

شماره

۷۶

اولین گزارش تخصصی روزانه

بازار اختیار معامله

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

عدم اعمال اختیار فروش تبعی
اعمال اختیار خرید تبعی

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

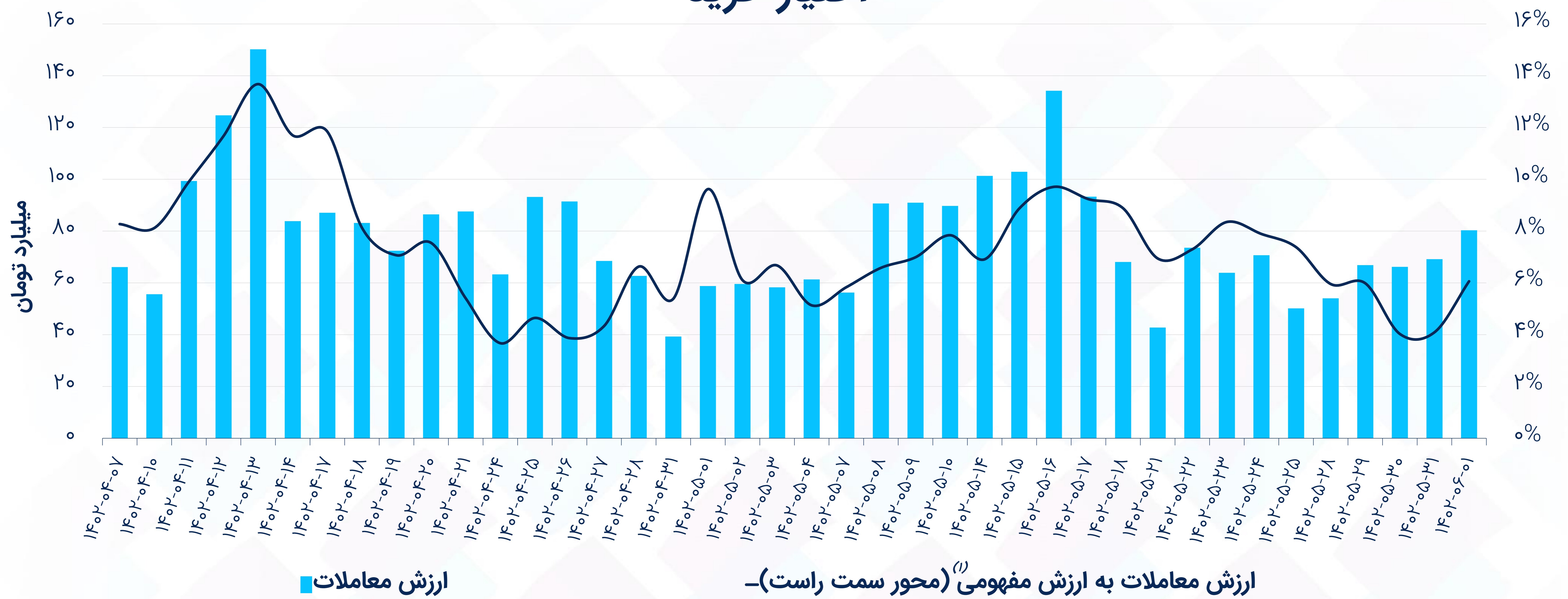
اعمال اختیار فروش تبعی
عدم اعمال اختیار خرید تبعی

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

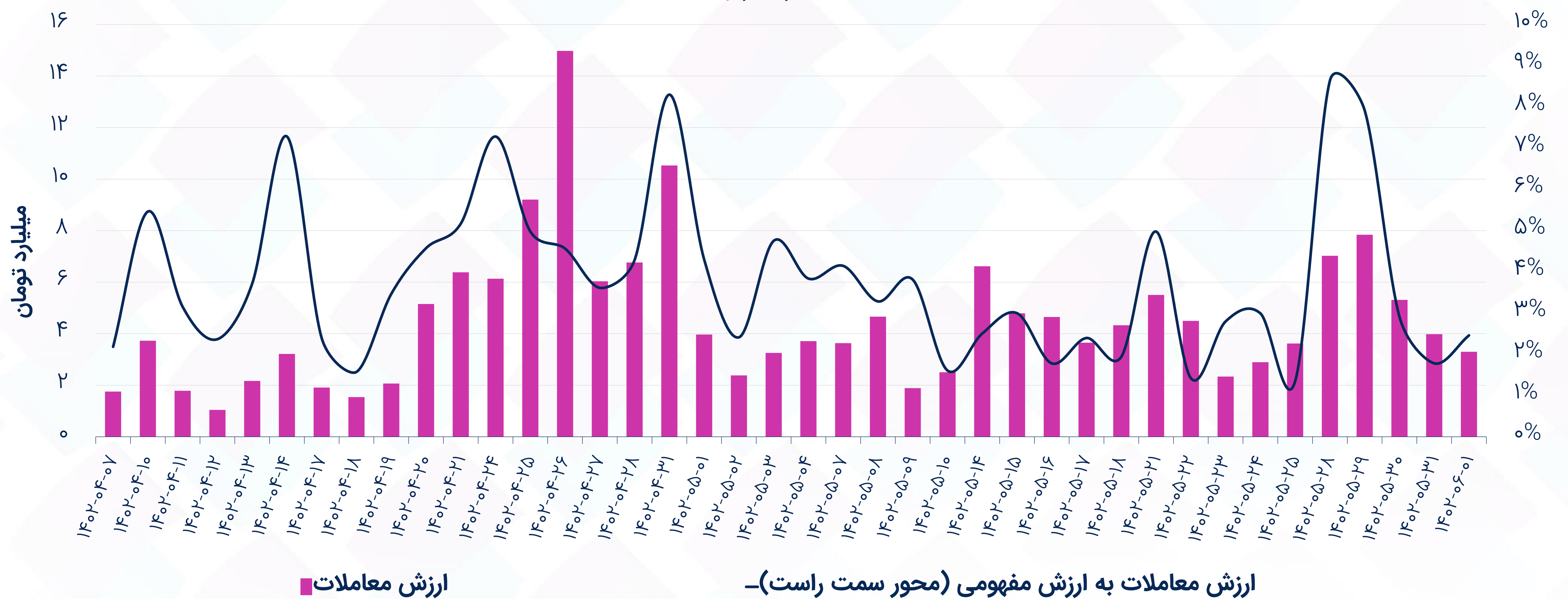
نکته: بر اساس دستورالعمل مربوط به اختیار معاملات تبعی، سررسید و قیمت اعمال اختیار خرید و فروش تبعی باید با یکدیگر متفاوت باشند. علت این الزام به اعطای فرصت به دارنده اختیار خرید تبعی به منظور فراهم نمودن ارزش اعمال و علت تفاوت قیمت اعمال نیز به ارزش زمانی قیمت اعمال در فاصله زمانی سررسیدها می‌باشد. بنابراین،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

ارزش معاملات

اختیار خرید



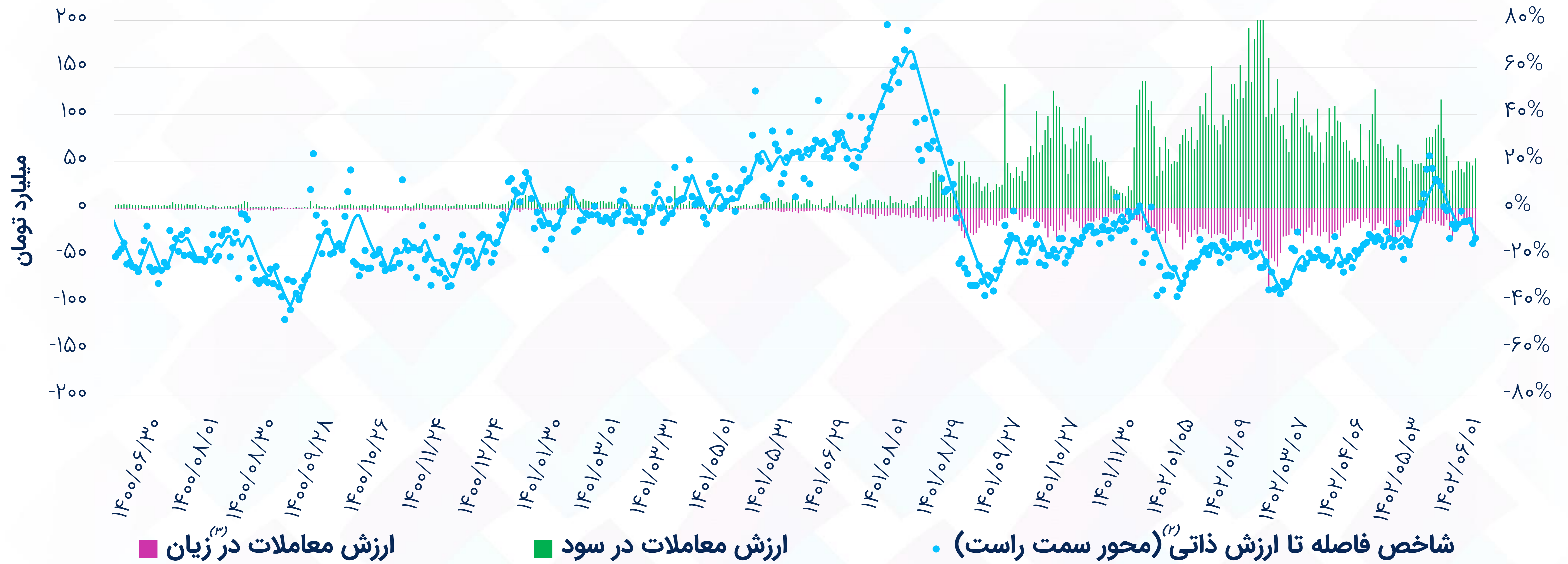
اختیار فروش



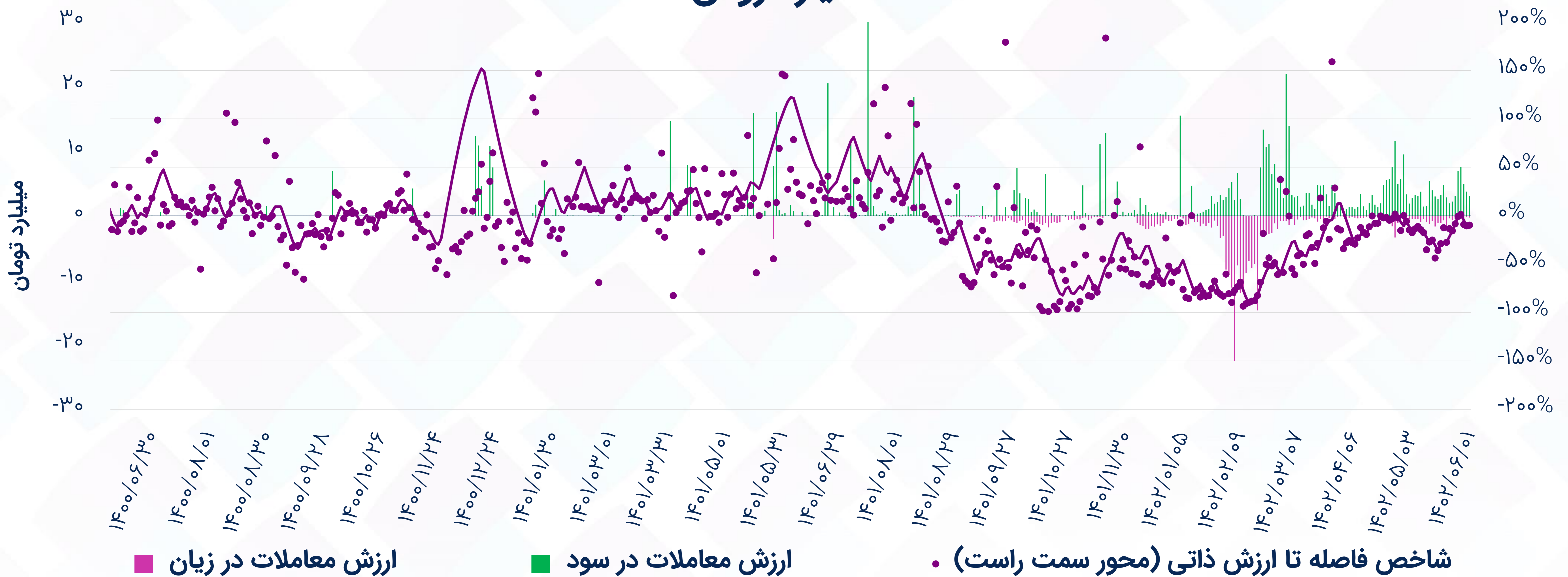
(1) ارزش مفهومی معاملات: حجم معامله * اندازه قرارداد * قیمت دارایی پایه

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	۲۸	۳۷.۴	۶۳۱.۸	۳۱.۳	۶.۱	(۸.۵%)
خودرو	۲۷	۱۸.۵	۲۱۷.۳	۰.۹	۱۷.۶	(۳۳.۳%)
شستا	۲۷	۱۲.۲	۴۰۶.۵	۹.۷	۲.۵	(۶.۵%)
اهرم	۲۳	۵.۵	۱۷.۱	۵.۲	۰.۳	۱.۳%
دی	۱۱	۲.۹	۱۰.۶	۲.۶	۰.۳	(۱۲.۷%)
کرمان	۱۰	۱.۳	۸.۳	۱.۳	۰.۰	۶.۰%
وتجارت	۱۱	۰.۶	۳.۸	۰.۶	۰.۰	۸.۳%

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	۹	۳,۲۵۶.۱	۱۳۳,۹۴۹.۰	۲,۹۷۳.۱	۲۸۳.۰	(۱۰.۴%)
حافرین	۱	۳۲.۸	۱۱۰.۹	۳۲.۸	۰.۰	۵۰.۹%
حسیر	۱	۳.۱	۲.۵	۳.۱	۰.۰	(۹۱.۲%)
اهرم	۲	۲.۴	۵۳.۹	۲.۳	۰.۲	۳۷.۷%
توسن	۱	۱.۴	۲۰.۰	۱.۴	۰.۰	۴۸.۴%
فملی	۱	۱.۱	۱۹.۰	۱.۱	۰.۰	(۲۷.۱%)
توان	۱	۱.۰	۳۳.۲	۱.۰	۰.۰	۶۰.۵%

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



میلیون تومان



میلیون تومان



میلیارد 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

بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری



میلیون تومان

ارزش موقعیت‌های باز



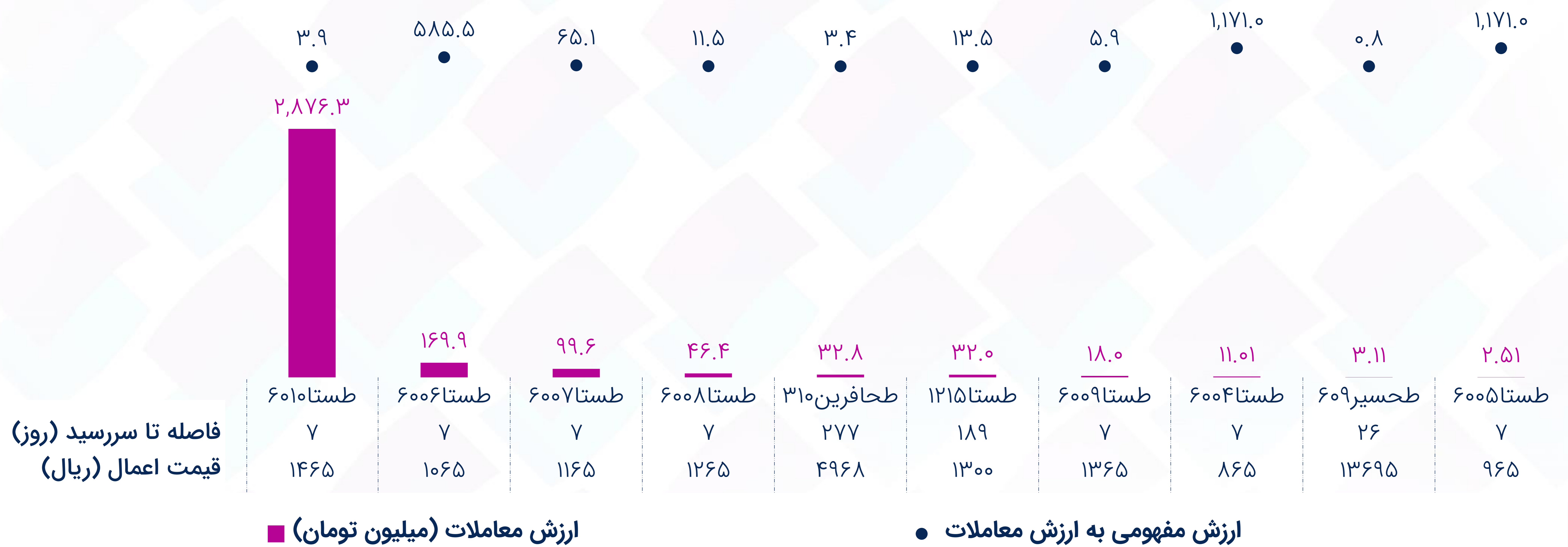
میلیارد تومان

بیشترین ارزش معاملات به تفکیک نماد

اختیار خرید



اختیار فروش



فاصله بهای اختیار خرید تا ارزش بک شولز

ارزانترین نسبت به ارزش بک شولز

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 (بک شولز)	فاصله تا ارزش ذاتی
ضوال ۷۰۰۲	والبر	۳۶	۲۰.۰	۱۰۰	۵,۸۲۰	۶,۰۷۰	۴.۳%	۶۰.۷	۰.۵۲	۲۷۰	۱۷۰%
ضوال ۷۰۰۳	والبر	۳۶	۳.۳	۵۰	۵,۸۲۰	۶,۵۲۰	۱۲.۰%	۱۳۰.۴	۰.۲۶	۱۰۲	۱۰۴%
ضستا ۶۰۰۷	شستا	۸	۶۴۶.۱	۱۷	۱,۱۷۱	۱,۱۸۲	۰.۹%	۶۹.۵	۰.۶۰	۲۹	۷۲%
ضهرم ۷۰۱۲	اهرم	۵۴	۲۶.۴	۱,۲۳۰	۱۷,۹۷۰	۱۹,۲۳۰	۷.۰%	۱۵.۶	۰.۶۱	۱,۸۸۳	۵۳%
ضجار ۱۰۳۸	وتجارت	۱۳۴	۱.۱	۴۷۵	۲,۰۱۴	۱,۹۱۷	(۴.۸%)	۴.۰	۰.۹۵	۷۱۶	۵۱%

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 سرربه‌سر	اهرم	دلتا	ارزش ذاتی (بک شولز)	فاصله تا ارزش ذاتی
ضسپا ۶۰۱۶	خسپا	۱۴	۱۱.۹	۱	۲,۲۱۸	۵,۰۰۱	۱۲۵%	۵,۰۰۱.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضسپا ۶۰۱۴	خسپا	۱۴	۱۲.۵	۱	۲,۲۱۸	۴,۰۰۱	۸۰%	۴,۰۰۱.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضستا ۶۰۱۲	شستا	۸	۴.۹	۱	۱,۱۷۱	۱,۶۰۱	۳۷%	۱,۶۰۱.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضکرمان ۶۰۰۸	کرمان	۶	۱.۸	۳	۱,۱۱۵	۱,۶۰۳	۴۴%	۵۳۴.۳	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضستا ۶۰۱۰	شستا	۸	۳۵۸.۲	۲	۱,۱۷۱	۱,۴۶۷	۲۵%	۷۳۳.۵	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)

(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

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	۲۷۸	۳۲.۸	۸۵۳	۲,۸۸۹	۴,۱۱۵	۴۲%	۴.۸	-۰.۷۹	۱,۲۸۷	۵۰.۹%
طتوسن ۷۰۸	توسن	۴۷	۱.۴	۱,۴۰۰	۲۰,۰۰۰	۲۱,۲۰۰	۶%	۱۵.۱	-۰.۸۰	۲,۰۷۷	۴۸.۴%
طهرم ۷۰۱۲	اهرم	۵۴	۲.۳	۹۰۰	۱۷,۹۷۰	۱۷,۱۰۰	(۵%)	۱۹.۰	-۰.۳۹	۱,۲۳۳	۳۷.۰%
طستا ۱۲۱۵	شستا	۱۹۰	۳۲.۰	۸۷	۱,۱۷۱	۱,۲۱۳	۴%	۱۳.۹	-۰.۴۰	۹۱	۴.۶%
طستا ۶۰۱۰	شستا	۸	۲,۸۷۶.۳	۳۰۴	۱,۱۷۱	۱,۱۶۱	(۱%)	۳.۸	-۱.۰۰	۲۸۶	(۶.۰%)

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	۸	۱۱.۰	۱	۱,۱۷۱	۸۶۴	(۲۶%)	۸۶۴.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
طستا ۶۰۰۵	شستا	۸	۲.۵	۱	۱,۱۷۱	۹۶۴	(۱۸%)	۹۶۴.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
طحسیر ۶۰۹	حسیر	۲۷	۳.۱	۱۵,۵۴۰	۱۲,۳۹۰	-۱,۸۴۵	(۱۱۵%)	-۰.۱	-۰.۶۹	۱,۳۶۶	(۹۱%)
طستا ۶۰۰۶	شستا	۸	۱۶۹.۹	۲	۱,۱۷۱	۱,۰۶۳	(۹%)	۵۳۱.۵	-۰.۰۲	۰	(۸۲%)
طملی ۷۰۳۳	فملی	۳۶	۱.۱	۳۹۷	۶,۶۸۰	۶,۴۵۶	(۳%)	۱۶.۳	-۰.۴۸	۲۹۰	(۲۷%)

(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

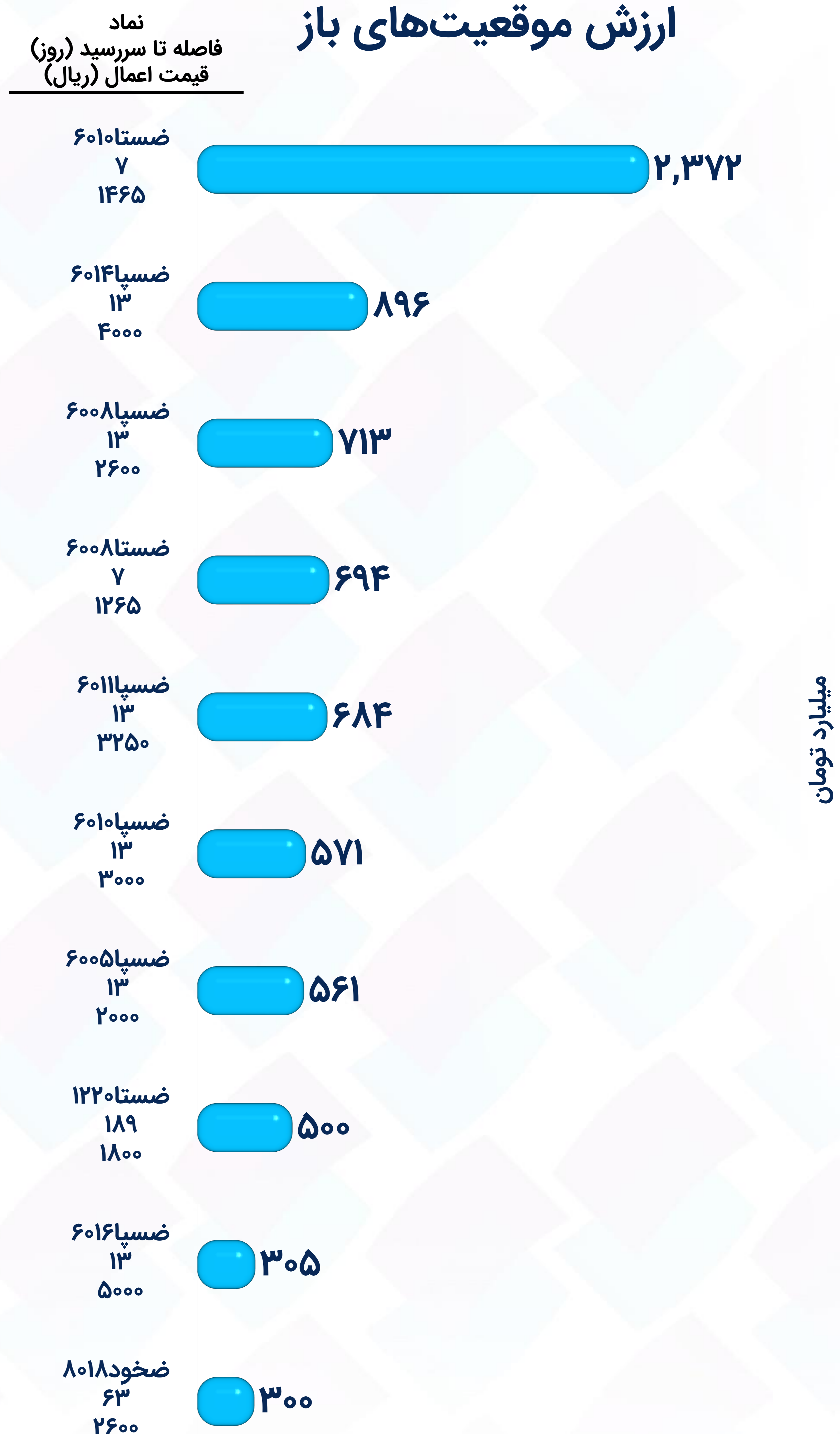
بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری



بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری

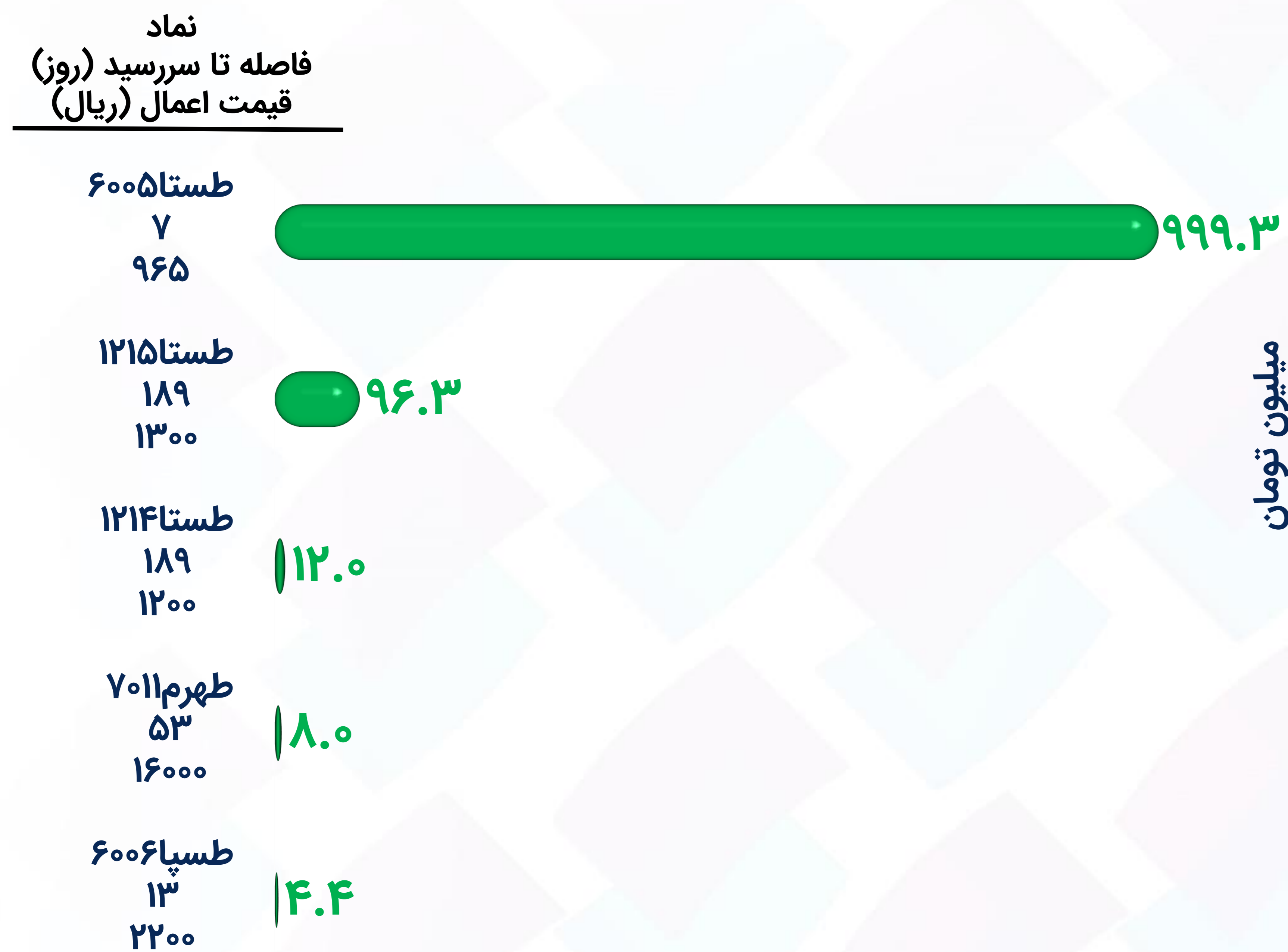


ارزش موقعیت‌های باز



موقعیت‌های باز به تفکیک نماد - اختیار فروش

بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری



بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری



ارزش موقعیت‌های باز

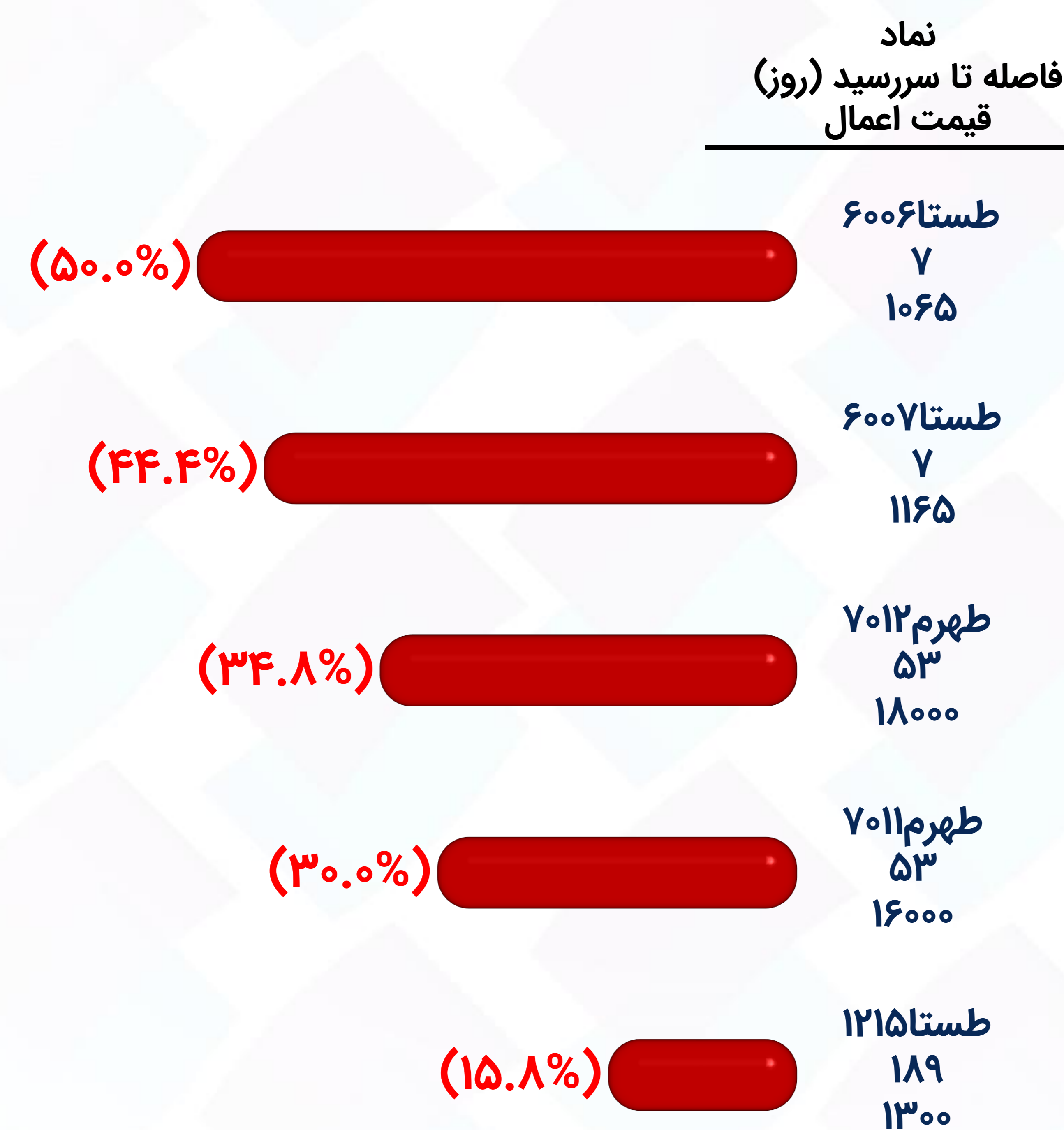


بیشترین تغییرات قیمت (۱)

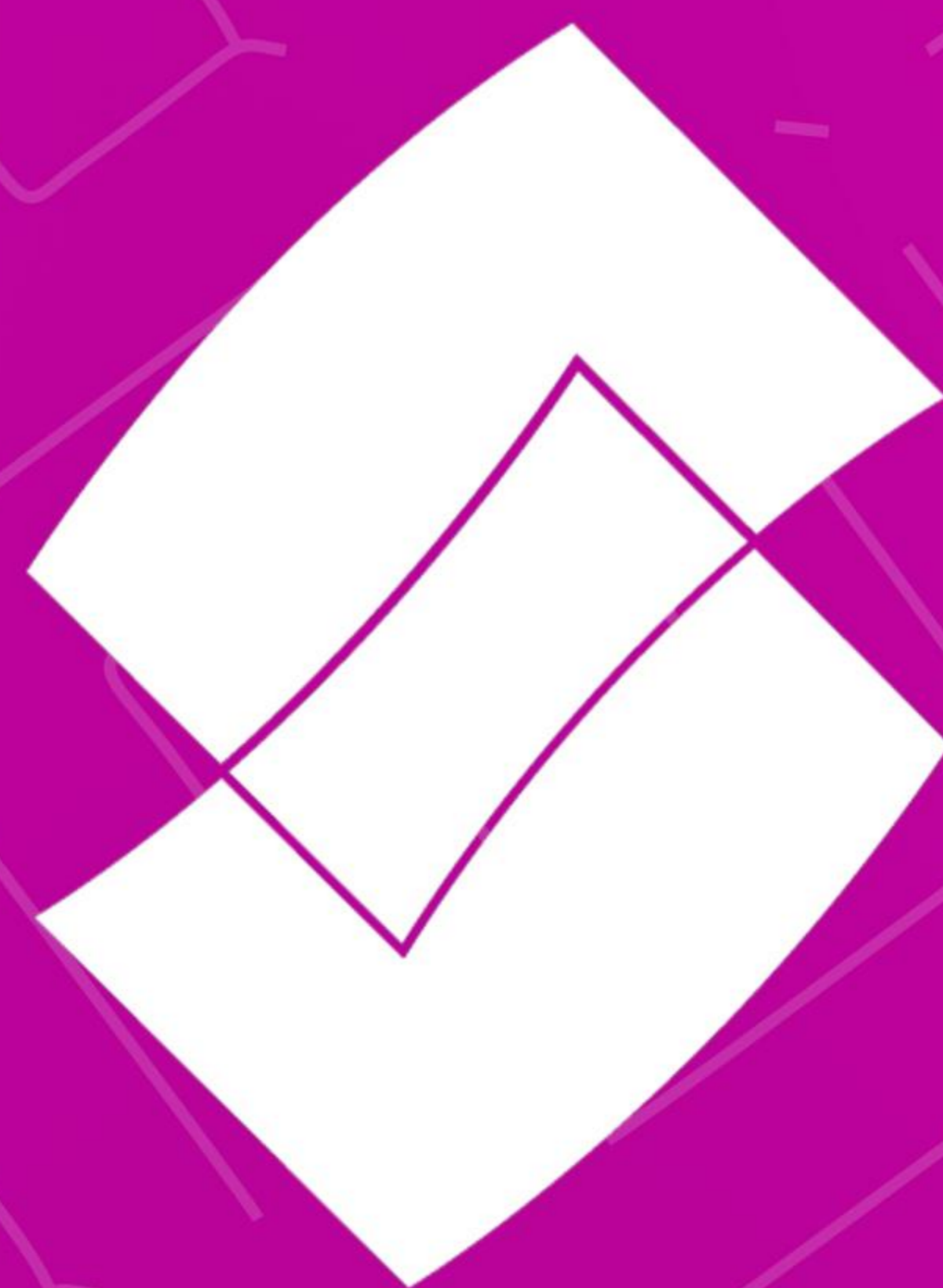
اختیار خرید



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
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.