

اولین گزارش تخصصی روزانه

بازار اختیار معامله

۱ مهر 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!

وجه تضمین و انواع آن

آموزش قسمت دوازدهم

در بازار اختیار معاملات با توجه به ریسک‌های موجود، برای تضمین ایفای تعهدات دارنده موقعیت باز فروش، وجهی تحت عنوان وجه تضمین توسط کارگزار در حساب عملیاتی مشتری بلوکه می‌شود. وجه تضمین به طور روزانه مورد محاسبه قرار می‌گیرد و اگر میزان حساب عملیاتی دارنده موقعیت باز کمتر از حداقل وجه تضمین باشد، باید حساب خود را تا وجه تضمین لازم افزایش دهد.

انواع وجه تضمین

وجه تضمین اولیه: وجه تضمینی که در زمان اتخاذ موقعیت باز فروش برای تضمین ایفای تعهدات قراردادهای اختیار معامله در حساب دارنده بلوکه می‌شود.

حداقل وجه تضمین: نسبتی از وجه تضمین لازم که اگر موجودی حساب عملیاتی مشتری نزد کارگزار کمتر از آن شود، منجر به صدور اخطاریه افزایش وجه تضمین می‌شود. نسبت حداقل وجه تضمین به وجه تضمین لازم در هر قرار توسط اتاق پایاپای اعلام می‌گردد.

وجه تضمین لازم: وجه تضمینی که به طور روزانه بر اساس موقعیت‌های باز در قرارداد اختیار معامله تعیین می‌شود. اگر وجه تضمین پرداخت شده کمتر از حداقل وجه تضمین باشد، باید تا وجه تضمین لازم افزایش یابد.

نکته:

- در مواردی که اتخاذ موقعیت فروش منجر به بستن یک موقعیت باز خرید شود، به وجه تضمین اولیه نیاز نیست.

محاسبه وجه تضمین

در سایت TSETMC و در صفحه مربوط به هر کدام از نمادهای اختیار معامله، گزینه‌ای تحت عنوان ماشین حساب وجوه تضمین اختیار (همانند تصویر مقابل)، قرار دارد که کاربر با وارد نمودن ورودی‌های این ماشین حساب می‌تواند وجه تضمین مورد نیاز هر قرارداد را محاسبه نماید. شایان به ذکر است که مقادیر مربوط به نمادی که در صفحه آن قرار داریم، به عنوان مقادیر پیش فرض در ماشین حساب وجود خواهد داشت.

| ماشین حساب وجوه تضمین اختیار | |
|-----------------------------------------------------------------|---------------------------|
| <input checked="" type="radio"/> Call <input type="radio"/> Put | نوع قرارداد اختیار معامله |
| <input type="text" value=""/> | قیمت دارایی پایه |
| <input type="text" value=""/> | قیمت اعمال |
| <input type="text" value=""/> | اندازه قرارداد |
| <input type="text" value=""/> | قیمت اختیار معامله |
| <input type="text" value=""/> | ضریب A |
| <input type="text" value=""/> | ضریب B |
| <input type="text" value=""/> | ضریب C |
| <input type="button" value="محاسبه"/> | |

ارزش معامله قرارداد + (ضریب گردکردن × (۱ + ضریب گرد کردن / وجه تضمین)) = وجه تضمین نهایی

(اندازه قرارداد × میزان در زیان بودن قرارداد) - (اندازه قرارداد × قیمت پایانی دارایی پایه × A*)

(اندازه قرارداد × قیمت اعمال × B*)

اگر اختیار خرید باشد: $\min(0, \text{قیمت اعمال} - \text{قیمت دارایی پایه})$

اگر اختیار فروش باشد: $\min(0, \text{قیمت دارایی پایه} - \text{قیمت اعمال})$

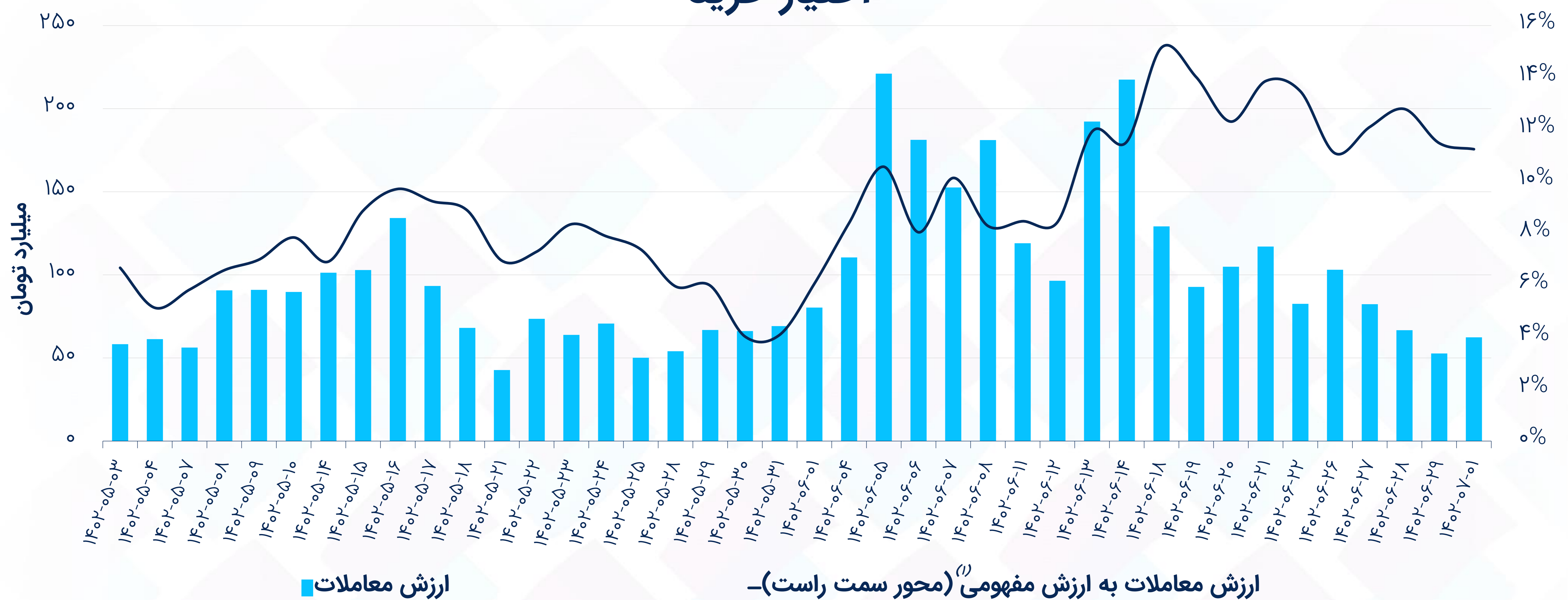
محاسبه میزان در زیان بودن قرارداد

* ضرایب A، B و ضریب گرد کردن توسط اتاق پایاپای اعلام می‌گردد. با اینحال غالباً مقادیر ذیل در خصوص اکثر قراردادها صدق می‌کند.

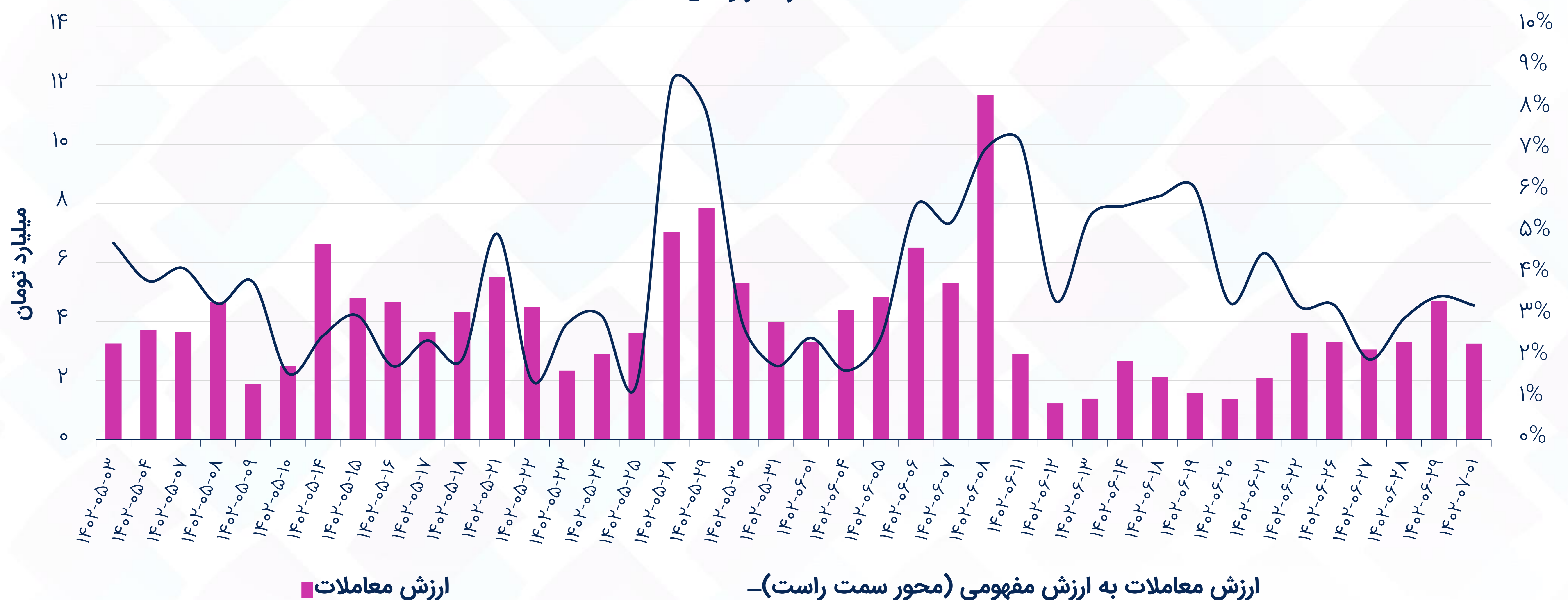
- ضریب A: ۲۰٪
- ضریب B: ۱۰٪
- ضریب گرد کردن: ۱۰،۰۰۰

ارزش معاملات

اختیار خرید

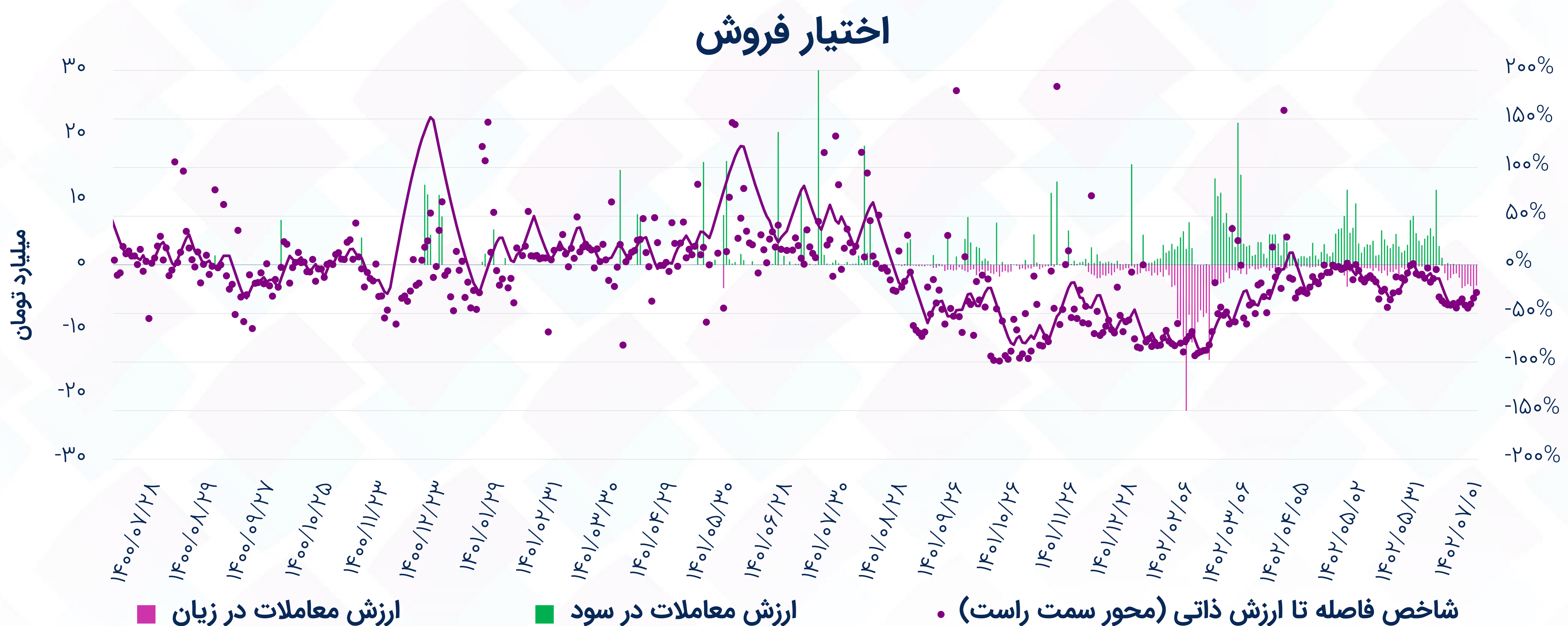
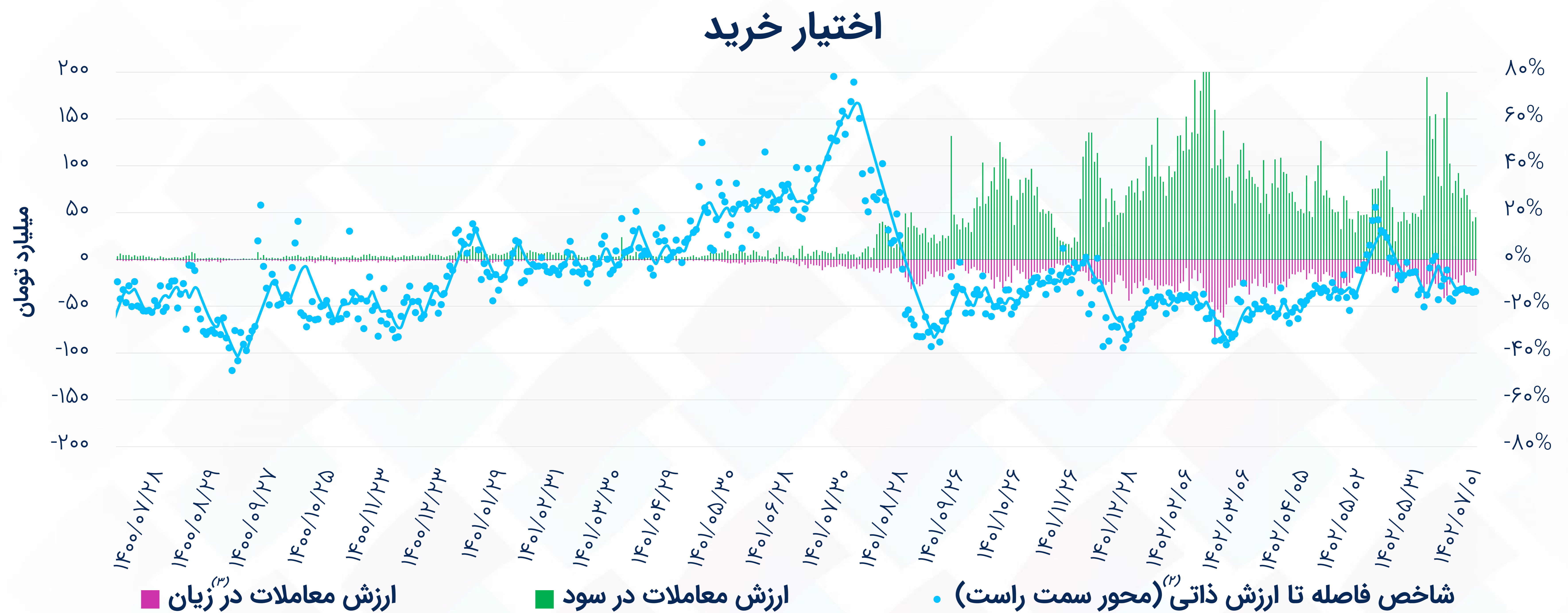


اختیار فروش



(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 |
|-------|----------------------------|---------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------------------|
| خودرو | ۱۹ | ۲۸.۵ | ۲۷۲.۱ | ۲۶.۲ | ۲.۳ | (۱۱.۱%) |
| خسایا | ۱۷ | ۱۳.۰ | ۸۹.۲ | ۳.۰ | ۱۰.۰ | (۲۷.۴%) |
| اهرم | ۲۳ | ۷.۶ | ۲۸.۷ | ۷.۲ | ۰.۴ | (۲.۷%) |
| شستا | ۲۰ | ۷.۲ | ۱۳۱.۱ | ۳.۷ | ۳.۵ | (۱۷.۷%) |
| دی | ۱۲ | ۲.۰ | ۸.۶ | ۱.۴ | ۰.۷ | (۱۹.۱%) |
| فملی | ۸ | ۱.۴ | ۳.۴ | ۱.۴ | ۰.۰ | ۷.۲% |
| کرمان | ۴ | ۰.۶ | ۲.۰ | ۰.۳ | ۰.۲ | (۹.۸%) |

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 | ۷ | ۲,۱۹۸.۳ | ۴۹,۷۱۲.۱ | ۱۸.۹ | ۲,۱۷۹.۴ | (۲۲.۸%) |
| خودرو | ۳ | ۱,۰۴۱.۳ | ۵۰,۳۸۰.۷ | ۰.۰ | ۱,۰۴۱.۳ | (۴۱.۱%) |
| حافرین | ۱ | ۶.۶ | ۳۱.۱ | ۶.۶ | ۰.۰ | ۶۴.۹% |
| توسن | ۱ | ۳.۶ | ۲۱.۳ | ۳.۶ | ۰.۰ | (۱۴.۵%) |
| های وب | ۱ | ۲.۲ | ۴۸.۱ | ۲.۲ | ۰.۰ | ۱۱.۴% |
| فملی | ۲ | ۰.۷ | ۸.۵ | ۰.۷ | ۰.۰ | (۱۴.۲%) |

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

بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری

خودرو ۶۱,۸۶۹

خسپا ۴۷,۴۶۴

شستا ۳۴,۶۶۳

اهرم ۶,۵۷۹

دی ۴,۰۸۷

میلیون تومان

بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری

های وب (۲۳۲.۵)

شتران (۱۴۷.۷)

سلام (۱۴۳.۳)

فملی (۴۹.۰)

بتهران (۴۸.۳)

میلیون تومان

ارزش موقعیت‌های باز

شستا ۲,۳۱۱

خودرو ۱,۴۸۱

خسپا ۱,۲۷۱

اهرم ۱,۱۱۵

سمگا ۲۱۹

سرو ۲۱۳

وبملت ۲۱۲

دی ۲۰۲

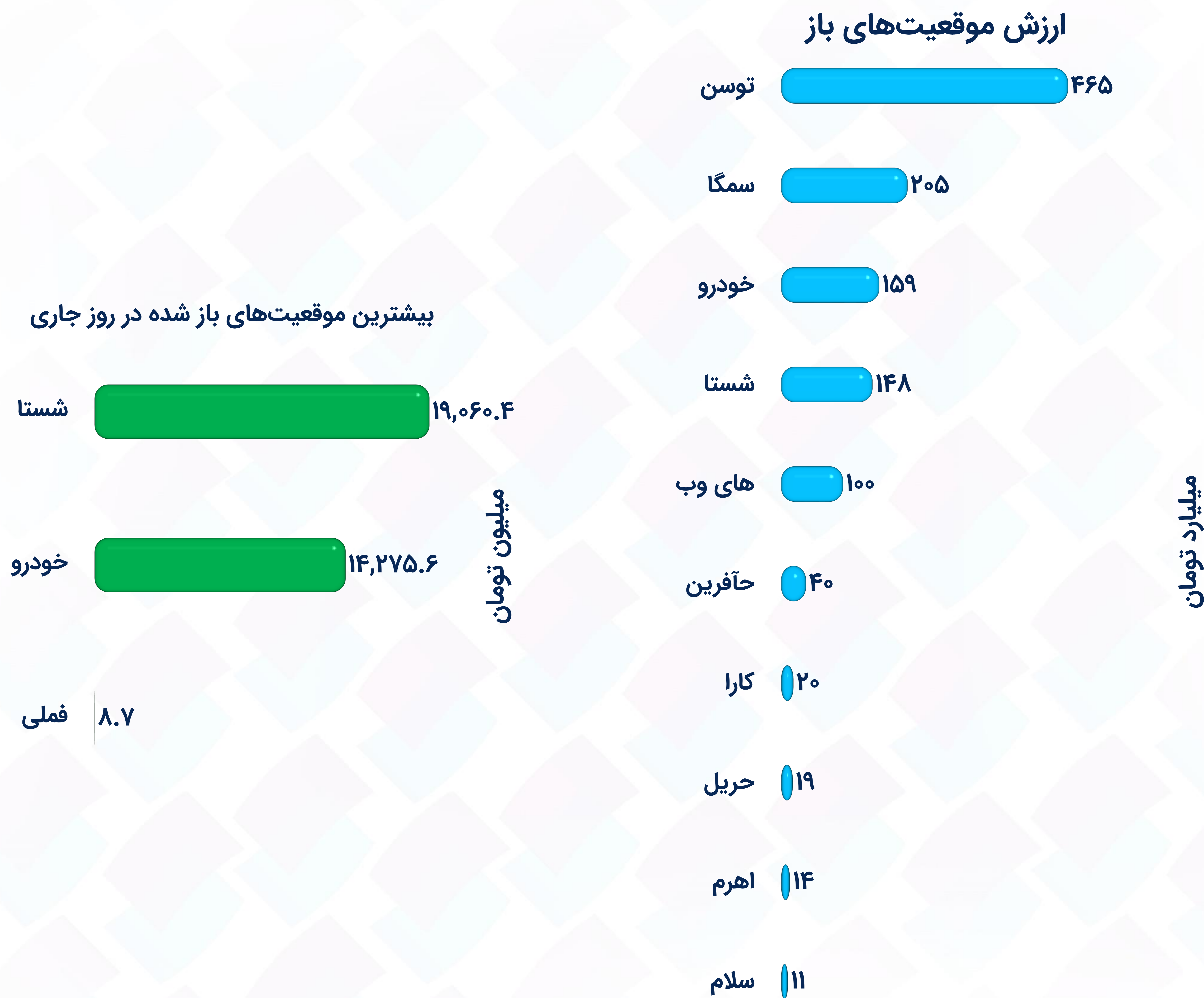
سلام ۱۸۳

فملی ۱۲۲

میلیارد تومان

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

موقعیت‌های باز به تفکیک دارایی پایه - اختیار فروش

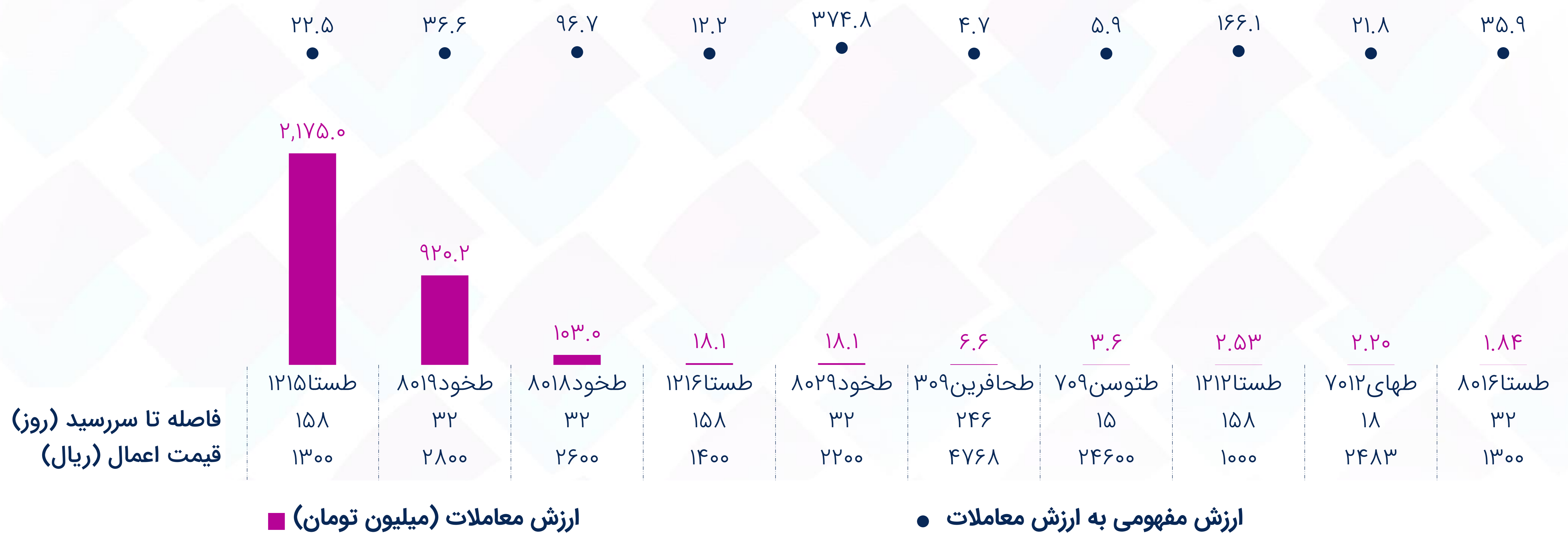


بیشترین ارزش معاملات به تفکیک نماد

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 |
|-----------|-------------|------------|-----------------------|-----------------------------|-------------|------------------|------------------------|---------------------------------|---------------------|------|----------------------|--------------------|
| ضشنا ۸۰۲۶ | شپنا | ۱۰,۰۰۰ | ۳۷ | ۵.۲ | ۶۱ | ۸,۵۵۰ | ۱۰,۰۶۱ | ۱۷.۷% | ۱۶۴.۹ | ۰.۱۸ | ۱۰۲ | ۶۷% |
| ضملی ۷۰۳۲ | فملی | ۶,۱۸۷ | ۵ | ۱.۲ | ۷۹۵ | ۷,۳۹۰ | ۶,۹۸۲ | (۵.۵%) | ۸.۸ | ۱.۰۰ | ۱,۲۲۵ | ۵۴% |
| ضملت ۷۰۰۴ | وبملت | ۴,۸۷۰ | ۲۶ | ۵۰.۳ | ۶۵ | ۴,۵۳۴ | ۴,۹۳۵ | ۸.۸% | ۷۵.۹ | ۰.۳۳ | ۱۰۰ | ۵۴% |
| ضهرم ۷۰۱۳ | اهرم | ۲۰,۰۰۰ | ۲۳ | ۷۶.۳ | ۷۵۶ | ۱۹,۶۱۰ | ۲۰,۷۵۶ | ۵.۸% | ۲۷.۵ | ۰.۵۲ | ۱,۱۰۰ | ۴۵% |
| ضصاد ۷۰۰۴ | وبصادر | ۱,۹۹۷ | ۱۲ | ۸۸.۹ | ۱۷۸ | ۲,۲۱۲ | ۲,۱۷۵ | (۱.۷%) | ۱۲.۲ | ۰.۹۵ | ۲۳۵ | ۳۲% |

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 |
|-----------|-------------|------------|-----------------------|-----------------------------|-------------|------------------|---------|------------------|---------|------|----------------------|--------------------|
| ضخود ۷۰۹۹ | خودرو | ۴,۵۰۰ | ۵ | ۴.۰ | ۱ | ۲,۹۹۸ | ۴,۵۰۱ | ۵۰% | ۴,۵۰۱.۰ | ۰.۰۰ | ۰ | (۱۰۰%) |
| ضهای ۷۰۱۷ | های وب | ۳,۶۳۳ | ۱۹ | ۱.۴ | ۴ | ۲,۴۰۳ | ۳,۶۳۷ | ۵۱% | ۹۰۹.۳ | ۰.۰۰ | ۰ | (۱۰۰%) |
| ضسپا ۱۰۱۱ | خسپا | ۵,۵۰۰ | ۱۱۰ | ۵.۲ | ۱۲ | ۲,۴۷۰ | ۵,۵۱۲ | ۱۲۳% | ۴۵۹.۳ | ۰.۰۰ | ۰ | (۹۸%) |
| ضخود ۷۰۹۶ | خودرو | ۳,۵۰۰ | ۵ | ۱.۲ | ۱ | ۲,۹۹۸ | ۳,۵۰۱ | ۱۷% | ۳,۵۰۱.۰ | ۰.۰۰ | ۰ | (۹۵%) |
| ضسپا ۱۰۱۰ | خسپا | ۵,۰۰۰ | ۱۱۰ | ۱۱.۵ | ۱۸ | ۲,۴۷۰ | ۵,۰۱۸ | ۱۰۳% | ۲۷۸.۸ | ۰.۰۱ | ۱ | (۹۴%) |

(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 ۳۰۹ | حافرین | ۴,۷۶۸ | ۲۴۷ | ۶.۶ | ۶۵۳ | ۳,۰۷۷ | ۴,۱۱۵ | ۳۴% | ۶.۳ | -۰.۷۳ | ۱,۰۷۷ | ۶۴.۹% |
| طهای ۷۰۱۲ | های وب | ۲,۴۸۳ | ۱۹ | ۲.۲ | ۱۱۰ | ۲,۴۰۳ | ۲,۳۷۳ | (۱%) | ۲۱.۶ | -۰.۵۶ | ۱۲۲ | ۱۱.۴% |
| طتوسن ۷۰۹ | توسن | ۲۴,۶۰۰ | ۱۶ | ۳.۶ | ۳,۶۰۰ | ۲۱,۲۵۰ | ۲۱,۰۰۰ | (۱%) | ۵.۸ | -۰.۹۹ | ۳,۰۸۰ | (۱۴.۴%) |
| طستا ۱۲۱۵ | شستا | ۱,۳۰۰ | ۱۵۹ | ۲,۱۷۵.۰ | ۵۹ | ۱,۳۲۹ | ۱,۲۴۱ | (۷%) | ۲۱.۰ | -۰.۲۴ | ۴۶ | (۲۲.۸%) |
| طستا ۸۰۱۶ | شستا | ۱,۳۰۰ | ۳۳ | ۱.۸ | ۳۷ | ۱,۳۲۹ | ۱,۲۶۳ | (۵%) | ۳۴.۱ | -۰.۳۱ | ۲۸ | (۲۴.۹%) |

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 |
|-----------|-------------|------------|-----------------------|-----------------------------|-------------|------------------|---------|------------------|-------|-------|----------------------|--------------------|
| طخود ۸۰۲۹ | خودرو | ۲,۲۰۰ | ۳۳ | ۱۸.۱ | ۸ | ۲,۹۹۸ | ۲,۱۹۲ | (۲۷%) | ۲۷۴.۰ | ۰.۰۰ | ۰ | (۹۴.۶%) |
| طستا ۱۲۱۲ | شستا | ۱,۰۰۰ | ۱۵۹ | ۲.۵ | ۸ | ۱,۳۲۹ | ۹۹۲ | (۲۵%) | ۱۲۴.۰ | -۰.۰۳ | ۳ | (۵۷.۲%) |
| طخود ۸۰۱۸ | خودرو | ۲,۶۰۰ | ۳۳ | ۱۰۳.۰ | ۳۱ | ۲,۹۹۸ | ۲,۵۶۹ | (۱۴%) | ۸۲.۹ | -۰.۰۹ | ۱۶ | (۴۹.۵%) |
| طخود ۸۰۱۹ | خودرو | ۲,۸۰۰ | ۳۳ | ۹۲۰.۲ | ۸۲ | ۲,۹۹۸ | ۲,۷۱۸ | (۹%) | ۳۳.۱ | -۰.۲۲ | ۵۰ | (۳۹.۱%) |
| طستا ۱۲۱۶ | شستا | ۱,۴۰۰ | ۱۵۹ | ۱۸.۱ | ۱۰۹ | ۱,۳۲۹ | ۱,۲۹۱ | (۳%) | ۱۱.۸ | -۰.۳۵ | ۷۹ | (۲۷.۶%) |

(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)

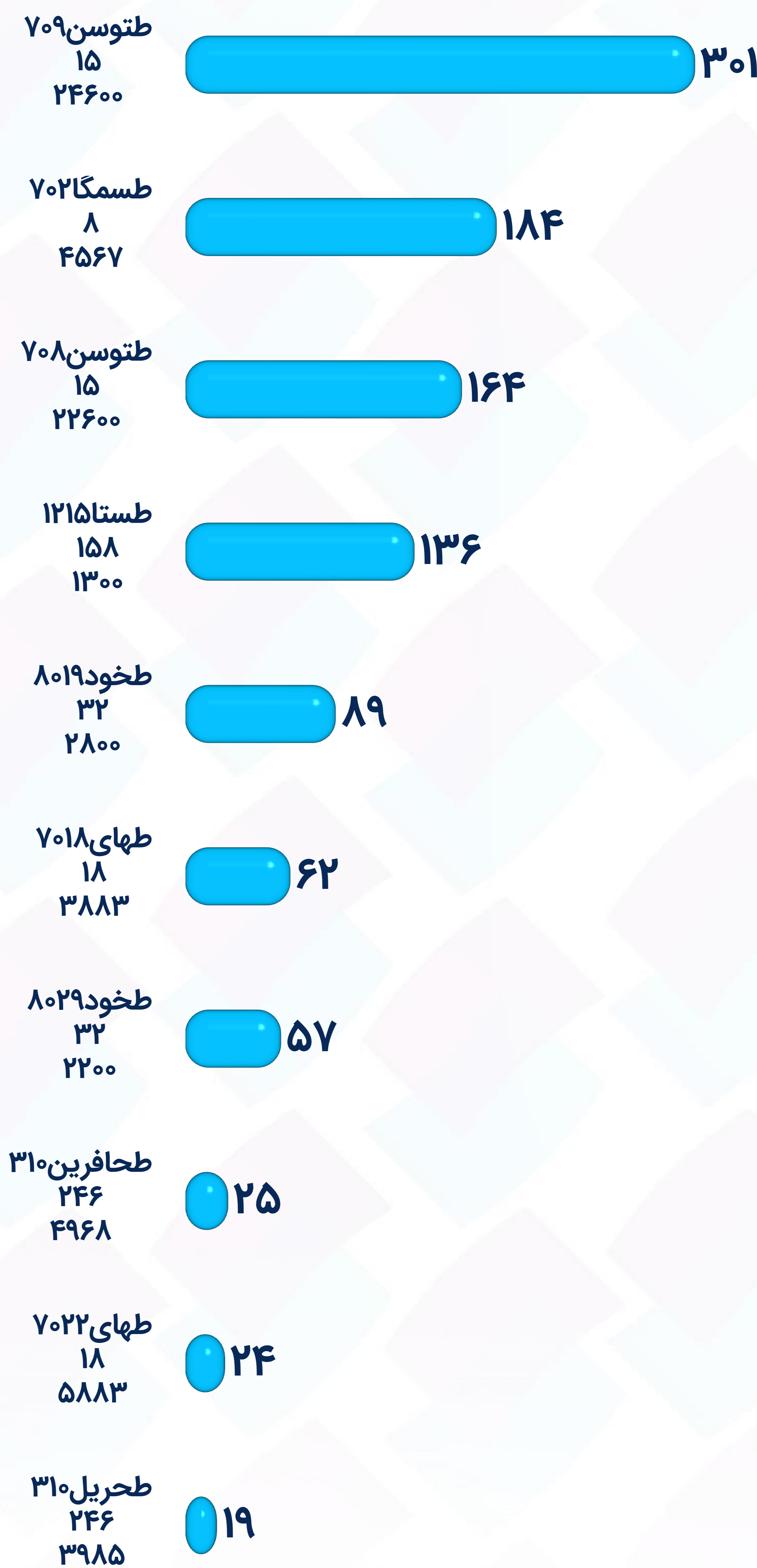


میلیون تومان

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)



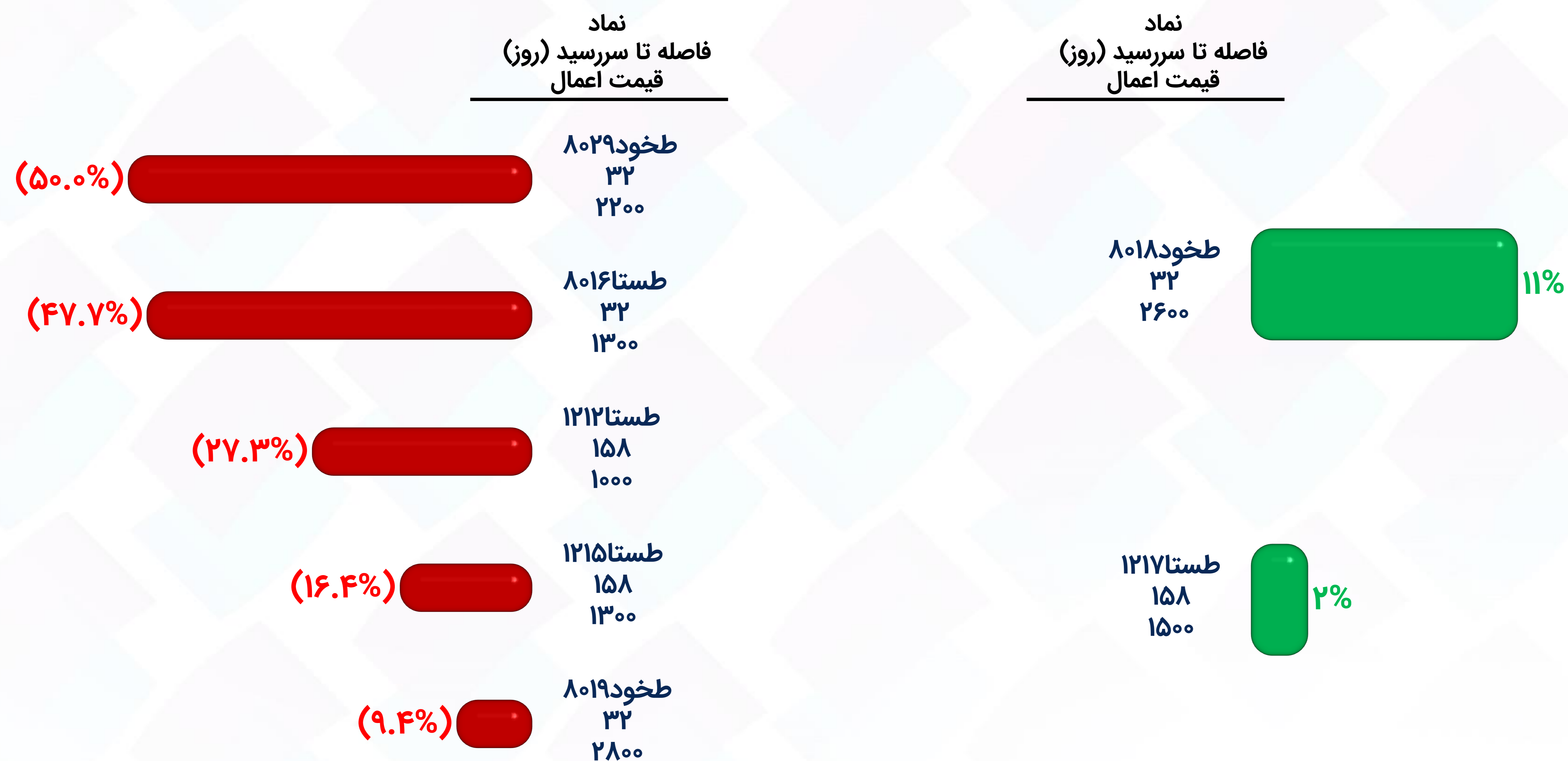
میلیون تومان

بیشترین تغییرات قیمت (۱)

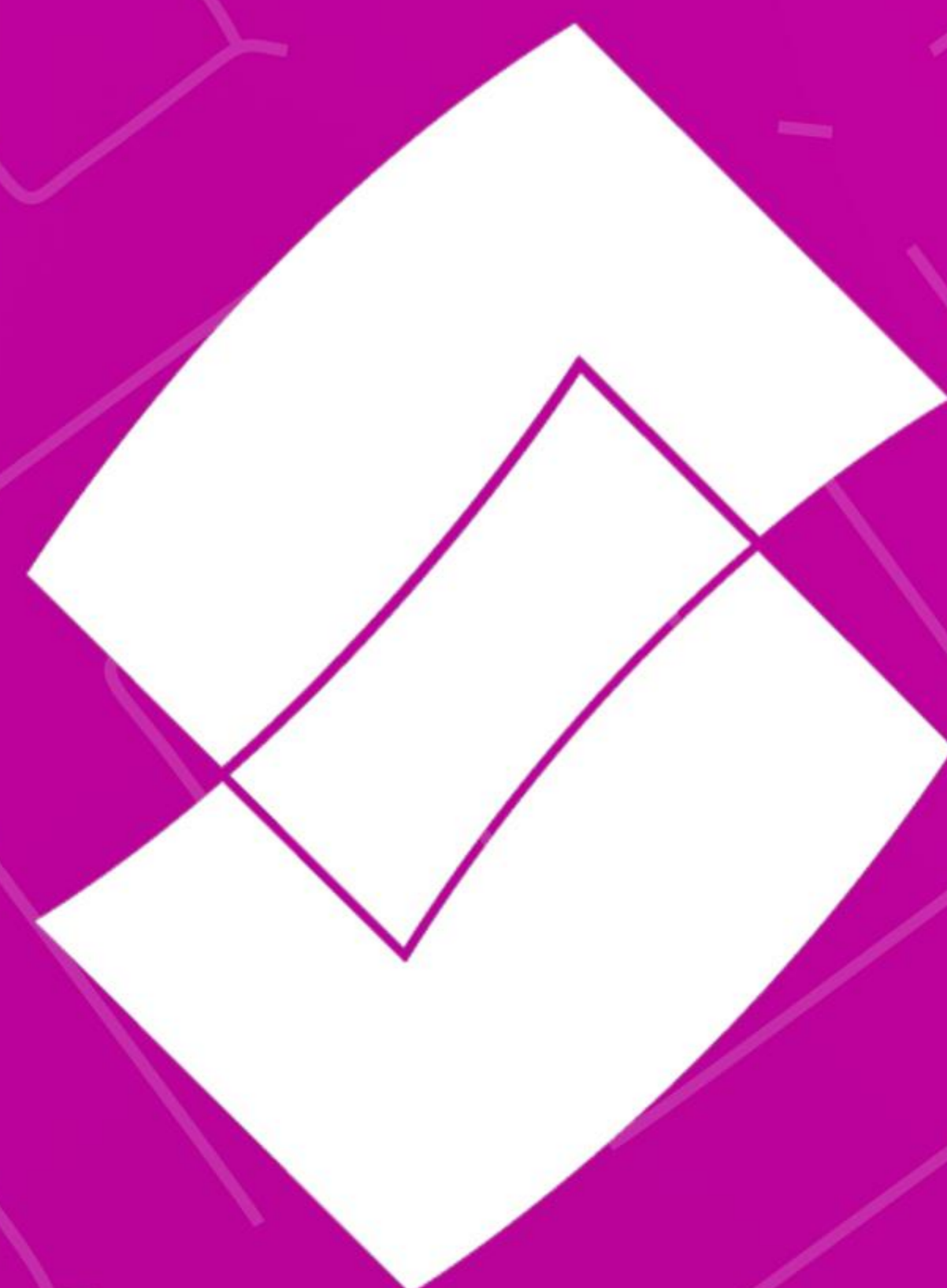
اختیار خرید



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.