

شماره
۷۵

اولین گزارش تخصصی روزانه

بازار اختیار معامله

۳۱ 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 سهم 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
قیمت اعمال	۳،۶۶۰
پرمیوم	۱
	۱۴۰۳/۰۵/۰۷
	۳،۶۷۴
	-

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

اعمال اختیار فروش تبعی
عدم اعمال اختیار خرید تبعی

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

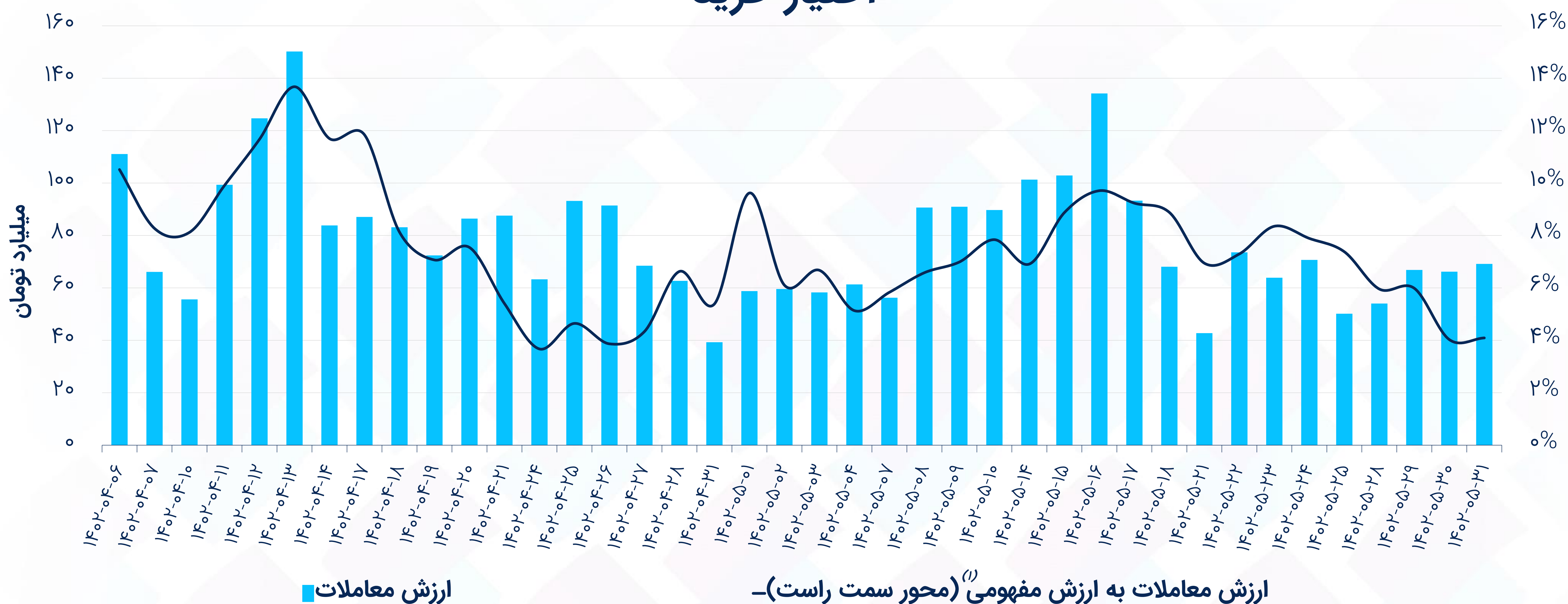
عدم اعمال اختیار فروش تبعی
اعمال اختیار خرید تبعی

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

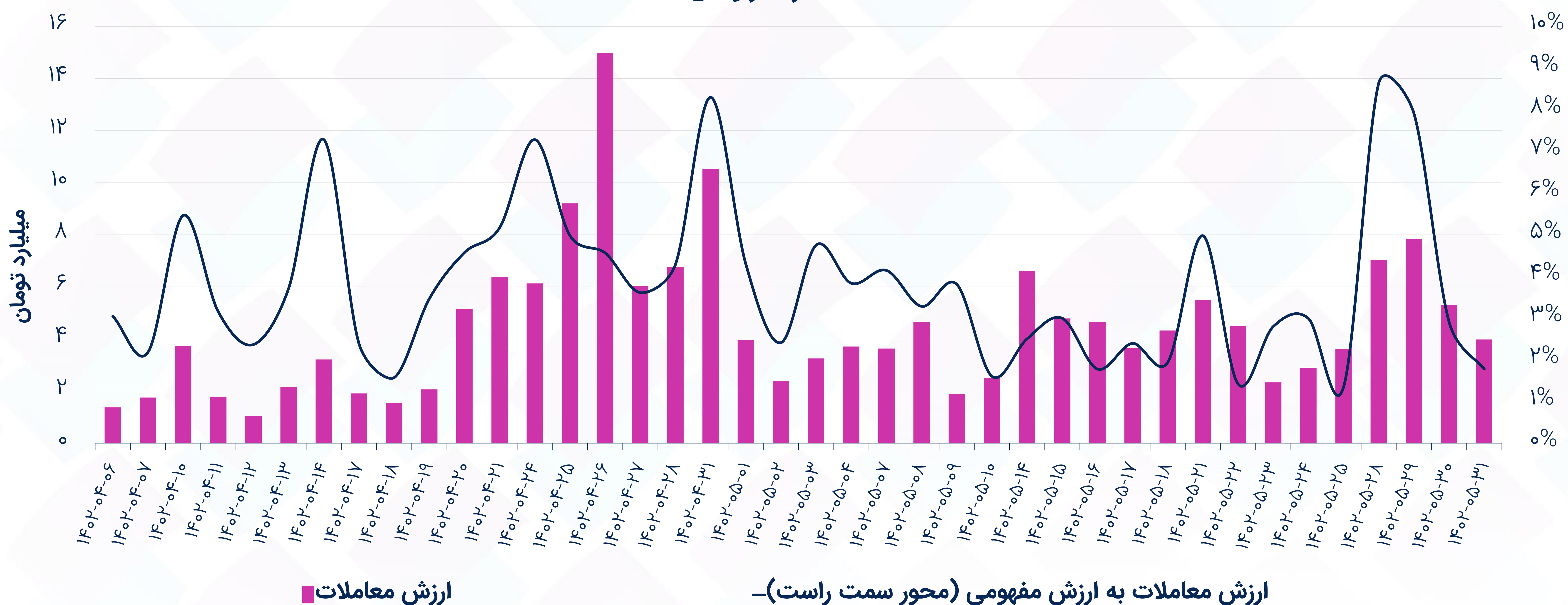
نکته: بر اساس دستورالعمل مربوط به اختیار معاملات تبعی، سررسید و قیمت اعمال اختیار خرید و فروش تبعی باید با یکدیگر متفاوت باشند. علت این الزام به اعطای فرصت به دارنده اختیار خرید تبعی به منظور فراهم نمودن ارزش اعمال و علت تفاوت قیمت اعمال نیز به ارزش زمانی قیمت اعمال در فاصله زمانی سررسیدها می‌باشد. بنابراین،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

ارزش معاملات

اختیار خرید

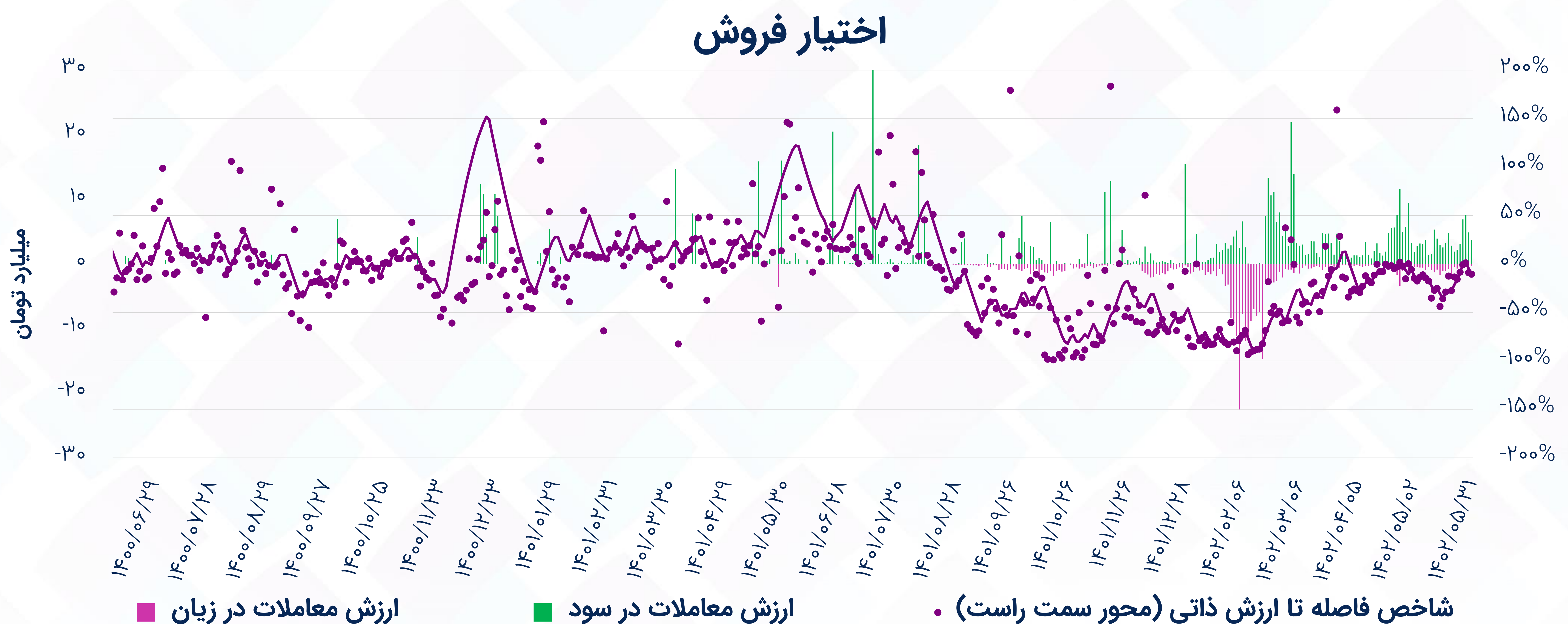
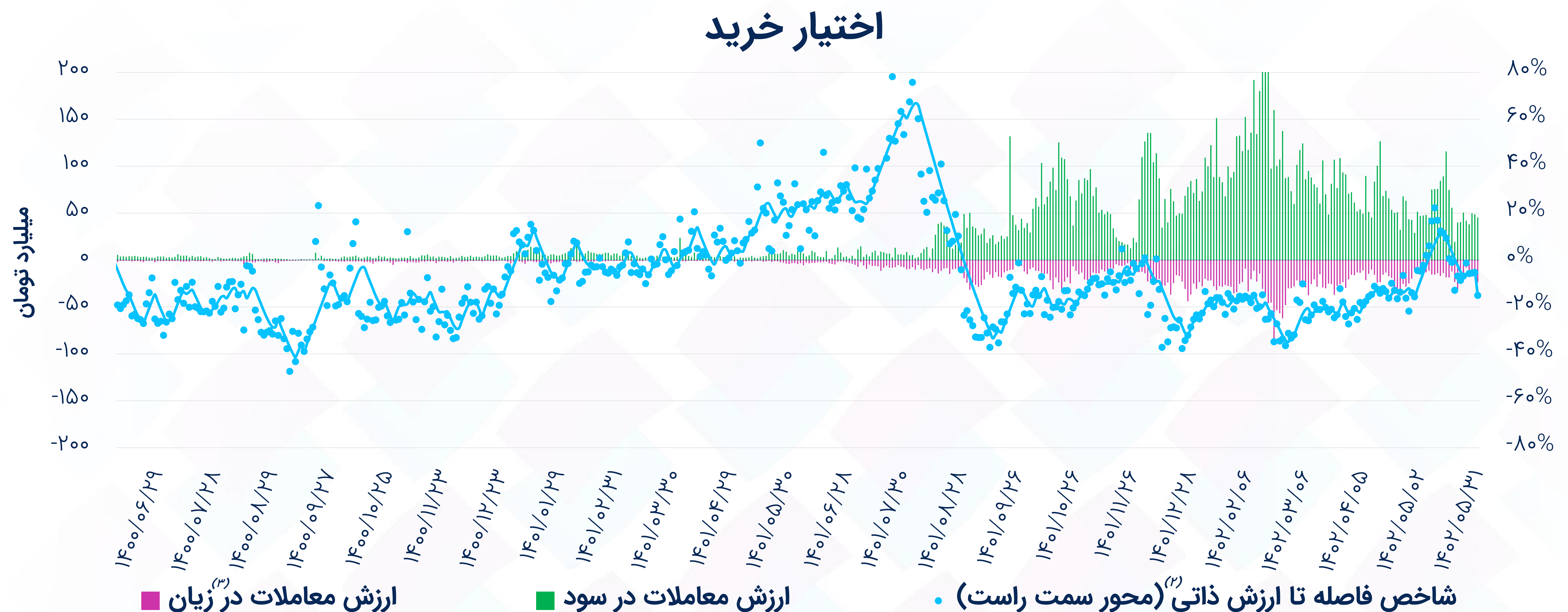


اختیار فروش



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

شاخص فاصله تا ارزش ذاتی^(۱)



(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	۲۲	۳۷.۸	۱,۰۰۶.۰	۲۵.۵	۱۲.۳	(۱۶.۳%)
شستا	۲۶	۱۳.۲	۴۷۶.۰	۱۰.۱	۳.۱	(۱۲.۴%)
اهرم	۲۵	۷.۷	۲۴.۷	۷.۱	۰.۶	(۲.۶%)
خودرو	۲۴	۷.۴	۹۸.۶	۰.۳	۷.۲	(۳۴.۰%)
دی	۱۴	۱.۲	۵.۵	۰.۹	۰.۳	(۱۴.۵%)
وتجارت	۱۲	۰.۶	۳.۲	۰.۶	۰.۰	۹.۰%
کرمان	۱۱	۰.۵	۴.۲	۰.۴	۰.۱	۶.۰%

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
شستا	۱۱	۳,۹۴۱.۵	۲۲۳,۳۲۶.۷	۳,۶۹۱.۷	۲۴۹.۹	(۱۰.۷%)
سمگا	۱	۲۲.۶	۹۲.۳	۲۲.۶	۰.۰	۵.۱%
حافرین	۱	۶.۱	۱۷.۴	۶.۱	۰.۰	۳۱.۵%
اهرم	۲	۴.۶	۶۸.۴	۴.۱	۰.۵	۲۰.۷%
وتجارت	۳	۴.۴	۷.۵	۴.۴	۰.۰	(۰.۹%)
شپنا	۲	۱.۱	۱.۴	۱.۱	۰.۰	(۰.۹%)
خسپا	۲	۰.۲	۱۵.۷	۰.۲	۰.۰	(۱۶.۸%)

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

بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری



بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری



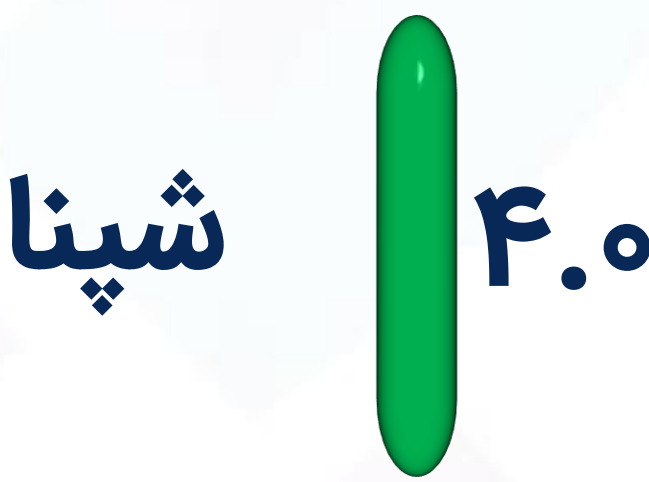
ارزش موقعیت‌های باز



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

موقعیت‌های باز به تفکیک دارایی پایه - اختیار فروش

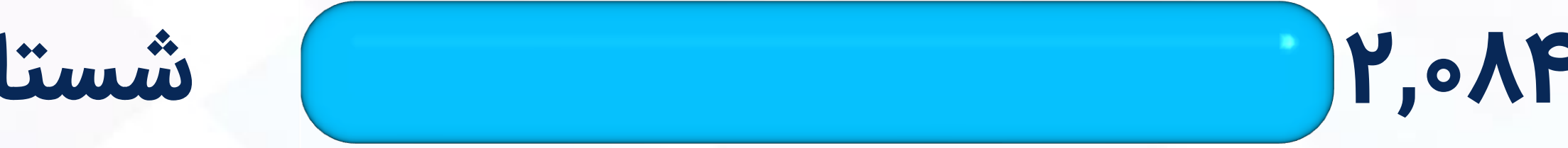
بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری



بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری



ارزش موقعیت‌های باز



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
ضمنت ۷۰۰۳	وبملت	۴,۳۷۰	۵۸	۱۹۵.۰	۱۶۵	۴,۳۹۱	۴,۵۳۵	۳.۳%	۲۷.۵	۰.۶۴	۳۹۰	۱۳۶%
ضمنت ۷۰۰۴	وبملت	۴,۸۷۰	۵۸	۸.۰	۱۰۰	۴,۳۹۱	۴,۹۷۰	۱۳.۲%	۴۹.۷	۰.۳۸	۱۷۶	۷۶%
ضشتا ۶۰۰۷	شستا	۱,۱۶۵	۹	۳۵۴.۰	۱۵	۱,۱۵۸	۱,۱۸۰	۱.۹%	۷۸.۷	۰.۵۱	۲۴	۵۹%
ضهرم ۷۰۱۰	اهرم	۱۵,۰۰۰	۵۵	۴.۱	۲,۱۴۳	۱۷,۰۹۰	۱۷,۱۴۳	۰.۳%	۸.۰	۰.۸۱	۳,۱۰۶	۴۵%
ضکرمان ۱۲۰۵	کرمان	۱,۳۰۰	۱۹۶	۱۶.۴	۱۰۲	۱,۰۶۲	۱,۴۰۲	۳۲.۰%	۱۳.۷	۰.۵۲	۱۳۹	۳۶%

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
ضسپا ۶۰۱۶	خسپا	۵,۰۰۰	۱۵	۳.۰	۱	۲,۱۵۴	۵,۰۰۱	۱۳۲%	۵,۰۰۱.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضسپا ۶۰۱۴	خسپا	۴,۰۰۰	۱۵	۶۲.۸	۱	۲,۱۵۴	۴,۰۰۱	۸۶%	۴,۰۰۱.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضشتا ۶۰۱۲	شستا	۱,۶۰۰	۹	۳.۶	۱	۱,۱۵۸	۱,۶۰۱	۳۸%	۱,۶۰۱.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضشتا ۶۰۱۰	شستا	۱,۴۶۵	۹	۵۳۱.۶	۲	۱,۱۵۸	۱,۴۶۷	۲۷%	۷۳۳.۵	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضسپا ۶۰۱۱	خسپا	۳,۲۵۰	۱۵	۲۰.۷	۱	۲,۱۵۴	۳,۲۵۱	۵۱%	۳,۲۵۱.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)

(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	اهرم	دلتا	ارزش ذاتی (بلک شولز)	فاصله تا ارزش ذاتی
طحافرین ۳۱۰	حافرین	۴,۹۶۸	۲۷۹	۶.۱	۹۹۹	۲,۸۵۱	۳,۹۶۹	۳۹%	۴.۰	-۰.۸۰	۱,۳۱۳	۳۱.۴%
طستا ۸۰۱۶	شستا	۱,۳۰۰	۶۵	۱.۲	۹۸	۱,۱۵۸	۱,۲۰۲	۴%	۱۲.۳	-۰.۶۷	۱۱۵	۱۷.۸%
طهرم ۷۰۱۲	اهرم	۱۸,۰۰۰	۵۵	۴.۱	۱,۳۸۰	۱۷,۰۹۰	۱۶,۶۲۰	(۳%)	۱۲.۰	-۰.۴۸	۱,۶۲۲	۱۷.۶%
طسمگا ۷۰۳	سمگا	۵,۲۳۳	۴۱	۲۲.۶	۹۹۷	۴,۰۷۲	۴,۲۳۶	۴%	۴.۲	-۰.۸۸	۱,۰۴۸	۵.۱%
طستا ۱۲۱۵	شستا	۱,۳۰۰	۱۹۱	۲۲.۱	۹۵	۱,۱۵۸	۱,۲۰۵	۴%	۱۲.۷	-۰.۴۲	۹۶	۱.۲%

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	۸۶۵	۹	۱۴۷.۶	۱	۱,۱۵۸	۸۶۴	(۲۵%)	۸۶۴.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
طستا ۶۰۰۵	شستا	۹۶۵	۹	۳.۰	۱	۱,۱۵۸	۹۶۴	(۱۷%)	۹۶۴.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
طستا ۶۰۰۶	شستا	۱,۰۶۵	۹	۹۹.۲	۴	۱,۱۵۸	۱,۰۶۱	(۸%)	۲۶۵.۳	-۰.۰۴	۱	(۷۸%)
طستا ۱۲۱۶	شستا	۱,۴۰۰	۱۹۱	۸.۷	۱۸۰	۱,۱۵۸	۱,۲۲۰	۵%	۶.۸	-۰.۵۴	۱۴۶	(۱۹%)
طستا ۶۰۰۷	شستا	۱,۱۶۵	۹	۱۵۱.۵	۲۷	۱,۱۵۸	۱,۱۳۸	(۲%)	۴۲.۱	-۰.۴۹	۲۳	(۱۳%)

(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

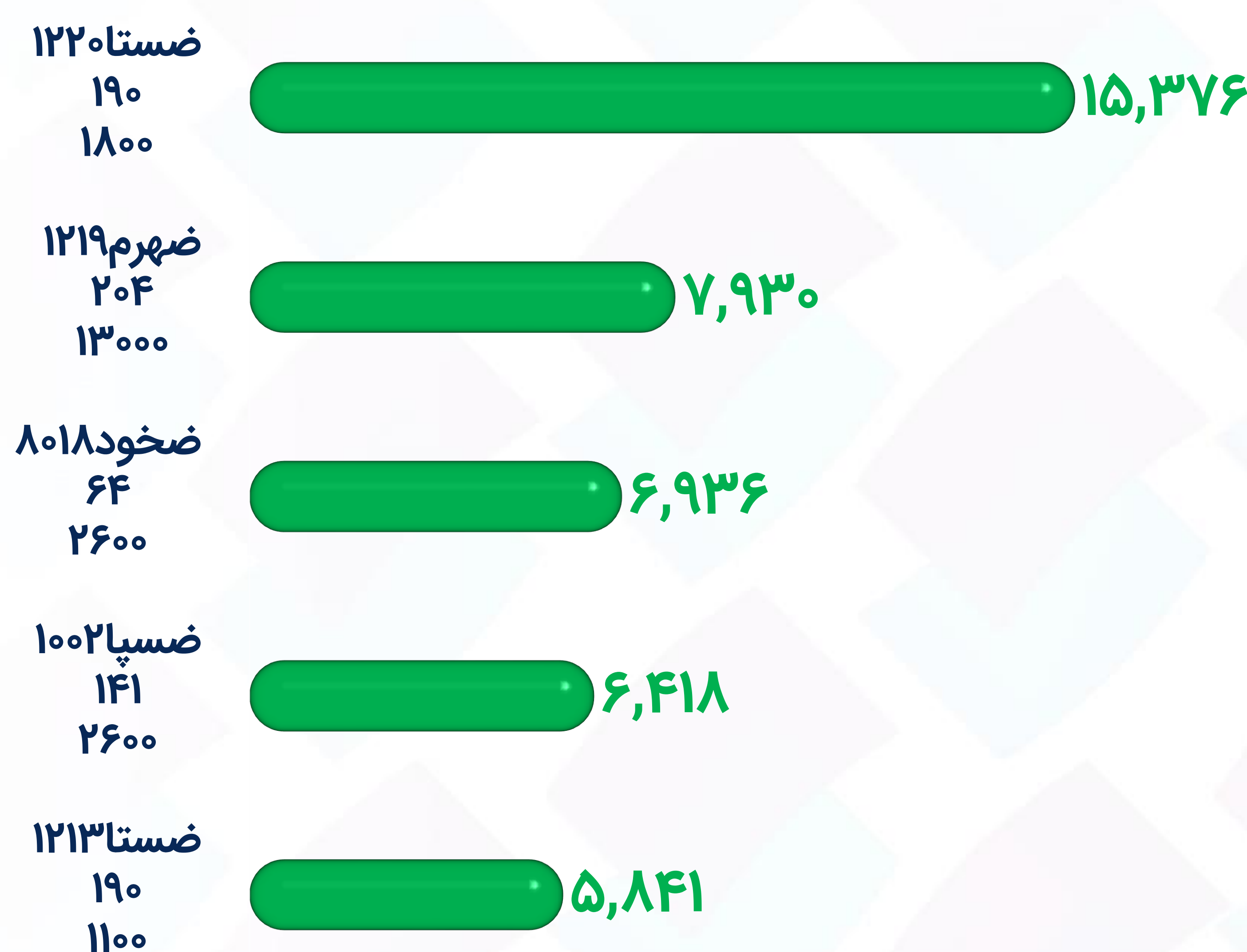
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



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

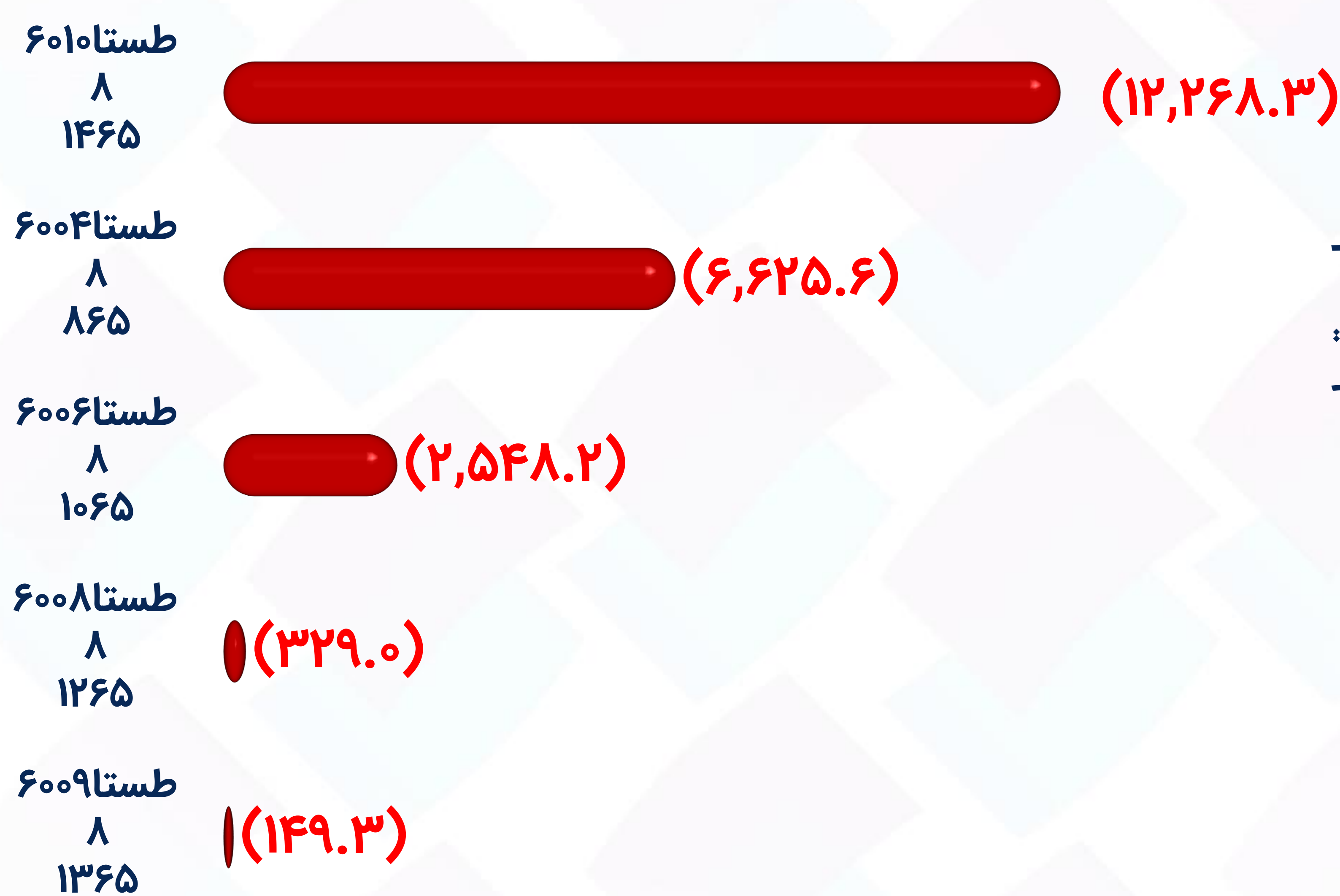
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



میلیون تومان

بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری

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



میلیون تومان

بیشترین تغییرات قیمت (۱)

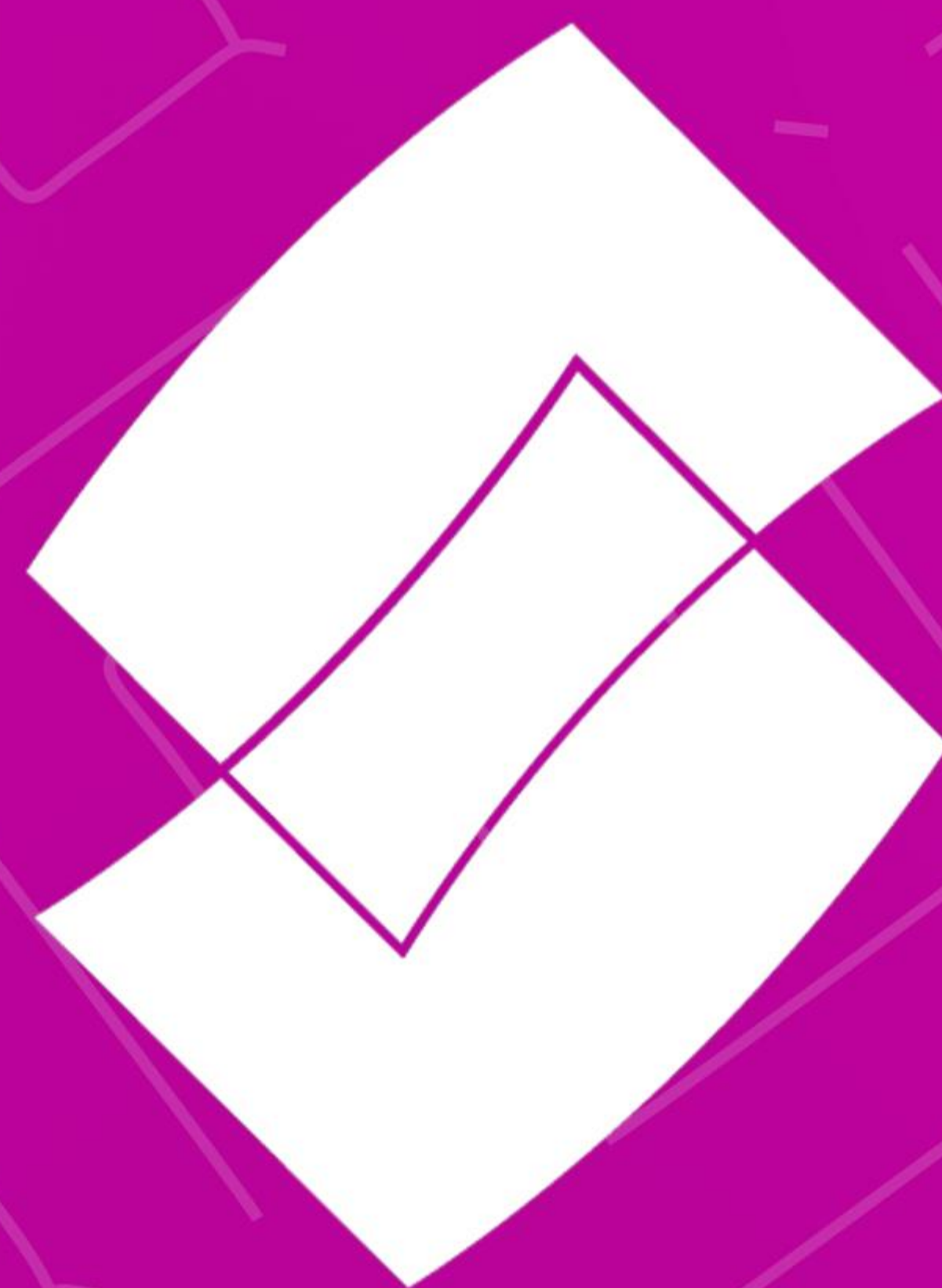
اختیار خرید



اختیار فروش



(۱) تنها 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، محمدحسین 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.