

شماره

۷۹

اولین گزارش تخصصی روزانه

بازار اختیار معامله

۶ 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

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

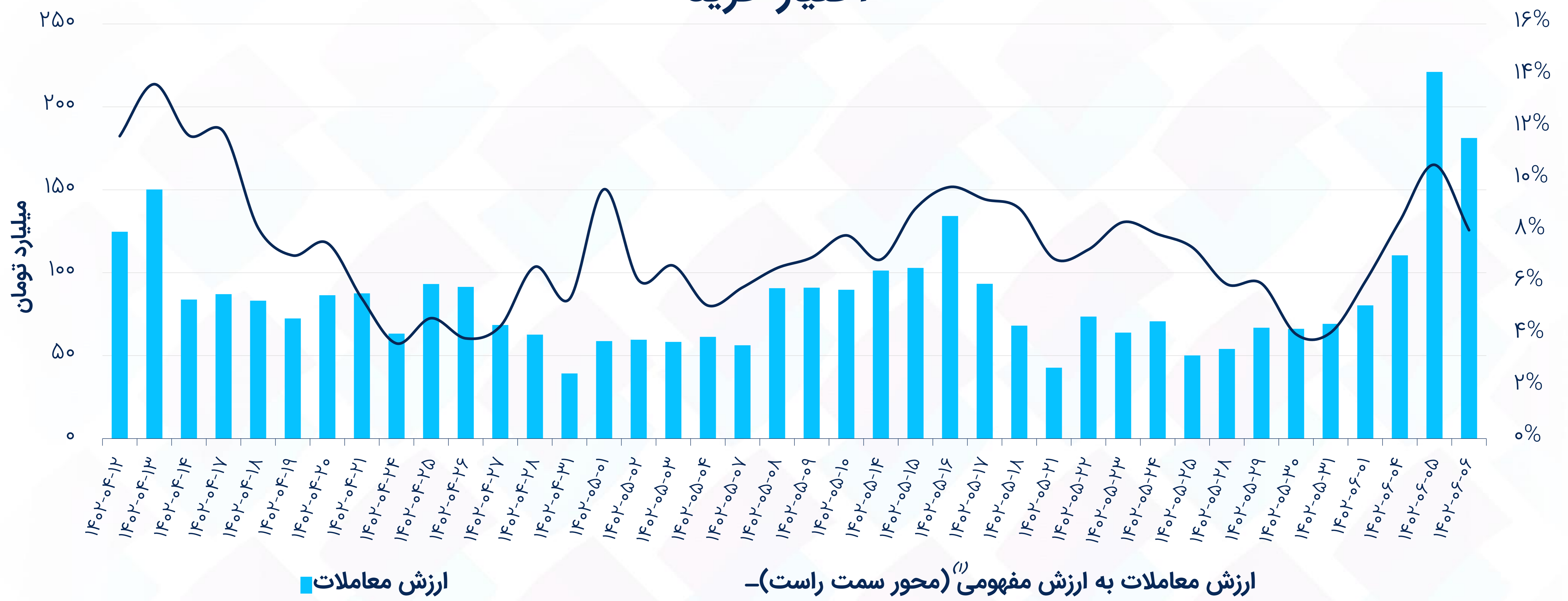
اندازه قرار داد تعدیل شده:

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

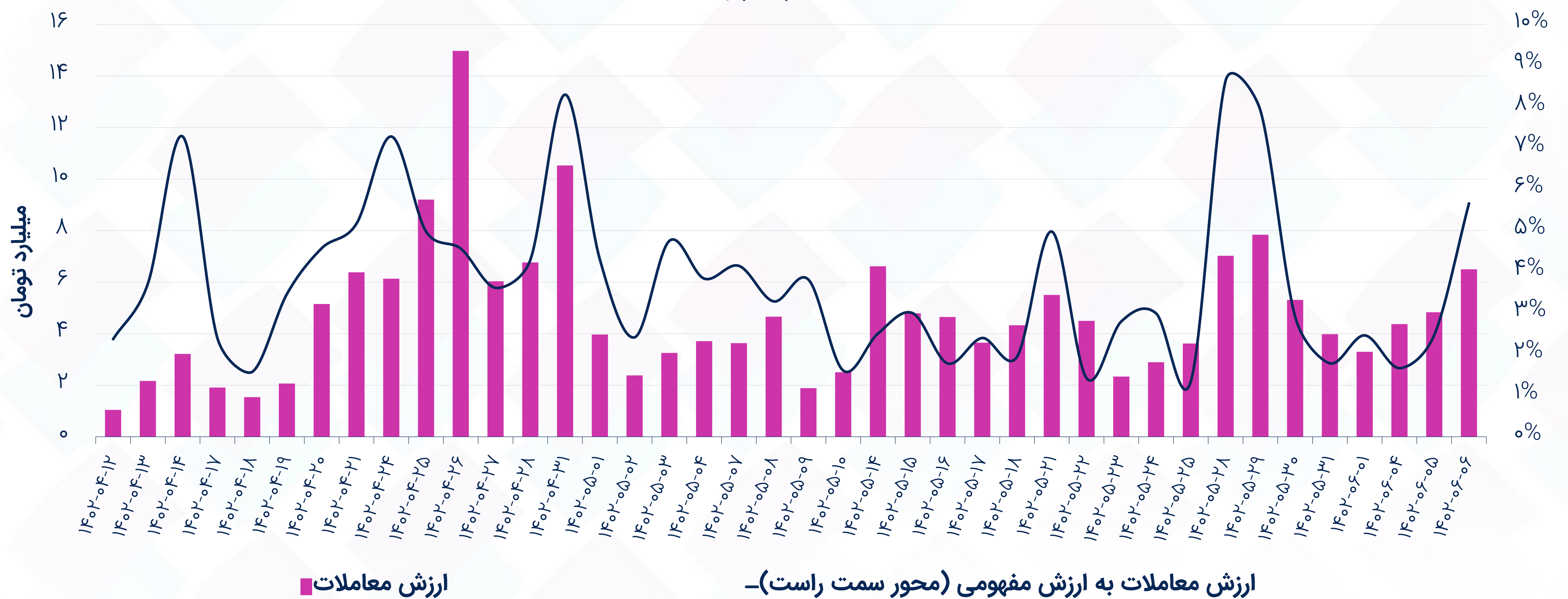
قیمت اعمال تعدیل شده:

ارزش معاملات

اختیار خرید



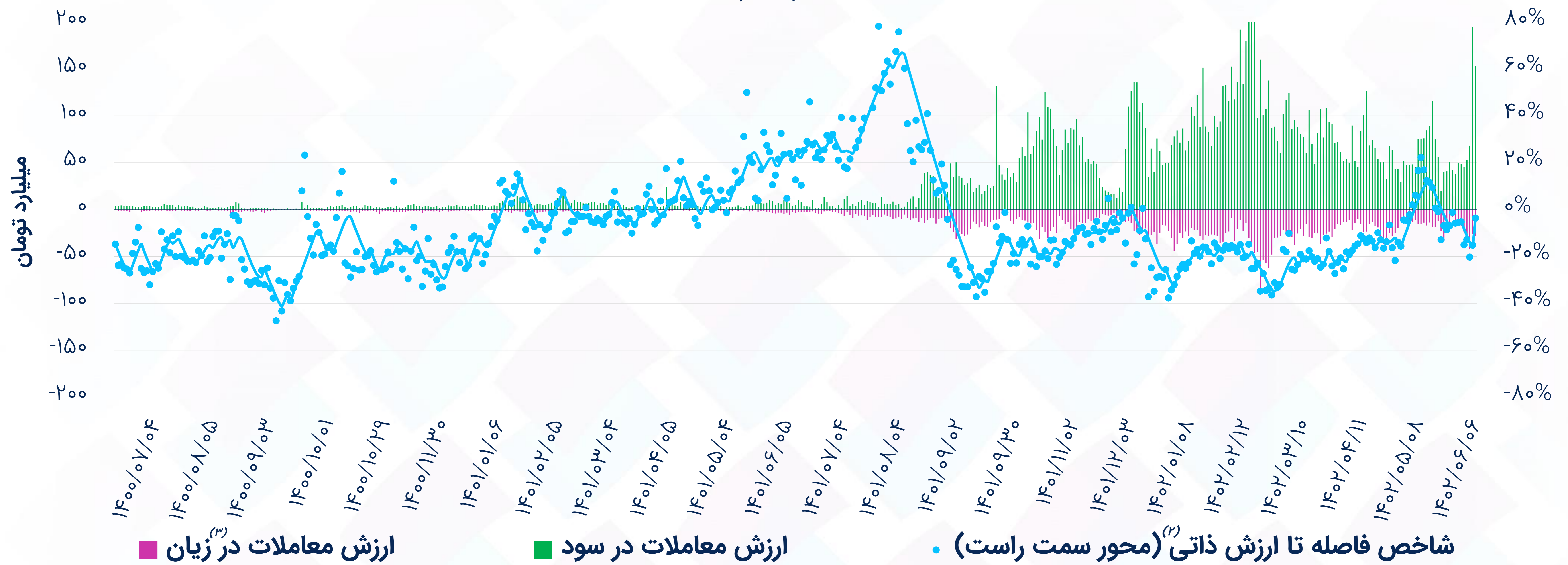
اختیار فروش



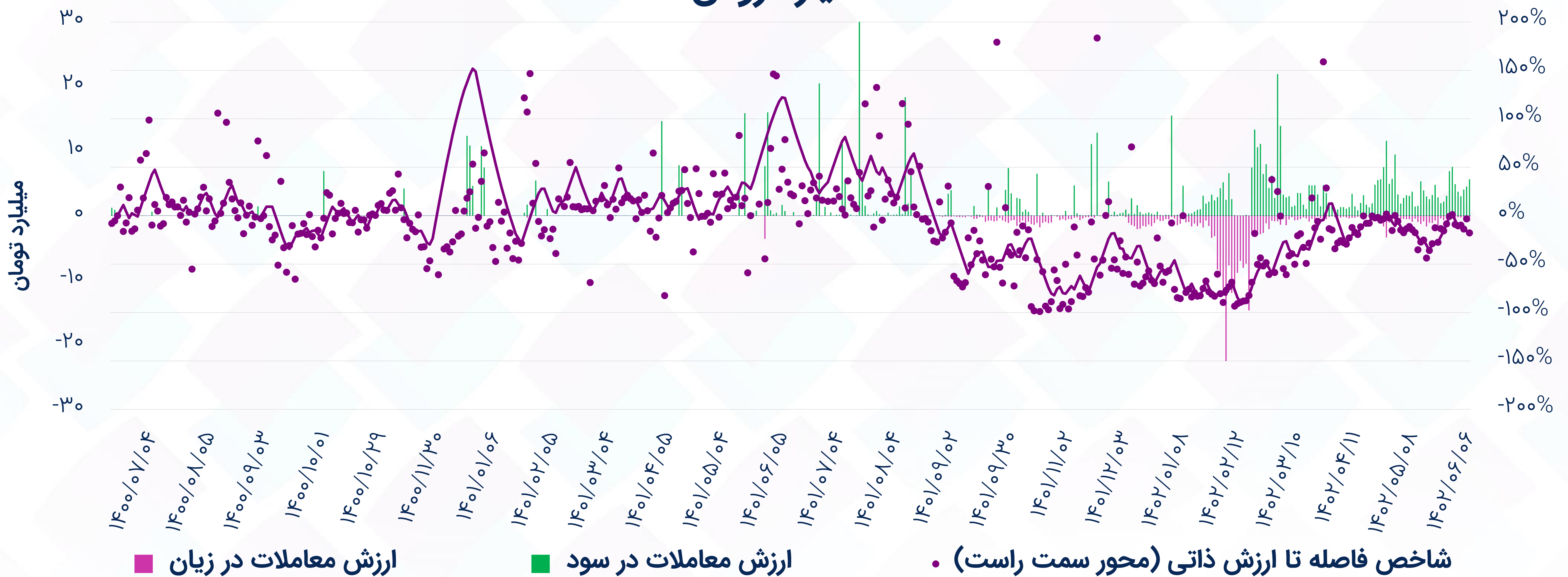
(1) ارزش مفهومی معاملات: حجم معامله * اندازه قرارداد * قیمت دارایی پایه

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	۲۵	۶۸.۴	۹۵۹.۷	۴۹.۱	۱۹.۳	(۱۰.۰%)
شستا	۳۴	۵۰.۸	۸۹۳.۴	۴۴.۴	۶.۴	۳.۴%
خودرو	۲۳	۳۷.۳	۲۸۰.۲	۳۶.۷	۰.۶	(۷.۰%)
اهرم	۳۰	۱۱.۰	۳۵.۵	۱۰.۶	۰.۴	۲.۳%
دی	۱۲	۵.۰	۱۶.۱	۴.۲	۰.۸	(۴.۸%)
کرمان	۱۴	۳.۳	۲۰.۰	۳.۳	۰.۰	۱۵.۶%
وتجارت	۱۶	۲.۴	۱۱.۰	۲.۳	۰.۱	۲.۳%

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	۱۳	۶,۴۹۳.۹	۱۱۴,۲۹۰.۶	۵,۶۴۶.۵	۸۴۷.۴	(۱۷.۸%)
شبندر	۳	۲.۷	۱۴.۱	۲.۷	۰.۰	۴.۵%
خسپا	۲	۲.۰	۵۰۱.۳	۰.۰	۲.۰	(۱۰۰.۰%)
فملی	۱	۱.۲	۳۳.۰	۰.۰	۱.۲	(۷۳.۱%)
اهرم	۱	۰.۴	۲.۰	۰.۴	۰.۰	(۲۸.۷%)

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



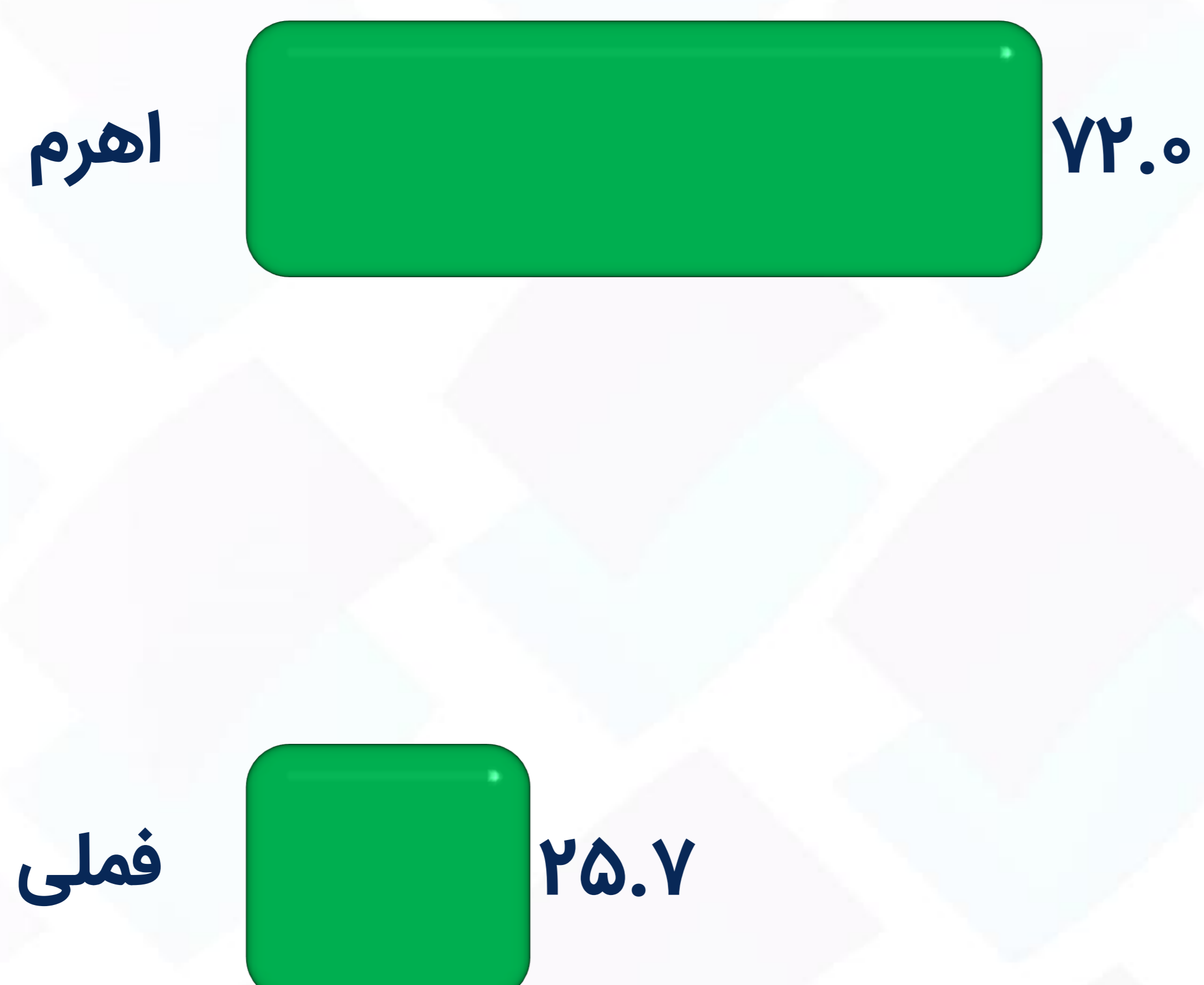
میلیون تومان



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

موقعیت‌های باز به تفکیک دارایی پایه - اختیار فروش

بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری



بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری



ارزش موقعیت‌های باز



میلیون تومان

میلیون تومان

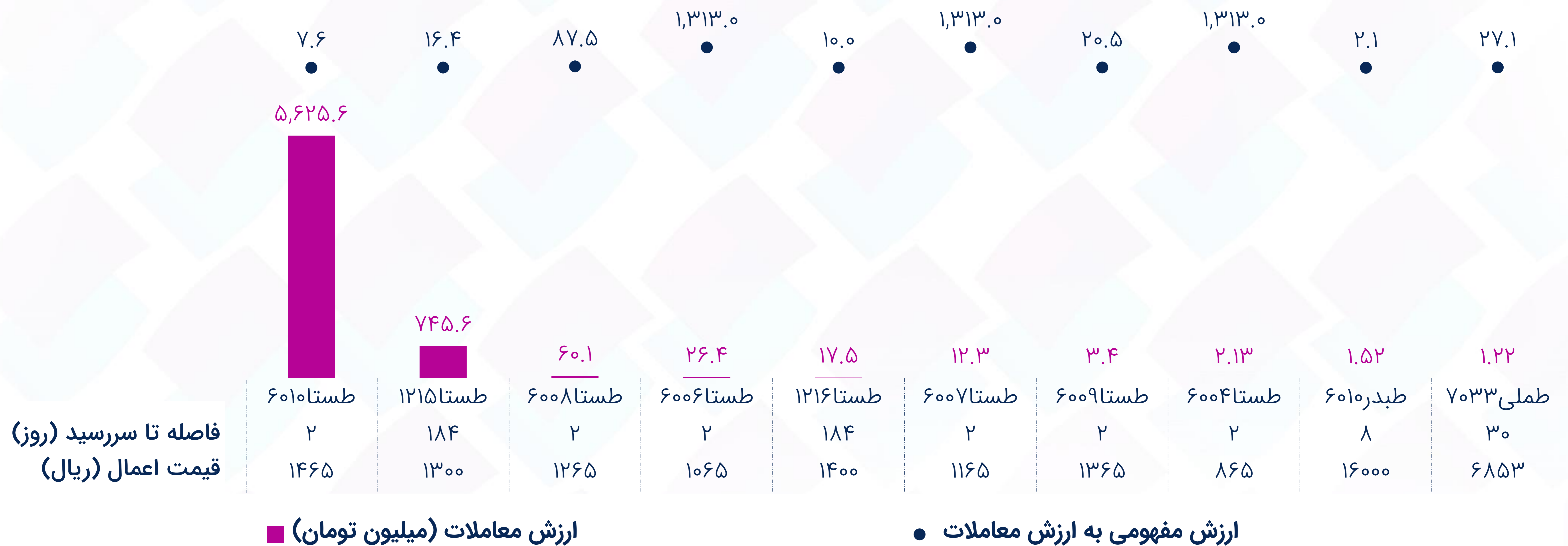
میلیارد تومان

بیشترین ارزش معاملات به تفکیک نماد

اختیار خرید



اختیار فروش



فاصله بهای اختیار خرید تا ارزش 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
۳۴۹۳%	۲,۵۵۱	۱.۰۰	۴۵.۳	(۴۲.۴%)	۳,۲۱۵	۵,۵۸۰	۷۱	۱۰.۸	۵۲	۳,۱۴۴	ضفلا ۷۰۲۶
۱۴۵%	۱,۳۷۲	۰.۵۳	۳۳.۱	۱۹.۵%	۱۸,۵۶۰	۱۵,۵۳۰	۵۶۰	۱.۱	۱۹۲	۱۸,۰۰۰	ضسلا ۱۲۲۰
۴۲%	۶۲۸	۰.۹۱	۷.۳	(۲.۶%)	۳,۲۴۳	۳,۳۳۱	۴۴۳	۴.۴	۳۸	۲,۸۰۰	ضدوب ۷۰۱۱
۳۱%	۵۲	۰.۹۱	۳۲.۶	(۰.۶%)	۱,۳۰۵	۱,۳۱۳	۴۰	۱۲,۲۵۲.۴	۳	۱,۲۶۵	ضستا ۶۰۰۸
۳۱%	۶۴	۰.۶۴	۵۸.۱	۰.۷%	۲,۸۴۹	۲,۸۳۰	۴۹	۶۷.۴	۳	۲,۸۰۰	ضخود ۶۰۱۴

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	۵,۰۰۱.۰	۱۰۰%	۵,۰۰۱	۲,۵۰۴	۱	۷.۵	۹	۵,۰۰۰	ضسپا ۶۰۱۶
(۱۰۰%)	۰	۰.۰۰	۱,۸۰۱.۰	۳۷%	۱,۸۰۱	۱,۳۱۳	۱	۴۸.۲	۳	۱,۸۰۰	ضستا ۶۰۱۴
(۱۰۰%)	۰	۰.۰۰	۱,۶۰۱.۰	۲۲%	۱,۶۰۱	۱,۳۱۳	۱	۵.۰	۳	۱,۶۰۰	ضستا ۶۰۱۲
(۱۰۰%)	۰	۰.۰۰	۴,۰۰۱.۰	۶۰%	۴,۰۰۱	۲,۵۰۴	۱	۸۱.۵	۹	۴,۰۰۰	ضسپا ۶۰۱۴
(۱۰۰%)	۰	۰.۰۰	۱,۴۶۶.۰	۱۲%	۱,۴۶۶	۱,۳۱۳	۱	۹۸.۷	۳	۱,۴۶۵	ضستا 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 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
طبدرو ۶۰۱	شبندر	۹	۱.۵	۵,۰۶۷	۱۰,۸۲۰	۱۰,۹۳۳	۱%	۲.۲	-۱.۰۰	۵,۰۷۷	۰.۲%
طستا ۶۰۱	شستا	۳	۵,۶۲۵.۶	۱۷۲	۱,۳۱۳	۱,۲۹۳	(۲%)	۷.۵	-۱.۰۰	۱۴۹	(۱۳.۵%)
طستا ۶۰۰۹	شستا	۳	۳.۴	۶۴	۱,۳۱۳	۱,۳۰۱	(۱%)	۲۰.۳	-۰.۸۹	۵۱	(۲۰.۰%)
طستا ۱۲۱۶	شستا	۱۸۵	۱۷.۵	۱۳۱	۱,۳۱۳	۱,۲۶۹	(۳%)	۹.۷	-۰.۳۴	۸۱	(۳۸.۳%)
طستا ۱۲۱۵	شستا	۱۸۵	۷۴۵.۶	۸۰	۱,۳۱۳	۱,۲۲۰	(۷%)	۱۵.۳	-۰.۲۴	۴۸	(۳۹.۸%)

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	۳	۲.۱	۱	۱,۳۱۳	۸۶۴	(۳۴%)	۸۶۴.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
طستا ۶۰۰۶	شستا	۳	۲۶.۴	۱	۱,۳۱۳	۱,۰۶۴	(۱۹%)	۱,۰۶۴.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
طسپا ۶۰۰۳	خسپا	۹	۱.۰	۱۰	۲,۵۰۴	۱,۷۹۰	(۲۹%)	۱۷۹.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
طستا ۶۰۰۷	شستا	۳	۱۲.۳	۱	۱,۳۱۳	۱,۱۶۴	(۱۱%)	۱,۱۶۴.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
طستا ۶۰۰۸	شستا	۳	۶۰.۱	۱۵	۱,۳۱۳	۱,۲۵۰	(۵%)	۸۳.۳	-۰.۰۹	۲	(۸۹%)

(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

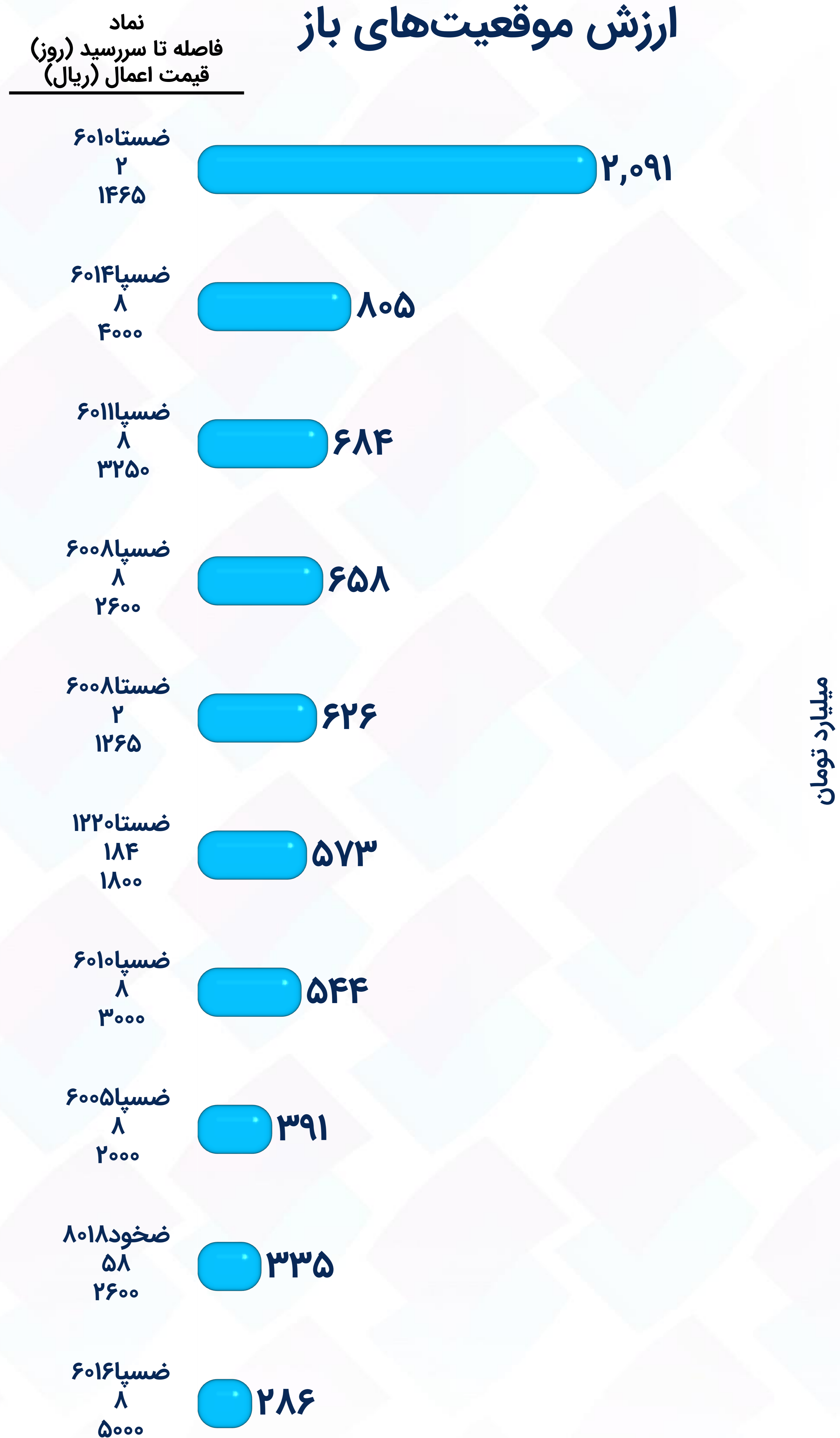
بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری



بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری

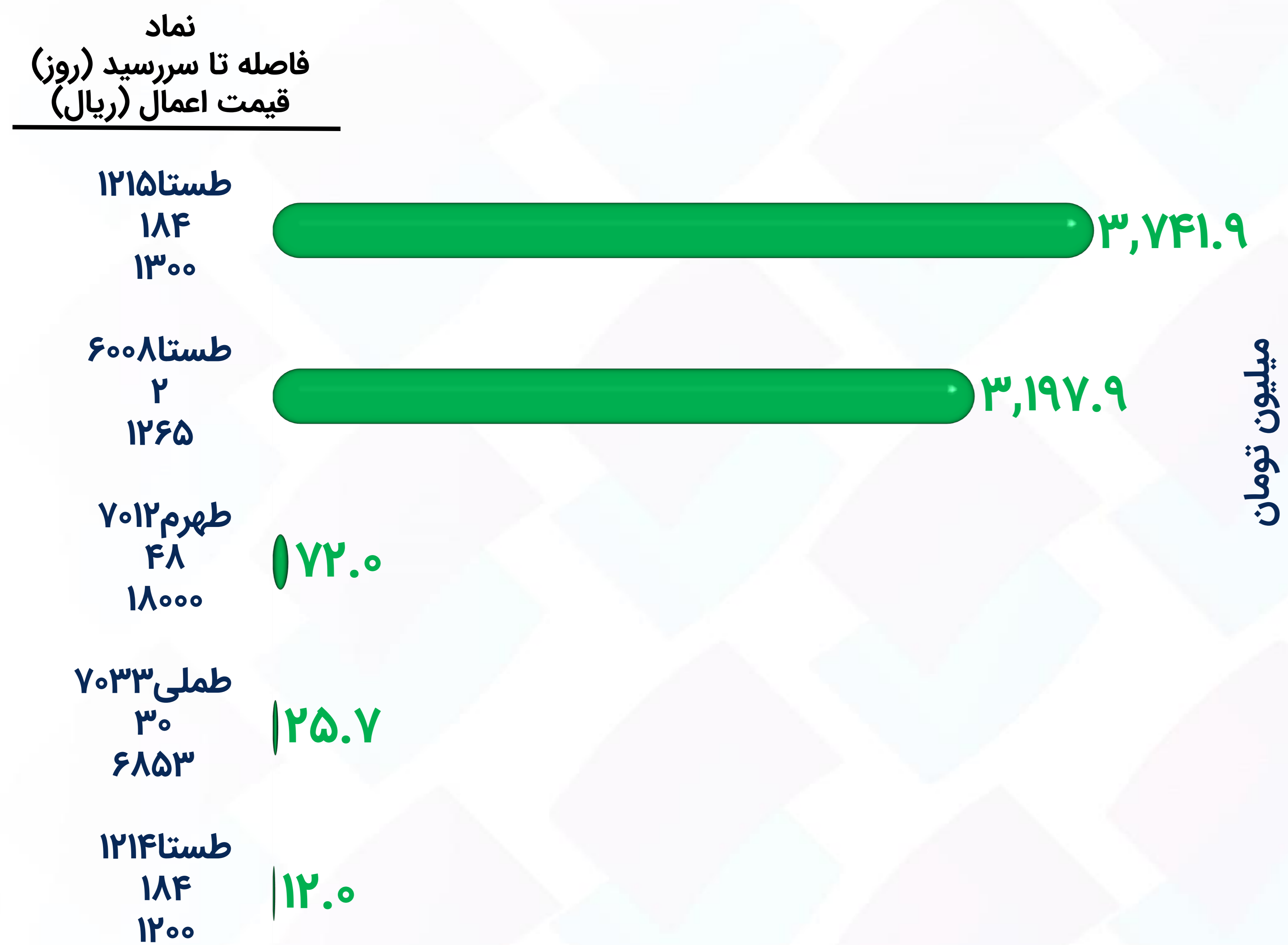


ارزش موقعیت‌های باز



موقعیت‌های باز به تفکیک نماد - اختیار فروش

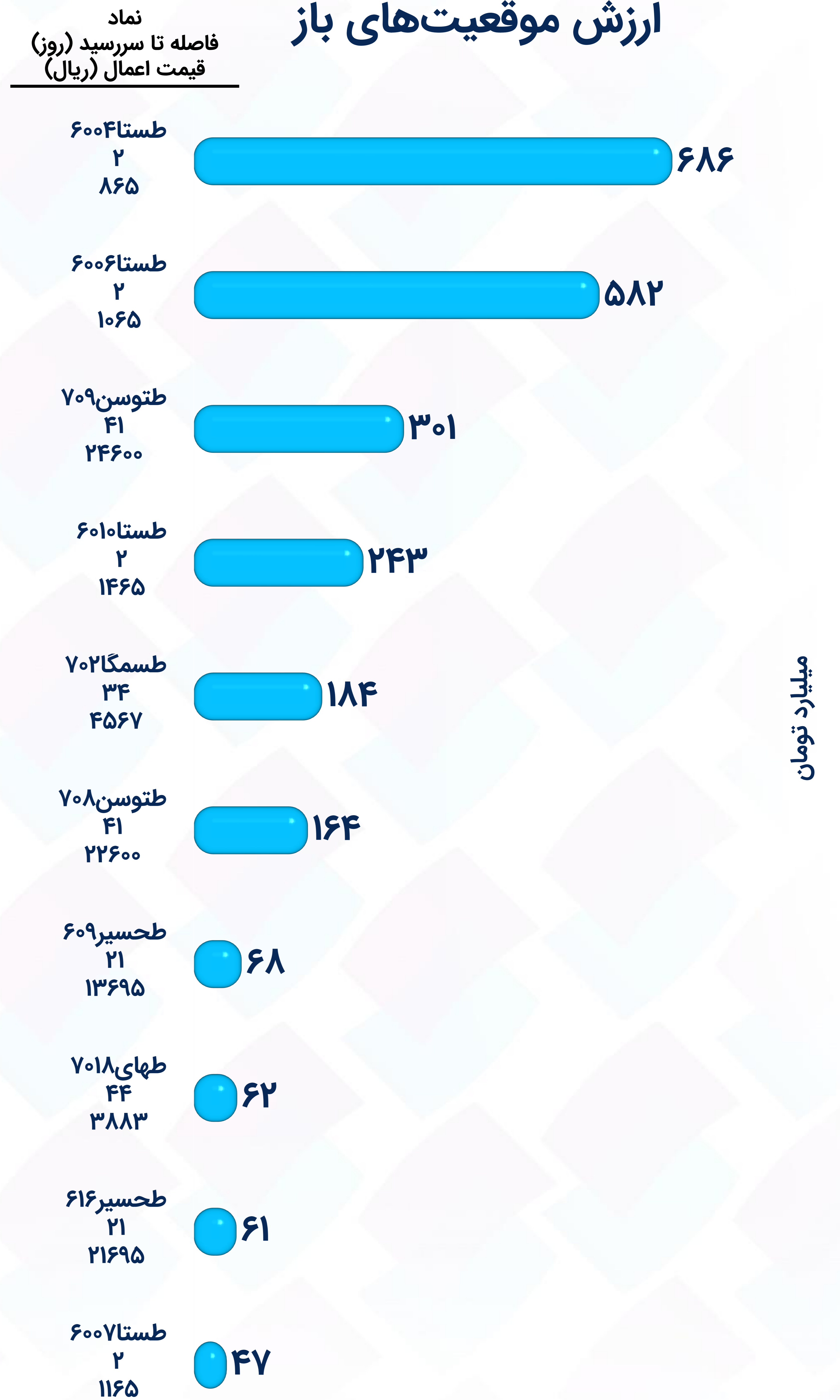
بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری



بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری



ارزش موقعیت‌های باز



بیشترین تغییرات قیمت (۱)

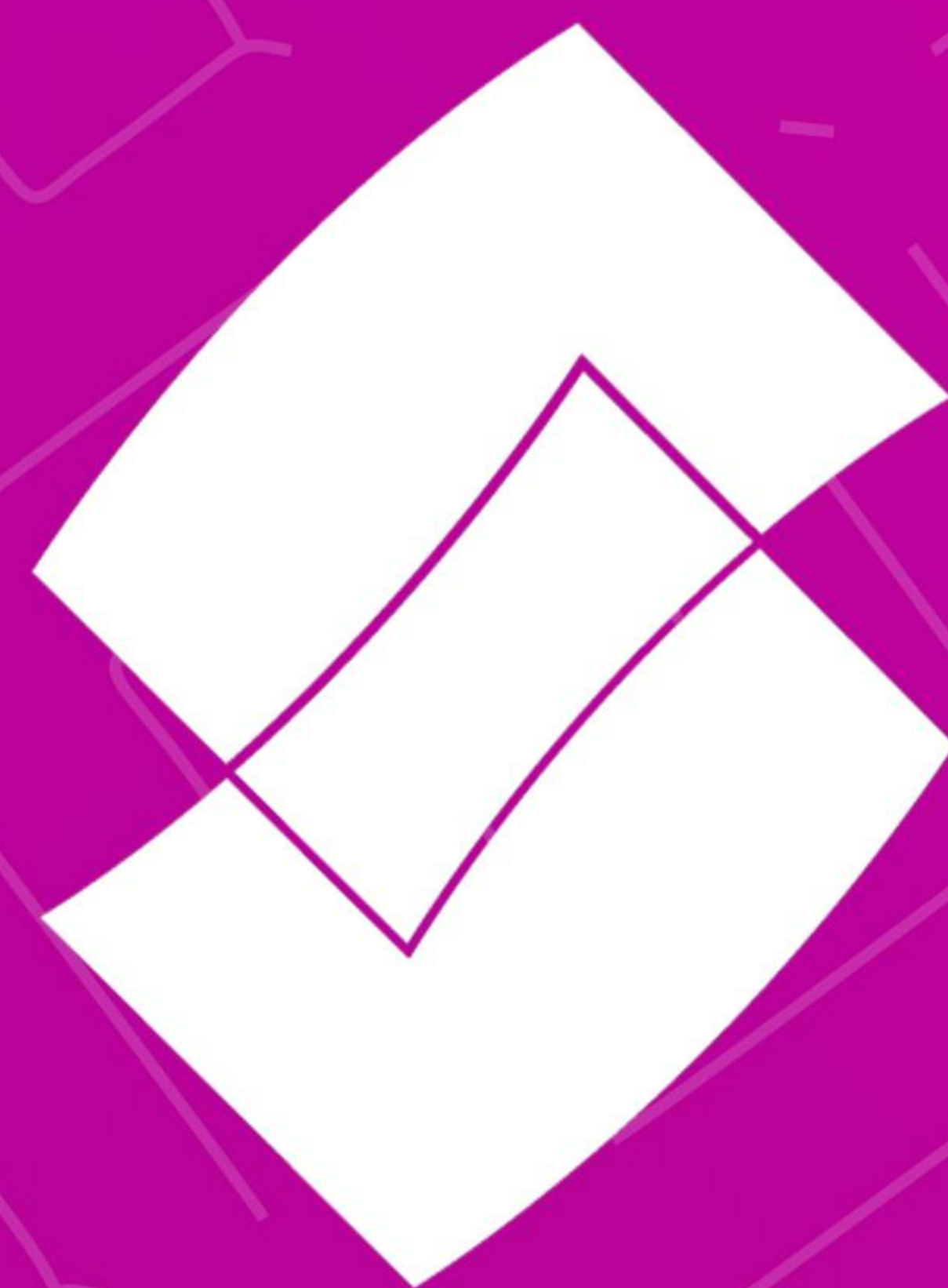
اختیار خرید



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.