴۷	(۲%)	۶۳.۷	-۰.۴۳	۲۱	۱۹.۳%

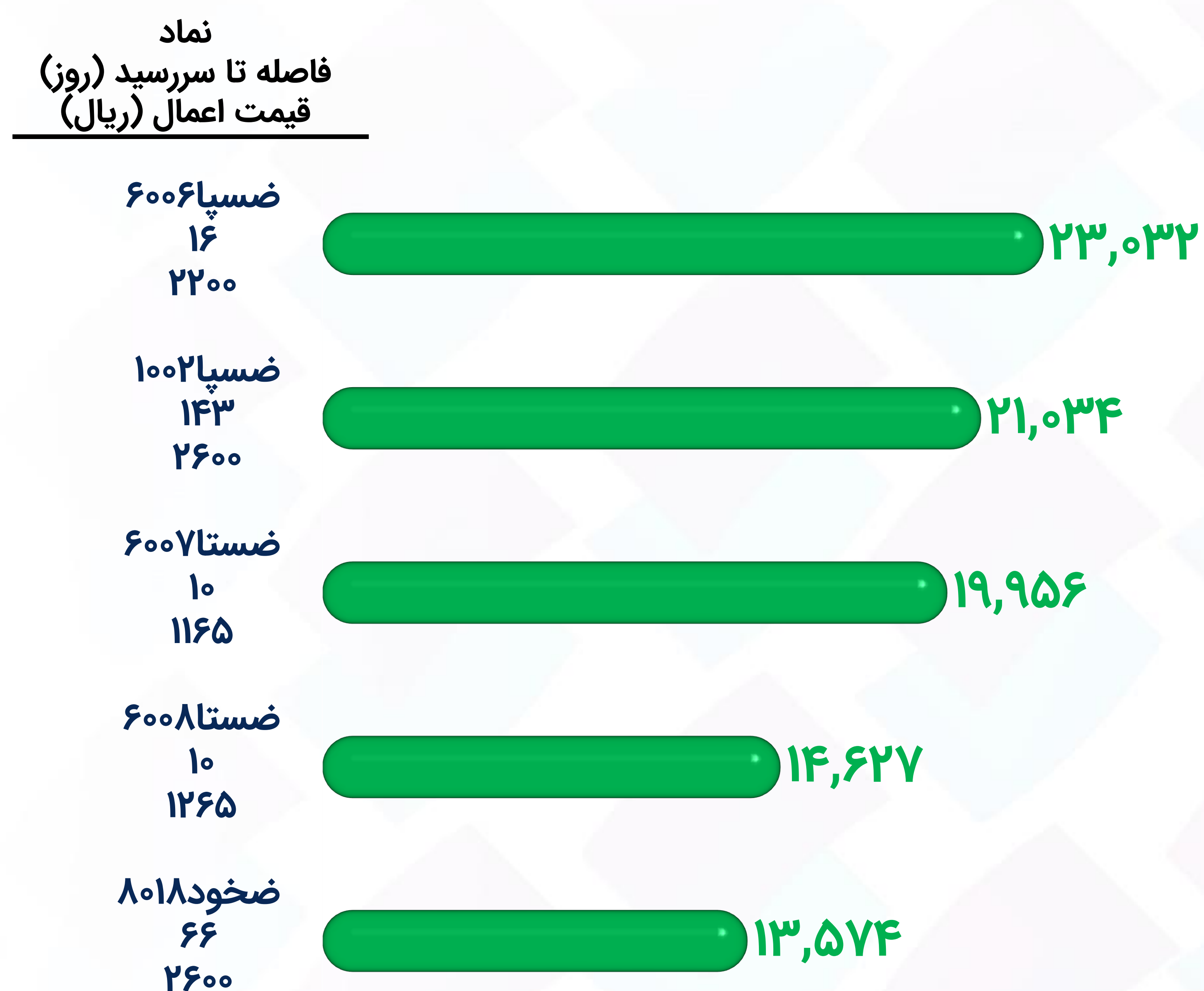
گرانترین نسبت به ارزش بک شولز

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 (بک شولز)	فاصله تا ارزش ذاتی
طستا ۶۰۰۴	شستا	۱۱	۱.۲	۱	۱,۱۶۶	۸۶۴	(۲۶%)	۸۶۴.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
طستا ۶۰۰۵	شستا	۱۱	۱.۲	۱	۱,۱۶۶	۹۶۴	(۱۷%)	۹۶۴.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
طستا ۶۰۰۶	شستا	۱۱	۱۰۰.۶	۳	۱,۱۶۶	۱,۰۶۲	(۹%)	۳۵۴.۰	-۰.۰۴	۱	(۶۵%)
طستا ۱۲۱۶	شستا	۱۹۳	۱۰.۳	۲۴۵	۱,۱۶۶	۱,۱۵۵	(۱%)	۴.۷	-۰.۵۳	۱۴۱	(۴۲%)
طستا ۷۰۱۵	شستا	۴۶	۵.۸	۲۴۷	۱,۱۶۶	۱,۱۵۳	(۱%)	۴.۷	-۰.۸۹	۱۹۵	(۲۱%)

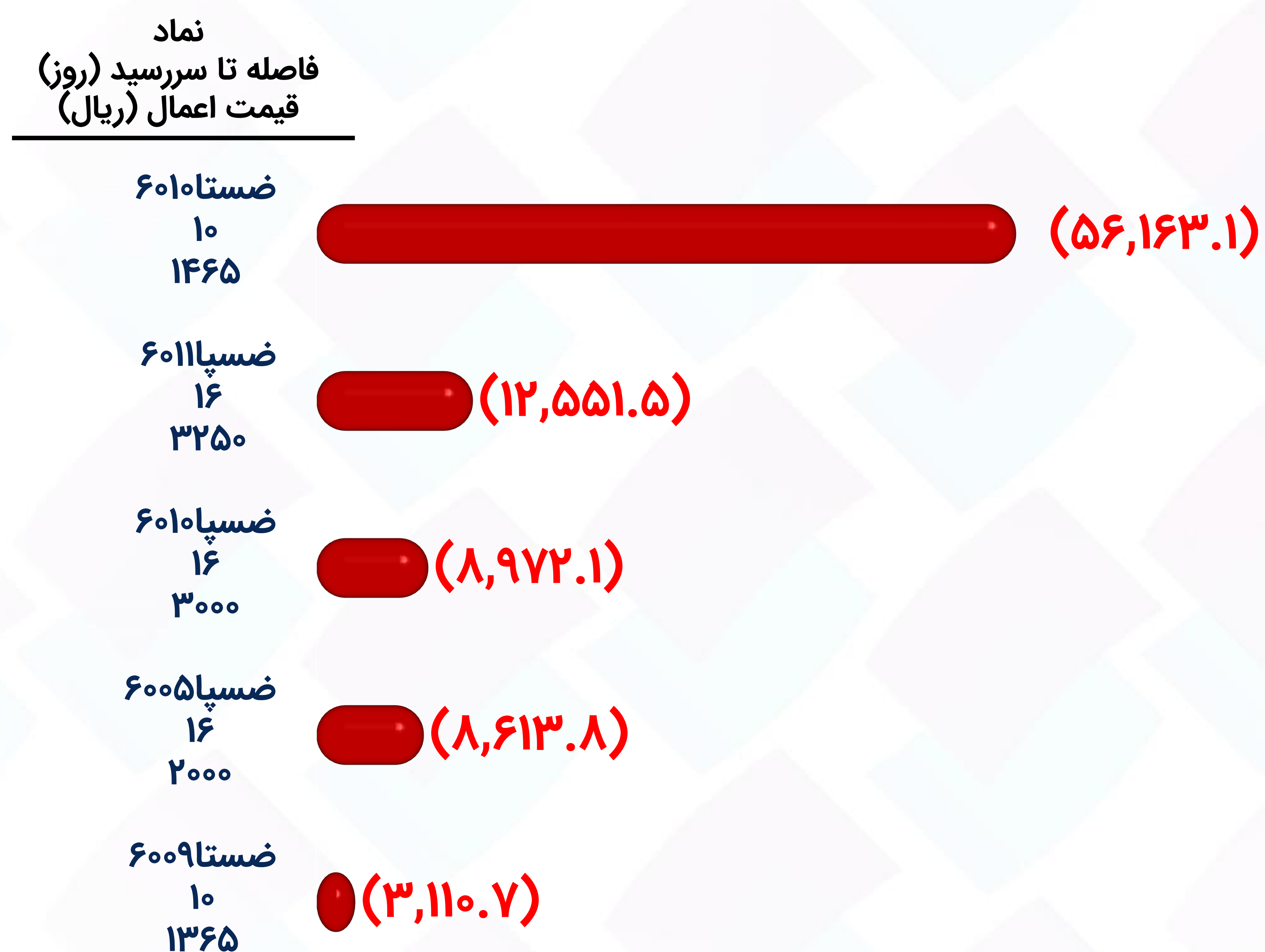
(۱) سربه‌سر: قیمت اختیار - قیمت اعمال (کارمزد معاملات لحاظ نشده است). تنها نمادهایی با ارزش معاملات بیشتر از یک میلیون تومان لحاظ شده‌اند.

موقعیت‌های باز به تفکیک نماد - اختیار خرید

بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری



بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری



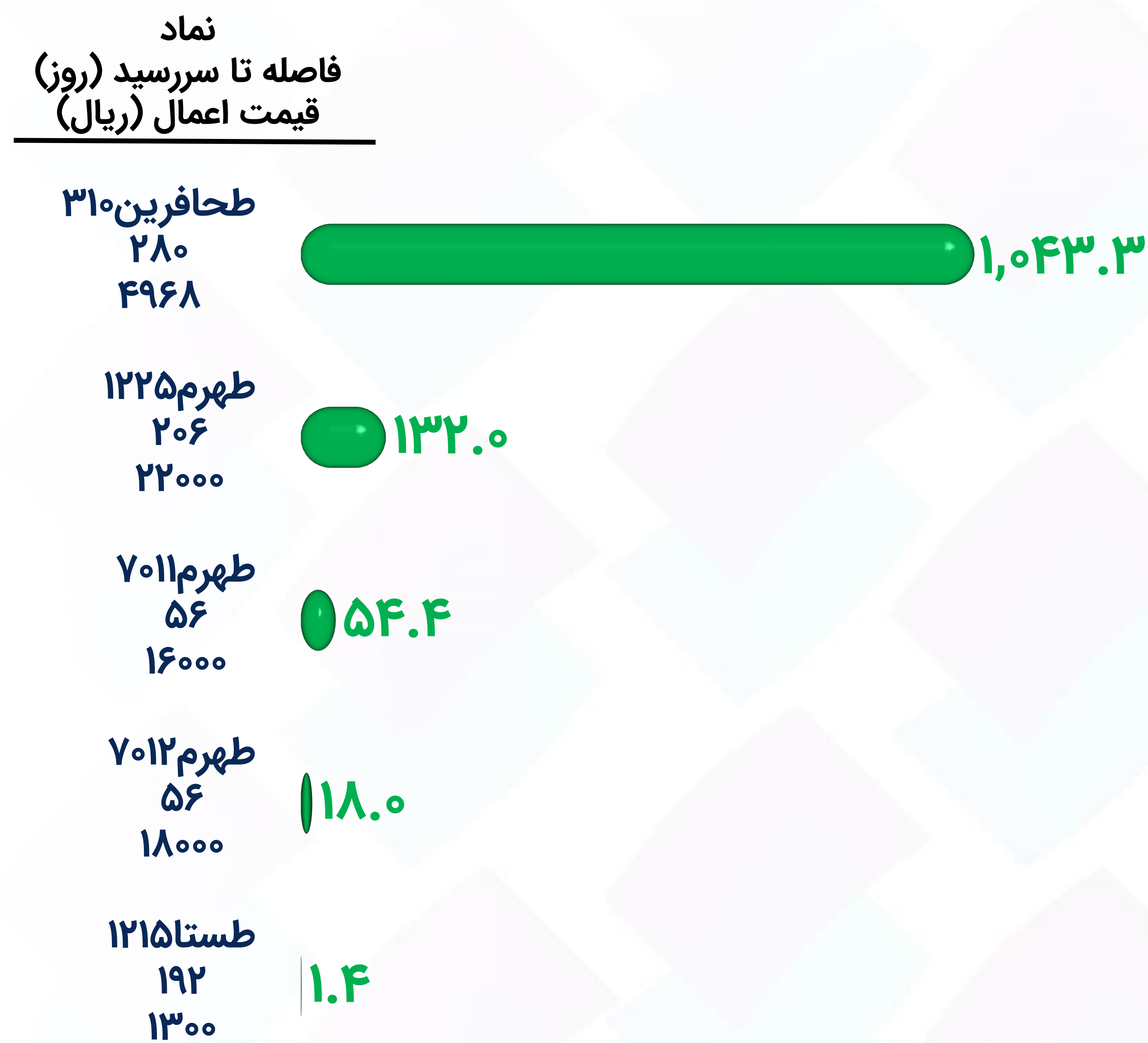
ارزش موقعیت‌های باز



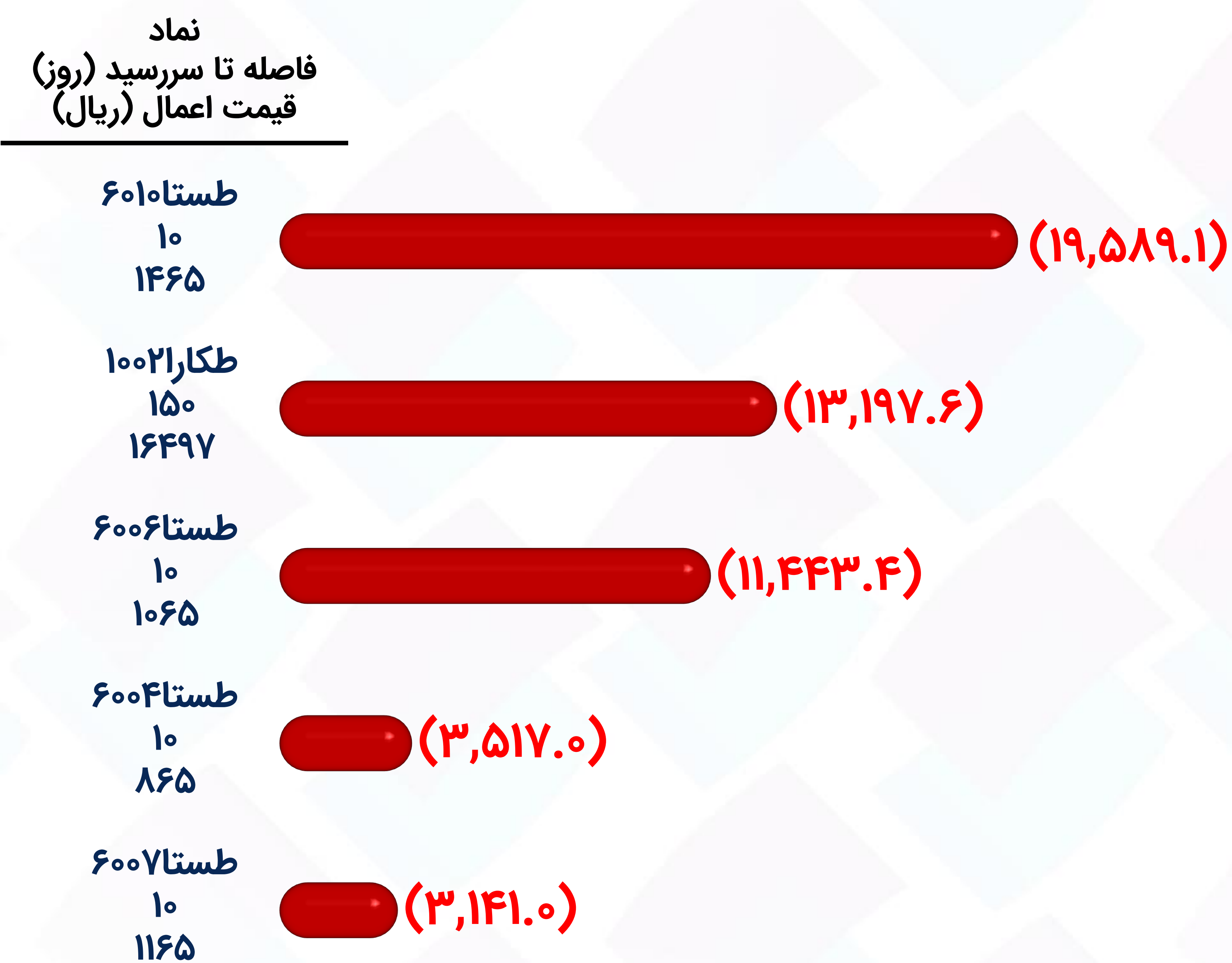
میلیارد تومان

موقعیت‌های باز به تفکیک نماد - اختیار فروش

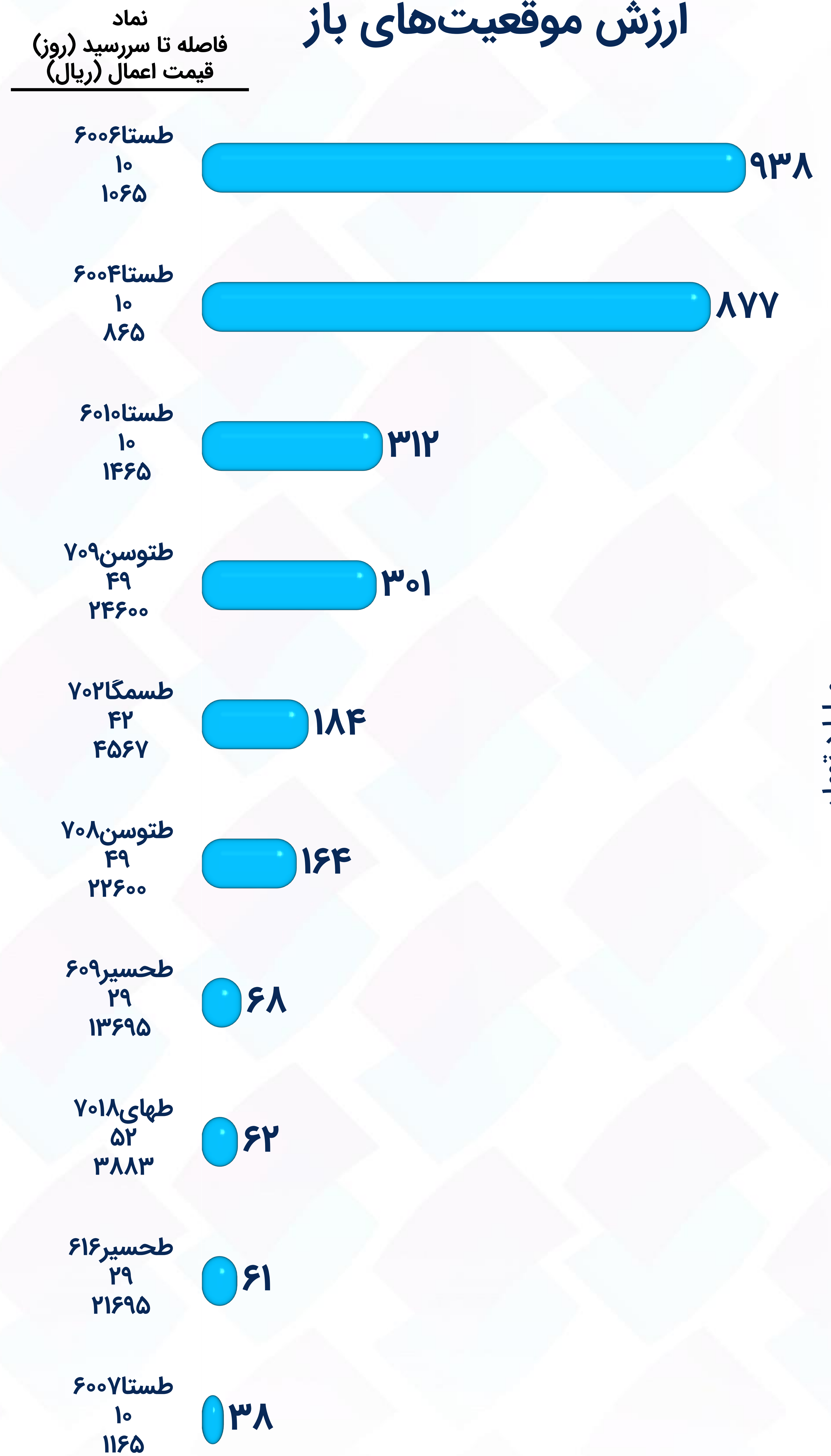
بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری



بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری



ارزش موقعیت‌های باز



بیشترین تغییرات قیمت (۱)

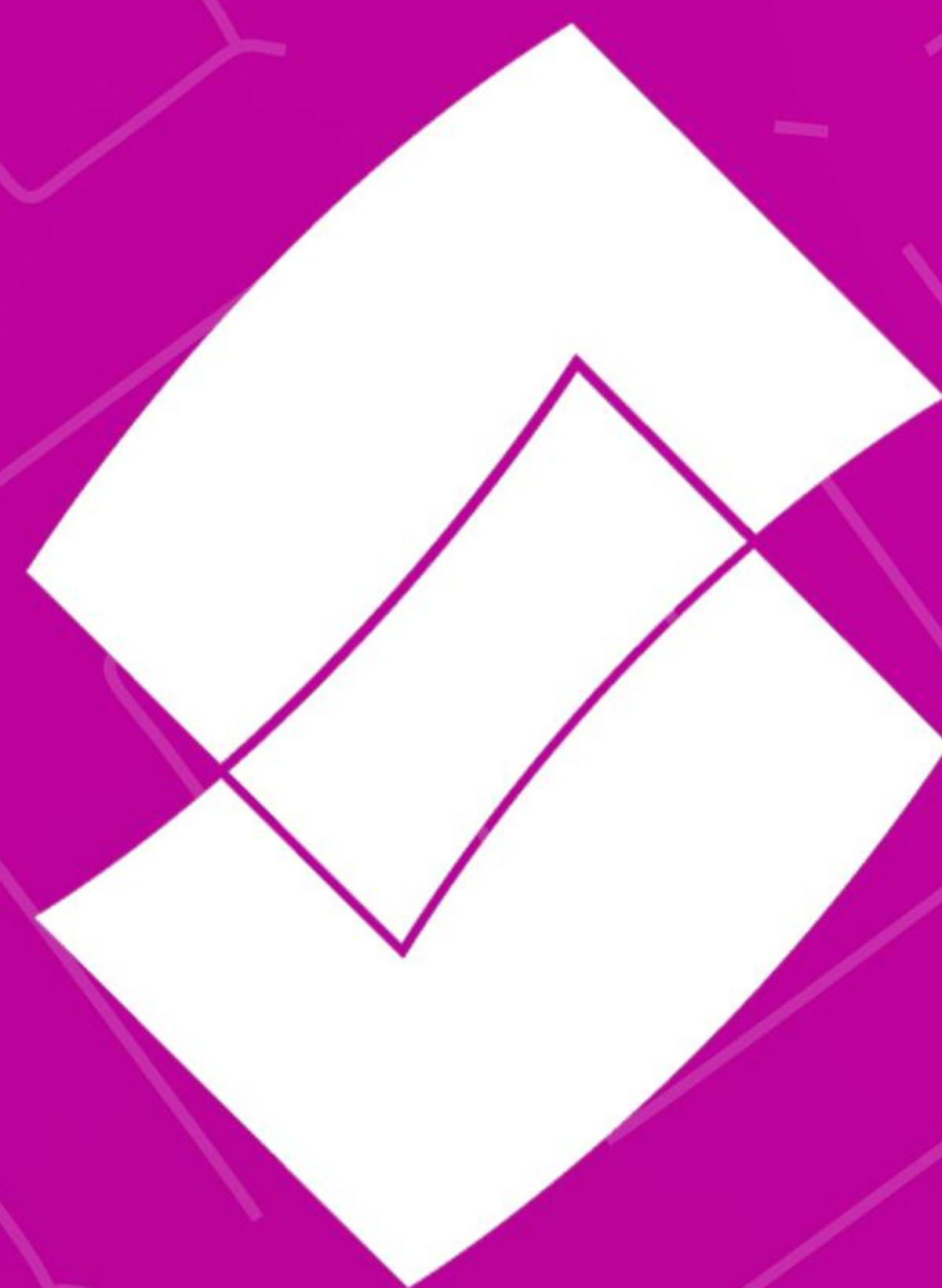
اختیار خرید



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
خیابان ولیعصر، خیابان همایون
شهنواز (گلستان)، پلاک ۱۱۰

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.