

شماره

۱۱۱

اولین گزارش تخصصی روزانه

بازار اختیار معامله

۲۵ مهر ۱۴۰۲

کارگزاری تأمین سرمایه نوین

شرکت سهامی خاص

کارگزار رسمی سازمان بورس و اوراق بهادار

NOVIN Investment Bank Brokerage





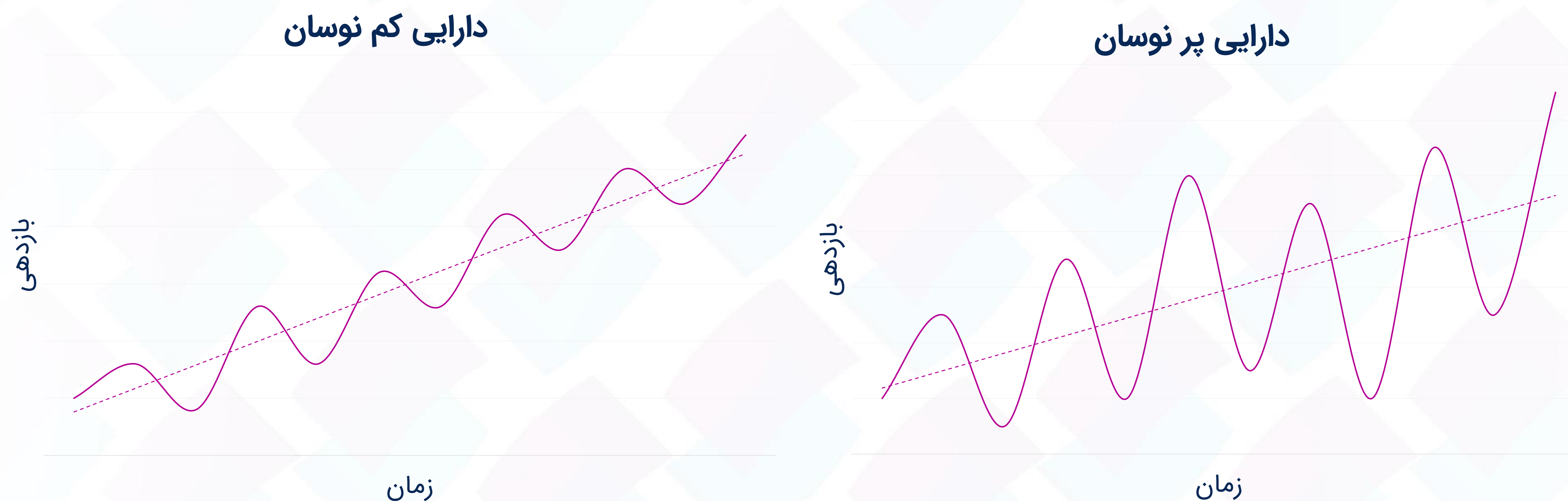
اختیار استفاده از اهرم یا پوشش ریسک باشماست!

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.



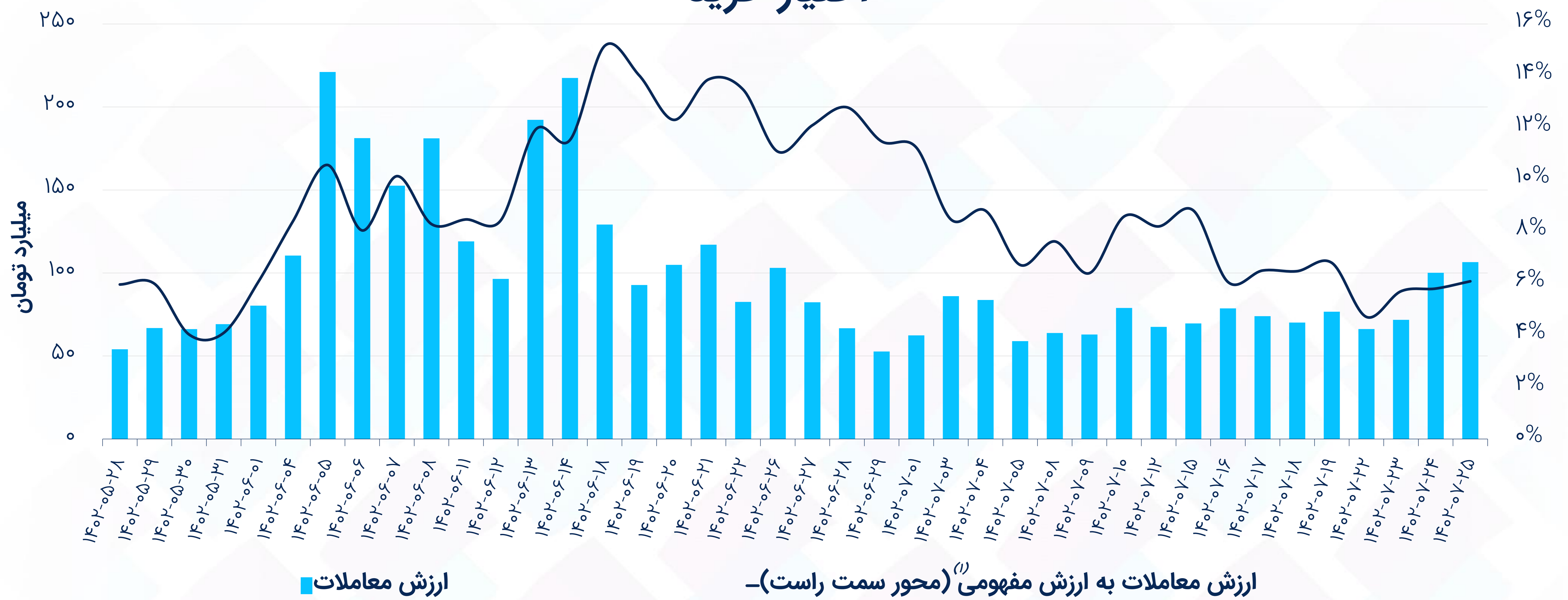
نوسان پذیری تاریخی

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، معمولا 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.

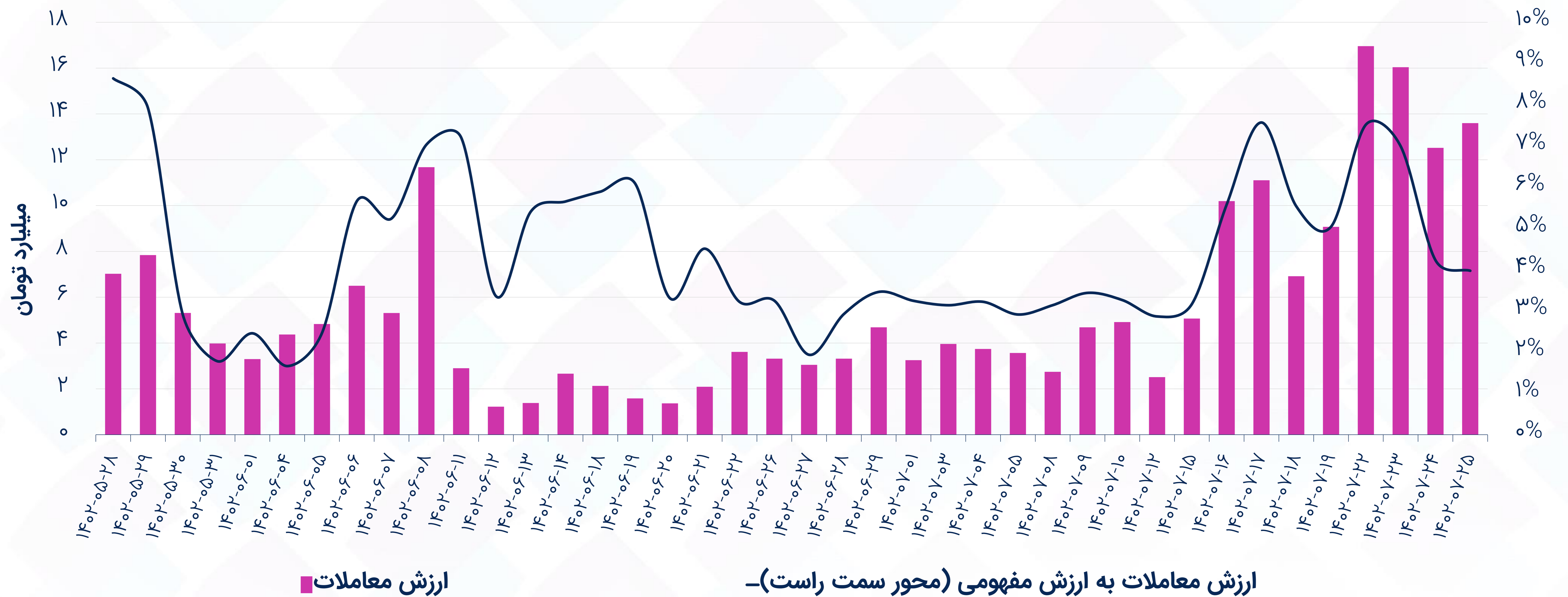
۱. Volatility
۲. Historical Volatility
۳. Implied Volatility

ارزش معاملات

اختیار خرید

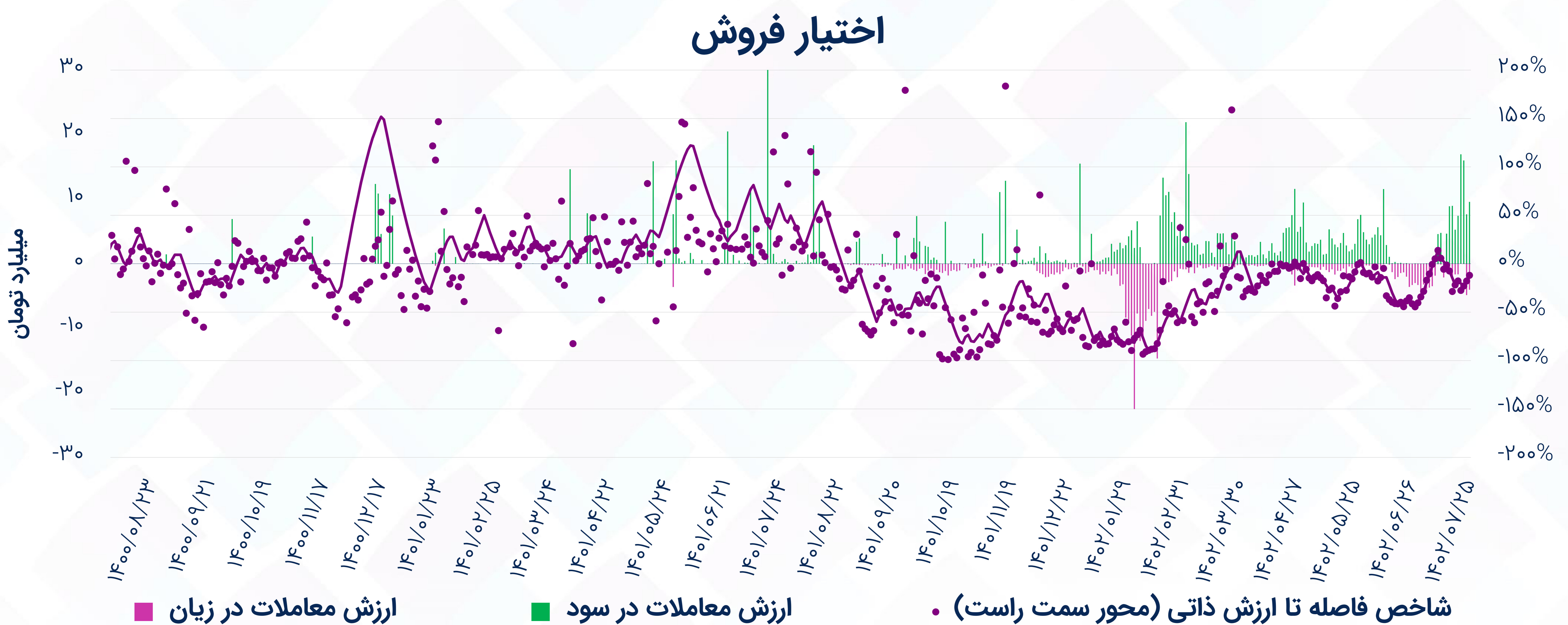
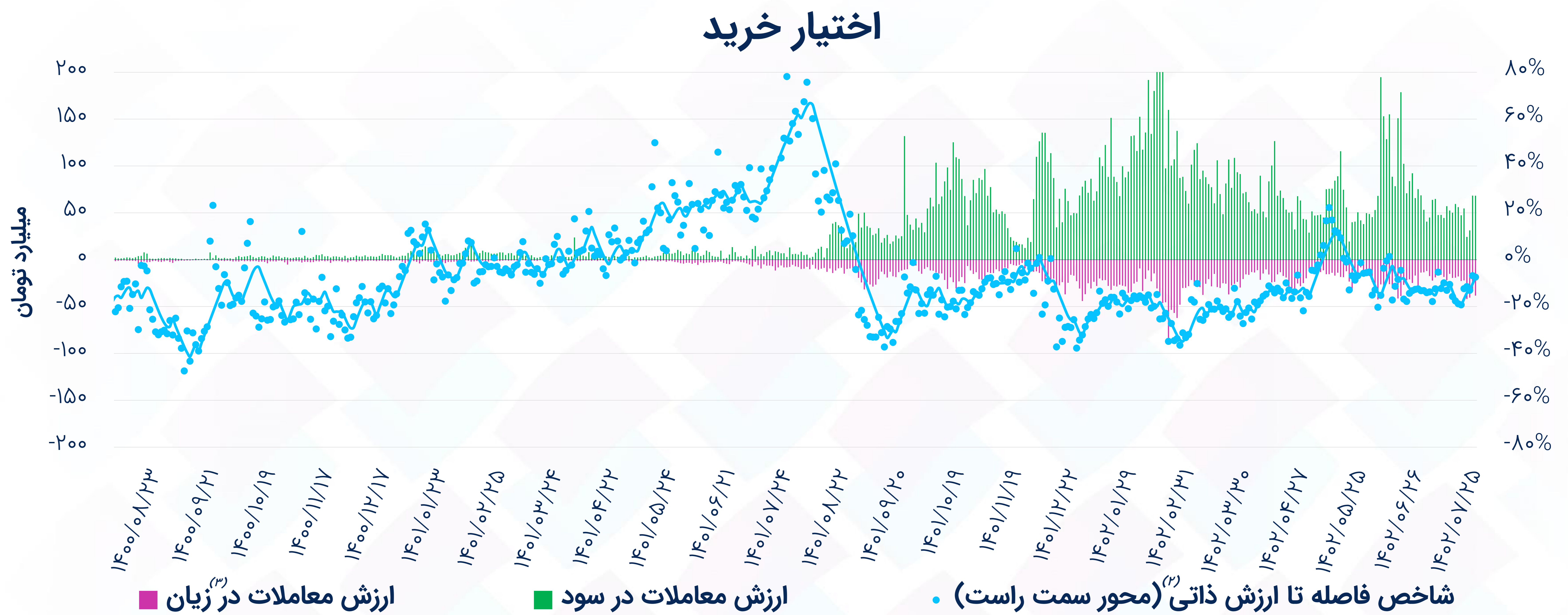


اختیار فروش



(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	۳۴	۴۴.۷	۱,۱۸۰.۵	۴۰.۷	۴.۰	(۱.۶%)
اهرم	۱۳	۲۳.۵	۱۳۷.۸	۱۱.۶	۱۱.۸	۷.۵%
حسابا	۲۰	۲۱.۴	۱۹۴.۵	۷.۲	۱۴.۱	(۳۰.۵%)
شستا	۲۲	۱۲.۴	۲۰۸.۶	۴.۸	۷.۵	(۱۷.۳%)
وبملت	۱۱	۱.۳	۱۱.۹	۱.۲	۰.۱	(۱.۶%)
دی	۱۱	۰.۹	۴.۲	۰.۸	۰.۱	(۱۱.۱%)
وتجارت	۱۳	۰.۸	۳.۵	۰.۸	۰.۱	(۷.۶%)

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
خودرو	۵	۱۲,۲۳۱.۳	۳۱۰,۴۸۹.۸	۹,۴۹۵.۳	۲,۷۳۶.۱	(۱۱.۴%)
شستا	۹	۱,۳۳۶.۷	۳۱,۳۶۴.۷	۵۹.۴	۱,۲۷۷.۳	(۱۷.۳%)
فملی	۱	۲۰.۳	۷۹.۸	۲۰.۳	۰.۰	(۱.۴%)
حسابا	۱	۹.۹	۱۶۲.۴	۰.۰	۹.۹	(۳۳.۶%)

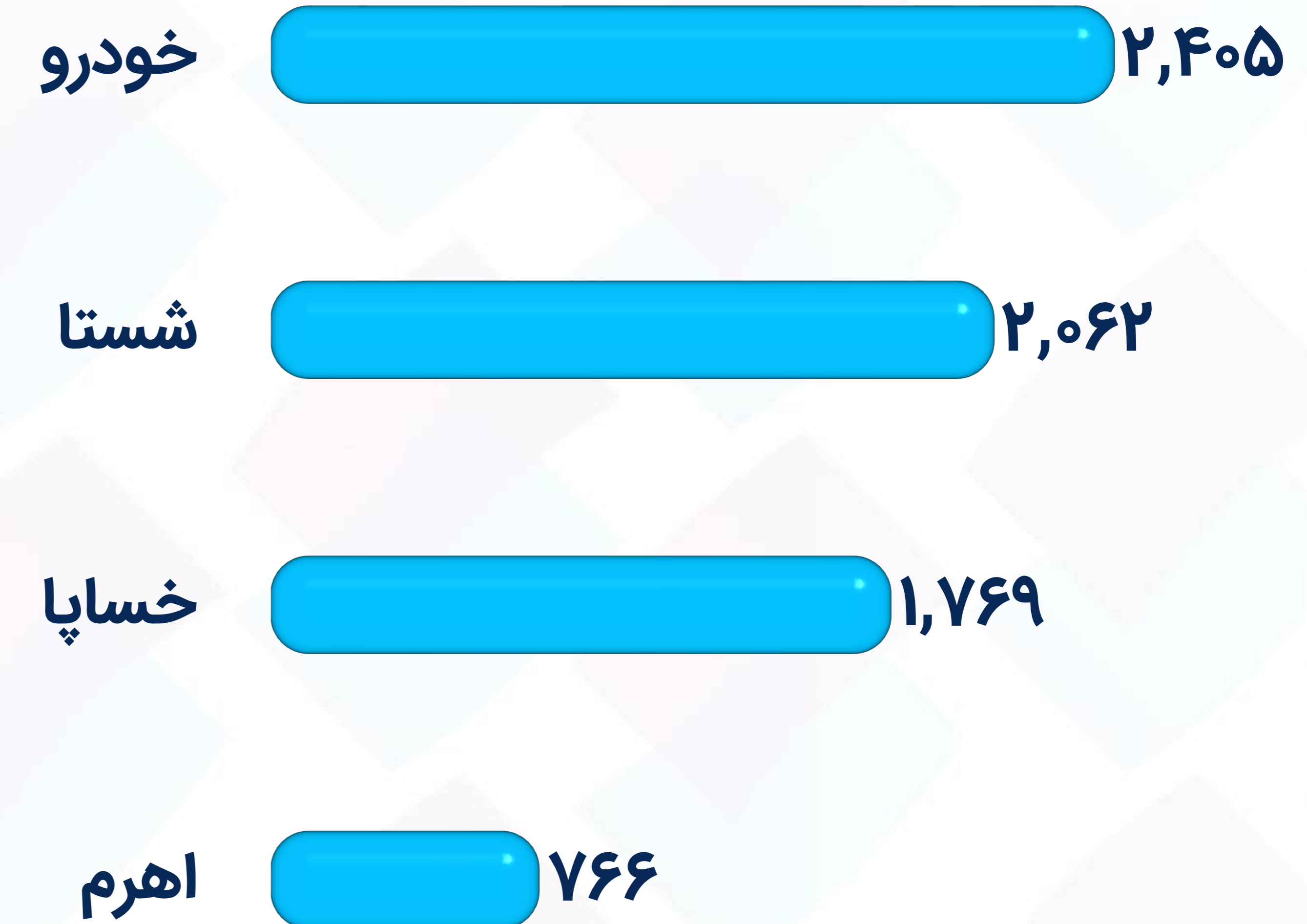
موقعیت‌های باز^(۱) به تفکیک دارایی پایه - اختیار خرید

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

ارزش موقعیت‌های باز



بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری



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
۳۲۴%	۴۸۷	۰.۵۹	۴۰.۱	۴.۶%	۴,۶۱۵	۴,۴۱۰	۱۱۵	۹.۲	۶۹	۴,۵۰۰	خگستر ۱۰۰۴
۱۹۰%	۲۰۹	۰.۴۸	۵۳.۱	۷.۹%	۳,۸۲۲	۳,۵۴۲	۷۲	۱۷.۰	۴۸	۳,۷۵۰	ضدوب ۹۰۰۶
۱۸۶%	۶	۰.۱۶	۷۰۱.۰	۶.۳%	۱,۴۰۲	۱,۳۱۹	۲	۱۰.۱	۹	۱,۴۰۰	ضستا ۸۰۱۷
۱۶۹%	۴۳	۰.۶۶	۸۲.۳	(۰.۲%)	۱,۳۱۶	۱,۳۱۹	۱۶	۶۰۸.۹	۹	۱,۳۰۰	ضستا ۸۰۱۶
۱۶۸%	۱۲۶	۰.۳۴	۸۶.۱	۱۴.۳%	۴,۰۴۷	۳,۵۴۲	۴۷	۵.۰	۴۸	۴,۰۰۰	ضدوب ۹۰۰۷

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	۴۹%	۴,۰۰۱	۲,۶۷۷	۱	۱.۲	۹	۴,۰۰۰	ضخود ۸۰۲۴
(۱۰۰%)	۰	۰.۰۰	۴۲۴.۱	۱۴۰%	۵,۵۱۳	۲,۳۰۱	۱۳	۳.۶	۸۶	۵,۵۰۰	ضسپا ۱۰۱۱
(۹۲%)	۲	۰.۰۱	۱۴۳.۹	۷۵%	۴,۰۲۸	۲,۳۰۱	۲۸	۴.۵	۸۶	۴,۰۰۰	ضسپا ۱۰۰۸
(۸۳%)	۵	۰.۰۳	۱۳۰.۳	۶۴%	۳,۷۷۹	۲,۳۰۱	۲۹	۹.۰	۸۶	۳,۷۵۰	ضسپا ۱۰۰۷
(۸۲%)	۷	۰.۰۴	۱۰۳.۶	۵۱%	۴,۰۳۹	۲,۶۷۷	۳۹	۱۲.۵	۷۲	۴,۰۰۰	ضخود ۱۰۸۰

(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
طستا ۸۰۱۹	شستا	۹	۵.۹	۲۱۸	۱,۳۱۹	۱,۳۸۲	۵%	۶.۳	-۱.۰۰	۲۷۱	۲۴.۳%
طملی ۹۰۰۷	فملی	۴۱	۲۰.۳	۱,۷۸۰	۷,۰۰۰	۷,۲۲۰	۳%	۴.۱	-۰.۹۷	۱,۷۵۶	(۱.۳%)
طخود ۸۰۱۹	خودرو	۹	۹,۴۹۵.۳	۱۴۰	۲,۶۷۷	۲,۶۶۰	(۱%)	۱۹.۰	-۰.۷۱	۱۳۷	(۲.۳%)
طستا ۸۰۱۷	شستا	۹	۱.۵	۸۰	۱,۳۱۹	۱,۳۲۰	۰%	۱۶.۵	-۰.۸۴	۷۸	(۲.۵%)
طستا ۱۲۱۵	شستا	۱۳۵	۱,۲۷۲.۵	۵۷	۱,۳۱۹	۱,۲۴۳	(۶%)	۲۱.۸	-۰.۲۶	۴۷	(۱۶.۷%)

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
طستا ۱۲۱۲	شستا	۱۳۵	۳.۰	۱۰	۱,۳۱۹	۹۹۰	(۲۵%)	۹۹.۰	-۰.۰۳	۳	(۷۰.۳%)
طستا ۸۰۱۵	شستا	۹	۱.۳	۲	۱,۳۱۹	۱,۱۹۸	(۹%)	۵۹۹.۰	-۰.۰۳	۱	(۶۵.۷%)
طخود ۸۰۱۸	خودرو	۹	۲,۷۲۳.۴	۵۷	۲,۶۷۷	۲,۵۴۳	(۵%)	۴۴.۶	-۰.۲۸	۳۳	(۴۲.۹%)
طخود ۹۰۱۴	خودرو	۴۴	۱۲.۰	۵۳	۲,۶۷۷	۲,۳۴۷	(۱۲%)	۴۴.۳	-۰.۱۵	۳۳	(۳۷.۷%)
طسپا ۱۰۰۰	خسپا	۸۶	۹.۹	۱۴۰	۲,۳۰۱	۲,۰۶۰	(۱۰%)	۱۴.۷	-۰.۲۷	۹۳	(۳۳.۶%)

(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

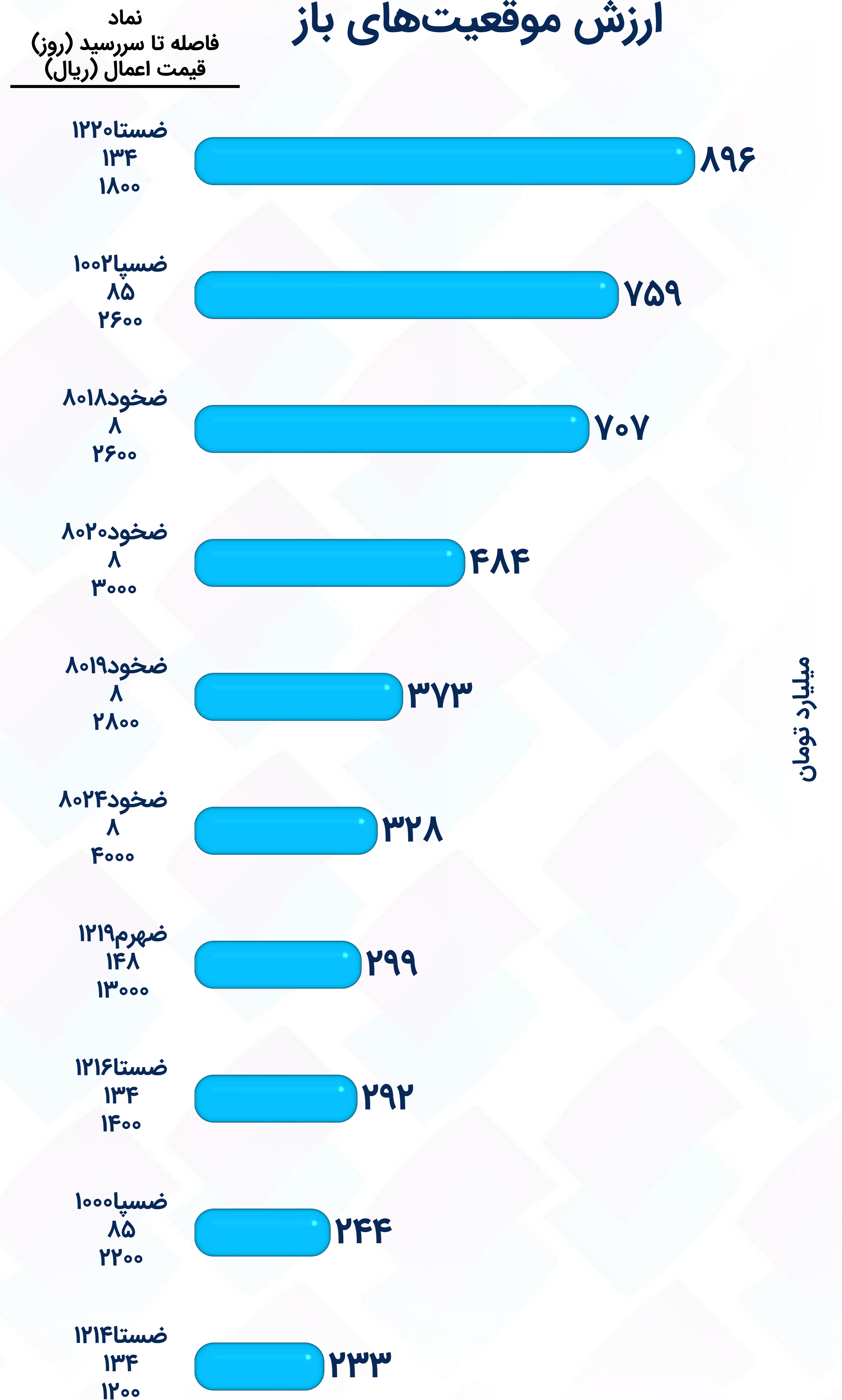
بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری



بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری

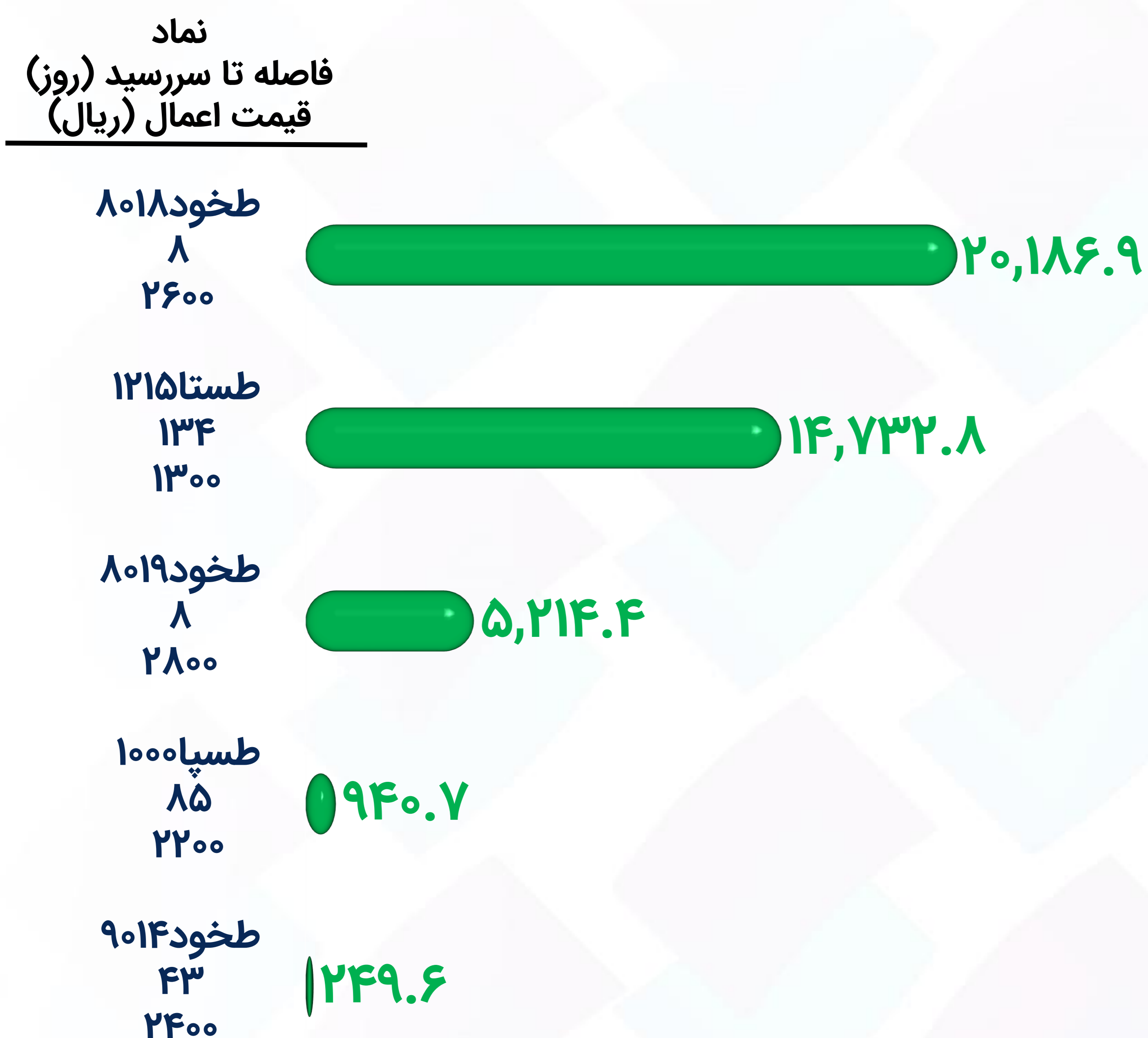


ارزش موقعیت‌های باز

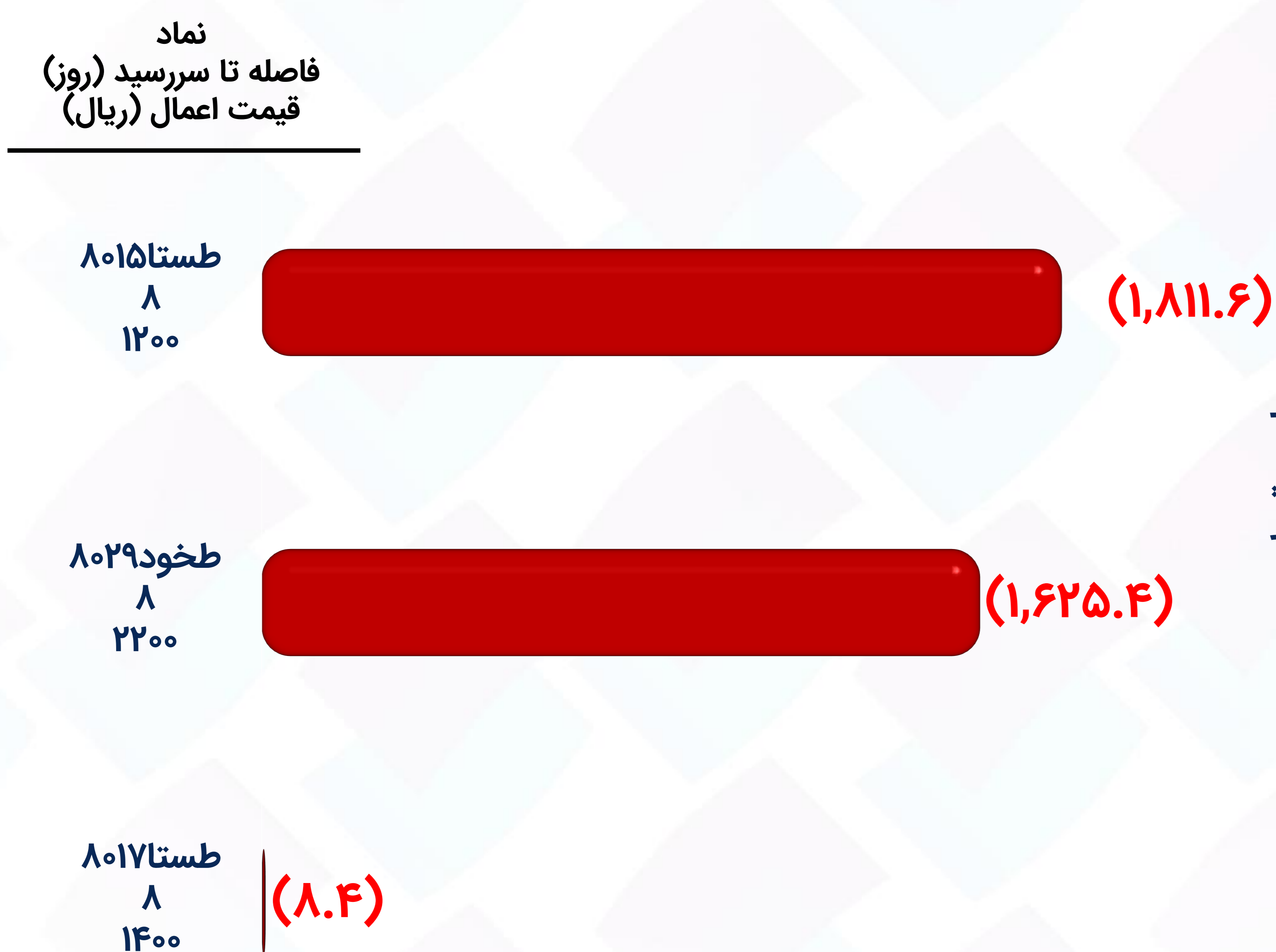


موقعیت‌های باز به تفکیک نماد - اختیار فروش

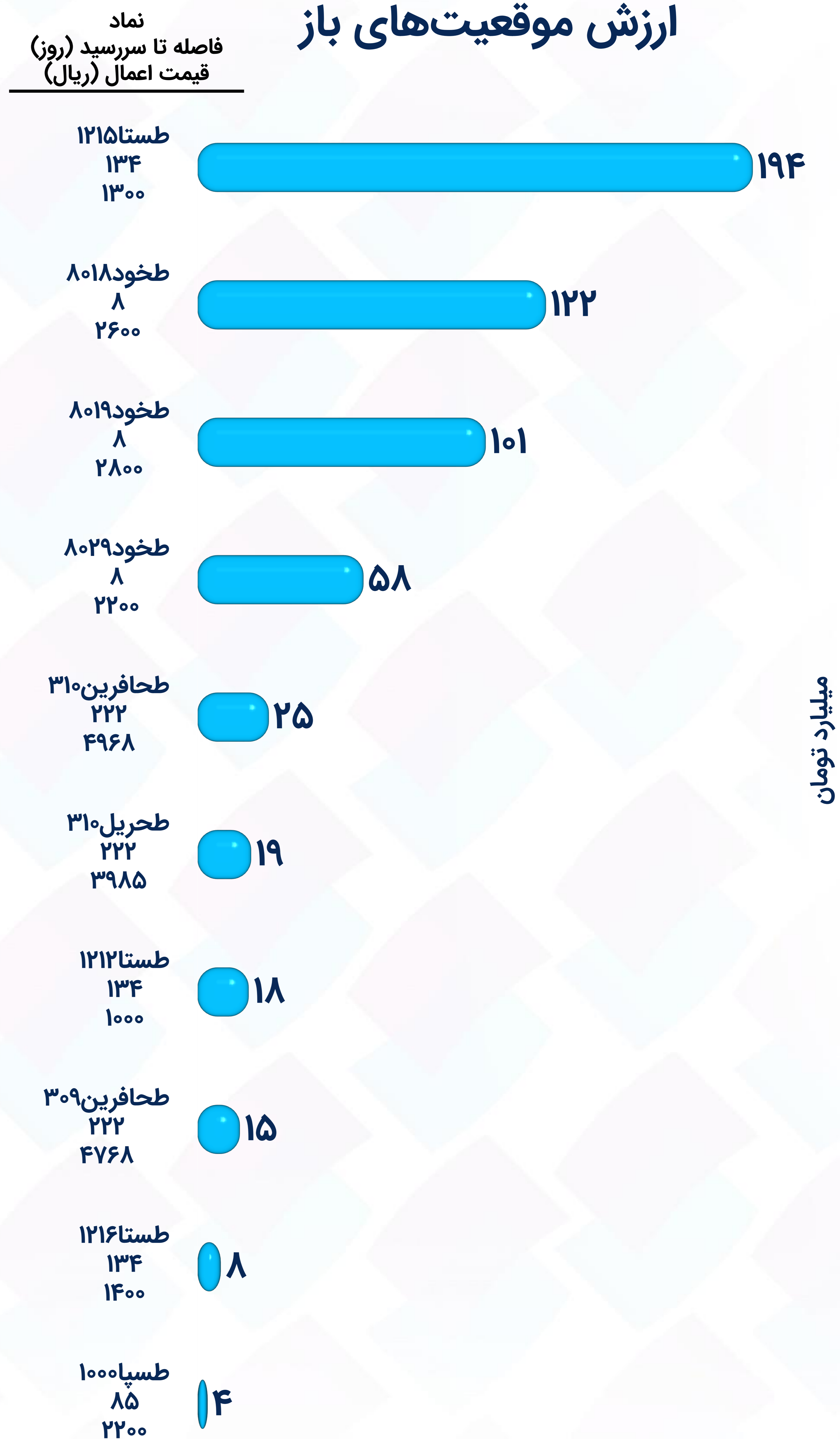
بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری



بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری



ارزش موقعیت‌های باز



بیشترین تغییرات قیمت (۱)

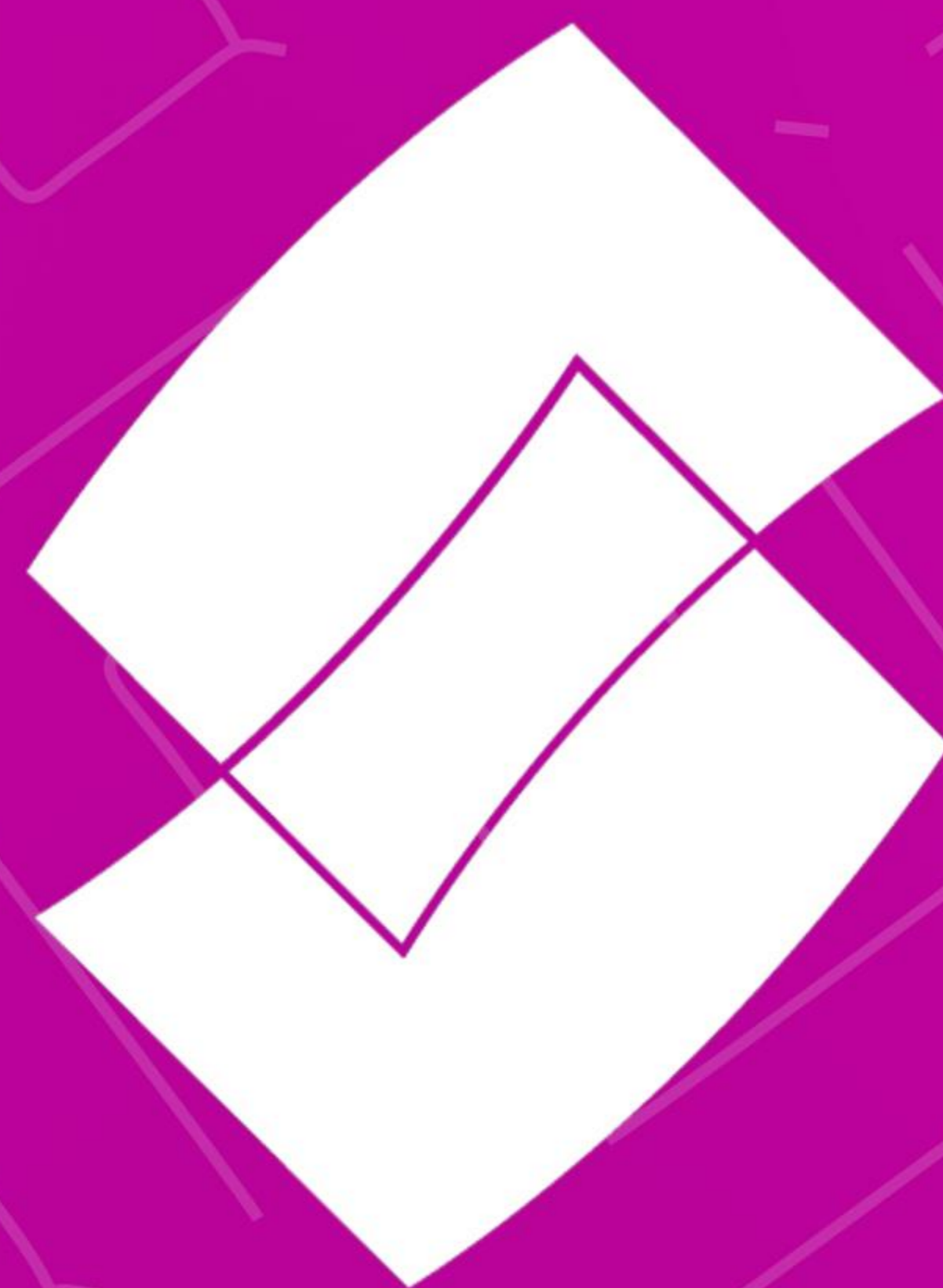
اختیار خرید



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.