

شماره
۱۲۴

اولین گزارش تخصصی روزانه

بازار اختیار معامله

۱۴ آبان 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!

پارامترهای پوشش ریسک - دلتا (Δ)

آموزش
قسمت هجدهم

قیمت اختیار معامله‌ها تحت تاثیر عوامل متعددی قرار می‌گیرند که باعث کاهش یا افزایش قیمت اختیار معامله می‌شوند. از مهمترین این عوامل: قیمت دارایی پایه، فاصله تا سررسید، نوسان‌پذیری و نرخ بهره هستند. به منظور ارزیابی ریسک و اندازه‌گیری میزان حساسیت قیمت اختیار معامله، از متغیرهایی که به پارامترهای حساسیت ریسک یا ضرایب یونانی^۱ معروف هستند، استفاده می‌شود. مهمترین ضرایب یونانی شامل دلتا، گاما، تتا، وگا و رو می‌باشد که هر یک مشتق‌های جزئی مدل قیمت‌گذاری اختیار معامله هستند. در ادامه به بررسی این ضرایب یونانی می‌پردازیم.

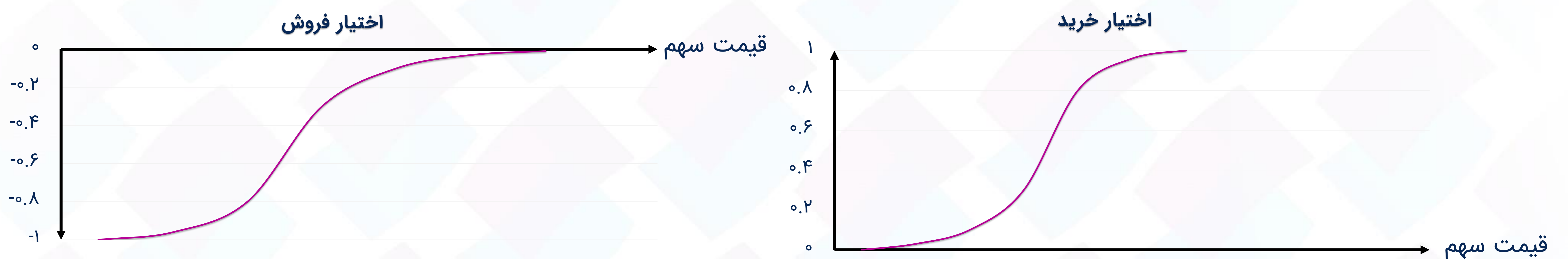
دلتا (Δ)

دلتا^۲ نشان‌دهنده میزان تغییرات قیمت اختیار معامله به ازای تغییر یک ریالی در قیمت دارایی پایه است. دلتای اختیار معامله، بیانگر حساسیت قیمت اختیار معامله نسبت به دارایی پایه یا به عبارتی اولین مشتق از ارزش اختیار معامله نسبت به قیمت دارایی پایه است. دلتای اختیار خرید همواره در بازه $[0, 1]$ و دلتای اختیار فروش در بازه $[-1, 0]$ قرار دارد. این بدان معناست که قیمت اختیار خرید هم جهت و قیمت اختیار فروش در خلاف جهت تغییرات قیمت دارایی پایه تغییر خواهند داشت. به عنوان مثال، فرض کنید سهام پایه ۱۰۰ ریال افزایش یابد و دلتای اختیار خرید نیز برابر با ۰.۵ باشد در این شرایط، قیمت اختیار معامله از نظر تئوری ۵۰ ریال افزایش می‌یابد. همچنین اگر دلتای اختیار فروش سهام پایه ۰.۵- باشد از نظر تئوری قیمت اختیار معامله ۵۰ ریال کاهش می‌یابد.

$$\text{دلتا} = \frac{\Delta c}{\Delta s}$$

Δc : تغییرات قیمت اختیار
 Δs : تغییرات قیمت دارایی پایه

تغییرات دلتا با توجه به تغییرات قیمت سهم



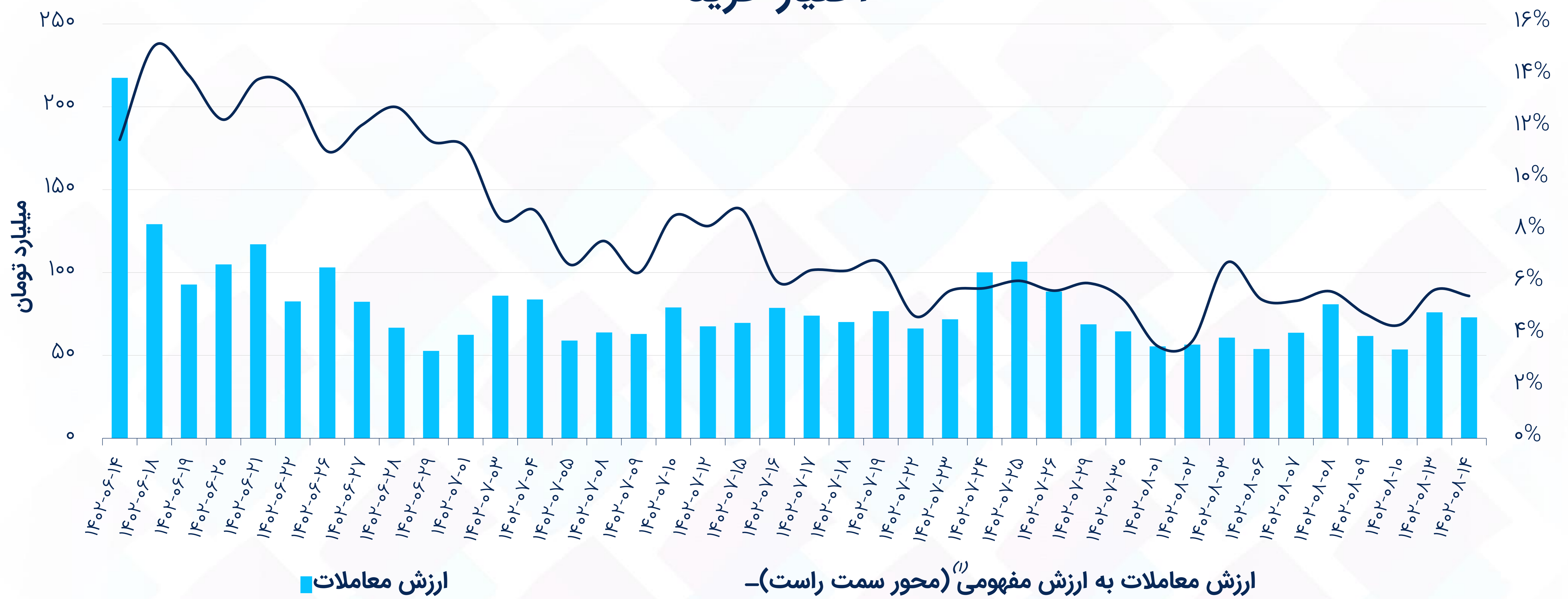
تاثیر وضعیت سودآوری بر دلتا

میزان دلتا اختیار معامله به وضعیت سودآوری اختیار معامله بستگی دارد. جدول زیر تغییرات دلتا برای هر یک از سه وضعیت اختیار معامله (در سود، بی‌تفاوت و در زیان) را نشان می‌دهد.

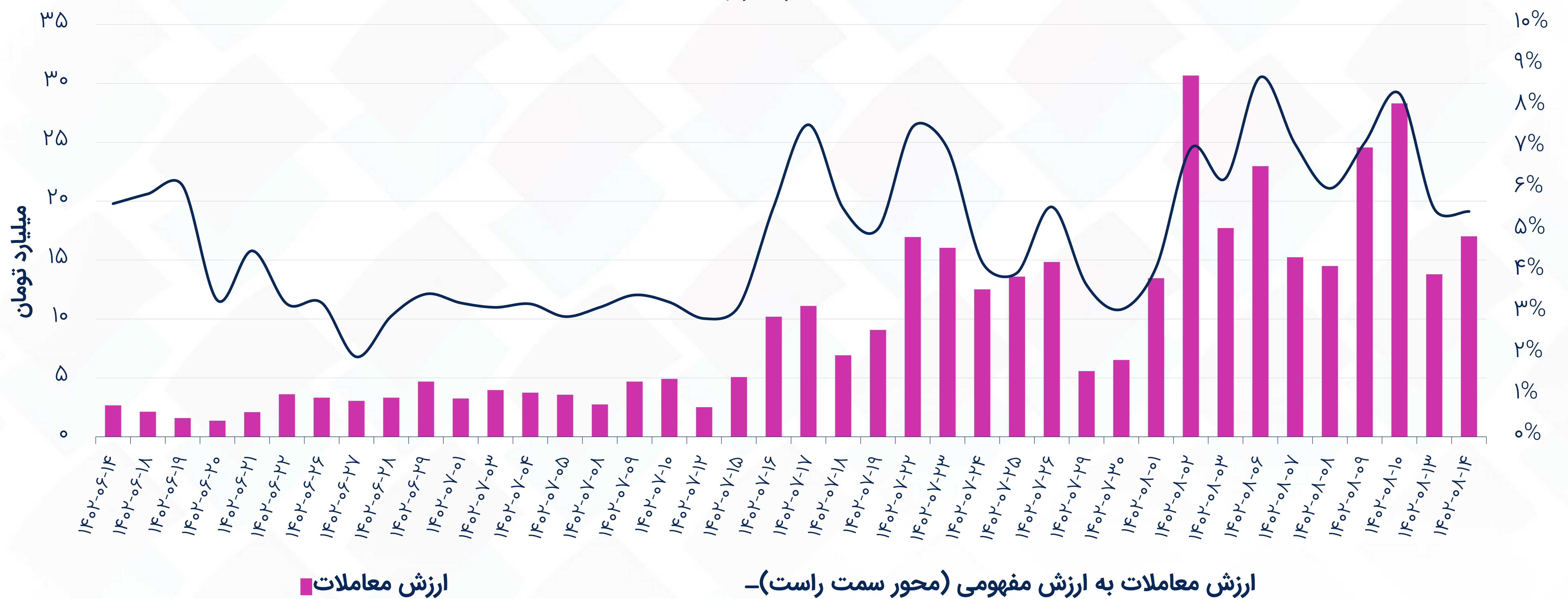
وضعیت اختیار معامله	دلتا اختیار خرید	دلتا اختیار فروش
در سود	نزدیک به ۱	نزدیک به -۱
بی‌تفاوت	نزدیک به ۰.۵	نزدیک به -۰.۵
در زیان	نزدیک به ۰	نزدیک به ۰

ارزش معاملات

اختیار خرید

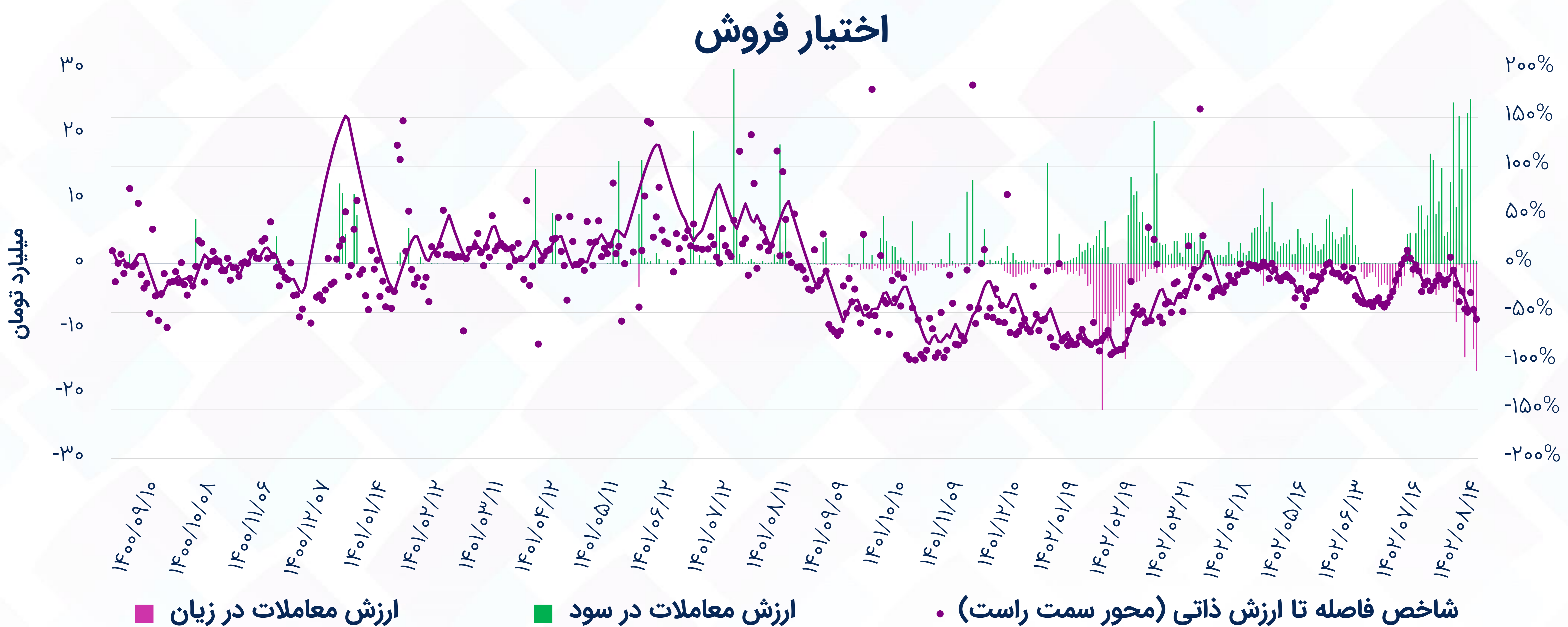
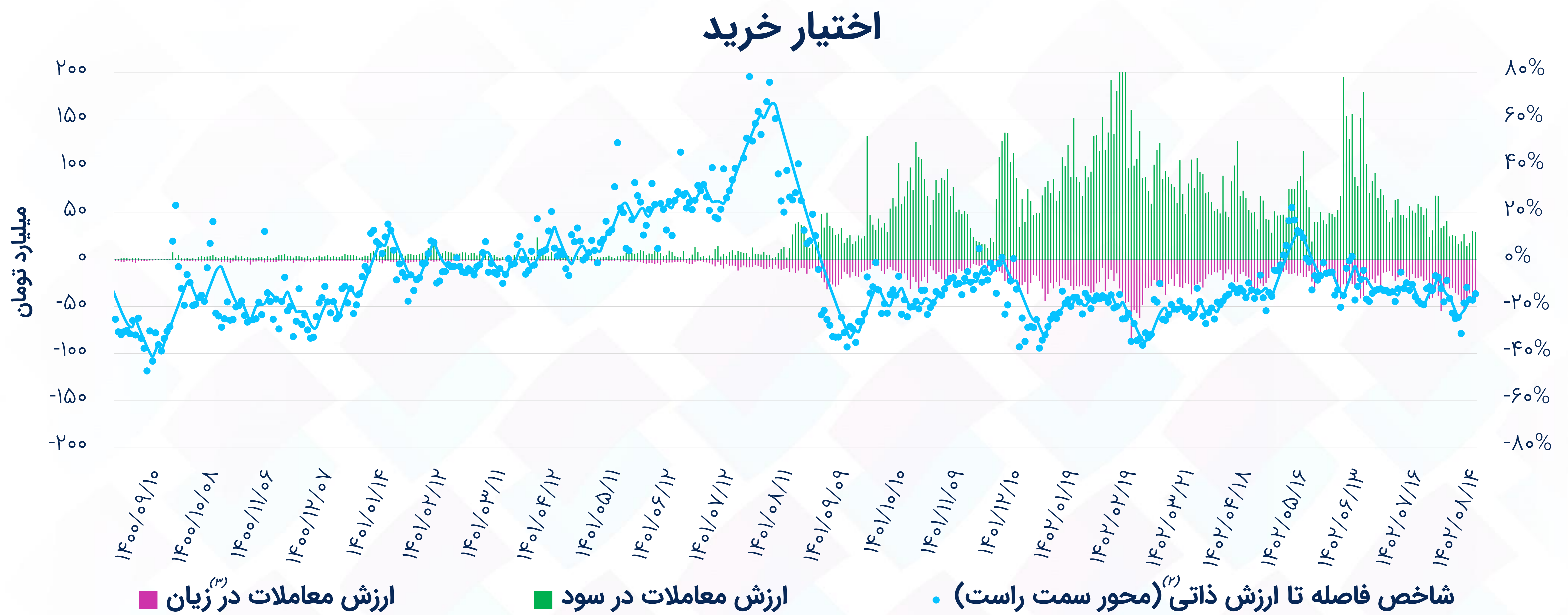


اختیار فروش



(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

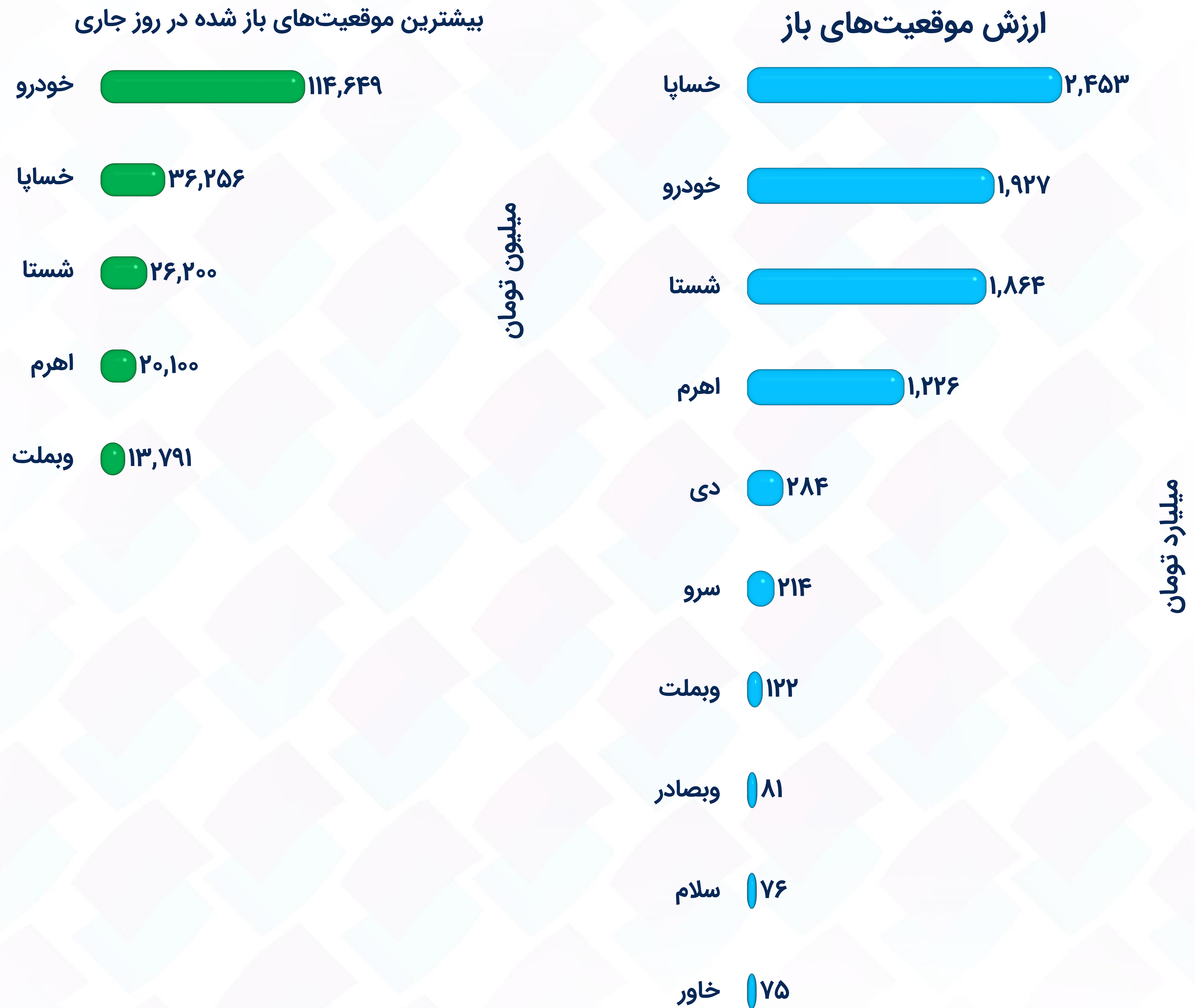
اختیار خرید

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	۲۹	۴۱.۷	۹۴۰.۳	۱۵.۴	۲۶.۳	(۱۴.۰%)
خسپا	۲۳	۱۴.۲	۲۲۱.۱	۳.۱	۱۱.۱	(۲۹.۶%)
شستا	۱۸	۶.۹	۸۷.۸	۳.۵	۳.۵	(۲۳.۶%)
اهرم	۱۱	۴.۱	۲۴.۵	۲.۹	۱.۳	۱۲.۳%
وبملت	۱۰	۳.۷	۳۲.۲	۳.۴	۰.۳	۱۲.۸%
شتاب	۵	۰.۸	۹.۴	۰.۲	۰.۶	۱۲.۹%
خپارس	۲	۰.۳	۲.۰	۰.۰	۰.۳	(۵۰.۰%)

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	۵	۱۵,۰۶۱.۴	۲۷۵,۴۶۹.۹	۳۹۶.۸	۱۴,۶۶۴.۶	(۶۰.۱%)
شستا	۵	۱,۸۳۴.۱	۳۴,۷۳۲.۵	۵.۸	۱,۸۲۸.۳	(۳۵.۴%)
های وب	۱	۶۴.۳	۲۰۸.۲	۶۴.۳	۰.۰	۹.۷%
خسپا	۱	۴۹.۰	۶۶۸.۵	۰.۰	۴۹.۰	(۳۹.۵%)
اهرم	۱	۸.۰	۲۹۸.۷	۰.۰	۸.۰	۹۹.۱%
فملی	۱	۰.۲	۷.۰	۰.۰	۰.۲	(۸.۵%)

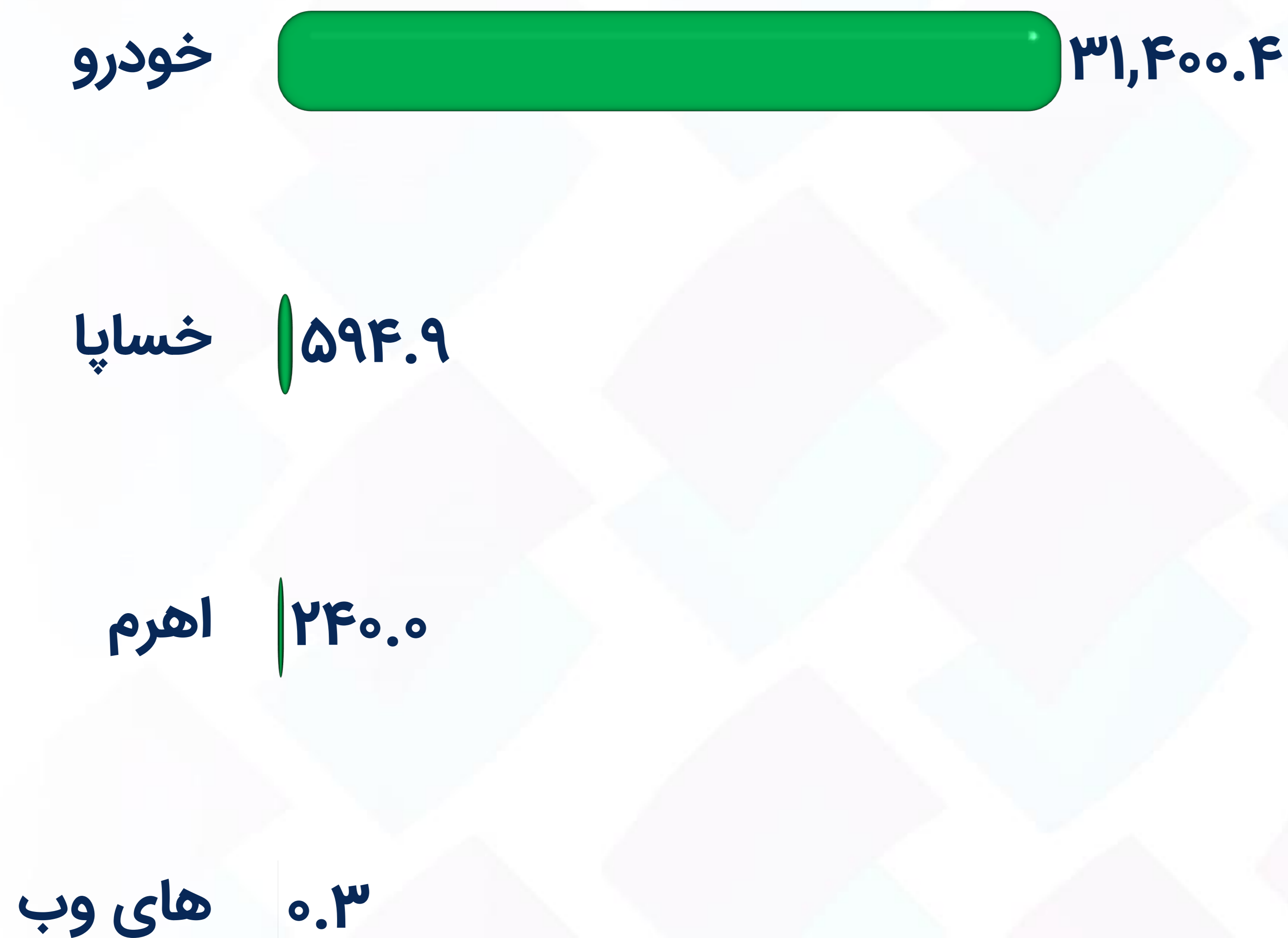
موقعیت‌های باز^(۱) به تفکیک دارایی پایه - اختیار خرید



(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



ارزش موقعیت‌های باز



بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری

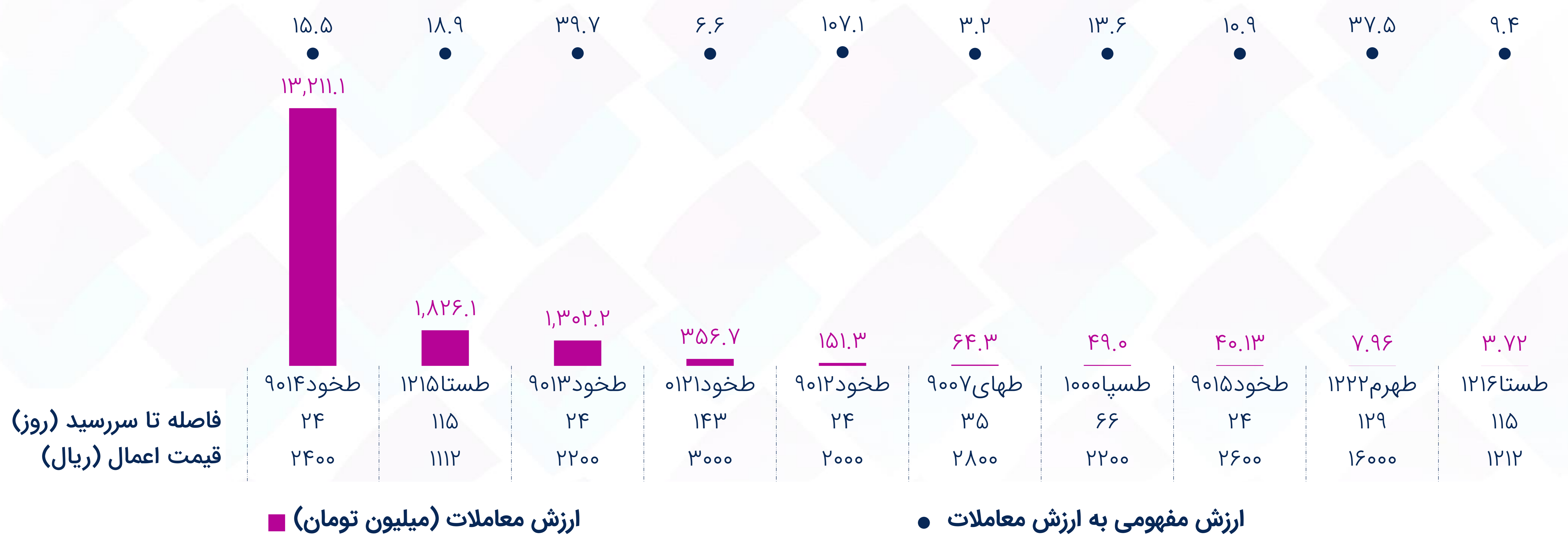


بیشترین ارزش معاملات به تفکیک نماد

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 ۰۲۱۰	شتاب	۱۷۲	۱.۷	۳۵	۸,۹۵۰	۱۴,۰۳۵	۵۶.۸%	۴۰۱.۰	۰.۱۴	۱۴۵	۳۱۳%
ضستر ۱۰۰۶	خگستر	۵۰	۲.۶	۱۴	۴,۱۱۴	۵,۵۱۴	۳۴.۰%	۳۹۳.۹	۰.۱۳	۵۴	۲۸۲%
ضملت ۱۱۵۹	وبملت	۱۰۲	۲۱۷.۸	۷۴	۴,۶۱۷	۵,۵۷۴	۲۰.۷%	۷۵.۳	۰.۳۵	۲۱۰	۱۸۳%
ضملت ۱۱۶۰	وبملت	۱۰۲	۱۴.۵	۴۰	۴,۶۱۷	۶,۰۴۰	۳۰.۸%	۱۵۱.۰	۰.۲۲	۱۱۰	۱۷۵%
ضملت ۹۰۰۷	وبملت	۴۶	۱۴.۹	۲۵	۴,۶۱۷	۵,۵۲۵	۱۹.۷%	۲۲۱.۰	۰.۱۸	۶۰	۱۳۹%

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 ۹۰۲۲	خودرو	۲۵	۱.۲	۷	۲,۴۶۴	۴,۵۰۷	۸۳%	۶۴۳.۹	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضسپا ۱۰۱۱	خسپا	۶۷	۲۲.۱	۱۱	۲,۲۴۹	۵,۵۱۱	۱۴۵%	۵۰۱.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضسپا ۱۰۱۰	خسپا	۶۷	۲۸.۸	۱۳	۲,۲۴۹	۵,۰۱۳	۱۲۳%	۳۸۵.۶	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضسپا ۱۰۰۹	خسپا	۶۷	۱.۳	۱۳	۲,۲۴۹	۴,۵۱۳	۱۰۱%	۳۴۷.۲	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضخود ۹۰۱۹	خودرو	۲۵	۶.۷	۱۰	۲,۴۶۴	۳,۵۱۰	۴۲%	۳۵۱.۰	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

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 (بک شولز)	فاصله تا ارزش ذاتی
طهرم ۱۲۲۲	اهرم	۱۳۰	۸.۰	۴۷۹	۱۷,۹۸۰	۱۵,۵۲۱	(۱۴%)	۳۲.۴	-۰.۲۲	۹۵۴	۹۹.۱%
طخود ۰۱۲۱	خودرو	۱۴۴	۳۵۶.۷	۳۷۵	۲,۴۶۴	۲,۶۲۵	۷%	۷.۰	-۰.۵۹	۴۱۸	۱۱.۵%
طهای ۹۰۰۷	های وب	۳۶	۶۴.۳	۶۳۰	۲,۰۴۱	۲,۱۷۰	۶%	۳.۴	-۰.۹۸	۶۹۱	۹.۷%
طستا ۱۲۱۷	شستا	۱۱۶	۲.۱	۱۸۰	۱,۱۳۳	۱,۱۳۲	(۰%)	۶.۳	-۰.۶۰	۱۳۲	(۲۶.۶%)
طخود ۹۰۱۵	خودرو	۲۵	۴۰.۱	۲۲۶	۲,۴۶۴	۲,۳۷۴	(۴%)	۱۰.۵	-۰.۶۰	۱۶۳	(۲۷.۷%)

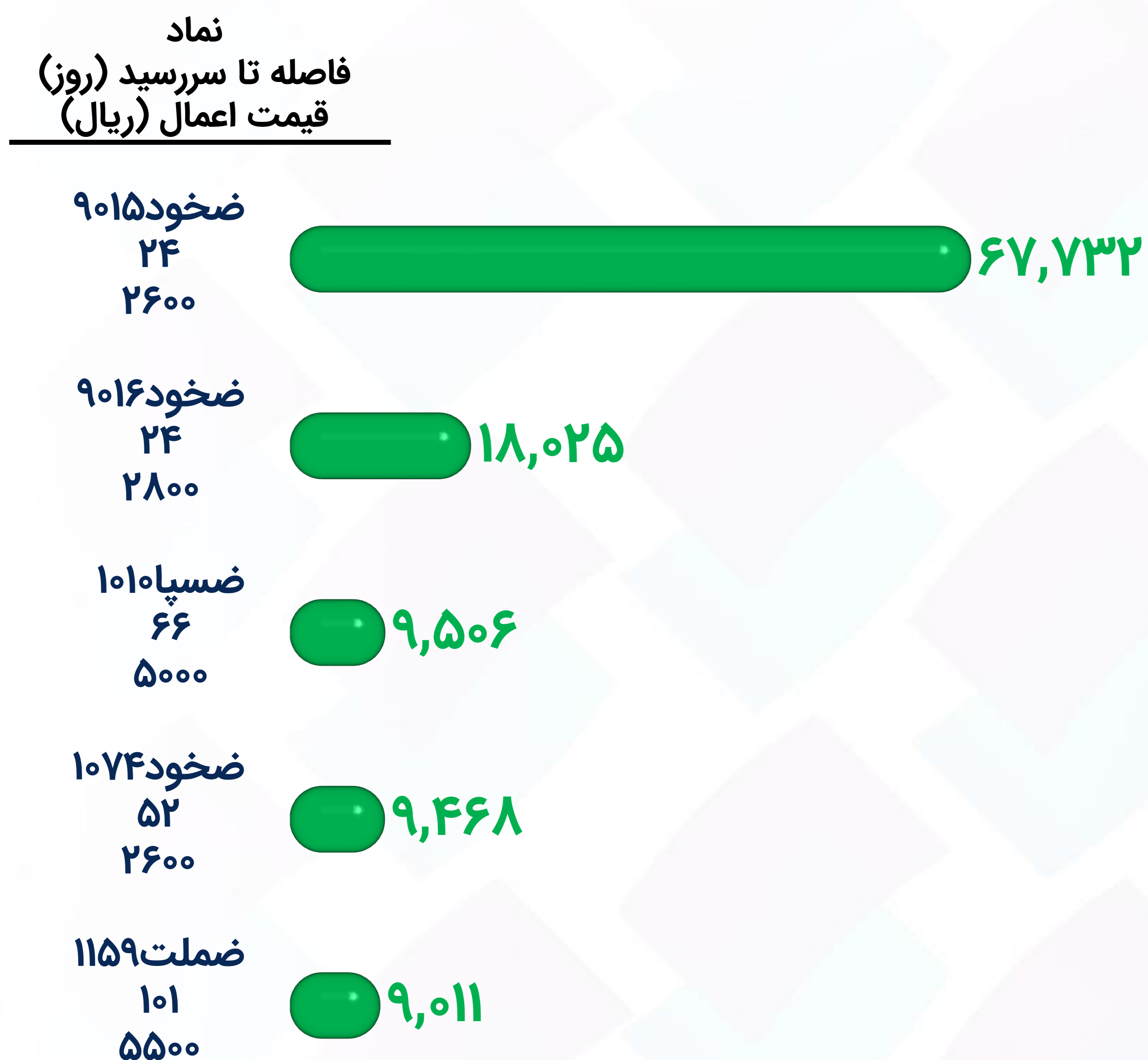
گرانترین نسبت به ارزش بک شولز

نماد	دارایی پایه قیمت اعمال	فاصله تا سررسید (روز)	ارزش معاملات (میلیون تومان)	قیمت اختیار	قیمت دارایی پایه	سربه‌سر	فاصله تا سرربه‌سر	اهرم	دلتا	ارزش ذاتی (بک شولز)	فاصله تا ارزش ذاتی
طستا ۱۲۱۲	شستا	۱۱۶	۲.۱	۱۲	۱,۱۳۳	۸۰۰	(۲۹%)	۶۶.۷	-۰.۰۱	۱	(۹۲.۵%)
طخود ۹۰۱۲	خودرو	۲۵	۱۵۱.۳	۲۳	۲,۴۶۴	۱,۹۷۷	(۲۰%)	۸۶.۰	-۰.۰۲	۲	(۹۱.۳%)
طخود ۹۰۱۳	خودرو	۲۵	۱,۳۰۲.۲	۶۲	۲,۴۶۴	۲,۱۳۸	(۱۳%)	۳۴.۵	-۰.۱۱	۱۶	(۷۴.۹%)
طخود ۹۰۱۴	خودرو	۲۵	۱۳,۲۱۱.۱	۱۵۹	۲,۴۶۴	۲,۲۴۱	(۹%)	۱۴.۱	-۰.۳۳	۶۳	(۶۰.۳%)
طسپا ۱۰۰۰	خسپا	۶۷	۴۹.۰	۱۶۵	۲,۲۴۹	۲,۰۳۵	(۱۰%)	۱۲.۳	-۰.۳۲	۱۰۰	(۳۹.۵%)

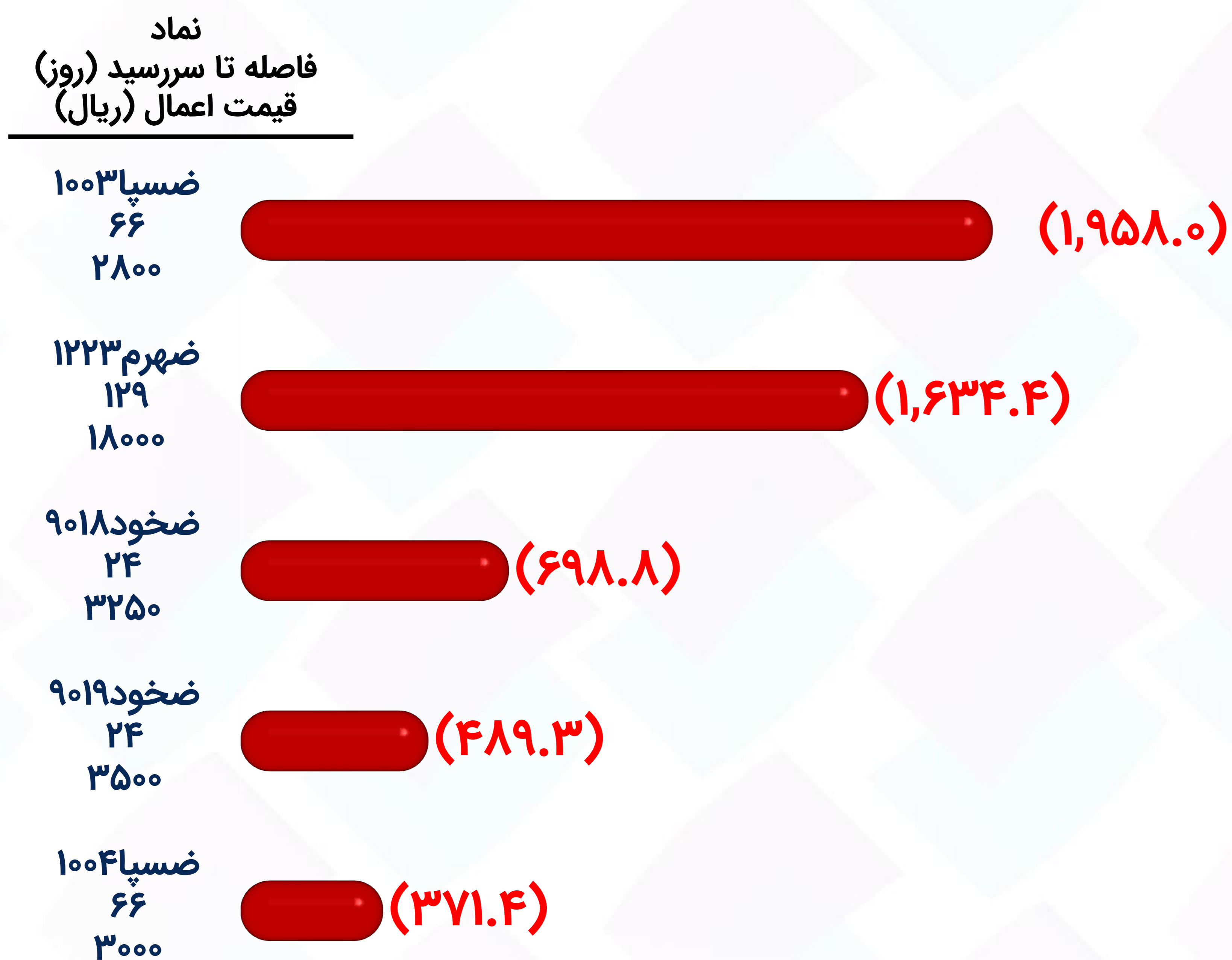
(۱) سربه‌سر: قیمت اختیار - قیمت اعمال (کارمزد معاملات لحاظ نشده است).
تنها نمادهایی با ارزش معاملات بیشتر از یک میلیون تومان لحاظ شده‌اند.

موقعیت‌های باز به تفکیک نماد - اختیار خرید

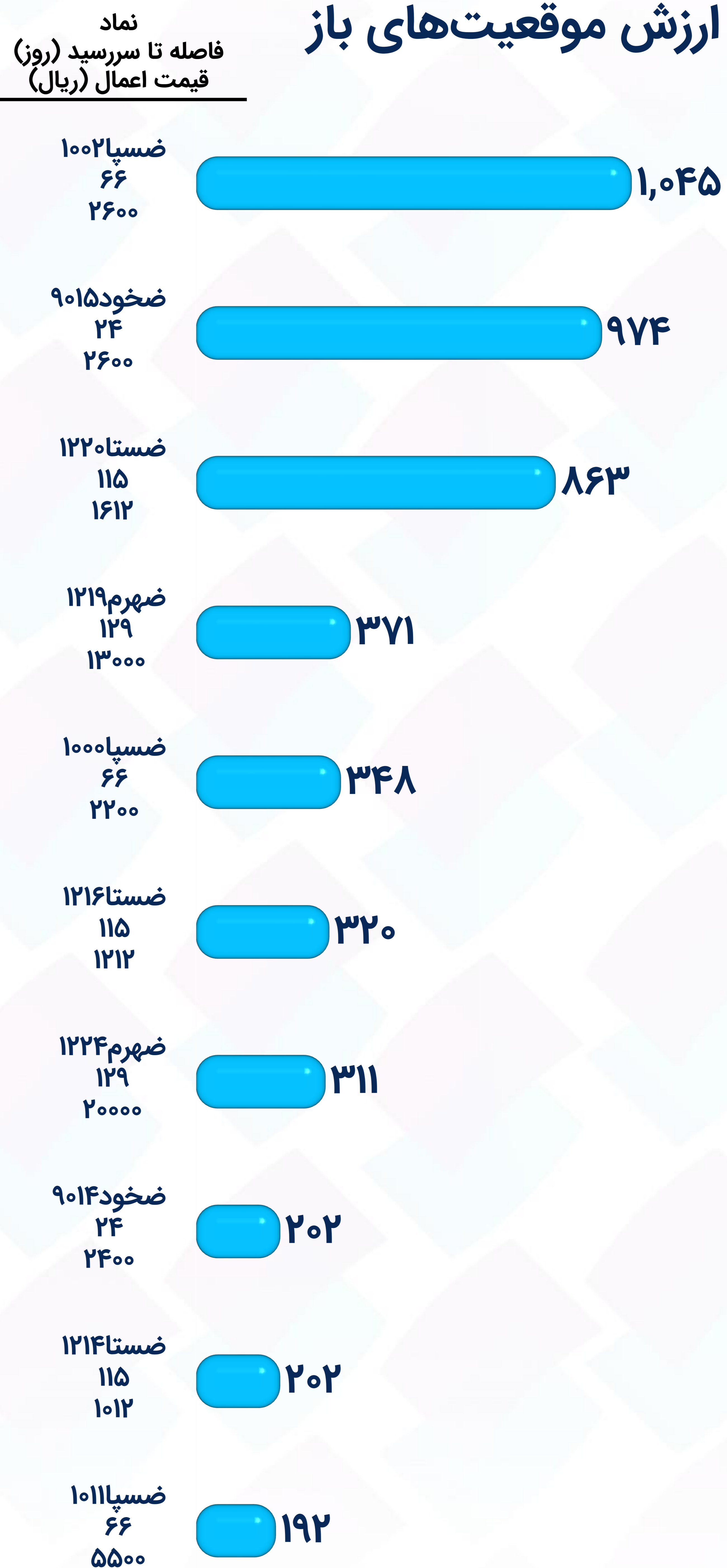
بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری



بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری



ارزش موقعیت‌های باز



میلیون تومان

میلیون تومان

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

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



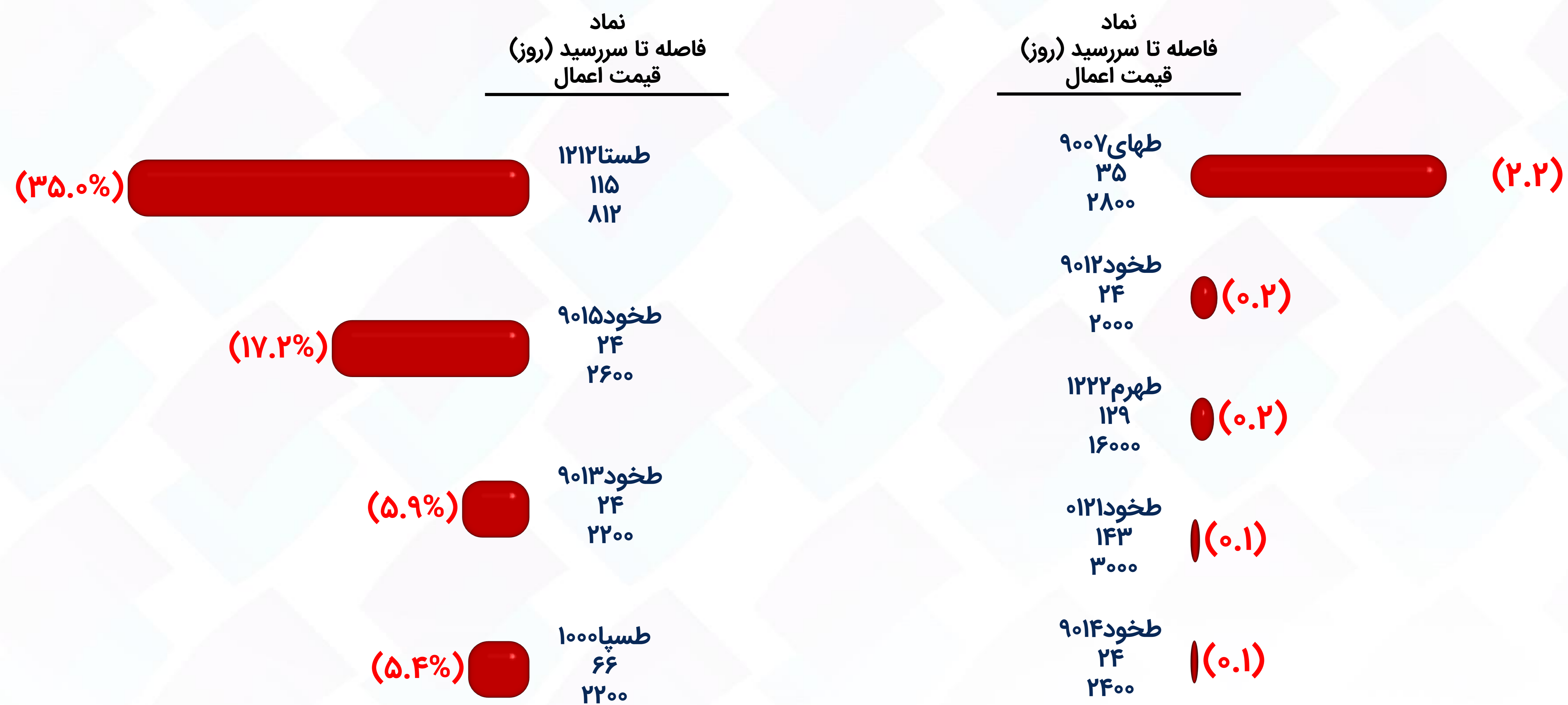
میلیارد تومان

بیشترین تغییرات قیمت (۱)

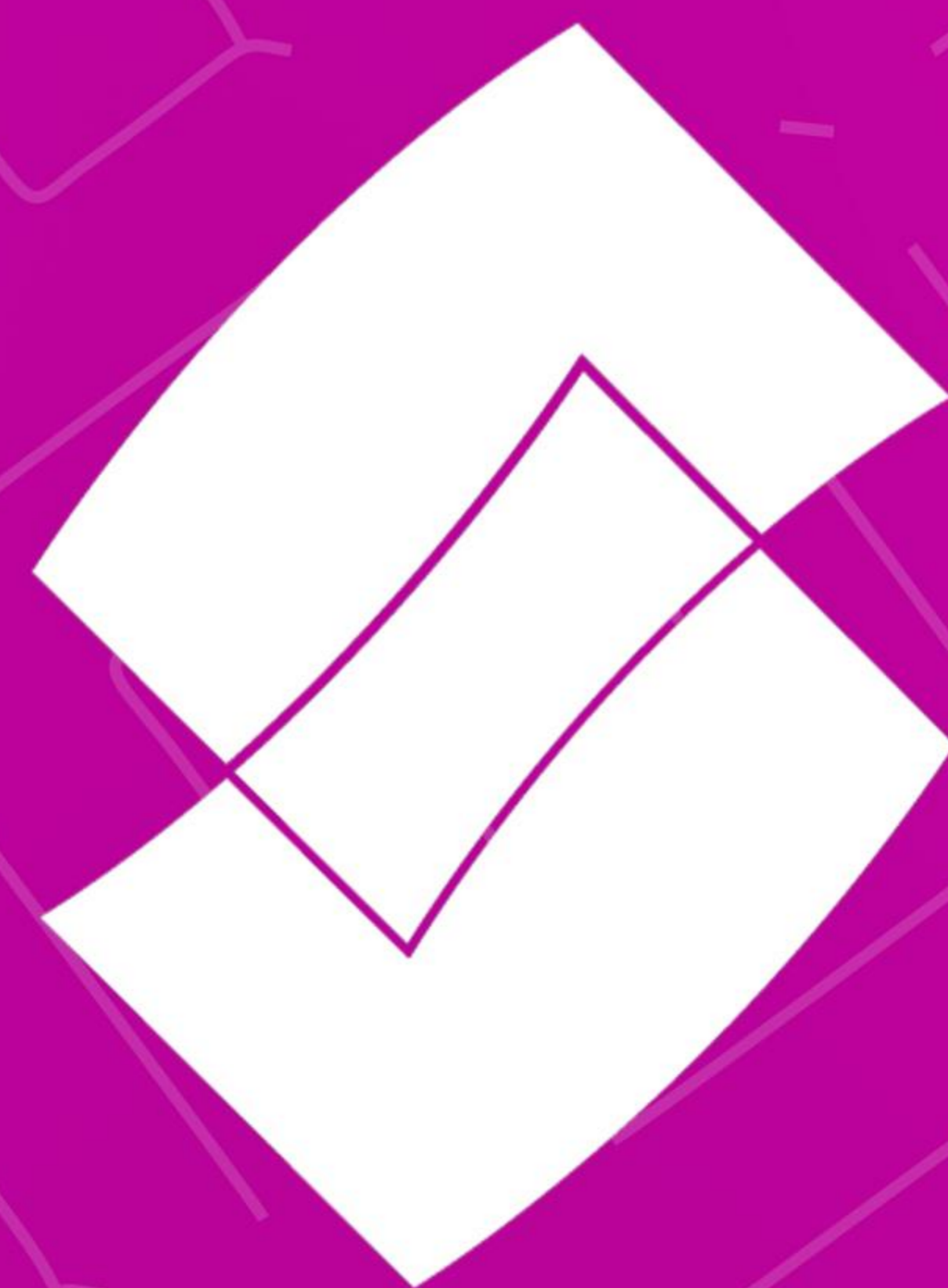
اختیار خرید



اختیار فروش



(۱) تنها قراردادهایی که طی دور معاملاتی منتهی به روز جاری دارای ارزش معاملاتی بیش از یک میلیون تومان هستند، 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.