

شماره

۱۸۵

اولین گزارش تخصصی روزانه

بازار اختیار معامله

۱۶ بهمن 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



راهبردها^۱ در بازار اختیار معامله

آموزش
قسمت ۳۰

اختیار معاملات می‌توانند به طیف وسیعی از نیازهای سرمایه‌گذاری معامله‌گران پاسخ دهند. معامله‌گران اختیار معامله با استفاده تکنیک‌های مدیریت ریسک می‌توانند در تمامی شرایط بازار به کسب سود بپردازند. در همین راستا معامله‌گر با توجه به شرایط خاص بازار، بصورت همزمان از اختیارهای خرید، اختیارهای فروش و دارایی پایه استفاده می‌نماید. به این ترکیب‌های مشخص از دارایی پایه و اختیارهای خرید/فروش، در اصطلاح استراتژی یا راهبرد گفته می‌شود.

راهبردهای متنوعی در بازار اختیار قابل اجرا است، در یک دسته‌بندی راهبردها را با توجه به کاربرد آنها می‌توان در پنج دسته مختلف قرار داد:

۱- راهبردهای درآمدی^۲

در این دسته از راهبردها معامله‌گر سعی می‌کند همراه با کنترل ریسک، از فروش اختیارهای مختلف درآمد ثابتی برای خود کسب نماید.

۲- راهبردهای نامتقارن عمودی^۳

در این راهبردها معامله‌گر همراه با کنترل ریسک، با توجه به اختلاف قیمت اختیارهای با سررسید یکسان سود کسب می‌کند.

۳- راهبردهای کسب سود از افزایش/کاهش نوسان^۴

هدف معامله‌گر در هنگام استفاده از این دسته راهبردها، کسب سود از افزایش یا کاهش نوسانات دارایی پایه اختیار است.

۴- راهبردهای اهرمی^۵

هدف این راهبردها استفاده فزاینده از اهرم برای کسب سود است.

۵- راهبردهای هم‌نهاد^۶

معامله‌گر برای افزایش بازده یا کاهش ریسک از ترکیب انواع دارایی یا اختیار برای تقلید از یک دارایی یا اختیار دیگر استفاده می‌کند.

هرکدام از راهبردهای مورد استفاده در بازار اختیار معامله، غالباً توسط پنج ویژگی اصلی که در جدول ذیل ارائه شده است، شناخته می‌شوند. معامله‌گر باید با توجه به ترجیحات و پیش‌بینی‌های خود، ویژگی مورد نظر خود را مشخص نموده تا در نهایت بتواند راهبرد مناسب را انتخاب نماید.

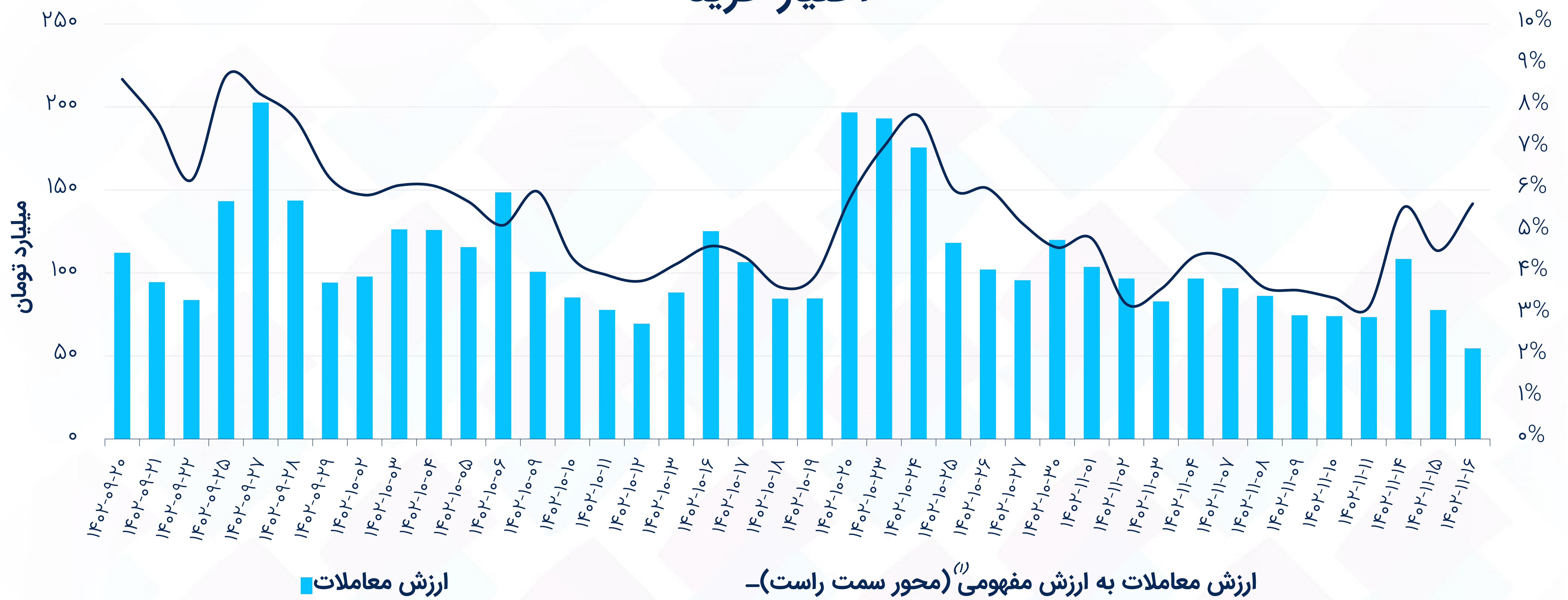
نوسانات	ریسک	بازده	جریان نقد اولیه	دورنمای بازار
پرنوسان	محدود	محدود	مبتنی بر بدهکاری ^۷	خوشبینانه
کم نوسان	نامحدود	نامحدود	مبتنی بر بستانکاری ^۸	خنثی بدبینانه

علاوه بر ویژگی‌های مذکور، تعداد موقعیت‌های مورد نیاز جهت اتخاذ راهبرد (تعداد پایه^۹ های یک راهبرد) نیز به عنوان معیاری جهت سنجش سطح پیچیدگی آن راهبرد مورد توجه قرار دارد.

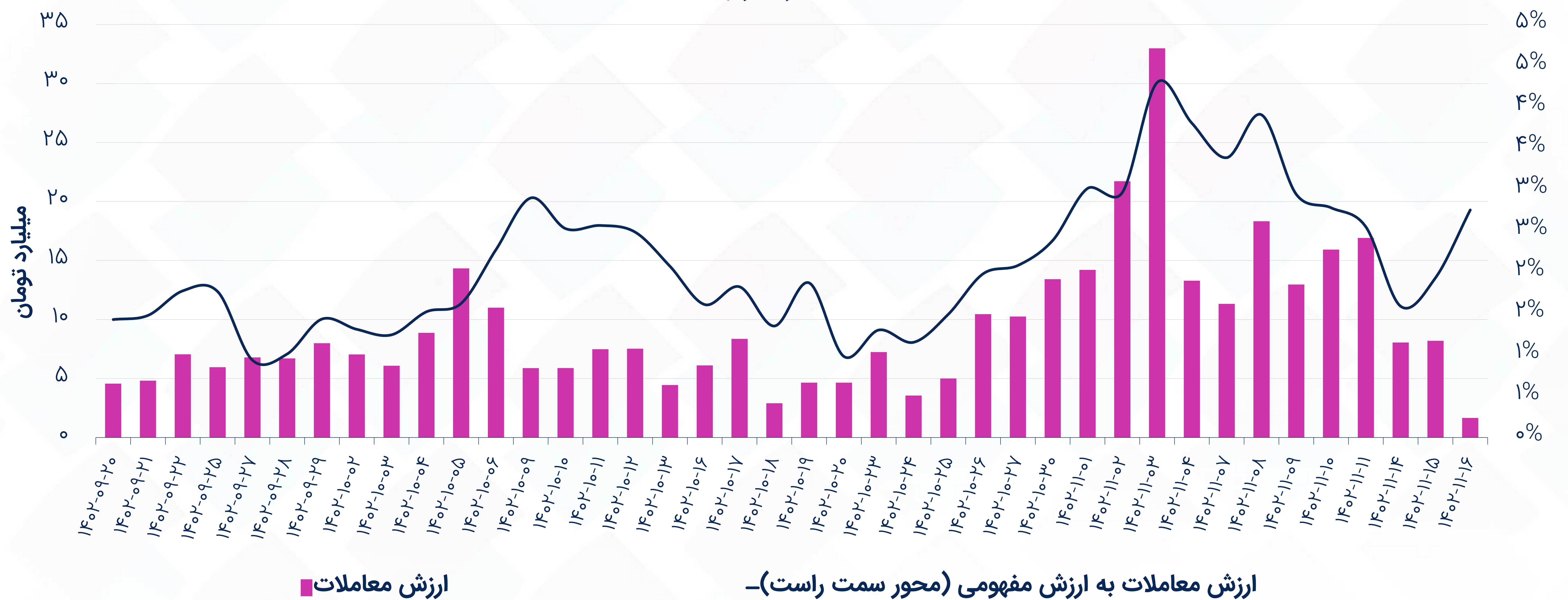
۱. Strategies
۲. Income Strategies
۳. Vertical Spreads
۴. Volatility & Sideways Strategies
۵. Leveraged Strategies
۶. Synthetic Strategies
۷. Debit
۸. Credit
۹. Leg

ارزش معاملات

اختیار خرید



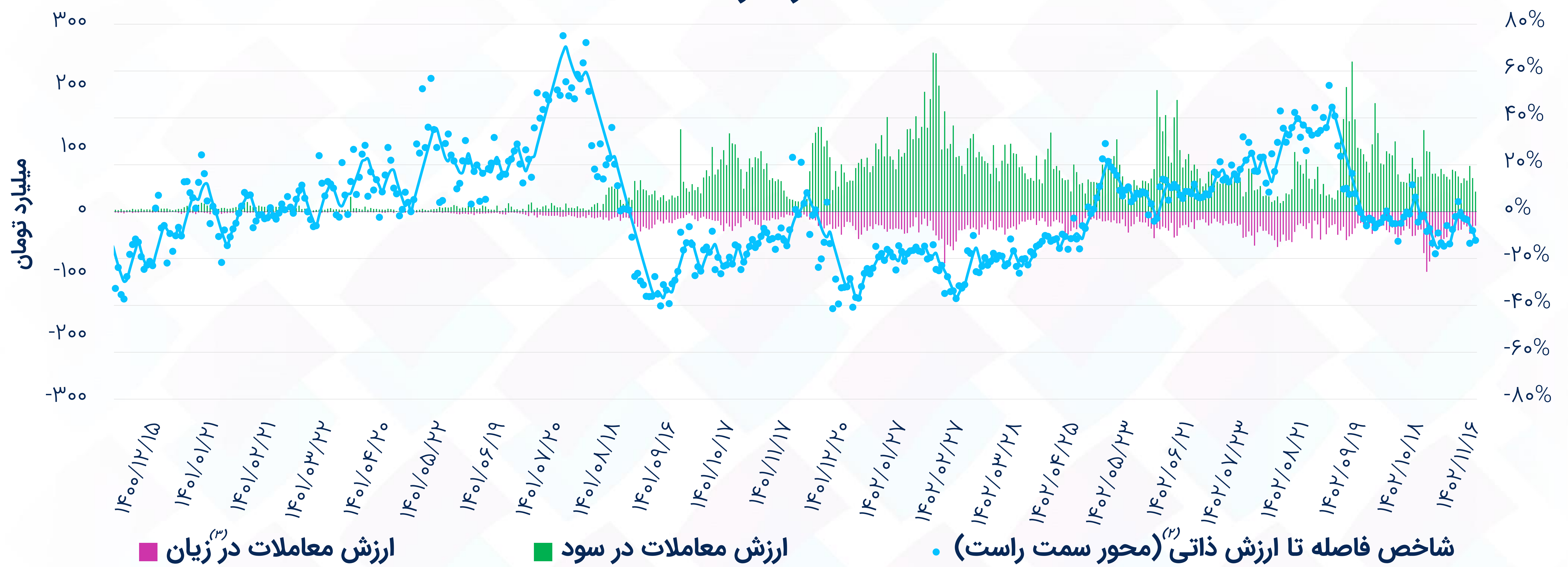
اختیار فروش



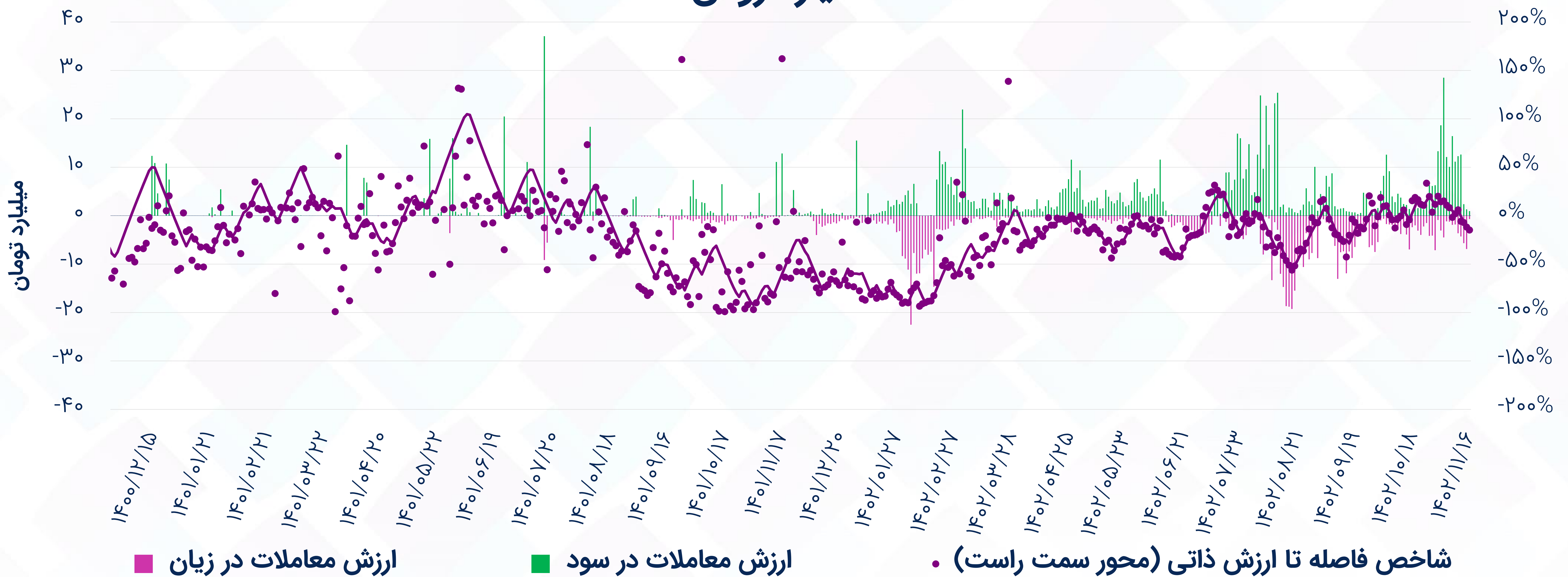
(1) ارزش مفهومی معاملات: حجم معامله * اندازه قرارداد * قیمت دارایی پایه

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

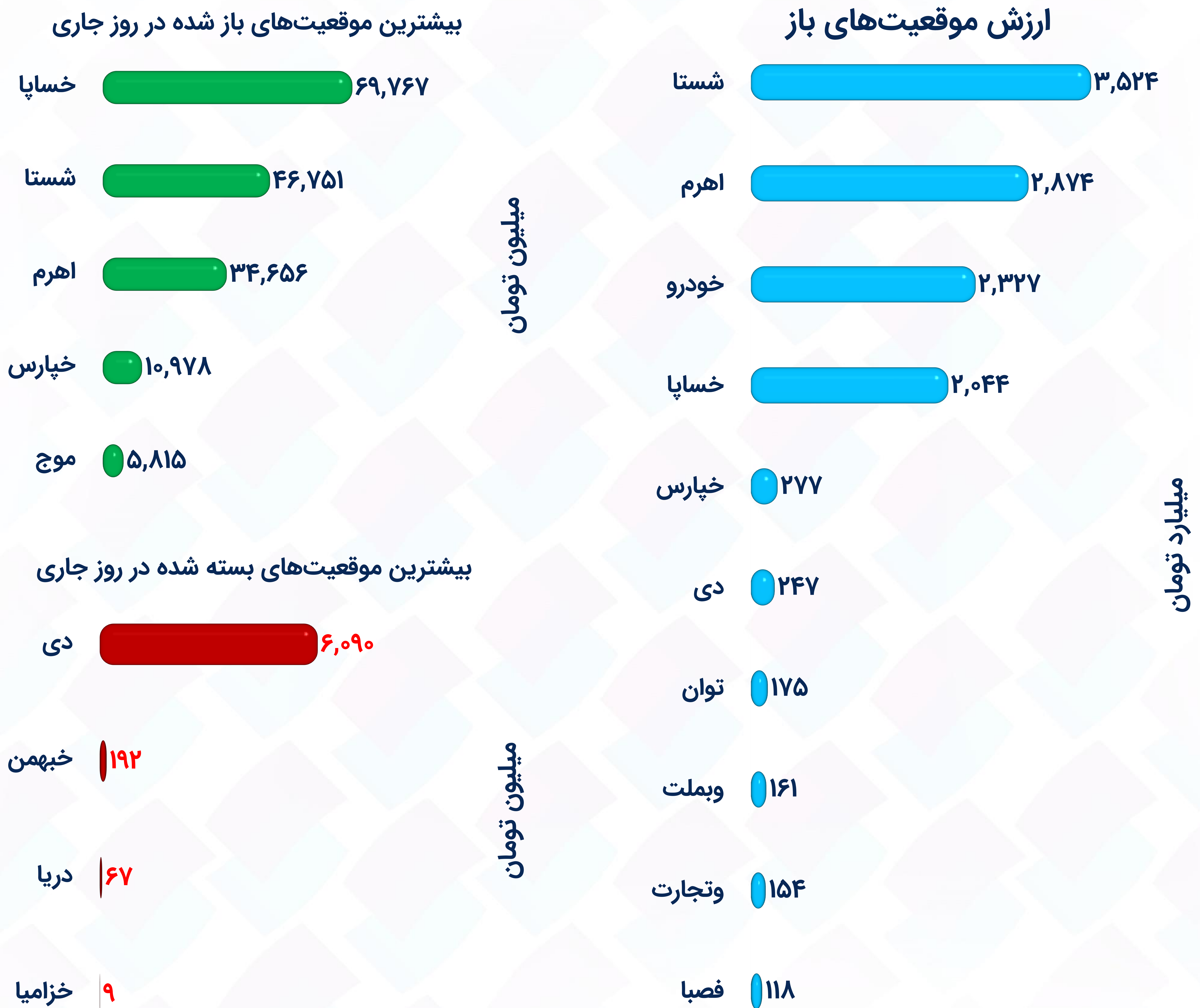
اختیار خرید

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
خسپا	۱۵	۲۱.۵	۵۰۲.۲	۷.۴	۱۴.۱	(۱۵.۶%)
اهرم	۲۲	۱۶.۲	۹۶.۵	۱۴.۴	۱.۸	(۴.۰%)
شستا	۲۵	۹.۹	۲۹۷.۵	۴.۷	۵.۲	(۲۵.۰%)
موج	۶	۱.۷	۶.۶	۱.۵	۰.۲	(۱۶.۸%)
دی	۱۰	۱.۰	۱۶.۵	۱.۰	۰.۰	۱۷.۴%
جهش	۴	۱.۰	۲.۷	۱.۰	۰.۰	(۶.۵%)
توان	۹	۰.۷	۵.۵	۰.۴	۰.۲	(۳.۲%)

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
شستا	۷	۸۹۹.۳	۴۰,۷۱۵.۵	۲۴۸.۶	۶۵۰.۷	(۲۶.۶%)
اهرم	۴	۷۲۹.۲	۱۸,۶۳۳.۵	۶۷۰.۱	۵۹.۱	(۲.۱%)
خسپا	۲	۱۵.۲	۴۲۵.۲	۱۱.۵	۳.۷	(۹.۱%)
فصبا	۲	۱۱.۴	۱۶۶.۷	۱۱.۴	۰.۰	۸۸.۲%
توان	۱	۲.۵	۲۴۷.۵	۰.۰	۲.۵	۷۱.۱%
های وب	۱	۱.۰	۱۲.۵	۰.۰	۱.۰	(۹۸.۵%)

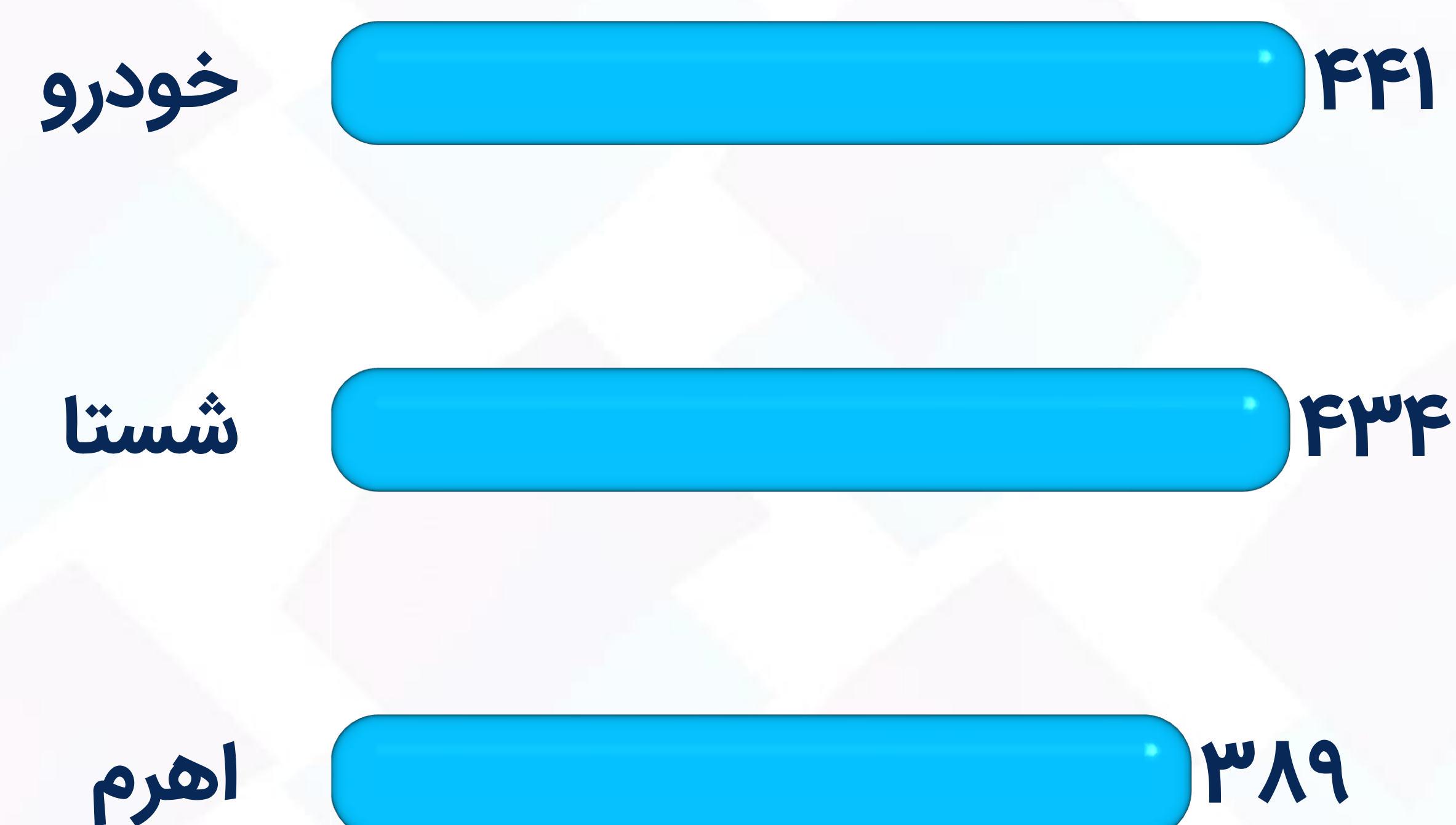
موقعیت‌های باز^(۱) به تفکیک دارایی پایه - اختیار خرید



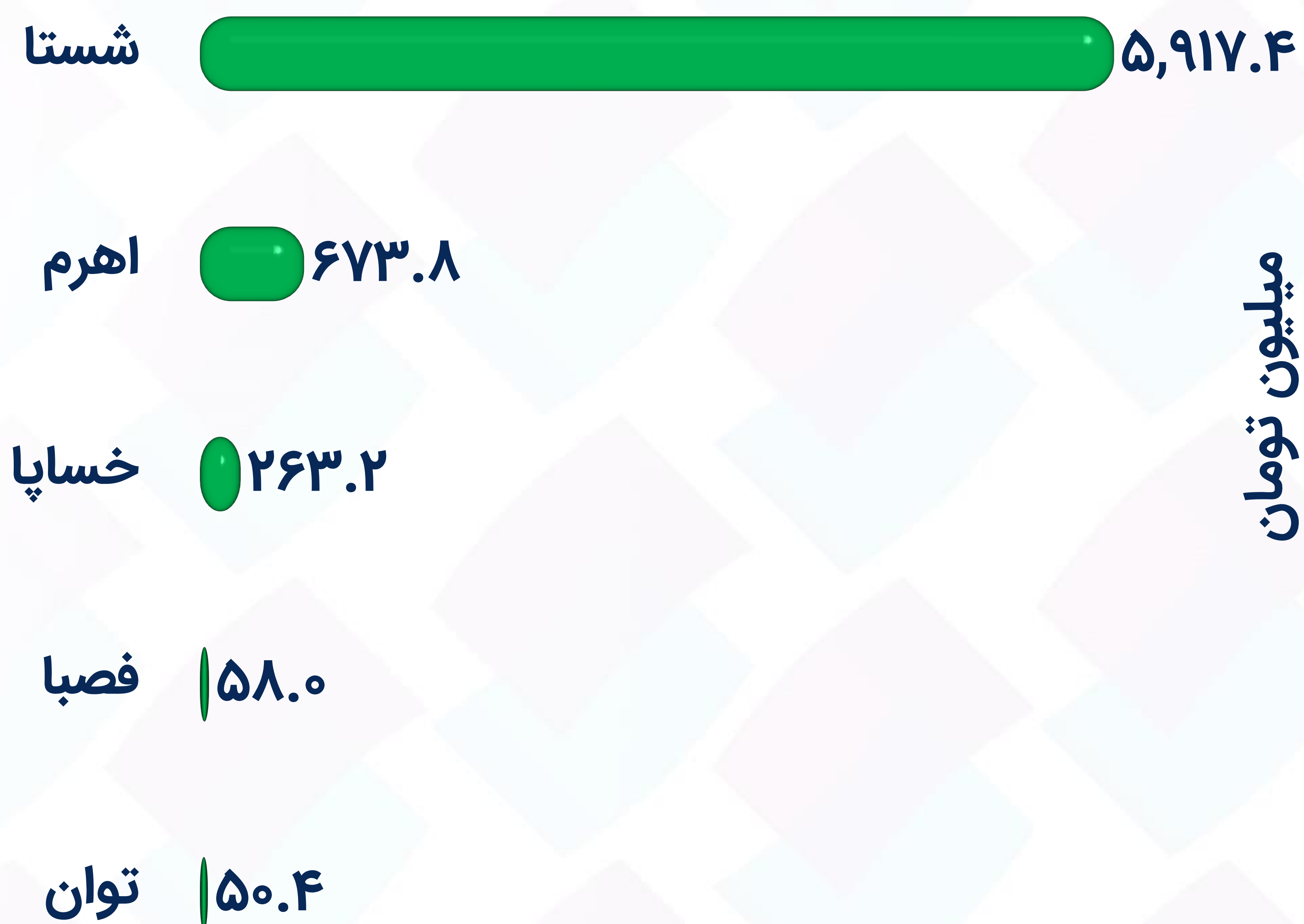
(۱) ارزش موقعیت باز: تعداد قرارداد باز * اندازه قرارداد * قیمت اعمال

موقعیت‌های باز به تفکیک دارایی پایه - اختیار فروش

ارزش موقعیت‌های باز



بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری

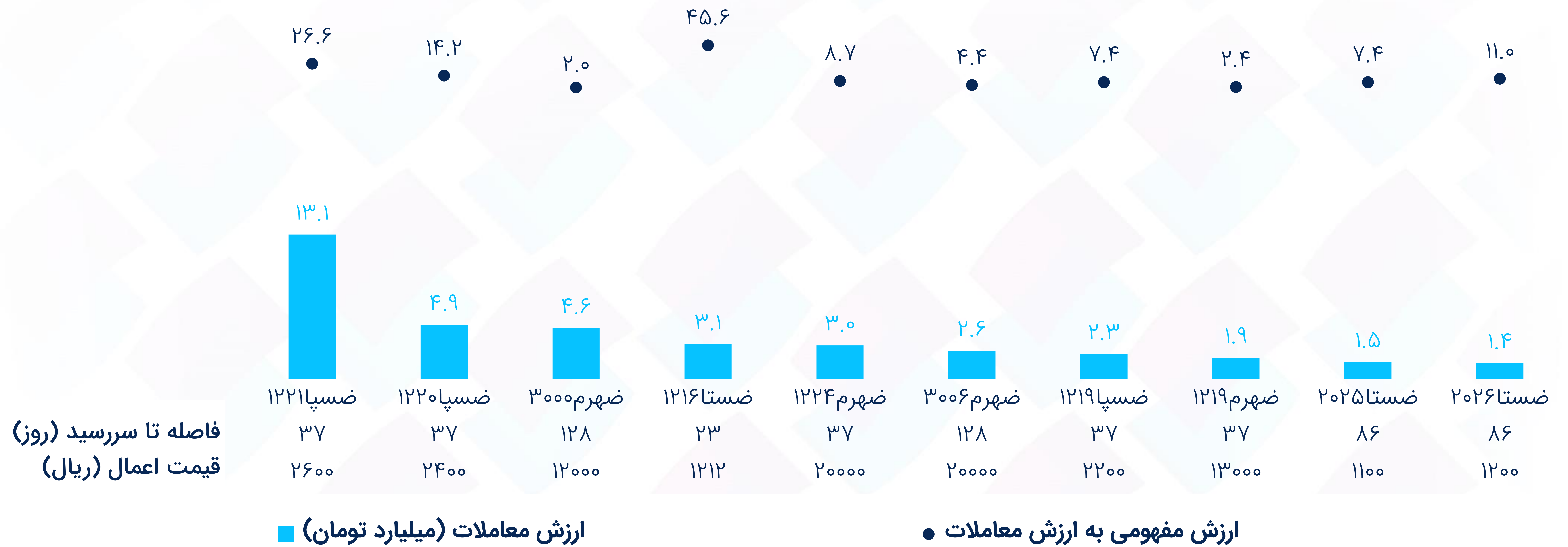


میلیون تومان

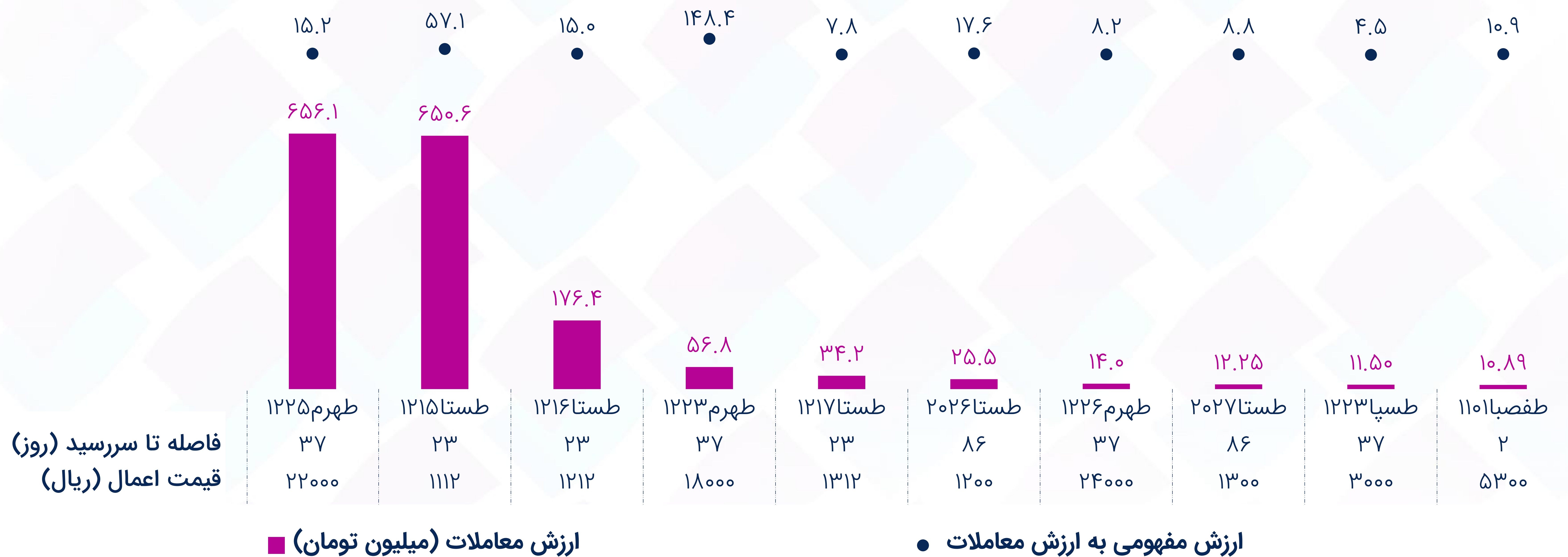
میلیارد تومان

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
۹۲۴%	۵۱۲	۰.۴۳	۱۲۷.۰	۳۱.۶%	۶,۳۵۰	۴,۸۲۷	۵۰	۱.۵	۱۲۵	۶,۳۰۰	ضفصبا ۳۰۳
۵۱۰%	۱۸۳	۰.۵۶	۱۶۱.۰	۰.۱%	۴,۸۳۰	۴,۸۲۷	۳۰	۷.۹	۲	۴,۸۰۰	ضفصبا ۱۱۰
۳۸۳%	۵	۰.۱۶	۱,۲۰۱.۰	۵.۷%	۱,۲۰۱	۱,۱۳۶	۱	۱.۹	۲	۱,۲۰۰	ضدی ۱۱۰۶
۲۵۸%	۸۲۰	۰.۵۹	۲۴.۱	۱۴.۵%	۵,۵۲۹	۴,۸۲۷	۲۲۹	۶۲.۲	۱۲۵	۵,۳۰۰	ضفصبا ۳۰۱
۲۴۹%	۶۴۹	۰.۵۰	۳۲.۲	۲۴.۰%	۵,۹۸۶	۴,۸۲۷	۱۸۶	۹.۲	۱۲۵	۵,۸۰۰	ضفصبا ۳۰۲

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	۴۰۴.۰	۴۲%	۱,۶۱۶	۱,۱۴۱	۴	۱۹۵.۲	۲۳	۱,۶۱۲	ضستا ۱۲۲۰
(۱۰۰%)	۰	۰.۰۰	۳۰۳.۴	۳۳%	۱,۵۱۷	۱,۱۴۱	۵	۹.۴	۲۳	۱,۵۱۲	ضستا ۱۲۱۹
(۹۸%)	۰	۰.۰۰	۲۳۶.۳	۲۴%	۱,۴۱۸	۱,۱۴۱	۶	۲۶.۱	۲۳	۱,۴۱۲	ضستا ۱۲۱۸
(۹۸%)	۲	۰.۰۰	۳۴۱.۰	۶۱%	۳۴,۱۰۰	۲۱,۲۲۰	۱۰۰	۴.۰	۳۷	۳۴,۰۰۰	ضهرم ۱۲۳۰
(۹۲%)	۲	۰.۰۴	۷۴.۷	۲۶%	۱,۴۱۹	۱,۱۳۰	۱۹	۸۱.۵	۳۴	۱,۴۰۰	ضخپارس ۱۲۰۲

(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
۷۱.۱%	۳۳۷	-۰.۲۳	۹۰.۴	(۷%)	۱۷,۸۰۳	۱۹,۱۷۷	۱۹۷	۲.۵	۲۸	۱۸,۰۰۰	توان ۱۲۰۳
۱۹.۵%	۵۳۸	-۰.۲۵	۴۳.۴	(۸%)	۱۹,۵۵۰	۲۱,۲۲۰	۴۵۰	۲.۳	۳۷	۲۰,۰۰۰	طهرم ۱۲۲۴
۹.۱%	۴۸۴	-۰.۸۵	۱۰.۹	۱%	۴,۸۵۶	۴,۸۲۷	۴۴۴	۱۰.۹	۲	۵,۳۰۰	طفصا ۱۱۰۱
۱.۵%	۱۴۸	-۰.۹۵	۸.۰	۲%	۱,۱۶۶	۱,۱۴۱	۱۴۶	۳۴.۲	۲۳	۱,۳۱۲	طستا ۱۲۱۷
۱.۴%	۲,۶۲۶	-۰.۷۰	۸.۳	۱%	۲۱,۴۱۱	۲۱,۲۲۰	۲,۵۸۹	۱۴.۰	۳۷	۲۴,۰۰۰	طهرم ۱۲۲۶

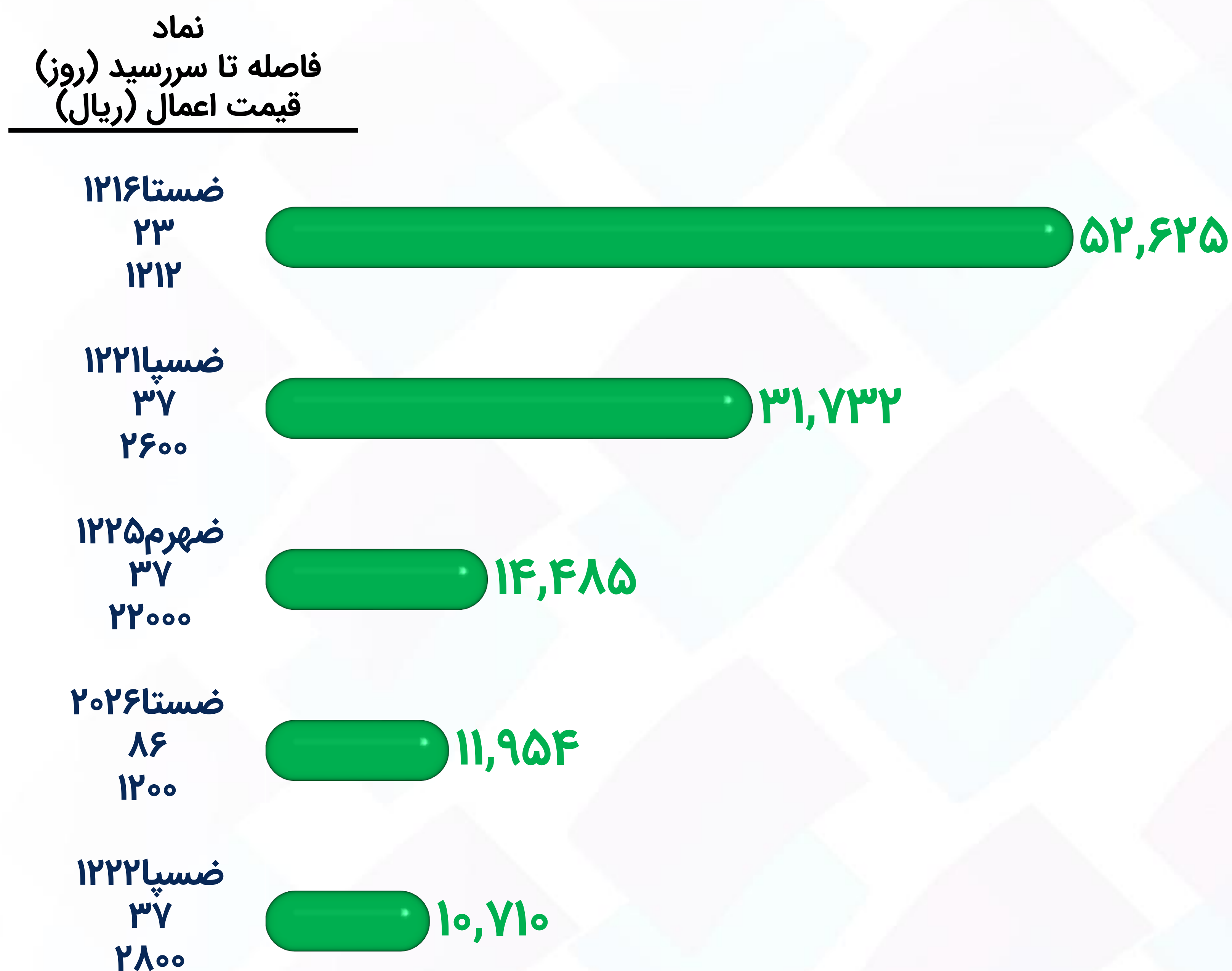
گرانترین نسبت به ارزش بلک شولز

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
(۹۸.۵%)	۲	-۰.۰۲	۸.۷	(۳۰%)	۱,۳۴۶	۱,۹۲۵	۱۵۴	۱.۰	۶۲	۱,۵۰۰	طهای ۰۱۰۰
(۳۱.۵%)	۱۴	-۰.۲۶	۵۴.۶	(۴%)	۱,۰۹۲	۱,۱۴۱	۲۰	۶۵۰.۶	۲۳	۱,۱۱۲	طستا ۱۲۱۵
(۱۷.۵%)	۵۴	-۰.۴۳	۱۷.۵	(۰.۵%)	۱,۱۳۵	۱,۱۴۱	۶۵	۲۵.۵	۸۶	۱,۲۰۰	طستا ۲۰۲۶
(۱۷.۴%)	۲۰	-۰.۱۳	۹۰.۷	(۱۰%)	۲,۱۷۶	۲,۴۱۹	۲۴	۳.۷	۳۷	۲,۲۰۰	طسپا ۱۲۱۹
(۱۶.۳%)	۶۴	-۰.۷۰	۱۴.۹	(۰.۴%)	۱,۱۳۶	۱,۱۴۱	۷۶	۱۷۶.۴	۲۳	۱,۲۱۲	طستا ۱۲۱۶

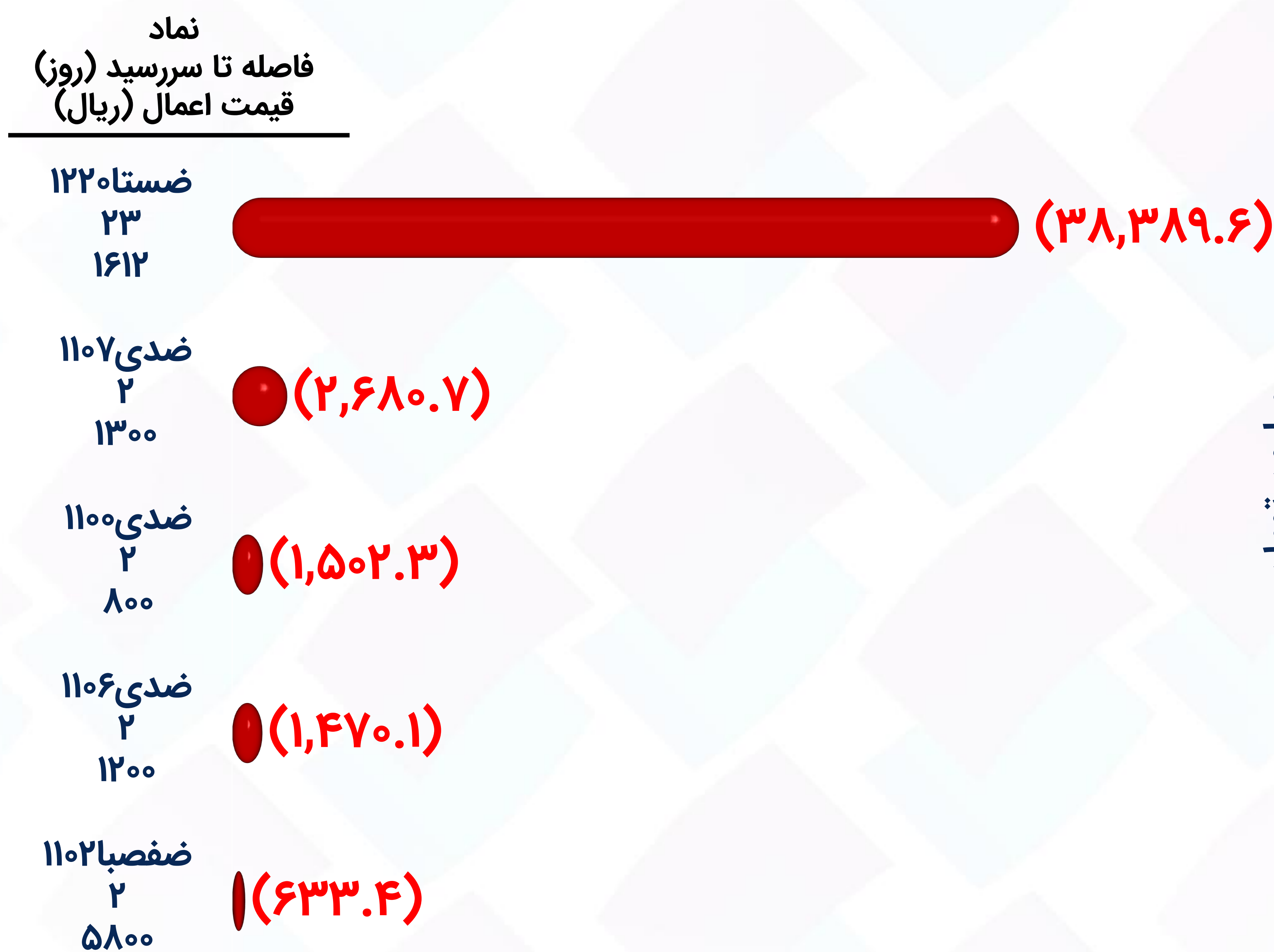
(۱) سر به سر: قیمت اختیار - قیمت اعمال (کارمزد معاملات لحاظ نشده است).
تنها نمادهایی با ارزش معاملات بیشتر از یک میلیون تومان لحاظ شده‌اند.

موقعیت‌های باز به تفکیک نماد - اختیار خرید

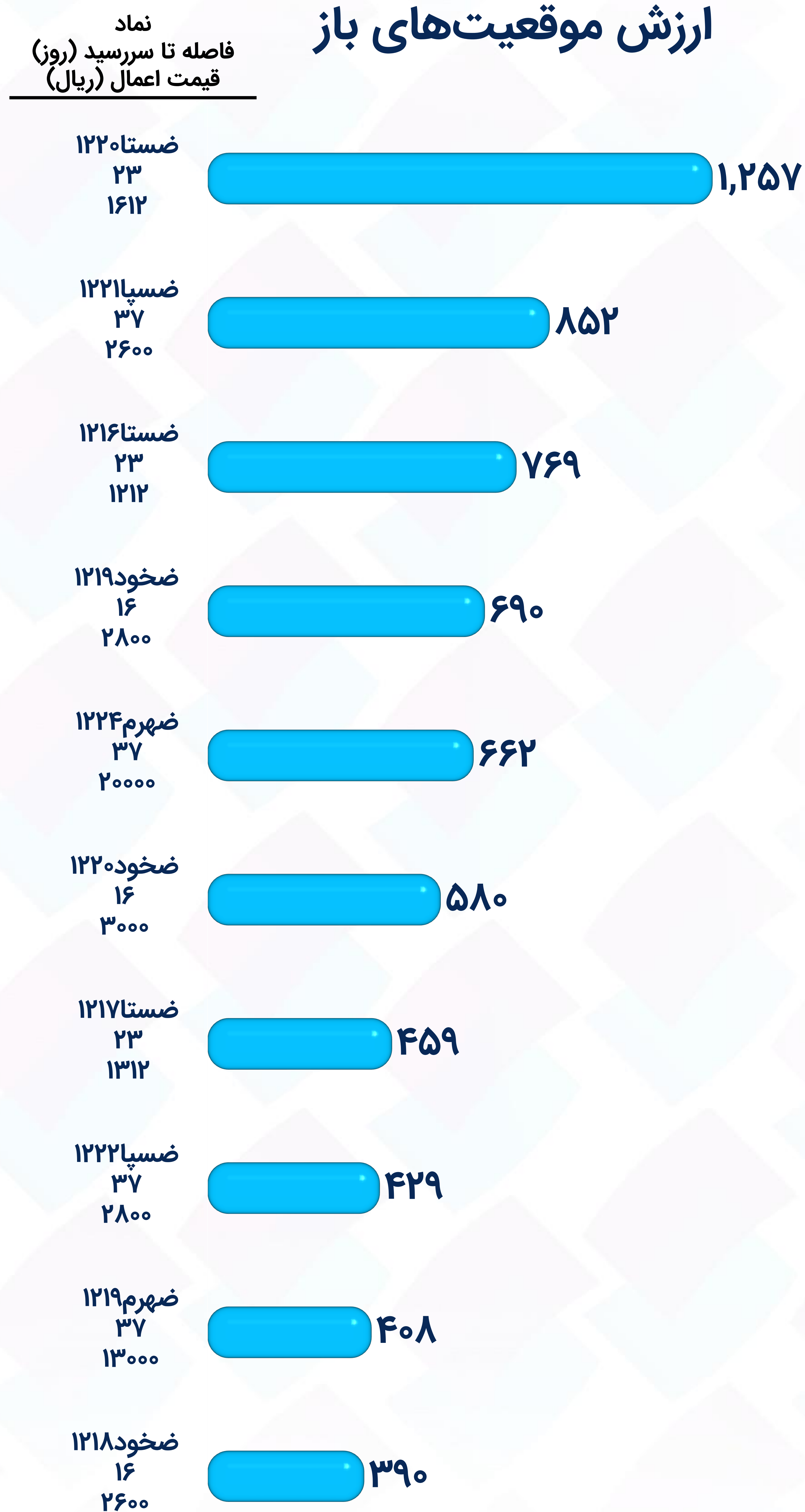
بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری



بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری



ارزش موقعیت‌های باز



موقعیت‌های باز به تفکیک نماد - اختیار فروش

ارزش موقعیت‌های باز

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

طستا ۱۲۱۵
۲۳
۱۱۱۲ ۳۷۵

طخود ۱۲۱۷
۱۶
۲۴۰۰ ۲۹۰

طهرم ۱۲۲۵
۳۷
۲۲۰۰۰ ۱۹۹

طهرم ۱۲۲۳
۳۷
۱۸۰۰۰ ۱۶۲

طخود ۱۲۱۸
۱۶
۲۶۰۰ ۱۲۷

طستا ۱۲۱۶
۲۳
۱۲۱۲ ۴۱

طموج ۴۱۲
۱۳۹
۱۸۵۰۰ ۲۸

طحافرین ۳۱۰
۱۱۱
۴۹۶۸ ۲۵

طسپا ۱۲۲۳
۳۷
۳۰۰۰ ۲۳

طحریل ۳۱۰
۱۱۱
۳۹۸۵ ۱۹

میلیارد تومان

بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری

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

طستا ۱۲۱۵
۲۳
۱۱۱۲ ۵,۸۷۲.۶

طهرم ۱۲۲۳
۳۷
۱۸۰۰۰ ۶۱۳.۸

طستا ۲۰۲۶
۸۶
۱۲۰۰ ۴۷۱.۶

طسپا ۱۲۱۹
۳۷
۲۲۰۰ ۲۲۰.۰

طستا ۲۰۲۷
۸۶
۱۳۰۰ ۱۲۳.۵

میلیون تومان

بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری

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

طستا ۱۲۱۶
۲۳
۱۲۱۲ (۵۴۸.۴)

طهرم ۱۲۲۴
۳۷
۲۰۰۰۰ (۲۸.۰)

طستا ۱۲۱۲
۲۳
۸۱۲ (۱.۹)

میلیون تومان

بیشترین تغییرات قیمت (۱)

اختیار خرید



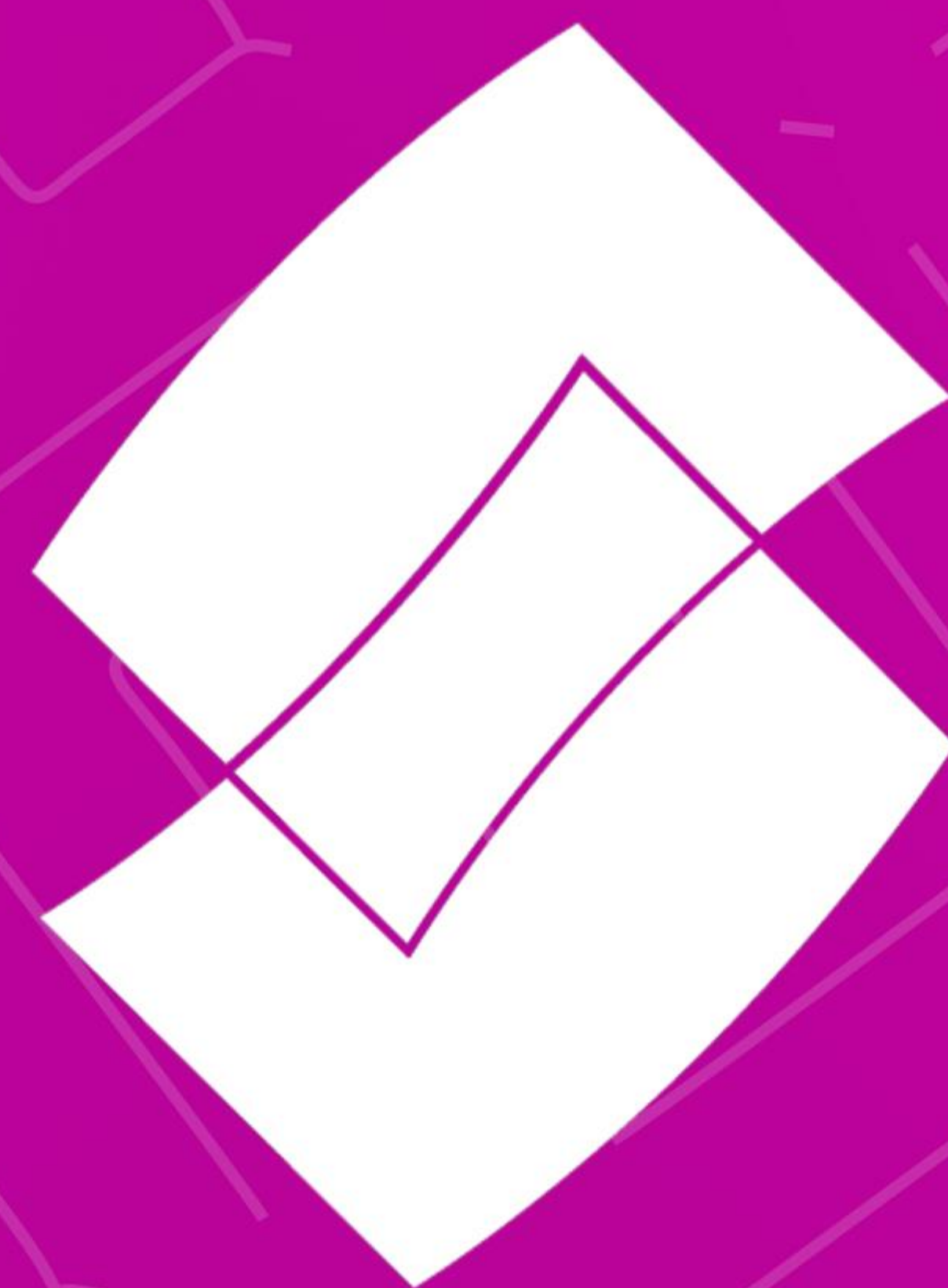
اختیار فروش



(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.