

شماره

۸۱

اولین گزارش تخصصی روزانه

# بازار اختیار معامله

۸ 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:

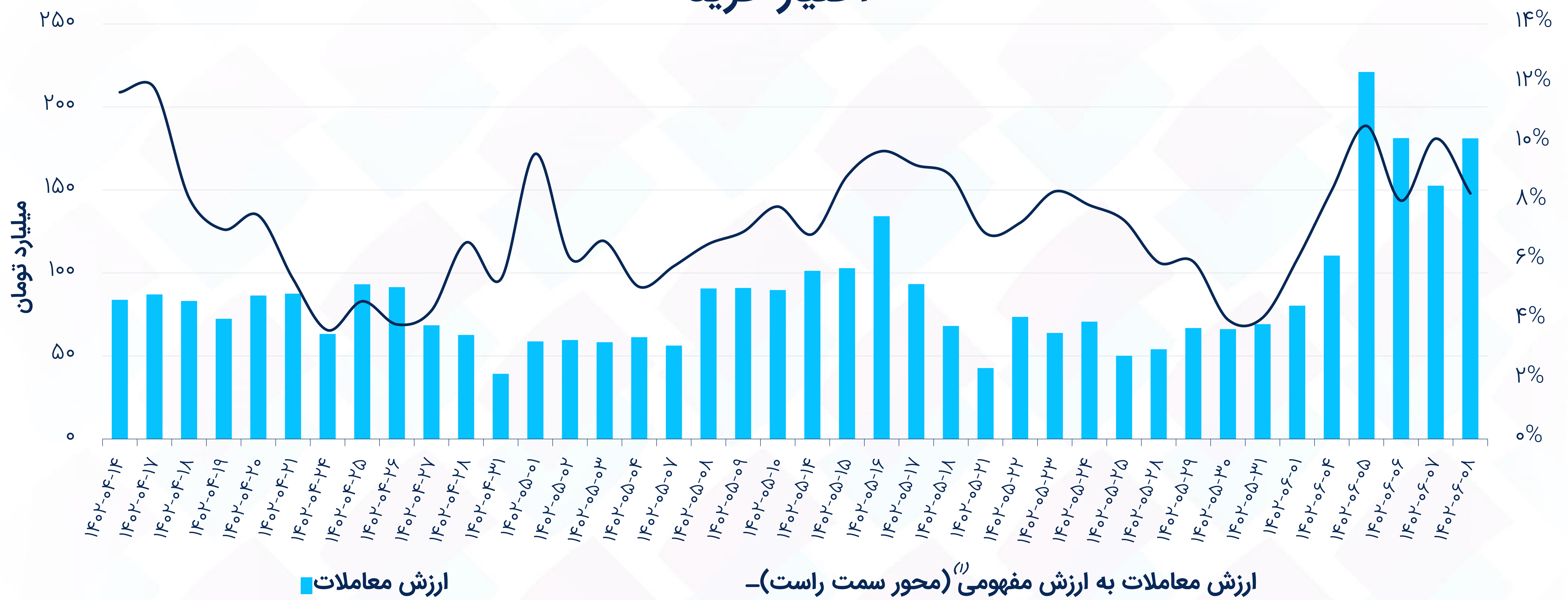
$$۲,۳۹۹ * \left( \frac{۲,۲۶۷}{۲,۴۵۷} \right) = ۲,۲۱۴$$

قیمت اعمال تعدیل شده:

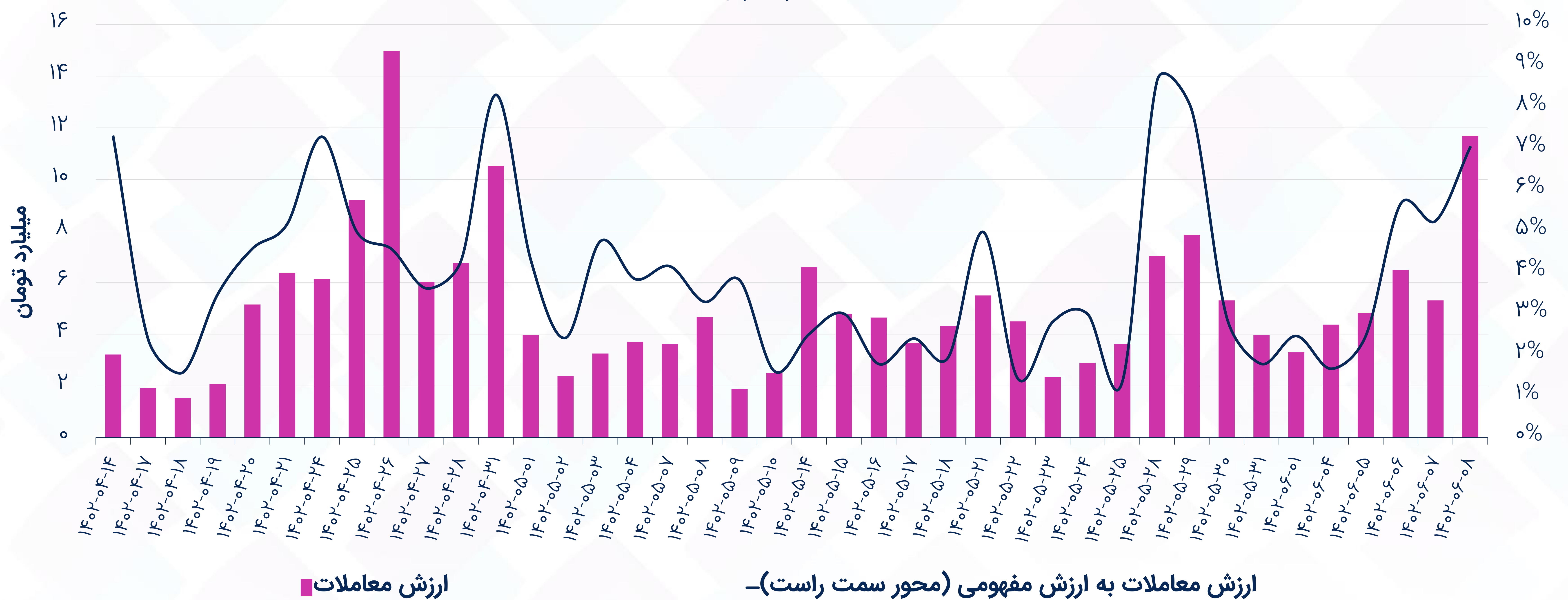


# ارزش معاملات

## اختیار خرید



## اختیار فروش

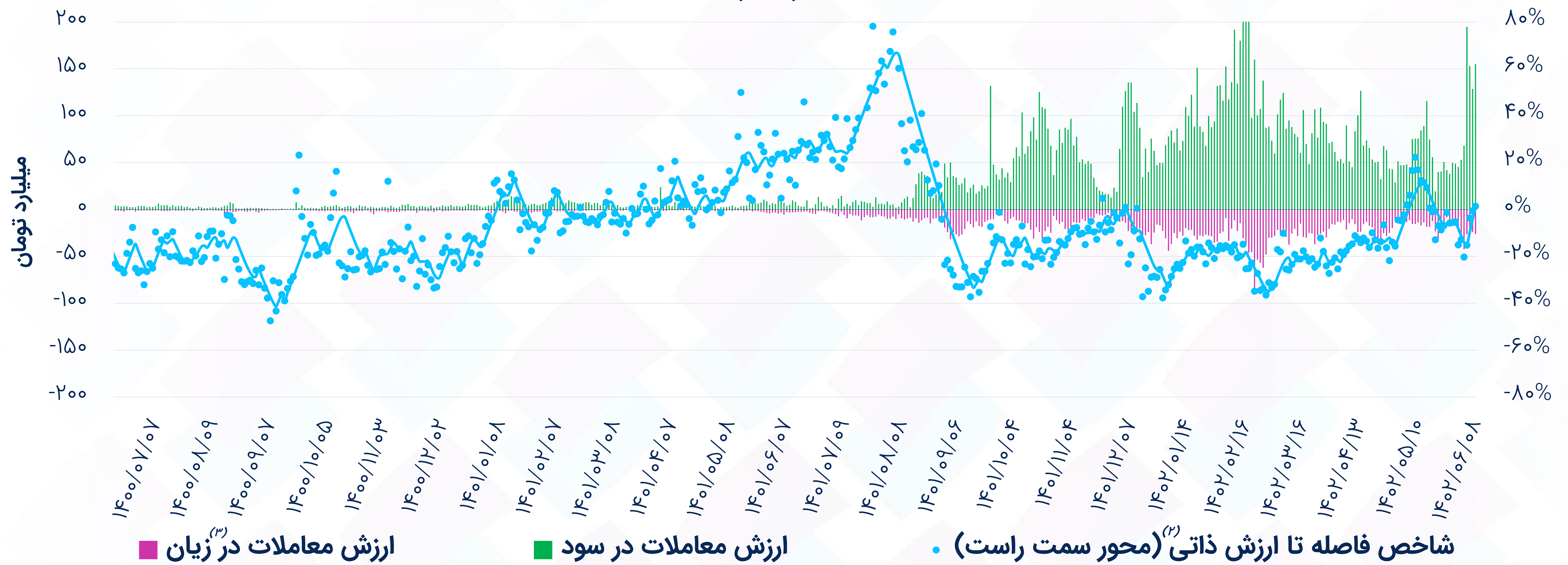


(1) ارزش مفهومی معاملات: حجم معامله \* اندازه قرارداد \* قیمت دارایی پایه

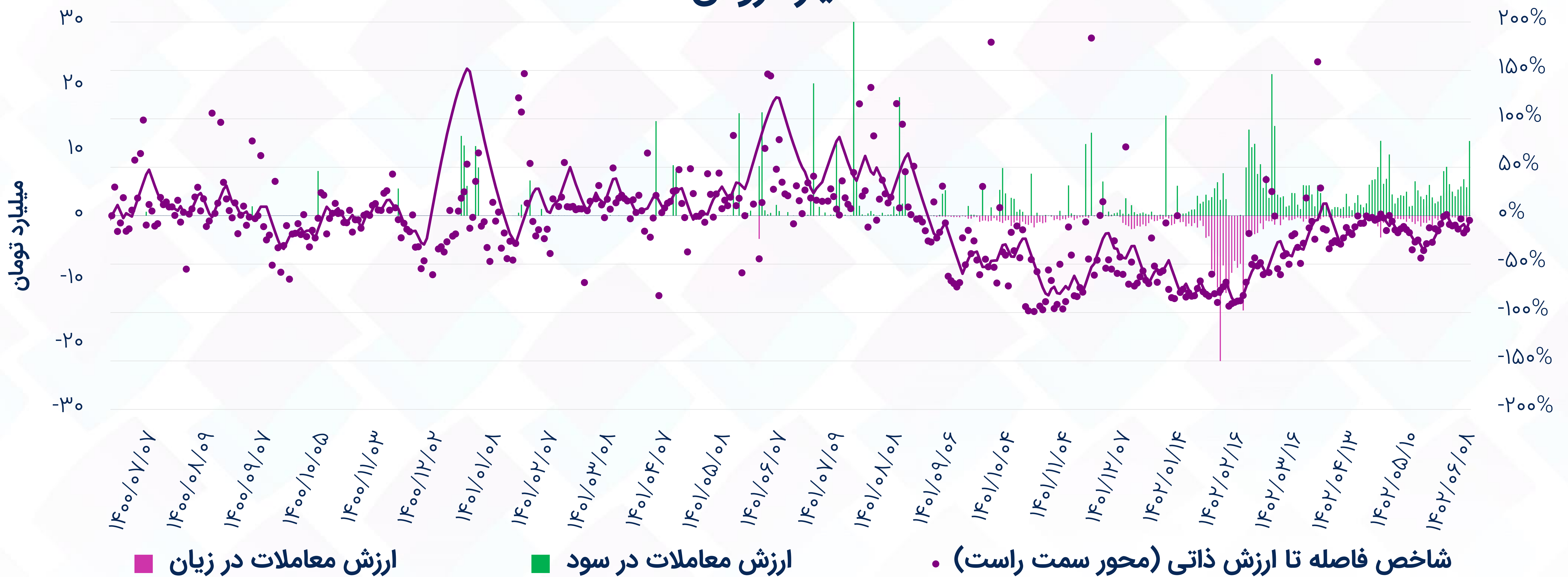


# شاخص فاصله تا ارزش ذاتی (۱)

## 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

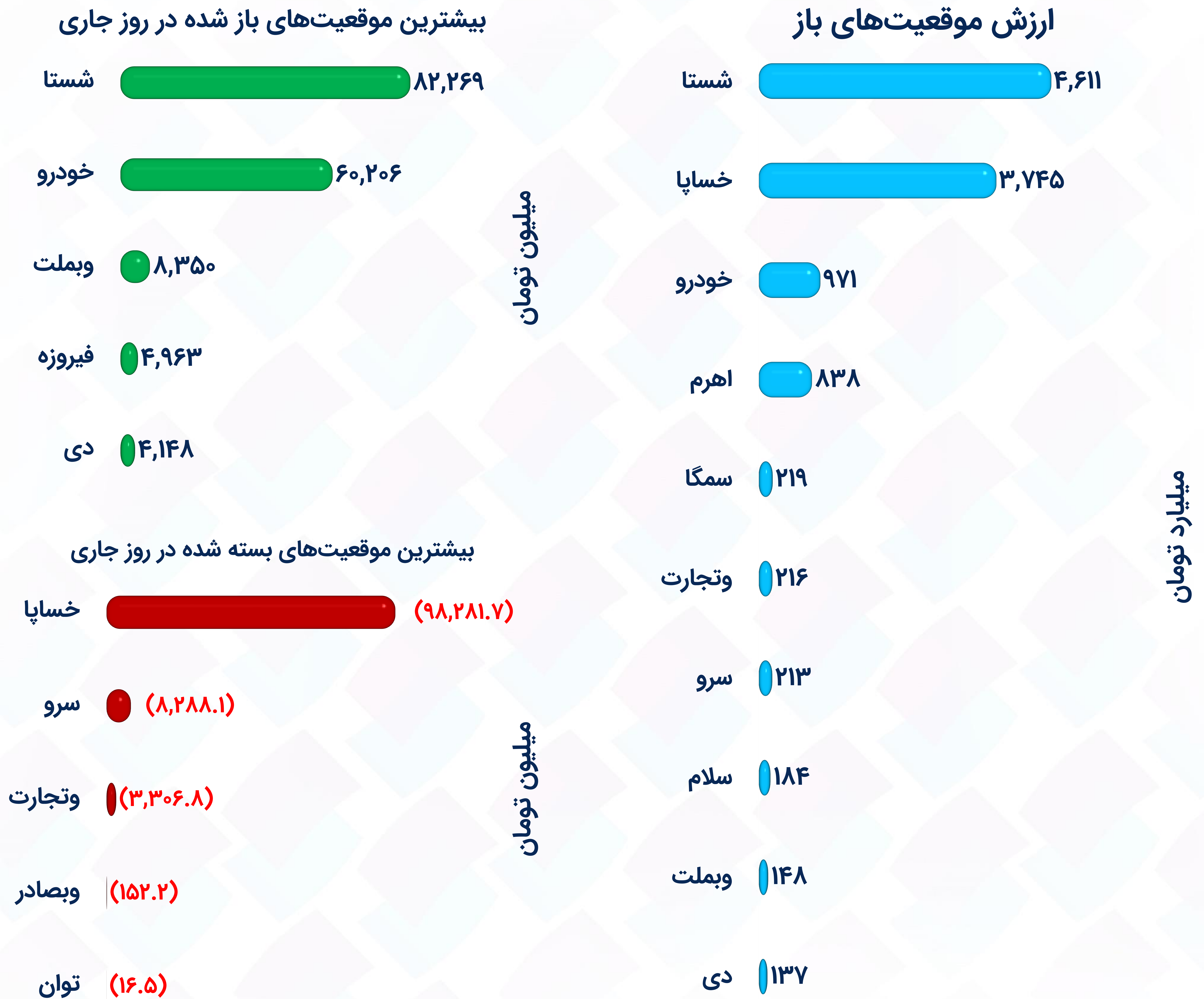
نماد	تعداد نمادهای با معامله	ارزش معاملات (میلیارد تومان)	ارزش مفهومی معاملات (میلیارد تومان)	ارزش معاملات در سود (میلیارد تومان)	ارزش معاملات در زیان (میلیارد تومان)	میانگین فاصله با ارزش ذاتی
شستا	۳۴	۷۳.۶	۱,۲۰۲.۱	۶۴.۹	۸.۷	۱۶.۷%
خسپا	۲۷	۴۵.۸	۵۹۷.۹	۳۱.۹	۱۳.۹	(۱۳.۳%)
خودرو	۳۵	۳۴.۱	۲۴۶.۱	۳۳.۵	۰.۶	(۶.۸%)
اهرم	۲۸	۱۳.۰	۴۰.۰	۱۲.۴	۰.۶	(۱.۹%)
دی	۱۴	۳.۸	۱۳.۱	۲.۸	۱.۰	(۱۵.۰%)
فیروزه	۳	۳.۲	۷.۳	۳.۲	۰.۰	(۴.۲%)
وتجارت	۱۹	۲.۱	۳۷.۷	۱.۶	۰.۵	(۱۲.۶%)

## 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	۱۶	۱۱,۵۸۲.۰	۱۵۹,۸۰۸.۷	۱۱,۵۳۰.۰	۵۲.۰	(۴.۹%)
حافرین	۲	۴۰.۶	۲۰۵.۴	۴۰.۶	۰.۰	۵۸.۶%
خودرو	۱	۲۸.۸	۵,۵۱۸.۶	۰.۰	۲۸.۸	(۶۱.۵%)
های وب	۱	۲۰.۰	۴۷۳.۸	۰.۰	۲۰.۰	۸.۶%
توسن	۱	۳.۰	۲۴.۰	۳.۰	۰.۰	(۱۴.۷%)
اهرم	۲	۰.۳	۶.۰	۰.۰	۰.۳	(۴.۳%)
وتجارت	۱	۰.۱	۰.۲	۰.۱	۰.۰	۰.۴%



# موقعیت‌های باز<sup>(۱)</sup> به تفکیک دارایی پایه - اختیار خرید



(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

خودرو ۳۴,۹۸۰.۰

شستا ۴,۴۵۷.۷

اهرم ۹۰.۰

میلیون تومان

بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری

خآفرین (۱۷۳.۹)

میلیون تومان

ارزش موقعیت‌های باز

شستا ۱,۵۰۹

توسن ۴۶۵

سمگا ۲۰۵

حسیر ۱۳۰

های وب ۹۹

خآفرین ۴۰

خودرو ۳۵

کارا ۲۰

حریل ۱۹

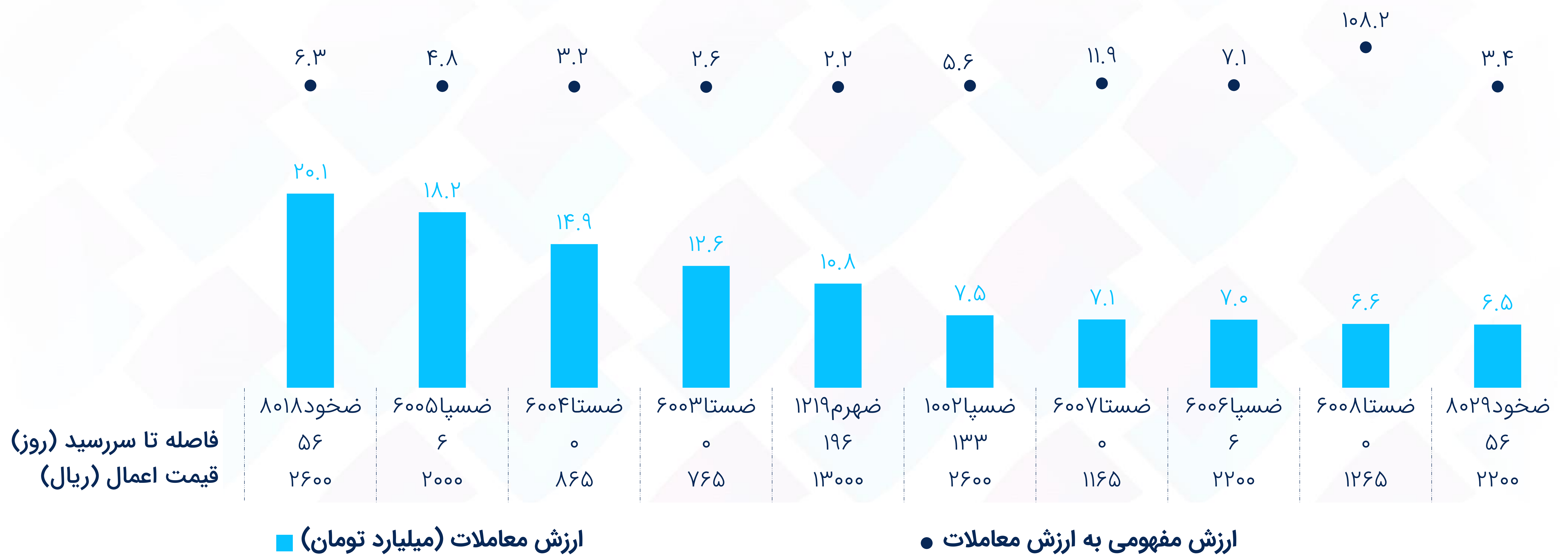
اهرم ۱۳

میلیارد تومان

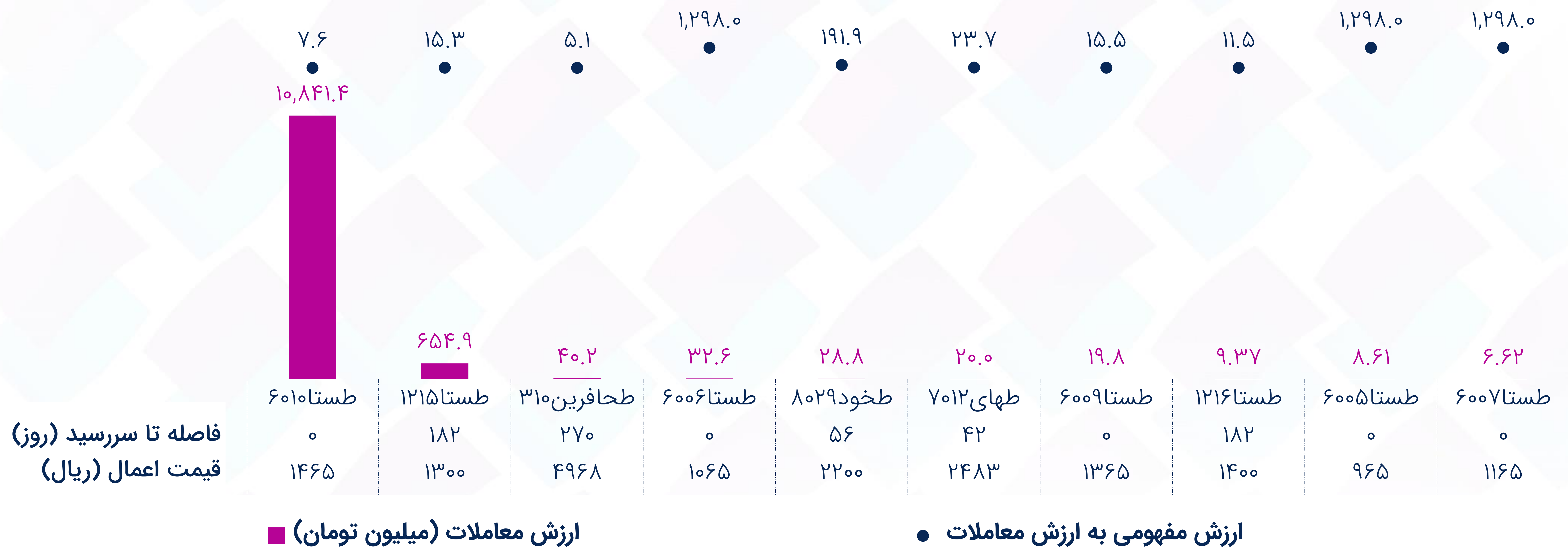


# بیشترین ارزش معاملات به تفکیک نماد

## اختیار خرید



## اختیار فروش





# فاصله بهای اختیار خرید تا ارزش بلک شولز

## ارزانترین نسبت به ارزش بلک شولز

فاصله تا ارزش ذاتی	ارزش ذاتی (بلک شولز)	دلتا	اهرم <sup>(۳)</sup>	فاصله تا سر به سر <sup>(۲)</sup>	سر به سر <sup>(۱)</sup>	قیمت دارایی پایه	قیمت اختیار	ارزش معاملات (میلیون تومان)	فاصله تا سر رسید (روز)	دارایی پایه قیمت اعمال	نماد
۴۸%	۳,۹۹۱	۱.۰۰	۱.۸	(۲۱.۱%)	۴,۷۵۴	۶,۰۲۵	۲,۷۰۰	۲.۸	۱۴	۲,۰۵۴	ضوسپهر ۶۰۱
۱۹%	۶,۹۲۷	۰.۸۶	۳.۸	۸.۴%	۲۱,۸۰۰	۲۰,۱۱۰	۵,۸۰۰	۳۲۴.۸	۱۹۷	۱۶,۰۰۰	ضهرم ۱۲۲۲
۱۸%	۳۱۷	۰.۵۶	۱۹.۰	۸.۰%	۵,۱۴۰	۴,۷۶۰	۲۷۰	۶۱۳.۲	۵۰	۴,۸۷۰	ضمیت ۷۰۰۴
۱۰%	۴,۸۰۹	۰.۹۲	۴.۷	۱.۲%	۲۰,۳۶۰	۲۰,۱۱۰	۴,۳۶۰	۴.۴	۴۷	۱۶,۰۰۰	ضهرم ۷۰۱۱
۱۰%	۱,۱۷۳	۰.۴۳	۲۱.۶	۱۴.۷%	۲۳,۰۶۷	۲۰,۱۱۰	۱,۰۶۷	۲۱.۷	۴۷	۲۲,۰۰۰	ضهرم ۷۰۱۴

## گرانترین نسبت به ارزش بلک شولز

فاصله تا ارزش ذاتی	ارزش ذاتی (بلک 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	۹۹%	۵,۰۰۱	۲,۵۱۷	۱	۱.۵	۷	۵,۰۰۰	ضسپا ۶۰۱۶
(۱۰۰%)	۰	۰.۰۰	۴,۰۰۱.۰	۵۹%	۴,۰۰۱	۲,۵۱۷	۱	۱۱.۶	۷	۴,۰۰۰	ضسپا ۶۰۱۴
(۱۰۰%)	۰	۰.۰۰	۳,۷۵۱.۰	۴۹%	۳,۷۵۱	۲,۵۱۷	۱	۱.۱	۷	۳,۷۵۰	ضسپا ۶۰۱۳
(۱۰۰%)	۰	۰.۰۰	۳,۱۹۳.۰	۳۲%	۳,۱۹۳	۲,۴۲۱	۱	۱.۱	۷	۳,۱۹۲	ضجارا ۶۰۱۱
(۱۰۰%)	۰	۰.۰۰	۳,۲۵۱.۰	۲۹%	۳,۲۵۱	۲,۵۱۷	۱	۲۷.۳	۷	۳,۲۵۰	ضسپا ۶۰۱۱

(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

فاصله تا ارزش ذاتی	ارزش ذاتی (بلک شولز)	دلتا	اهرم	فاصله تا سر به سر	سر به سر <sup>(۱)</sup>	قیمت دارایی پایه	قیمت اختیار	ارزش معاملات (میلیون تومان)	فاصله تا سر رسید (روز)	دارایی پایه قیمت اعمال	نماد
۵۸.۸%	۱,۰۲۶	-۰.۶۸	۶.۷	۳۲%	۴,۳۲۲	۳,۲۶۷	۶۴۶	۴۰.۲	۲۷۱	۴,۹۶۸	طحافرین ۳۱۰
۸.۵%	۱۱۴	-۰.۳۹	۲۲.۶	(۴%)	۲,۳۷۸	۲,۴۸۶	۱۰۵	۲۰.۰	۴۳	۲,۴۸۳	طهای ۷۰۱۲
(۱۴.۷%)	۲,۰۹۸	-۰.۸۳	۸.۲	۱%	۲۰,۱۴۲	۲۰,۰۳۰	۲,۴۵۸	۳.۰	۴۰	۲۲,۶۰۰	طتوسن ۷۰۸

## گرانترین نسبت به ارزش بلک شولز

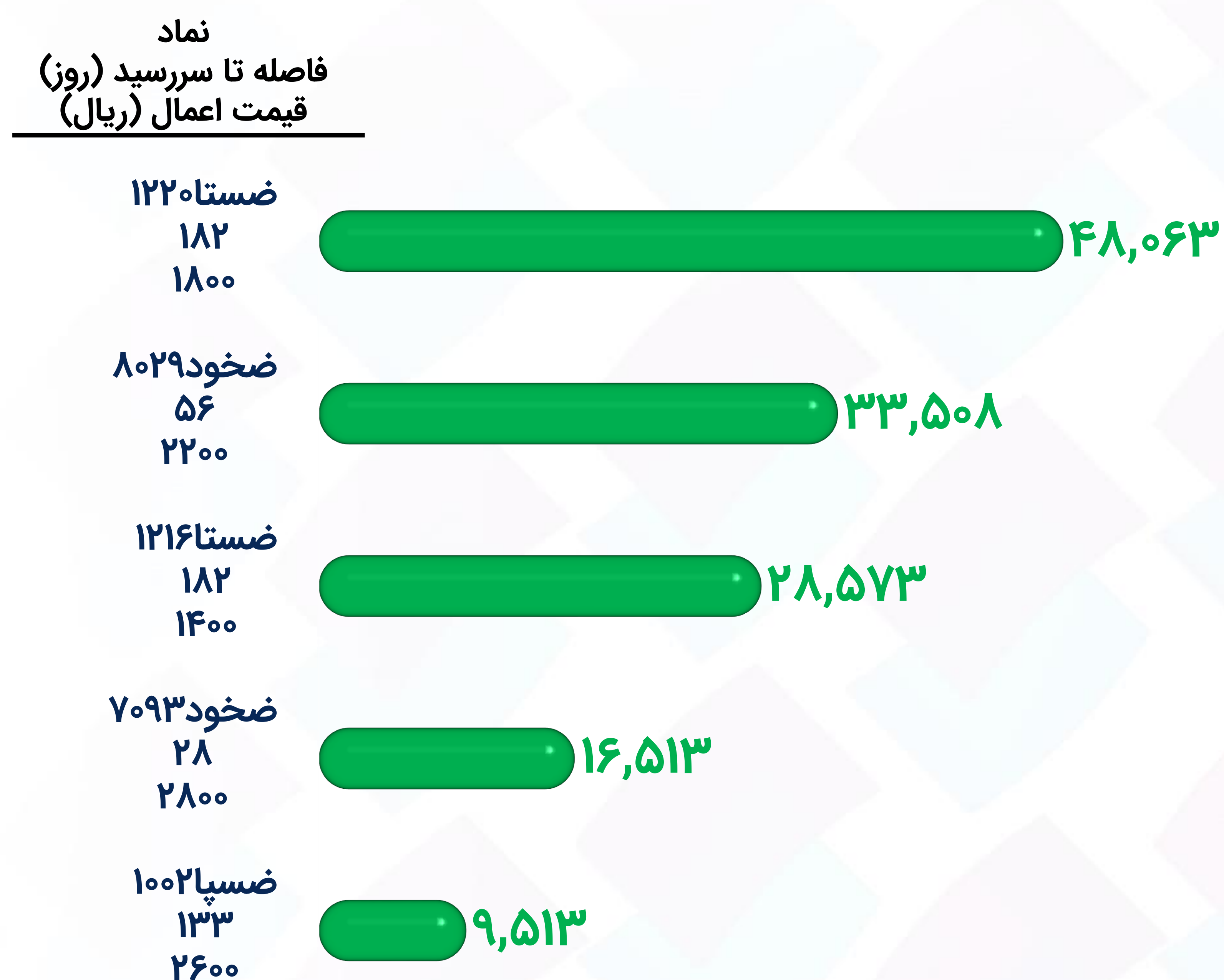
فاصله تا ارزش ذاتی	ارزش ذاتی (بلک شولز)	دلتا	اهرم	فاصله تا سر به سر	سر به سر	قیمت دارایی پایه	قیمت اختیار	ارزش معاملات (میلیون تومان)	فاصله تا سر رسید (روز)	دارایی پایه قیمت اعمال	نماد
(۶۱%)	۶	-۰.۰۳	۱۴۵.۷	(۲۴%)	۲,۱۸۵	۲,۸۷۹	۱۵	۲۸.۸	۵۷	۲,۲۰۰	طخود۹ ۸۰۲۹
(۳۹%)	۵۲	-۰.۲۵	۱۴.۳	(۶%)	۱,۲۱۵	۱,۲۹۸	۸۵	۶۵۴.۹	۱۸۳	۱,۳۰۰	طستا۵ ۱۲۱۵
(۲۴%)	۱۳۲	-۰.۴۸	۷.۶	۲%	۱,۳۲۶	۱,۲۹۸	۱۷۴	۱.۳	۱۸۳	۱,۵۰۰	طستا۷ ۱۲۱۷
(۲۳%)	۸۷	-۰.۳۶	۱۱.۴	(۱%)	۱,۲۸۷	۱,۲۹۸	۱۱۳	۹.۴	۱۸۳	۱,۴۰۰	طستا۶ ۱۲۱۶
(۲۱%)	۲۵۰	-۰.۶۸	۴.۴	۷%	۱,۳۸۴	۱,۲۹۸	۳۱۶	۱.۵	۱۸۳	۱,۷۰۰	طستا۹ ۱۲۱۹

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

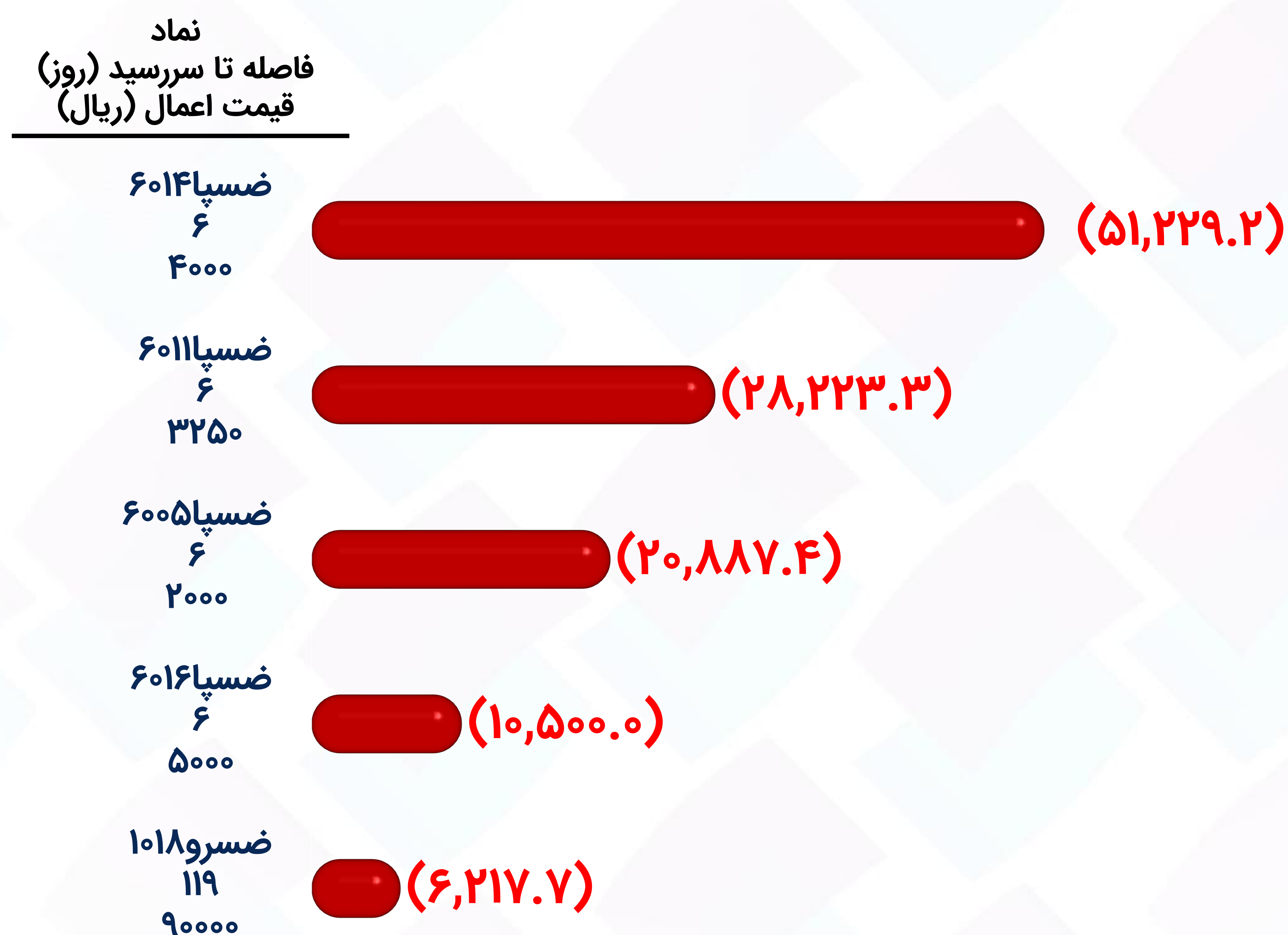


# موقعیت‌های باز به تفکیک نماد - اختیار خرید

## 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

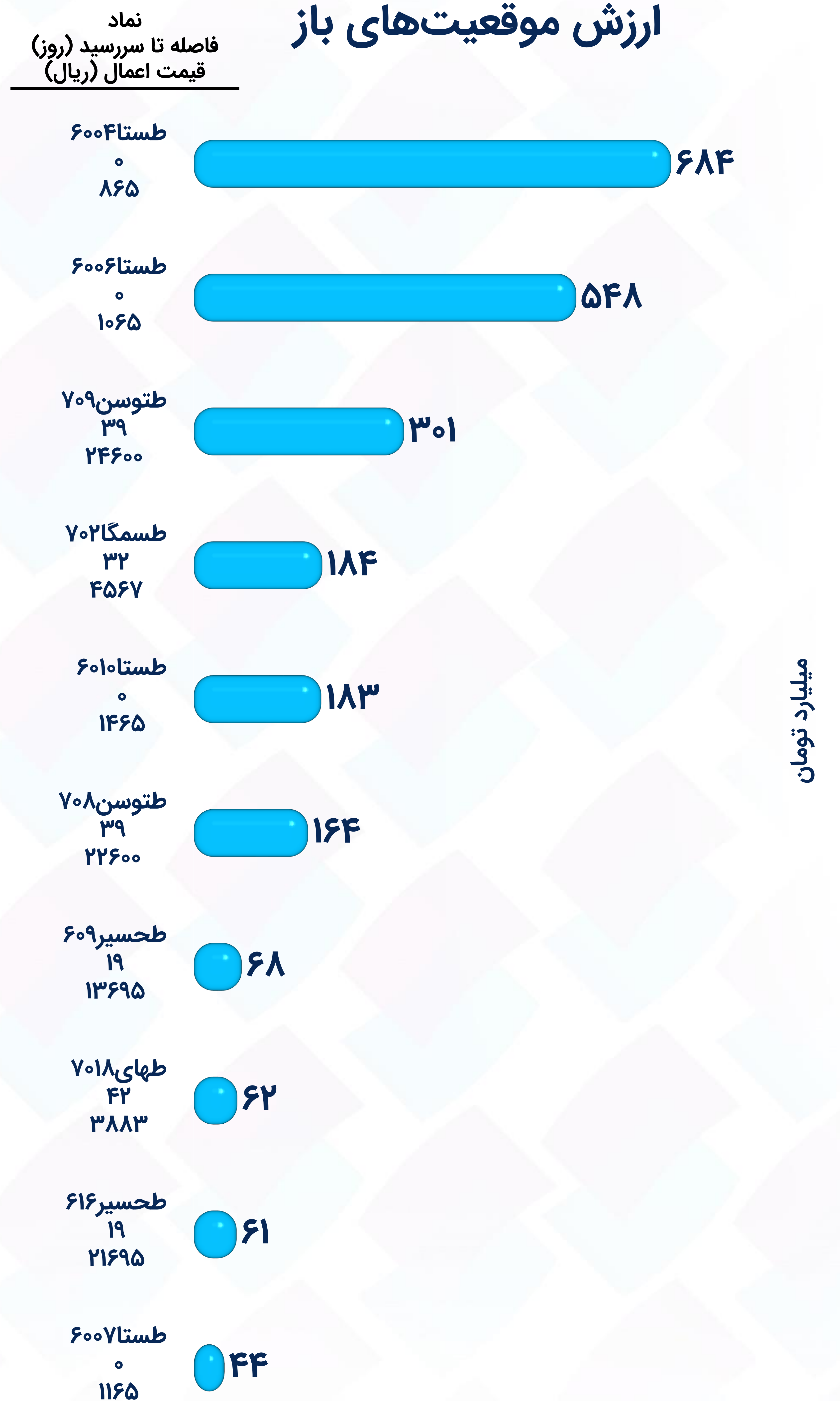
## بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری



## بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری



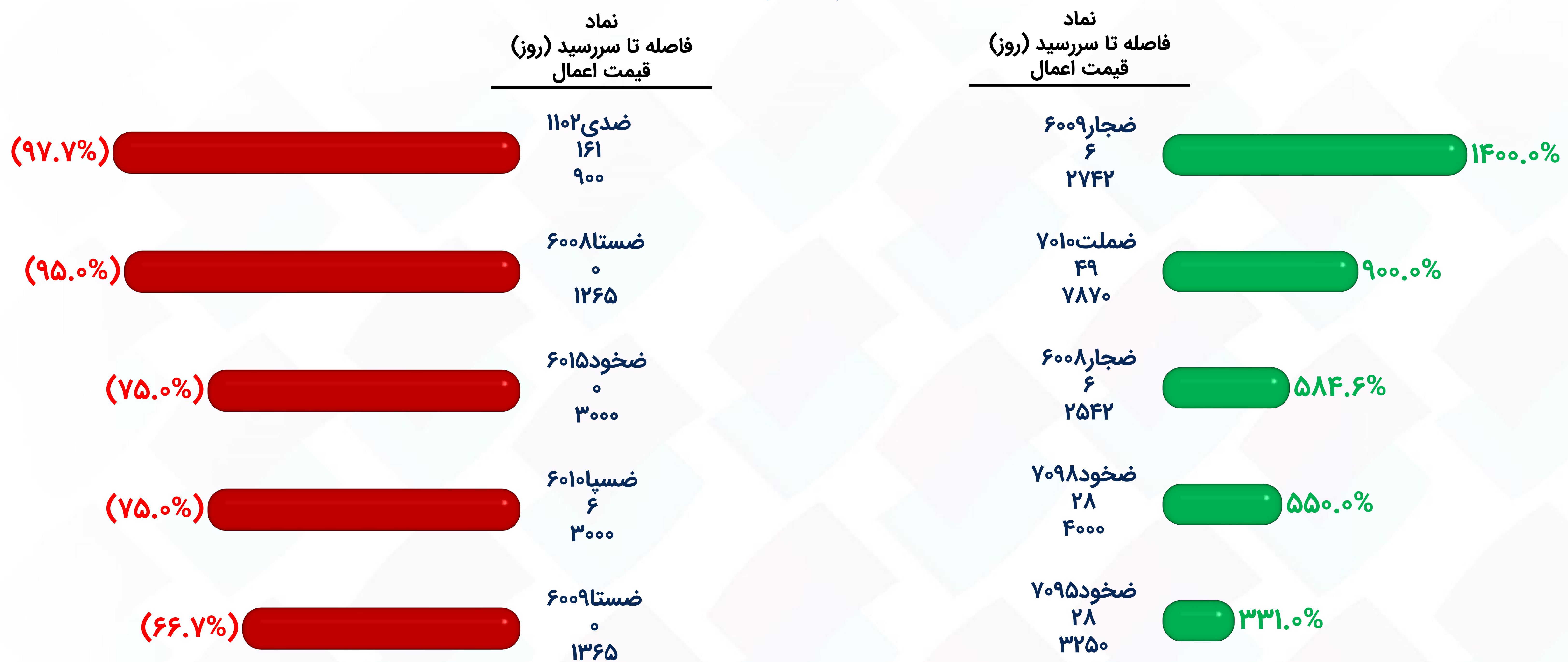
## ارزش موقعیت‌های باز



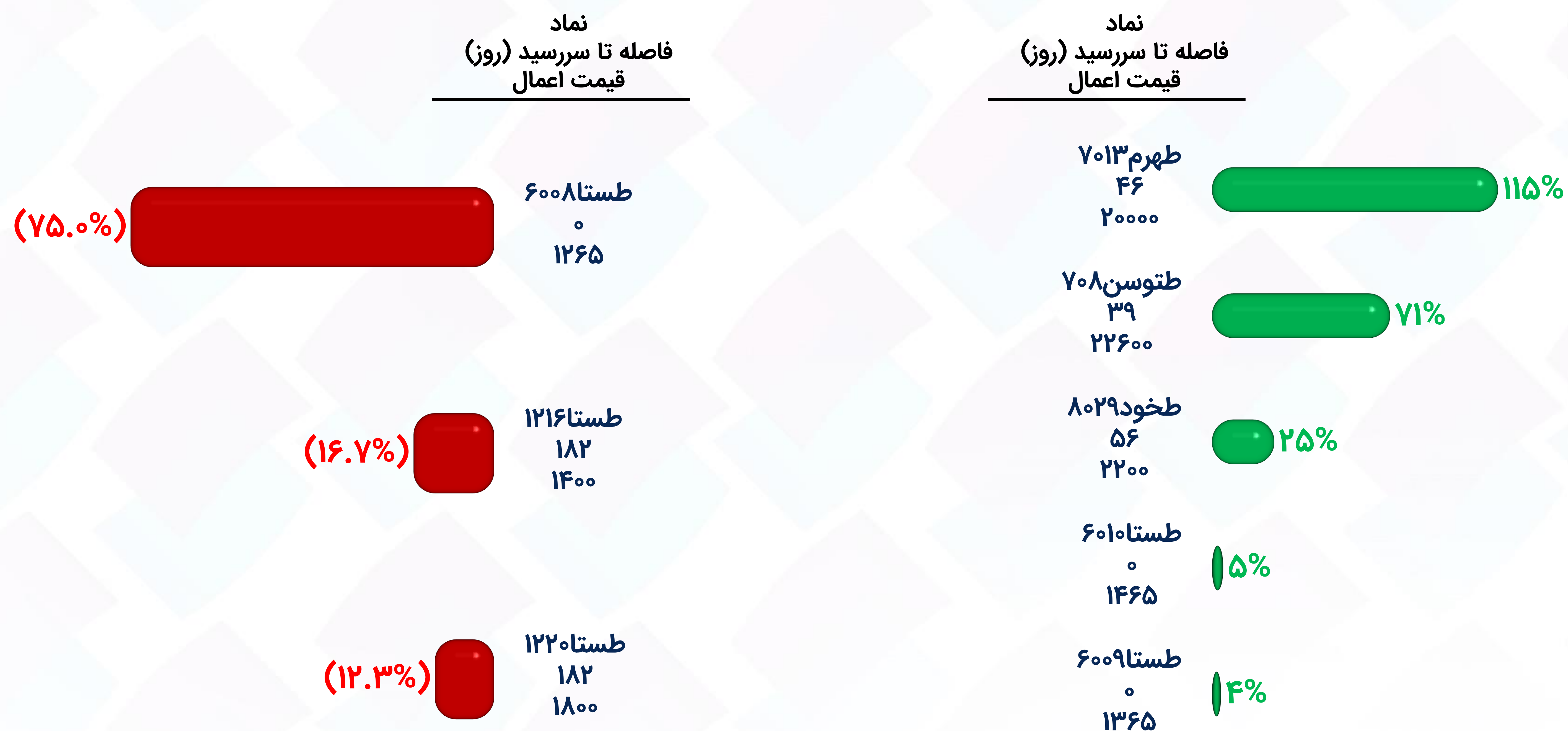


# بیشترین تغییرات قیمت (۱)

## اختیار خرید

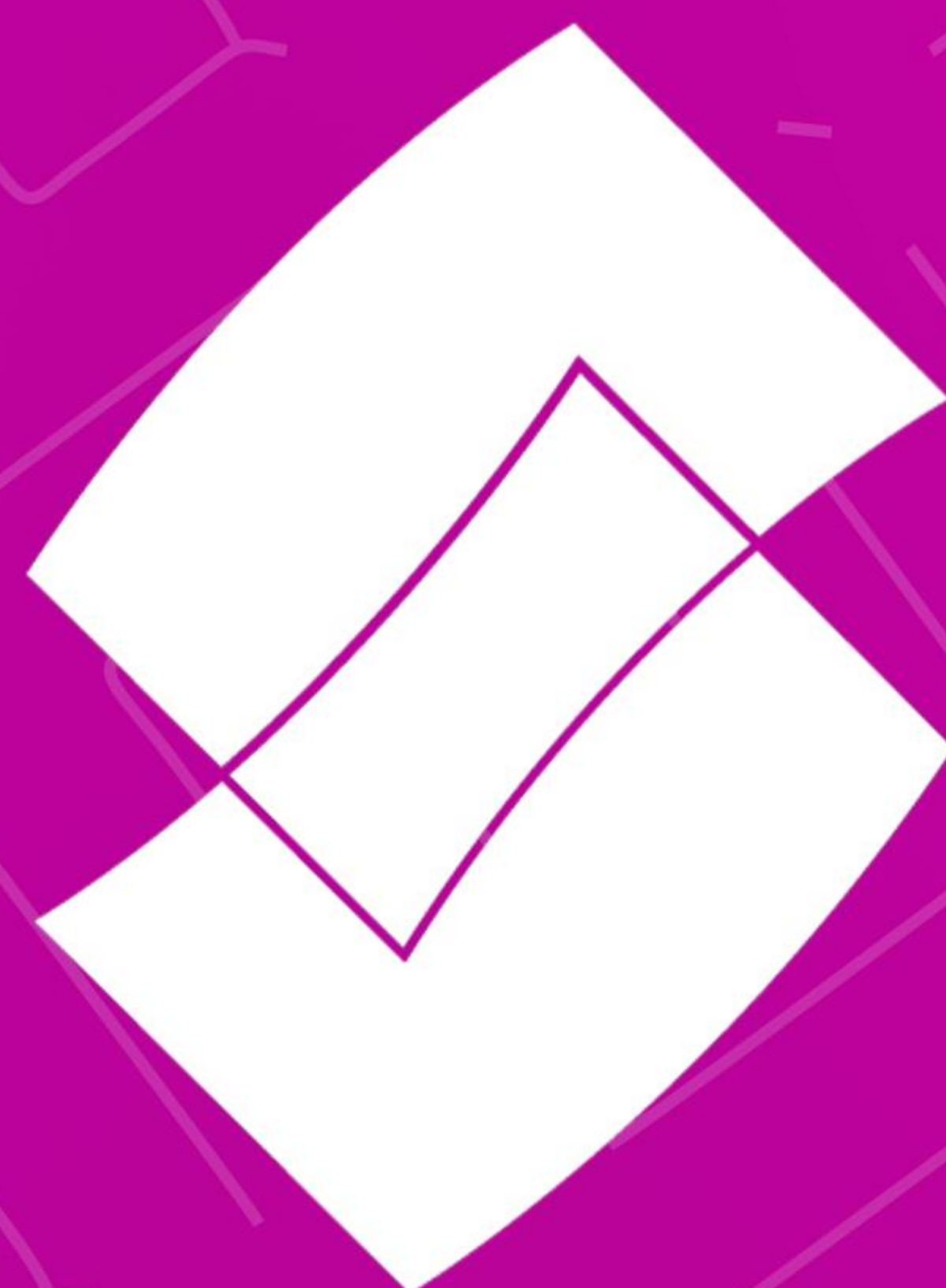


## اختیار فروش



(۱) تنها قراردادهای دارای معامله طی دو روز معاملاتی منتهی به روز جاری لحاظ شده‌اند.





# کارگزاری تأمین سرمایه نوین

وبسایت  
[nibb.ir](http://nibb.ir)  
[my.nibb.ir](http://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.