

شماره

۷۷

اولین گزارش تخصصی روزانه

بازار اختیار معامله

۴ 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!

تاثیر اقدامات شرکتی بر قرارداد اختیار معامله

آموزش
قسمت هشتم

در قراردادهای اختیار معامله بر پایه سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس، تقسیم سود نقدی و افزایش سرمایه سهم باعث تعدیل قیمت اعمال و اندازه قراردادهای اختیار معامله می‌شود.

تقسیم سود نقدی

تقسیم سود سهم پایه منجر به تعدیل قیمت اعمال قراردادهای اختیار معامله یک گروه اختیار معامله می‌شود.

$$\text{قیمت اعمال تعدیل شده} = \text{قیمت اعمال} - \text{سود تقسیمی مصوب مجمع}$$

مثال: تصویب تقسیم سود نقدی ۵۰۰ ریالی در مجمع عمومی عادی سالیانه شرکت فولاد مبارکه اصفهان (فولاد) و تعدیل قیمت اعمال در اختیار معامله **ضفلا ۷۰۲۰**.

$$۲,۱۵۳ - ۵۰۰ = ۱,۶۵۳$$

افزایش سرمایه

افزایش سرمایه در سهم پایه منجر به تعدیل قیمت اعمال، اندازه قراردادهای اختیار معامله و سقف موقعیت‌های یک گروه اختیار معامله می‌شود.

$$\text{قیمت اعمال تعدیل شده} = \left(\frac{\text{قیمت تئوریک دارایی پایه بعد از افزایش سرمایه}}{\text{قیمت پایانی دارایی پایه قبل از افزایش سرمایه}} \right) * \text{قیمت اعمال قبل از افزایش سرمایه}$$

$$\text{اندازه قرارداد تعدیل شده} = \text{اندازه قرارداد} * \left(\frac{\text{قیمت اعمال قبل از افزایش سرمایه}}{\text{قیمت اعمال تعدیل شده}} \right)$$

مثال: تصویب افزایش سرمایه از مبلغ ۲۷,۶۷۷,۳۵۷ میلیون ریال به مبلغ ۳۰,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال در مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۴۰۱/۰۹/۰۵ از محل سود انباشته و تعدیل قیمت اعمال و اندازه قرارداد در اختیار معامله **ضهای ۳۰۰۳**.

قیمت پایانی دارایی پایه قبل از افزایش سرمایه: ۲,۴۵۷ ریال

قیمت تئوریک دارایی پایه بعد از افزایش سرمایه: ۲,۳۶۶ ریال

قیمت اعمال قبل از افزایش سرمایه: ۲,۳۹۹ ریال

$$۱۰۰۰ * \left(\frac{۲,۳۹۹}{۲,۲۱۴} \right) = ۱,۰۸۴$$

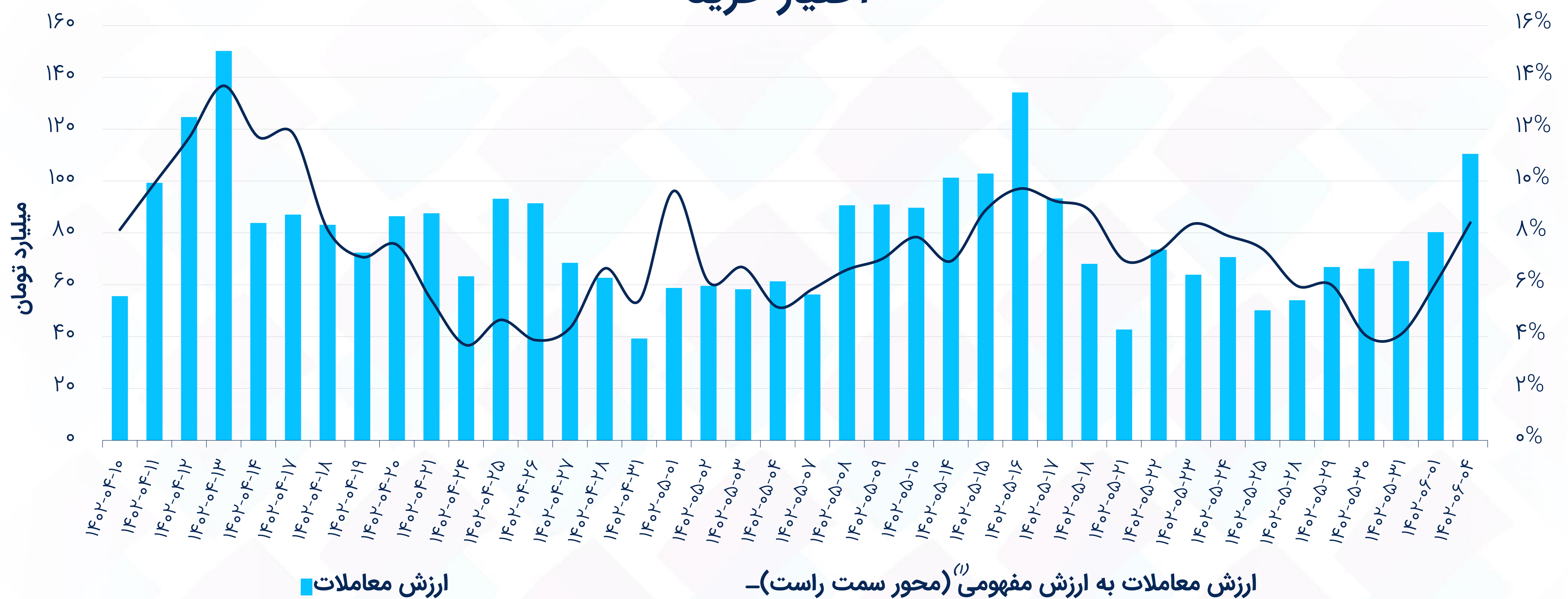
اندازه قرار داد تعدیل شده:

$$۲,۳۹۹ * \left(\frac{۲,۲۶۷}{۲,۴۵۷} \right) = ۲,۲۱۴$$

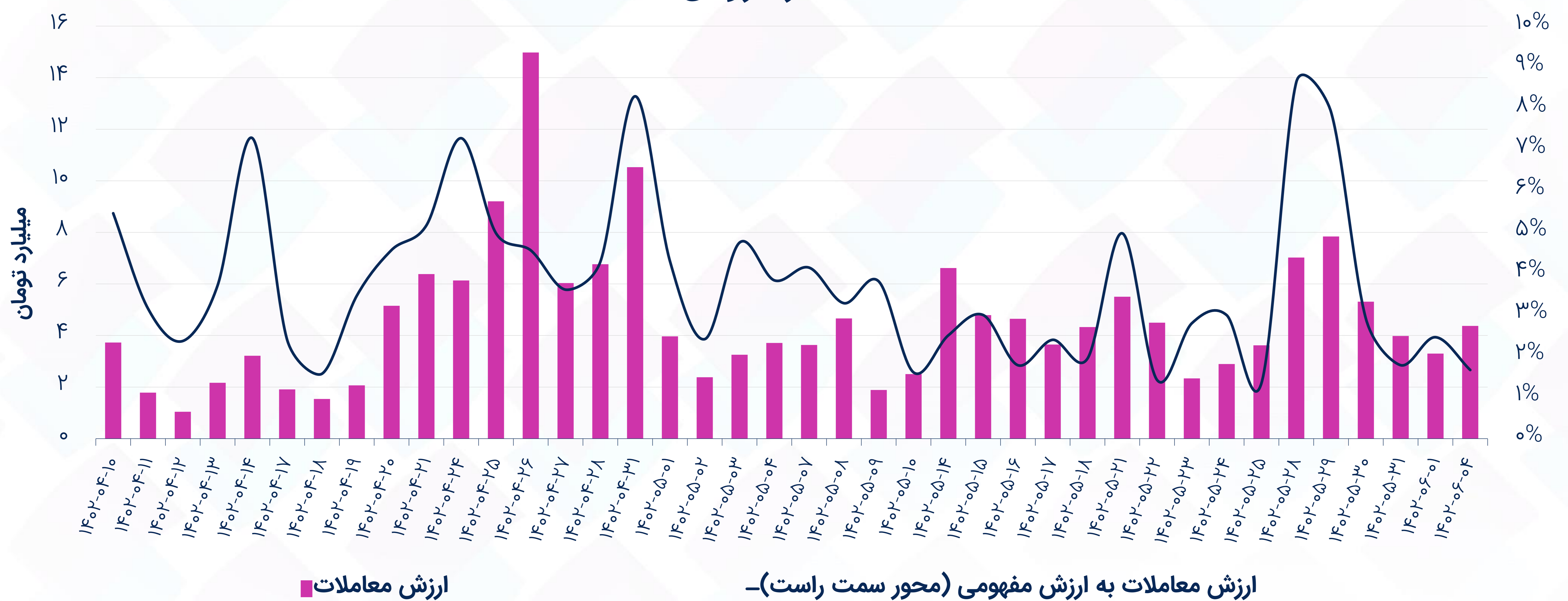
قیمت اعمال تعدیل شده:

ارزش معاملات

اختیار خرید



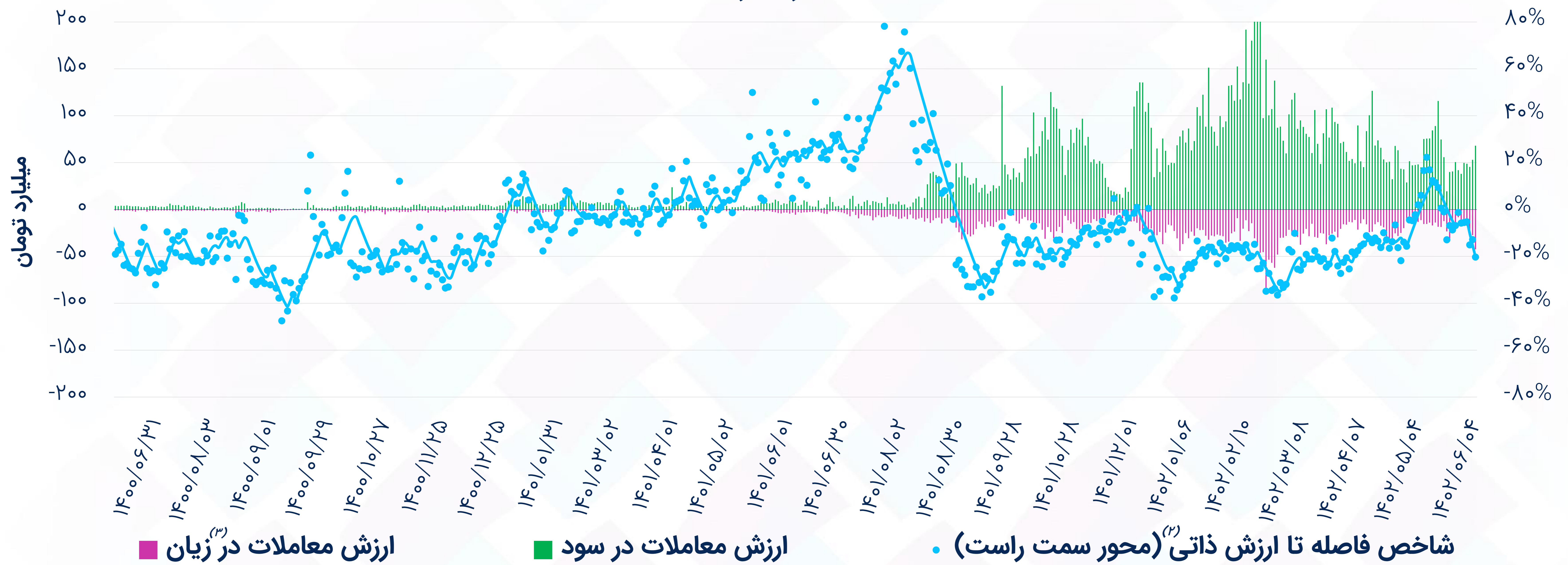
اختیار فروش



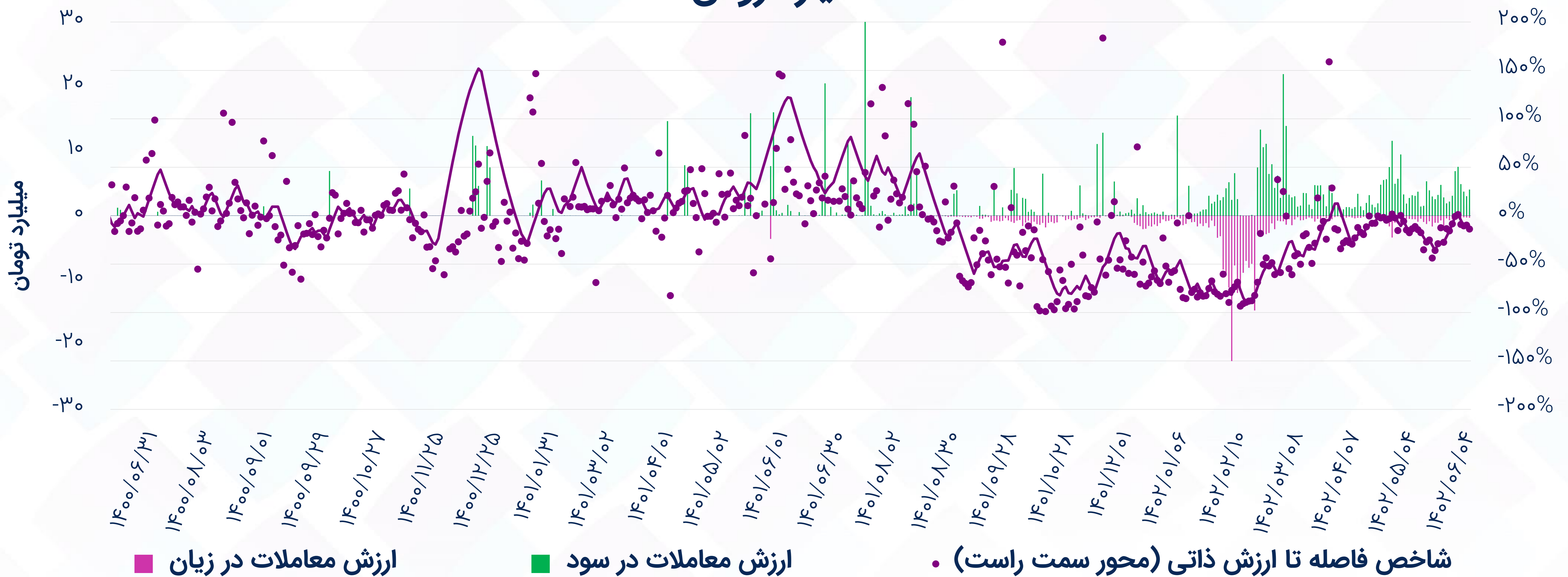
(۱) ارزش مفهومی معاملات: حجم معامله * اندازه قرارداد * قیمت دارایی پایه

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
خسپا	۱۸	۳۸.۴	۵۰۳.۲	۲۸.۸	۹.۶	(۲۰.۰%)
شستا	۳۲	۲۸.۸	۵۲۰.۱	۲۲.۴	۶.۴	(۱۵.۶%)
خودرو	۲۸	۲۴.۴	۲۱۳.۱	۰.۳	۲۴.۱	(۳۵.۶%)
اهرم	۲۸	۸.۶	۲۷.۶	۷.۹	۰.۷	(۳.۵%)
دی	۱۷	۵.۷	۱۸.۱	۴.۸	۰.۹	(۱۹.۲%)
کرمان	۱۰	۱.۵	۸.۳	۱.۳	۰.۲	(۱.۶%)
شتاب	۷	۱.۲	۶.۰	۱.۱	۰.۰	۳.۴%

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	۴,۳۳۶.۰	۲۶۲,۲۷۹.۷	۴,۰۱۷.۷	۳۱۸.۳	(۱۴.۱%)
های وب	۱	۱۴.۰	۱۳.۲	۱۴.۰	۰.۰	۱۰.۳%
حافرین	۱	۱۰.۳	۳۸.۸	۱۰.۳	۰.۰	۵۴.۵%
توسن	۲	۷.۳	۶۲.۲	۷.۳	۰.۰	۱۰.۹%
اهرم	۲	۳.۲	۲۰۳.۷	۰.۰	۳.۲	۱۱.۵%
شبندر	۱	۰.۵	۱۰۱.۱	۰.۰	۰.۵	(۸۲.۴%)
دی	۱	۰.۲	۱.۰	۰.۲	۰.۰	(۱۳.۰%)

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



بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری



ارزش موقعیت‌های باز

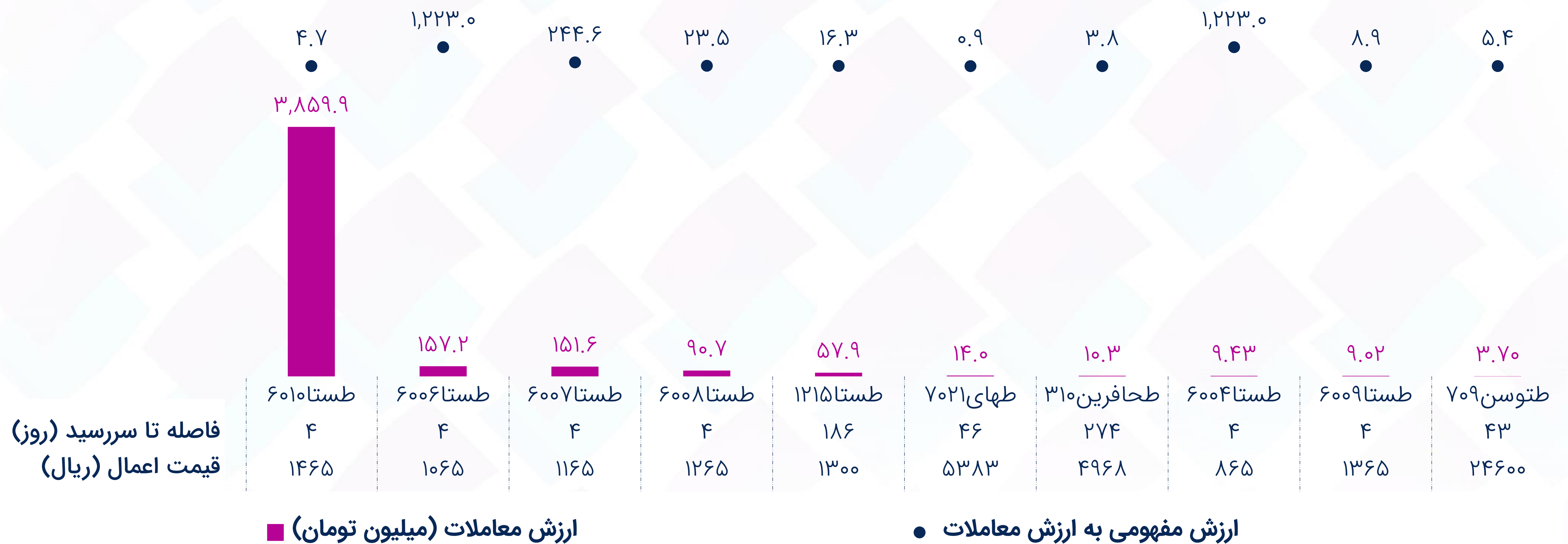


بیشترین ارزش معاملات به تفکیک نماد

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 ۷۰۰۳	والبر	۳۳	۱۵.۱	۵۰	۵,۸۷۰	۶,۵۲۰	۱۱.۱%	۱۳۰.۴	۰.۲۷	۱۰۳	۱۰۵%
ضدی ۱۱۰۸	دی	۱۶۶	۱.۴	۴۰	۱,۰۷۵	۱,۴۴۰	۳۴.۰%	۳۶.۰	۰.۳۸	۷۵	۸۸%
ضوال ۷۰۰۲	والبر	۳۳	۸۸.۲	۱۷۲	۵,۸۷۰	۶,۱۴۲	۴.۶%	۳۵.۷	۰.۵۵	۲۷۹	۶۲%
ضملت ۷۰۰۴	وبملت	۵۴	۷۴.۳	۱۶۶	۴,۵۲۸	۵,۰۳۶	۱۱.۲%	۳۰.۳	۰.۴۵	۲۱۸	۳۱%
ضتاب ۸۰۰۴	شتاب	۶۵	۱۱۷.۶	۱,۰۱۳	۹,۵۴۰	۱۰,۰۱۳	۵.۰%	۹.۹	۰.۷۷	۱,۱۷۴	۱۶%

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
ضستا ۶۰۱۲	شستا	۵	۵.۵	۱	۱,۲۲۳	۱,۶۰۱	۳۱%	۱,۶۰۱.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضسپا ۶۰۱۴	خسپا	۱۱	۲.۷	۱	۲,۳۲۴	۴,۰۰۱	۷۲%	۴,۰۰۱.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضکرمان ۶۰۸	کرمان	۳	۳.۰	۳	۱,۱۸۵	۱,۶۰۳	۳۵%	۵۳۴.۳	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضستا ۶۰۱۰	شستا	۵	۲۵۸.۶	۲	۱,۲۲۳	۱,۴۶۷	۲۰%	۷۳۳.۵	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضسپا ۶۰۱۱	خسپا	۱۱	۸.۵	۱	۲,۳۲۴	۳,۲۵۱	۴۰%	۳,۲۵۱.۰	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 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 ۳۱۰	حافرین	۲۷۵	۱۰.۳	۷۸۹	۲,۹۸۵	۴,۱۷۹	۴۰%	۵.۳	-۰.۷۷	۱,۲۱۹	۵۴.۵%
طوسن ۷۰۸	توسن	۴۴	۳.۶	۱,۷۳۳	۲۰,۰۵۰	۲۰,۸۶۷	۴%	۱۲.۰	-۰.۸۰	۲,۰۵۶	۱۸.۶%
طهرم ۷۰۱۱	اهرم	۵۱	۳.۲	۳۰۰	۱۸,۸۶۰	۱۵,۷۰۰	(۱۷%)	۵۲.۳	-۰.۱۵	۳۳۶	۱۱.۹%
طهای ۷۰۲۱	های وب	۴۷	۱۴.۰	۲,۵۳۷	۲,۴۰۸	۲,۸۴۶	۱۸%	۱.۱	-۱.۰۰	۲,۷۹۷	۱۰.۳%
طوسن ۷۰۹	توسن	۴۴	۳.۷	۳,۶۹۹	۲۰,۰۵۰	۲۰,۹۰۱	۴%	۵.۷	-۰.۹۶	۳,۸۲۲	۳.۳%

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	۵	۹.۴	۱	۱,۲۲۳	۸۶۴	(۲۹%)	۸۶۴.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
طستا ۶۰۰۶	شستا	۵	۱۵۷.۲	۱	۱,۲۲۳	۱,۰۶۴	(۱۳%)	۱,۰۶۴.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
طستا ۶۰۰۷	شستا	۵	۱۵۱.۶	۵	۱,۲۲۳	۱,۱۶۰	(۵%)	۲۳۲.۰	-۰.۰۸	۲	(۶۳%)
طستا ۶۰۰۸	شستا	۵	۹۰.۷	۵۲	۱,۲۲۳	۱,۲۱۳	(۱%)	۲۳.۳	-۰.۷۸	۴۳	(۱۷%)
طستا ۶۰۱۰	شستا	۵	۳,۸۵۹.۹	۲۵۹	۱,۲۲۳	۱,۲۰۶	(۱%)	۴.۷	-۱.۰۰	۲۳۷	(۹%)

(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



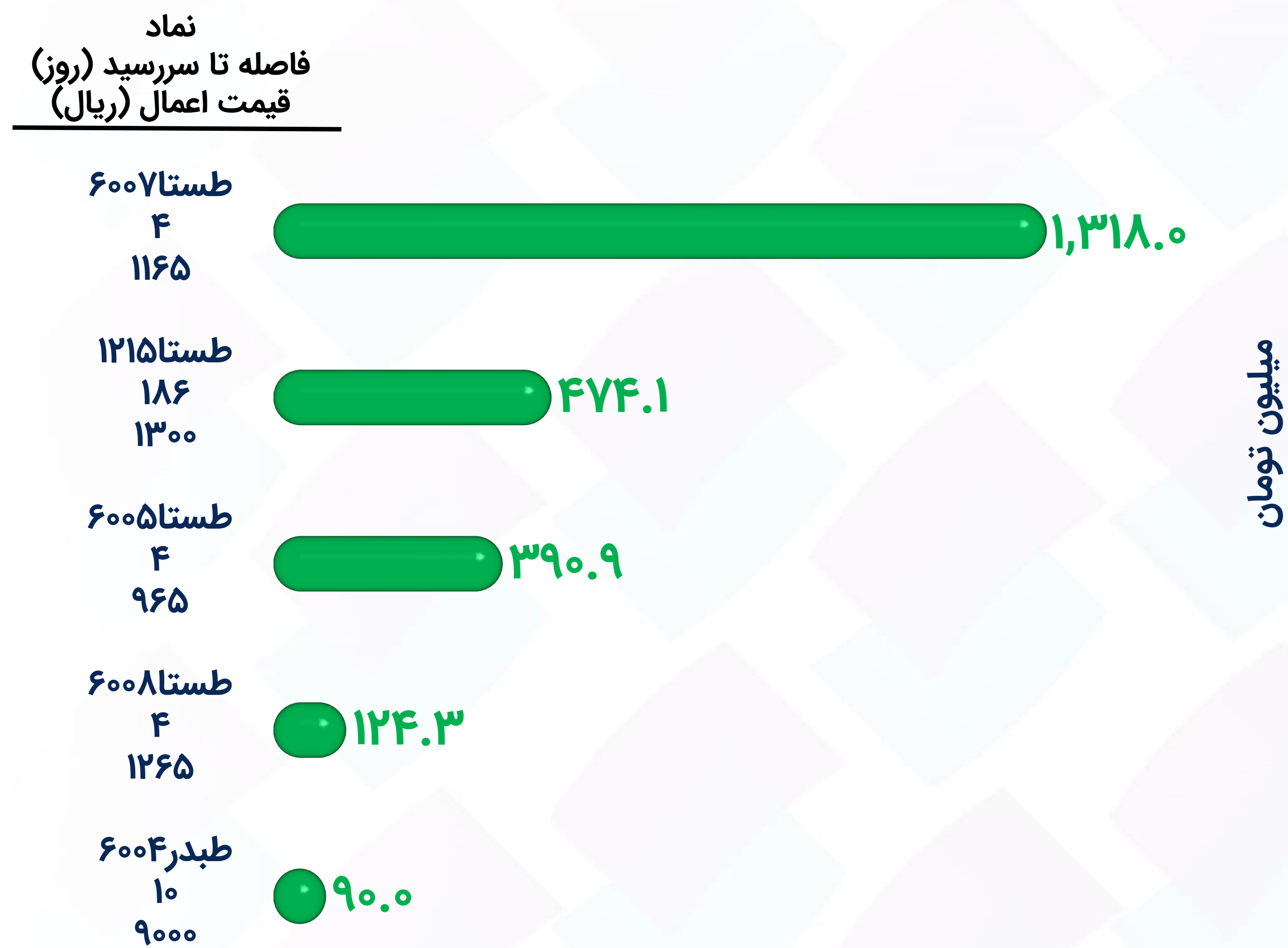
ارزش موقعیت‌های باز



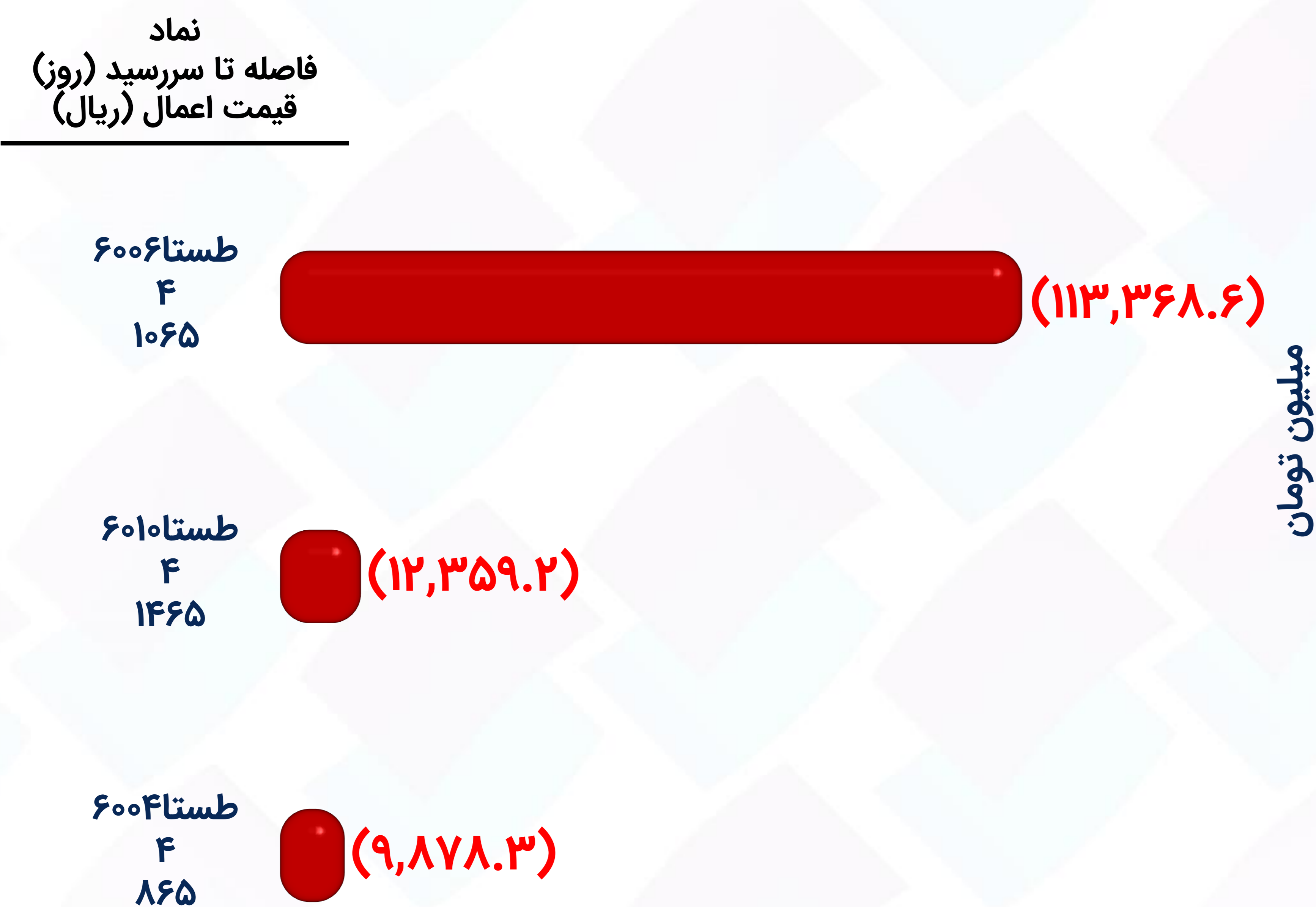
میلیارد تومان

موقعیت‌های باز به تفکیک نماد - اختیار فروش

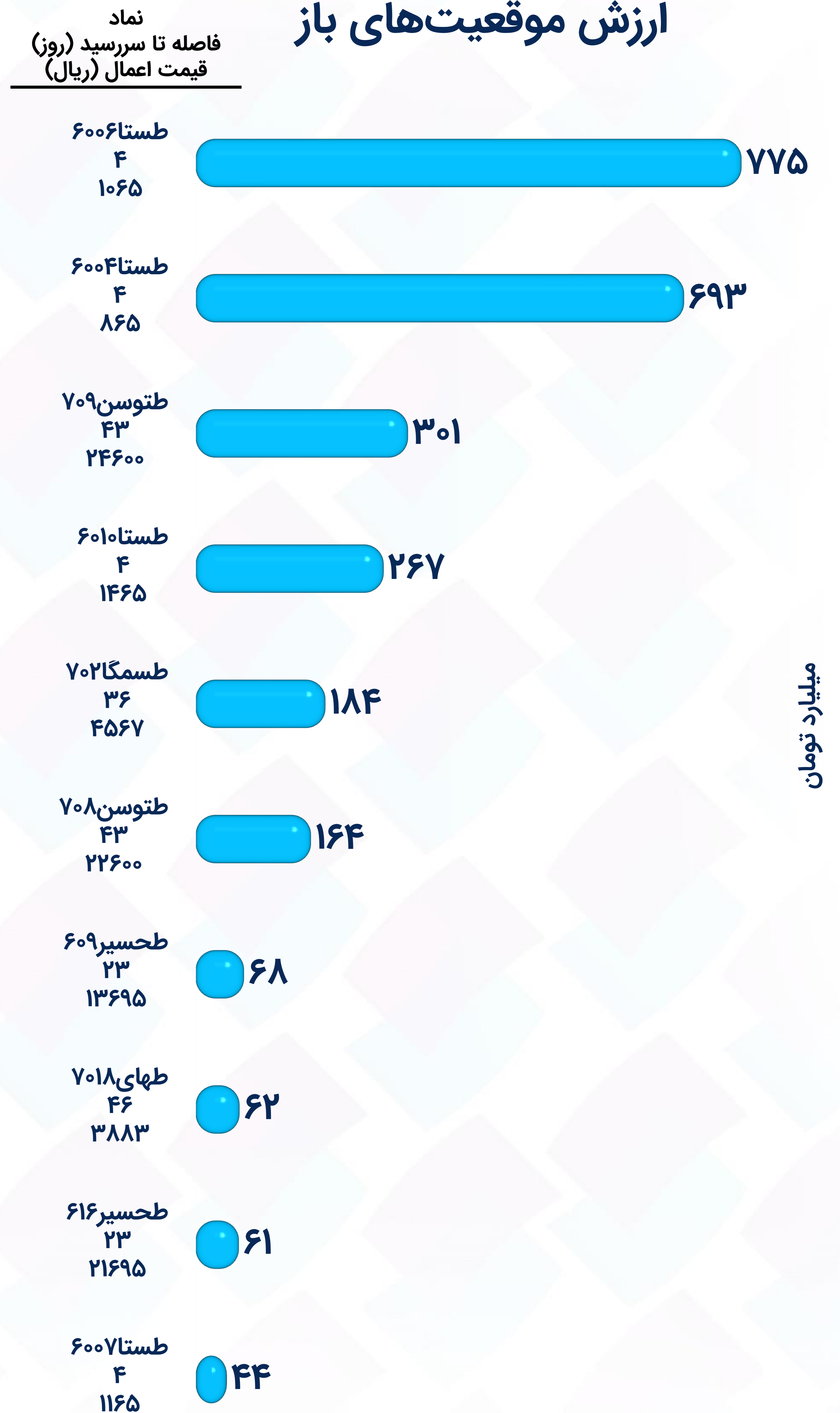
بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری



بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری



ارزش موقعیت‌های باز

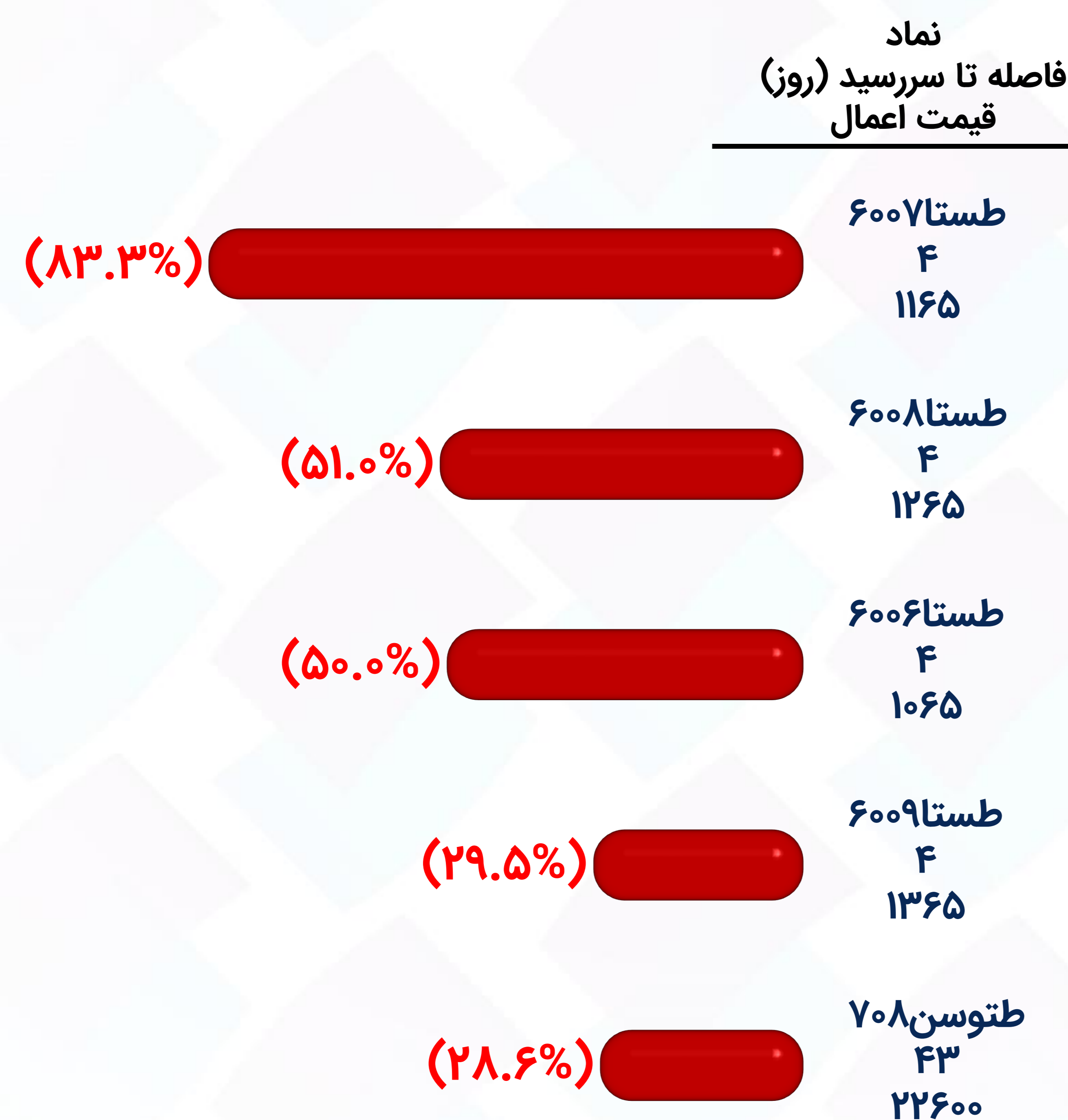


بیشترین تغییرات قیمت (۱)

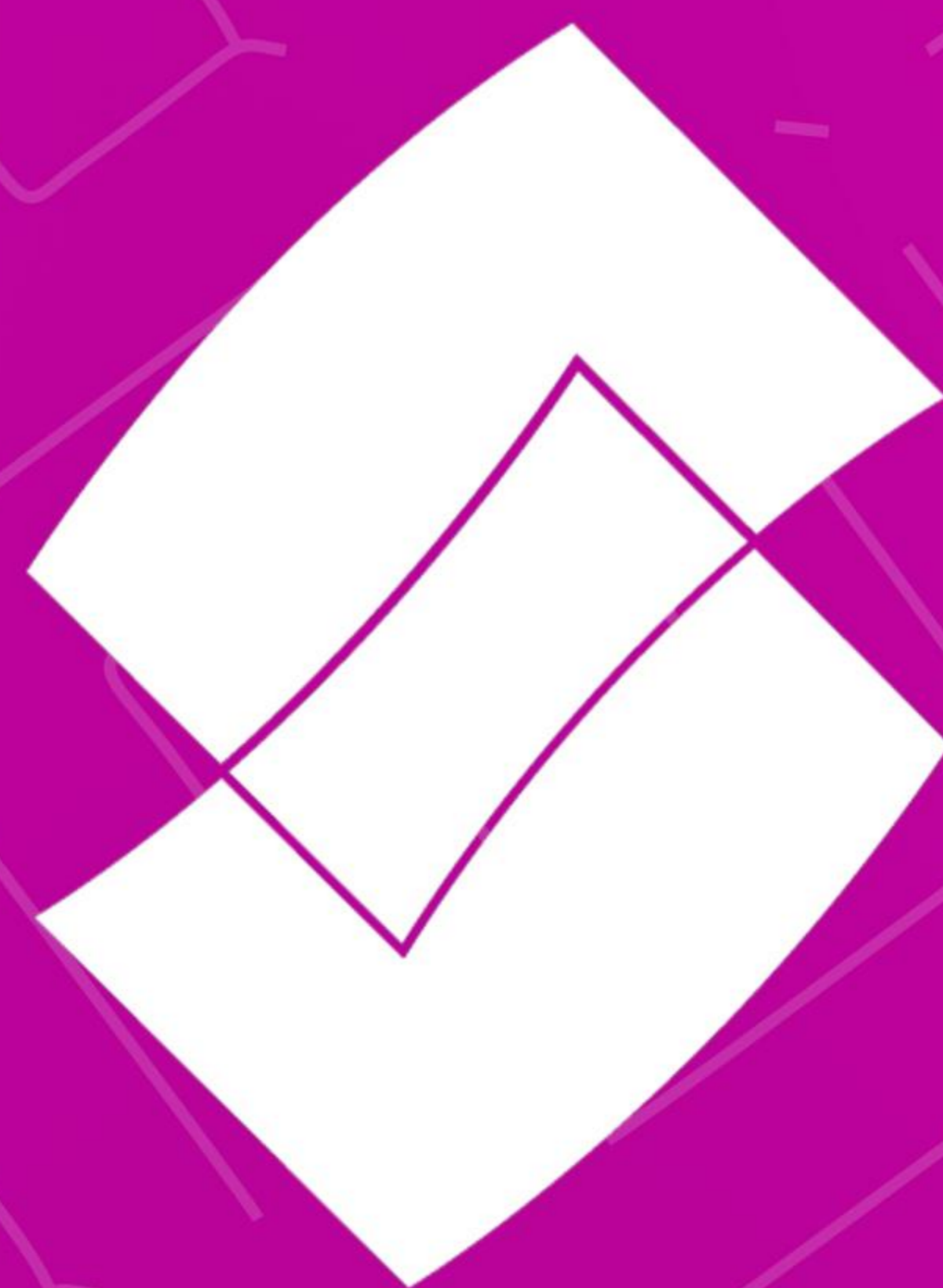
اختیار خرید



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.