

شماره

۱۳۷

اولین گزارش تخصصی روزانه

بازار اختیار معامله

۱ آذر ۱۴۰۲

کارگزاری تأمین سرمایه نوین

شرکت سهامی خاص

کارگزار رسمی سازمان بورس و اوراق بهادار

NOVIN Investment Bank Brokerage



با کارمزد صفر معامله کنید!

انجام معاملات صندوق های با درآمد ثابت نهال و ارمغان بدون کارمزد در کارگزاری تامین سرمایه نوین



نئوکارگزاری نوین
my.nibb.ir



با ما تماس بگیرید:
۰۲۱ ۸۶۷۹ ۱۰۰۰



صندوق سرمایه گذاری
نهال سرمایه ایرانیان



کارگزاری تامین سرمایه نوین

شرکت سهامی خاص
کارگزار رسمی سازمان بورس و اوراق بهادار
NOVIN Investment Bank Brokerage



پارامترهای پوشش ریسک - گاما (Γ)

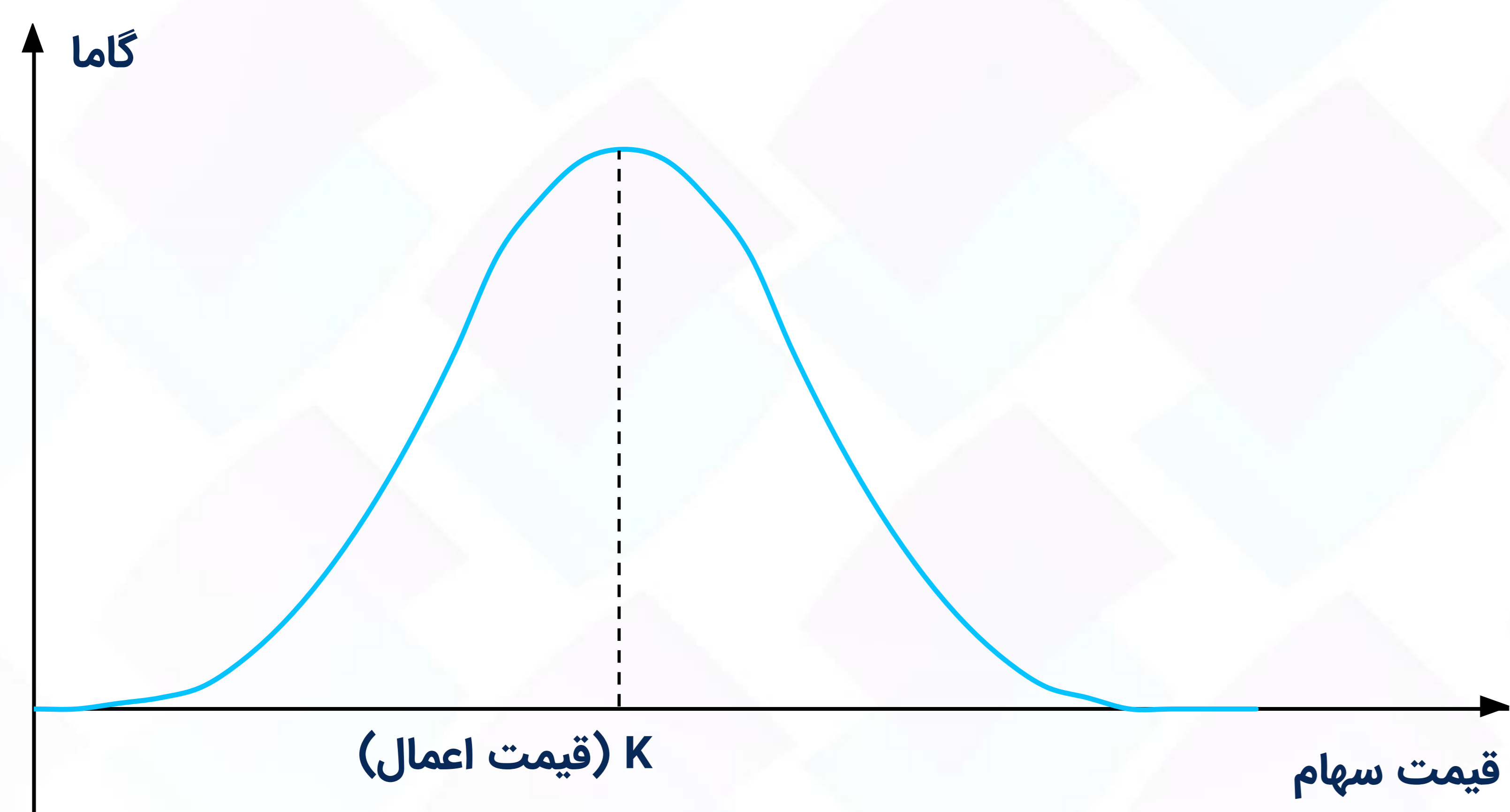
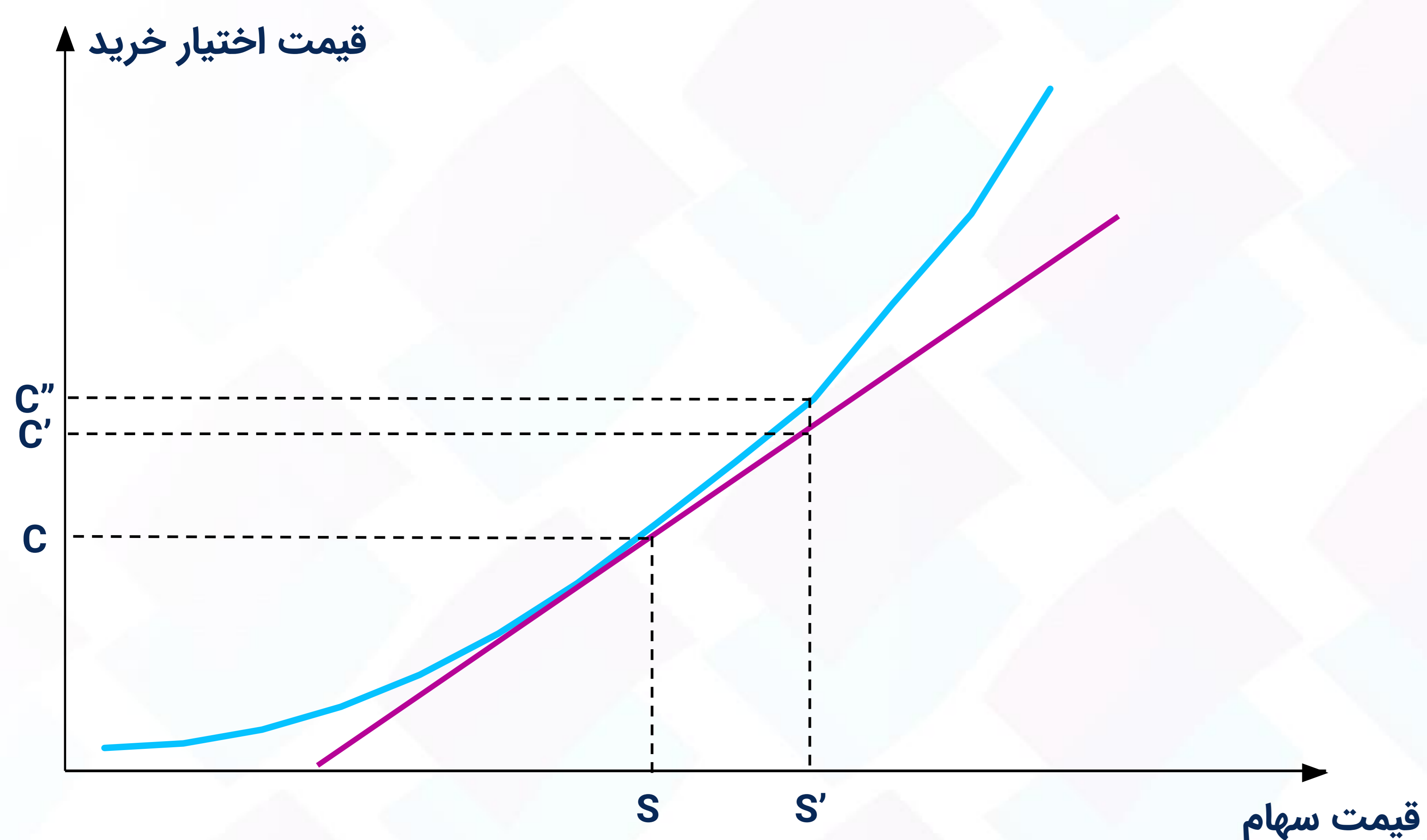
برای اتخاذ یک موقعیت مناسب در بازار اختیار، لازم است تمام متغیرهای موثر بر قیمت در نظر گرفته شود و با توجه به میزان حساسیت اختیار معامله به هر یک از متغیرها، راهبرد مناسبی برای پوشش ریسک اتخاذ شود. هرکدام از پارامترهای یونانی ابعاد مختلفی از ریسک موقعیت معاملاتی اختیار معامله را اندازه‌گیری می‌کند. در بخش‌های قبلی با ضریب پارامتر دلتا آشنا شدیم و در این قسمت سعی می‌کنیم با پارامتر گاما (Γ) آشنا شویم.

گاما (Γ)

در پوشش دلتا (در قسمت قبلی آموزش مفصل توضیح داده شده است) فرض بر این است که میتوان با داشتن دلتا به محاسبه قیمت اختیار معامله پرداخت. به عنوان مثال هنگامی که قیمت سهم از S به S' حرکت کند، تغییرات قیمت اختیار معامله از حاصل ضرب تغییرات قیمت سهم در ضریب دلتا محاسبه خواهد شد و قیمت اختیار معامله از C به C' تغییر خواهد یافت. در حالی که در واقعیت قیمت اختیار خرید با C'' برابر می‌شود. تفاوت بین C' و C'' منجر به خطای پوشش ریسک شده و موقعیت معامله‌گر را با خطر مواجه می‌کند. این خطا به تحذب رابطه بین قیمت اختیار معامله و قیمت سهم بستگی دارد. گاما مقدار این تحذب را اندازه‌گیری می‌کند.

کاربرد گاما

گاما یک پرتفو متشکل از اختیار معاملات، عبارت است از نسبت تغییر دلتای پرتفوی با توجه به قیمت دارایی پایه. اگر گاما کوچک باشد دلتا به تدریج تغییر می‌کند و برای ایجاد و نگهداری یک پرتفوی بی‌تفاوت نسبت به دلتا، تعداد دفعات تعدیل مجدد پرتفوی (Rebalancing) نسبتاً کمتری برای انجام پوشش ریسک لازم خواهد بود. اما در صورتی که گاما بزرگ باشد، با فرض ثابت ماندن بقیه عوامل، دلتا دارای حساسیت نسبتاً بالایی به قیمت دارایی پایه خواهد بود. لذا نگهداری یک پرتفوی بی‌تفاوت نسبت به دلتا، که در هر دوره زمانی بدون تغییر باقی بماند، تا حدی مخاطره آمیز خواهد بود.



در مورد یک اختیار خرید یا فروش اروپایی صادره بر سهامی که سود پرداخت نمی‌کند، مقدار گاما با عبارت زیر محاسبه می‌شود:

$$\Gamma = \frac{N(d_1)}{S_0 \sigma \sqrt{T}}$$

مقدار گاما همواره مثبت بوده و نحوه تغییر آن به موازات تغییر S_0 در نمودار رو به رو نمایش داده شده است.

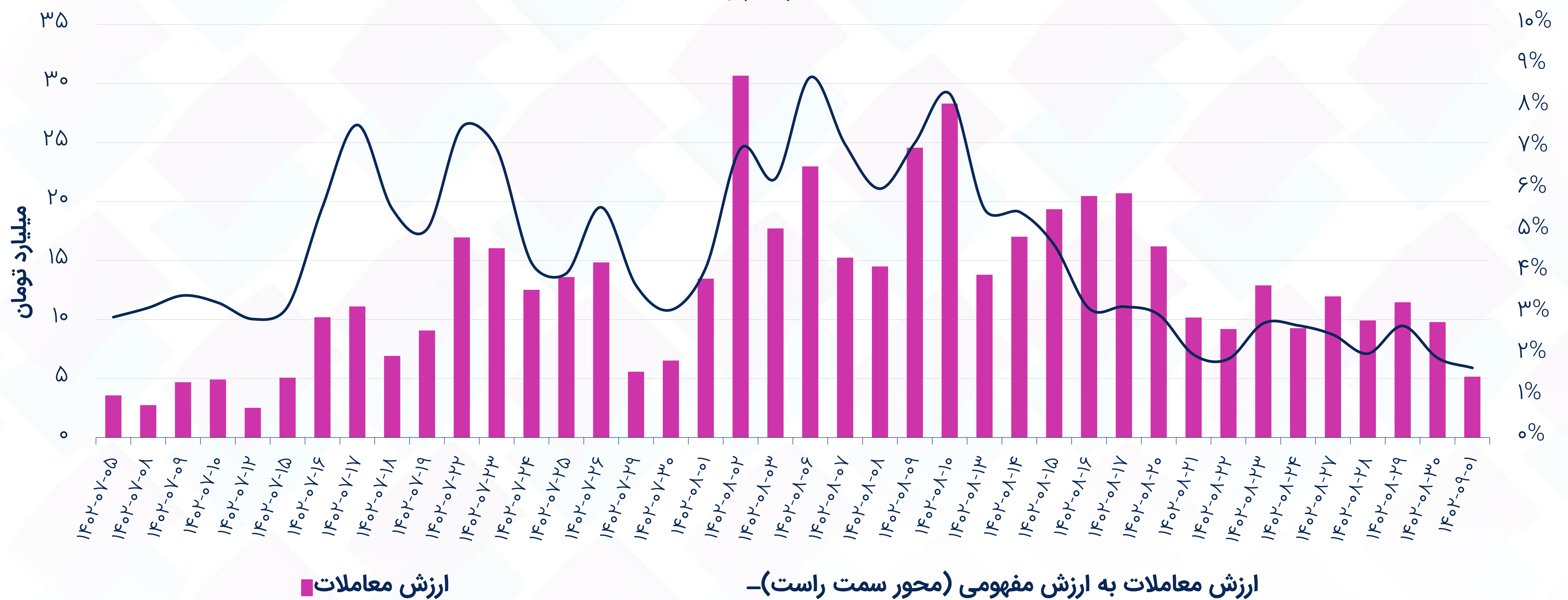
با استفاده از ماشین حساب سایت TSETMC در بخش ضرایب پوشش ریسک، نیازی به انجام محاسبات پیچیده نیست و می‌توانید گامای آپشن مورد نظر را بدست آورید. پس از بدست آوردن گاما می‌توانید بوسیله آن به ایجاد سبدها و راهبردهای مختلف در سبد اختیار معاملات خود بپردازید.

ارزش معاملات

اختیار خرید

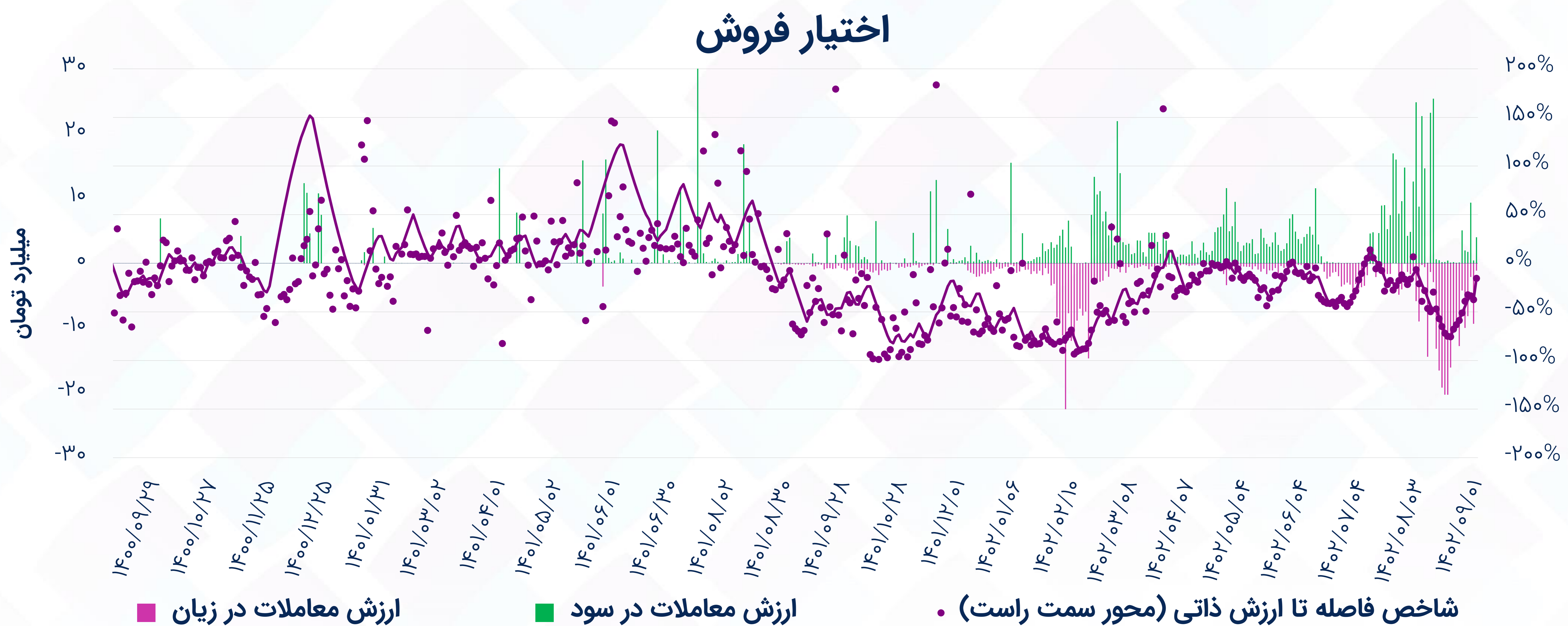
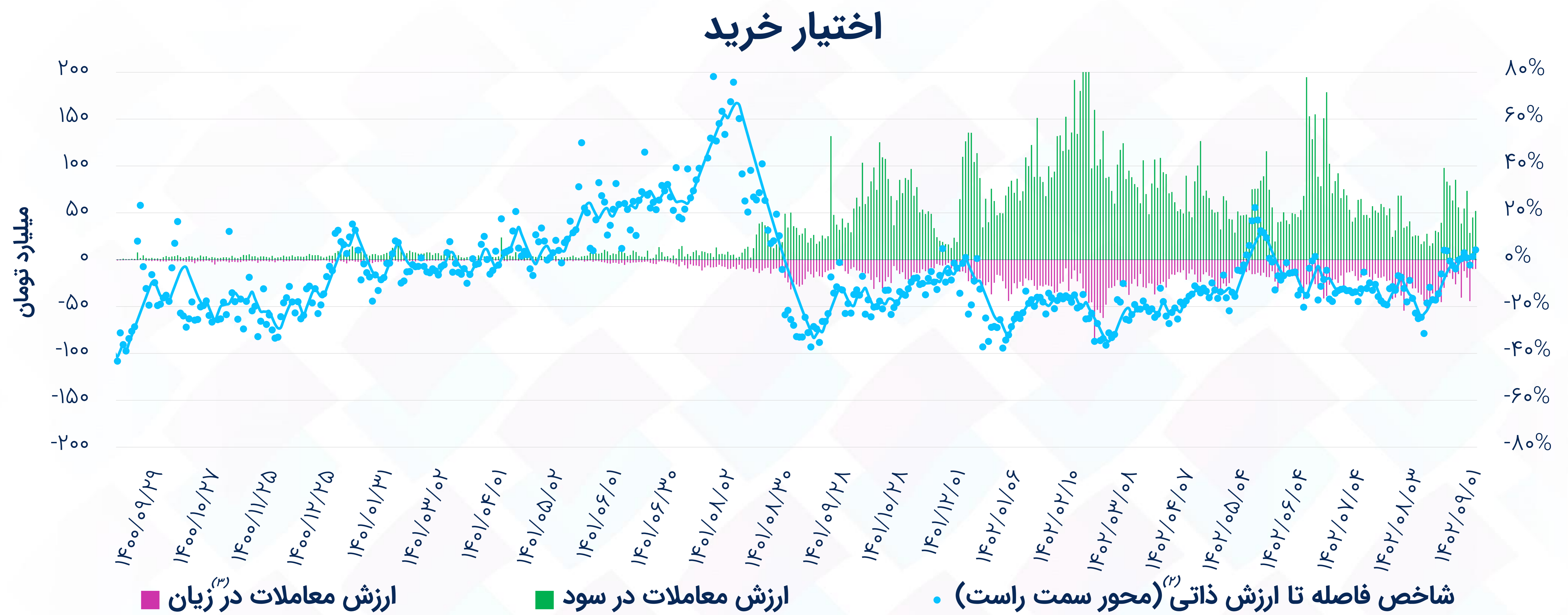


اختیار فروش



(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

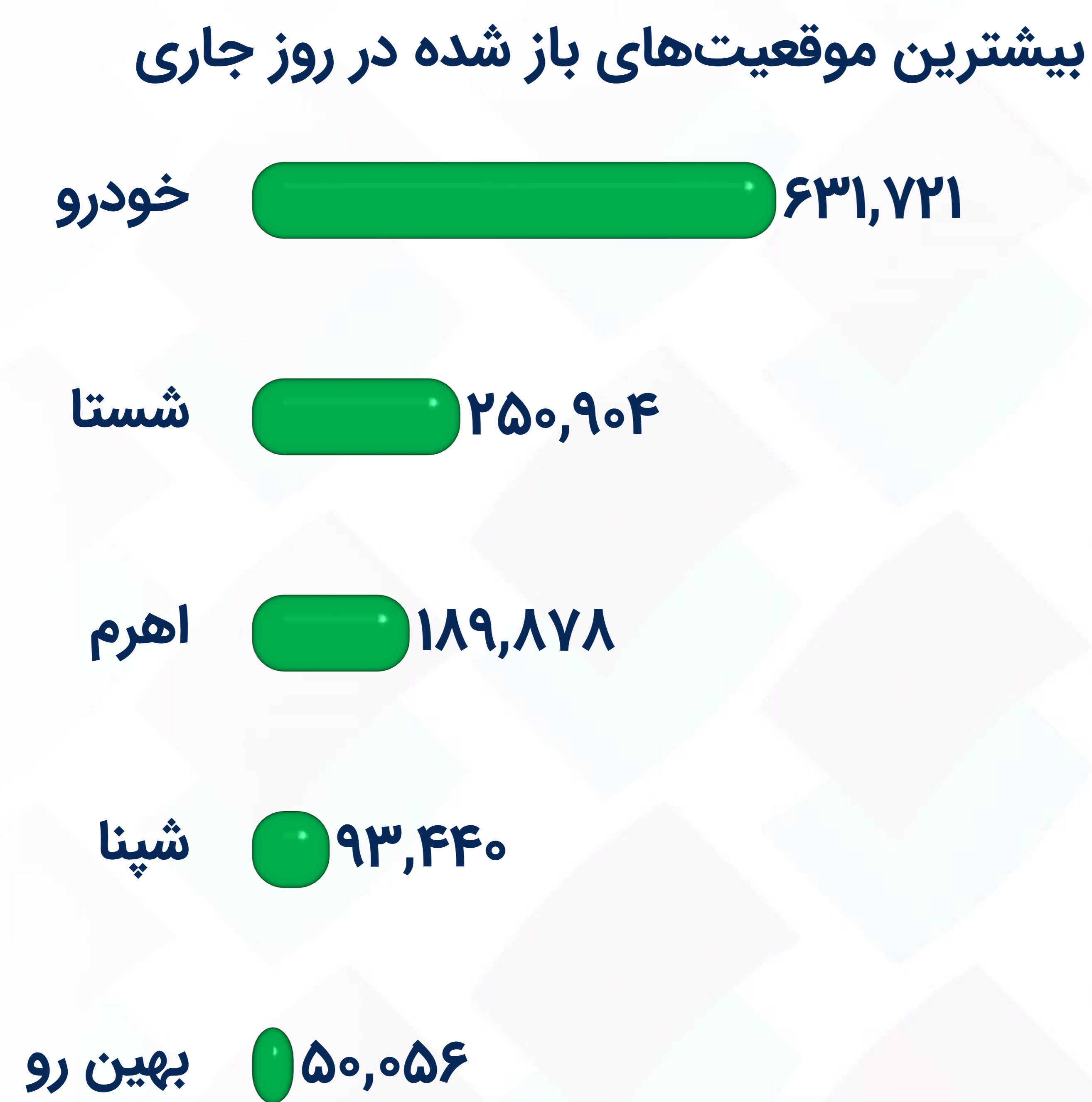
اختیار خرید

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	۳۳	۳۸.۷	۱,۲۱۱.۴	۳۷.۸	۰.۹	۸.۲%
خسپا	۱۸	۹.۷	۱۴۰.۸	۴.۴	۵.۳	(۶.۱%)
اهرم	۱۱	۶.۷	۳۵.۲	۵.۵	۱.۲	۴.۷%
شستا	۱۷	۴.۵	۴۹.۰	۳.۳	۱.۲	(۱.۶%)
بهین رو	۳	۰.۵	۵.۳	۰.۰	۰.۴	(۱۱.۸%)
ذوب	۳	۰.۴	۱۰.۲	۰.۳	۰.۰	(۶.۲%)
خاور	۲	۰.۳	۱.۳	۰.۳	۰.۰	(۲.۵%)

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	۸	۳,۷۶۵.۴	۲۷۰,۱۴۹.۰	۳,۴۵۱.۰	۳۱۴.۴	(۱۱.۸%)
شستا	۴	۴۹۲.۸	۱۳,۰۱۸.۲	۱۰.۳	۴۸۲.۴	(۶۰.۱%)
خسپا	۳	۴۵۰.۳	۱۸,۹۸۹.۳	۱۱۴.۶	۳۳۵.۷	(۲۵.۴%)
فملی	۴	۴۴۲.۸	۳,۵۵۴.۹	۴۴۲.۸	۰.۰	۱۰.۶%
اهرم	۲	۴.۴	۲۴۸.۲	۰.۰	۴.۴	۹۳.۶%

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



میلیون تومان



میلیون تومان



میلیارد 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



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
۳۹۸%	۱,۱۱۰	۰.۳۹	۱۳۵.۵	۱۵.۸%	۳۰,۲۲۳	۲۶,۱۱۰	۲۲۳	۱۱.۲	۱۰۶	۳۰,۰۰۰	فیروزه ۱۲۰۶
۶۷%	۱۹۹	۰.۳۳	۷۶.۶	۱۰.۱%	۹,۱۱۹	۸,۲۸۰	۱۱۹	۱۵.۴	۳۳	۹,۰۰۰	شینا ۱۰۶۰
۴۸%	۱۹۳	۰.۵۲	۳۵.۴	۵.۲%	۴,۶۳۱	۴,۴۰۴	۱۳۱	۲۴.۱	۲۹	۴,۵۰۰	وبملت ۹۰۰۵
۳۳%	۱,۲۸۶	۰.۴۰	۲۳.۸	۲۶.۶%	۲۲,۹۶۵	۱۸,۱۴۰	۹۶۵	۱۳۱.۰	۱۱۳	۲۲,۰۰۰	اهرم ۱۲۲۵
۲۸%	۲۴	۰.۴۴	۶۴.۸	۴.۰%	۱,۲۳۱	۱,۱۸۴	۱۹	۳۰۴.۲	۱۵	۱,۲۱۲	شستا ۹۰۱۶

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	۲,۷۵۱.۰	۱۲۴%	۵,۵۰۲	۲,۴۵۸	۲	۳.۰	۵۰	۵,۵۰۰	خسپا ۱۰۱۱
(۹۹%)	۰	۰.۰۰	۳,۲۵۱.۰	۲۵%	۳,۲۵۱	۲,۶۰۰	۱	۳.۰	۸	۳,۲۵۰	خودرو ۹۰۱۸
(۹۹%)	۰	۰.۰۰	۴۰۱.۰	۵۴%	۴,۰۱۰	۲,۶۰۰	۱۰	۴.۷	۳۶	۴,۰۰۰	خودرو ۱۰۸۰
(۷۶%)	۹	۰.۰۶	۸۸.۸	۳۴%	۳,۲۸۷	۲,۴۵۸	۳۷	۲۵.۳	۵۰	۳,۲۵۰	خسپا ۱۰۰۵
(۷۳%)	۴	۰.۰۲	۲۸۶.۷	۵۴%	۴,۰۱۴	۲,۶۰۰	۱۴	۳.۴	۷۱	۴,۰۰۰	خودرو ۱۱۲۶

(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 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
طهرم ۱۲۲۲	اهرم	۱۱۳	۴.۱	۳۳۳	۱۸,۱۴۰	۱۵,۶۶۷	(۱۴%)	۴۷.۰	-۰.۱۹	۶۵۲	۹۵.۶%
طلی ۹۰۰۵	فملی	۵	۱۳۶.۵	۴۵۵	۶,۹۳۰	۷,۰۴۵	۲%	۱۵.۵	-۰.۹۸	۵۴۶	۱۹.۹%
طلی ۹۰۰۶	فملی	۵	۱۰۲.۵	۹۴۹	۶,۹۳۰	۷,۰۵۱	۲%	۷.۴	-۱.۰۰	۱,۰۴۲	۹.۸%
طسپا ۱۲۲۳	خسپا	۱۱۳	۱۱۴.۶	۴۰۰	۲,۴۵۸	۲,۶۰۰	۶%	۶.۵	-۰.۶۶	۴۱۹	۴.۸%
طلی ۹۰۰۷	فملی	۵	۲۰۳.۸	۱,۹۴۵	۶,۹۳۰	۷,۰۵۵	۲%	۳.۶	-۱.۰۰	۲,۰۳۸	۴.۸%

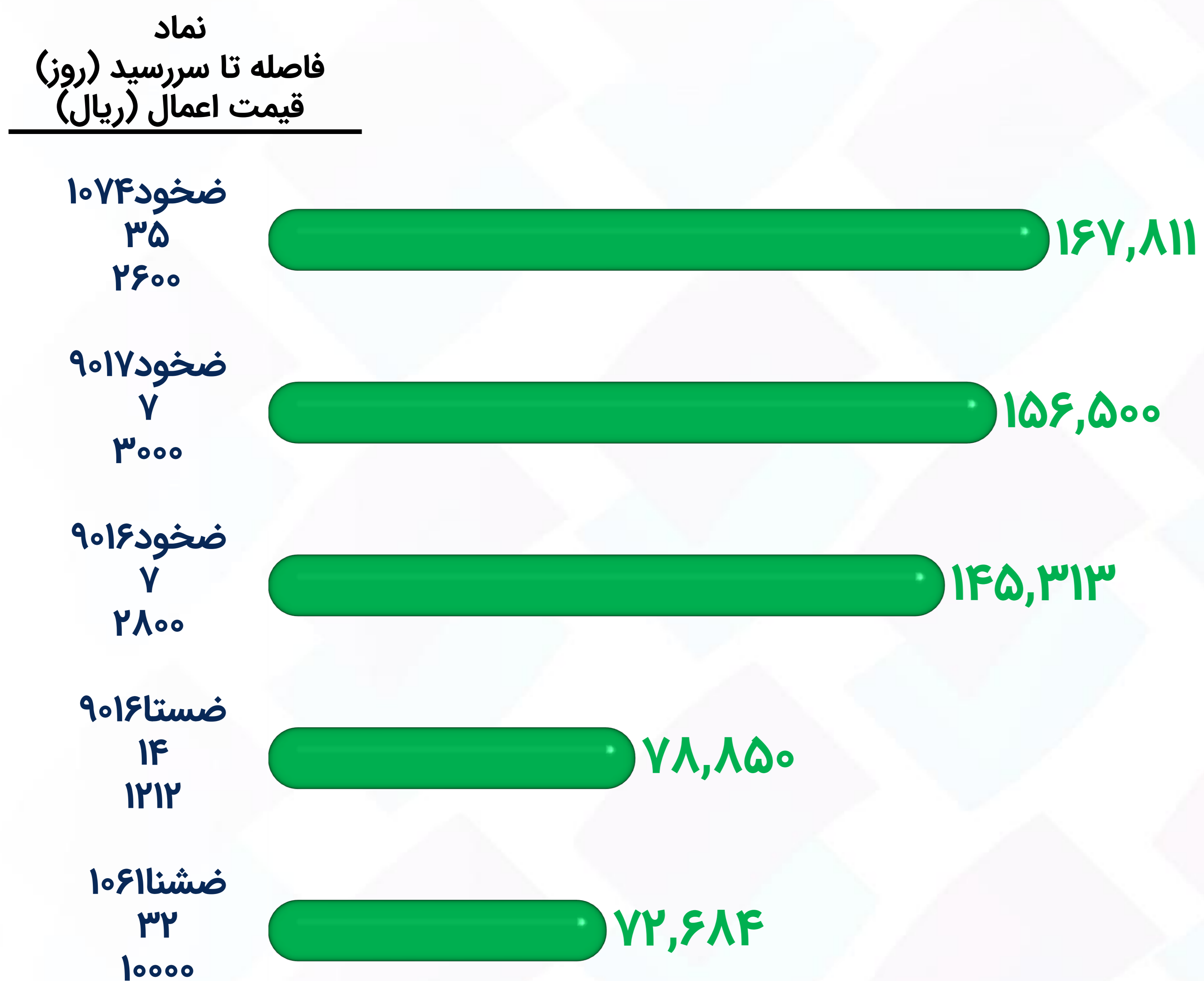
گرانترین نسبت به ارزش بلک شولز

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
طخود ۹۰۱۲	خودرو	۸	۸.۰	۱	۲,۶۰۰	۱,۹۹۹	(۲۳%)	۱,۹۹۹.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰.۰%)
طستا ۱۲۱۲	شستا	۹۹	۲۶.۱	۱۰	۱,۱۸۴	۸۰۲	(۳۲%)	۸۰.۲	۰.۰۰	۰	(۹۸.۰%)
طخود ۹۰۱۳	خودرو	۸	۸.۹	۱	۲,۶۰۰	۲,۱۹۹	(۱۵%)	۲,۱۹۹.۰	۰.۰۰	۰	(۹۰.۱%)
طستا ۱۲۱۵	شستا	۹۹	۴۵۶.۴	۵۵	۱,۱۸۴	۱,۰۵۷	(۱۱%)	۱۹.۲	-۰.۱۹	۲۳	(۵۸.۳%)
طسپا ۱۰۰۱	خسپا	۵۰	۱.۳	۱۹۴	۲,۴۵۸	۲,۲۰۶	(۱۰%)	۱۱.۴	-۰.۳۲	۸۲	(۵۸.۰%)

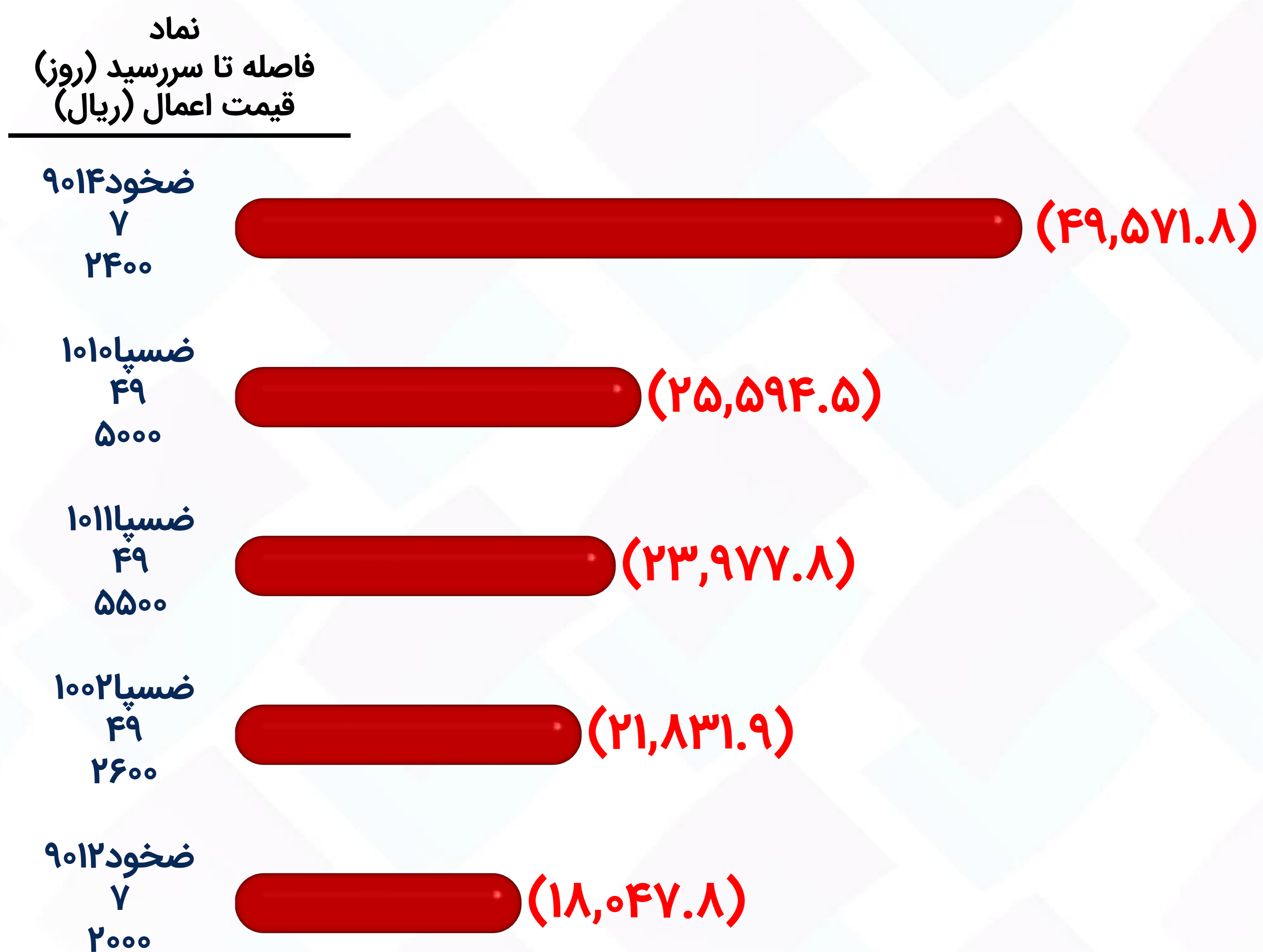
(۱) سربه‌سر: قیمت اختیار - قیمت اعمال (کارمزد معاملات لحاظ نشده است).
تنها نمادهایی با ارزش معاملات بیشتر از یک میلیون تومان لحاظ شده‌اند.

موقعیت‌های باز به تفکیک نماد - اختیار خرید

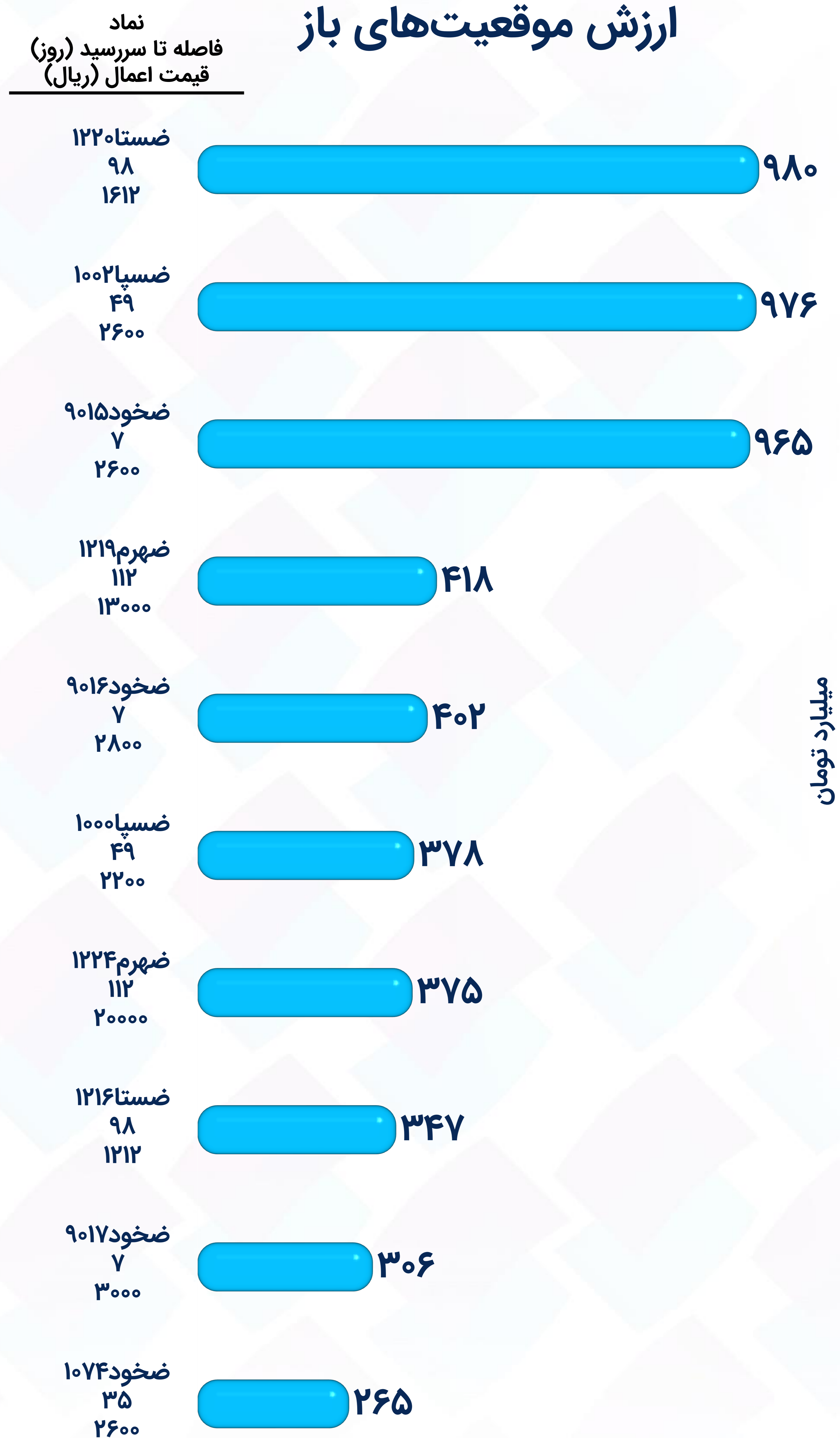
بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری



بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری

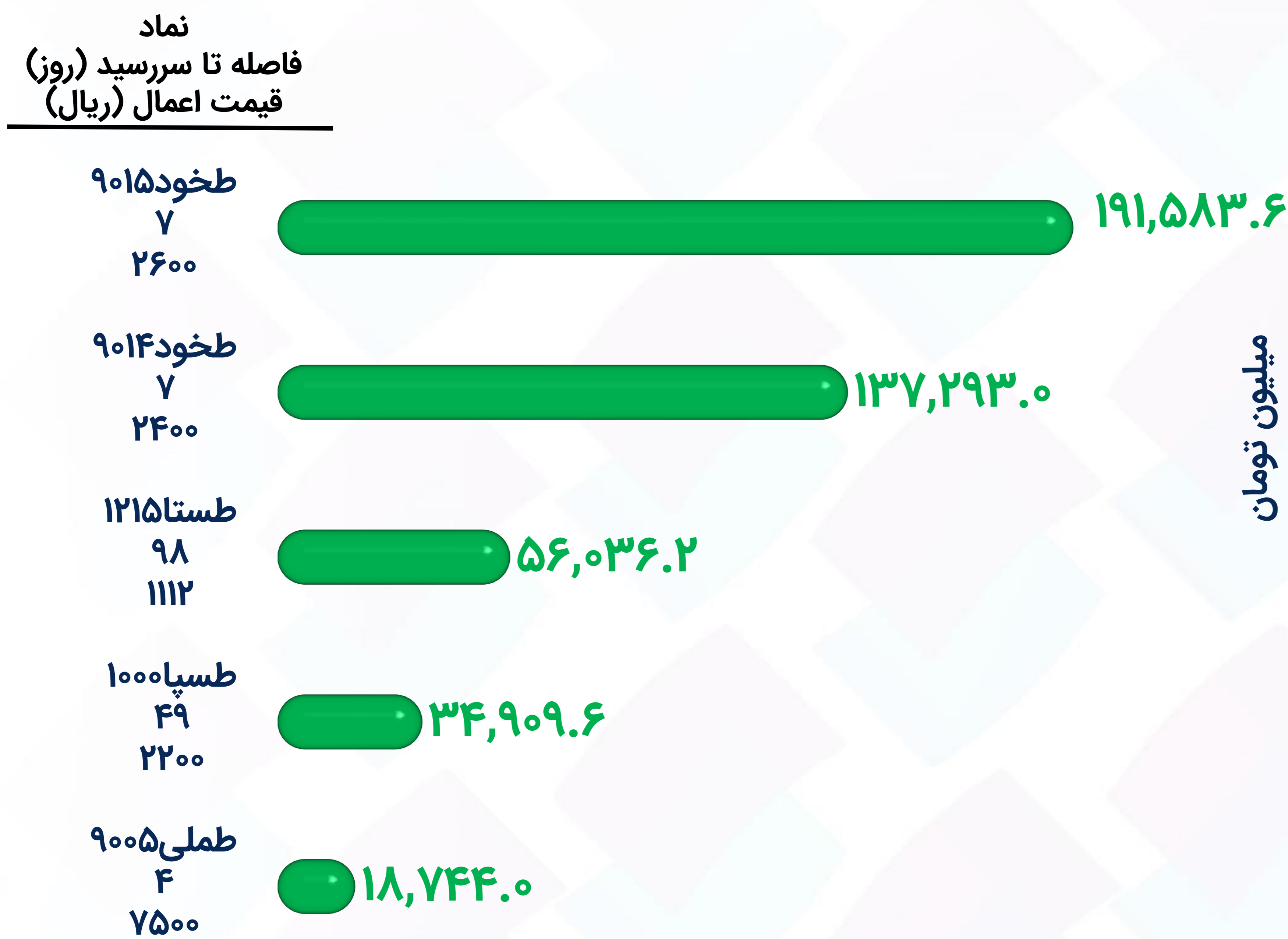


ارزش موقعیت‌های باز

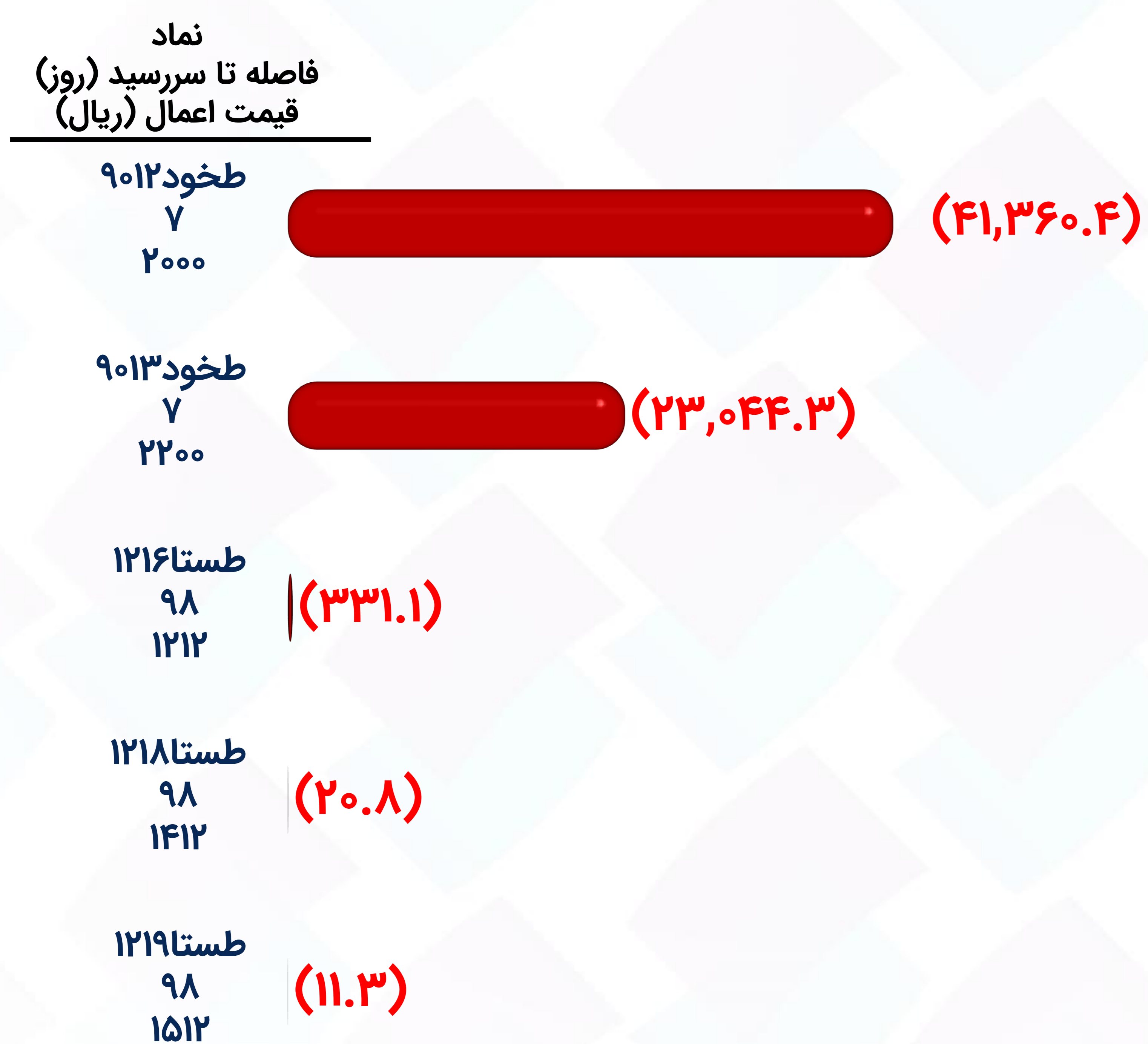


موقعیت‌های باز به تفکیک نماد - اختیار فروش

بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری



بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری



ارزش موقعیت‌های باز

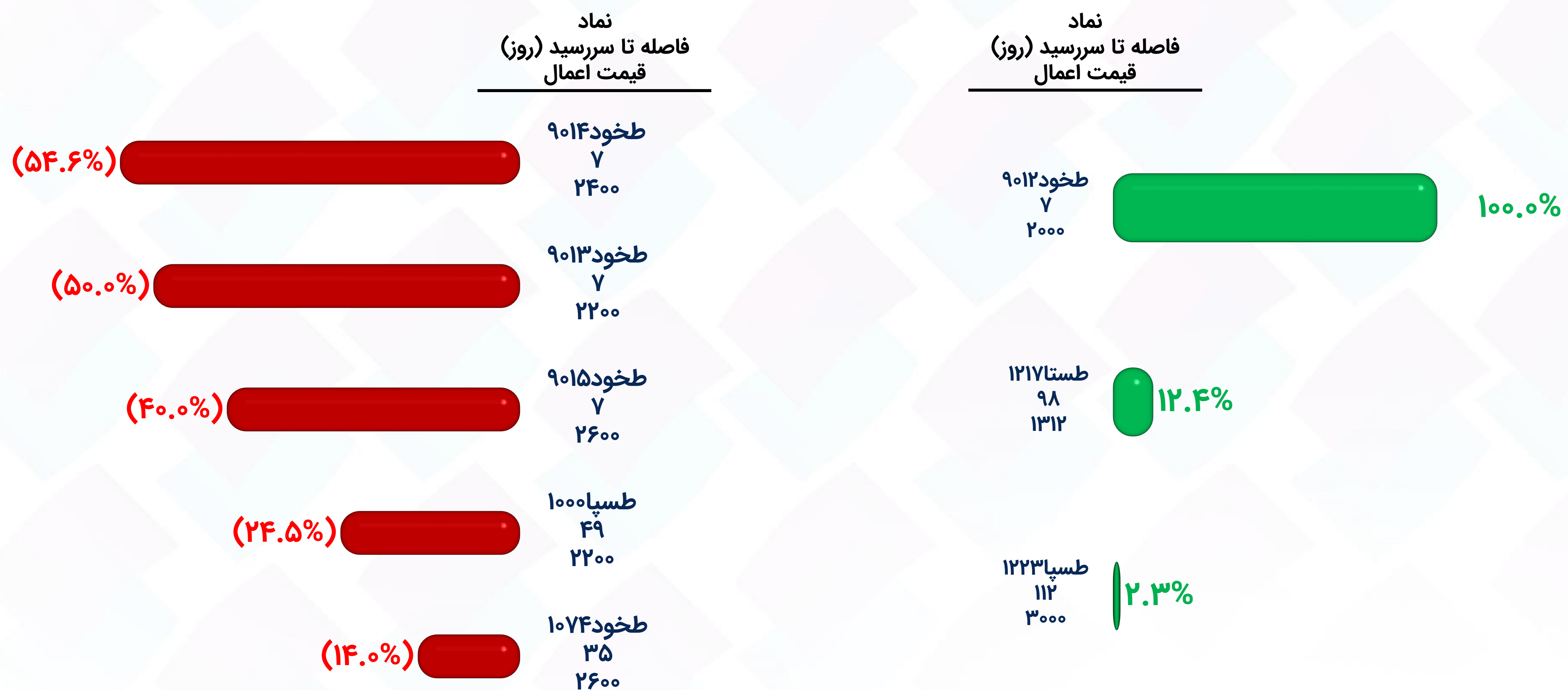


بیشترین تغییرات قیمت (۱)

اختیار خرید



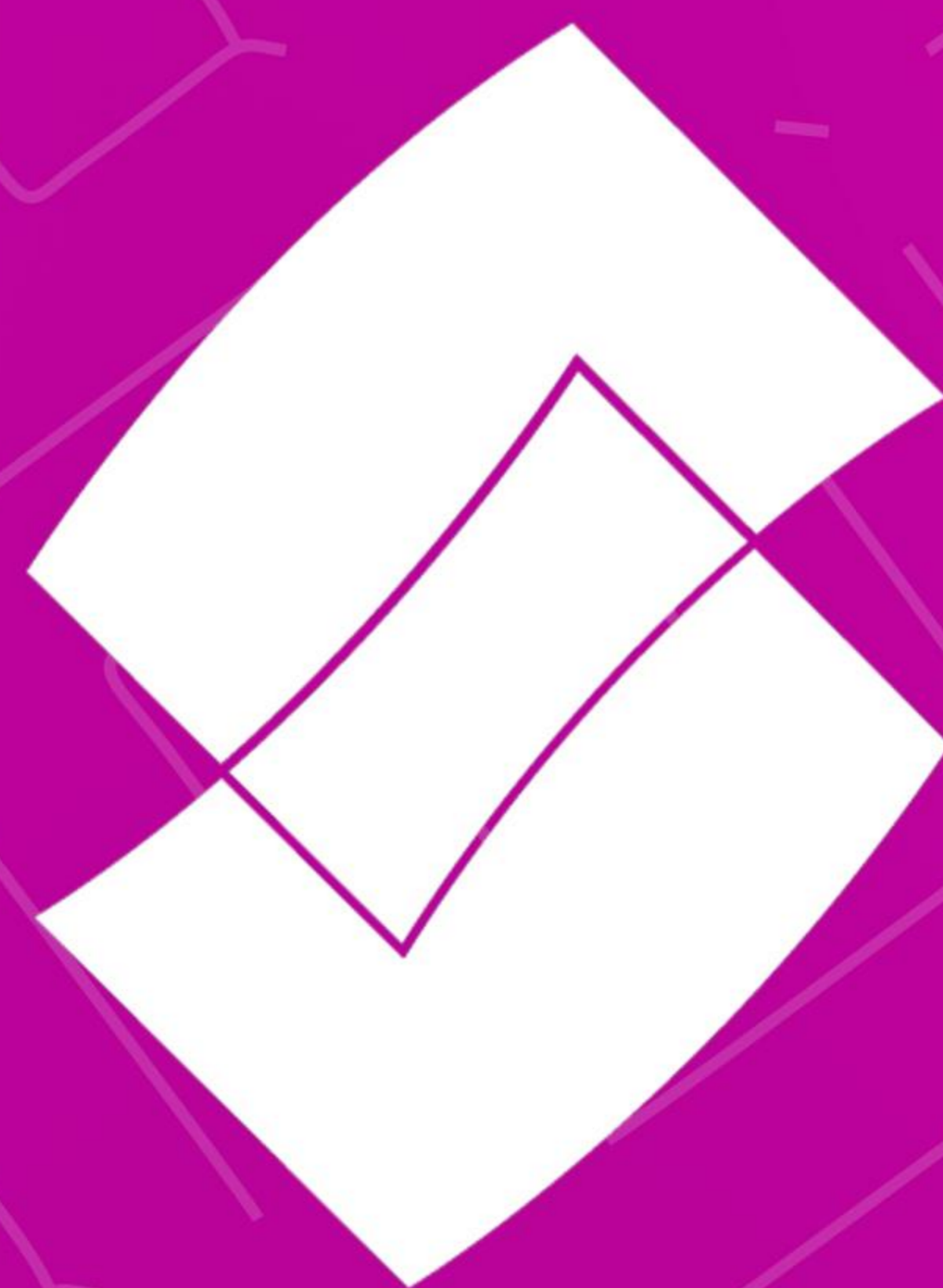
اختیار فروش



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



اختیار استفاده از اهرم یا پوشش ریسک باشماست!



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.