

شماره
۱۴۸

اولین گزارش تخصصی روزانه

بازار اختیار معامله

۱۸ 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 - روو^۱ (p)

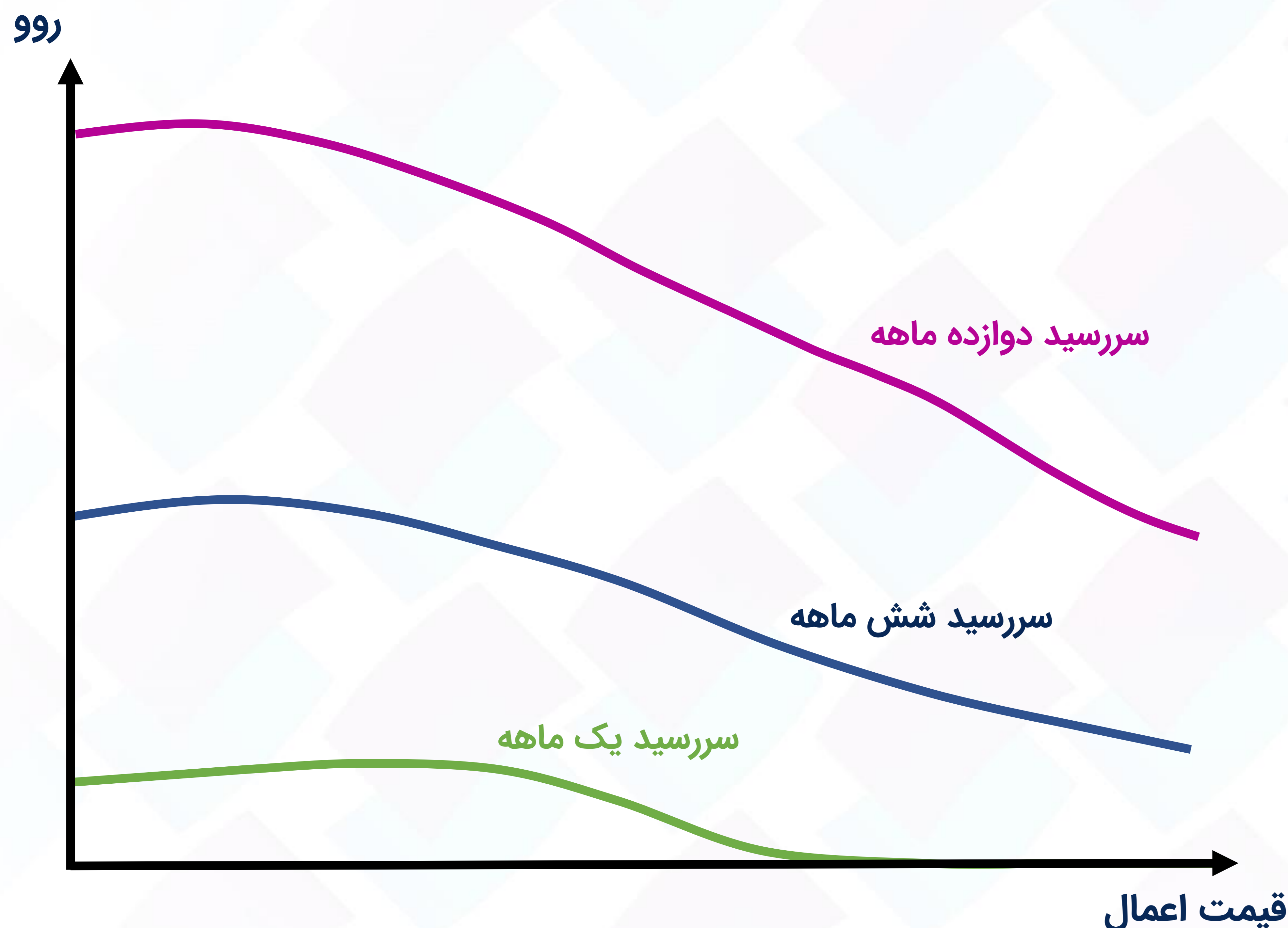
آموزش
قسمت ۲۳

نرخ سود بدون ریسک همواره یکی از مهمترین عوامل در تعیین ارزش یک دارایی بوده است. سرمایه‌گذاران به این نرخ نگاهی اساسی و دقیق دارند تا وضعیت اقتصادی و بازده مورد انتظار خود از دارایی‌هایشان را تخمین بزنند. این موضوع در بازار اختیار خرید و فروش نیز صحت دارد و نرخ سود بدون ریسک یکی از عوامل موثر بر ارزش اختیار معامله می‌باشد.

فرض کنید می‌خواهید سهمی را که قیمت آن امروز ۱۰۰۰ ریال است خریداری نمایید و برای این کار دو انتخاب دارید، اولین راه این است که سهم را به قیمت ۱۰۰۰ ریال در همین لحظه بخرید. دومین راه موجود این است که اختیار خرید سهم را در قیمت ۱۰۰۰ ریال خرید نمایید و باقی مانده پول خود را با سود بدون ریسک سرمایه‌گذاری نمایید و در زمان سررسید اختیار خرید خود را اعمال نمایید. در این شرایط اگر قیمت اختیار خرید تحت تاثیر ارزش زمانی سرمایه شما (نرخ بدون ریسک) قرار نگیرد، شما با اجرای راه دوم سودی مازاد از ریسک متحمل شده (آربیتراژ) انجام داده‌اید. به دلیل وجود این فرصت تقاضا برای خرید اختیار تا جایی بالا می‌رود تا قیمت اختیار خرید افزایش یافته و خرید سهم از هر دو راه به یک بازده منتهی شود.

کاربرد روو

روو یک اختیار معامله برابر است با تغییرات ارزش اختیار معامله به ازای تغییرات در نرخ بهره. این نسبت میزان حساسیت ارزش اختیار معامله به نرخ بهره را اندازه‌گیری می‌کند. مقدار روو برای اختیار خرید عددی مثبت و برای اختیار فروش عددی منفی محاسبه می‌شود. یکی از متغیرهای تاثیرگذار بر اندازه روو میزان در سود یا در زیان بودن قرارداد اختیار معامله است. هرچقدر اختیار معامله بیشتر در سود باشد ضریب روو مقدار بیشتری خواهد داشت. همچنین زمان تا سررسید بر مقدار روو تاثیر ویژه دارد، هرچقدر زمان تا سررسید اختیار معامله بیشتر باشد نرخ بهره بر ارزش اختیار تاثیر گذار تر بوده و اندازه روو فارغ از مثبت یا منفی بودن بیشتر خواهد بود. نمودار زیر نشان دهنده تاثیرات این دو متغیر بر مقدار روو است.



محاسبه روو

محاسبه روو برای اختیار معامله سهمی که سود نقدی پرداخت نمی‌کند با استفاده از مدل بلک شولز به شکل زیر انجام می‌شود:

اختیار خرید اروپایی:

$$\rho = KTe^{-rT} N(d_2)$$

اختیار فروش اروپایی:

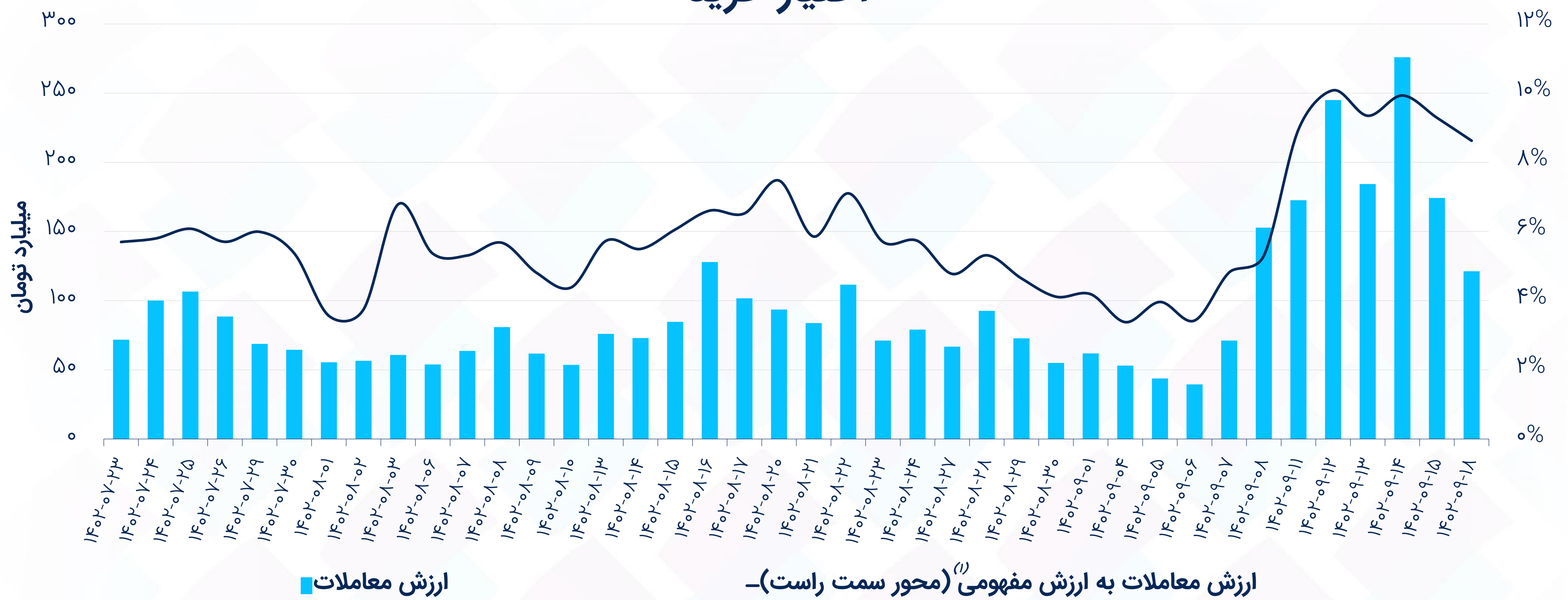
$$\rho = -KTe^{-rT} N(-d_2)$$

همچنین با استفاده از ماشین حساب سایت TSETMC مقدار روو به راحتی قابل مشاهده است.

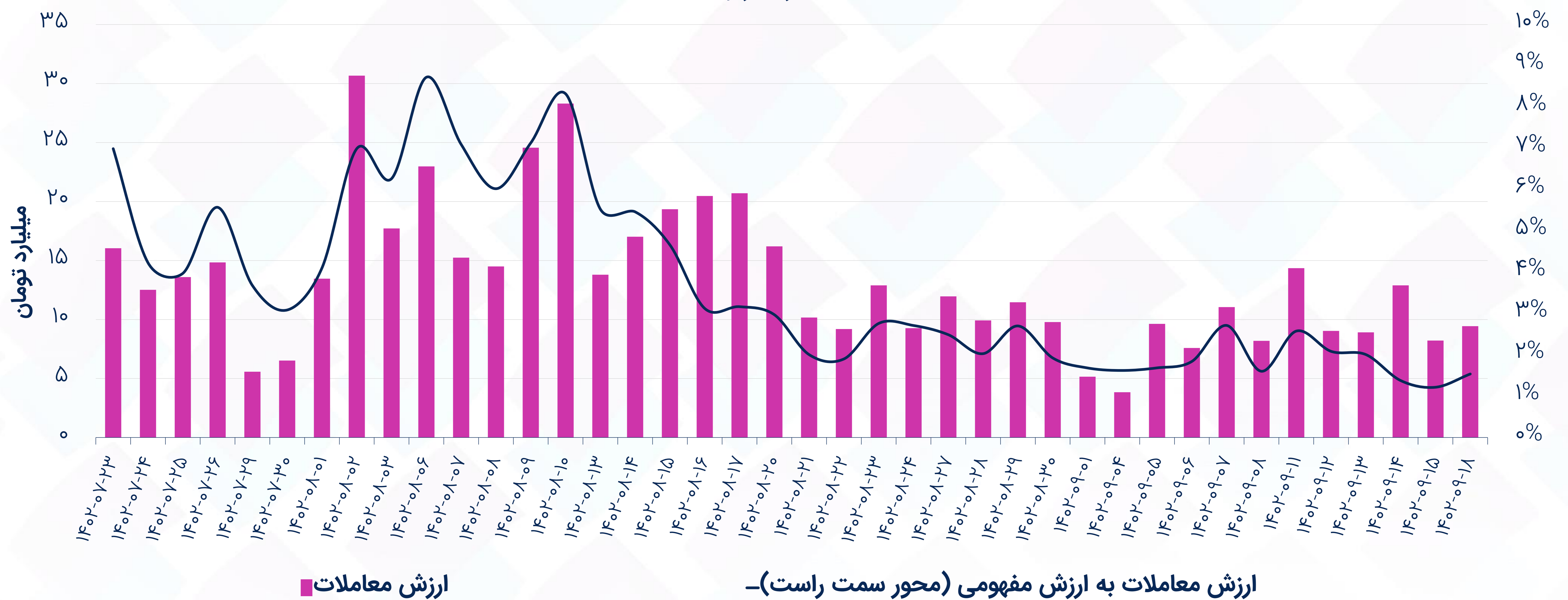
بعد از محاسبه پارامتر روو می‌توان تاثیر مقداری تغییر در نرخ سود را بر قیمت اختیار معامله مشخص کرد. به عنوان مثال فرض کنید پارامتر یونانی روو در یک اختیار فروش برابر با ۲۰۰- باشد، در این صورت اگر نرخ بهره بدون ریسک یک درصد افزایش پیدا کند، ارزش اختیار فروش ۲ ریال کاهش می‌یابد. برای اختیار خرید نیز اگر روو برابر با ۲۰۰ باشد و نرخ بدون ریسک یک درصد افزایش پیدا کند، ارزش اختیار خرید ۲ ریال افزایش می‌یابد.

ارزش معاملات

اختیار خرید



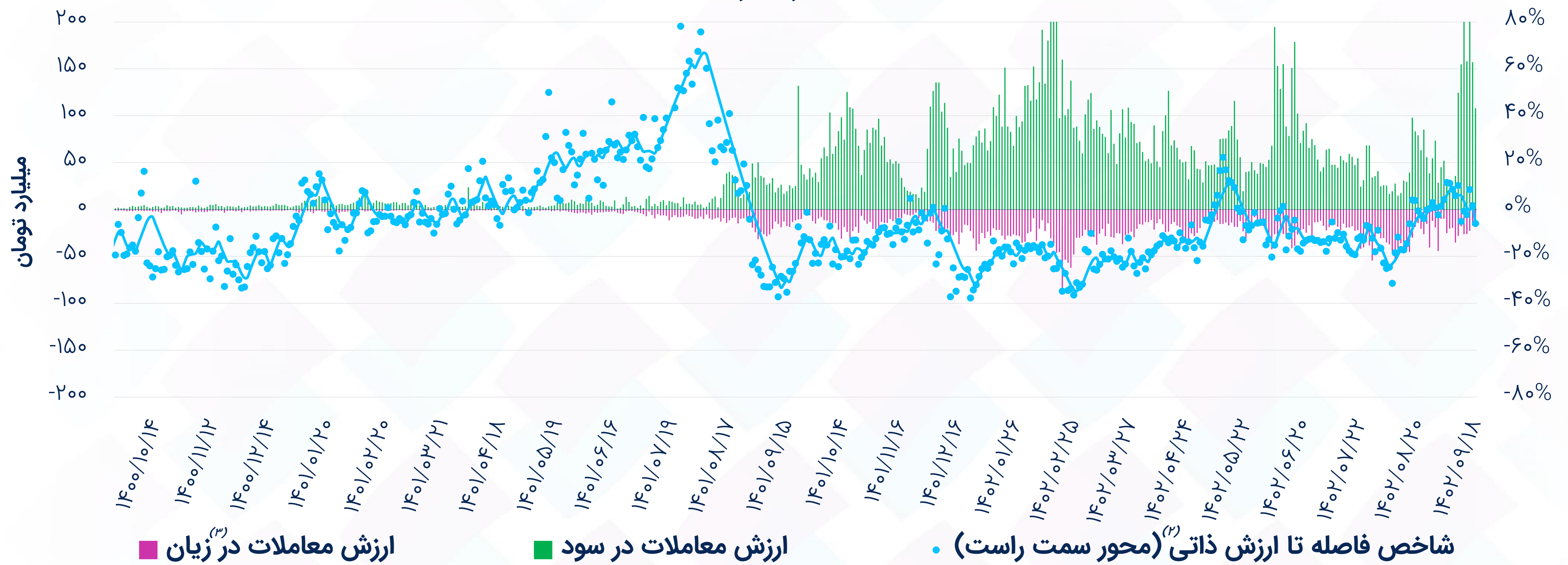
اختیار فروش



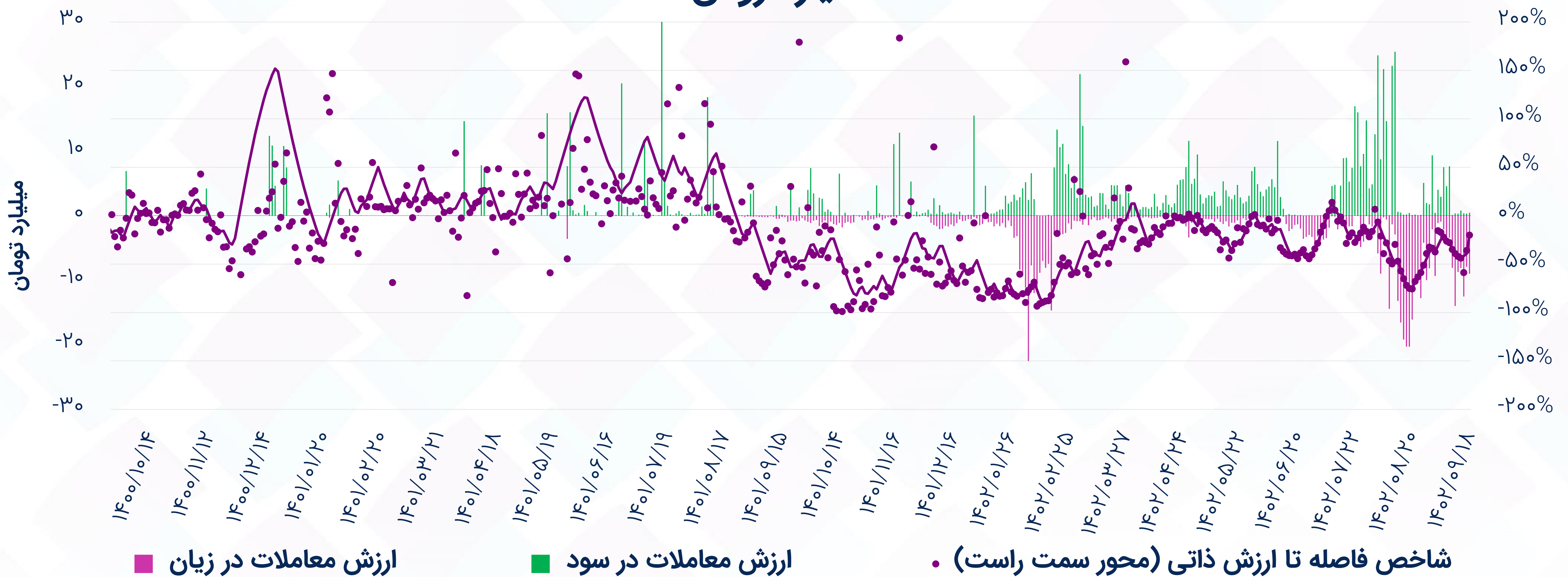
(1) ارزش مفهومی معاملات: حجم معامله * اندازه قرارداد * قیمت دارایی پایه

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

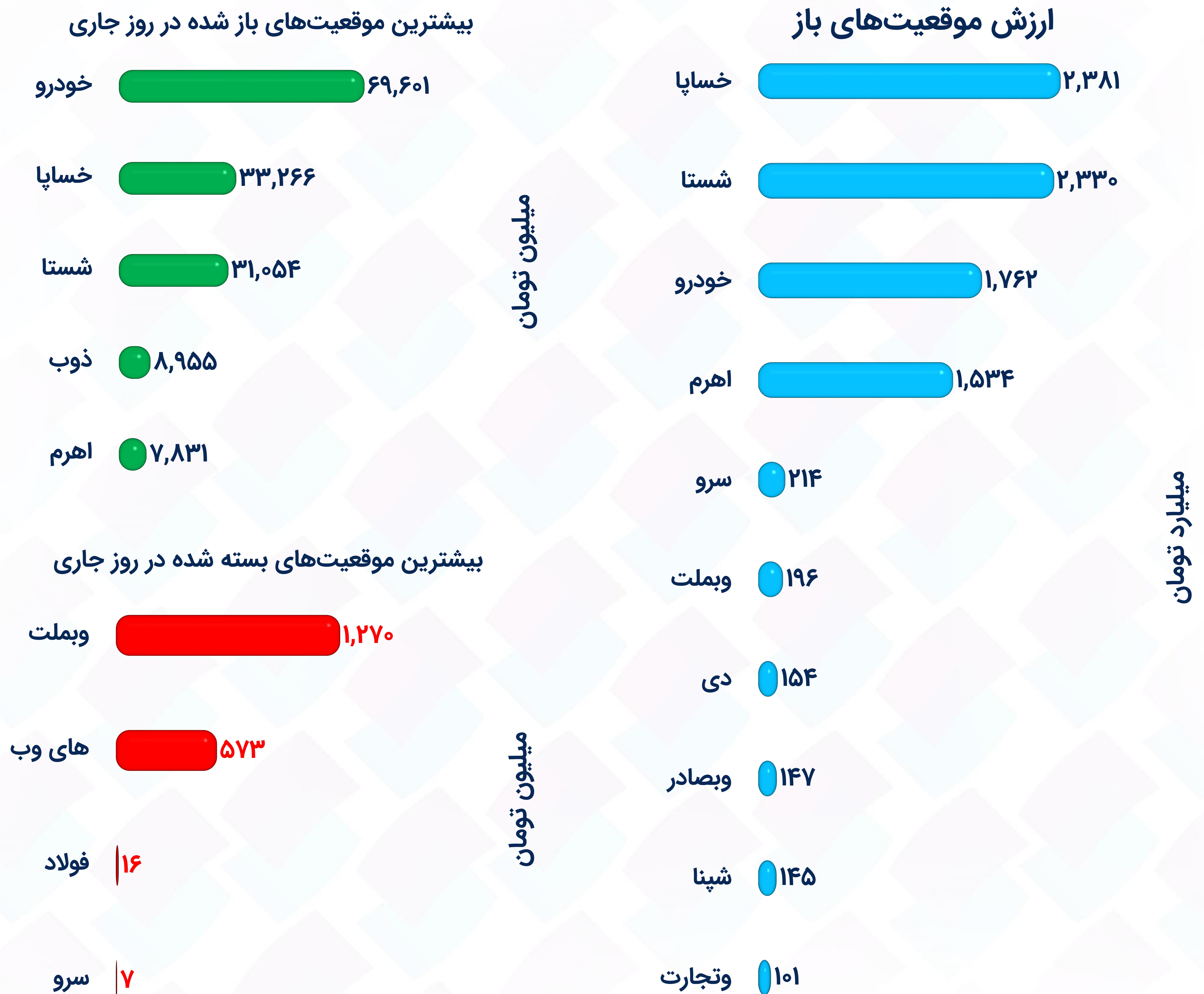
اختیار خرید

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	۲۰	۶۹.۱	۹۲۱.۸	۶۲.۷	۶.۴	(۹.۳%)
خسایا	۱۹	۱۹.۵	۲۳۰.۶	۱۷.۲	۲.۳	(۸.۴%)
شستا	۱۹	۱۱.۰	۱۱۹.۹	۸.۱	۲.۹	(۱۴.۷%)
اهرم	۱۹	۸.۷	۴۴.۷	۸.۰	۰.۷	۱.۲%
ذوب	۵	۲.۸	۲۱.۱	۲.۸	۰.۰	(۱۲.۶%)
فصبا	۷	۲.۳	۱۴.۲	۲.۳	۰.۰	۱۳۲.۹%
وبملت	۱۰	۲.۲	۱۴.۵	۲.۱	۰.۱	(۰.۶%)

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	۷,۴۶۲.۵	۵۰۱,۲۴۶.۱	۶.۲	۷,۴۵۶.۳	(۱۲.۴%)
شپنا	۳	۵۰۳.۰	۲۲,۸۷۲.۵	۰.۸	۵۰۲.۲	(۹۷.۲%)
خسایا	۳	۴۸۶.۰	۵۱,۸۱۱.۹	۰.۰	۴۸۶.۰	(۳۰.۳%)
اهرم	۳	۳۷۰.۱	۴,۴۸۸.۶	۳۶۰.۸	۹.۳	۷.۷%
شستا	۷	۳۲۰.۹	۲۲,۵۸۷.۵	۵۲.۹	۲۶۸.۰	(۴۰.۵%)
وتجارت	۲	۲۴۹.۹	۹,۷۷۶.۰	۰.۰	۲۴۹.۹	(۹۴.۹%)
توان	۱	۱۷.۸	۳۸۳.۲	۰.۰	۱۷.۸	۲۳.۲%

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 ۸۰۹

شستا ۴۰۳

خسپا ۲۹۸

خآفرین ۴۰

اهرم ۱۹

حریل ۱۹

خگستر ۱۶

کارا ۳.۳۰

دریا ۳.۲۰

تپسی ۲.۶۰

میلیارد تومان

بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری

خودرو ۲۱,۲۵۰.۹

شستا ۳,۶۶۶.۴

خسپا ۱,۵۳۳.۶

توان ۱۸۷.۲

اهرم ۴۴.۰

میلیون 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
۴۳۱%	۵,۳۱۳	۰.۸۱	۱۹.۰	(۷.۳%)	۱۹,۰۰۰	۲۰,۵۰۰	۱,۰۰۰	۴.۹	۱۵۹	۱۸,۰۰۰	اهرم ۲۰۰۵
۳۳۷%	۲,۰۴۷	۰.۷۳	۱۳.۴	(۷.۰%)	۶,۲۶۸	۶,۷۴۰	۴۶۸	۶۴.۱	۶۱	۵,۸۰۰	فصبا ۱۱۰۲
۲۱۵%	۳,۱۵۰	۰.۷۸	۶.۸	۰.۹%	۶,۷۹۹	۶,۷۴۰	۹۹۹	۲.۰	۱۸۴	۵,۸۰۰	فصبا ۳۰۲
۱۷۰%	۳,۳۴۱	۰.۸۱	۵.۳	(۳.۰%)	۶,۵۳۶	۶,۷۴۰	۱,۲۳۶	۱۶.۱	۱۸۴	۵,۳۰۰	فصبا ۳۰۱
۱۵۷%	۲,۳۱۲	۰.۷۸	۶.۹	(۸.۰%)	۶,۱۹۹	۶,۷۴۰	۸۹۹	۴.۵	۶۱	۵,۳۰۰	فصبا ۱۱۰۱

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	۲۱۵.۳	۱۳۷%	۳,۰۱۴	۱,۲۷۱	۱۴	۱.۵	۹۳	۳,۰۰۰	خپارس ۱۲۱
(۱۰۰%)	۰	۰.۰۰	۸۰۱.۰	۴۲%	۴,۰۰۵	۲,۸۱۲	۵	۴.۴	۱۹	۴,۰۰۰	خودرو ۱۰۸۰
(۷۲%)	۲۱۱	۰.۲۱	۲۱.۳	۴۰%	۱۵,۷۴۰	۱۱,۲۵۰	۷۴۰	۷.۴	۱۹۴	۱۵,۰۰۰	بهین رو ۰۳۰۹
(۶۸%)	۱۰	۰.۰۷	۱۰۹.۳	۲۴%	۳,۲۸۰	۲,۶۴۵	۳۰	۸۳.۹	۳۳	۳,۲۵۰	خسپا ۱۰۰۵
(۶۴%)	۷۲۷	۰.۵۲	۷.۵	۳۳%	۱۴,۹۹۳	۱۱,۲۵۰	۱,۹۹۳	۳.۲	۱۹۴	۱۳,۰۰۰	بهین رو ۰۳۰۷

(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
طبدرا ۱۰۰۸	شبندر	۲۳	۹.۵	۱,۱۸۷	۱۰,۲۵۰	۱۰,۸۱۳	۵%	۹.۱	-۰.۹۲	۱,۵۸۹	۳۳.۹%
طوان ۱۲۰۳	توان	۸۷	۱۷.۸	۸۴۹	۱۸,۲۴۰	۱۷,۱۵۱	(۶%)	۲۰.۲	-۰.۳۳	۱,۰۴۶	۲۳.۲%
طهرم ۱۲۲۲	اهرم	۹۶	۹.۳	۲۱۸	۲۰,۵۰۰	۱۵,۷۸۲	(۲۳%)	۷۲.۴	-۰.۰۹	۲۶۸	۲۳.۱%
طحافرین ۳۰۹	حافرین	۱۷۰	۱۵.۰	۱,۴۹۹	۲,۵۹۵	۳,۲۶۹	۲۶%	۲.۲	-۰.۹۴	۱,۶۴۲	۹.۵%
طهرم ۱۲۲۵	اهرم	۹۶	۳۶۰.۸	۲,۰۴۸	۲۰,۵۰۰	۱۹,۹۵۲	(۳%)	۹.۷	-۰.۴۵	۲,۱۹۷	۷.۳%

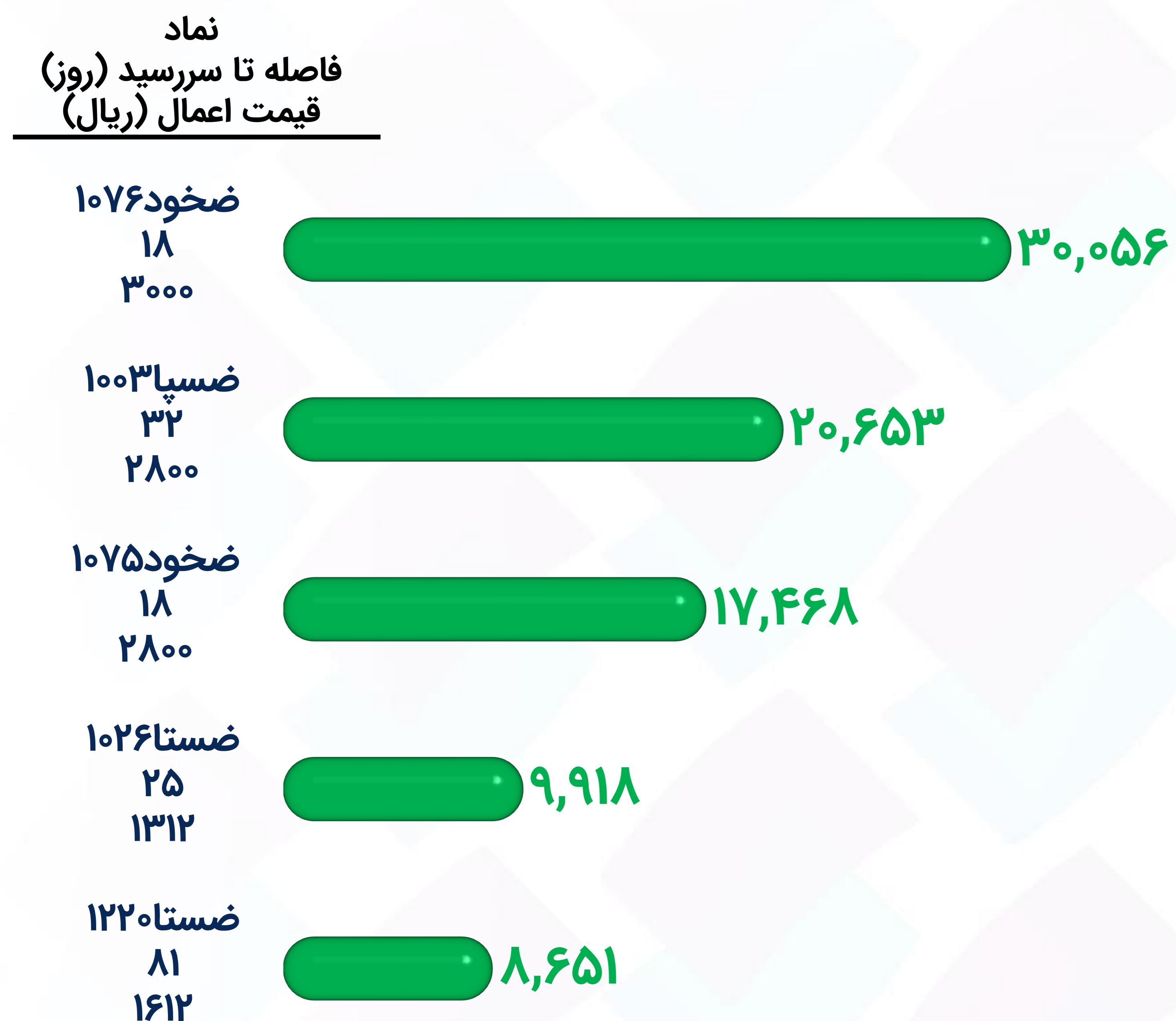
گرانترین نسبت به ارزش بک شولز

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	۸۲	۷.۰	۵	۱,۲۶۸	۸۰۷	(۳۶%)	۱۶۱.۴	۰.۰۰	۰	(۹۹.۵%)
طشنا ۱۰۵۸	شپنا	۱۶	۵۰۲.۲	۱۹۳	۸,۷۸۰	۷,۳۰۷	(۱۷%)	۳۷.۹	-۰.۰۲	۵	(۹۷.۴%)
طجار ۱۰۴۲	وتجارت	۲۶	۱۵۹.۹	۵۹	۲,۳۲۲	۱,۷۸۳	(۲۳%)	۳۰.۲	-۰.۰۲	۲	(۹۷.۱%)
طجار ۱۰۴۳	وتجارت	۲۶	۹۰.۰	۶۰	۲,۳۲۲	۱,۸۸۲	(۱۹%)	۳۱.۴	-۰.۰۴	۵	(۹۱.۰%)
طسپا ۱۰۰۰	خسپا	۳۳	۱۷۶.۰	۱۴	۲,۶۴۵	۲,۱۸۶	(۱۷%)	۱۵۶.۱	-۰.۰۴	۵	(۶۵.۹%)

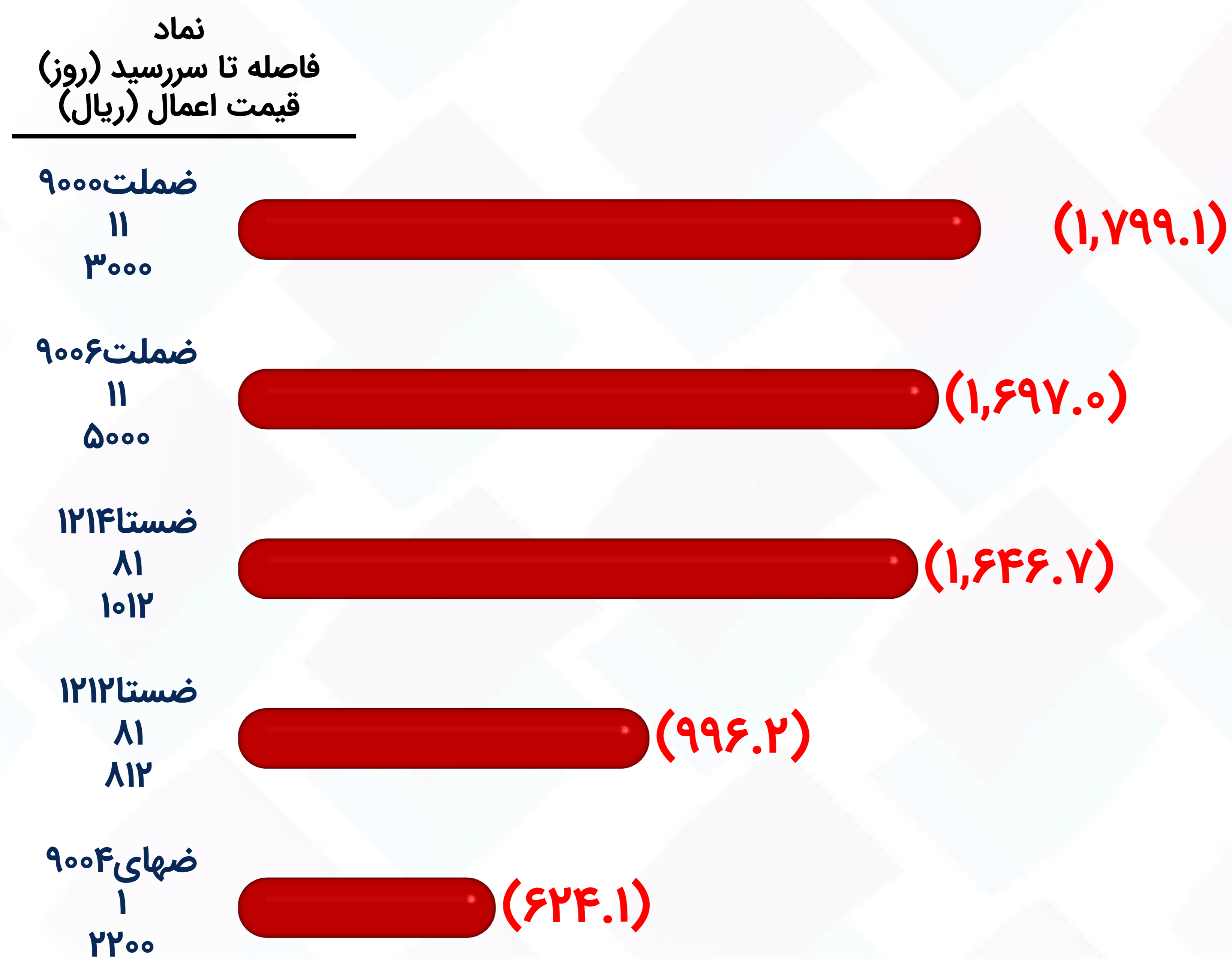
(۱) سربه‌سر: قیمت اختیار - قیمت اعمال (کارمزد معاملات لحاظ نشده است).
تنها نمادهایی با ارزش معاملات بیشتر از یک میلیون تومان لحاظ شده‌اند.

موقعیت‌های باز به تفکیک نماد - اختیار خرید

بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری



بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری



ارزش موقعیت‌های باز



میلیارد تومان

میلیون تومان

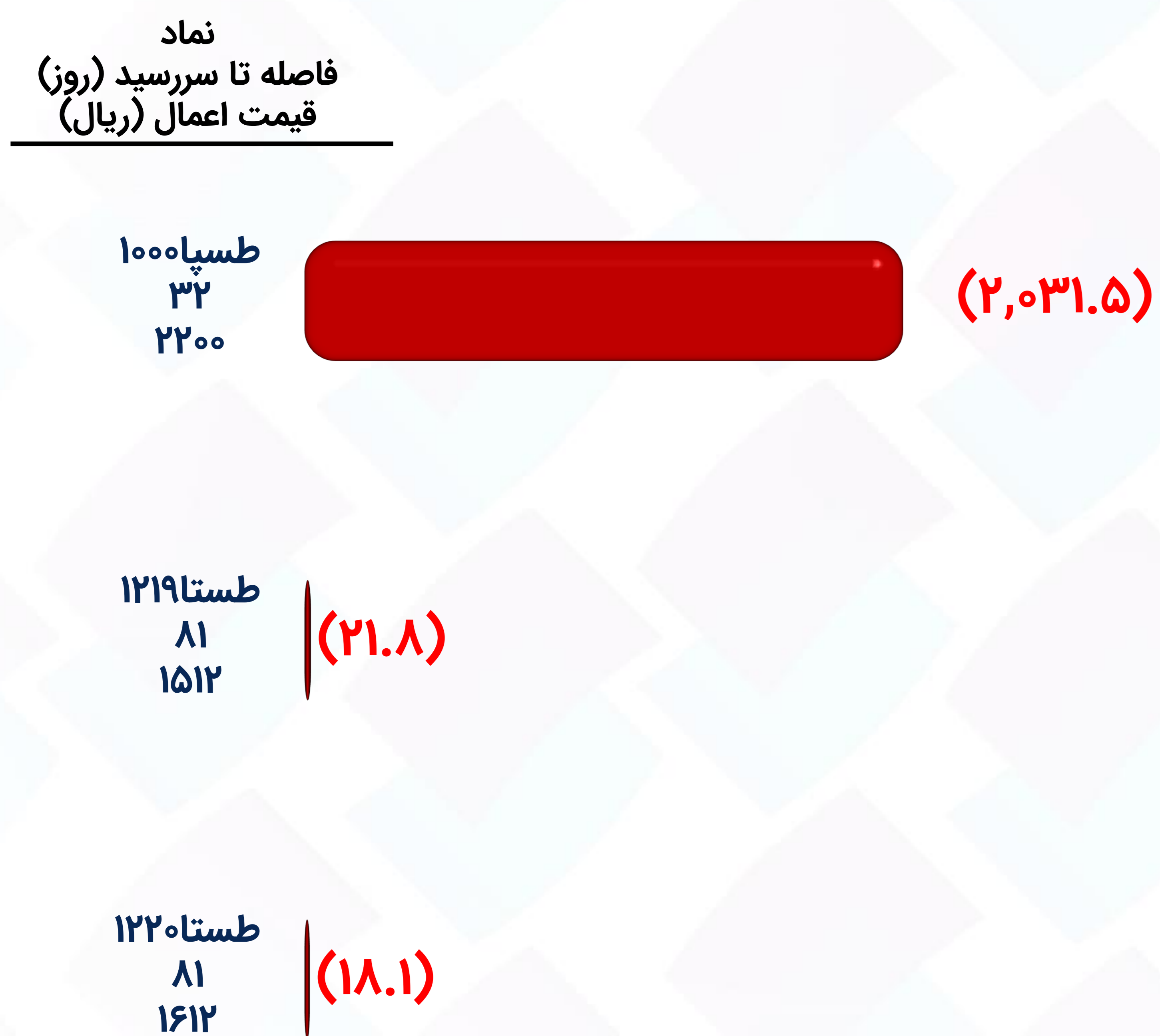
میلیون تومان

موقعیت‌های باز به تفکیک نماد - اختیار فروش

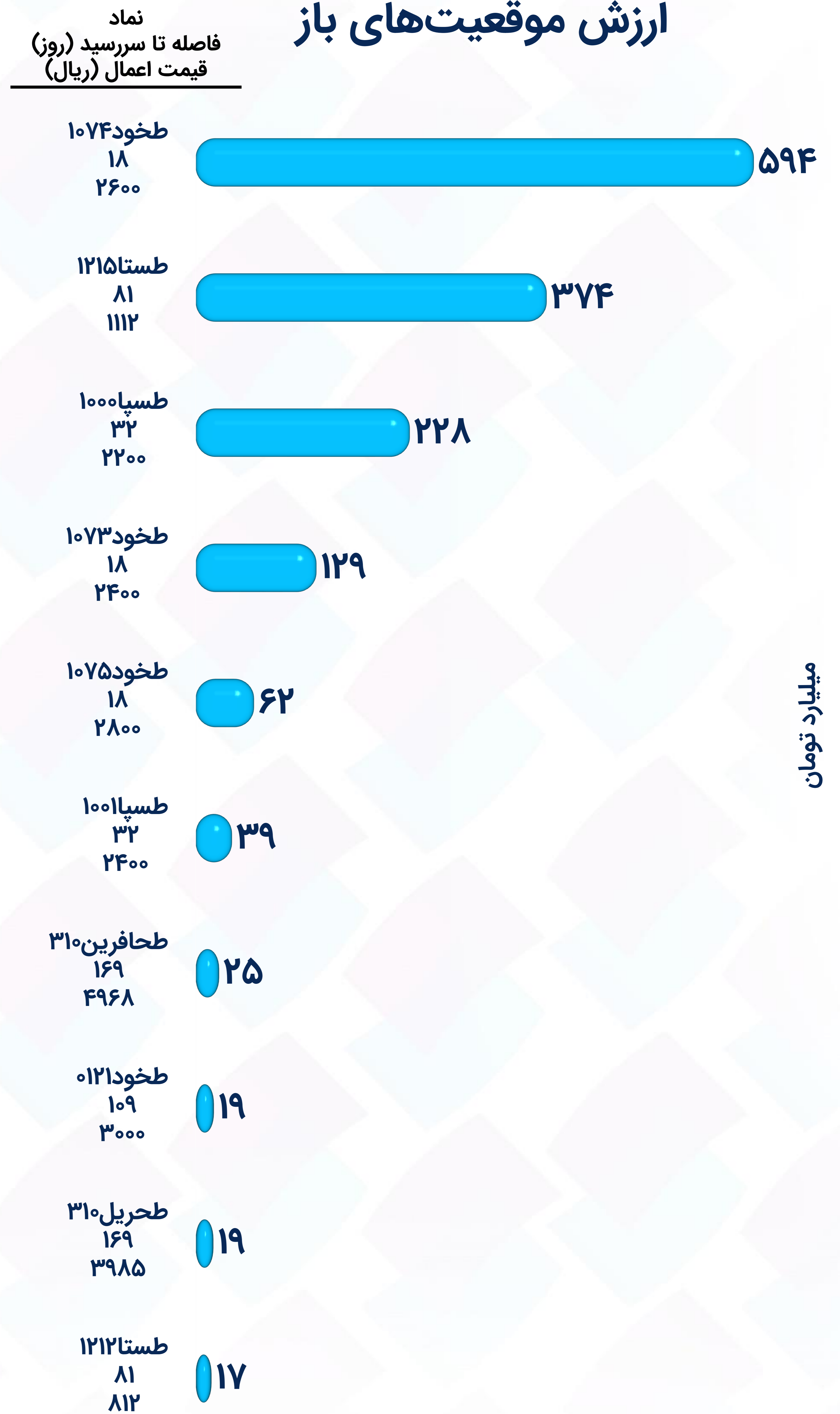
بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری



بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری



ارزش موقعیت‌های باز



بیشترین تغییرات قیمت (۱)

اختیار خرید



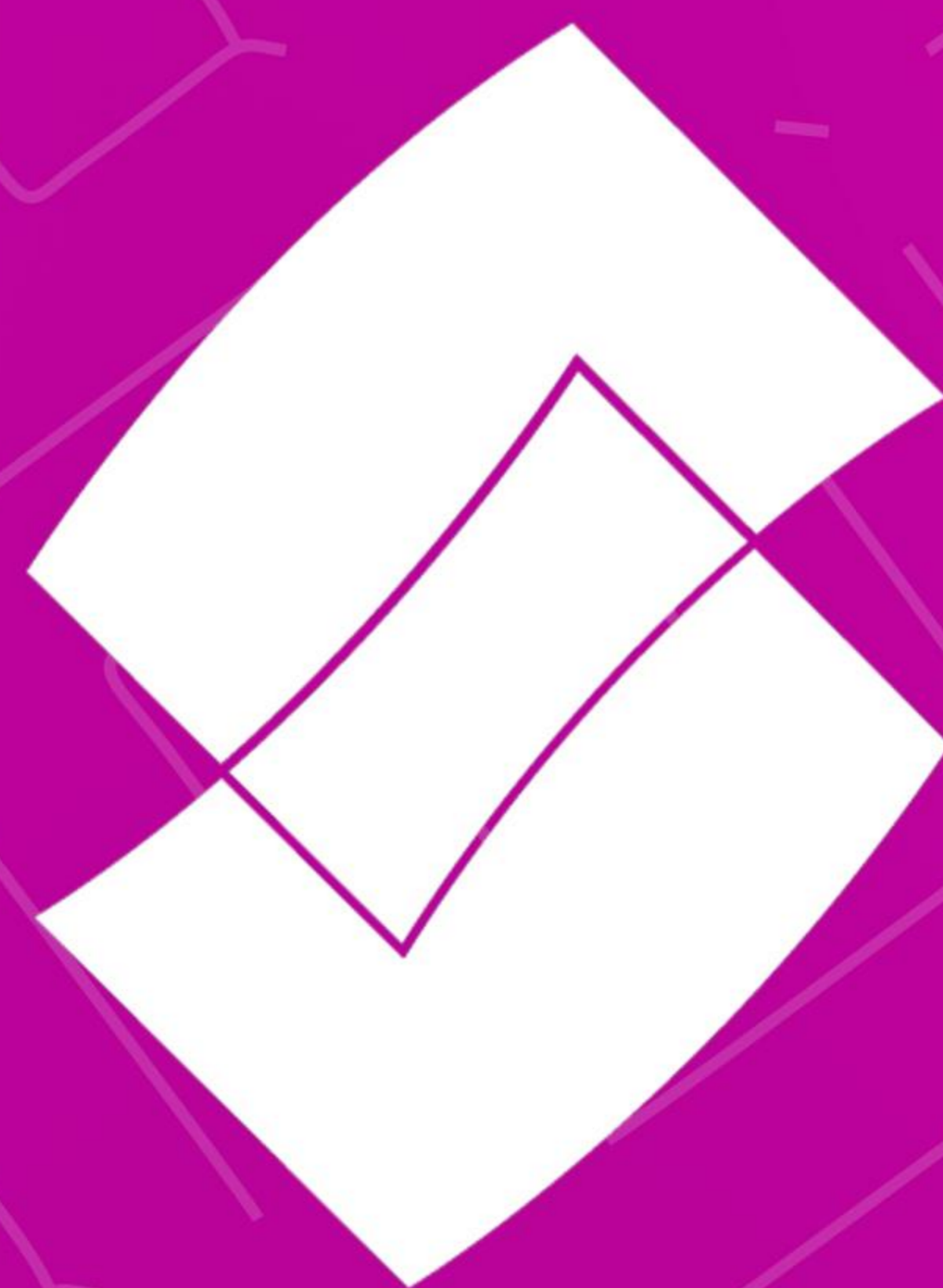
اختیار فروش



(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.