

شماره

۱۴۳

اولین گزارش تخصصی روزانه

بازار اختیار معامله

۱۱ 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 - وگا (v)

می‌دانیم نوسان‌پذیری دارایی پایه با گذشت زمان تغییر می‌کند، اما مدل بلک شولز مستقیماً به ما اطلاعاتی در مورد نسبت تغییرات ارزش اختیار به نوسان‌پذیری دارایی پایه ارائه نمی‌کند. پارامتر یونانی وگا^۱ با توجه به این هدف تعریف شده است تا حساسیت ارزش اوراق مشتقه را به تغییر در نوسان‌پذیری دارایی پایه نشان دهد.

وگا (v)

وگای یک اختیار معامله، عبارت است از نسبت تغییر در ارزش اختیار با توجه به نوسان‌پذیری دارایی پایه. اگر با فرض ثابت ماندن سایر عوامل مقدار وگا زیاد باشد، ارزش اختیار به کوچکترین تغییر در نوسان‌پذیری دارایی پایه حساس است و اما اگر مقدار وگا کم باشد، تغییرات نوسان‌پذیری دارای تأثیرات نسبتاً کمی بر روی ارزش اختیار خواهد داشت. برای مثال، اگر وگای یک اختیار معامله ۲۰۰ باشد، در اثر یک درصد افزایش در نوسان‌پذیری دارایی پایه، ارزش اختیار معامله ۲ ریال افزایش و با کاهش یک درصدی نوسان‌پذیری، انتظار می‌رود که ارزش اختیار ۲ ریال کاهش یابد.

ویژگی‌ها و کاربرد وگا

وگا به معنی حساسیت موقعیت اختیار نسبت به نوسانات می‌باشد. نوسانات به دارنده اختیار کمک کرده و برای ناشر آن ضرر خواهد داشت. زیرا همانطور که می‌دانید اختیارها تمایل دارند هنگام افزایش نوسانات، افزایش قیمت داشته باشند. وگا همیشه به عنوان یک عدد مثبت نمایش داده می‌شود زیرا با افزایش نوسان دارایی پایه، قیمت اختیار افزایش می‌یابد (در صورتی که همه چیزهای دیگر برابر باشند). همچنین با نزدیک شدن آپشن به سررسید وگا کاهش می‌یابد.

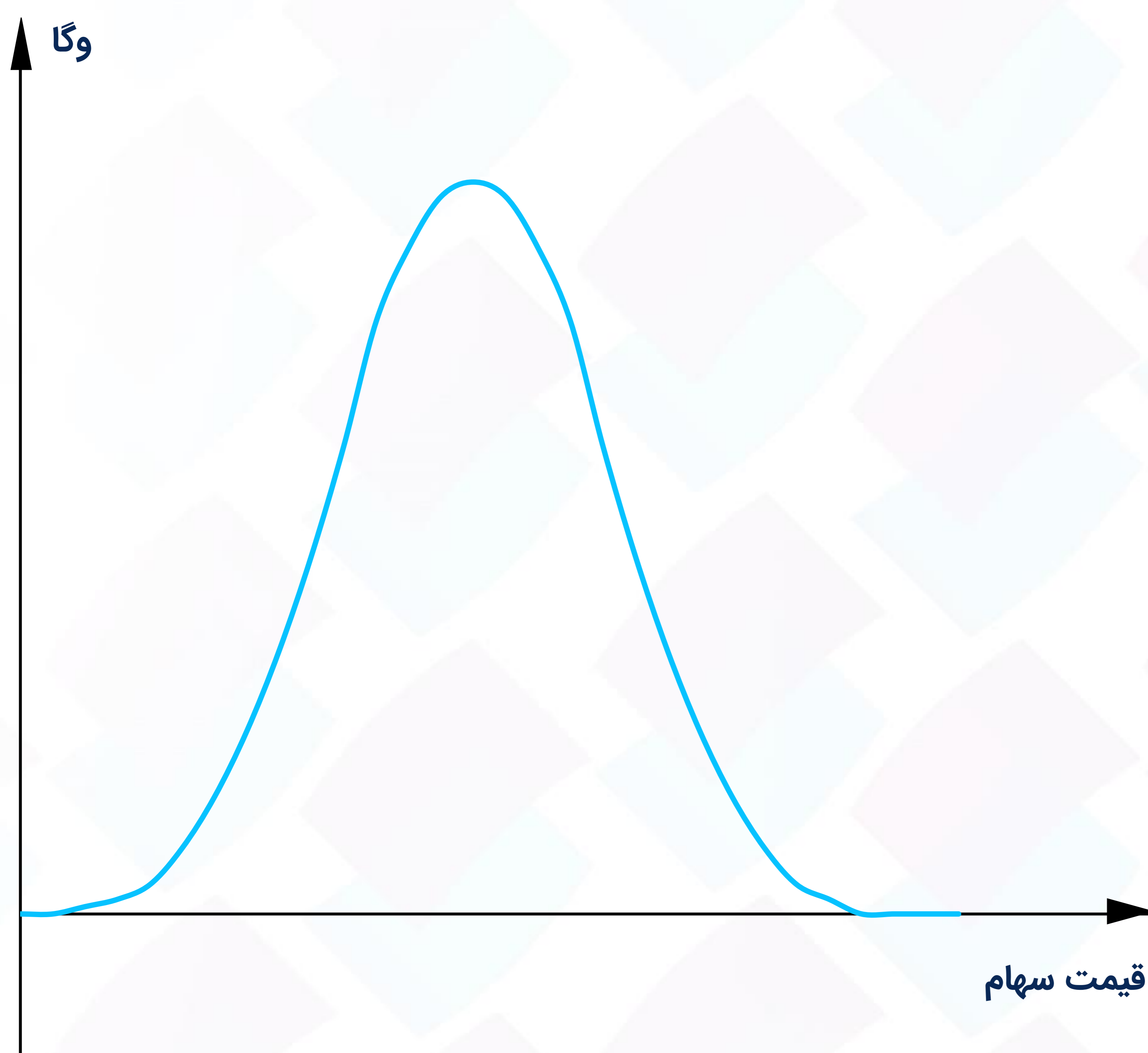
در رابطه با ارتباط وگا و قیمت اعمال اختیار، توجه شما را به نمودار رو به رو جلب می‌کنم. همانطور که مشاهده می‌کنید وگای یک اختیار معامله هنگامی که قیمت دارایی پایه برابر با قیمت اعمال اختیار است بیشترین مقدار خود را دارد.

محاسبه وگا

محاسبه وگا با استفاده از مدل بلک شولز به شکل زیر انجام می‌شود. لازم به ذکر است با توجه به ماشین حساب سایت TSETMC نیازی به محاسبات پیچیده ریاضی ندارید.

$$v = S_0 \sqrt{T} N'(d_1)$$

محاسبه وگا با استفاده از مدل بلک شولز ممکن است غیر عادی به نظر برسد زیرا یکی از فرضیات مدل بلک شولز آن است که میزان نوسان‌پذیری ثابت است. بنابراین از دیدگاه علمی صحیح‌تر است برای محاسبه وگا از مدلی استفاده کنیم که در آن فرض می‌شود میزان نوسان‌پذیری از فرایندی دیگر پیروی کند. اما بررسی‌ها نشان می‌دهد وگا محاسبه شده توسط مدل بلک شولز بسیار نزدیک به مدل‌های دیگر است و معامله‌گر را با مشکل مواجه نخواهد نمود.

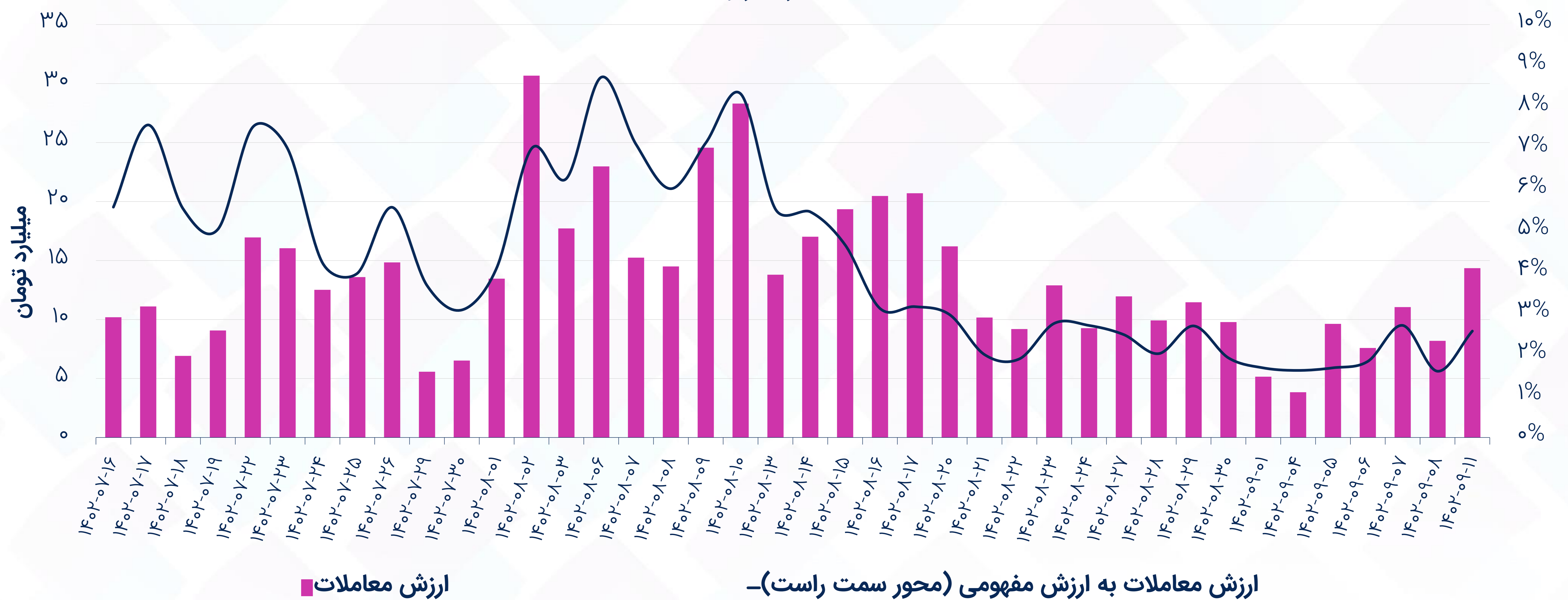


ارزش معاملات

اختیار خرید

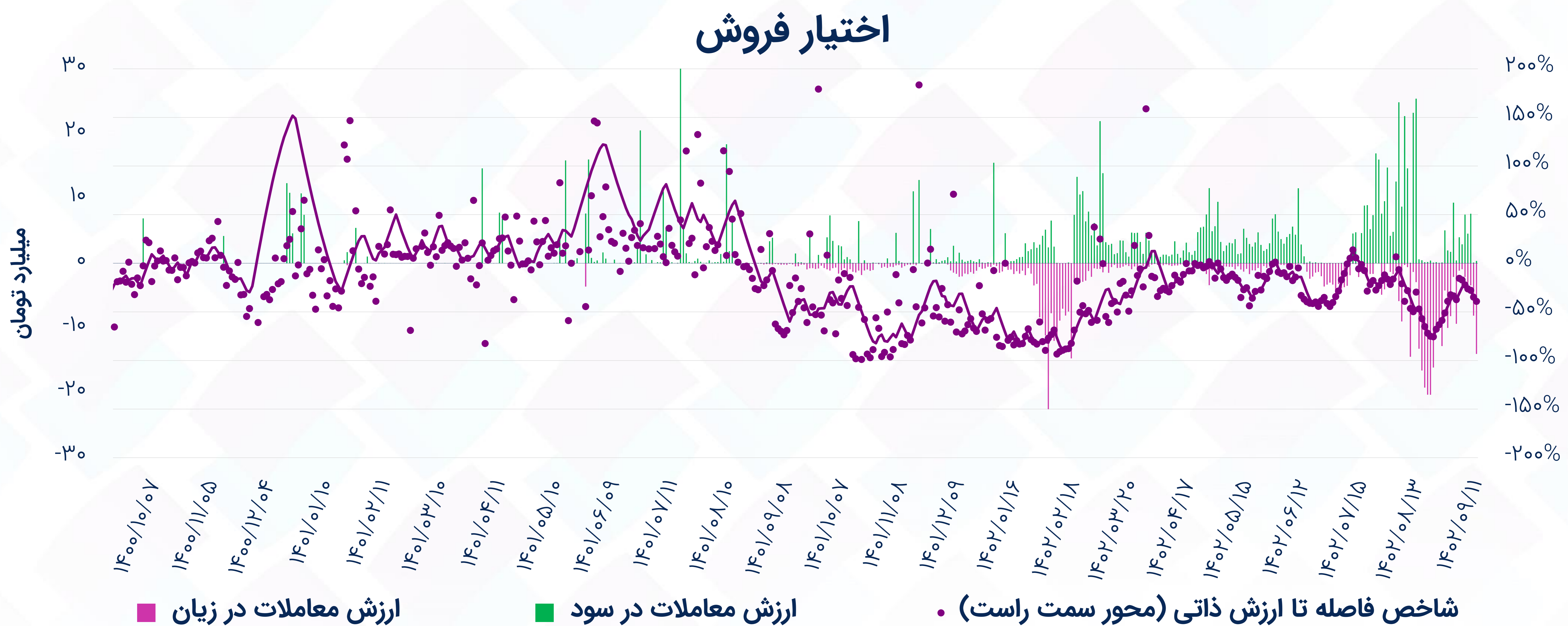
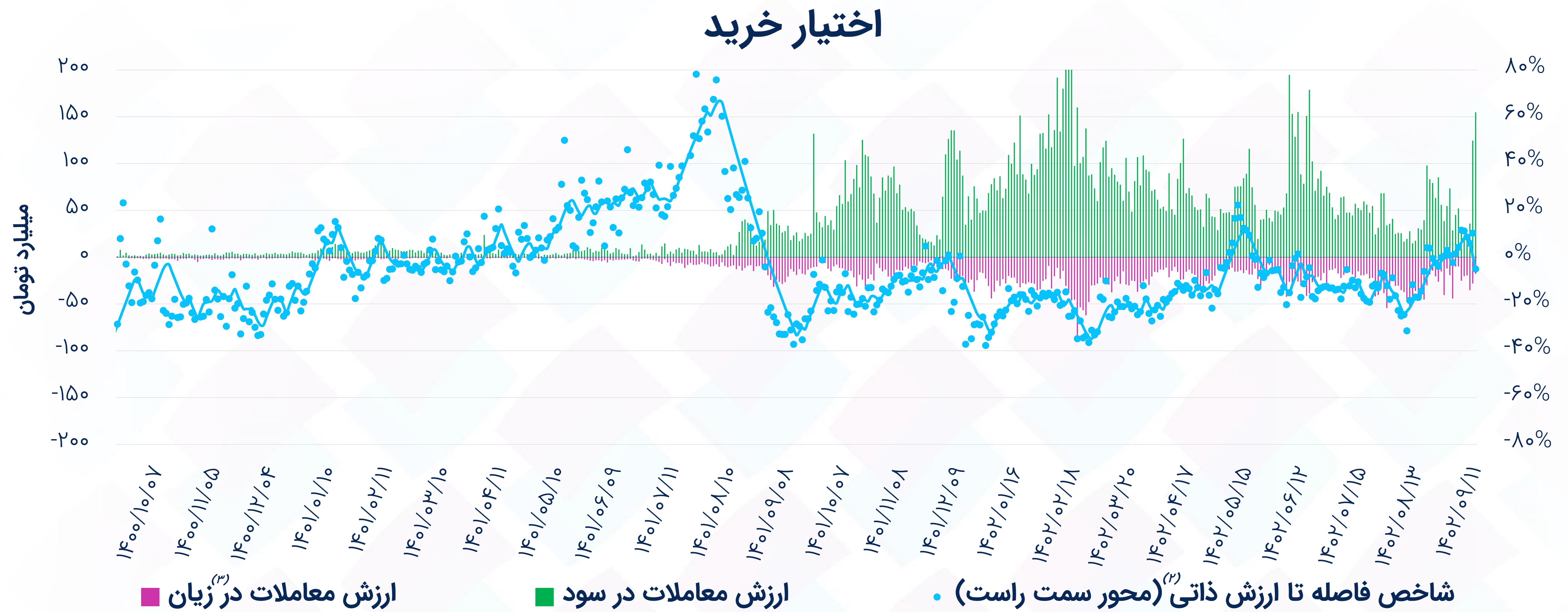


اختیار فروش



(۱) 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

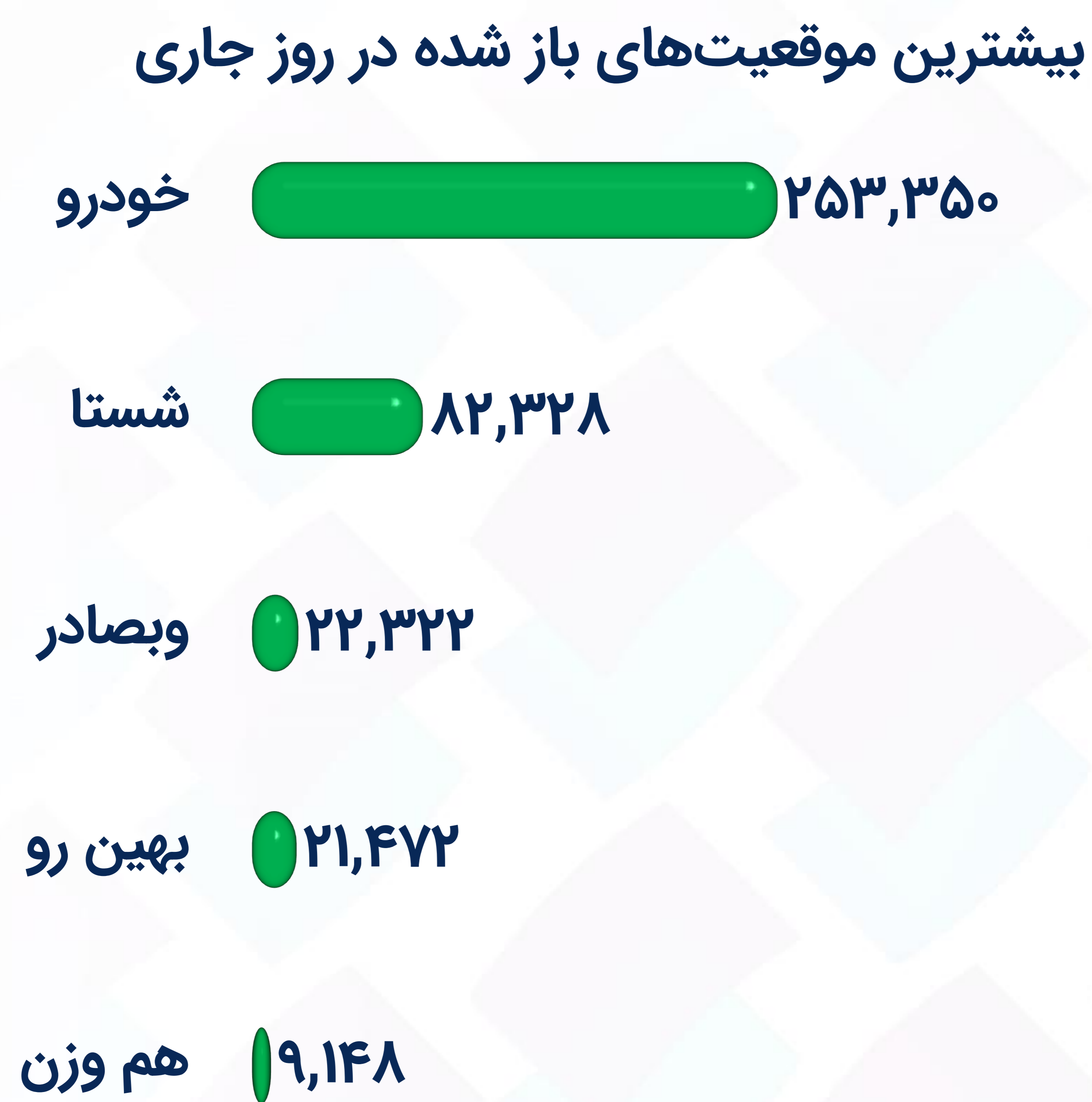
اختیار خرید

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	۲۵	۹۵.۰	۱,۱۲۰.۶	۸۶.۲	۸.۷	(۷.۸%)
خسپا	۲۲	۲۹.۵	۳۴۸.۴	۲۷.۶	۱.۹	(۲.۸%)
اهرم	۱۵	۲۱.۶	۹۷.۶	۲۰.۲	۱.۵	۷.۱%
شستا	۱۹	۱۶.۲	۲۵۱.۱	۱۴.۲	۱.۹	(۱۳.۷%)
بهین رو	۸	۲.۷	۲۲.۷	۱.۱	۱.۶	(۲۶.۳%)
خپارس	۳	۱.۶	۸.۲	۰.۰	۱.۶	(۴۸.۰%)
ذوب	۶	۱.۲	۲۸.۷	۱.۲	۰.۰	۳۹.۵%

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	۶	۱۲,۶۳۶.۶	۴۵۰,۶۸۰.۶	۱۹۲.۷	۱۲,۴۴۴.۰	(۳۹.۲%)
شستا	۱۰	۹۴۳.۵	۳۹,۱۱۵.۸	۴.۳	۹۳۹.۲	(۴۸.۲%)
خسپا	۴	۶۰۱.۰	۶۰,۸۴۹.۳	۱۶.۱	۵۸۴.۹	(۵۸.۸%)
اهرم	۴	۱۶۳.۸	۲,۹۸۲.۲	۱۴۷.۴	۱۶.۳	۱۸.۲%
دریا	۱	۴.۰	۳,۱۹۸.۰	۴.۰	۰.۰	۲۸۳۵.۴%
توان	۱	۲.۰	۳۶.۱	۰.۰	۲.۰	۱۲.۵%
شپنا	۱	۰.۱	۱.۷	۰.۱	۰.۰	۷۹.۵%

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

خودرو ۴۱۸

شستا ۳۵۸

خسپا ۲۱۷

حآفرین ۴۰

حریل ۱۹

خگستر ۱۶

اهرم ۸

کارا ۳.۳۰

دریا ۳.۲۰

تپسی ۲.۶۰

بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری

خودرو ۲۰۲,۱۸۶.۴

خسپا ۳۸,۳۶۹.۱

شستا ۲۶,۵۱۵.۴

اهرم ۴,۰۶۹.۴

دریا ۳,۲۰۰.۰

میلیون تومان

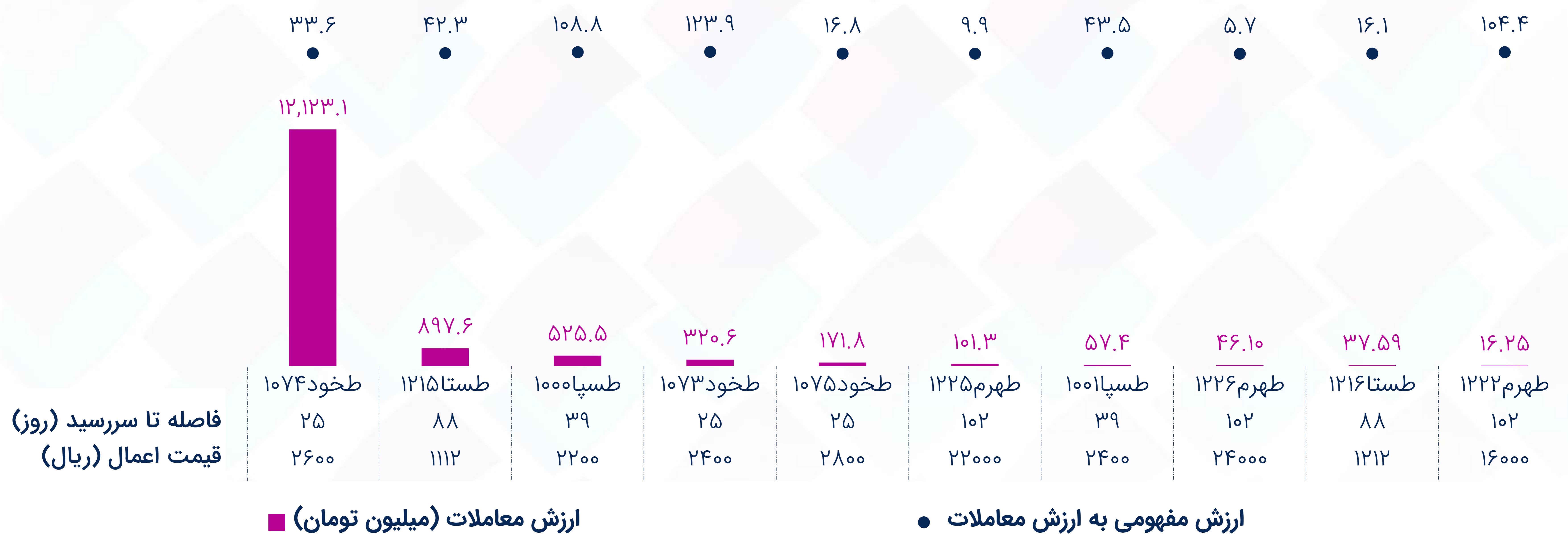
میلیارد تومان

بیشترین ارزش معاملات به تفکیک نماد

اختیار خرید



اختیار فروش



فاصله بهای اختیار خرید تا ارزش بلک شولز

ارزانترین نسبت به ارزش بلک شولز

فاصله تا ارزش ذاتی	ارزش ذاتی (بلک 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
۴۲۹%	۲,۳۳۰	۰.۷۳	۱۴.۲	(۵.۲%)	۶,۲۴۰	۶,۵۸۰	۴۴۰	۹۲.۰	۶۸	۵,۸۰۰	ضفصبا ۱۱۰۲
۲۶۵%	۲,۵۵۳	۰.۷۷	۸.۶	(۸.۸%)	۶,۰۰۰	۶,۵۸۰	۷۰۰	۲.۱	۶۸	۵,۳۰۰	ضفصبا ۱۱۰۱
۱۶۴%	۲,۸۰۱	۰.۸۱	۵.۵	(۱۱.۰%)	۵,۸۵۹	۶,۵۸۰	۱,۰۵۹	۴۵۲.۷	۶۸	۴,۸۰۰	ضفصبا ۱۱۰۰
۷۳%	۳۸۶	۰.۱۵	۱۳۵.۵	۵۰.۰%	۳۰,۲۲۳	۲۰,۱۵۰	۲۲۳	۴.۶	۱۰۳	۳۰,۰۰۰	ضهرم ۱۲۲۹
۵۸%	۱,۲۸۱	۰.۴۳	۳۸.۱	۱۴.۵%	۳۰,۸۰۹	۲۶,۹۰۰	۸۰۹	۱۷.۰	۹۶	۳۰,۰۰۰	ضروزه ۱۲۰۶

گرانترین نسبت به ارزش بلک شولز

فاصله تا ارزش ذاتی	ارزش ذاتی (بلک 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	۱,۲۵۱.۰	۹۲%	۵,۰۰۴	۲,۶۱۲	۴	۱.۹	۴۰	۵,۰۰۰	ضسپا ۱۰۱۰
(۱۰۰%)	۰	۰.۰۰	۴۰۰.۷	۹۴%	۴,۰۰۷	۲,۰۶۹	۱۰	۱۹.۰	۶۱	۳,۹۹۷	ضصاد ۱۱۴۵
(۱۰۰%)	۰	۰.۰۰	۴۰۱.۰	۴۷%	۴,۰۱۰	۲,۷۲۵	۱۰	۶.۴	۲۶	۴,۰۰۰	ضخود ۱۰۸۰
(۸۹%)	۲	۰.۰۲	۱۸۵.۲	۲۹%	۳,۵۱۹	۲,۷۲۵	۱۹	۳.۶	۲۶	۳,۵۰۰	ضخود ۱۰۷۸
(۸۵%)	۵۸	۰.۰۳	۱۰۱.۸	۹۰%	۳۸,۳۷۷	۲۰,۱۵۰	۳۷۷	۴.۲	۱۰۳	۳۸,۰۰۰	ضهرم ۱۲۳۱

(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

فاصله تا ارزش ذاتی	ارزش ذاتی (بلک 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
۲۸۳۵.۴%	۵۸۷	-۰.۲۴	۷۹۹.۰	(۰%)	۱۵,۹۸۰	۱۵,۹۹۰	۲۰	۴.۰	۱۸۴	۱۶,۰۰۰	طدرا ۳۰۰۶
۷۰.۴%	۳۲۹	-۰.۱۱	۸۱.۹	(۲۲%)	۱۵,۸۰۷	۲۰,۱۵۰	۱۹۳	۱۶.۳	۱۰۳	۱۶,۰۰۰	طهرم ۱۲۲۲
۱۷.۸%	۲,۳۸۸	-۰.۴۷	۹.۹	(۱%)	۱۹,۹۷۳	۲۰,۱۵۰	۲,۰۲۷	۱۰۱.۳	۱۰۳	۲۲,۰۰۰	طهرم ۱۲۲۵
۱۲.۵%	۱,۱۲۵	-۰.۳۴	۱۷.۰	(۶%)	۱۷,۰۰۰	۱۸,۰۷۱	۱,۰۰۰	۲.۰	۹۴	۱۸,۰۰۰	طتوان ۱۲۰۳
۴.۹%	۴۱۹	-۰.۶۱	۷.۱	۵%	۲,۸۵۱	۲,۷۲۵	۳۹۹	۱۴.۰	۱۱۷	۳,۲۵۰	طخود ۰۱۲۲

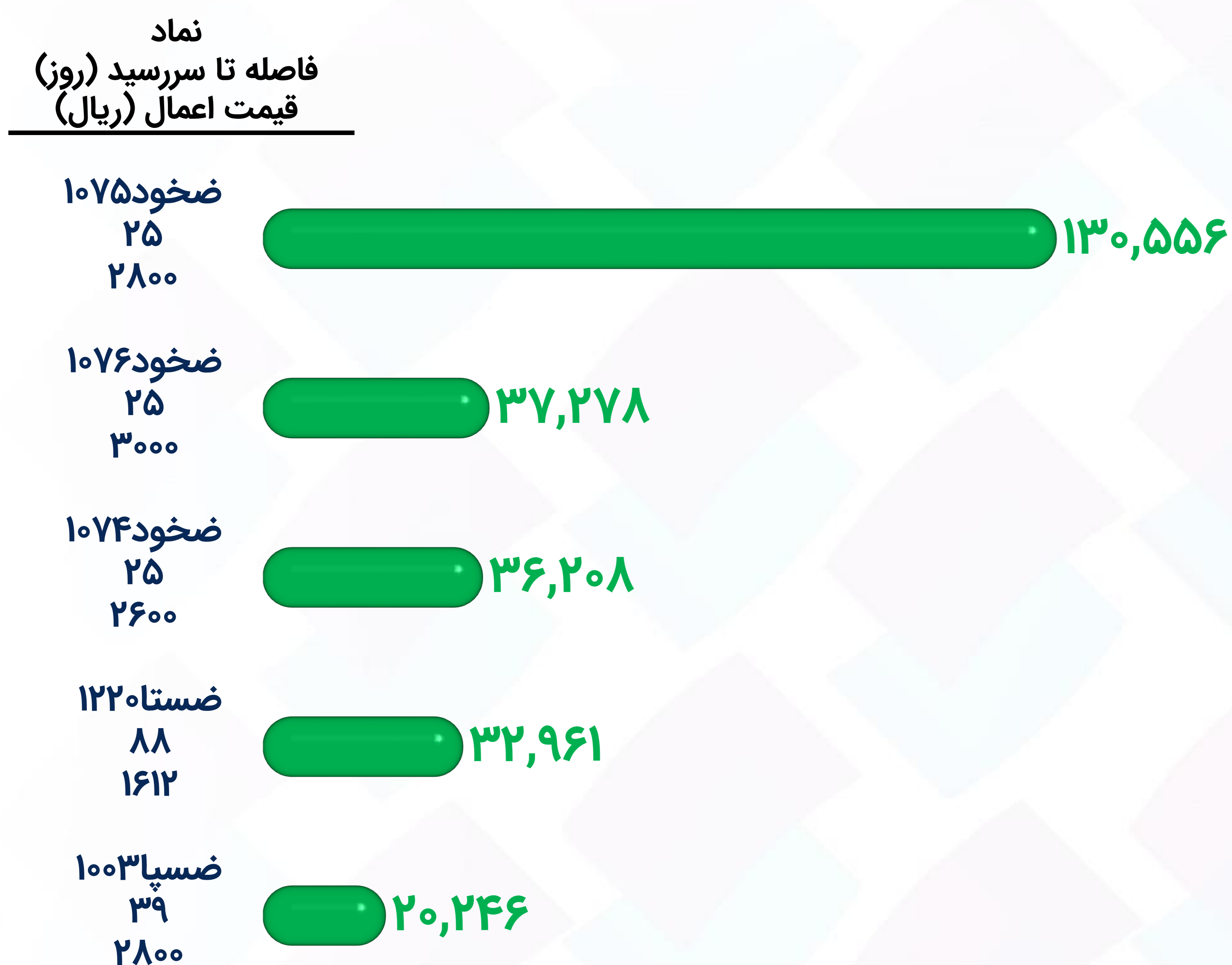
گرانترین نسبت به ارزش بلک شولز

فاصله تا ارزش ذاتی	ارزش ذاتی (بلک 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
(۹۹.۱%)	۰	۰.۰۰	۱۰۰.۵	(۳۴%)	۸۰۴	۱,۲۲۶	۸	۲.۰	۸۹	۸۱۲	طستا ۱۲۱۲
(۷۲.۷%)	۱	-۰.۰۱	۳۹۹.۰	(۲۴%)	۱,۹۹۵	۲,۶۱۲	۵	۲.۰	۴۰	۲,۰۰۰	طسپا ۱۰۱۳
(۷۰.۵%)	۴	-۰.۰۵	۷۱.۳	(۱۹%)	۹۹۸	۱,۲۲۶	۱۴	۱.۹	۸۹	۱,۰۱۲	طستا ۱۲۱۴
(۶۲.۳%)	۹	-۰.۰۶	۹۰.۷	(۱۷%)	۲,۱۷۶	۲,۶۱۲	۲۴	۵۲۵.۵	۴۰	۲,۲۰۰	طسپا ۱۰۰۰
(۴۸.۱%)	۱۵	-۰.۱۴	۳۷.۳	(۱۲%)	۱,۰۸۳	۱,۲۲۶	۲۹	۸۹۷.۶	۸۹	۱,۱۱۲	طستا ۱۲۱۵

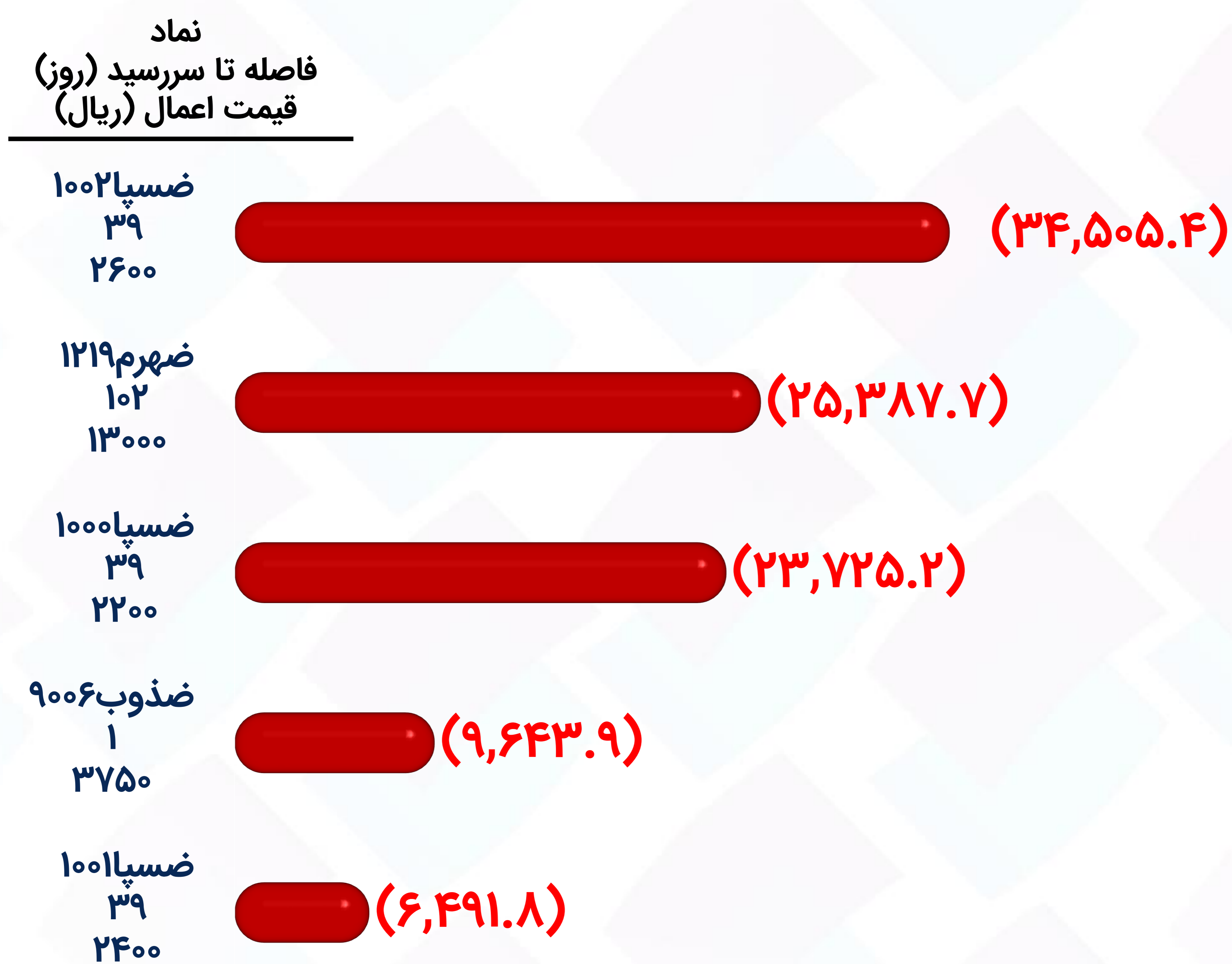
(۱) سر به سر: قیمت اختیار - قیمت اعمال (کارمزد معاملات لحاظ نشده است).
تنها نمادهایی با ارزش معاملات بیشتر از یک میلیون تومان لحاظ شده‌اند.

موقعیت‌های باز به تفکیک نماد - اختیار خرید

بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری



بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری



ارزش موقعیت‌های باز



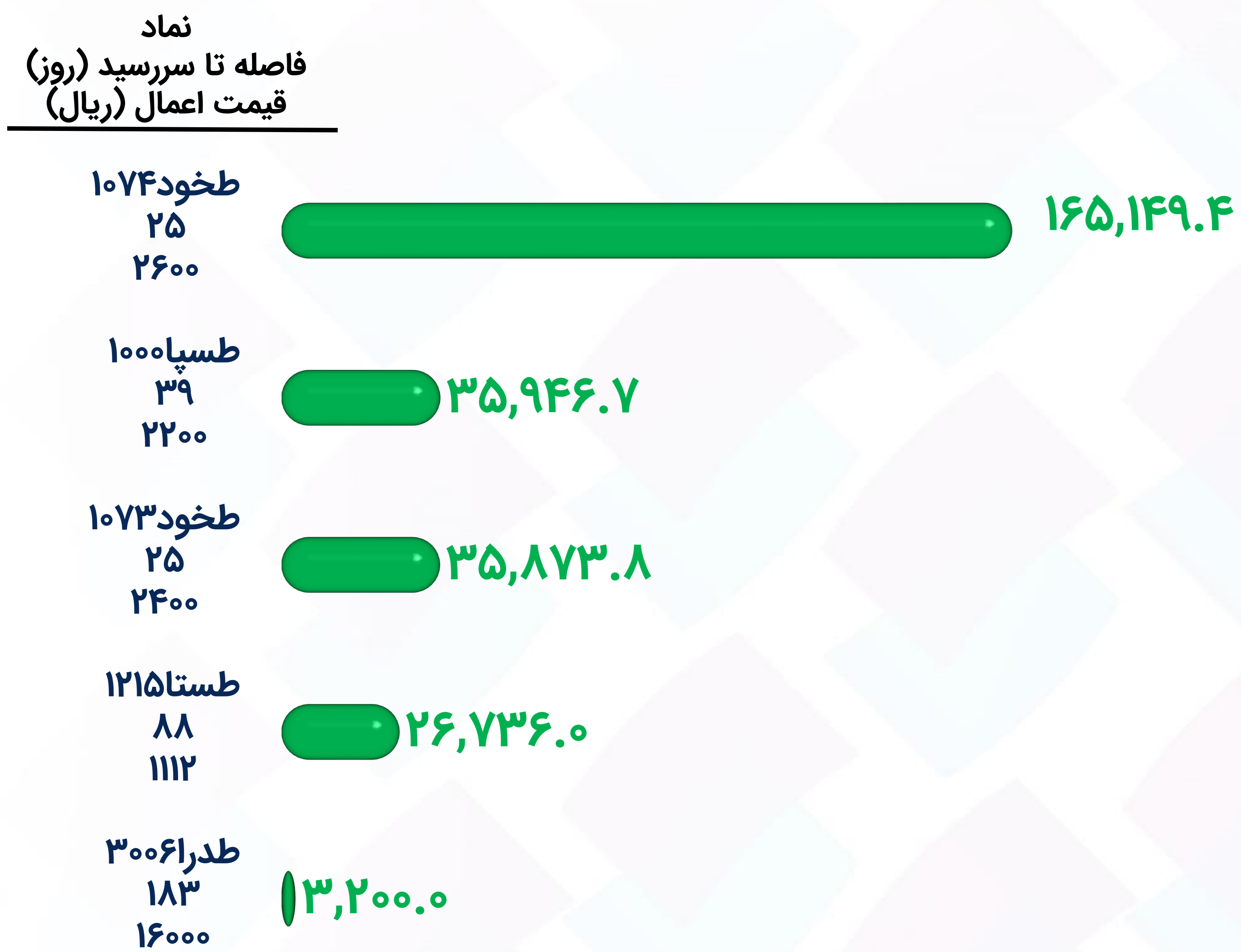
میلیون تومان

میلیون تومان

میلیارد تومان

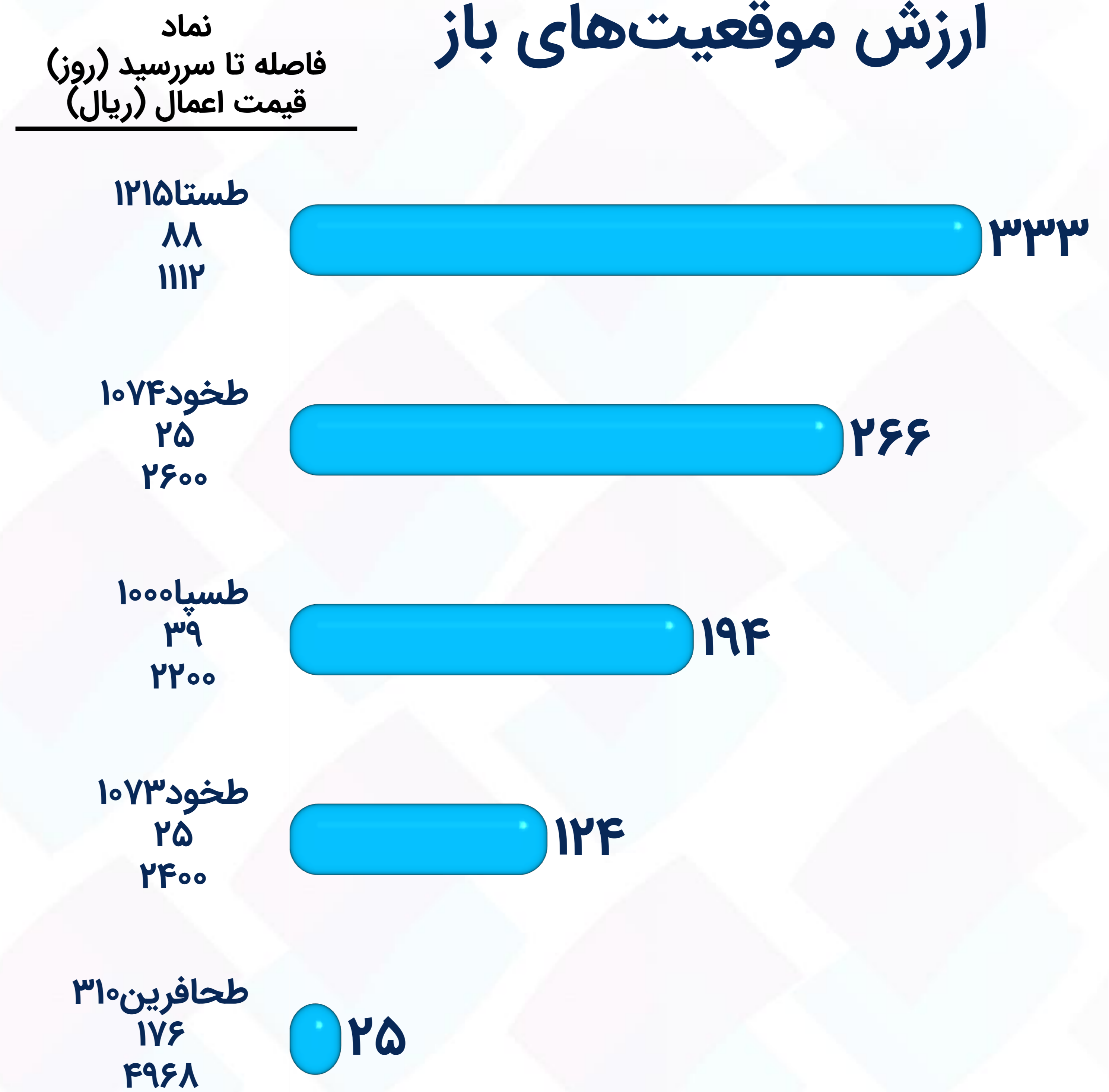
موقعیت‌های باز به تفکیک نماد - اختیار فروش

بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری



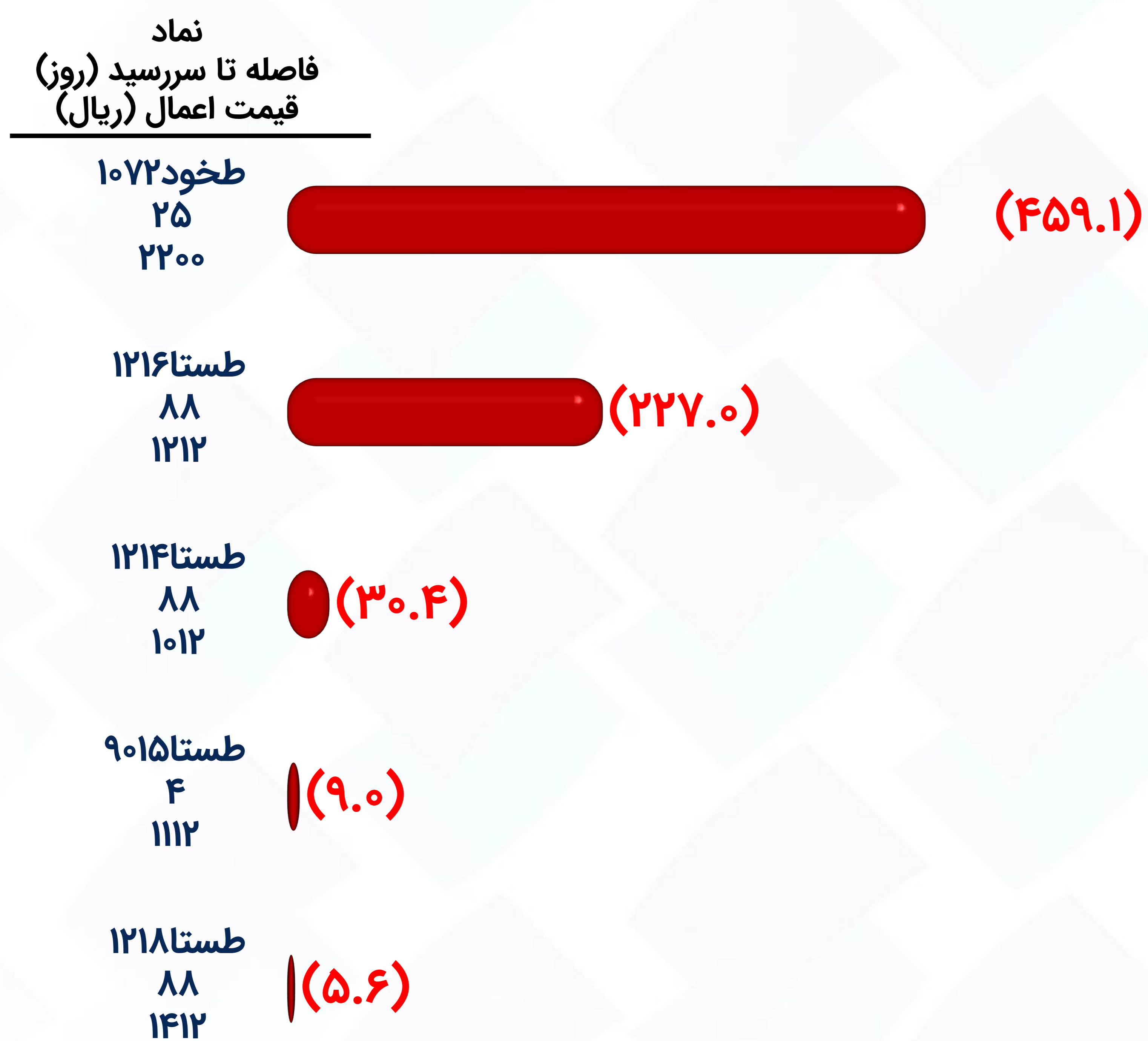
میلیون تومان

ارزش موقعیت‌های باز



میلیارد تومان

بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری

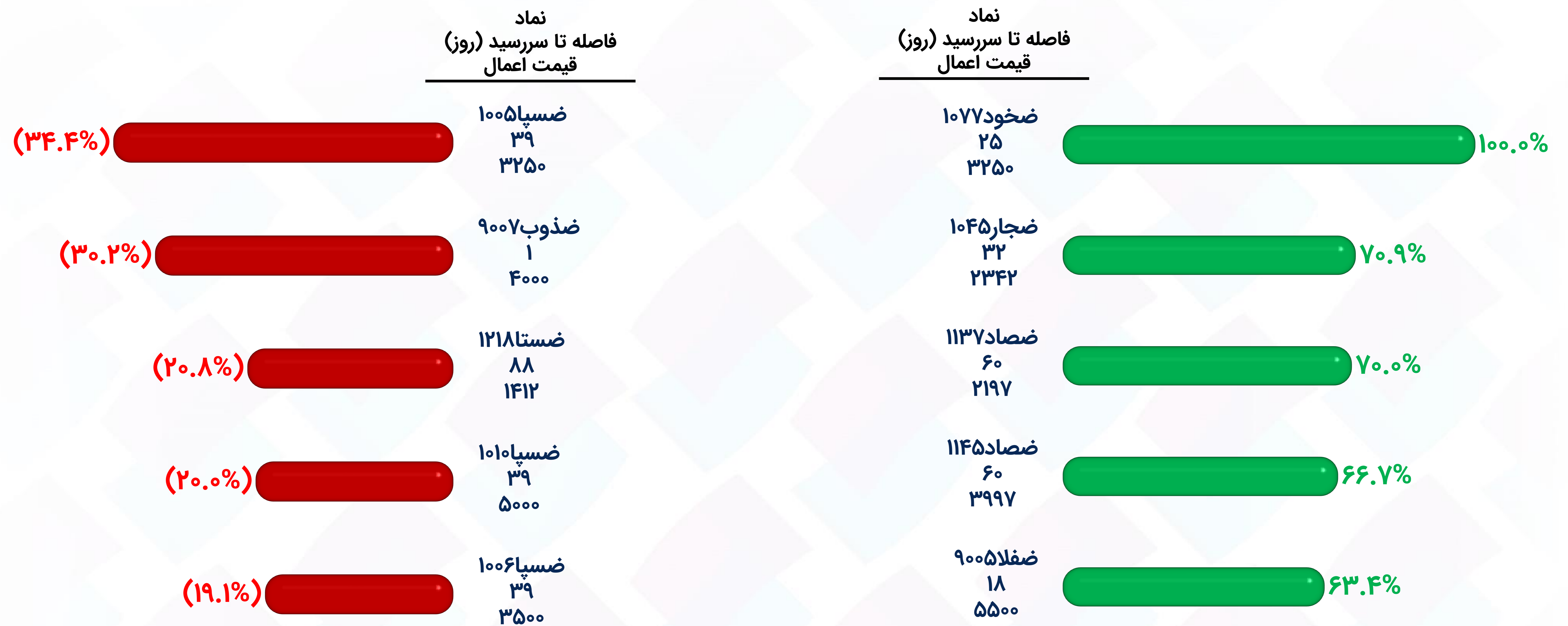


میلیون تومان

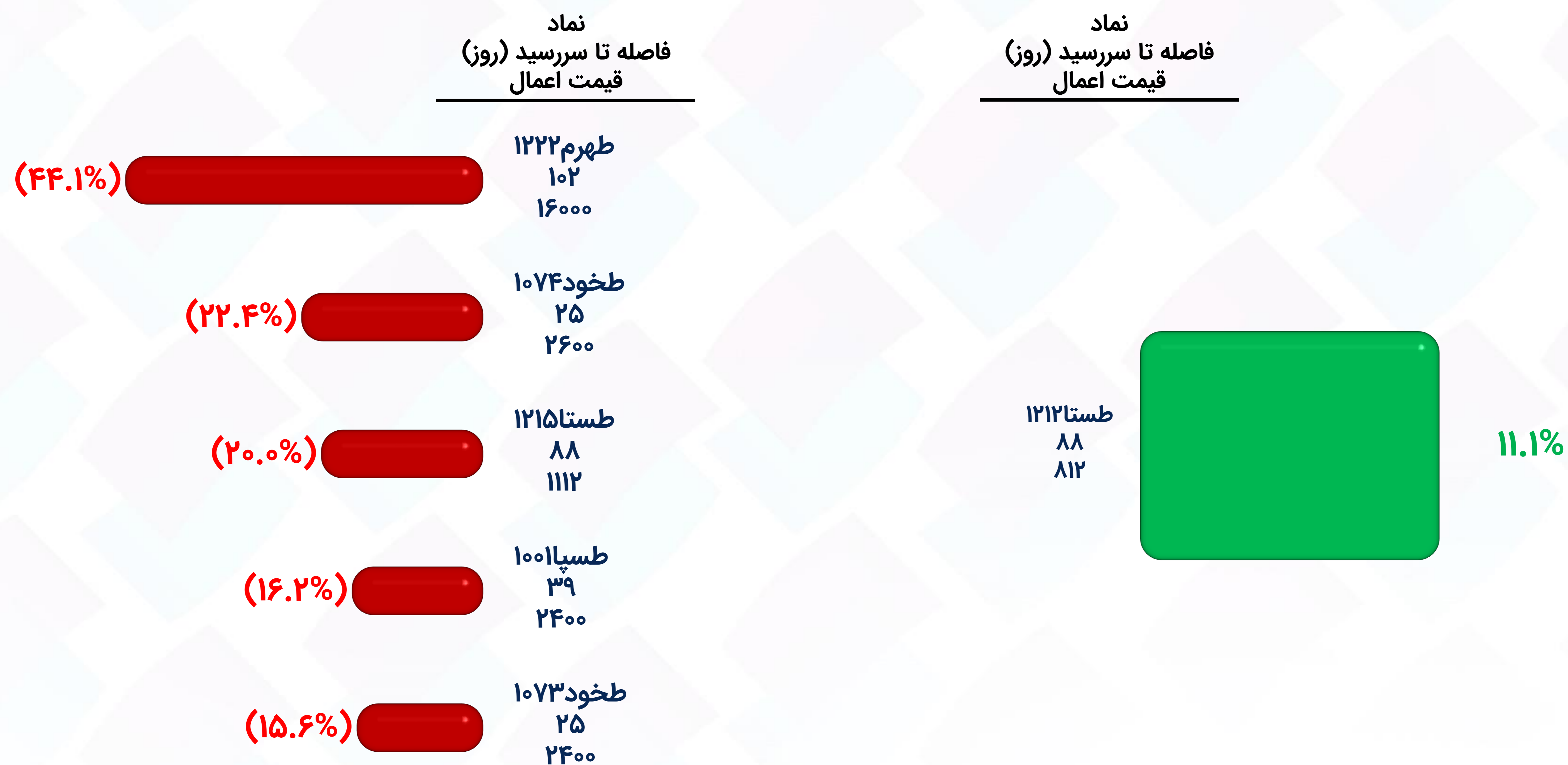


بیشترین تغییرات قیمت (۱)

اختیار خرید



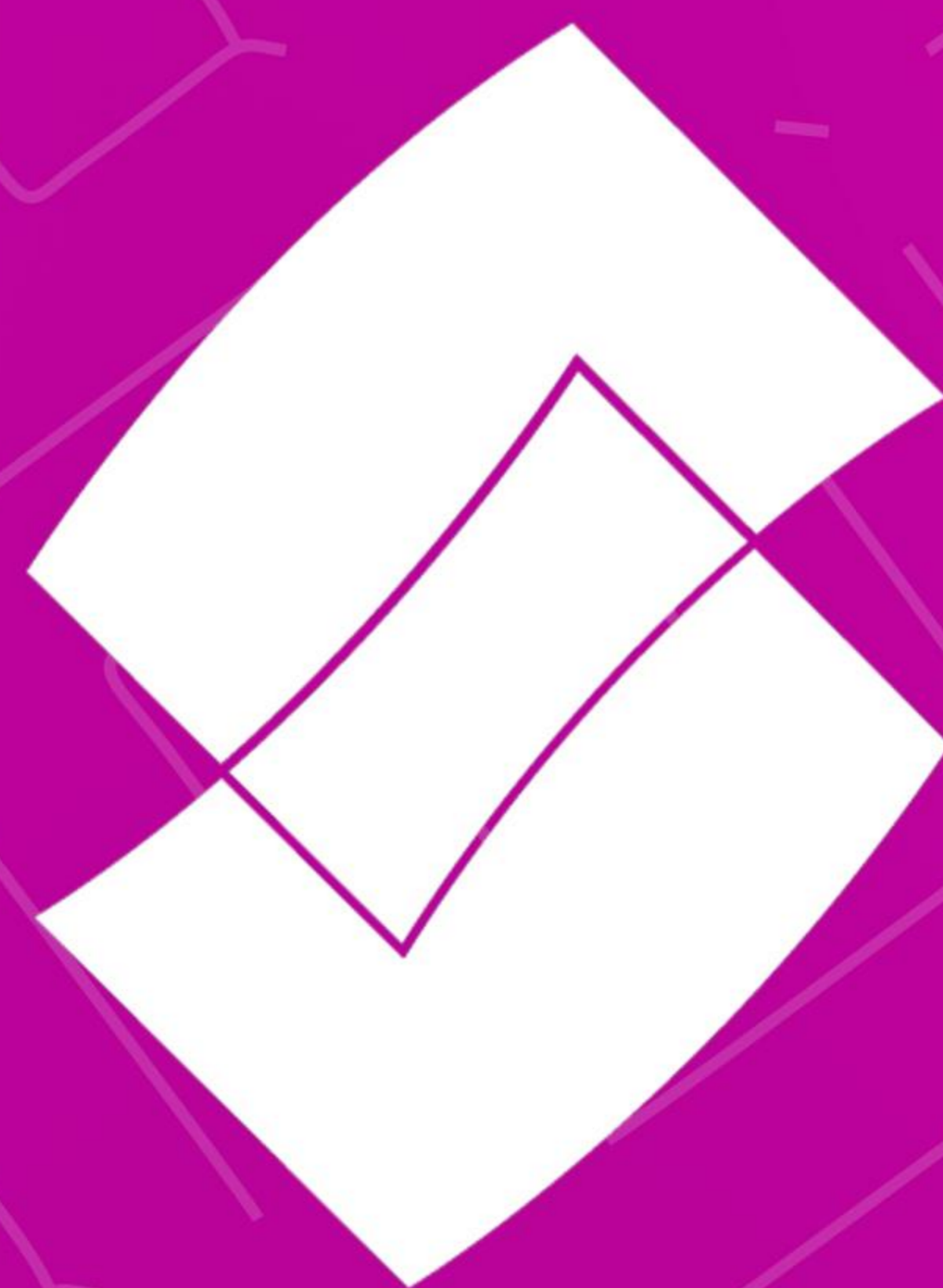
اختیار فروش



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



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.