

شماره

۱۰۸

اولین گزارش تخصصی روزانه

بازار اختیار معامله

۲۲ 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!

نوسان پذیری

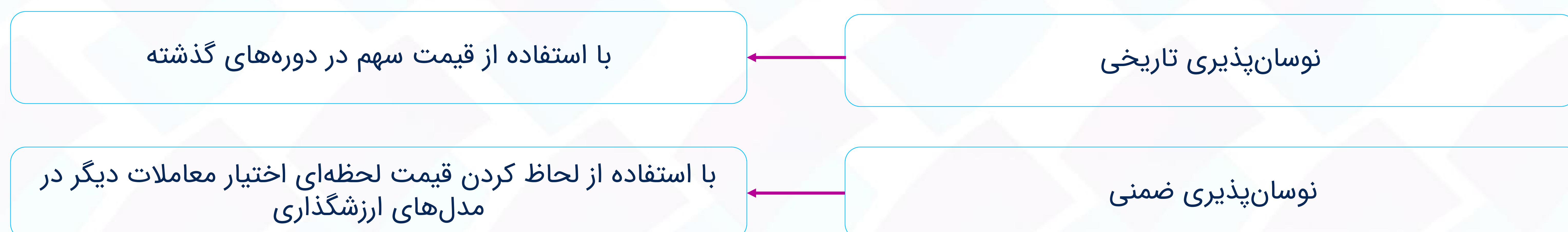
آموزش قسمت پانزدهم

نوسان پذیری^۱ معیاری آماری برای اندازه گیری عدم اطمینان یا پراکندگی بازده اوراق بهادار در بازارهای مالی است. هر چه میزان نوسان پذیری بیشتر باشد ریسک اوراق بهادار نیز بیشتر خواهد بود. میزان نوسان پذیری بالا به این معنی است که روند بازده یک دارایی می تواند در محدوده بیشتری تغییر کند. همچنین نوسان پذیری پایین نشان دهنده ثبات روند قیمت ها و تمایل به پایداری بیشتر است. نوسان پذیری اغلب به وسیله انحراف معیار یا واریانس اندازه گیری می شود. نوسان پذیری می تواند به صورت روزانه، هفتگی، ماهانه و سالانه گزارش شود.

به عنوان مثال فرض کنید میانگین بازدهی سهم ۵ درصد و میزان نوسان پذیری بازده سهمی برابر با ۱۰ درصد است. در این صورت انتظار ما از بازده سهم ۱۵ درصد یا ۵- درصد خواهد بود. لازم به ذکر است این انتظار در فضای احتمال مطرح شده و برابر با امید ریاضی تمام حالات محتمل می باشد.



در حالت تئوریک (تقارن توزیع بازدهی)، افزایش ریسک به معنای افزایش همزمان ریسک مطلوب و نامطلوب است. در روند معاملات اختیار، فروشندگان با توجه به میزان ریسک نامطلوب خود، مبلغی تحت عنوان صرف ریسک (پریمیوم) دریافت می نمایند و در طرف مقابل خریداران با پرداخت صرف ریسک به میزان ریسک مطلوب چشم خواهند داشت. بنابراین انتظار می رود پریمیوم (قیمت) اختیار معاملات دارایی هایی با نوسانات بالاتر در سطوح بالاتری قرار داشته باشد. در نتیجه، می توان عنوان کرد قیمت هر اختیار معامله در حقیقت برابر با ارزش ریسک دارایی پایه می باشد و به همین علت تخمین نوسان پذیری مهم ترین مرحله در اکثر مدل های ارزشیابی به شمار می رود. دو روش نوسان پذیری **تاریخی**^۲ و نوسان پذیری **ضمنی**^۳ در میان محققان و فعالان بازار رایج تر است.



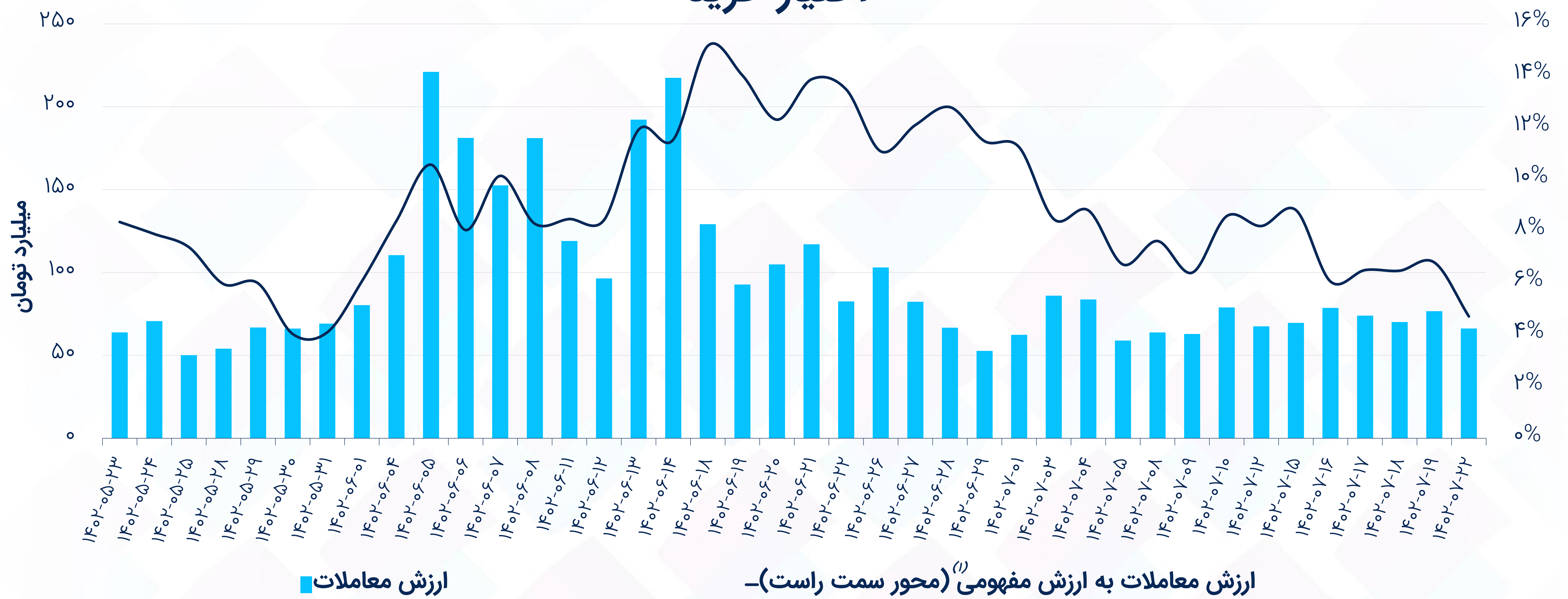
نوسان پذیری تاریخی

نوسان پذیری تاریخی (HV)، نوسان پذیری دارایی پایه را براساس انحراف معیار تغییرات بازدهی با استفاده از داده های تاریخی در دوره های زمانی گذشته می سنجد. انتخاب دوره زمانی اثر مهمی بر تخمین نوسان پذیری تاریخی دارد و باید متناسب با افق زمانی سرمایه گذاری انتخاب شود. همچنین انتخاب دوره زمانی مناسب کار آسانی نیست، معمولاً برای به دست آوردن جواب قابل اتکاتر، دوره های زمانی طولانی تری انتخاب می کنند اما نوسان پذیری در طول زمان تغییر می کند و داده های تغییر قیمت قدیمی تر ممکن است برای پیش بینی آتی مناسب نباشند. برای ارزش گذاری اختیار معاملات یک قاعده سرانگشتی وجود دارد که دوره زمانی نوسان پذیری تاریخی را برابر با روزهای باقی مانده تا سررسید قرار دهیم.

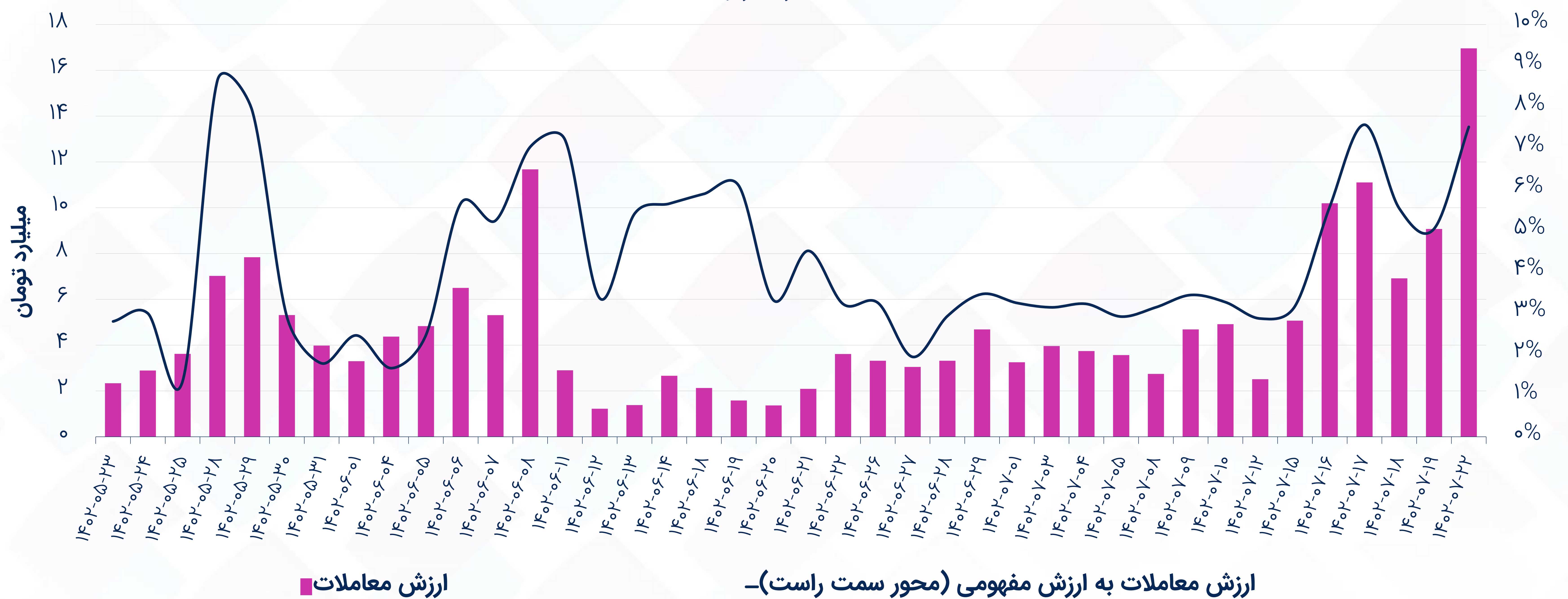
۱. Volatility
۲. Historical Volatility
۳. Implied Volatility

ارزش معاملات

اختیار خرید

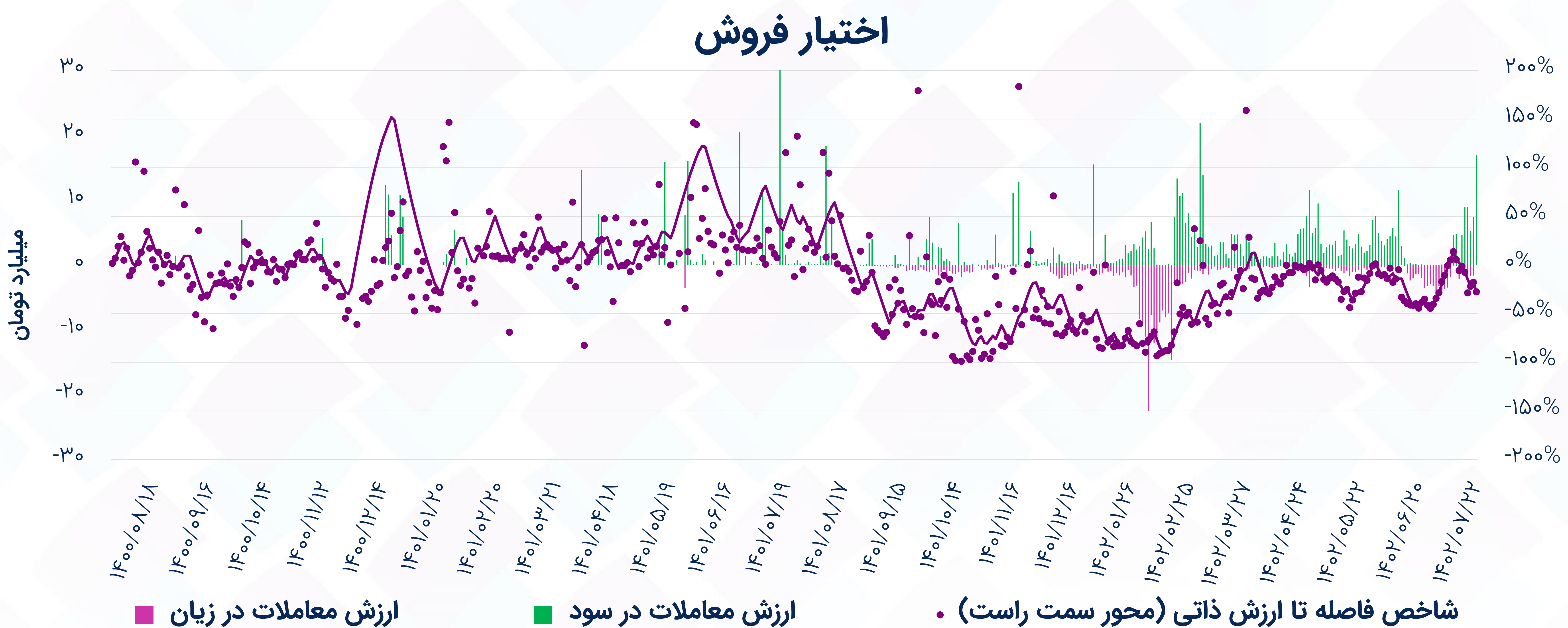
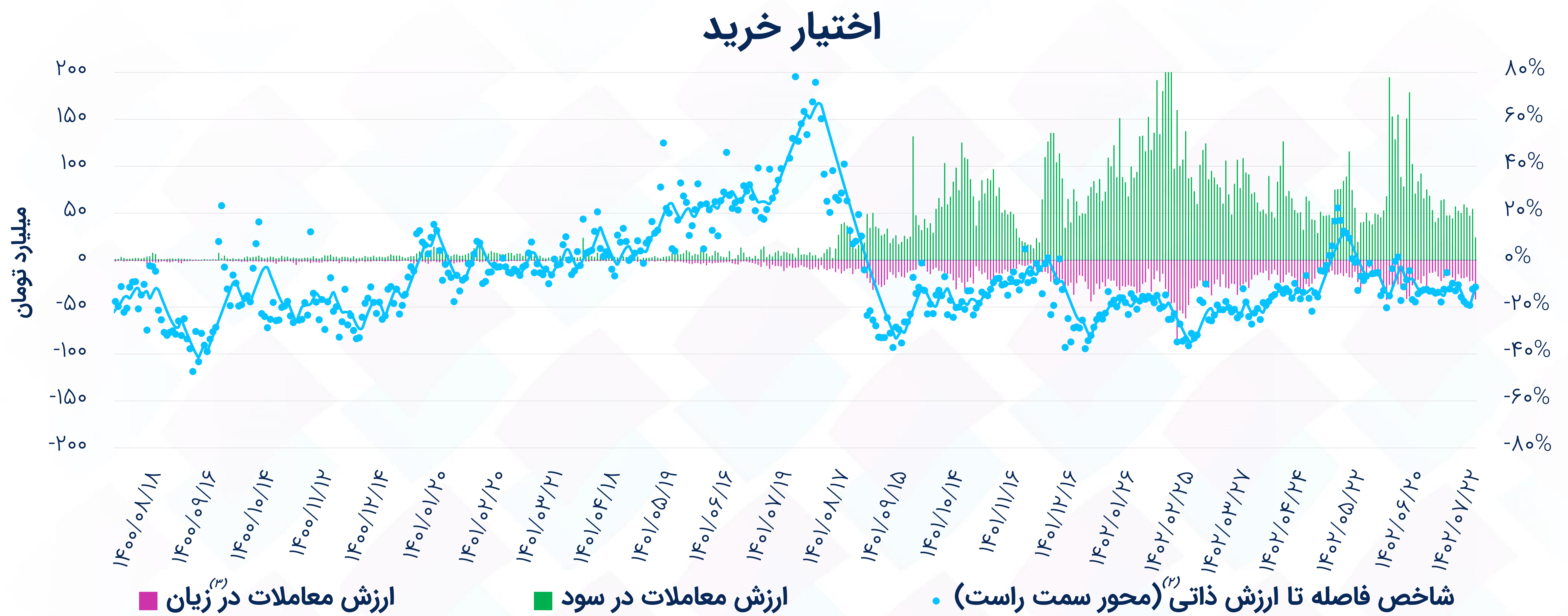


اختیار فروش



(1) 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

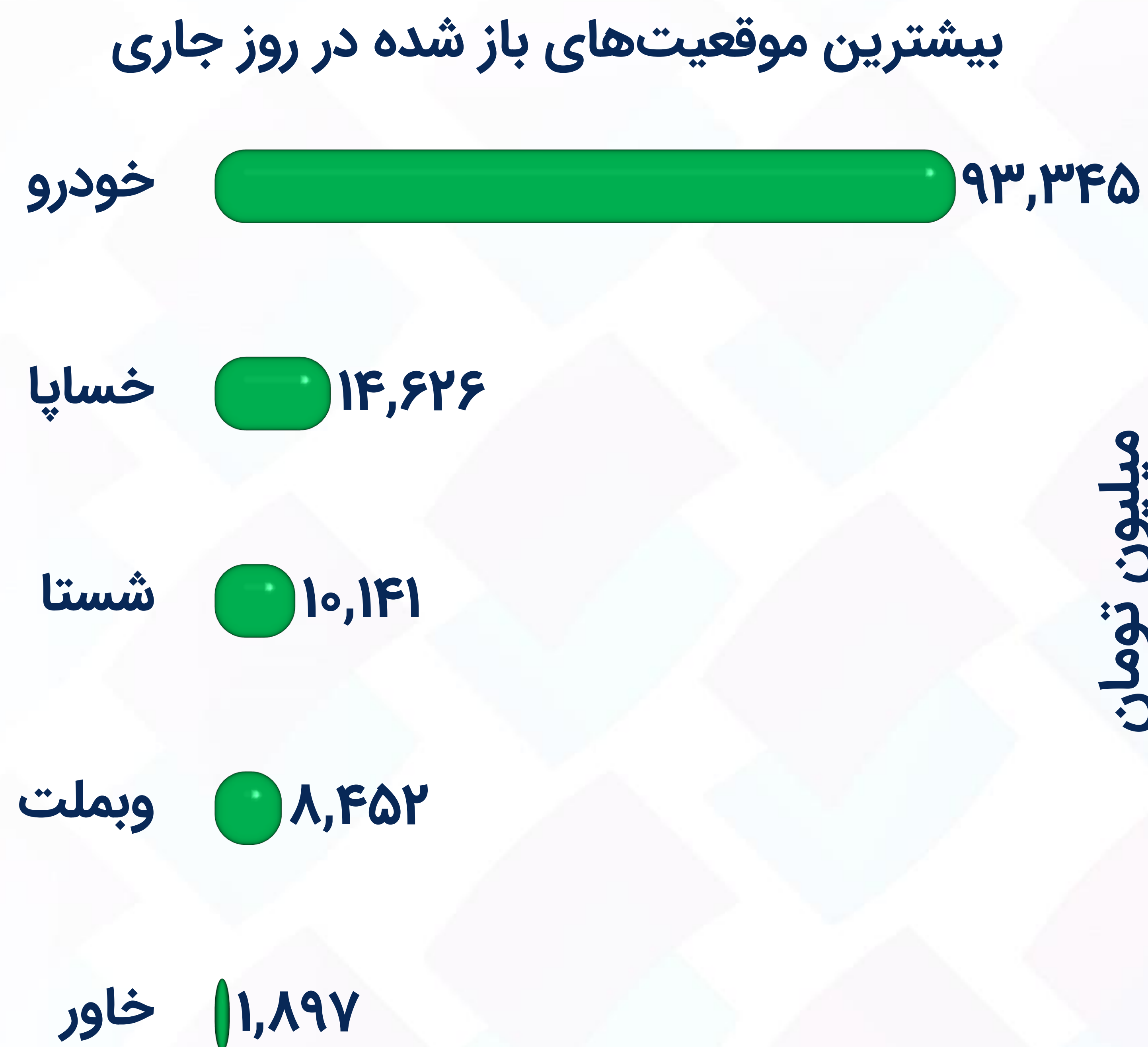
اختیار خرید

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	۲۸	۲۸.۶	۱,۰۵۸.۹	۱.۸	۲۶.۹	(۴.۶%)
اهرم	۲۵	۱۳.۴	۱۰۶.۶	۱۲.۵	۰.۸	۱.۰%
حسابا	۱۵	۹.۶	۱۰۵.۸	۰.۶	۹.۰	(۴۵.۲%)
شستا	۲۰	۷.۲	۸۳.۷	۳.۲	۳.۹	(۱۶.۴%)
وبملت	۱۰	۲.۶	۲۵.۹	۲.۶	۰.۰	(۳.۷%)
دی	۱۴	۱.۸	۹.۸	۱.۲	۰.۶	(۱۹.۴%)
خپارس	۱	۰.۶	۲.۶	۰.۰	۰.۶	(۴۸.۰%)

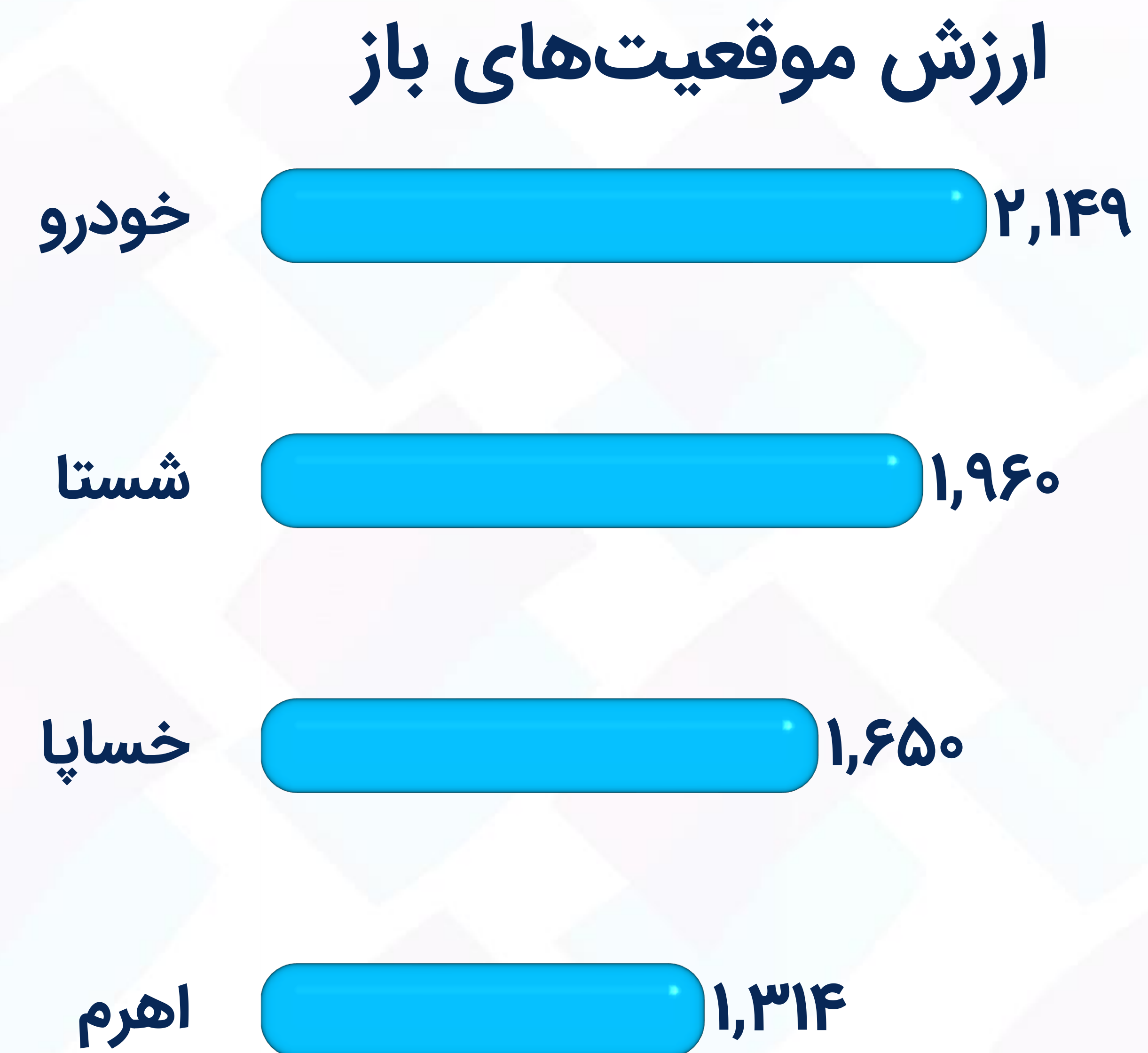
اختیار فروش

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
خودرو	۴	۱۵,۷۵۸.۷	۲۰۳,۴۴۲.۲	۱۵,۷۵۰.۰	۸.۷	(۲۸.۵%)
شستا	۵	۱,۱۸۶.۵	۲۱,۸۲۵.۵	۱,۱۸۵.۷	۰.۸	(۱۵.۶%)
اهرم	۲	۱۰.۴	۳۲۴.۰	۱۰.۴	۰.۰	۱۳.۵%
شتران	۱	۱.۸	۸.۰	۱.۸	۰.۰	(۰.۳%)
حافرین	۱	۱.۳	۳.۳	۱.۳	۰.۰	۲۶.۰%
فولاد	۱	۱.۱	۱۵.۵	۱.۱	۰.۰	(۱۶.۸%)

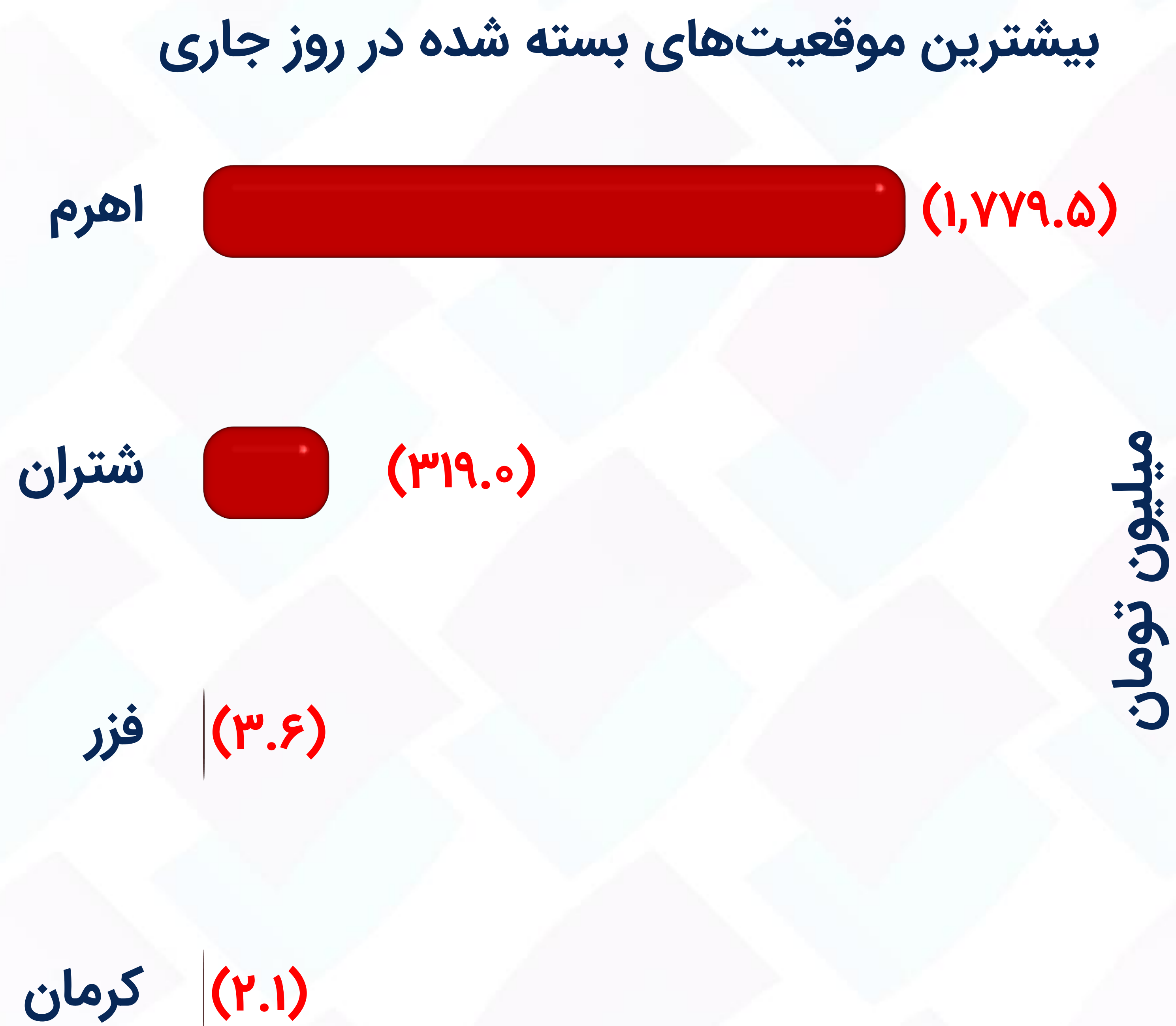
موقعیت‌های باز^(۱) به تفکیک دارایی پایه - اختیار خرید



میلیون تومان



میلیارد تومان



میلیون تومان

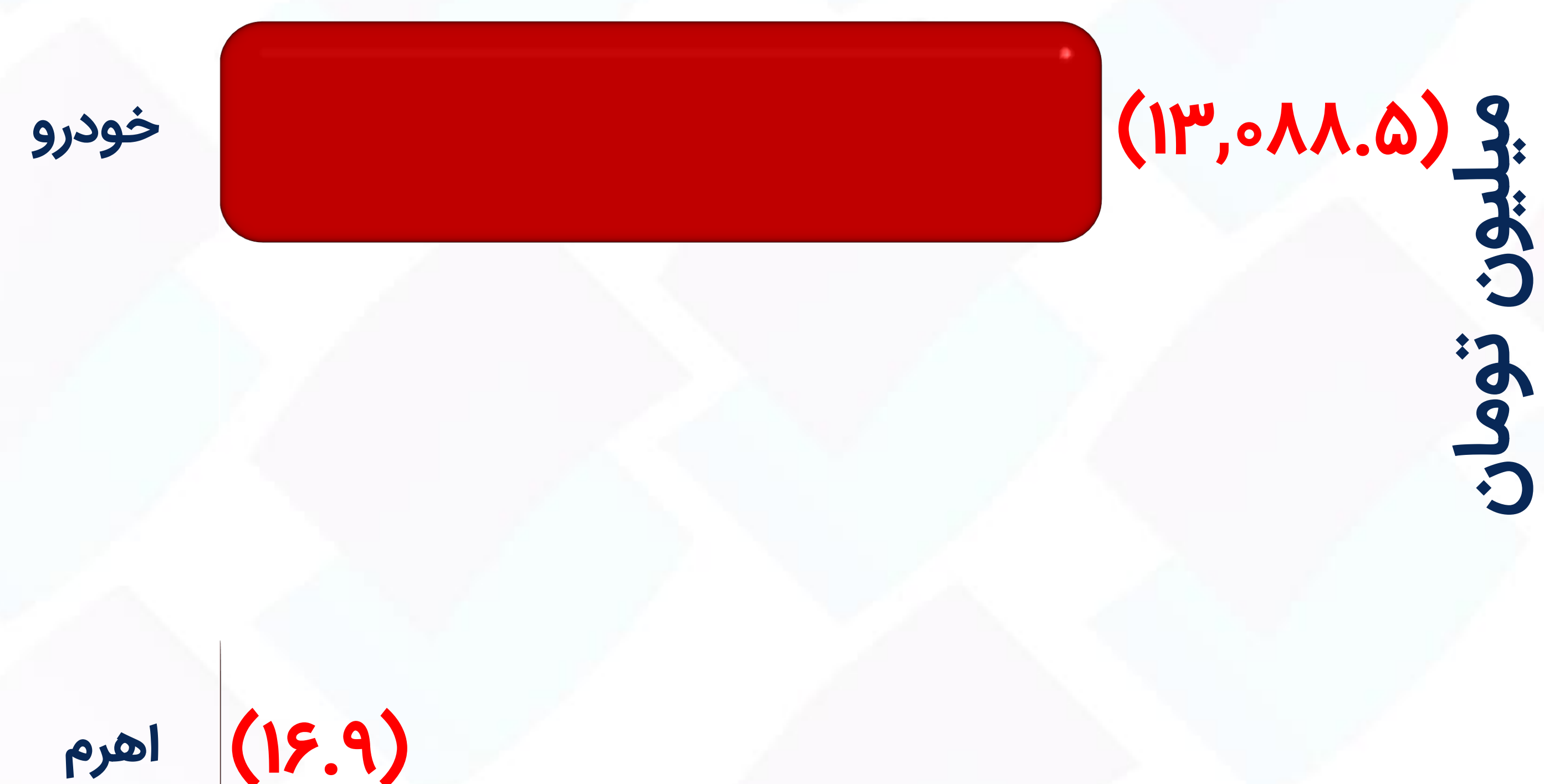
(۱) ارزش موقعیت باز: تعداد قرارداد باز * اندازه قرارداد * قیمت اعمال

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

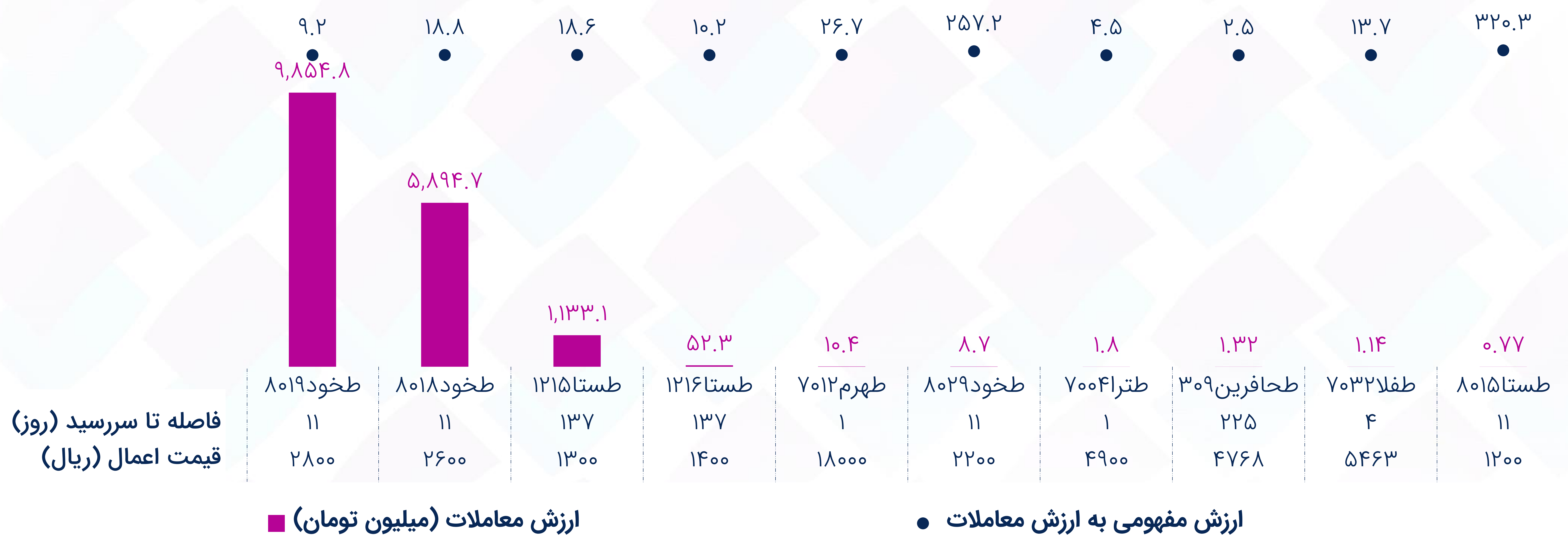


بیشترین ارزش معاملات به تفکیک نماد

اختیار خرید



اختیار فروش



فاصله بهای اختیار خرید تا ارزش 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 سرربه‌سر ^(۲)	اهرم ^(۳)	دلتا	ارزش ذاتی (بلک شولز)	فاصله تا ارزش ذاتی
ضتاب ۸۰۰۴	شتاب	۱۶	۷.۱	۱۱۵	۸,۸۰۰	۹,۱۱۵	۳.۶%	۷۹.۳	۰.۴۶	۲۳۴	۱۰۳%
ضستا ۸۰۱۶	شتاب	۱۲	۲۳۵.۲	۱۴	۱,۲۸۱	۱,۳۱۴	۲.۶%	۹۳.۹	۰.۴۷	۲۷	۹۵%
ضممت ۷۰۰۳	وبملت	۵	۱۳.۳	۳۵	۴,۳۱۳	۴,۴۰۵	۲.۱%	۱۲۵.۹	۰.۴۳	۶۲	۷۷%
ضممت ۷۰۰۲	وبملت	۵	۳۱.۰	۳۰۹	۴,۳۱۳	۴,۱۷۹	(۳.۱%)	۱۳.۵	۰.۹۹	۴۵۷	۴۸%
ضستا ۸۰۱۵	شتاب	۱۲	۱.۰	۷۲	۱,۲۸۱	۱,۲۷۲	(۰.۷%)	۱۷.۷	۰.۸۹	۹۵	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 سرربه‌سر	اهرم	دلتا	ارزش ذاتی (بلک شولز)	فاصله تا ارزش ذاتی
ضخود ۸۰۲۴	خودرو	۱۲	۲۵.۹	۲	۲,۵۷۲	۴,۰۰۲	۵۶%	۲,۰۰۱.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضسپا ۱۰۱۱	خسپا	۸۹	۱.۶	۸	۲,۱۹۸	۵,۵۰۸	۱۵۱%	۶۸۸.۵	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضخود ۸۰۲۲	خودرو	۱۲	۱.۳	۲	۲,۵۷۲	۳,۵۰۲	۳۶%	۱,۷۵۱.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضسپا ۱۰۱۰	خسپا	۸۹	۲.۱	۱۱	۲,۱۹۸	۵,۰۱۱	۱۲۸%	۴۵۵.۵	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضصاد ۱۱۴۵	وبصادر	۱۱۰	۳.۲	۱۶	۱,۹۴۶	۴,۰۱۳	۱۰۶%	۲۵۰.۸	۰.۰۰	۰	(۹۹%)

(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

فاصله تا ارزش ذاتی	ارزش ذاتی (بک شولز)	دلتا	اهرم	فاصله تا سر به سر	سر به سر ^(۱)	قیمت دارایی پایه	قیمت اختیار	ارزش معاملات (میلیون تومان)	فاصله تا سر رسید (روز)	دارایی پایه قیمت اعمال	نماد
۲۶.۰%	۱,۳۸۶	-۰.۸۵	۳.۳	۳۴%	۳,۶۶۸	۲,۷۴۲	۱,۱۰۰	۱.۳	۲۲۶	۴,۷۶۸	طحافرین ۳۰۹
(۱۵.۴%)	۵۸	-۰.۳۱	۱۷.۸	(۴%)	۱,۲۳۱	۱,۲۸۱	۶۹	۱,۱۳۳.۱	۱۳۸	۱,۳۰۰	طستا ۱۲۱۵
(۱۶.۸%)	۳۱۳	-۰.۹۱	۱۳.۵	(۱%)	۵,۰۸۷	۵,۱۴۰	۳۷۶	۱.۱	۵	۵,۴۶۳	طفلا ۷۰۳۲
(۲۰.۹%)	۱۰۰	-۰.۴۴	۱۰.۱	(۱%)	۱,۲۷۴	۱,۲۸۱	۱۲۶	۵۲.۳	۱۳۸	۱,۴۰۰	طستا ۱۲۱۶

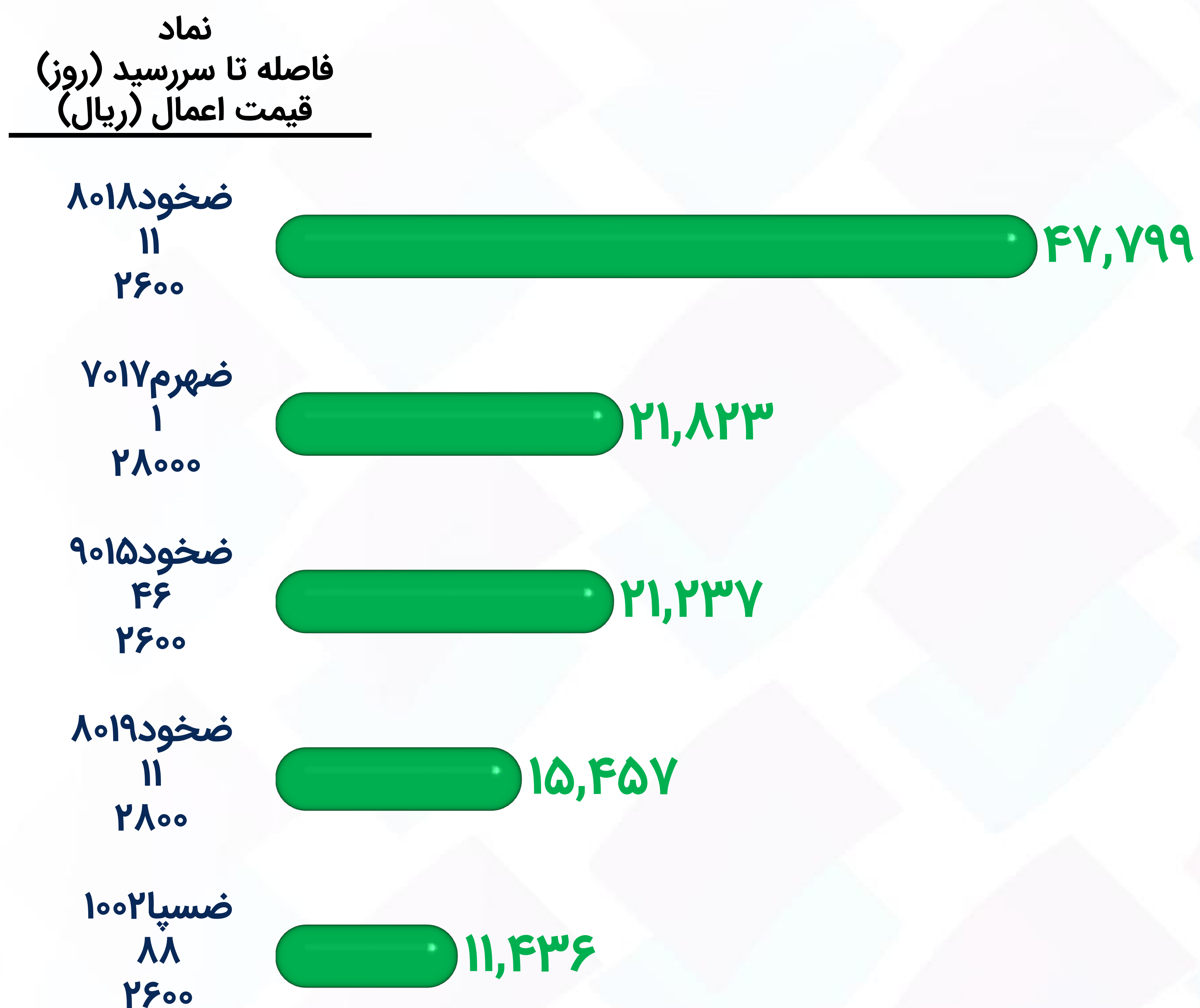
گرانترین نسبت به ارزش بک شولز

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
(۹۰.۵%)	۱	-۰.۰۱	۲۱۹.۰	(۱۵%)	۲,۱۹۰	۲,۵۷۲	۱۰	۸.۷	۱۲	۲,۲۰۰	طخود ۸۰۲۹
(۴۰.۹%)	۸۱	-۰.۵۰	۱۸.۰	(۴%)	۲,۴۶۳	۲,۵۷۲	۱۳۷	۵,۸۹۴.۷	۱۲	۲,۶۰۰	طخود ۸۰۱۸
(۲۱.۰%)	۲۲۱	-۰.۸۳	۹.۰	(۲%)	۲,۵۲۰	۲,۵۷۲	۲۸۰	۹,۸۵۴.۸	۱۲	۲,۸۰۰	طخود ۸۰۱۹
(۲۰.۹%)	۱۰۰	-۰.۴۴	۱۰.۱	(۱%)	۱,۲۷۴	۱,۲۸۱	۱۲۶	۵۲.۳	۱۳۸	۱,۴۰۰	طستا ۱۲۱۶
(۱۶.۸%)	۳۱۳	-۰.۹۱	۱۳.۵	(۱%)	۵,۰۸۷	۵,۱۴۰	۳۷۶	۱.۱	۵	۵,۴۶۳	طفلا ۷۰۳۲

(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

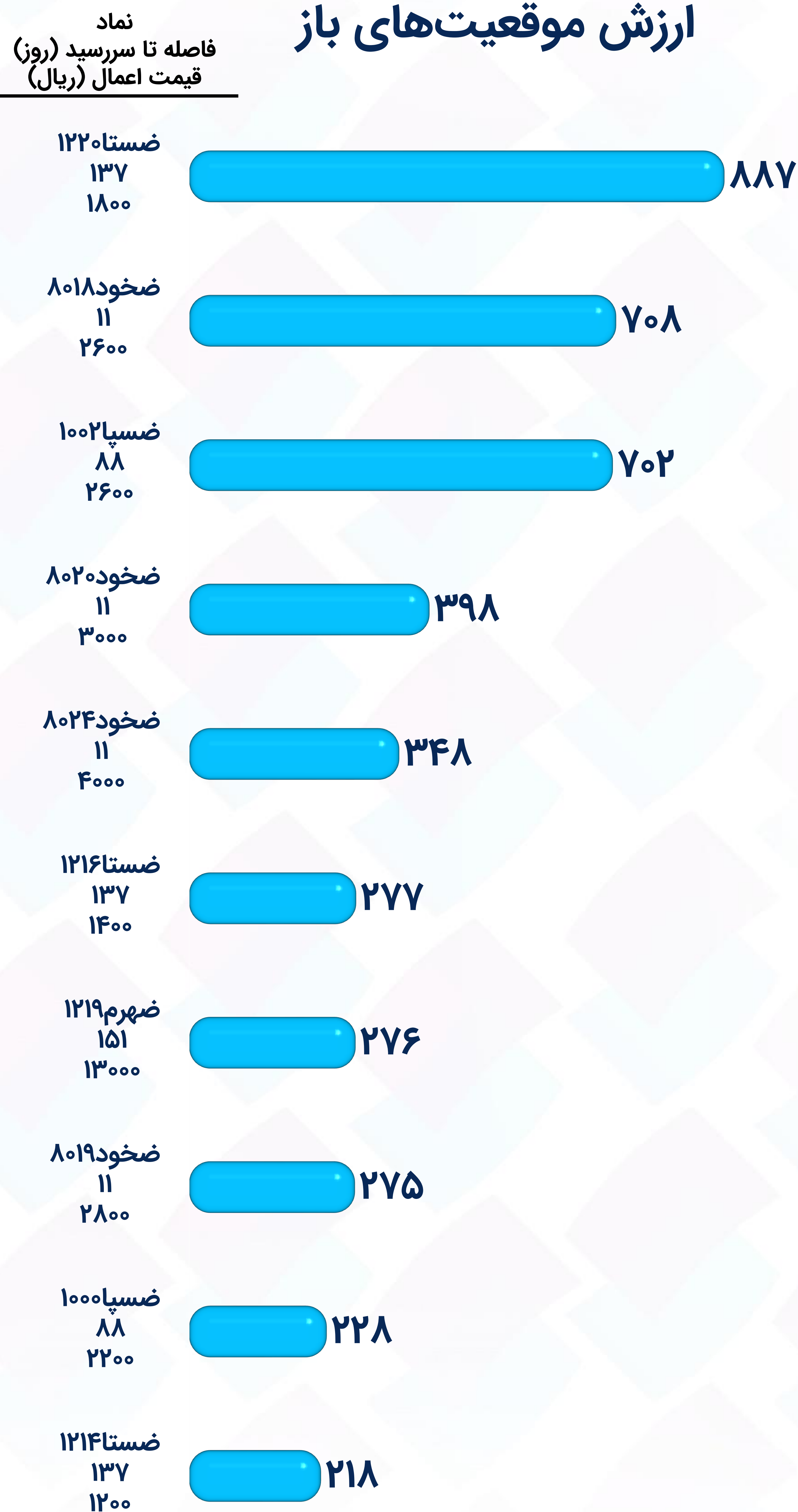
بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری



بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری



ارزش موقعیت‌های باز

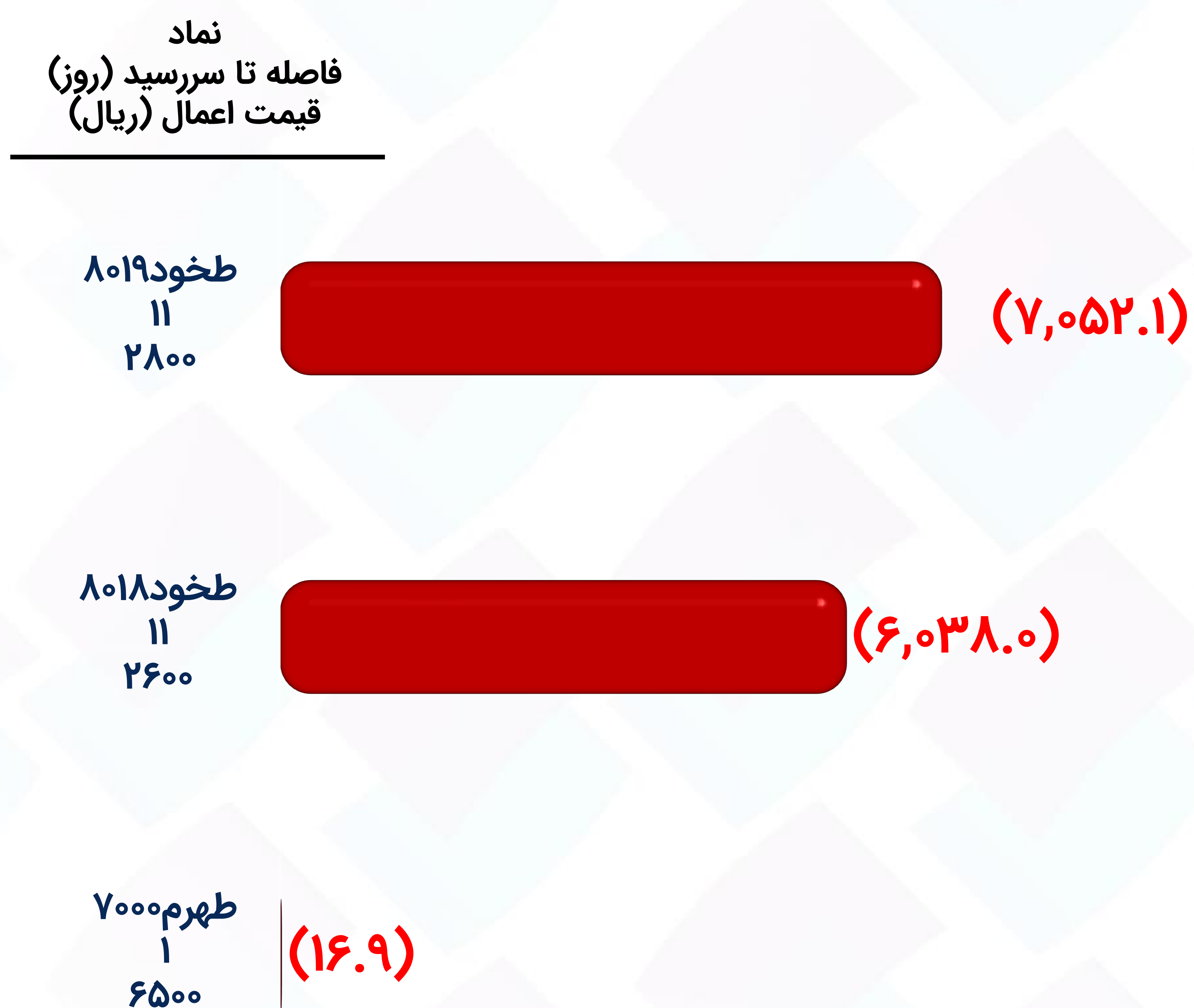


موقعیت‌های باز به تفکیک نماد - اختیار فروش

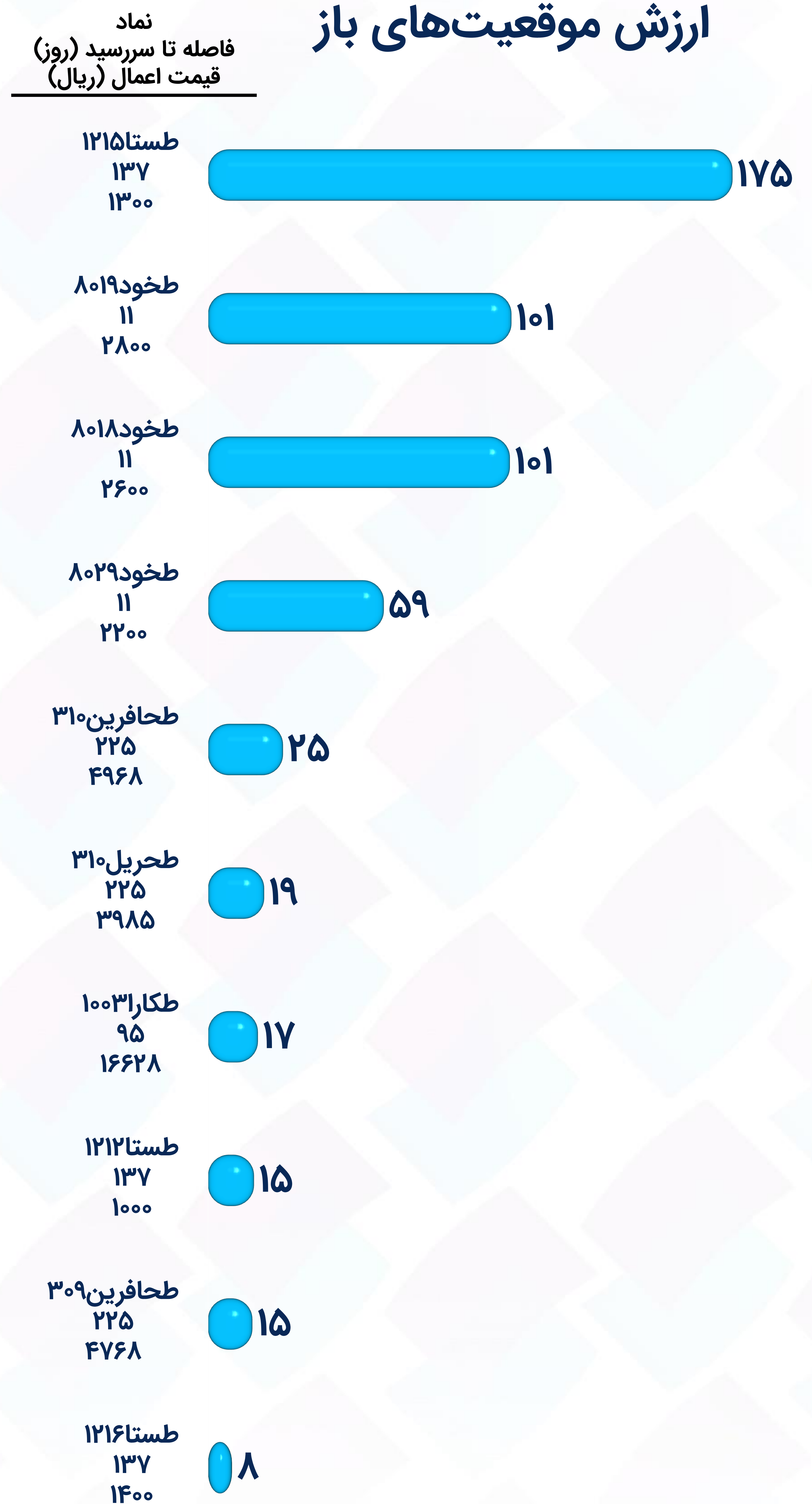
بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری



بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری



ارزش موقعیت‌های باز



بیشترین تغییرات قیمت (۱)

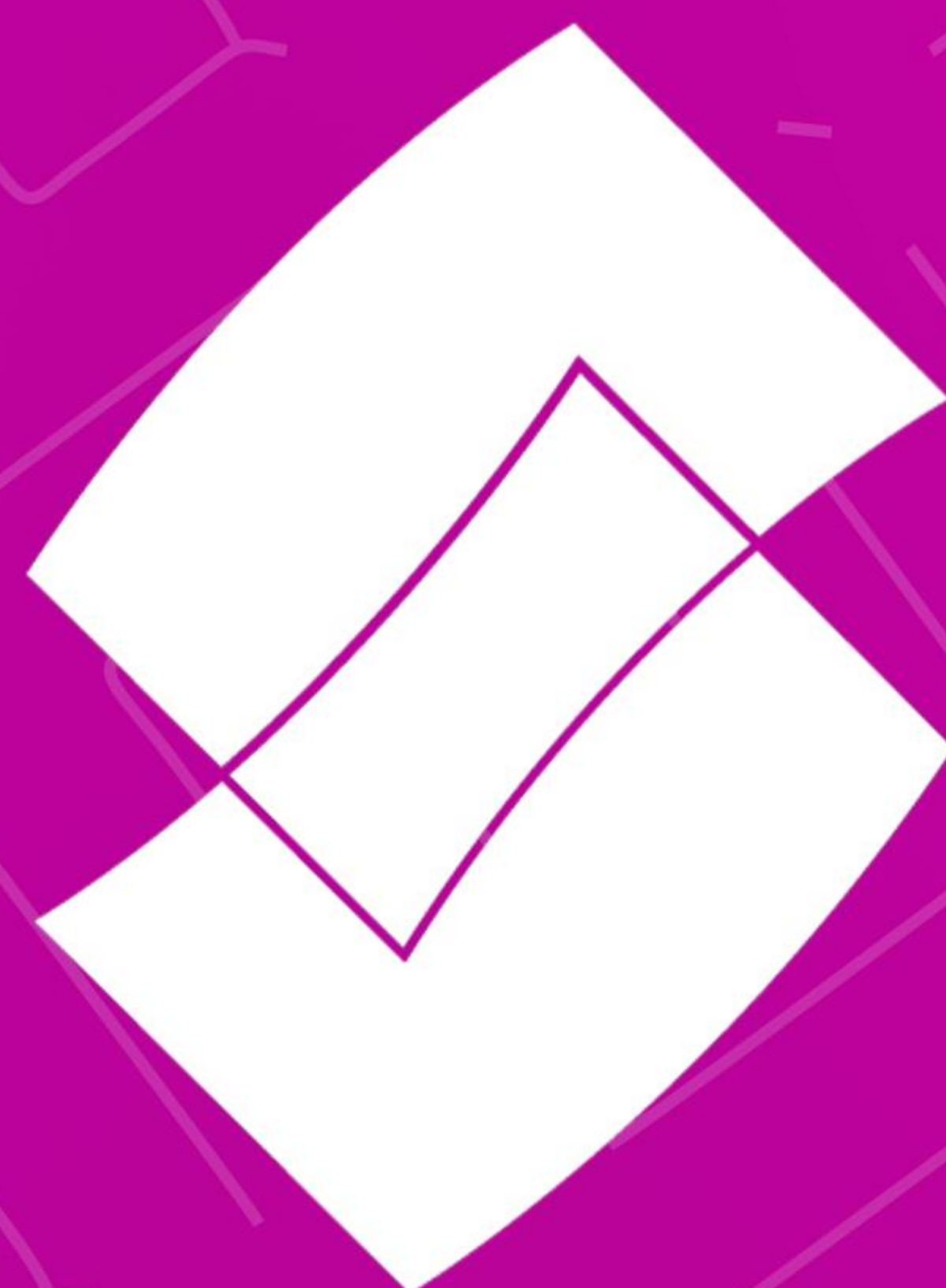
اختیار خرید



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.