

شماره

۱۸۸

اولین گزارش تخصصی روزانه

# بازار اختیار معامله

۲۱ 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](http://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



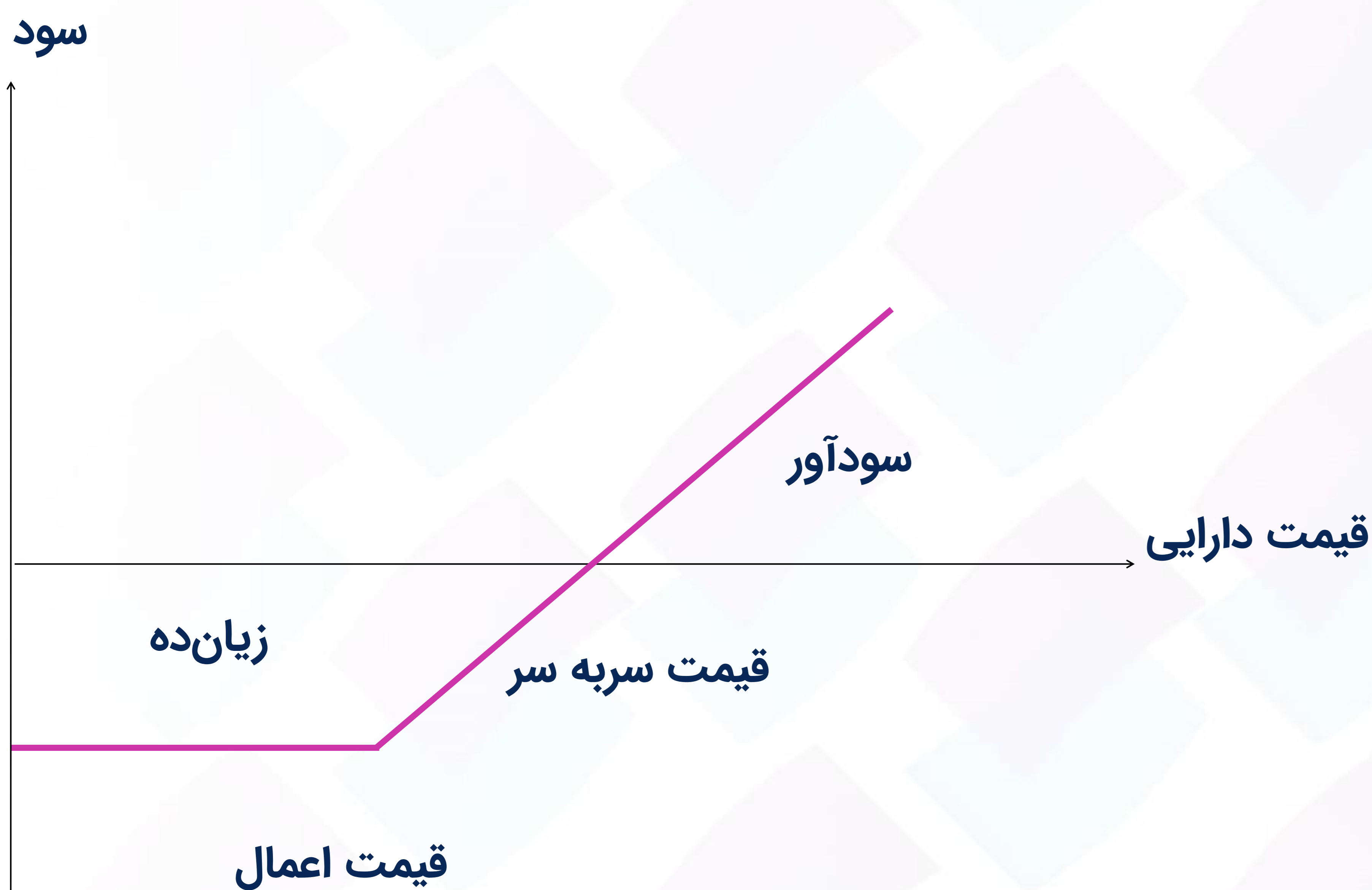
# موقعیت‌های پایه اختیار معاملات

آموزش  
قسمت ۳۱

همانطور که در قسمت قبل بیان شد، تعداد پایه‌های راهبرد بیان کننده تعداد موقعیت‌های مورد نیاز جهت اتخاذ راهبرد هستند، این راهبردهای پایه برای اختیار معاملات که قسمت عمده راهبردهای پیچیده را تشکیل می‌دهند، شامل چهار موقعیت هستند: خرید اختیار خرید<sup>۱</sup>، فروش اختیار خرید<sup>۲</sup>، خرید اختیار فروش<sup>۳</sup> و فروش اختیار فروش<sup>۴</sup>. در این قسمت با موقعیت خرید اختیار خرید آشنا می‌شویم. شایان توجه است، جهت آشنایی کامل با محاسبه عایدی حاصل از موقعیت‌های پایه به همراه مثال می‌توانید به قسمت‌های چهارم و پنجم محتوای آموزشی مراجعه نمایید.

## موقعیت خرید اختیار خرید

موقعیت خرید اختیار خرید ابتدایی ترین راهبرد استفاده از اختیار معاملات است که مورد توجه بسیاری از معامله‌گران قرار می‌گیرد. این موقعیت توسط سرمایه‌گذارانی که دید مثبتی از روند قیمتی دارایی پایه دارند اتخاذ می‌شود. خرید اختیار خرید یک موقعیت مبتنی بر بستانکاری است، به این معنا که برای اخذ این موقعیت باید پول پرداخت نماید.



### مزایا

- از خرید دارایی پایه ارزان تر است.
- دارای اهرم مالی نسبت به خرید مستقیم دارایی پایه است.
- دارای ریسک محدود و سود بالقوه نامحدود است.

### معایب

- احتمال زیان ۱۰۰ درصدی وجود دارد.

راهبرد	ریسک	بازده	جریان نقد اولیه	دورنمای بازار
خرید اختیار خرید	محدود	نامحدود	مبتنی بر بستانکاری	خوشبینانه

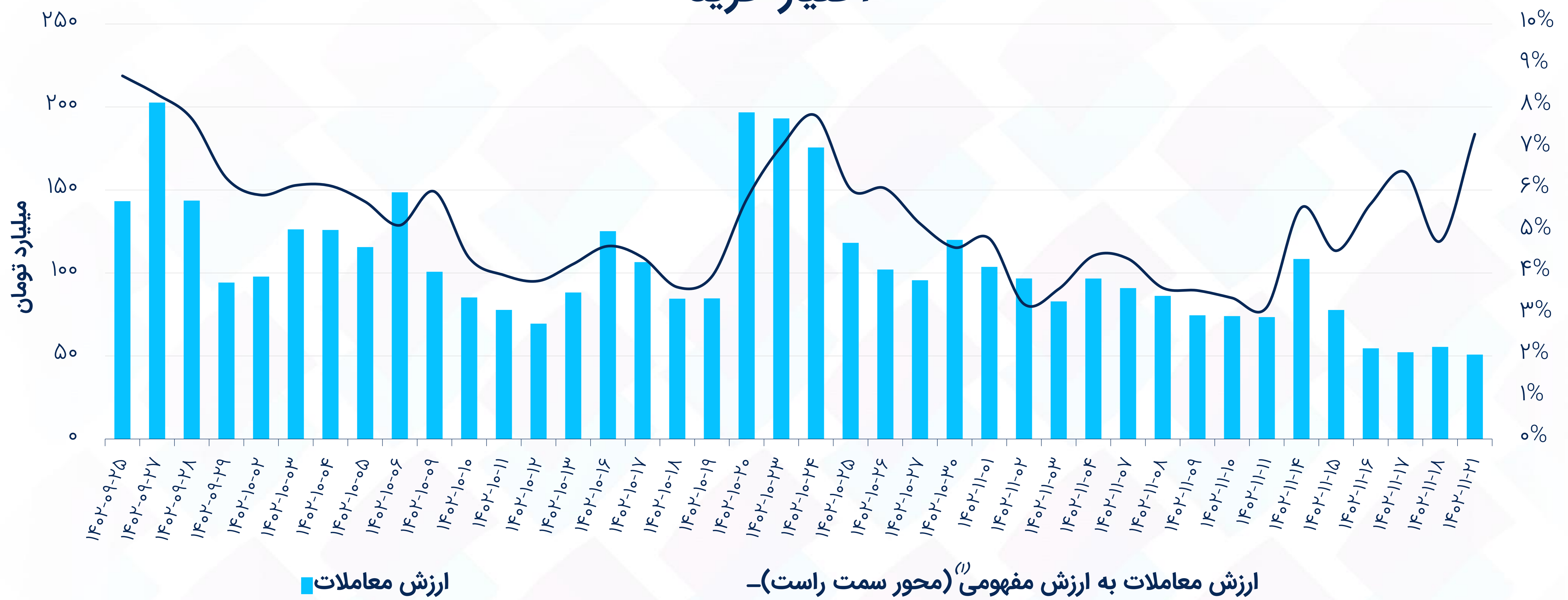
## پارامترهای پوشش ریسک:

**دلتا** برای این موقعیت مثبت و نشان‌دهنده این است که تغییرات قیمت دارایی پایه اثر مستقیم بر ارزش اختیار خرید دارد.  
**تتا** برای این موقعیت منفی و نشان‌دهنده این است که گذر زمان به موقعیت خرید اختیار خرید لطمه می‌زند.  
**وگا** برای این موقعیت مثبت و نشان‌دهنده این است که نوسانات قیمتی باعث افزایش ارزش اختیار خرید می‌شود.  
**رو** برای این موقعیت مثبت و نشان‌دهنده این است که نرخ بهره بیشتر باعث افزایش قیمت اختیار خرید می‌شود.

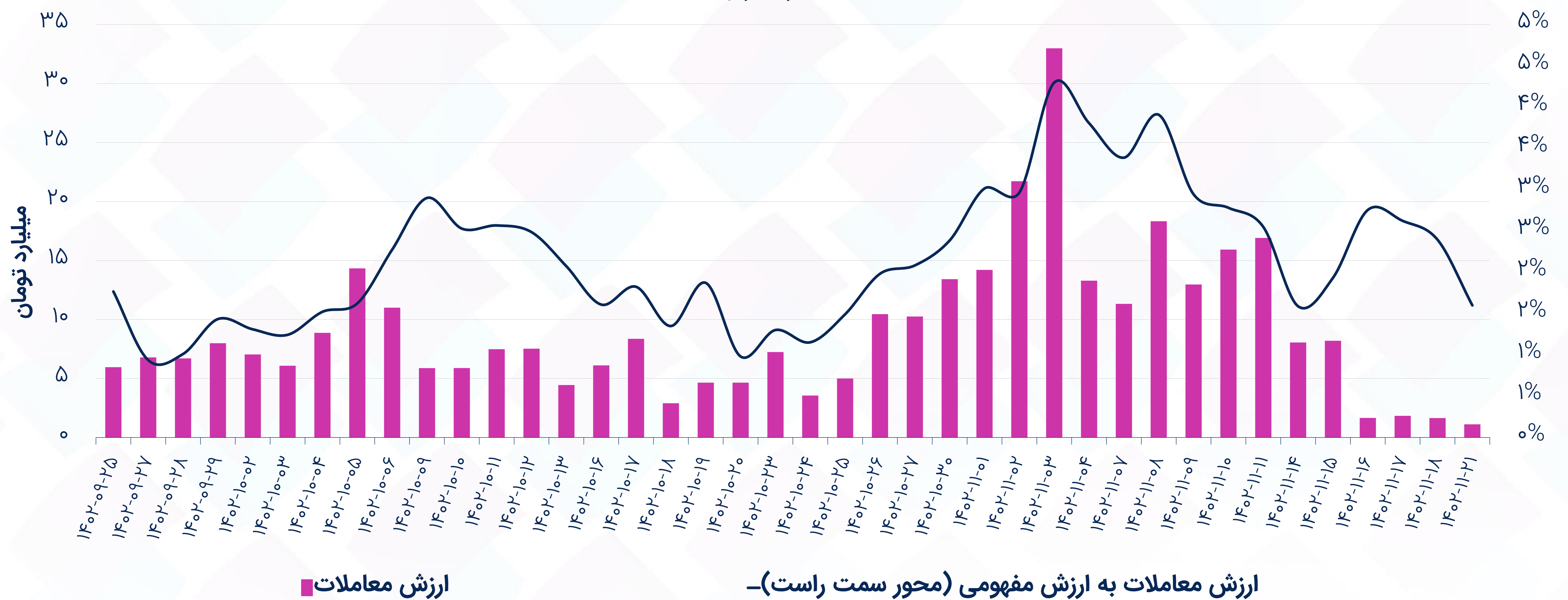
۱. Long Call
۲. Short Call
۳. Long Put
۴. Short Put

# ارزش معاملات

## اختیار خرید



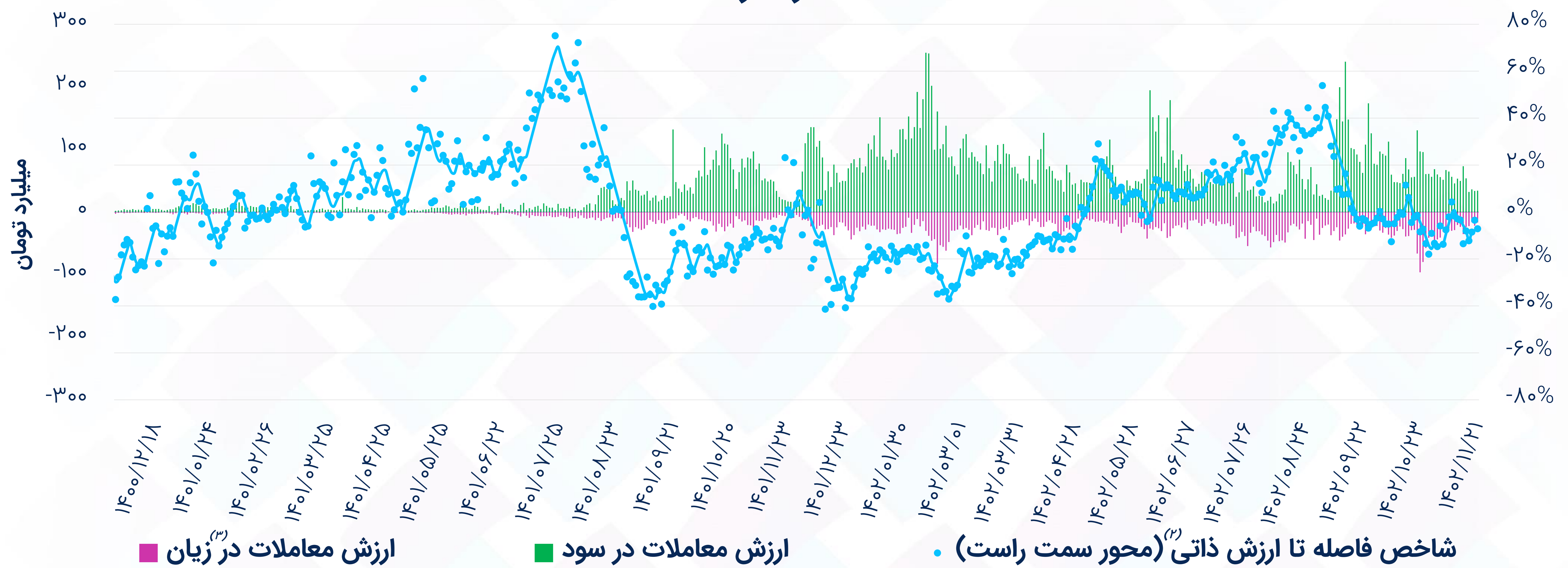
## اختیار فروش



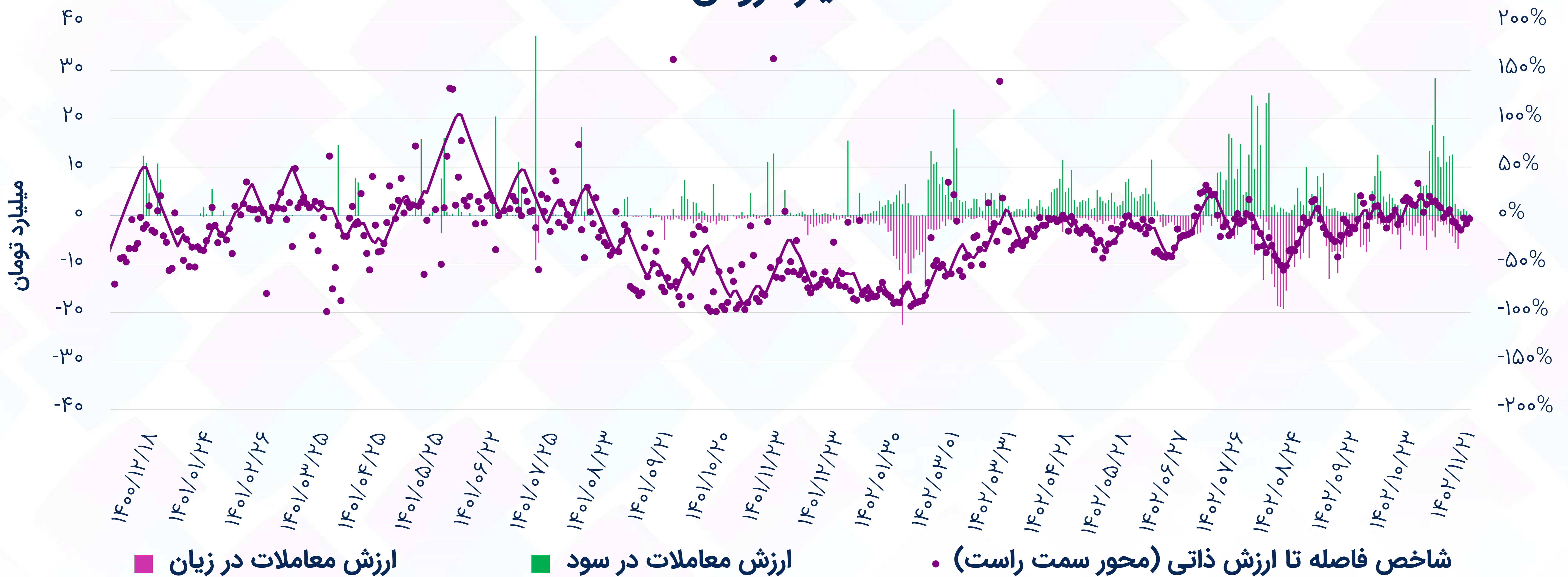
(۱) ارزش مفهومی معاملات: حجم معامله \* اندازه قرارداد \* قیمت دارایی پایه

# 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
اهرم	۲۵	۳۰.۰	۱۹۹.۱	۲۳.۶	۶.۴	(۵.۳%)
خسایا	۱۶	۱۲.۵	۳۱۸.۱	۵.۰	۷.۴	(۱۳.۲%)
شستا	۳۰	۵.۰	۱۳۷.۸	۲.۷	۲.۳	(۱۵.۴%)
موج	۵	۰.۷	۲.۱	۰.۷	۰.۰	(۶.۵%)
جهش	۶	۰.۴	۱.۳	۰.۴	۰.۰	(۷.۸%)
وتجارت	۸	۰.۴	۳.۱	۰.۴	۰.۰	(۰.۷%)
خبهن	۱۲	۰.۳	۷.۰	۰.۳	۰.۰	۵.۴%

## 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
اهرم	۵	۷۴۳.۵	۳۳,۵۹۲.۹	۳۸۵.۲	۳۵۸.۴	(۰.۴%)
شستا	۴	۲۳۳.۲	۱۷,۹۴۴.۶	۲۳.۵	۲۰۹.۷	(۱۸.۹%)
خسایا	۳	۱۳۶.۹	۱۸,۰۷۷.۰	۰.۹	۱۳۶.۰	۸.۶%
شتاب	۱	۰.۲	۳.۱	۰.۲	۰.۰	(۳۰.۲%)

# موقعیت‌های باز<sup>(۱)</sup> به تفکیک دارایی پایه - اختیار خرید

بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری



میلیون تومان

ارزش موقعیت‌های باز



میلیارد تومان

بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری



میلیون تومان

(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



بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری



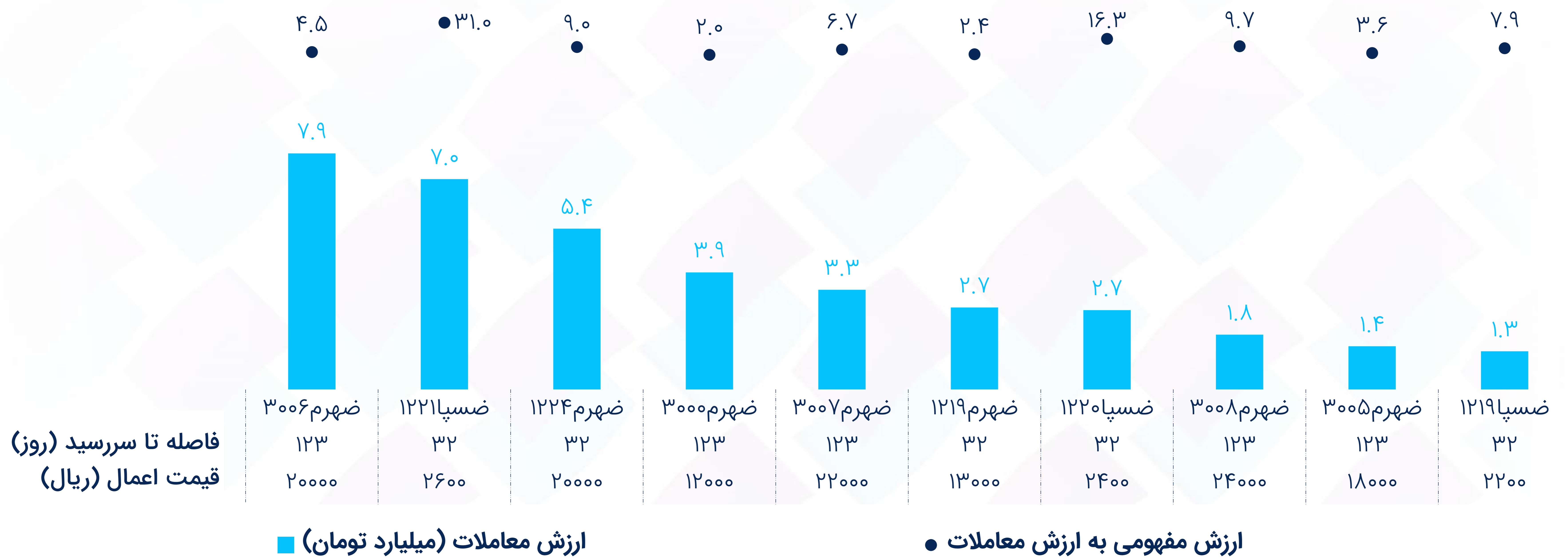
ارزش موقعیت‌های باز



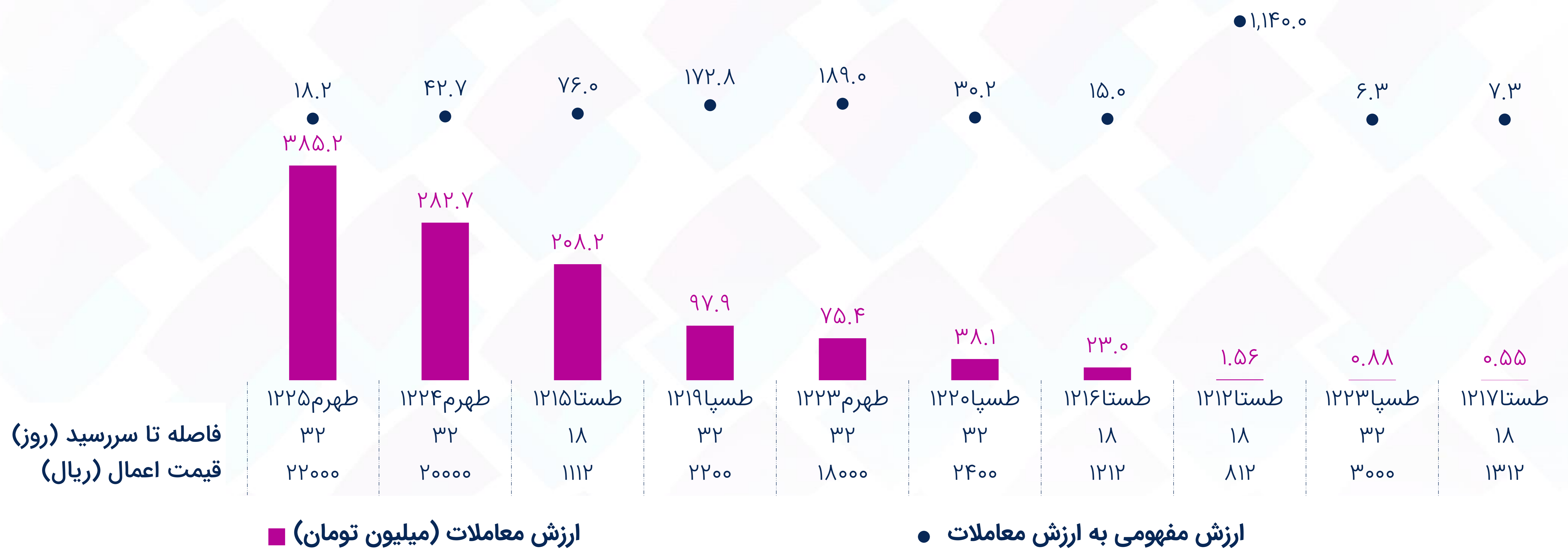


# بیشترین ارزش معاملات به تفکیک نماد

## 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 <sup>(۳)</sup>	فاصله تا سر به سر <sup>(۲)</sup>	سر به سر <sup>(۱)</sup>	قیمت دارایی پایه	قیمت اختیار	ارزش معاملات (میلیون تومان)	فاصله تا سر رسید (روز)	دارایی پایه قیمت اعمال	نماد
۳۶۷%	۴۶۳	۰.۴۱	۶۴.۶	۳۳.۳%	۶,۳۹۹	۴,۸۰۰	۹۹	۲.۲	۱۲۰	۶,۳۰۰	ضفصبا ۳۰۳
۲۸۴%	۱۲	۰.۲۸	۶۳۴.۳	۲.۷%	۱,۹۰۳	۱,۸۵۳	۳	۴.۲	۲	۱,۹۰۰	ضهن ۱۱۰۶
۲۳۴%	۷۶۵	۰.۵۷	۲۴.۱	۱۵.۲%	۵,۵۲۹	۴,۸۰۰	۲۲۹	۱۶۳.۳	۱۲۰	۵,۳۰۰	ضفصبا ۳۰۱
۹۷%	۶۵۷	۰.۴۳	۶۰.۹	۶.۴%	۲۰,۳۳۴	۱۹,۱۰۶	۳۳۴	۶۷.۱	۲۳	۲۰,۰۰۰	ضتوان ۱۲۰۵
۷۴%	۷	۰.۱۴	۶۲۲.۵	۵.۸%	۲,۴۹۰	۲,۳۵۴	۴	۶.۷	۴	۲,۴۸۶	ضملت ۱۱۵۸

## 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	۵۳۸.۳	۴۲%	۱,۶۱۵	۱,۱۴۰	۳	۹.۶	۱۸	۱,۶۱۲	ضستا ۱۲۲۰
(۱۰۰%)	۰	۰.۰۰	۵۰۵.۰	۳۳%	۱,۵۱۵	۱,۱۴۰	۳	۳.۳	۱۸	۱,۵۱۲	ضستا ۱۲۱۹
(۱۰۰%)	۰	۰.۰۰	۴۵۶.۸	۱۶%	۲,۷۴۱	۲,۳۵۴	۶	۱.۷	۴	۲,۷۳۵	ضملت ۱۱۵۹
(۱۰۰%)	۰	۰.۰۰	۳۱۷.۷	۶۷%	۱,۹۰۶	۱,۱۴۰	۶	۲.۱	۸۱	۱,۹۰۰	ضستا ۲۰۳۳
(۹۹%)	۰	۰.۰۰	۱۵۱.۰	۵۹%	۱,۸۱۲	۱,۱۴۰	۱۲	۶.۰	۸۱	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

نماد	دارایی پایه قیمت اعمال	فاصله تا سررسید (روز)	ارزش معاملات (میلیون تومان)	قیمت اختیار	قیمت دارایی پایه	سربه‌سر <sup>(۱)</sup>	فاصله تا سرربه‌سر <sup>(۲)</sup>	اهرم <sup>(۳)</sup>	دلتا	ارزش ذاتی (بلک شولز)	فاصله تا ارزش ذاتی
تسپا ۱۲۱۹	خسپا	۳۲	۹۷.۹	۱۴	۲,۴۱۹	۲,۱۸۶	(۱۰%)	۱۵۶.۱	-۰.۱۲	۱۷	۱۸.۱%
طهرم ۱۲۲۵	اهرم	۳۲	۳۸۵.۲	۱,۱۷۱	۲۱,۳۶۰	۲۰,۸۲۹	(۲%)	۱۷.۸	-۰.۴۸	۱,۲۴۸	۶.۵%
طهرم ۱۲۲۳	اهرم	۳۲	۷۵.۴	۱۱۳	۲۱,۳۶۰	۱۷,۸۸۷	(۱۶%)	۱۵۸.۳	-۰.۰۷	۱۰۷	(۵.۰%)
طهرم ۱۲۲۴	اهرم	۳۲	۲۸۲.۷	۵۰۰	۲۱,۳۶۰	۱۹,۵۰۰	(۹%)	۳۹.۰	-۰.۲۴	۴۵۸	(۸.۵%)
تستا ۱۲۱۶	شستا	۱۸	۲۳.۰	۷۶	۱,۱۴۰	۱,۱۳۶	(۰.۴%)	۱۴.۹	-۰.۷۴	۶۴	(۱۵.۴%)

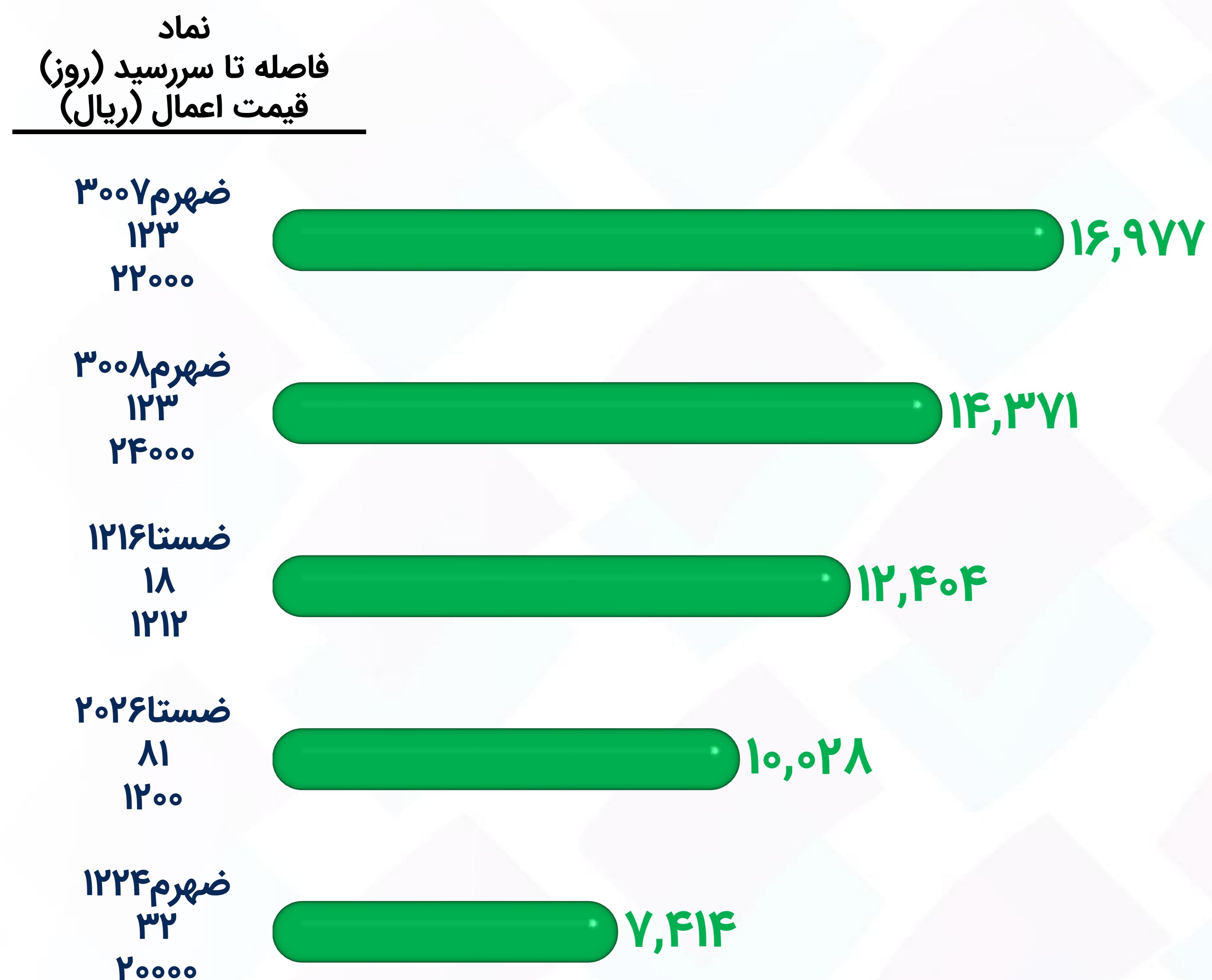
## گرانترین نسبت به ارزش بلک شولز

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 (بلک شولز)	فاصله تا ارزش ذاتی
تستا ۱۲۱۲	شستا	۱۸	۱.۶	۱	۱,۱۴۰	۸۱۱	(۲۹%)	۸۱۱.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰.۰%)
تستا ۱۲۱۵	شستا	۱۸	۲۰۸.۲	۱۵	۱,۱۴۰	۱,۰۹۷	(۴%)	۷۳.۱	-۰.۲۶	۱۲	(۱۸.۷%)
تسپا ۱۲۲۰	خسپا	۳۲	۳۸.۱	۸۰	۲,۴۱۹	۲,۳۲۰	(۴.۱%)	۲۹.۰	-۰.۳۵	۶۷	(۱۶.۳%)
تستا ۱۲۱۶	شستا	۱۸	۲۳.۰	۷۶	۱,۱۴۰	۱,۱۳۶	(۰%)	۱۴.۹	-۰.۷۴	۶۴	(۱۵.۴%)
طهرم ۱۲۲۴	اهرم	۳۲	۲۸۲.۷	۵۰۰	۲۱,۳۶۰	۱۹,۵۰۰	(۸.۷%)	۳۹.۰	-۰.۲۴	۴۵۸	(۸.۵%)

(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

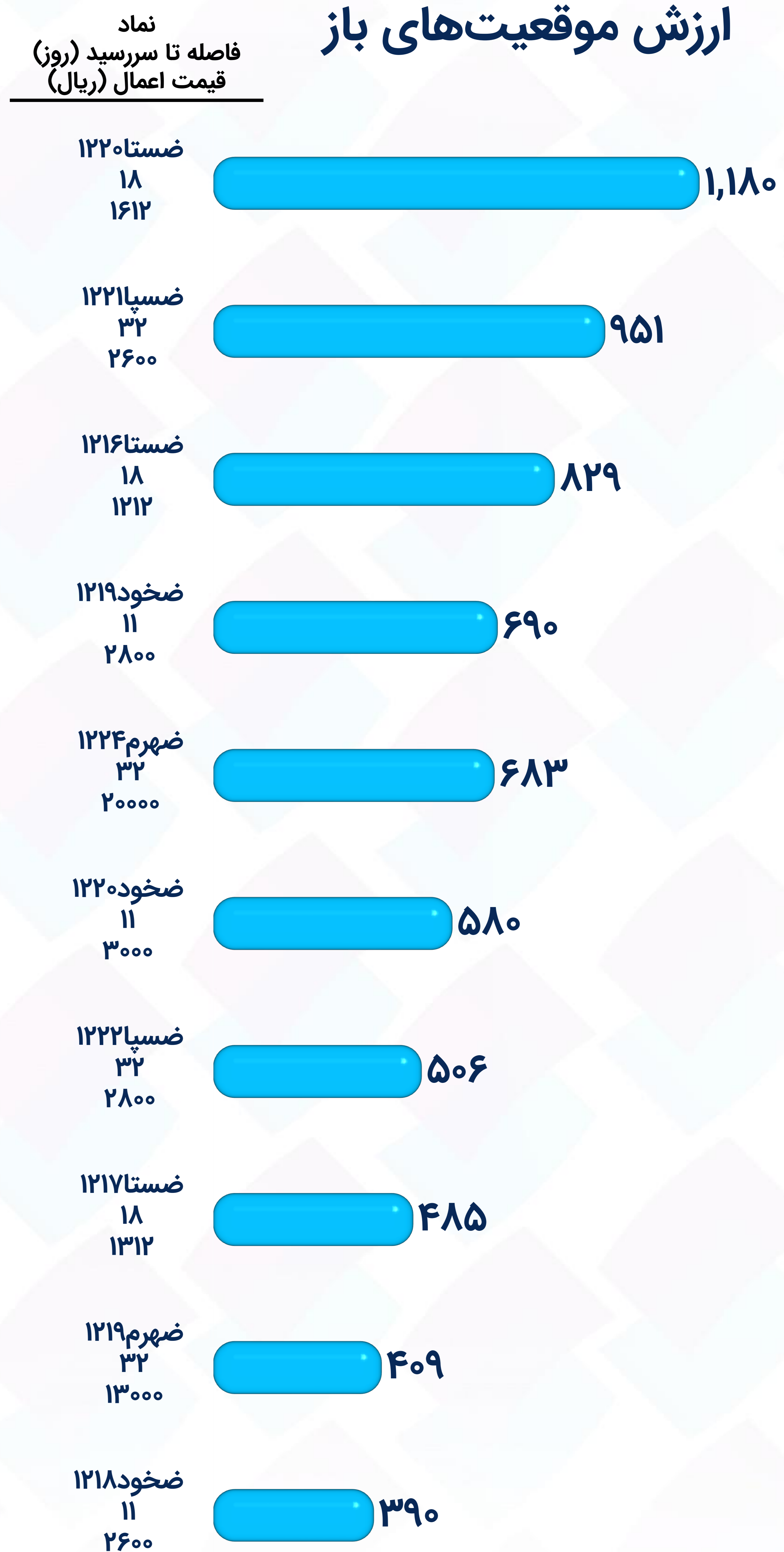
## بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری



## بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری

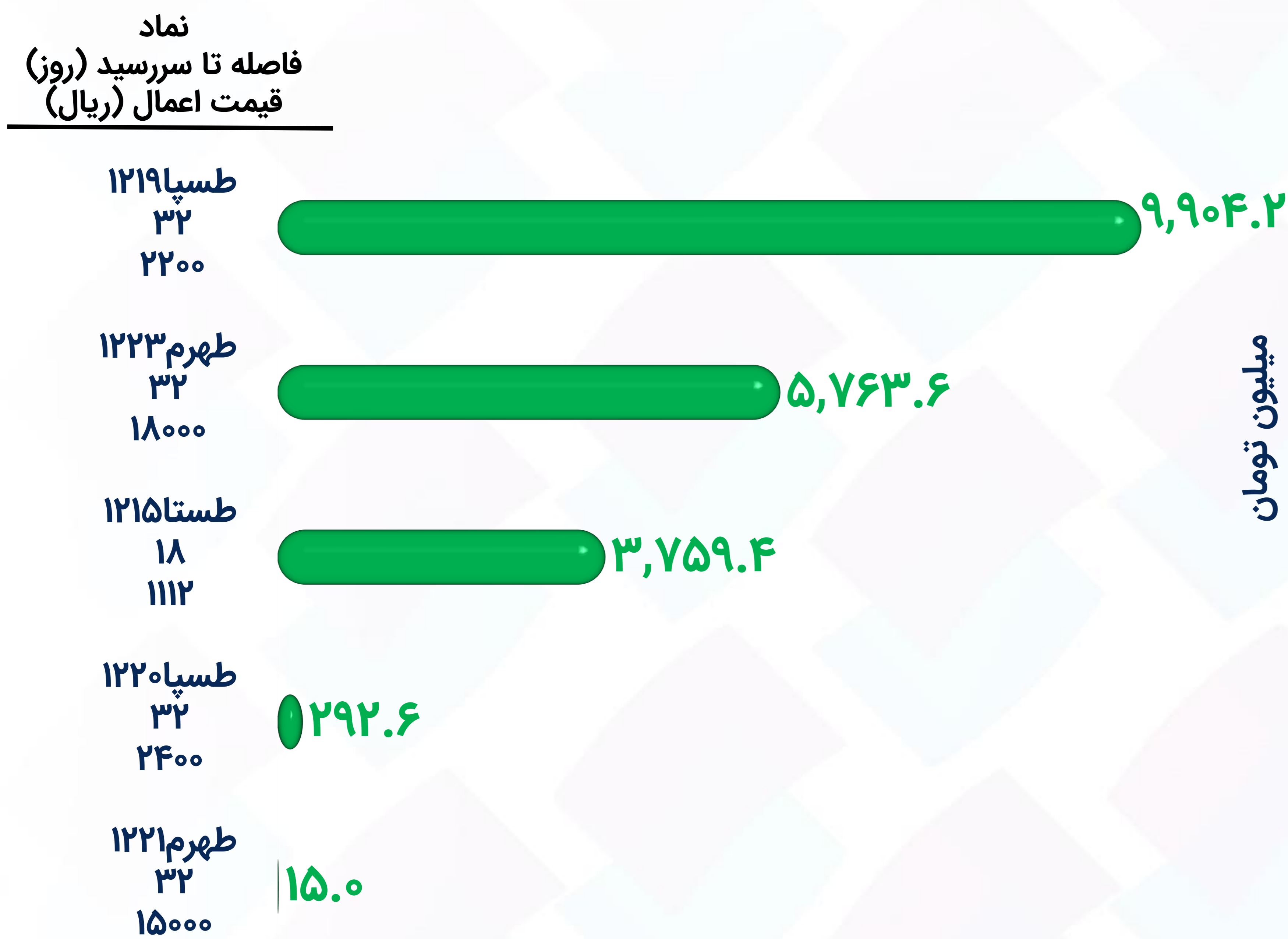


## ارزش موقعیت‌های باز



# موقعیت‌های باز به تفکیک نماد - اختیار فروش

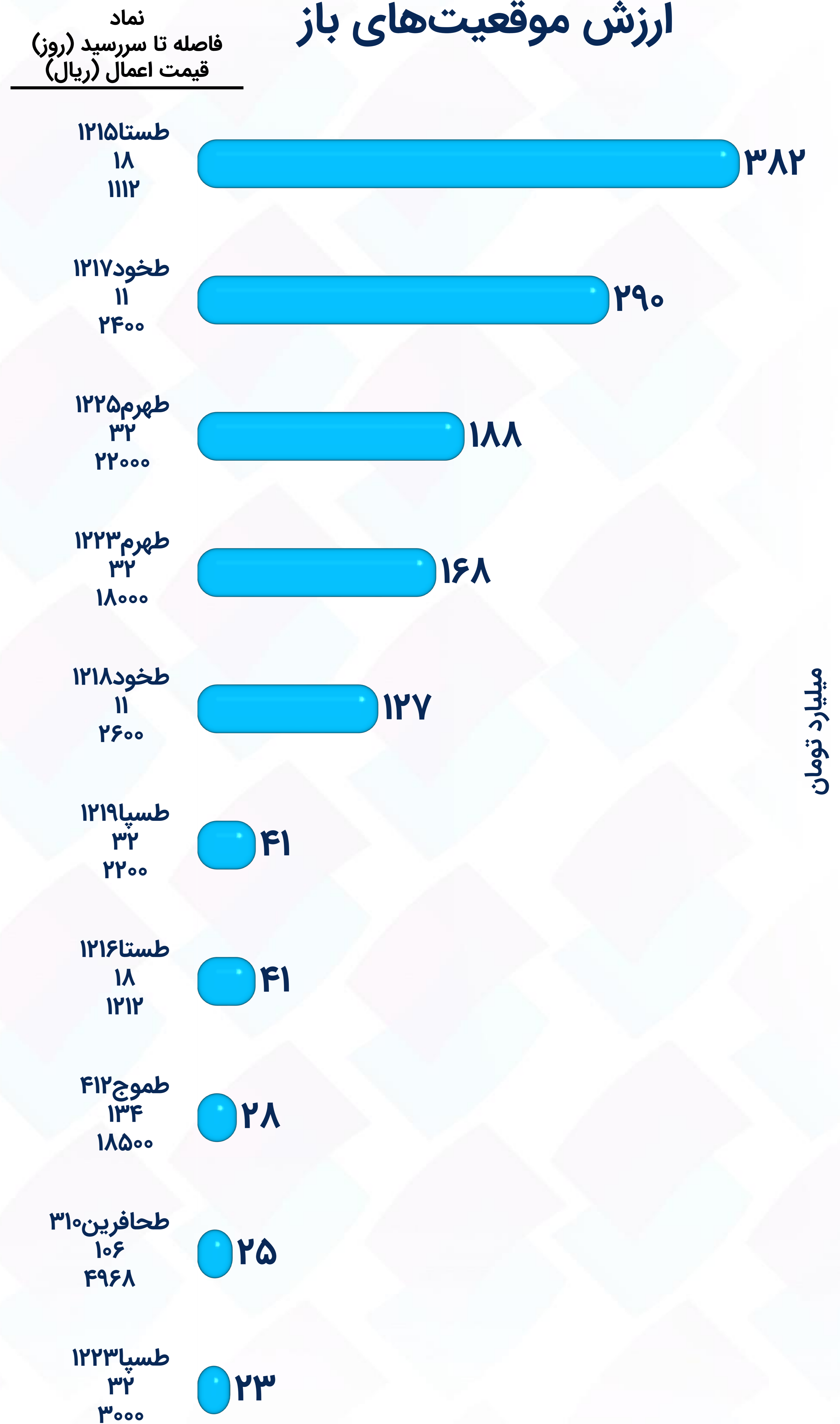
## بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری



## بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری



## ارزش موقعیت‌های باز



# بیشترین تغییرات قیمت (۱)

## اختیار خرید



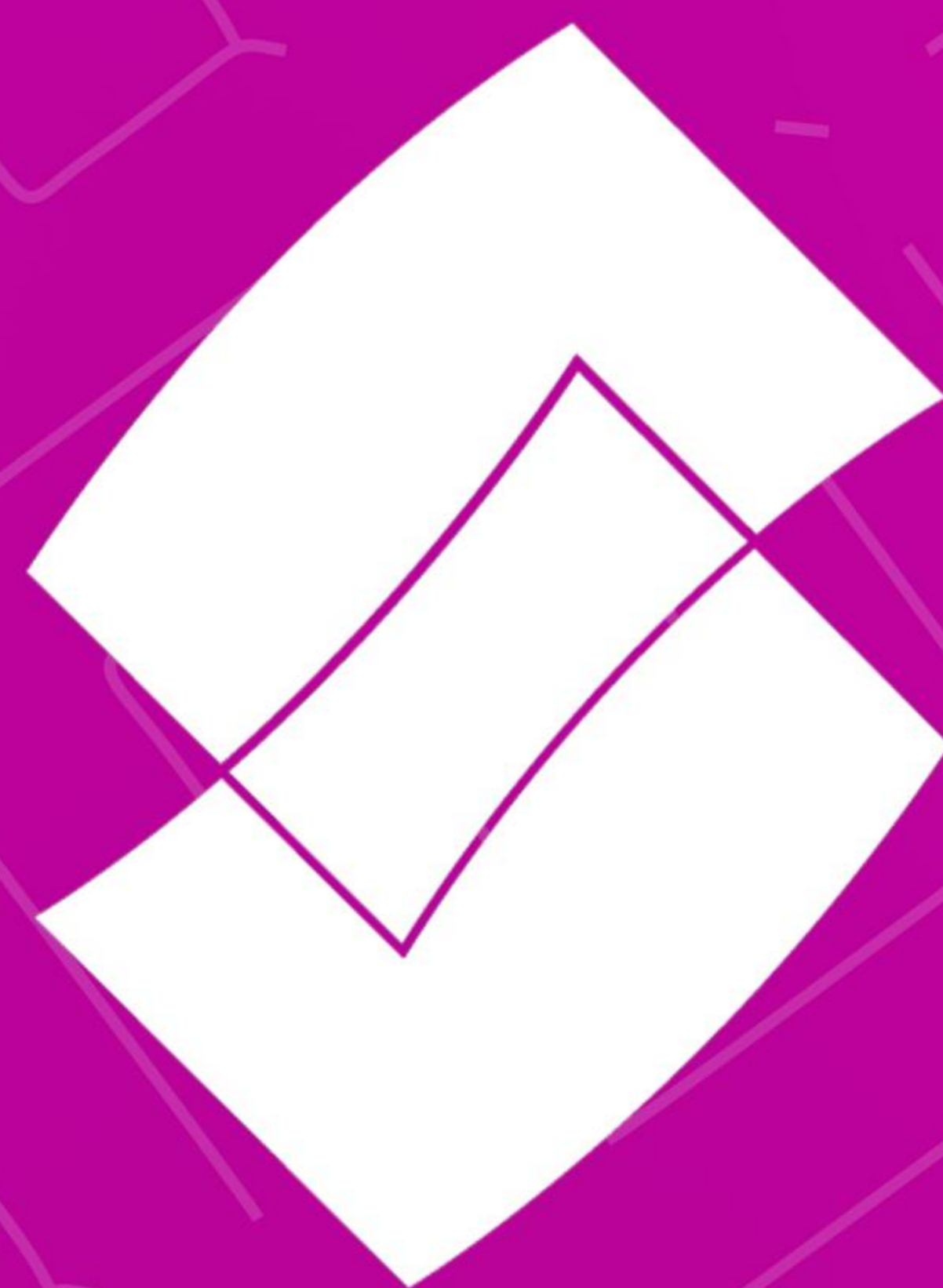
## اختیار فروش



(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](http://nibb.ir)  
[my.nibb.ir](http://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.