

شماره

۱۴۵

اولین گزارش تخصصی روزانه

بازار اختیار معامله

۱۳ 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.

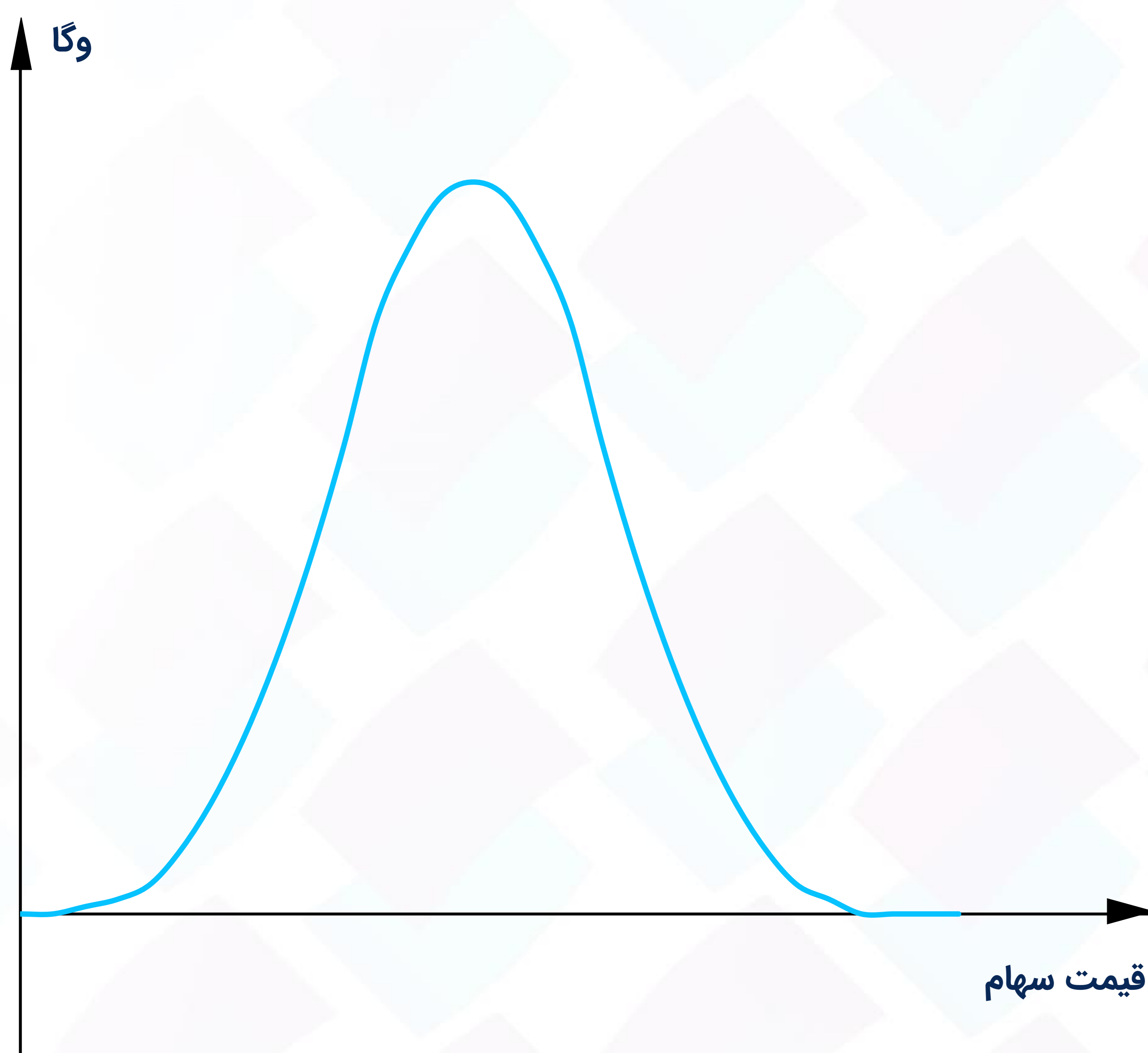
در رابطه با ارتباط وگا و قیمت اعمال اختیار، توجه شما را به نمودار رو به رو جلب می‌کنم. همانطور که مشاهده می‌کنید وگای یک اختیار معامله هنگامی که قیمت دارایی پایه برابر با قیمت اعمال اختیار است بیشترین مقدار خود را دارد.

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.

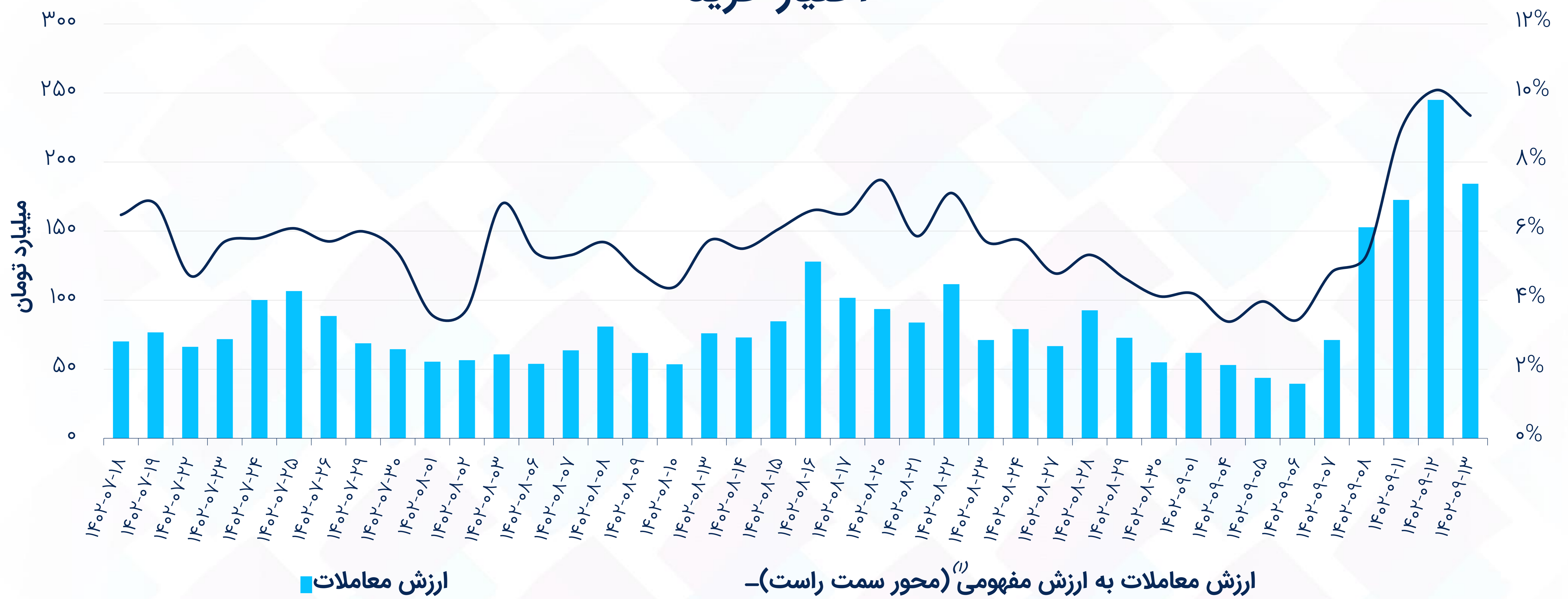
$$v = S_0 \sqrt{T} N'(d_1)$$

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.

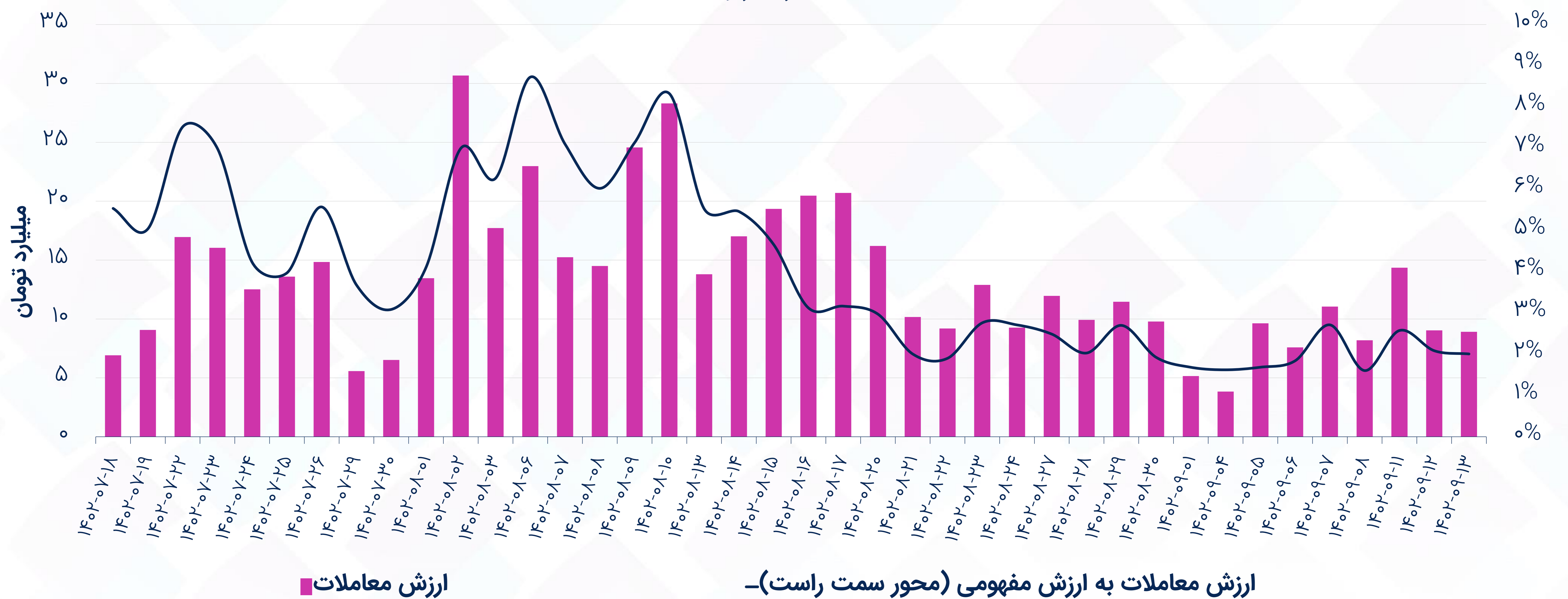


ارزش معاملات

اختیار خرید



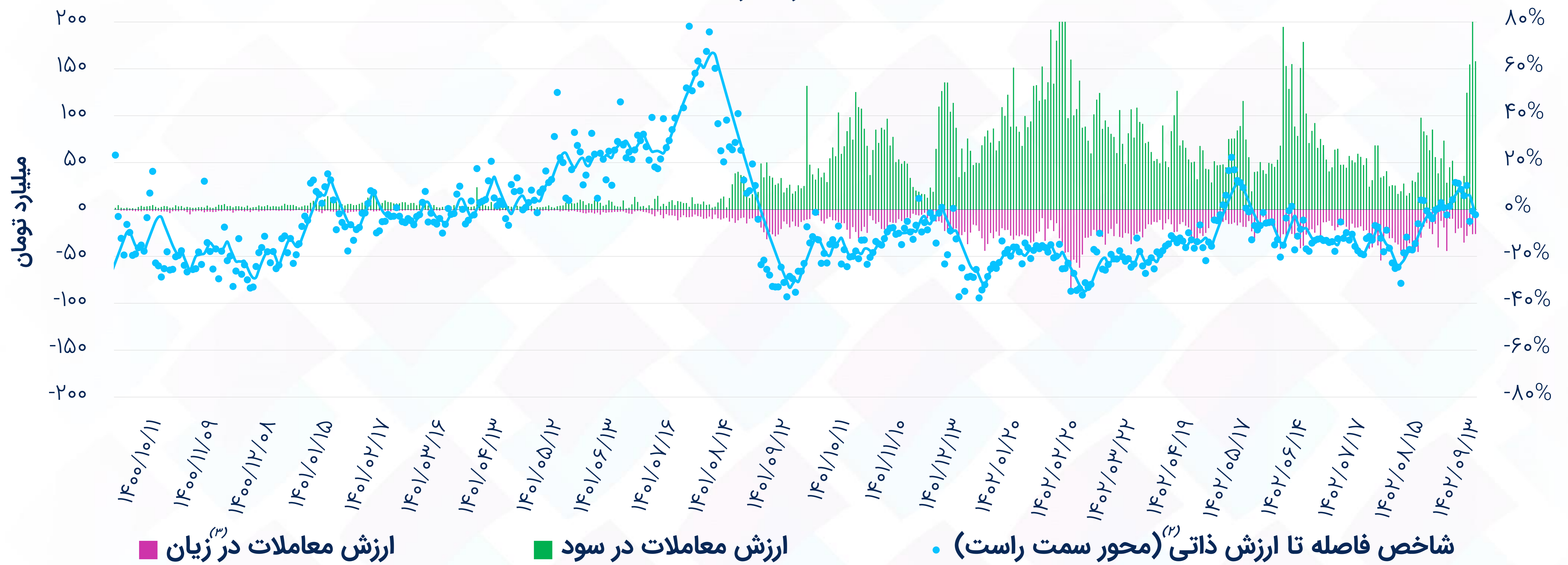
اختیار فروش



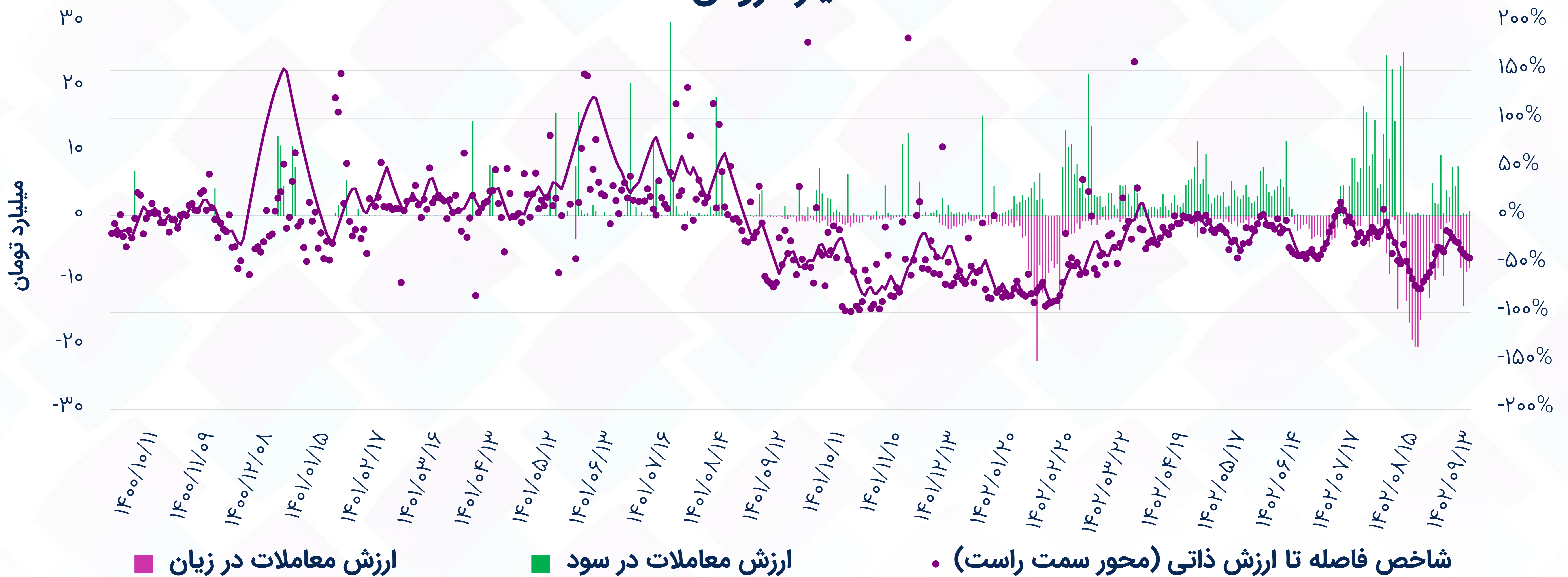
(1) ارزش مفهومی معاملات: حجم معامله * اندازه قرارداد * قیمت دارایی پایه

شاخص فاصله تا ارزش ذاتی^(۱)

اختیار خرید



اختیار فروش



(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

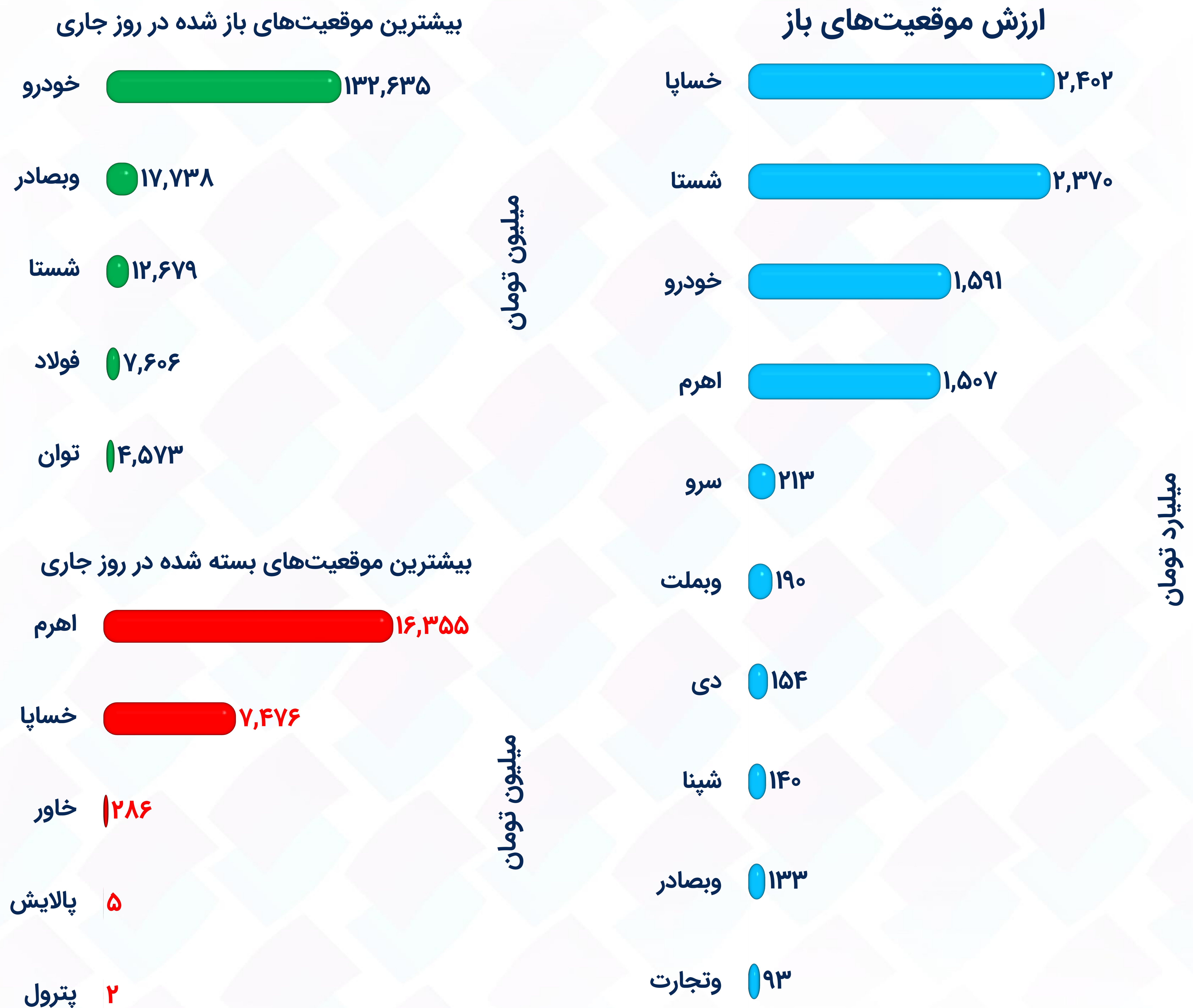
اختیار خرید

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	۲۶	۸۲.۸	۹۹۴.۰	۷۰.۰	۱۲.۹	(۵.۳%)
شستا	۲۰	۳۸.۳	۴۵۷.۹	۳۲.۲	۶.۱	(۲.۴%)
اهرم	۱۷	۲۷.۶	۱۴۵.۳	۲۳.۷	۳.۹	۱۱.۵%
خسپا	۲۶	۲۴.۶	۲۷۵.۲	۲۲.۷	۲.۰	(۶.۲%)
هم وزن	۳	۲.۲	۳.۸	۲.۲	۰.۰	۱.۳%
خپارس	۲	۲.۰	۱۰.۷	۱.۹	۰.۱	(۲۹.۴%)
بهین رو	۹	۱.۵	۶.۶	۱.۱	۰.۴	(۲۱.۴%)

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	۷,۱۸۳.۹	۳۳۹,۱۴۴.۰	۳۸۴.۶	۶,۷۹۹.۳	(۴۳.۴%)
شستا	۸	۷۹۳.۹	۴۶,۳۴۴.۸	۳۹.۷	۷۵۴.۲	(۶۲.۲%)
خسپا	۵	۵۳۹.۲	۵۱,۱۵۷.۰	۶.۱	۵۳۳.۱	(۵۸.۶%)
اهرم	۴	۳۹۳.۶	۶,۹۳۶.۴	۳۷۰.۵	۲۳.۱	۵.۸%
توان	۱	۰.۳	۱۹.۱	۰.۰	۰.۳	۹.۷%
شپنا	۱	۰.۱	۱.۸	۰.۱	۰.۰	۳۵.۴%

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

ارزش موقعیت‌های باز

خودرو ۴۷۲

شستا ۳۶۵

خسپا ۲۳۹

حآفرین ۴۰

حریل ۱۹

خگستر ۱۶

اهرم ۹

کارا ۳.۳۰

دریا ۳.۲۰

تپسی ۲.۶۰

بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری

خودرو ۲۳,۲۸۷.۵

خسپا ۴,۴۲۷.۳

اهرم ۸۸۸.۹

شستا ۳۹۴.۱

شتران ۱۳.۵

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
۴۲۰%	۷۸۰	۰.۴۵	۱۲۱.۰	۱۱.۱%	۱۸,۱۵۰	۱۶,۳۳۰	۱۵۰	۱.۵	۹۴	۱۸,۰۰۰	ضسلا ۱۲۲۰
۳۳۱%	۲,۱۴۶	۰.۷۲	۱۲.۶	(۴.۱%)	۶,۲۹۸	۶,۵۷۰	۴۹۸	۱۶.۱	۶۶	۵,۸۰۰	ضفصبا ۱۱۰۲
۱۱۹%	۲,۶۴۷	۰.۸۱	۵.۰	(۸.۵%)	۶,۰۰۹	۶,۵۷۰	۱,۲۰۹	۹۶.۵	۶۶	۴,۸۰۰	ضفصبا ۱۱۰۰
۱۰۴%	۲,۱۱۰	۰.۸۹	۹.۷	(۰.۸%)	۱۰,۰۳۴	۱۰,۱۲۰	۱,۰۳۴	۳.۸	۱۴۳	۹,۰۰۰	ضتاب ۰۲۰۵
۹۰%	۱,۲۱۳	۰.۴۲	۳۵.۵	۱۸.۸%	۲۲,۶۳۸	۱۹,۰۶۲	۶۳۸	۳.۵	۹۲	۲۲,۰۰۰	ضتوان ۱۲۰۶

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
(۹۹%)	۰	۰.۰۰	۸۰۰.۴	۸۶%	۴,۰۰۲	۲,۱۵۱	۵	۸.۹	۵۹	۳,۹۹۷	ضصاد ۱۱۴۵
(۹۷%)	۱	۰.۰۱	۱۵۷.۳	۴۳%	۳,۷۷۴	۲,۶۳۸	۲۴	۱.۱	۳۸	۳,۷۵۰	ضسپا ۱۰۰۷
(۸۵%)	۵	۰.۰۳	۱۱۲.۱	۴۵%	۴,۰۳۶	۲,۷۸۸	۳۶	۲۵.۵	۵۹	۴,۰۰۰	ضخود ۱۱۲۶
(۸۳%)	۳	۰.۰۳	۲۱۹.۸	۲۶%	۳,۵۱۶	۲,۷۸۸	۱۶	۲.۹	۲۴	۳,۵۰۰	ضخود ۱۰۷۸
(۸۰%)	۹	۰.۰۳	۲۱۳.۸	۳۲%	۱۰,۰۴۷	۷,۶۰۰	۴۷	۱۲.۳	۵۰	۱۰,۰۰۰	ضملی ۱۱۸۵

(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 سرربه‌سر ^(۲)	اهرم ^(۳)	دلتا	ارزش ذاتی (بک شولز)	فاصله تا ارزش ذاتی
طهرم ۱۲۲۵	اهرم	۱۰۱	۳۷۰.۵	۱,۶۸۴	۲۱,۴۹۰	۲۰,۳۱۶	(۵%)	۱۲.۱	-۰.۳۸	۱,۸۲۰	۸.۱%
طخود ۱۲۲۵	خودرو	۱۱۵	۱۴.۸	۴۰۱	۲,۷۸۸	۲,۸۴۹	۲%	۷.۱	-۰.۵۸	۳۷۹	(۵.۴%)
طخود ۱۲۱۱	خودرو	۱۱۵	۱۰۸.۴	۲۶۳	۲,۷۸۸	۲,۷۳۷	(۲%)	۱۰.۴	-۰.۴۴	۲۴۱	(۸.۲%)
طسپا ۱۲۲۳	خسپا	۱۰۱	۶.۱	۳۵۴	۲,۶۳۸	۲,۶۴۶	۰%	۷.۵	-۰.۵۷	۳۱۲	(۱۱.۹%)
طخود ۱۰۷۵	خودرو	۲۴	۲۶۱.۴	۱۱۶	۲,۷۸۸	۲,۶۸۴	(۴%)	۲۳.۱	-۰.۴۳	۹۹	(۱۴.۸%)

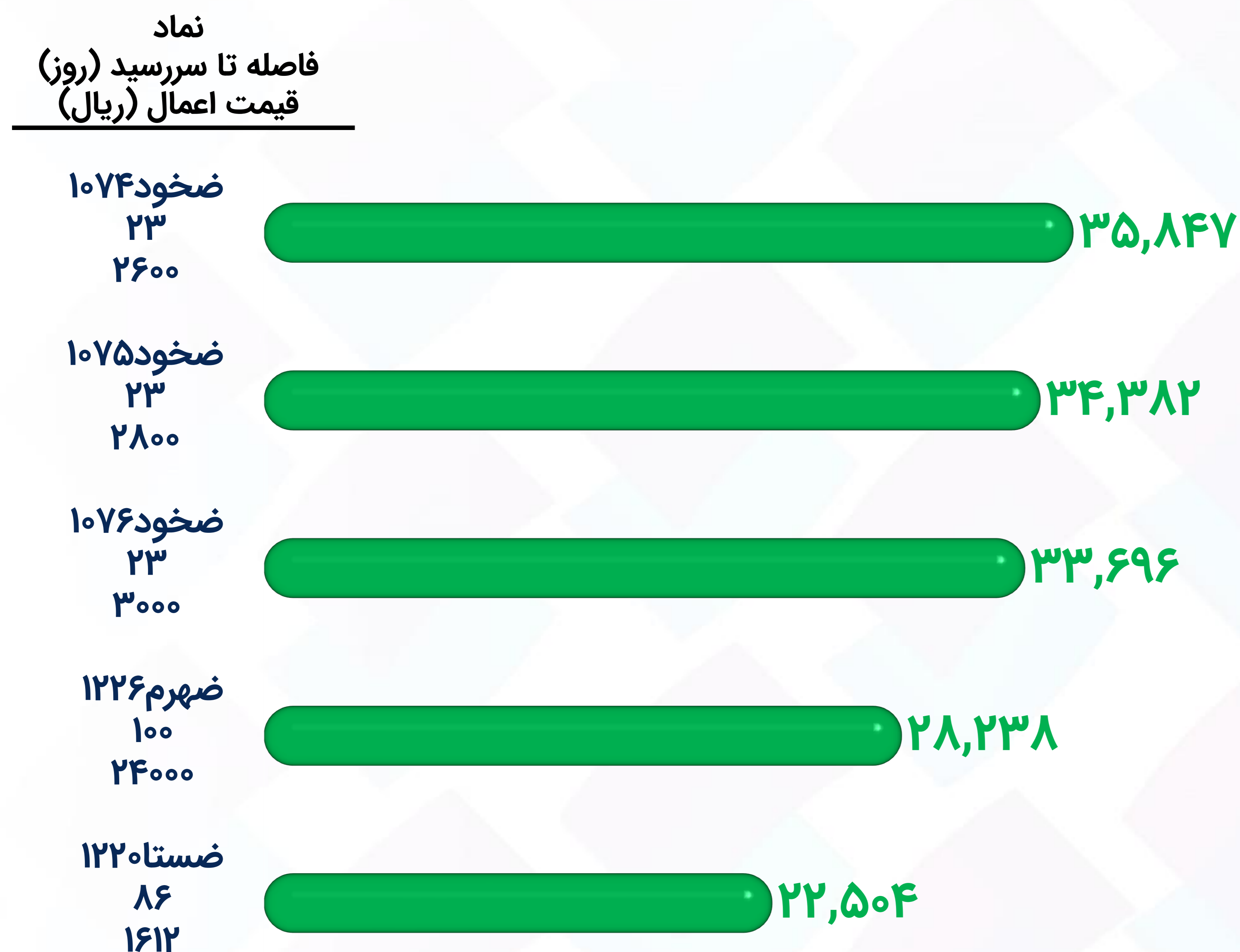
گرانترین نسبت به ارزش بک شولز

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
طخود ۱۰۷۲	خودرو	۲۴	۲.۳	۸	۲,۷۸۸	۲,۱۹۲	(۲۱%)	۲۷۴.۰	-۰.۰۱	۱	(۹۱.۹%)
طسپا ۱۰۰۰	خسپا	۳۸	۳۵۷.۷	۲۳	۲,۶۳۸	۲,۱۷۷	(۱۷%)	۹۴.۷	-۰.۰۵	۷	(۷۰.۵%)
طستا ۱۲۱۶	شستا	۸۷	۷۱.۵	۶۱	۱,۲۹۷	۱,۱۵۱	(۱۱%)	۱۸.۹	-۰.۱۹	۲۳	(۶۲.۹%)
طستا ۱۲۱۵	شستا	۸۷	۶۸۱.۵	۲۰	۱,۲۹۷	۱,۰۹۲	(۱۶%)	۵۴.۶	-۰.۰۸	۷	(۶۲.۵%)
طخود ۱۰۷۳	خودرو	۲۴	۳۲.۳	۱۶	۲,۷۸۸	۲,۳۸۴	(۱۴%)	۱۴۹.۰	-۰.۰۵	۶	(۶۰.۴%)

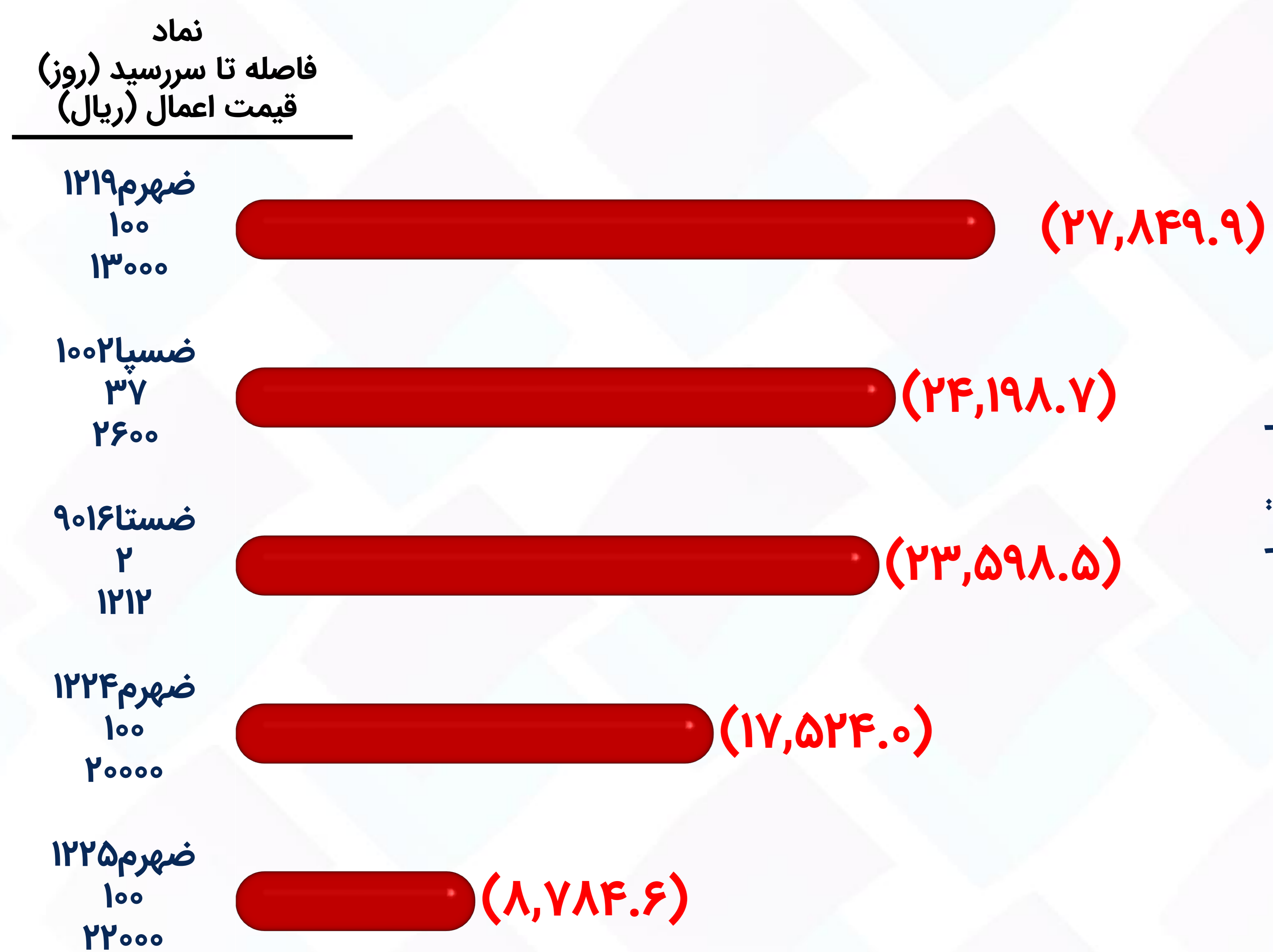
(۱) سربه‌سر: قیمت اختیار - قیمت اعمال (کارمزد معاملات لحاظ نشده است).
تنها نمادهایی با ارزش معاملات بیشتر از یک میلیون تومان لحاظ شده‌اند.

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

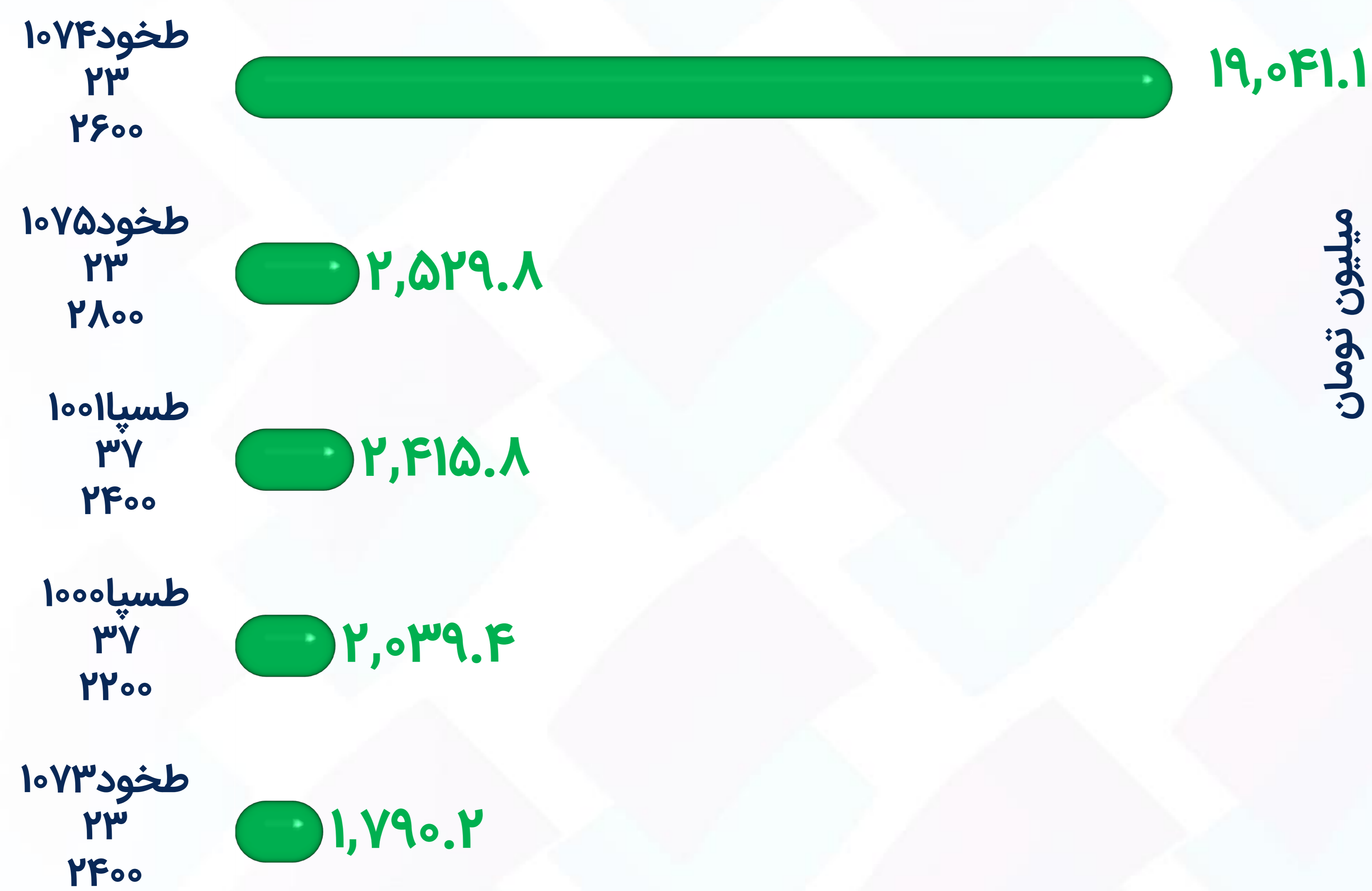
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



میلیارد تومان

بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری

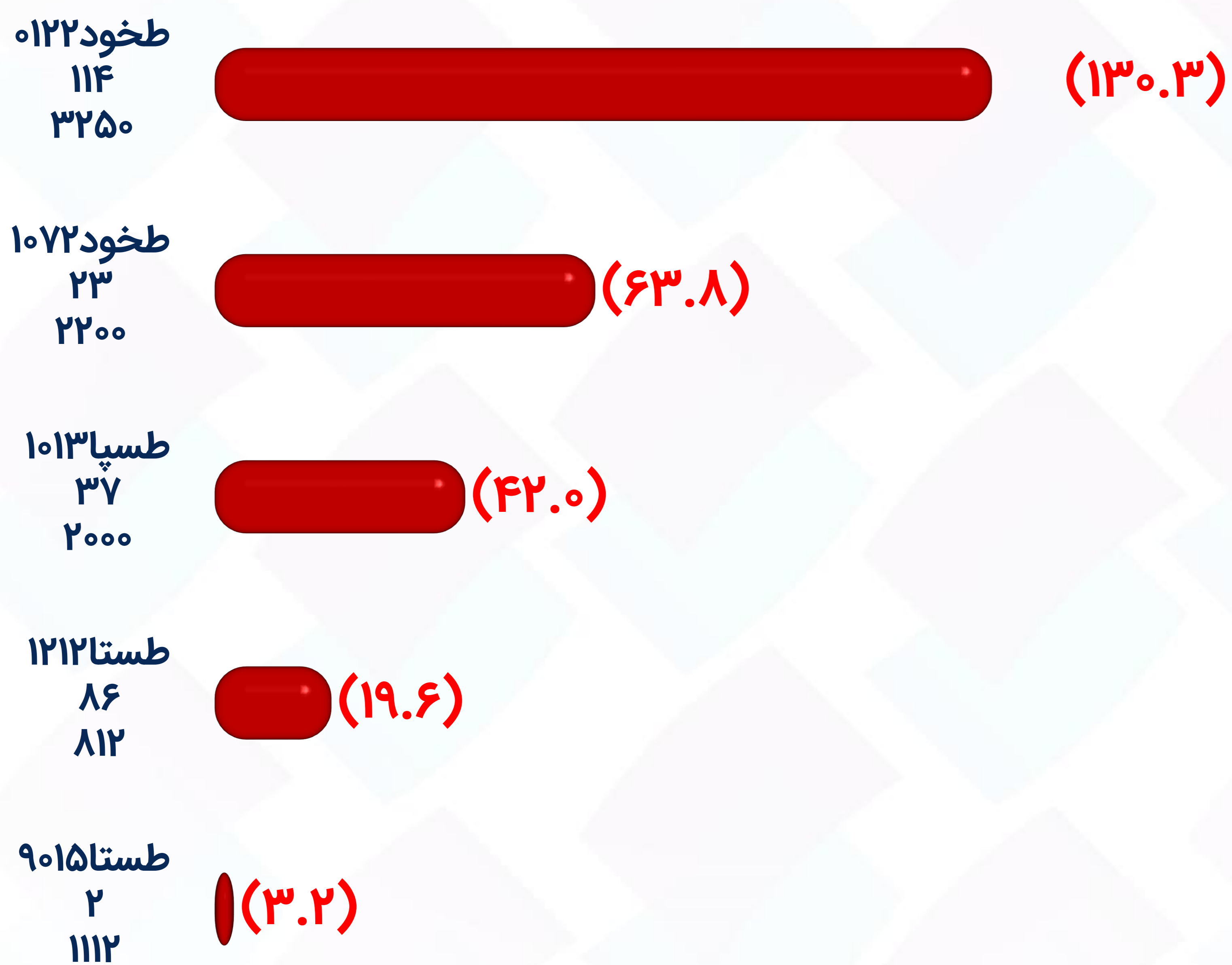
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



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



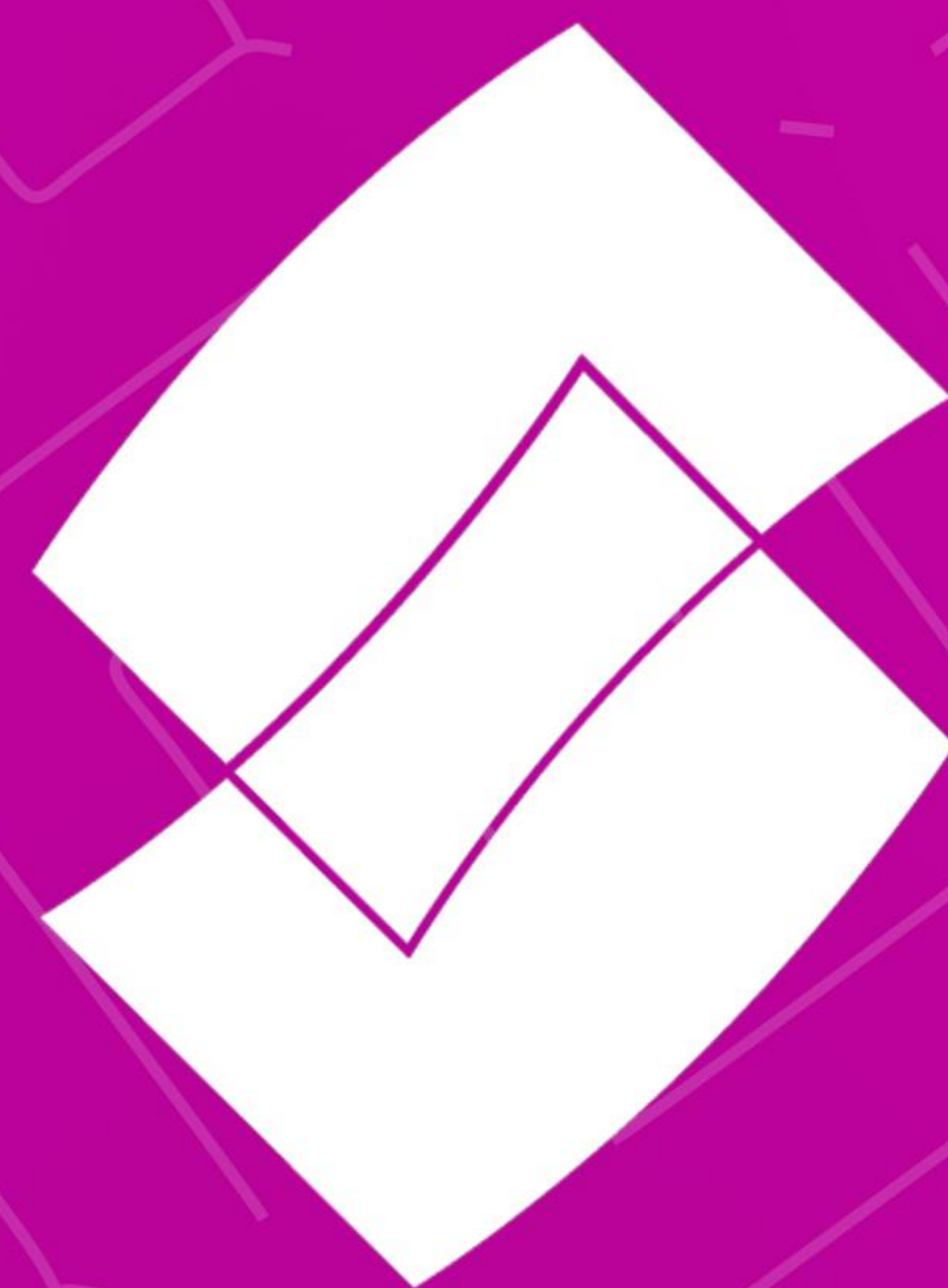
اختیار فروش



(۱) تنها 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.