

شماره

۱۱۰

اولین گزارش تخصصی روزانه

بازار اختیار معامله

۲۴ مهر ۱۴۰۲

کارگزاری تأمین سرمایه نوین

شرکت سهامی خاص

کارگزار رسمی سازمان بورس و اوراق بهادار

NOVIN Investment Bank Brokerage





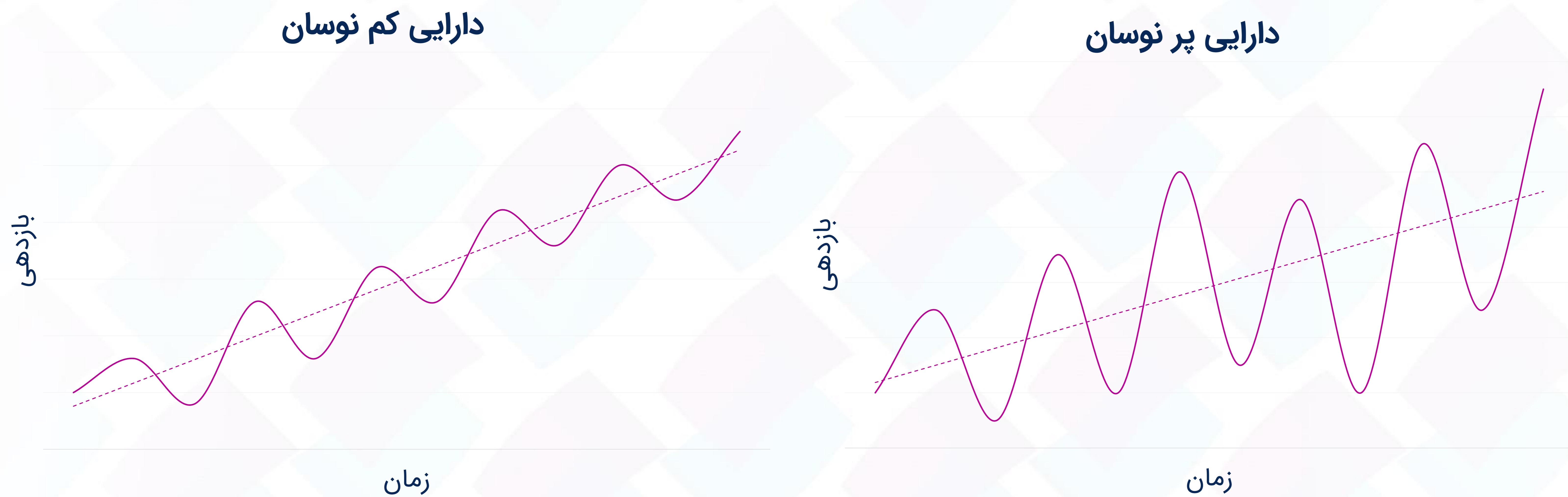
اختیار استفاده از اهرم یا پوشش ریسک باشماست!

نوسان پذیری

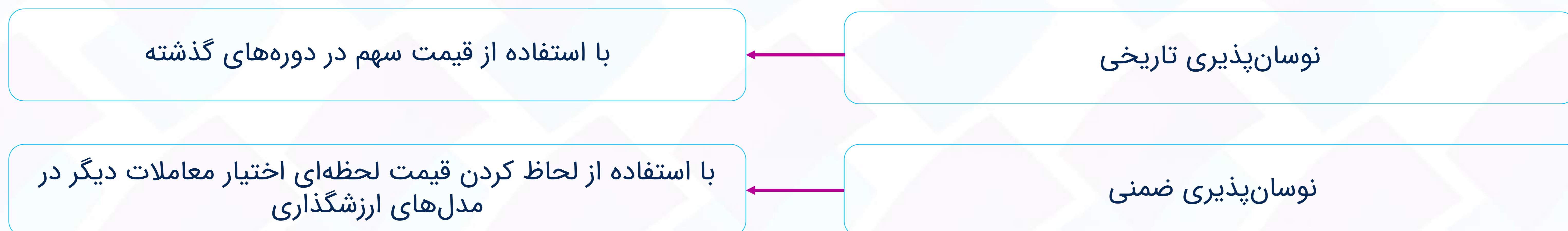
آموزش قسمت پانزدهم

نوسان پذیری^۱ معیاری آماری برای اندازه‌گیری 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 می‌تواند در محدوده بیشتری تغییر کند. همچنین نوسان پذیری پایین نشان‌دهنده ثبات روند قیمت‌ها و تمایل به پایداری بیشتر است. نوسان پذیری اغلب به وسیله انحراف معیار یا واریانس اندازه‌گیری می‌شود. نوسان پذیری می‌تواند 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 می‌باشد.



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 می‌نمایند و در طرف مقابل خریداران با پرداخت صرف ریسک به میزان ریسک مطلوب چشم خواهند داشت. بنابراین انتظار می‌رود پریمیوم (قیمت) اختیار معاملات دارایی‌هایی با نوسانات بالاتر در سطوح بالاتری قرار داشته باشد. در نتیجه، می‌توان عنوان کرد قیمت هر اختیار معامله در حقیقت برابر با ارزش ریسک دارایی پایه می‌باشد و به همین علت تخمین نوسان پذیری مهم‌ترین مرحله در اکثر مدل‌های ارزشیابی به شمار می‌رود. دو روش نوسان پذیری **تاریخی^۲** و نوسان پذیری **ضمنی^۳** در میان محققان و فعالان بازار رایج‌تر است.



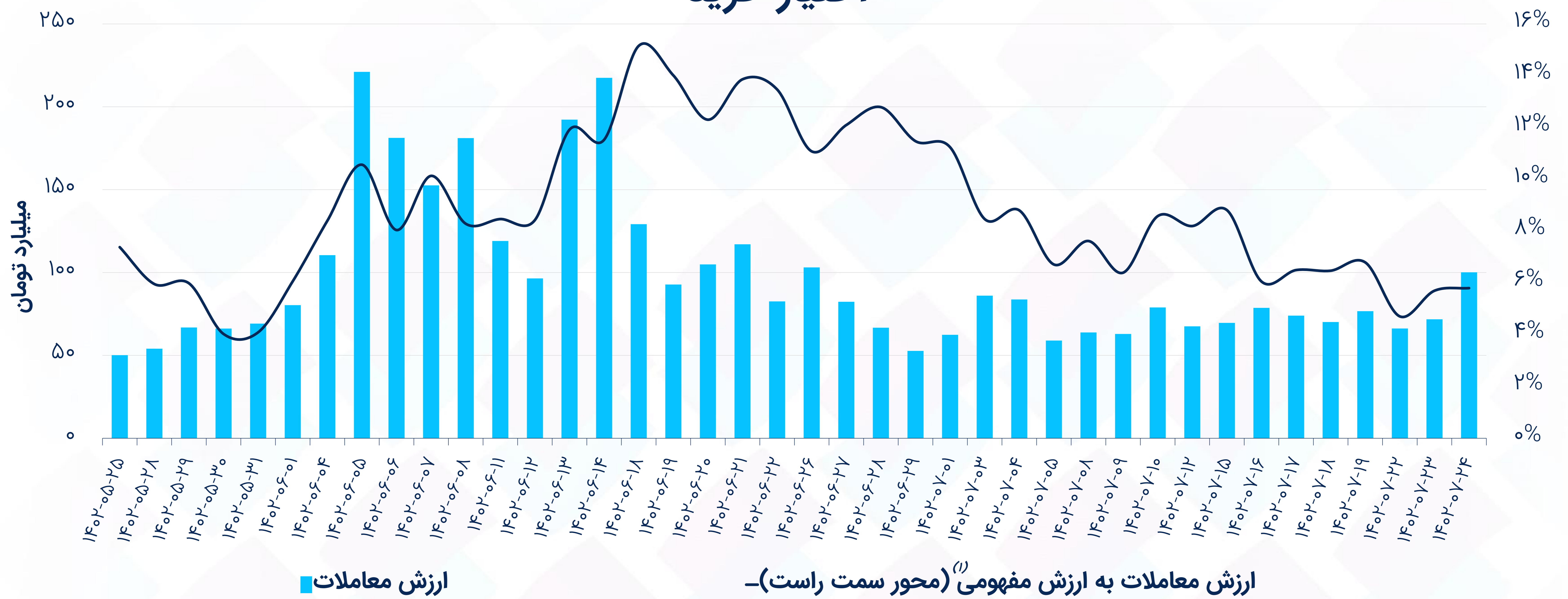
نوسان پذیری تاریخی

نوسان پذیری تاریخی (HV)، نوسان پذیری دارایی پایه را براساس انحراف معیار تغییرات بازدهی با استفاده از داده‌های تاریخی در دوره‌های زمانی گذشته می‌سنجد. انتخاب دوره زمانی اثر مهمی بر تخمین نوسان پذیری تاریخی دارد و باید متناسب با افق زمانی سرمایه‌گذاری انتخاب شود. همچنین انتخاب دوره زمانی مناسب کار آسانی نیست، معمولاً برای به دست آوردن جواب قابل اتکاتر، دوره‌های زمانی طولانی‌تری انتخاب می‌کنند اما نوسان پذیری در طول زمان تغییر می‌کند و داده‌های تغییر قیمت قدیمی‌تر ممکن است برای پیش‌بینی آتی مناسب نباشند. برای ارزشگذاری اختیار معاملات یک قاعده سرانگشتی وجود دارد که دوره زمانی نوسان پذیری تاریخی را برابر با روزهای باقی‌مانده تا سررسید قرار دهیم.

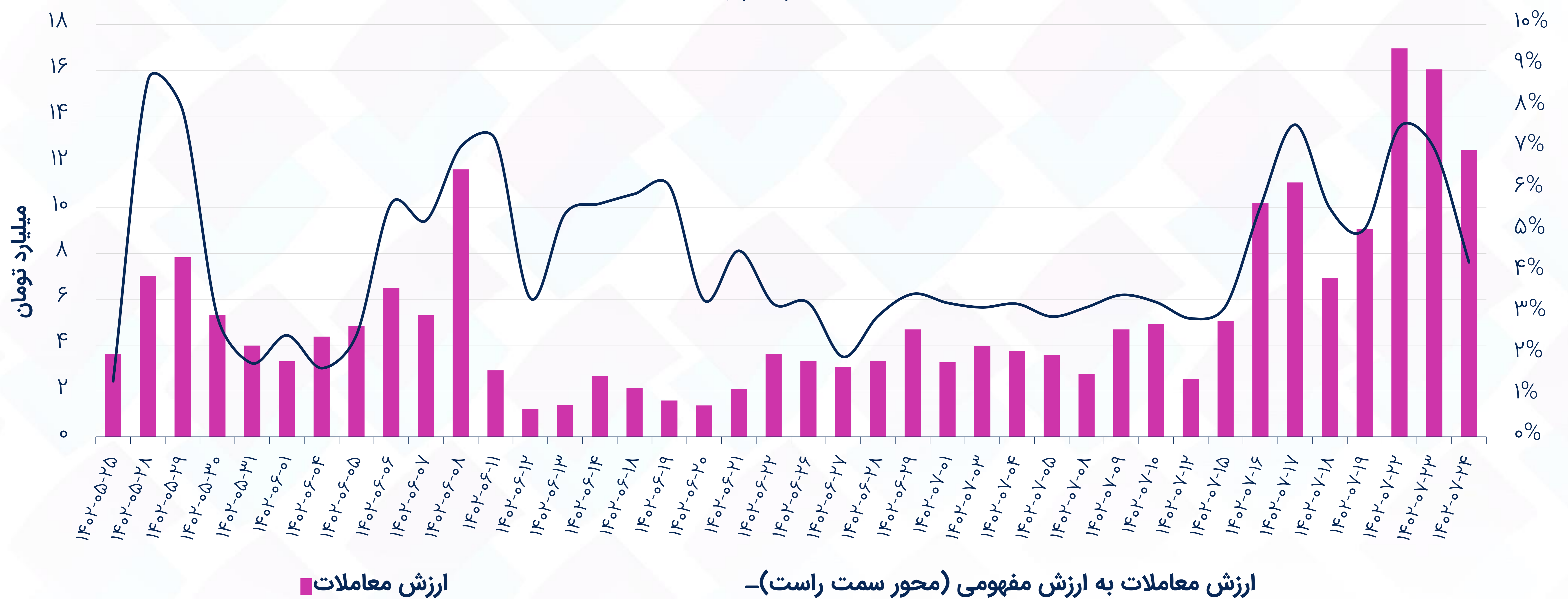
۱. Volatility
۲. Historical Volatility
۳. Implied Volatility

ارزش معاملات

اختیار خرید

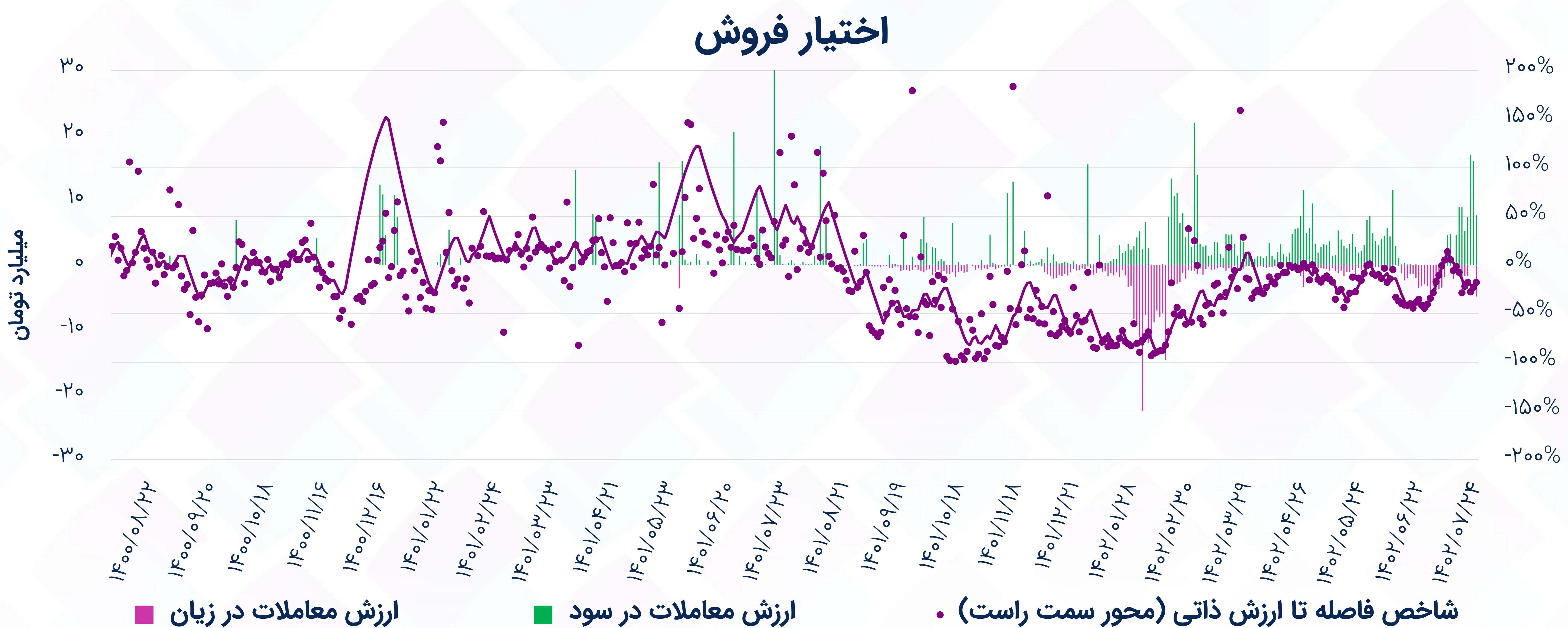
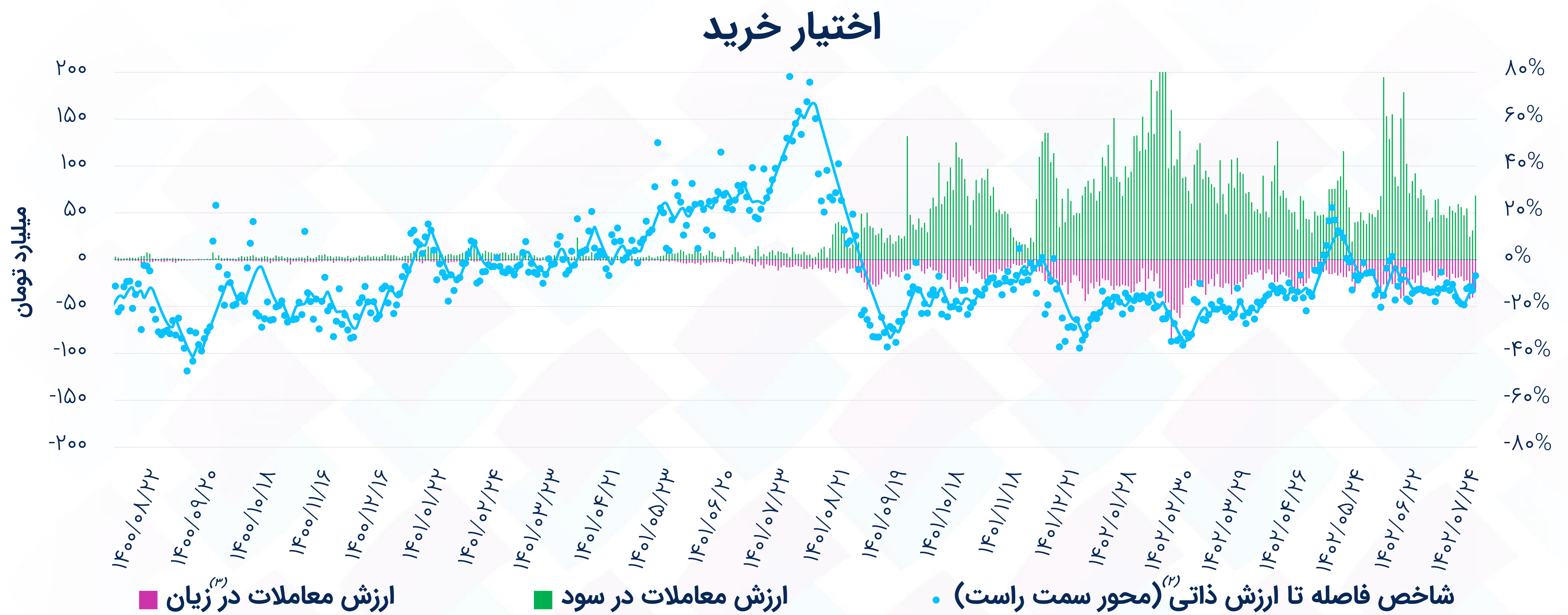


اختیار فروش



(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	۳۴	۴۱.۰	۱,۲۳۲.۱	۳۸.۳	۲.۶	۱۴.۱%
خسپا	۲۴	۲۳.۹	۲۲۸.۴	۴.۶	۱۹.۳	(۴۰.۹%)
اهرم	۱۳	۱۹.۱	۷۳.۹	۱۴.۷	۴.۴	(۱.۸%)
شستا	۲۳	۹.۵	۱۴۸.۶	۵.۳	۴.۲	(۲۰.۴%)
دی	۱۵	۲.۰	۱۱.۰	۱.۶	۰.۴	(۱۵.۲%)
خاور	۴	۰.۹	۳.۲	۰.۸	۰.۰	(۱۲.۴%)
فولاد	۱۵	۰.۹	۴.۷	۰.۸	۰.۱	۶.۹%

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	۶	۱۱,۳۰۸.۶	۲۶۵,۶۲۰.۷	۷,۶۳۸.۳	۳,۶۷۰.۳	(۱۸.۲%)
شستا	۷	۱,۰۸۵.۳	۲۶,۸۳۵.۷	۷.۴	۱,۰۷۷.۹	(۱۴.۳%)
خسپا	۱	۱۱۳.۰	۲,۰۱۸.۳	۰.۰	۱۱۳.۰	(۲۰.۱%)
فملی	۲	۱۱.۳	۶۰.۸	۱۱.۳	۰.۰	(۴.۸%)
کارا	۱	۰.۸	۱,۲۸۷.۱	۰.۸	۰.۰	(۱۰۰.۰%)

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

بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری



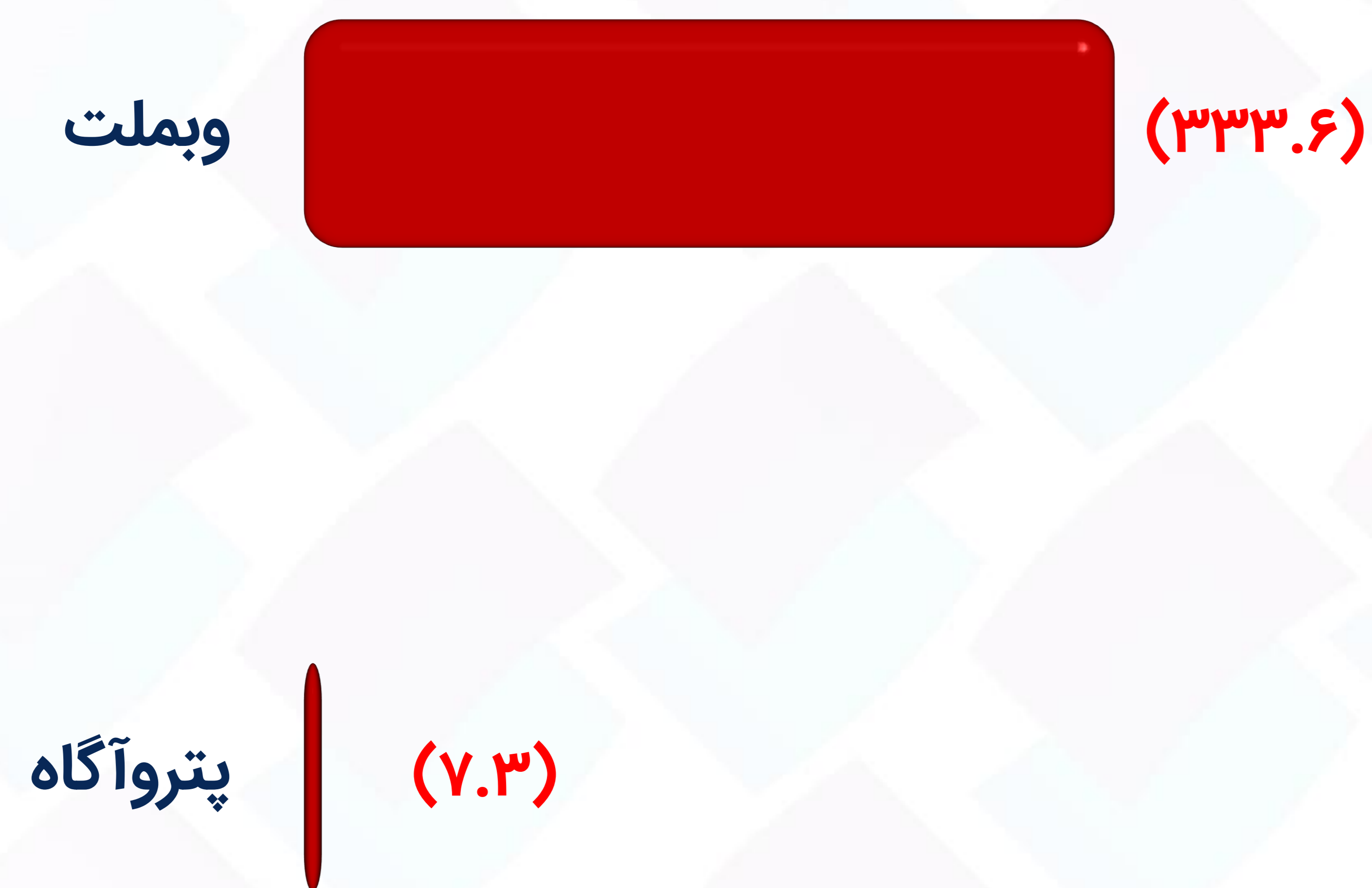
میلیون تومان

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

شستا ۳,۲۶۲.۷

خسپا ۱,۰۳۹.۵

فملی ۹۱۲.۶

کرمان ۰.۱

میلیون تومان

بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری

خودرو

(۳,۹۳۶.۳)

میلیون تومان

ارزش موقعیت‌های باز

خودرو ۲۵۷

شستا ۲۱۱

خآفرین ۴۰

حریل ۱۹

کارا ۳

خسپا ۳

فملی ۱

شبندر ۰

اهرم ۰

فولاد ۰

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
۹۷%	۳۷	۰.۶۰	۶۹.۴	۰.۹%	۱,۳۱۹	۱,۳۰۷	۱۹	۶۶۵.۵	۱۰	۱,۳۰۰	شستا ۸۰۱۶
۶۵%	۵	۰.۱۴	۴۶۷.۷	۷.۳%	۱,۴۰۳	۱,۳۰۷	۳	۶.۳	۱۰	۱,۴۰۰	شستا ۸۰۱۷
۵۹%	۳۳۹	۰.۶۰	۴۳.۱	۱.۸%	۹,۲۱۴	۹,۰۵۰	۲۱۴	۵۱.۱	۱۴	۹,۰۰۰	شتاب ۸۰۰۴
۴۳%	۵۷	۰.۴۸	۱۱۰.۳	۱.۴%	۴,۴۱۰	۴,۳۴۹	۴۰	۳۲.۳	۳	۴,۳۷۰	وبملت ۷۰۰۳
۳۵%	۳۰	۰.۲۷	۱۲۸.۳	۶.۱%	۲,۸۲۲	۲,۶۵۹	۲۲	۱,۸۵۸.۸	۱۰	۲,۸۰۰	خودرو ۸۰۱۹

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	۴,۰۰۱.۰	۵۰%	۴,۰۰۱	۲,۶۵۹	۱	۱۱.۷	۱۰	۴,۰۰۰	خودرو ۸۰۲۴
(۱۰۰%)	۰	۰.۰۰	۱,۶۰۱.۰	۲۲%	۱,۶۰۱	۱,۳۰۷	۱	۲.۳	۱۰	۱,۶۰۰	شستا ۸۰۱۹
(۹۹%)	۰	۰.۰۰	۲۳۶.۱	۱۰۶%	۴,۰۱۴	۱,۹۴۵	۱۷	۳.۳	۱۰۸	۳,۹۹۷	وبصادر ۱۱۴۵
(۹۵%)	۲	۰.۰۱	۱۰۶.۳	۷۸%	۴,۰۳۸	۲,۲۶۹	۳۸	۱۲.۴	۸۷	۴,۰۰۰	خسپا ۱۰۰۸
(۹۲%)	۰	۰.۰۰	۱,۶۲۶.۰	۲۲%	۳,۲۵۲	۲,۶۵۹	۲	۱.۸	۱۰	۳,۲۵۰	خودرو ۸۰۲۱

(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 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
طملی ۹۰۰۷	فملی	۴۲	۱۰.۲	۱,۷۸۶	۶,۹۹۰	۷,۲۱۴	۳%	۴.۰	-۰.۹۷	۱,۷۶۰	(۱.۵%)
طخود ۸۰۱۹	خودرو	۱۰	۷,۶۳۷.۸	۱۶۰	۲,۶۵۹	۲,۶۴۰	(۱%)	۱۶.۵	-۰.۷۳	۱۵۱	(۵.۵%)
طستا ۱۲۱۵	شستا	۱۳۶	۱,۰۷۳.۲	۵۹	۱,۳۰۷	۱,۲۴۱	(۵%)	۲۱.۰	-۰.۲۸	۵۱	(۱۴.۱%)
طسپا ۱۰۰۰	خسپا	۸۷	۱۱۳.۰	۱۲۷	۲,۲۶۹	۲,۰۷۳	(۹%)	۱۶.۳	-۰.۳۰	۱۰۱	(۲۰.۱%)
طستا ۱۲۱۷	شستا	۱۳۶	۱.۰	۱۹۰	۱,۳۰۷	۱,۳۱۰	۰%	۶.۹	-۰.۵۴	۱۳۹	(۲۶.۶%)

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
طخود ۸۰۲۹	خودرو	۱۰	۵.۹	۳	۲,۶۵۹	۲,۱۹۷	(۱۷%)	۷۳۲.۳	۰.۰۰	۰	(۹۶.۲%)
طخود ۸۰۱۸	خودرو	۱۰	۳,۶۶۴.۴	۷۳	۲,۶۵۹	۲,۵۲۷	(۵%)	۳۴.۶	-۰.۳۲	۴۰	(۴۴.۶%)
طملی ۹۰۰۴	فملی	۴۲	۱.۱	۳۶۵	۶,۹۹۰	۶,۶۳۵	(۵%)	۱۸.۲	-۰.۳۸	۲۳۴	(۳۵.۹%)
طستا ۸۰۱۵	شستا	۱۰	۴.۵	۲	۱,۳۰۷	۱,۱۹۸	(۸%)	۵۹۹.۰	-۰.۰۴	۱	(۳۲.۳%)
طستا ۱۲۱۶	شستا	۱۳۶	۵.۹	۱۲۶	۱,۳۰۷	۱,۲۷۴	(۳%)	۱۰.۱	-۰.۴۱	۸۹	(۲۹.۶%)

(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

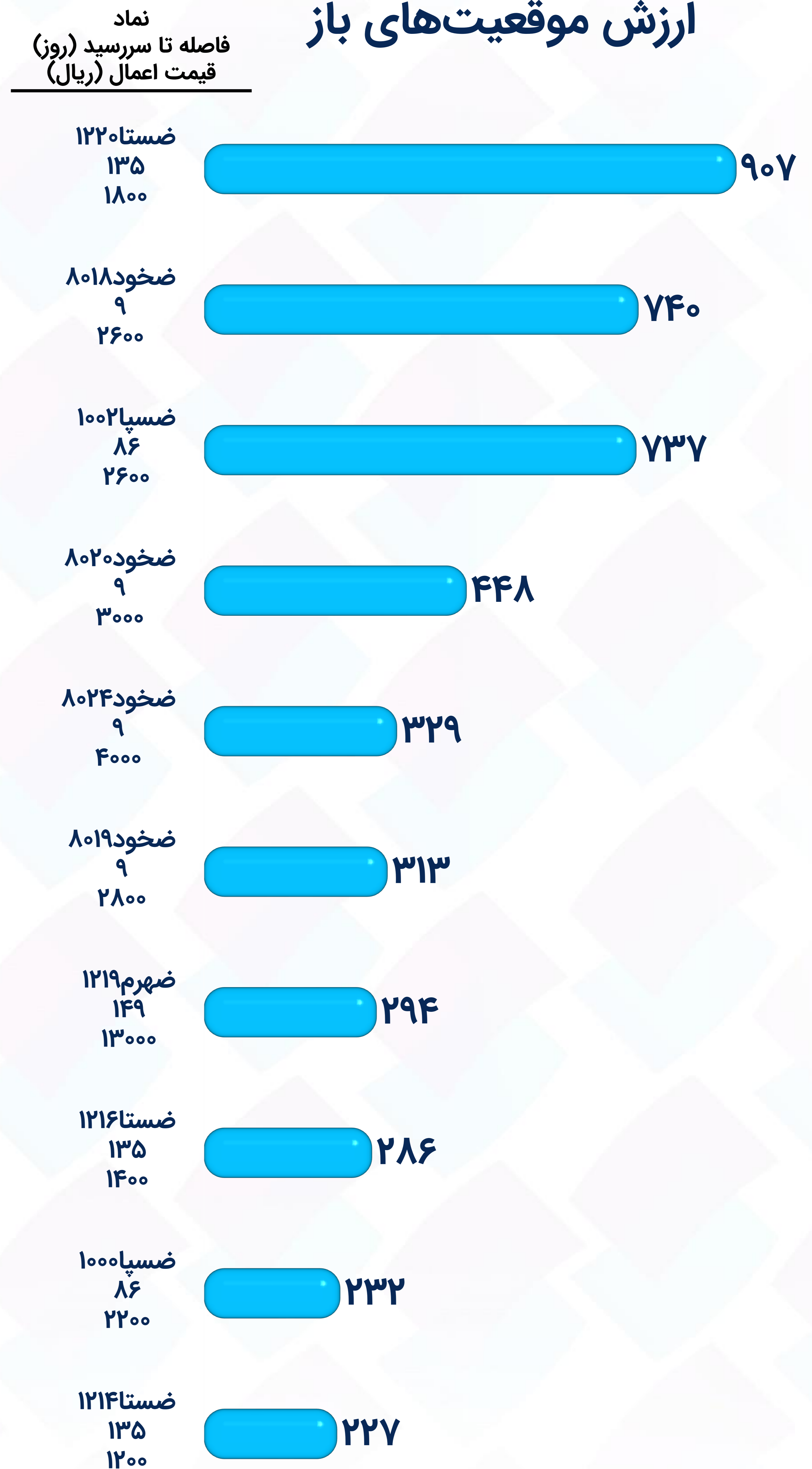
بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری



بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری



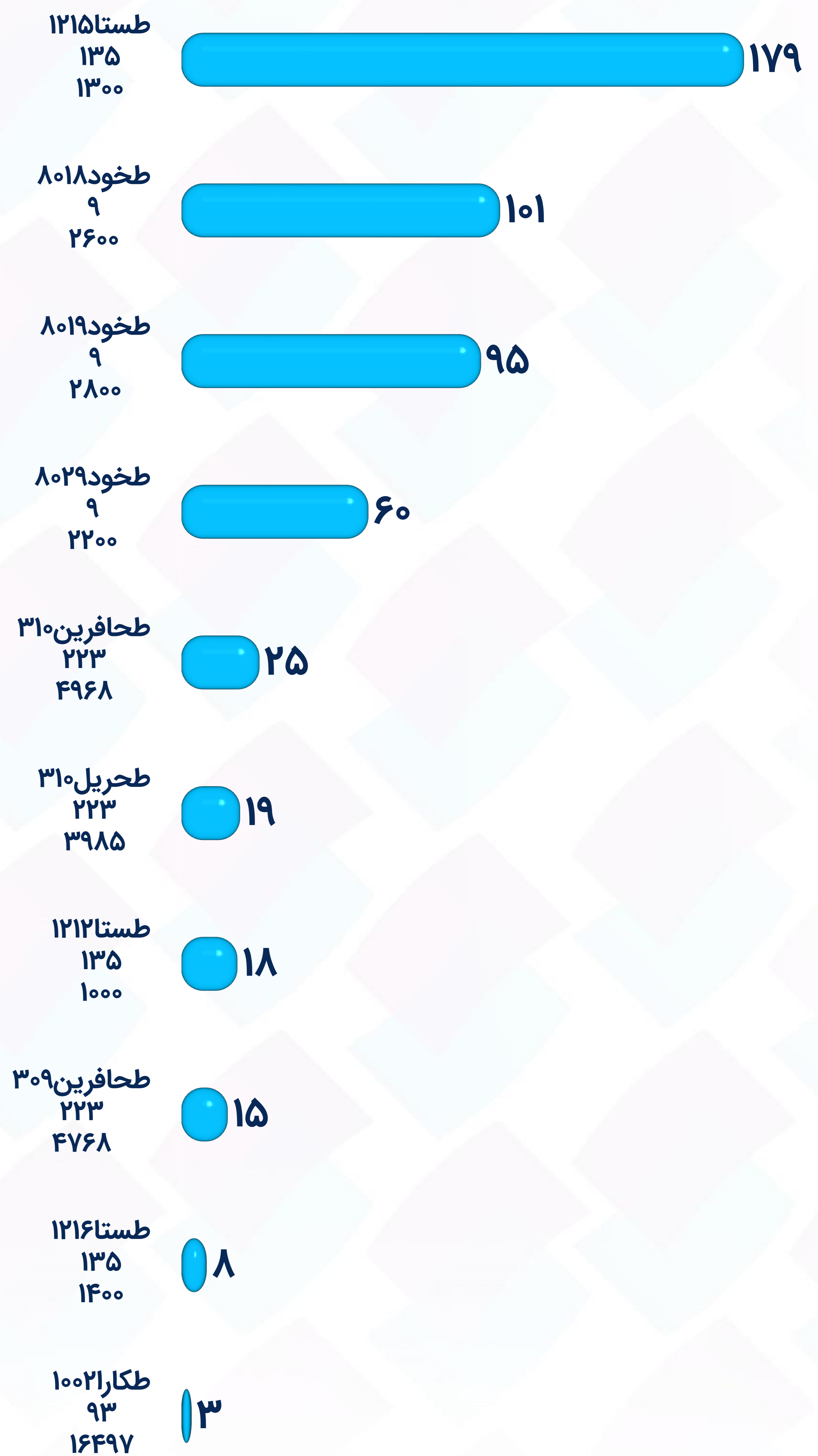
ارزش موقعیت‌های باز



موقعیت‌های باز به تفکیک نماد - اختیار فروش

ارزش موقعیت‌های باز

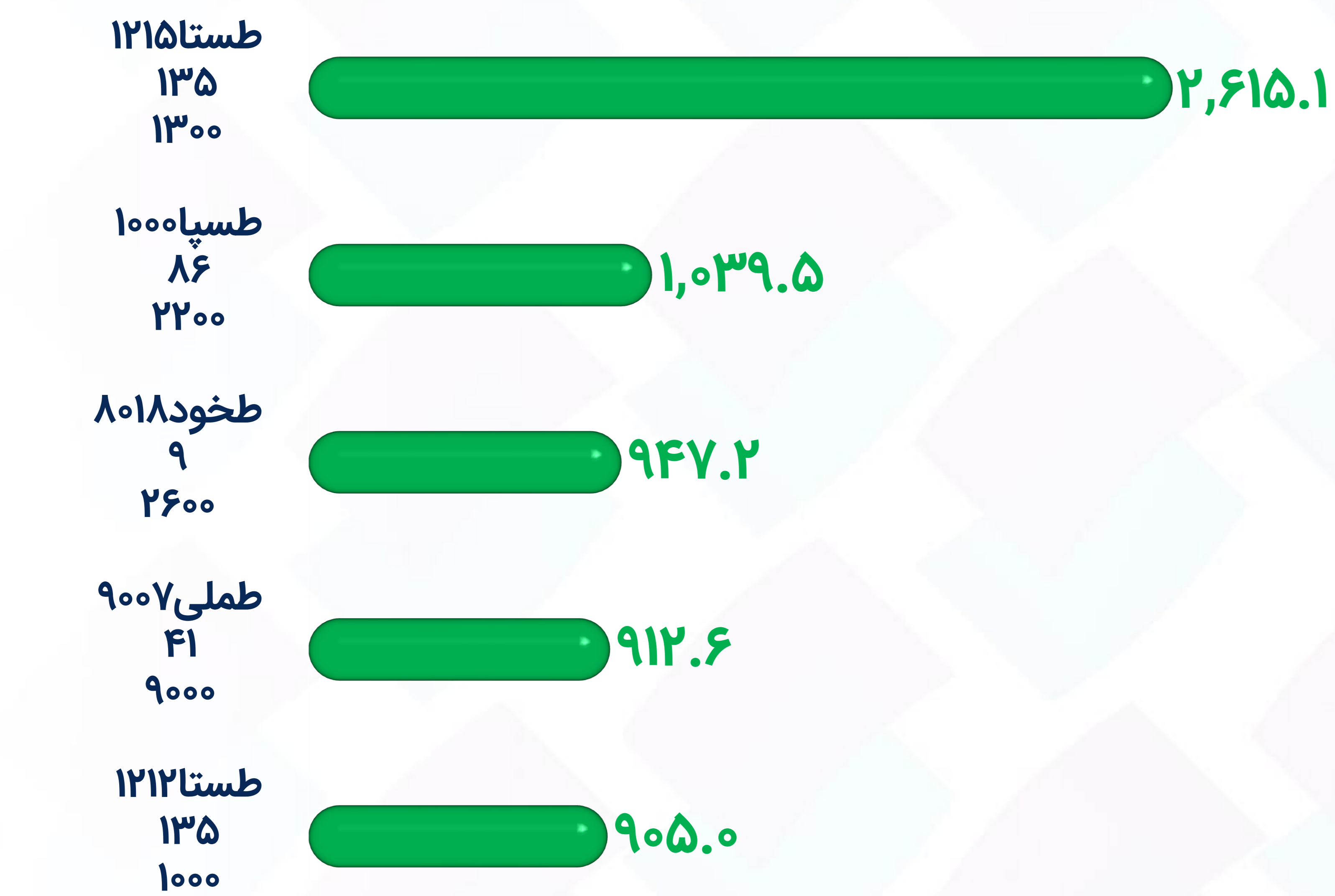
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



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)



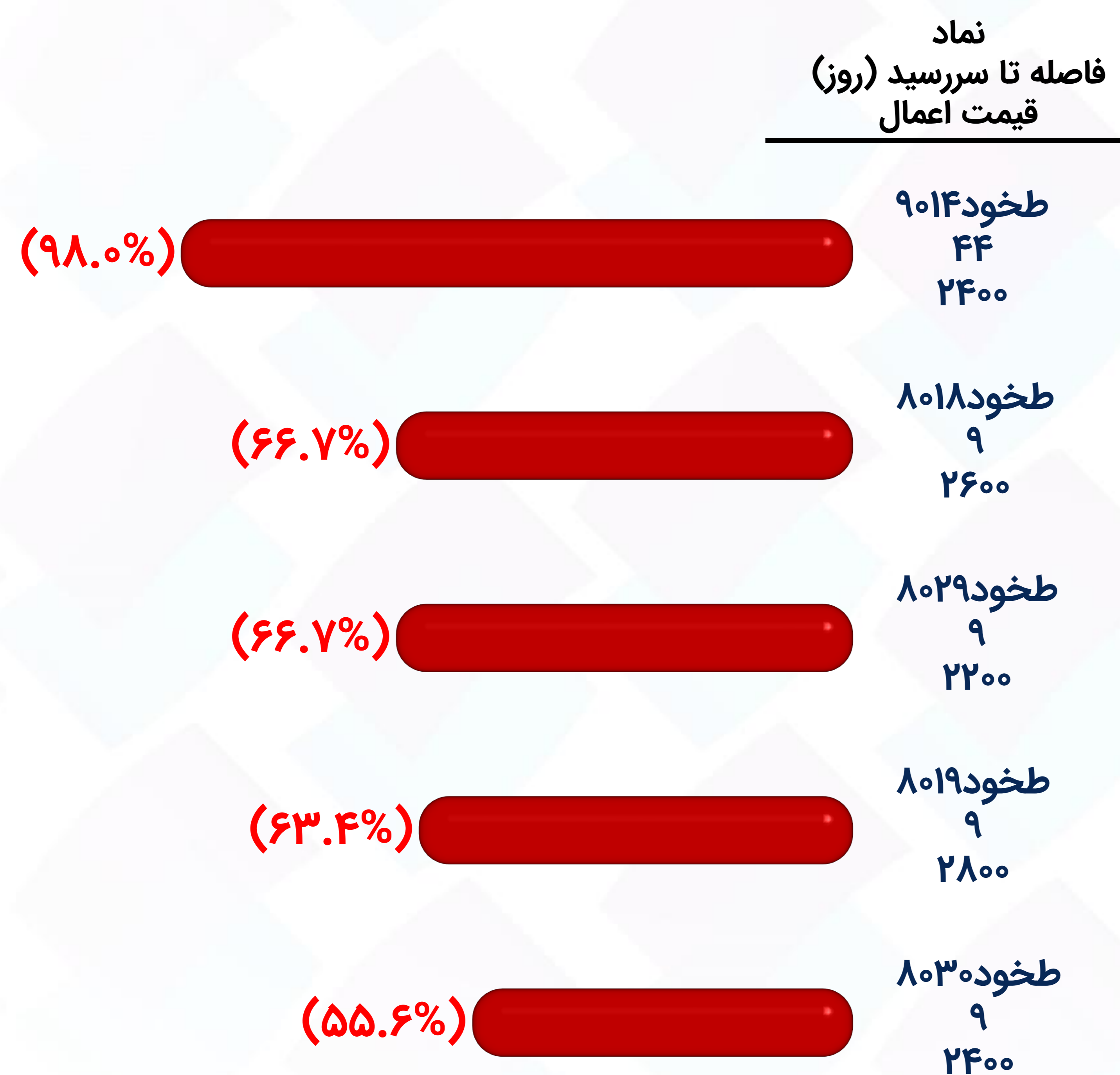
میلیون تومان

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، 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.