

شماره

۱۸۷

اولین گزارش تخصصی روزانه

بازار اختیار معامله

۱۸ 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.

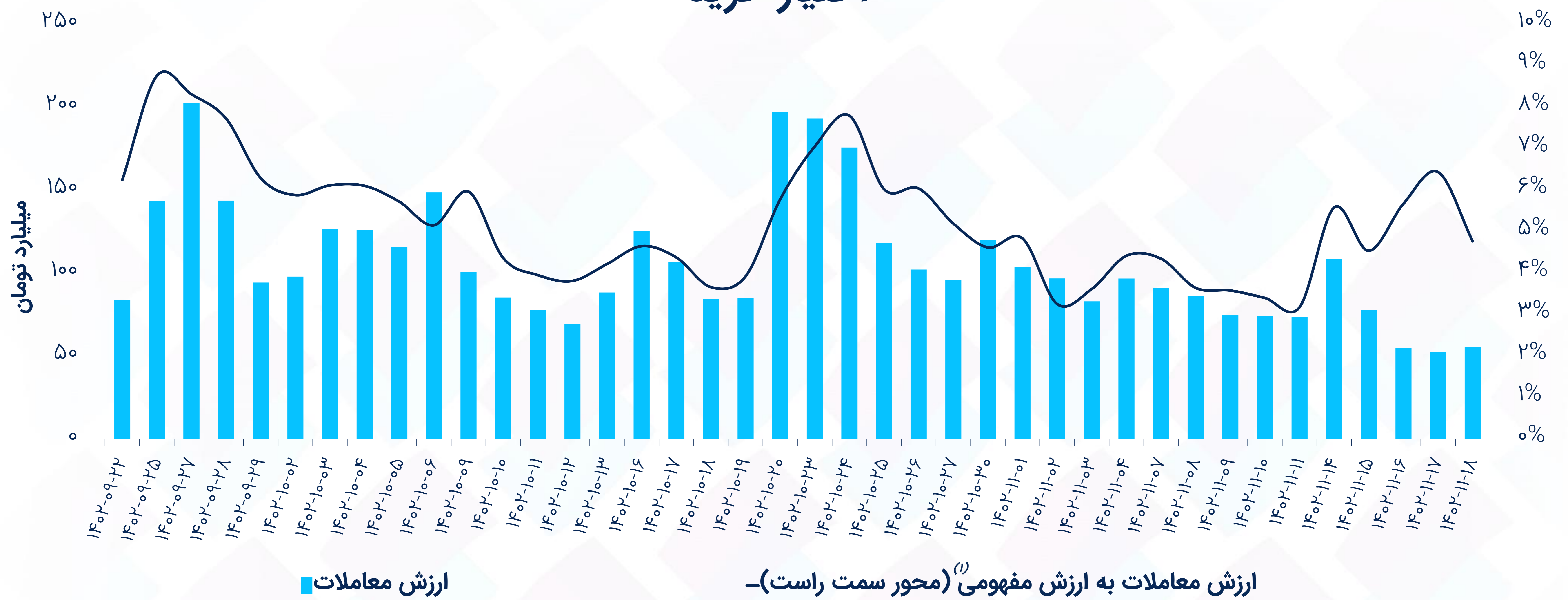
نوسانات	ریسک	بازده	جریان نقد اولیه	دورنمای بازار
پرنوسان	محدود	محدود	مبتنی بر بدهکاری ^۷	خوشبینانه
کم نوسان	نامحدود	نامحدود	مبتنی بر بستانکاری ^۸	خنثی بدبینانه

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.

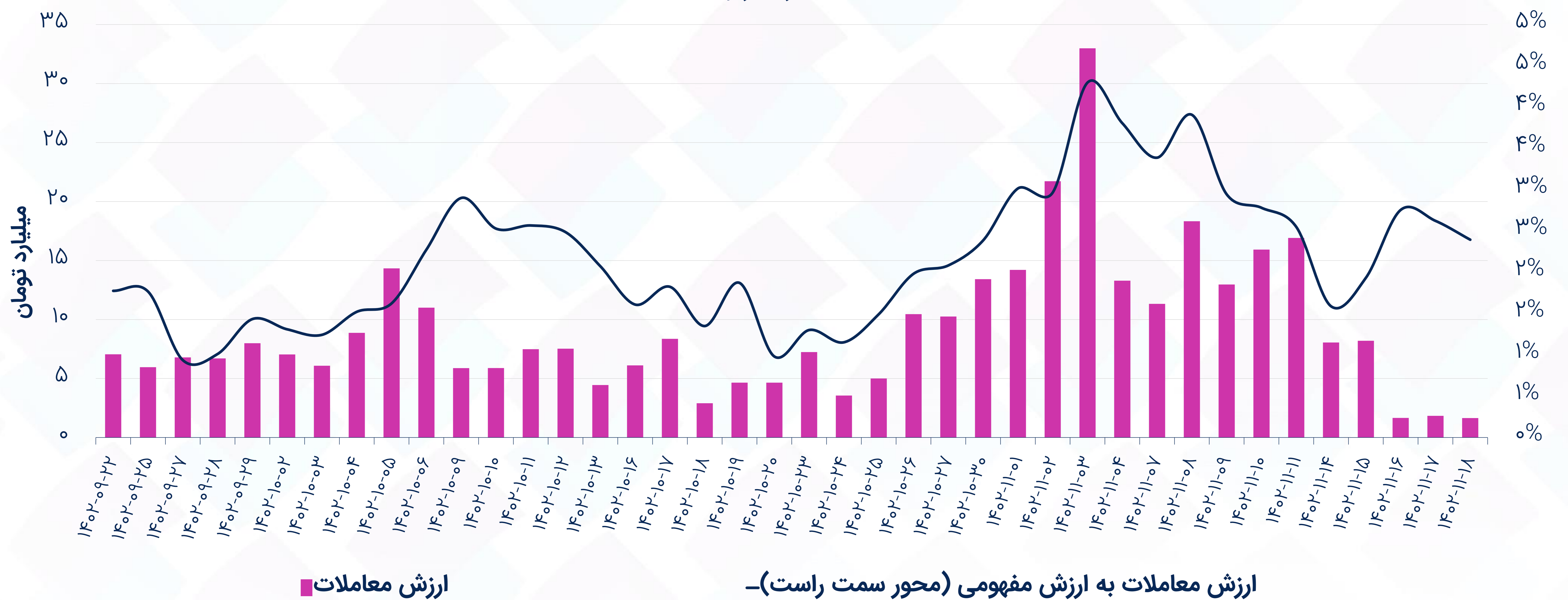
۱. Strategies
۲. Income Strategies
۳. Vertical Spreads
۴. Volatility & Sideways Strategies
۵. Leveraged Strategies
۶. Synthetic Strategies
۷. Debit
۸. Credit
۹. Leg

ارزش معاملات

اختیار خرید



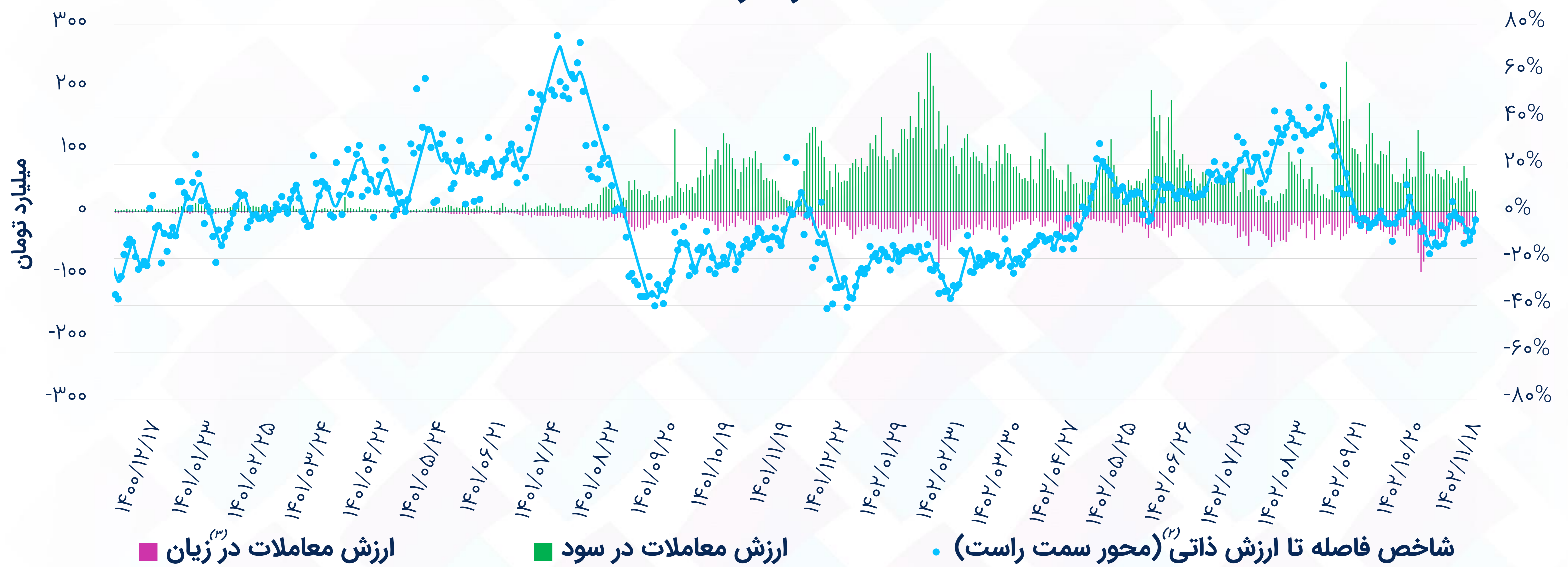
اختیار فروش



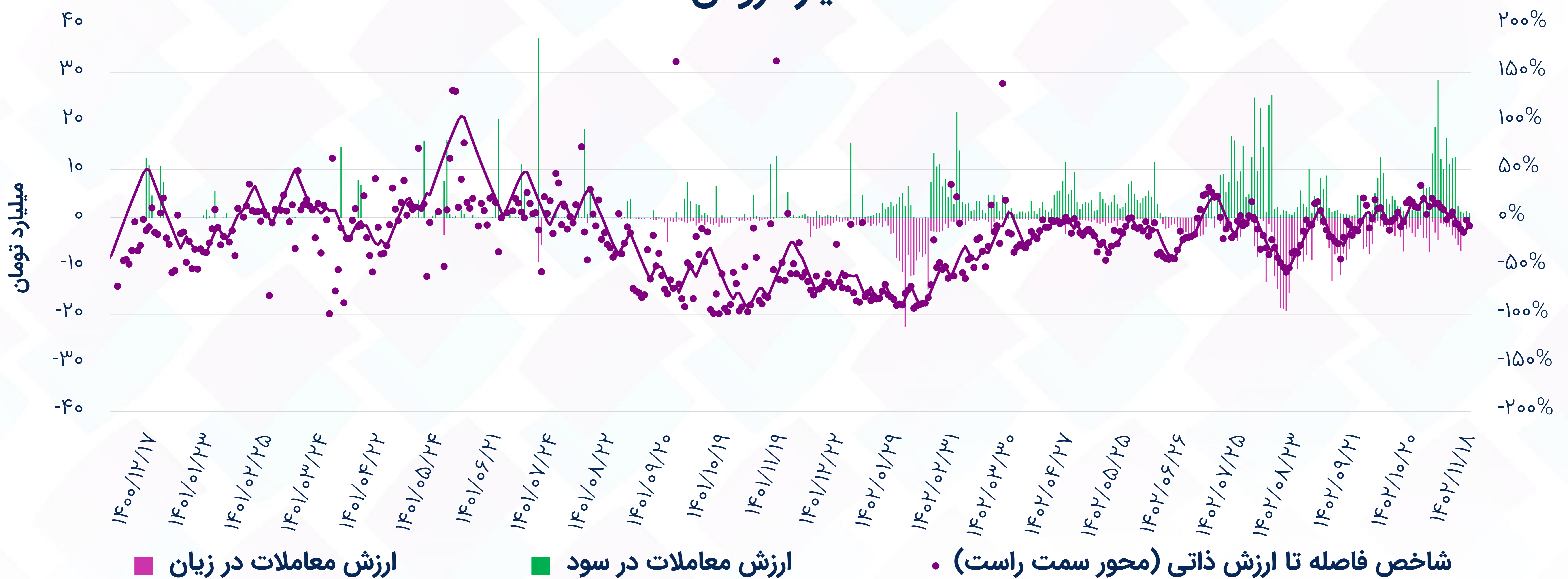
(1) ارزش مفهومی معاملات: حجم معامله * اندازه قرارداد * قیمت دارایی پایه

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

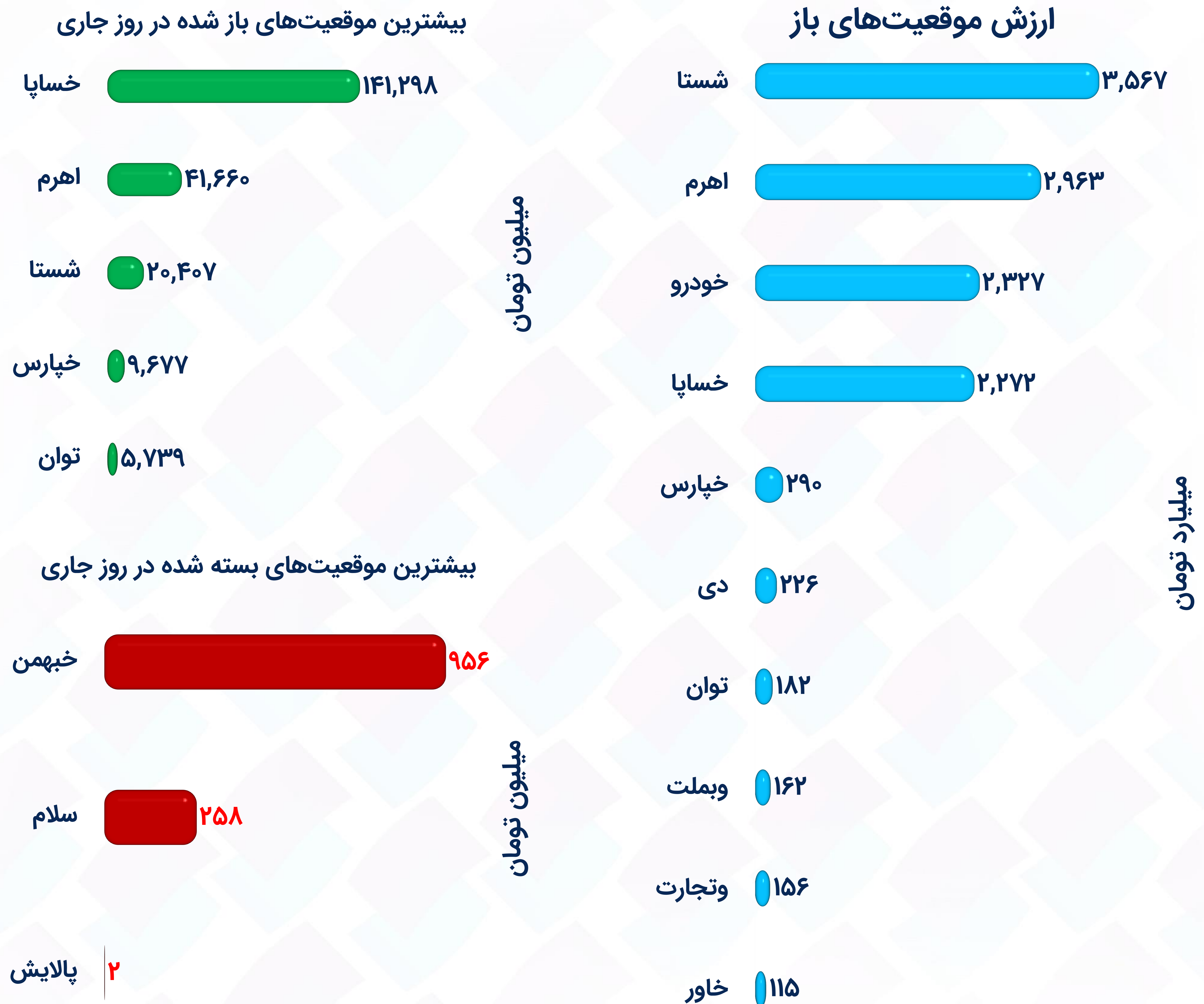
اختیار خرید

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	۱۷	۲۲.۵	۶۶۱.۷	۷.۱	۱۵.۴	(۷.۱%)
اهرم	۲۹	۱۹.۱	۱۳۰.۵	۱۷.۸	۱.۳	(۱.۸%)
شستا	۲۴	۴.۵	۲۳۸.۱	۱.۷	۲.۸	(۲۵.۳%)
دی	۱۵	۴.۲	۵۴.۱	۴.۱	۰.۱	۱۹.۵%
توان	۱۰	۱.۲	۱۶.۲	۱.۰	۰.۱	۶.۷%
موج	۵	۰.۹	۴.۷	۰.۲	۰.۷	(۳۰.۰%)
بساما	۷	۰.۸	۳.۱	۰.۸	۰.۰	۲۰.۵%

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
اهرم	۵	۹۱۳.۳	۱۸,۷۸۳.۲	۸۹۰.۵	۲۲.۸	۳.۶%
خسپا	۴	۴۶۹.۰	۳۸,۶۲۱.۱	۰.۱	۴۶۸.۹	(۱۹.۹%)
شستا	۳	۲۶۴.۳	۱۱,۴۳۶.۸	۱۰۶.۷	۱۵۷.۵	(۲۸.۵%)
فصبا	۲	۲.۳	۱۶.۹	۲.۳	۰.۰	۲.۶%
شتاب	۱	۰.۲	۲.۱	۰.۲	۰.۰	(۳۷.۰%)
فملی	۱	۰.۱	۰.۷	۰.۱	۰.۰	۱۵.۱%

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

بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری

خسپا ۱۵,۳۲۹.۰

شستا ۱,۳۳۹.۵

توان ۳.۶

شتاب ۲.۲

بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری

اهرم

(۳,۲۸۰.۰)

میلیون تومان

میلیون تومان

ارزش موقعیت‌های باز

خودرو ۴۴۱

شستا ۴۳۷

اهرم ۳۸۱

خسپا ۵۷

خآفرین ۴۰

موج ۲۸

حریل ۱۹

خگستر ۱۵.۷۵

فملی ۷.۹۱

توان ۴.۶۰

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
۲۴۷%	۷۹۱	۰.۵۸	۲۴.۲	۱۴.۶%	۵,۵۲۸	۴,۸۲۵	۲۲۸	۱۵۲.۶	۱۲۳	۵,۳۰۰	ضفصبا ۳۰۱
۱۸۴%	۱,۷۴۷	۰.۷۵	۱۸.۹	۴.۳%	۱۱,۶۱۵	۱۱,۱۴۰	۶۱۵	۲۱.۵	۱۵۱	۱۱,۰۰۰	ضبساما ۴۰۶
۱۱۶%	۲,۰۶۶	۱.۰۰	۱۵.۶	(۶.۲%)	۱۴,۹۵۶	۱۵,۹۴۹	۹۵۶	۱.۴	۱۱	۱۴,۰۰۰	ضهم وزن ۱۱۰۴
۹۵%	۶۸	۰.۷۵	۵۲.۴	(۰.۸%)	۱,۸۳۵	۱,۸۴۹	۳۵	۳.۹	۵	۱,۸۰۰	ضهمن ۱۱۰۵
۷۹%	۳۷۷	۰.۹۶	۹.۵	(۵.۷%)	۲,۰۱۱	۲,۱۳۳	۲۱۱	۱۸.۸	۲۸	۱,۸۰۰	ضجارت ۱۲۰۲

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	۴۰۱.۰	۱۵۰%	۲,۸۰۷	۱,۱۲۳	۷	۲.۸	۳۲	۲,۸۰۰	ضخپارس ۱۲۱۲
(۱۰۰%)	۰	۰.۰۰	۵۳۸.۳	۴۲%	۱,۶۱۵	۱,۱۴۱	۳	۱۷۶.۳	۲۱	۱,۶۱۲	ضستا ۱۲۲۰
(۱۰۰%)	۰	۰.۰۰	۳۷۹.۰	۳۳%	۱,۵۱۶	۱,۱۴۱	۴	۱.۰	۲۱	۱,۵۱۲	ضستا ۱۲۱۹
(۱۰۰%)	۰	۰.۰۰	۲۷۲.۴	۶۷%	۱,۹۰۷	۱,۱۴۱	۷	۱.۰	۸۴	۱,۹۰۰	ضستا ۲۰۳۳
(۹۹%)	۰	۰.۰۰	۱۶۴.۶	۵۹%	۱,۸۱۱	۱,۱۴۱	۱۱	۲۲.۸	۸۴	۱,۸۰۰	ضستا ۲۰۳۲

(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
۴.۱%	۱,۲۹۳	-۰.۴۸	۱۶.۷	(۳%)	۲۰,۷۵۸	۲۱,۳۰۰	۱,۲۴۲	۸۷۶.۴	۳۵	۲۲,۰۰۰	اهرم ۱۲۲۵
(۲.۳%)	۲,۵۶۱	-۰.۷۱	۸.۲	۰%	۲۱,۳۷۸	۲۱,۳۰۰	۲,۶۲۲	۱۴.۲	۳۵	۲۴,۰۰۰	اهرم ۱۲۲۶
(۱۰.۱%)	۱۲۰	-۰.۰۸	۱۳۴.۳	(۱۶%)	۱۷,۸۶۷	۲۱,۳۰۰	۱۳۳	۲۲.۷	۳۵	۱۸,۰۰۰	اهرم ۱۲۲۳
(۱۴.۲%)	۶۷	-۰.۳۴	۲۹.۸	(۴%)	۲,۳۲۲	۲,۴۲۴	۷۸	۱۶۴.۶	۳۵	۲,۴۰۰	خسپا ۱۲۲۰
(۲۲.۹%)	۱۷	-۰.۱۲	۹۹.۰	(۱۰%)	۲,۱۷۸	۲,۴۲۴	۲۲	۳۰۴.۱	۳۵	۲,۲۰۰	خسپا ۱۲۱۹

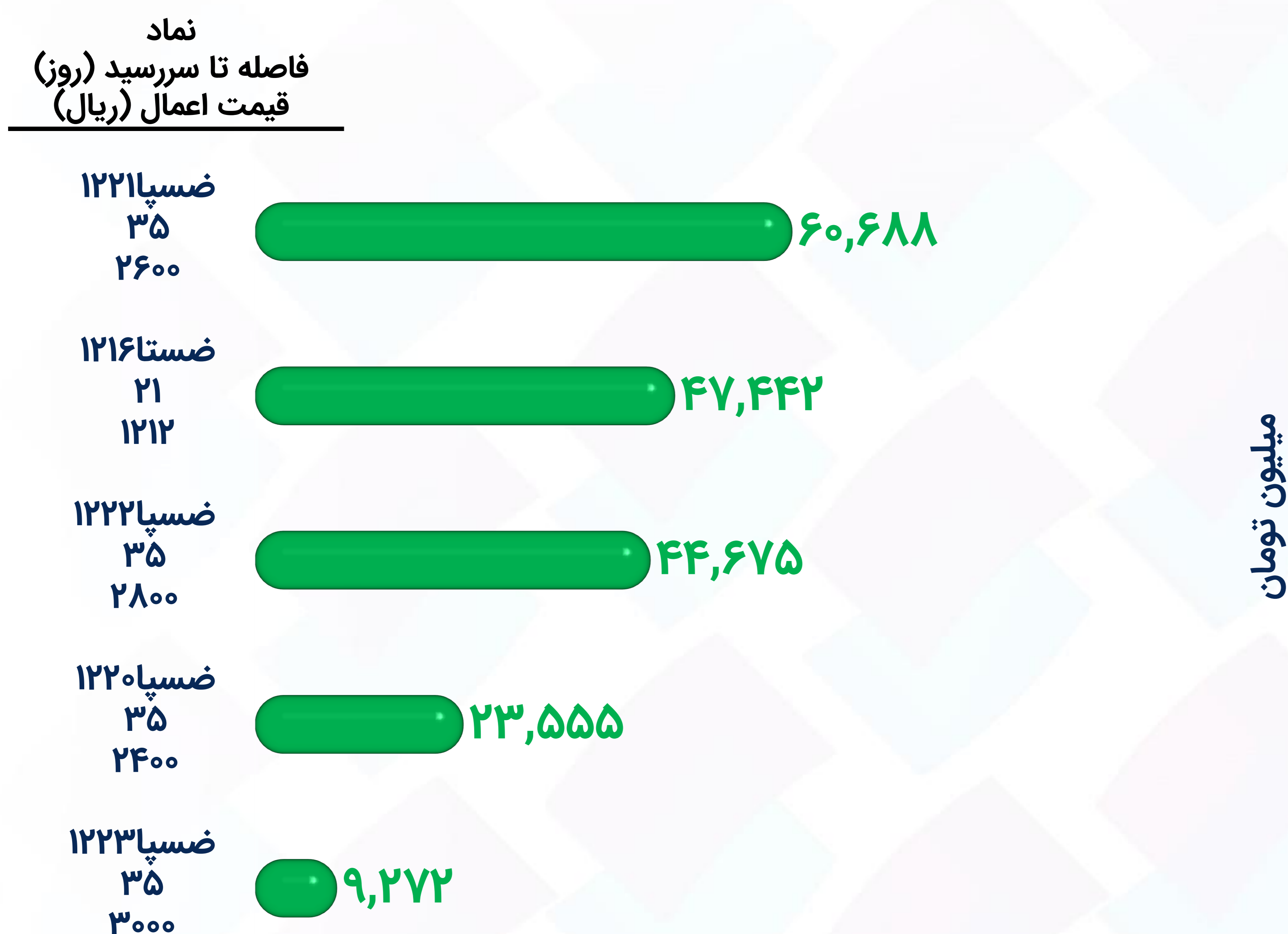
گرانترین نسبت به ارزش بلک شولز

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
(۳۰.۳%)	۱۳	-۰.۲۶	۶۰.۸	(۴%)	۱,۰۹۴	۱,۱۴۱	۱۸	۱۵۶.۵	۲۱	۱,۱۱۲	شستا ۱۲۱۵
(۲۶.۹%)	۶۴	-۰.۷۳	۱۲.۹	(۱%)	۱,۱۲۵	۱,۱۴۱	۸۷	۱۰۶.۷	۲۱	۱,۲۱۲	شستا ۱۲۱۶
(۲۲.۹%)	۱۷	-۰.۱۲	۹۹.۰	(۱۰.۱%)	۲,۱۷۸	۲,۴۲۴	۲۲	۳۰۴.۱	۳۵	۲,۲۰۰	خسپا ۱۲۱۹
(۱۴.۲%)	۶۷	-۰.۳۴	۲۹.۸	(۴%)	۲,۳۲۲	۲,۴۲۴	۷۸	۱۶۴.۶	۳۵	۲,۴۰۰	خسپا ۱۲۲۰
(۱۰.۱%)	۱۲۰	-۰.۰۸	۱۳۴.۳	(۱۶.۱%)	۱۷,۸۶۷	۲۱,۳۰۰	۱۳۳	۲۲.۷	۳۵	۱۸,۰۰۰	اهرم ۱۲۲۳

(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

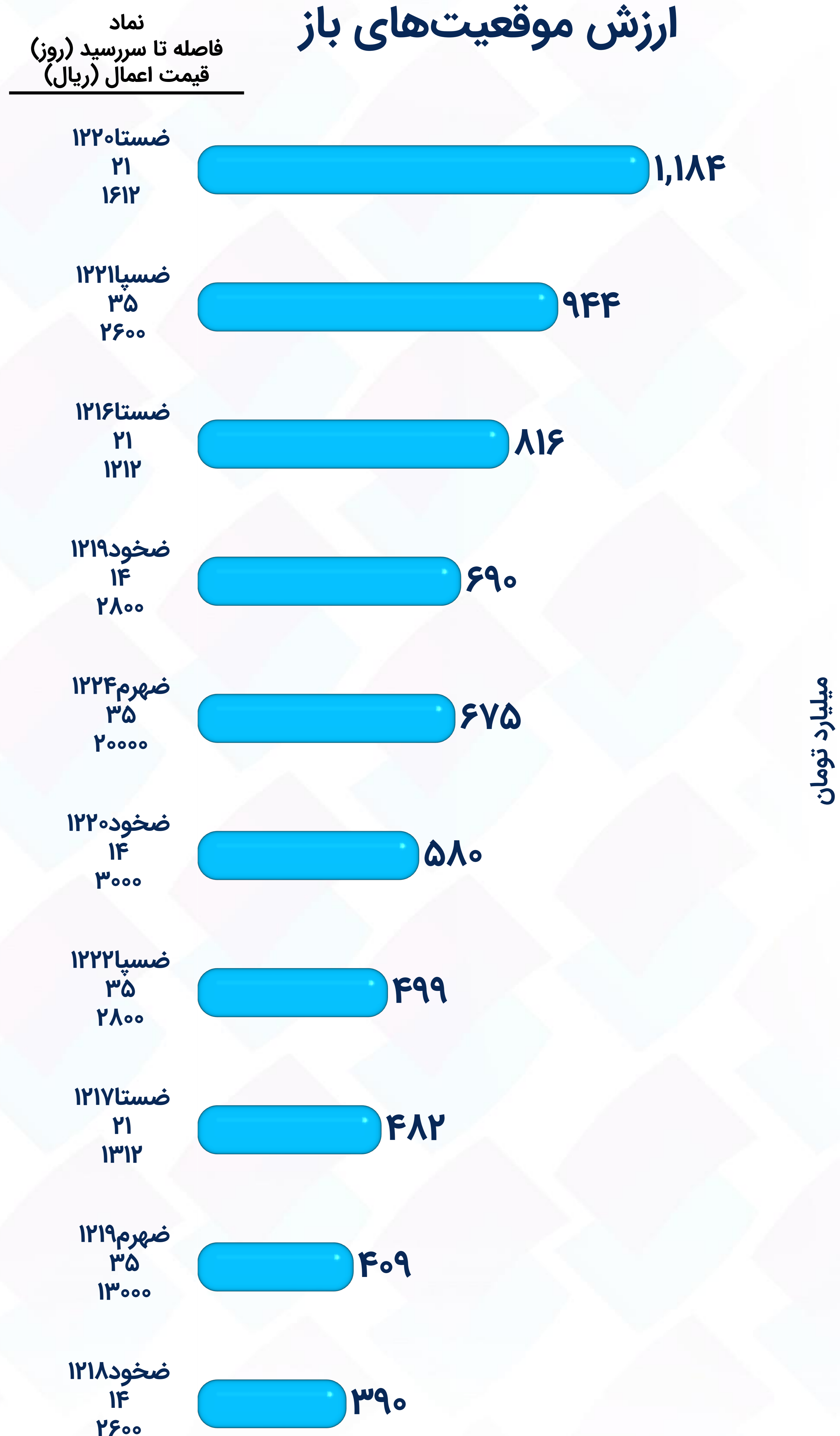
بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری



بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری

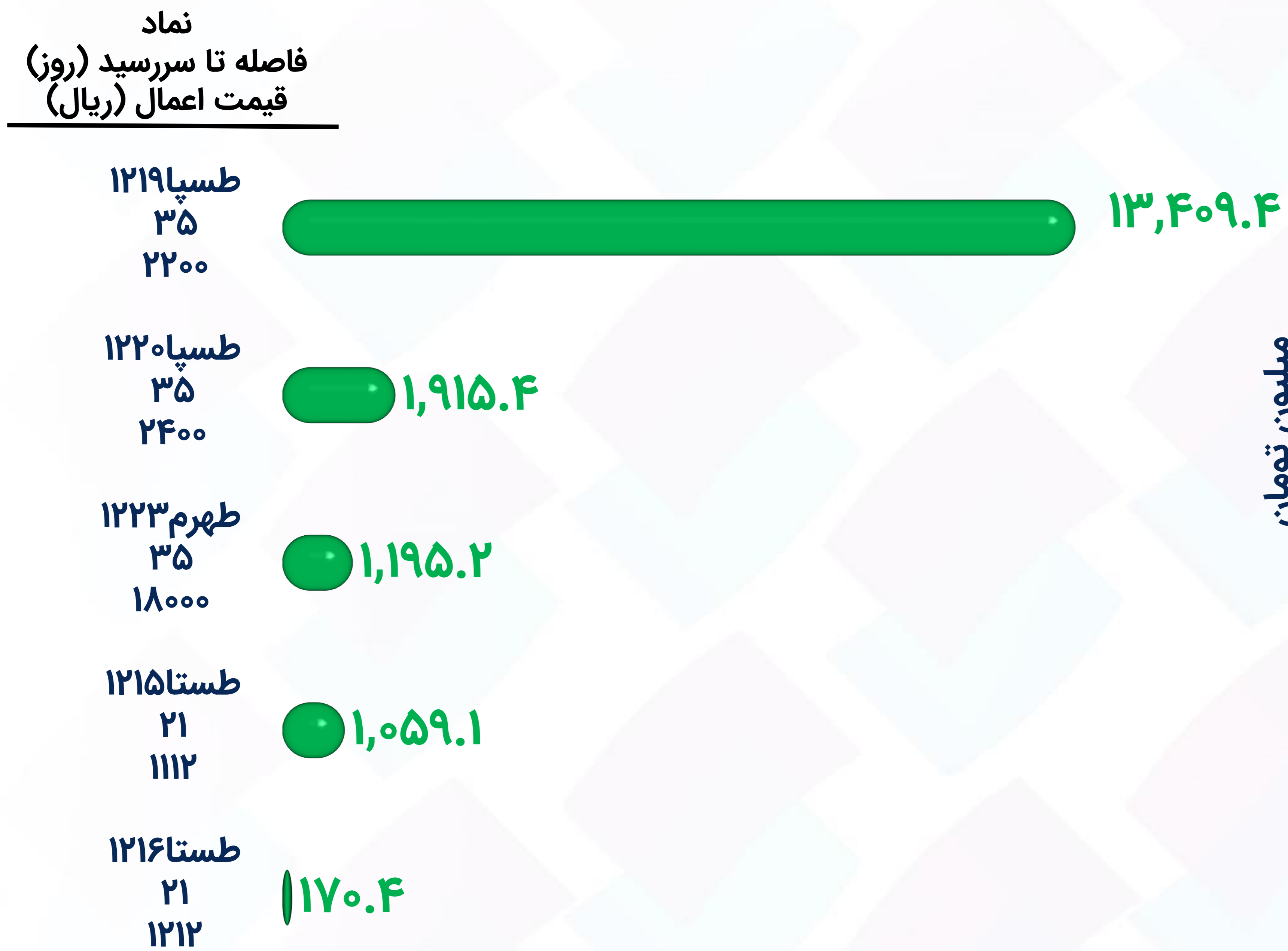


ارزش موقعیت‌های باز



موقعیت‌های باز به تفکیک نماد - اختیار فروش

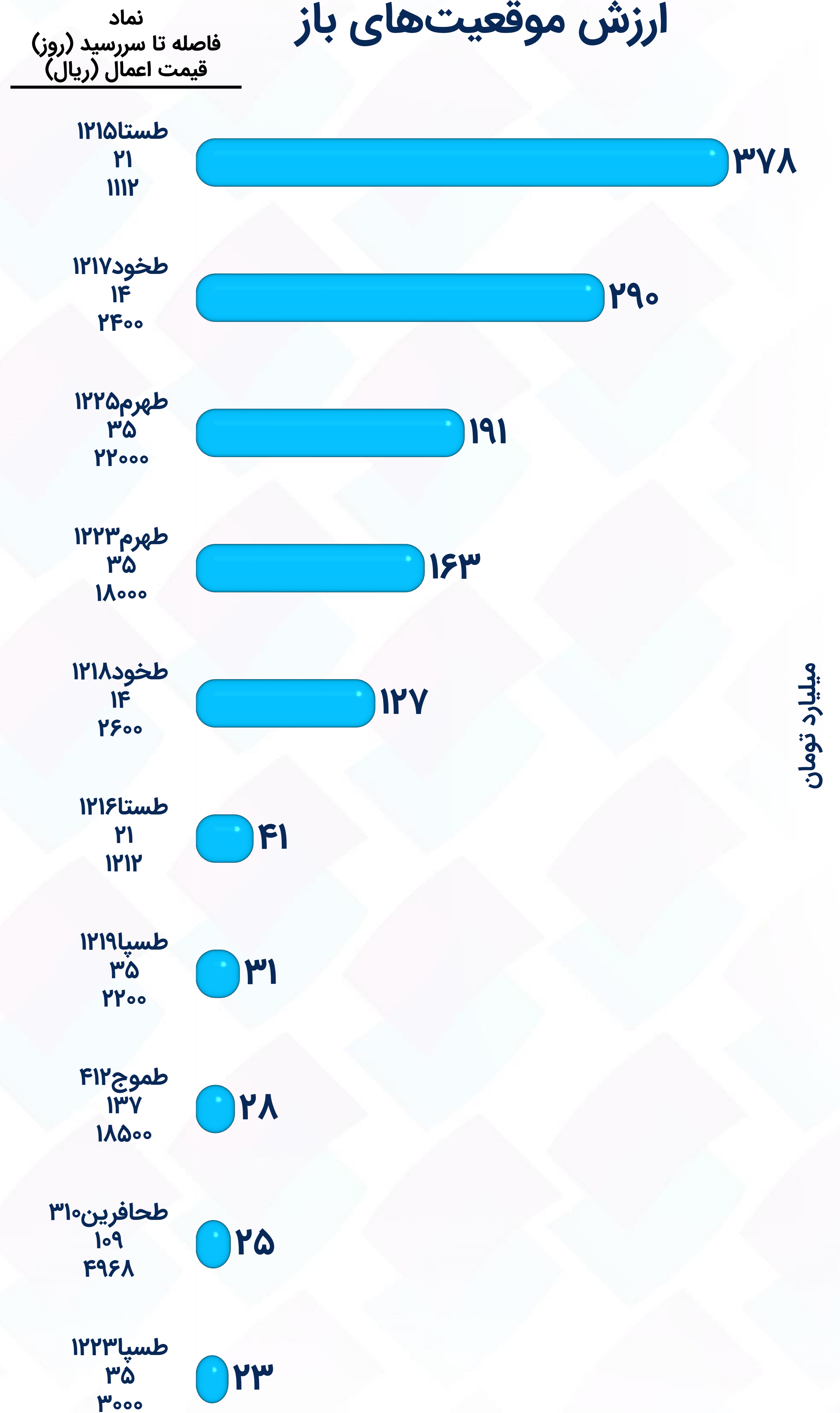
بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری



بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری



ارزش موقعیت‌های باز

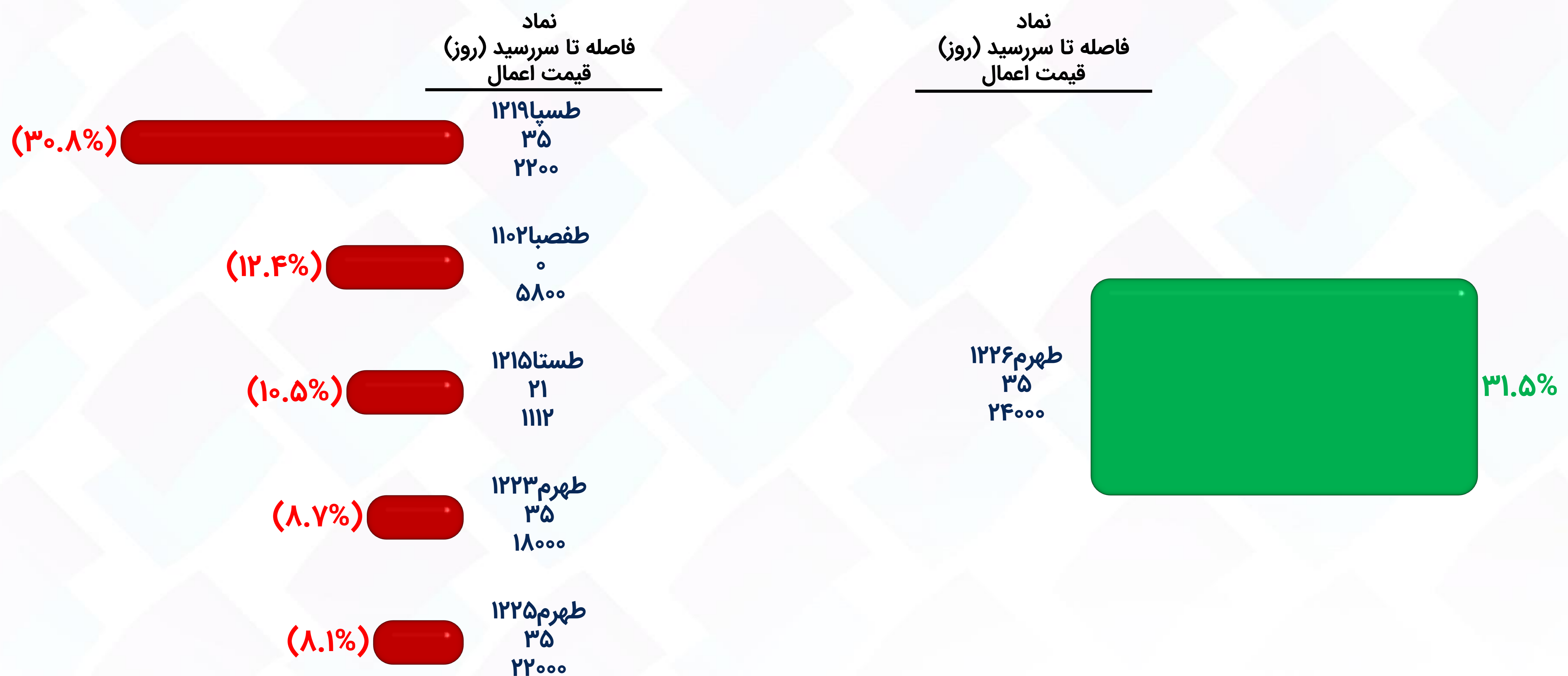


بیشترین تغییرات قیمت (۱)

اختیار خرید



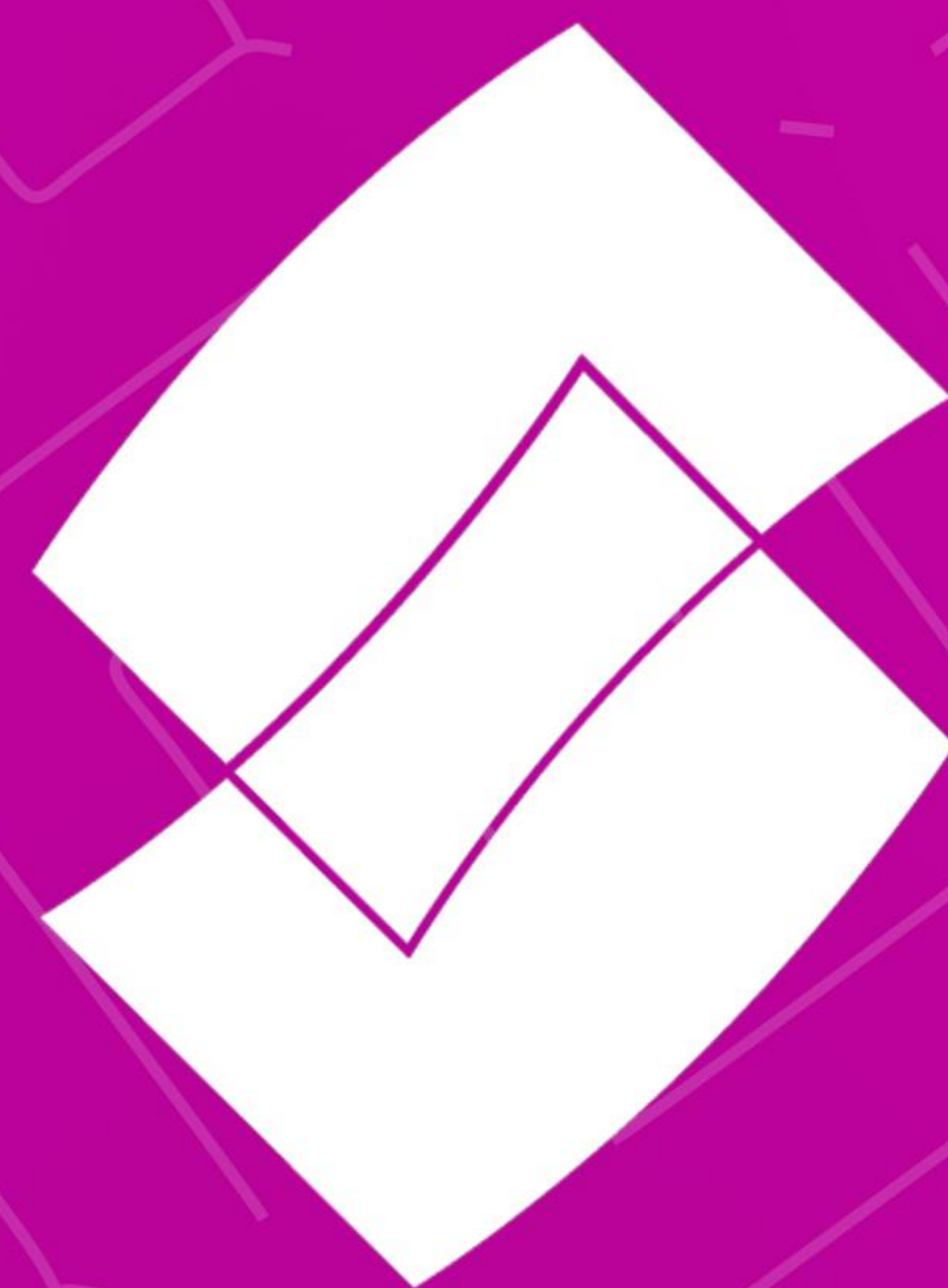
اختیار فروش



(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.