

شماره

۲۰۰

اولین گزارش تخصصی روزانه

# بازار اختیار معامله

۹ اسفند 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





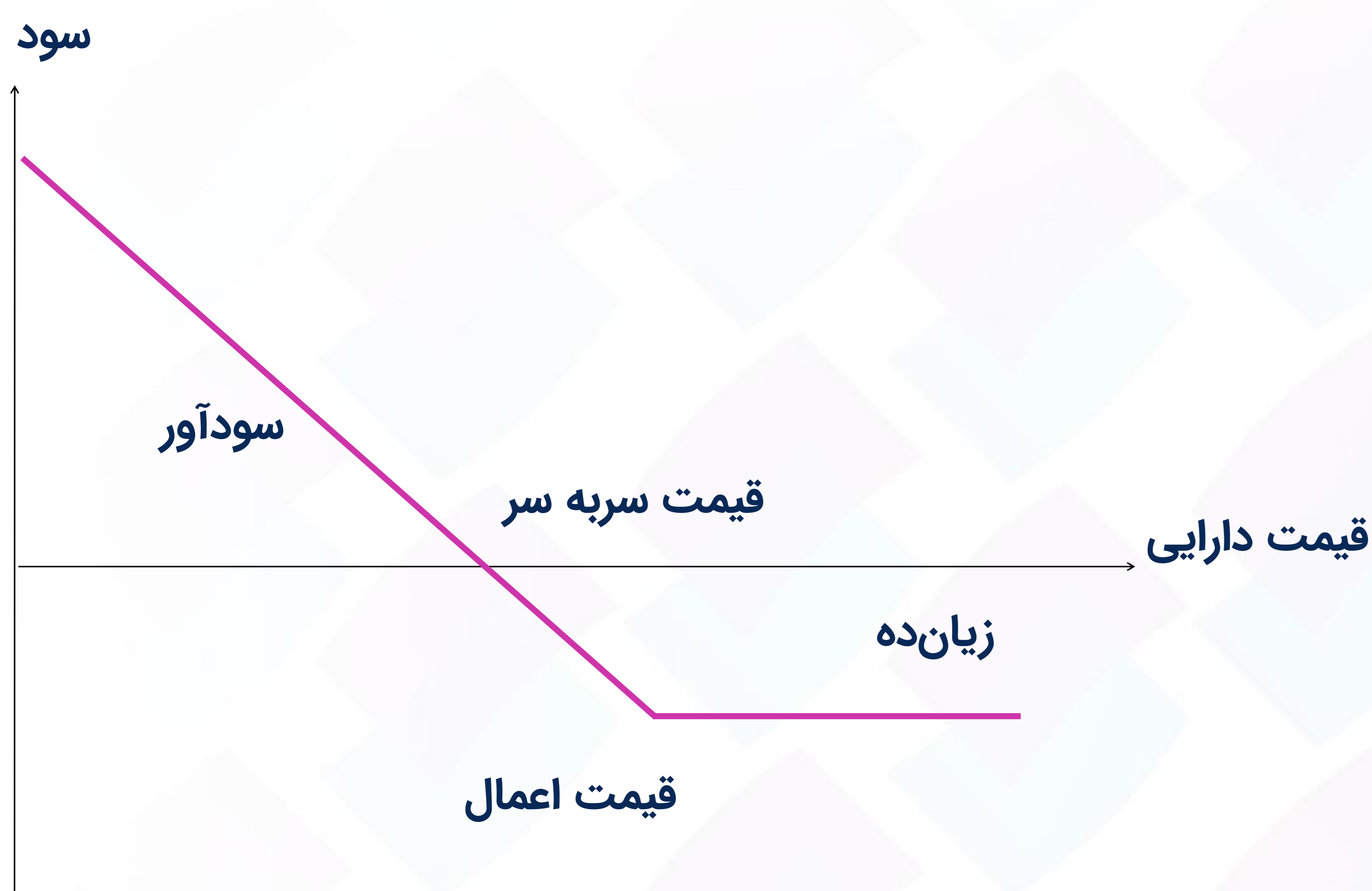
# موقعیت‌های پایه اختیار معاملات (۳)

آموزش  
قسمت ۳۳

## موقعیت خرید اختیار فروش

برعکس اختیار خرید، اختیار فروش امکانی برای فروش دارایی پایه در قیمت اعمال به واگذارنده اختیار فروش است. هدف از خرید اختیار فروش توسط معامله‌گر کسب سود از کاهش قیمت دارایی پایه است، به این ترتیب، خریدار اختیار فروش روند قیمت دارایی پایه را نزولی پیش‌بینی کرده است.

این موقعیت یک مبادله خالص بدهی است، زیرا شما بابت خرید یک اختیار فروش، مبلغی پرداخت می‌کنید.



### مزایا

- کسب سود از سقوط قیمت دارایی پایه،
- بهره‌گیری از اهرم مالی،
- سود بالقوه نامحدود (تا جایی که قیمت دارایی پایه به صفر برسد) با وجود ریسک محدود.

### معایب

- احتمال زیان ۱۰۰ درصدی وجود دارد.

راهبرد	ریسک	بازده	جریان‌ات نقد اولیه	پیش‌بینی معامله‌گر از قیمت آتی دارایی پایه
خرید اختیار فروش	محدود	نامحدود	مبتنی بر بستانکاری	نزولی

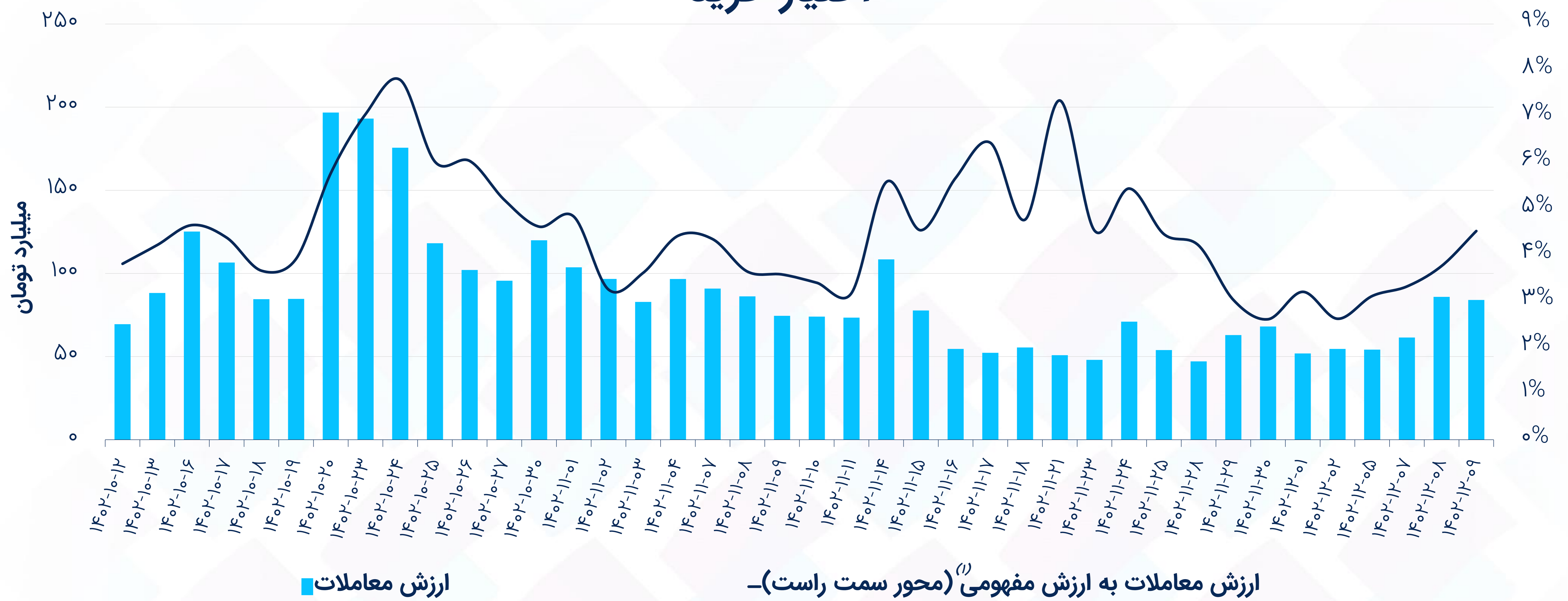
## پارامترهای پوشش ریسک:

**دلتا** برای این موقعیت منفی و نشان‌دهنده این است که تغییر قیمت دارایی پایه اثر معکوس بر منفعت حاصل از موقعیت خرید اختیار فروش دارد.  
**تتا** برای این موقعیت منفی و نشان‌دهنده این است که گذر زمان ارزش موقعیت خرید اختیار فروش را کاهش می‌دهد.  
**وگا** برای این موقعیت مثبت و نشان‌دهنده این است که تغییر نوسانات قیمتی اثر مستقیم بر منفعت حاصل از موقعیت خرید اختیار فروش دارد.  
**رو** برای این موقعیت منفی و نشان‌دهنده این است که تغییر نرخ بهره اثر معکوس بر منفعت حاصل از موقعیت خرید اختیار فروش دارد.

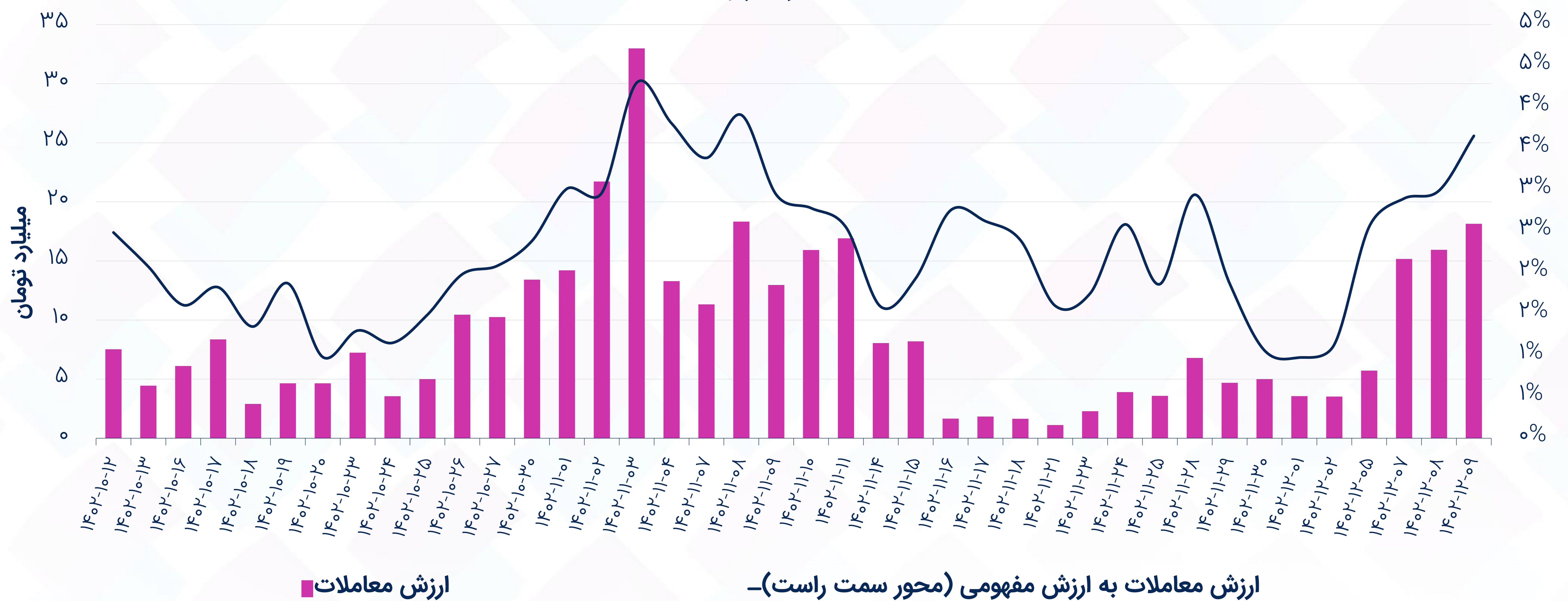


# ارزش معاملات

## اختیار خرید



## اختیار فروش

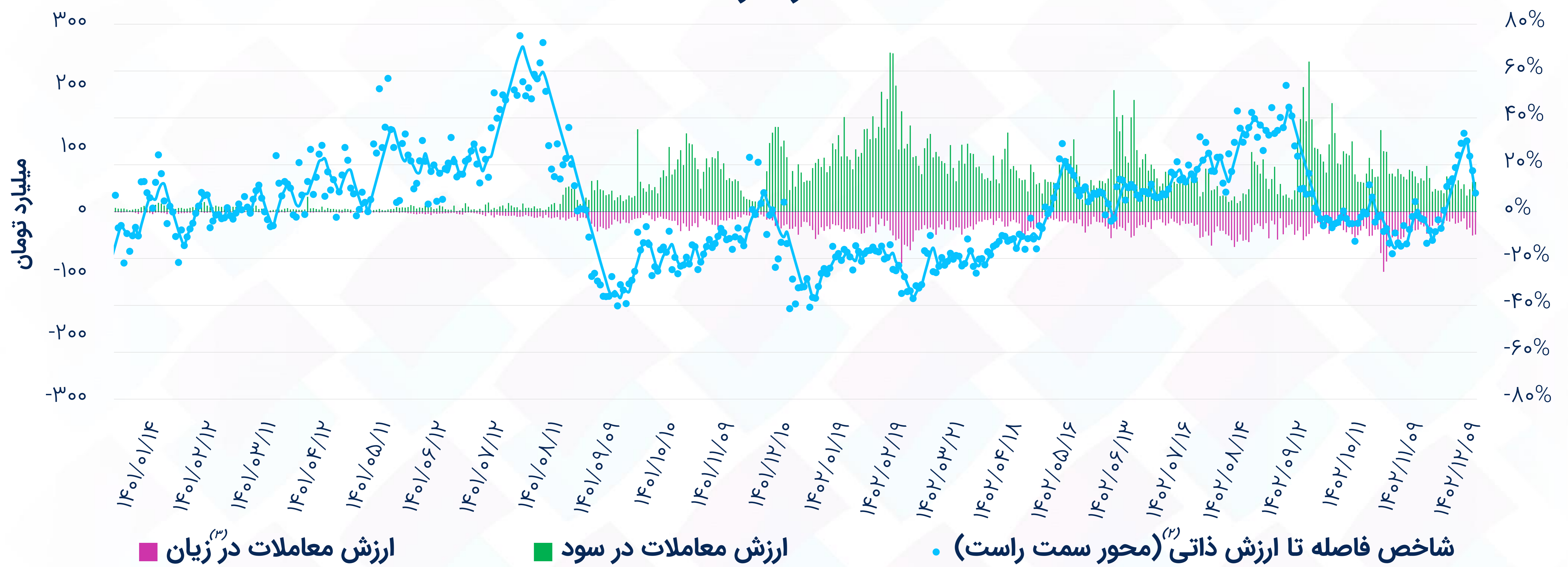


(1) ارزش مفهومی معاملات: حجم معامله \* اندازه قرارداد \* قیمت دارایی پایه

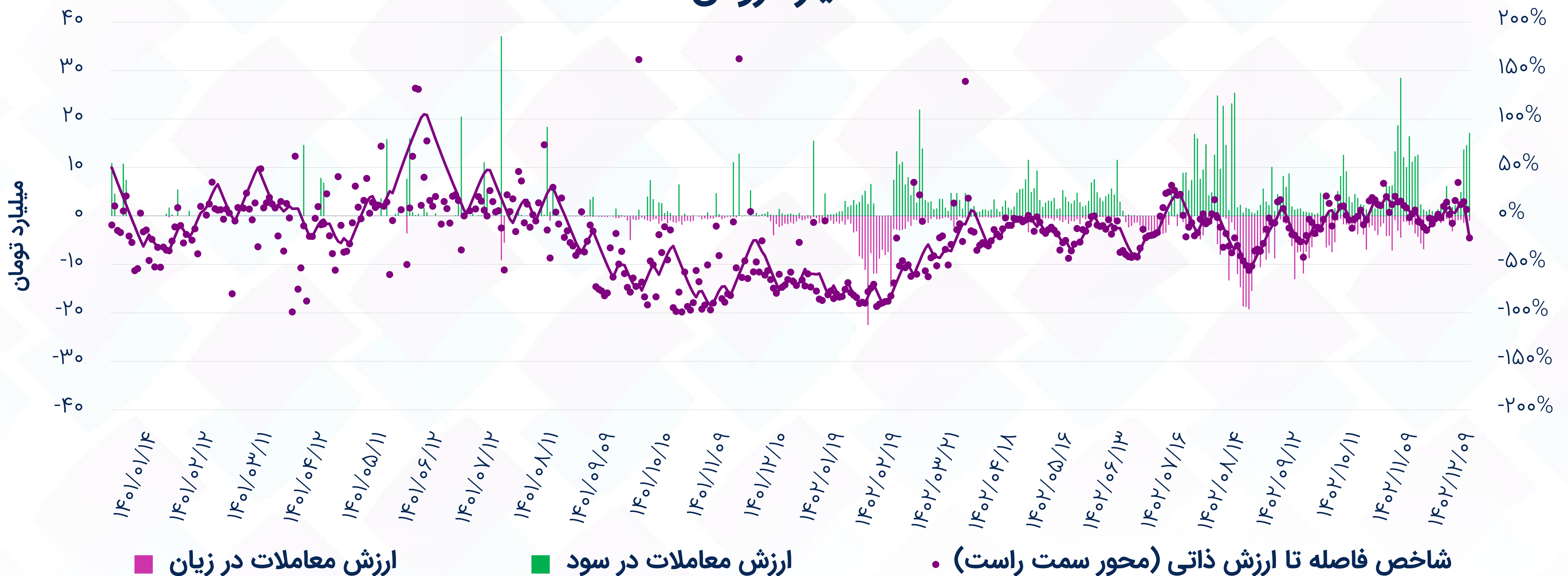


# شاخص فاصله تا ارزش ذاتی (۱)

## 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

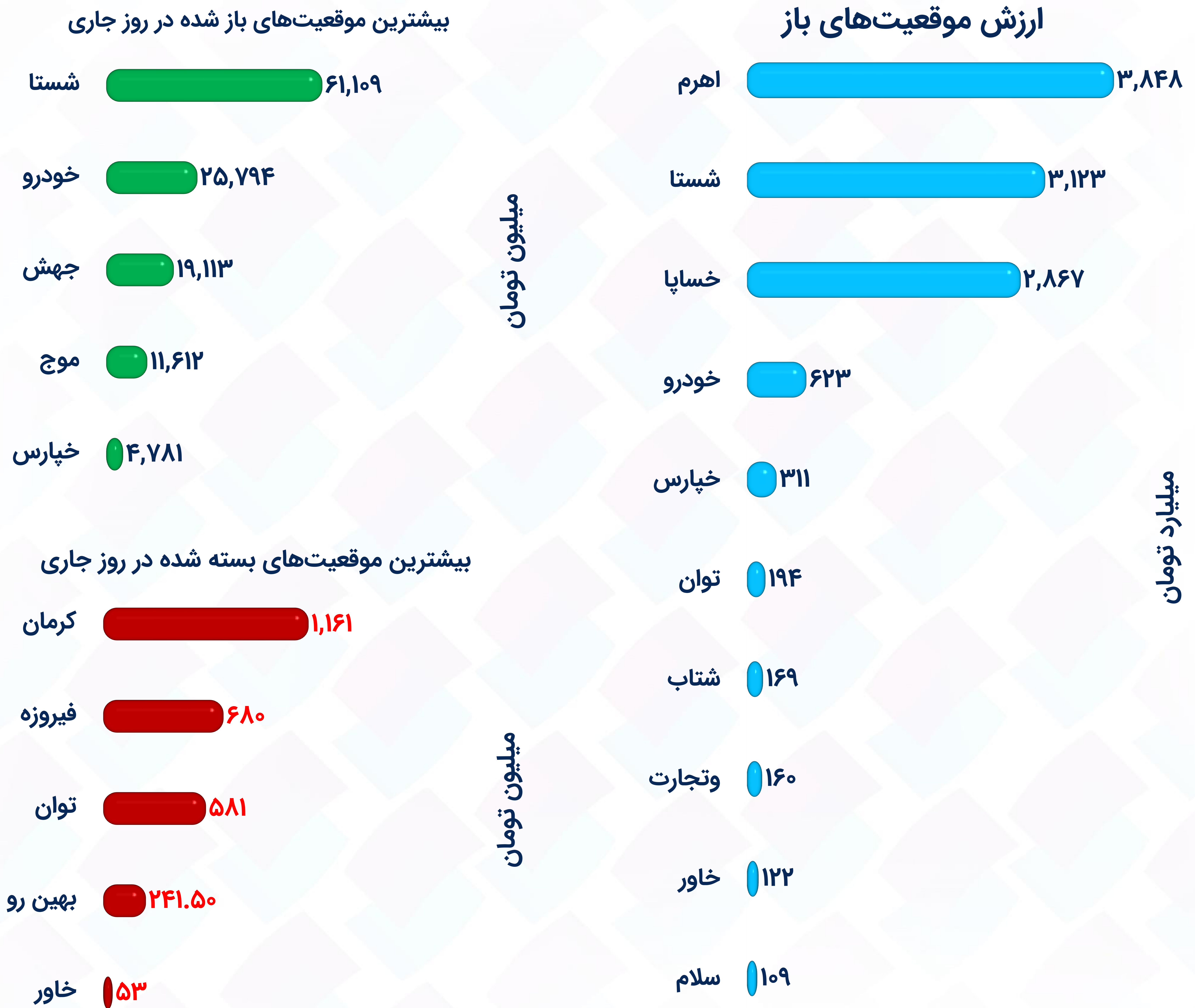
نماد	تعداد نمادهای با معامله	ارزش معاملات (میلیارد تومان)	ارزش مفهومی معاملات (میلیارد تومان)	ارزش معاملات در سود (میلیارد تومان)	ارزش معاملات در زیان (میلیارد تومان)	میانگین فاصله با ارزش ذاتی
شستا	۳۴	۳۲.۷	۴۳۴.۷	۲۷.۳	۵.۵	۶.۸%
اهرم	۲۴	۲۸.۱	۵۶۱.۷	۹.۹	۱۸.۲	۱۵.۷%
خودرو	۲۴	۹.۶	۲۸۸.۹	۳.۳	۶.۳	۱۴.۸%
خسپا	۱۸	۸.۵	۵۰۴.۲	۴.۱	۴.۴	(۲.۷%)
موج	۴	۲.۵	۱۵.۱	۱.۵	۱.۰	(۲۱.۱%)
جهش	۳	۰.۹	۱۶.۴	۰.۰	۰.۹	(۷۱.۱%)
شتاب	۸	۰.۶	۳.۴	۰.۵	۰.۱	(۵.۸%)

## 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	۸	۹,۹۷۲.۰	۲۳۸,۳۸۷.۲	۹,۳۸۶.۸	۵۸۵.۲	(۱۸.۵%)
شستا	۸	۶,۰۸۰.۸	۱۵۰,۶۱۰.۷	۶,۰۸۰.۸	۰.۱	(۴۸.۷%)
خسپا	۳	۲,۰۴۲.۳	۱۰۶,۴۰۶.۳	۱,۶۰۶.۱	۴۳۶.۲	۳۳.۳%
خودرو	۴	۴۷.۲	۸۹۱.۸	۴۲.۷	۴.۵	(۵.۵%)
توان	۱	۵.۰	۳۰۰.۵	۵.۰	۰.۰	۳۰.۳%



# موقعیت‌های باز<sup>(۱)</sup> 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



بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری



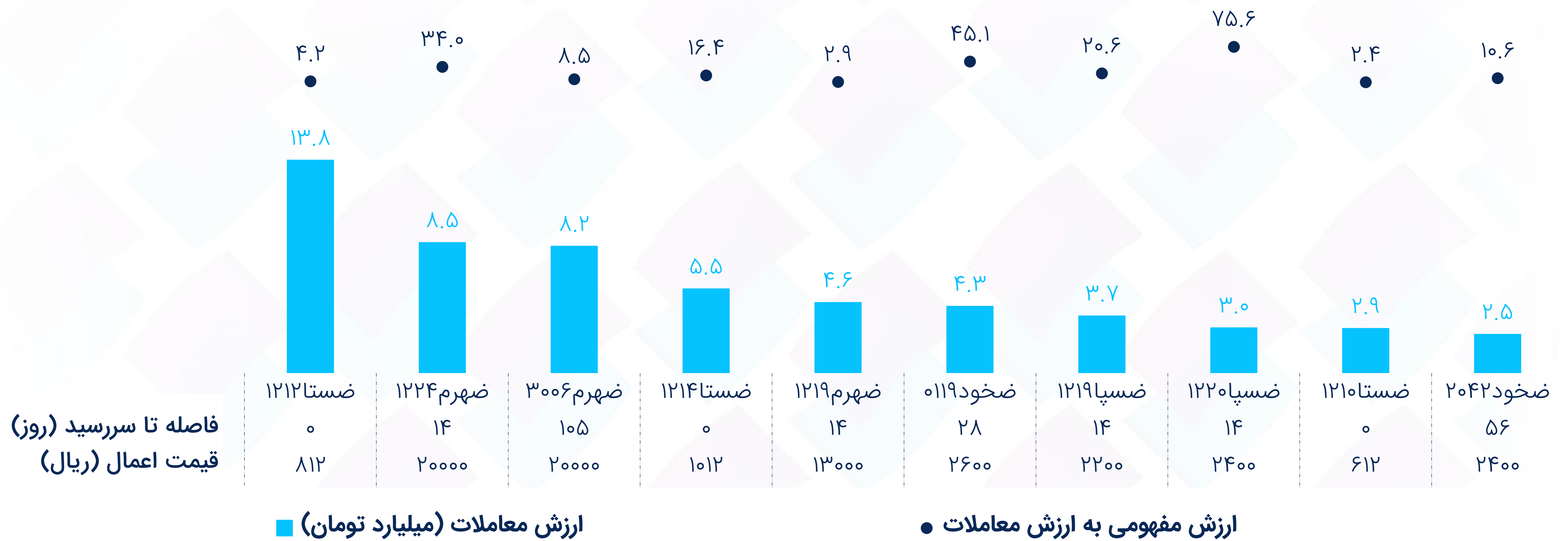
ارزش موقعیت‌های باز



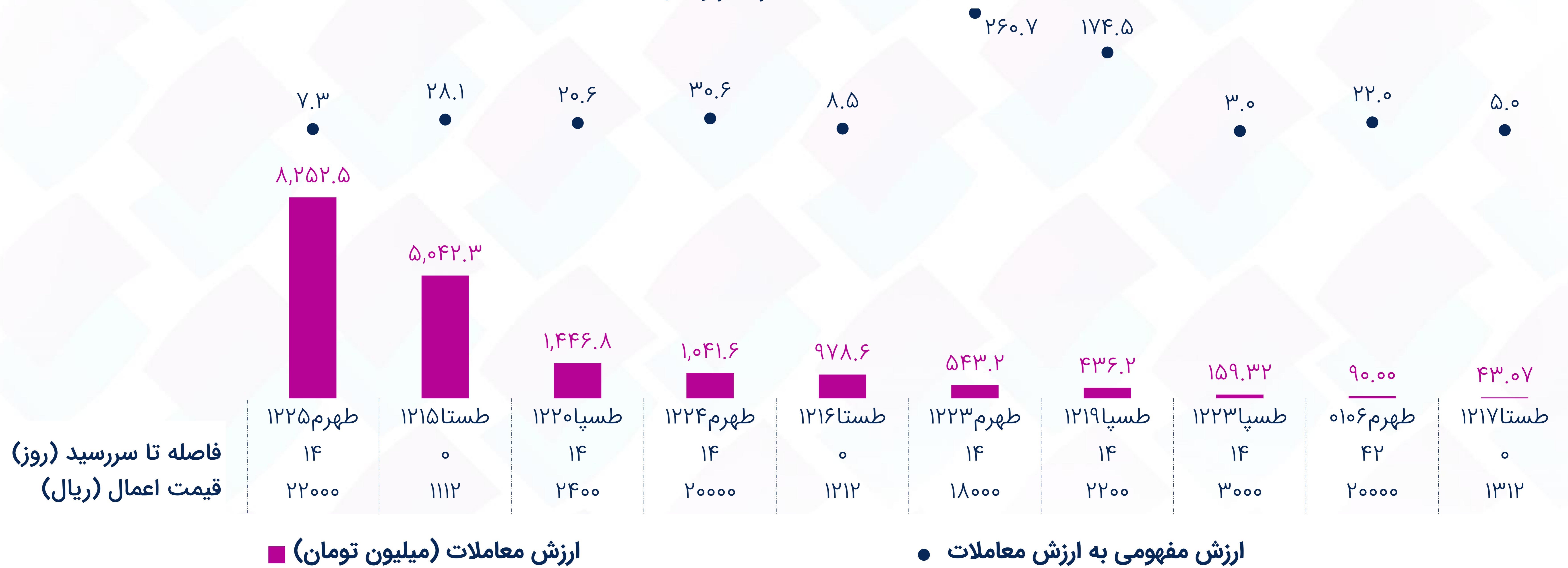


# بیشترین ارزش معاملات به تفکیک نماد

## اختیار خرید



## اختیار فروش





# فاصله بهای اختیار خرید تا ارزش بک شولز

## ارزانترین نسبت به ارزش بک شولز

فاصله تا ارزش ذاتی	ارزش ذاتی (بک 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
۱۱۸%	۱۶۲	۰.۱۷	۲۹۸.۳	۱۱.۴%	۲۲,۰۷۴	۱۹,۸۱۰	۷۴	۳۵۳.۰	۱۴	۲۲,۰۰۰	اهرم
۸۰%	۱۸۳	۰.۷۴	۱۱.۸	۳.۶%	۱,۲۰۰	۱,۱۵۸	۱۰۲	۷.۷	۸۴	۱,۰۹۸	کرمان
۷۹%	۱,۱۷۰	۰.۴۵	۳۴.۷	۱۴.۳%	۲۲,۶۵۲	۱۹,۸۱۰	۶۵۲	۳۵.۹	۷۷	۲۲,۰۰۰	اهرم
۷۸%	۵۳۸	۰.۳۲	۷۳.۸	۱۲.۶%	۲۲,۳۰۲	۱۹,۸۱۰	۳۰۲	۱.۲	۴۲	۲۲,۰۰۰	اهرم
۶۶%	۲۱۹	۰.۵۱	۳۵.۱	۶.۷%	۴,۶۳۲	۴,۳۴۳	۱۳۲	۵۶.۲	۳۹	۴,۵۰۰	ذوب

## 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	۱,۵۰۱.۰	۳۲%	۳,۰۰۲	۲,۲۶۸	۲	۴.۵	۱۴	۳,۰۰۰	خسپا
(۱۰۰%)	۰	۰.۰۰	۱,۴۷۴.۷	۴۱%	۲۸,۰۱۹	۱۹,۸۱۰	۱۹	۳.۷	۱۴	۲۸,۰۰۰	اهرم
(۹۷%)	۰	۰.۰۱	۳۰۱.۰	۱۷%	۱,۲۰۴	۱,۰۲۷	۴	۷۷.۴	۱۱	۱,۲۰۰	خپارس
(۹۶%)	۲	۰.۰۰	۶۰۵.۷	۳۱%	۲۶,۰۴۳	۱۹,۸۱۰	۴۳	۱۹.۷	۱۴	۲۶,۰۰۰	اهرم
(۹۵%)	۰	۰.۰۰	۷۰۱.۰	۲۴%	۲,۸۰۴	۲,۲۶۸	۴	۴۳.۷	۱۴	۲,۸۰۰	خسپا

(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
طسپا ۱۲۱۹	خسپا	۱۴	۴۳۶.۲	۱۳	۲,۲۶۸	۲,۱۸۷	(۴%)	۱۶۸.۲	-۰.۲۶	۲۷	۱۰۶.۰%
طتوان ۱۲۰۳	توان	۵	۵.۰	۲۹۶	۱۷,۸۹۵	۱۷,۷۰۴	(۱%)	۵۹.۸	-۰.۵۰	۳۸۶	۳۰.۲%
طهرم ۱۲۲۳	اهرم	۱۴	۵۴۳.۲	۷۶	۱۹,۸۱۰	۱۷,۹۲۴	(۱۰%)	۲۳۵.۸	-۰.۱۱	۹۷	۲۸.۰%
طخود ۰۱۱۸	خودرو	۲۸	۴.۵	۳۶	۲,۴۸۱	۲,۳۶۴	(۴.۷%)	۶۵.۷	-۰.۲۷	۴۳	۱۸.۶%
طسپا ۱۲۲۰	خسپا	۱۴	۱,۴۴۶.۸	۱۱۰	۲,۲۶۸	۲,۲۹۰	۱.۰%	۲۰.۸	-۰.۷۱	۱۲۸	۱۶.۲%

## گرانترین نسبت به ارزش بلک شولز

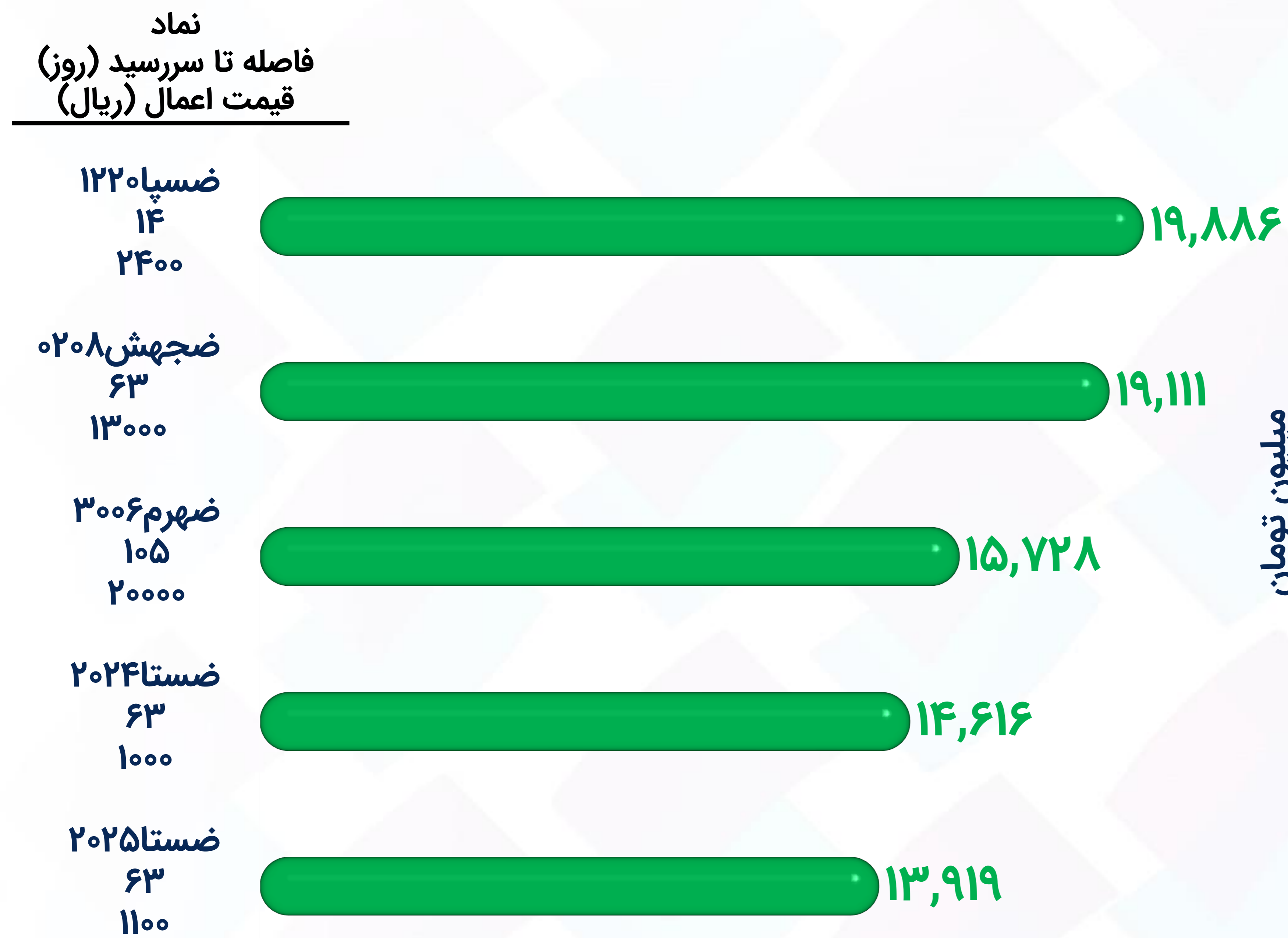
نماد	دارایی پایه قیمت اعمال	فاصله تا سررسید (روز)	ارزش معاملات (میلیون تومان)	قیمت اختیار	قیمت دارایی پایه	سربه‌سر	فاصله تا سرربه‌سر	اهرم	دلتا	ارزش ذاتی (بلک شولز)	فاصله تا ارزش ذاتی
طستا ۲۰۲۵	شستا	۶۳	۹.۰	۴۰	۱,۰۹۶	۱,۰۶۰	(۳.۳%)	۲۶.۵	-۰.۳۱	۲۵	(۳۶.۶%)
طستا ۲۰۲۶	شستا	۶۳	۶.۵	۱۰۰	۱,۰۹۶	۱,۱۰۰	۰.۴%	۱۱.۰	-۰.۶۲	۷۴	(۲۶.۲%)
طهرم ۱۲۲۵	اهرم	۱۴	۸,۲۵۲.۵	۲,۷۱۵	۱۹,۸۱۰	۱۹,۲۸۵	(۲.۷%)	۷.۱	-۰.۸۳	۲,۰۴۵	(۲۴.۷%)
طهرم ۰۱۰۵	اهرم	۴۲	۴۰.۹	۳۱۲	۱۹,۸۱۰	۱۷,۶۸۸	(۱۰.۷%)	۵۶.۷	-۰.۱۶	۲۴۸	(۲۰.۷%)
طخود ۰۱۱۹	خودرو	۲۸	۳۱.۰	۱۴۹	۲,۴۸۱	۲,۴۵۱	(۱.۲%)	۱۶.۴	-۰.۵۸	۱۳۲	(۱۱.۲%)

(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

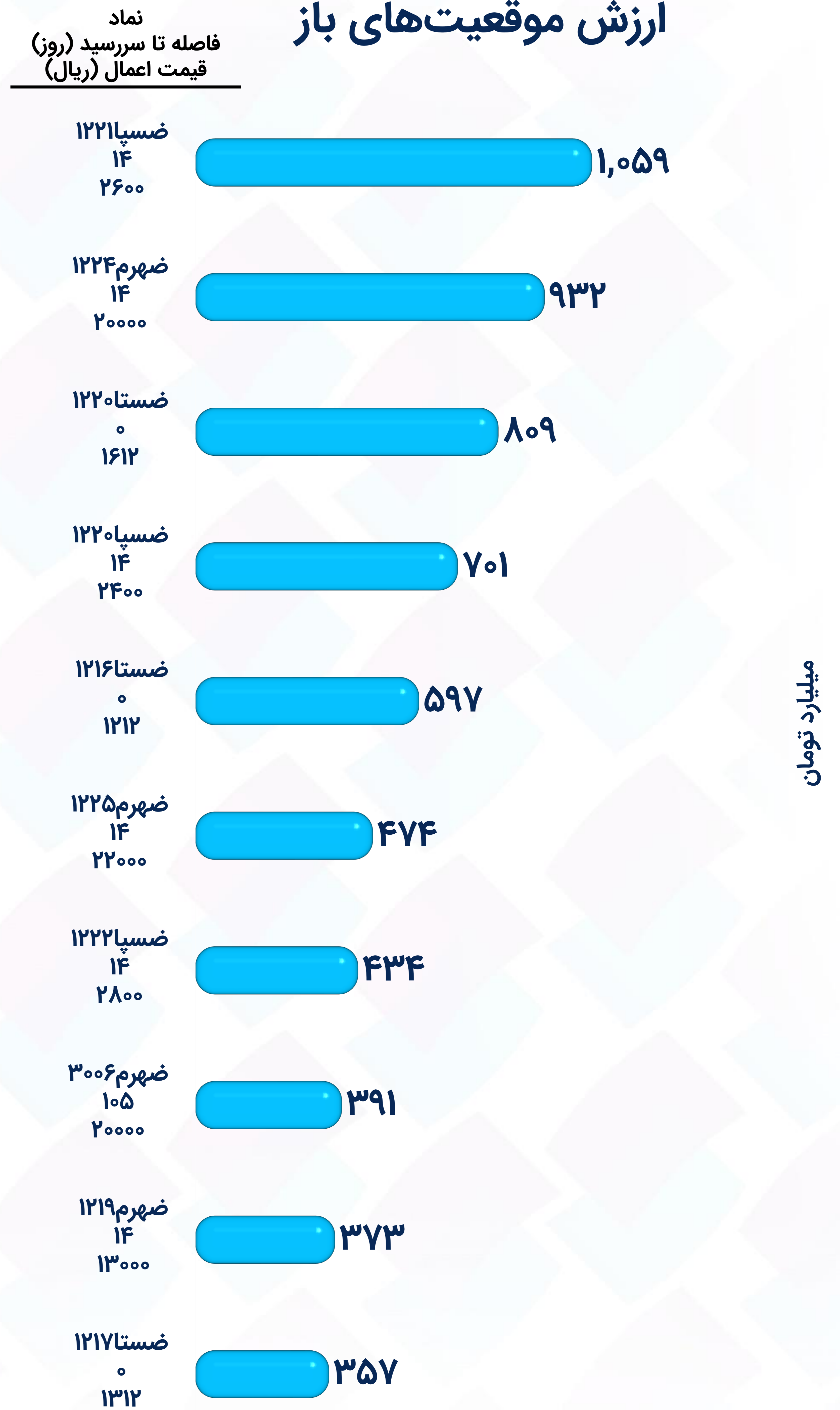
## بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری



## بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری



## ارزش موقعیت‌های باز





# موقعیت‌های باز به تفکیک نماد - اختیار فروش

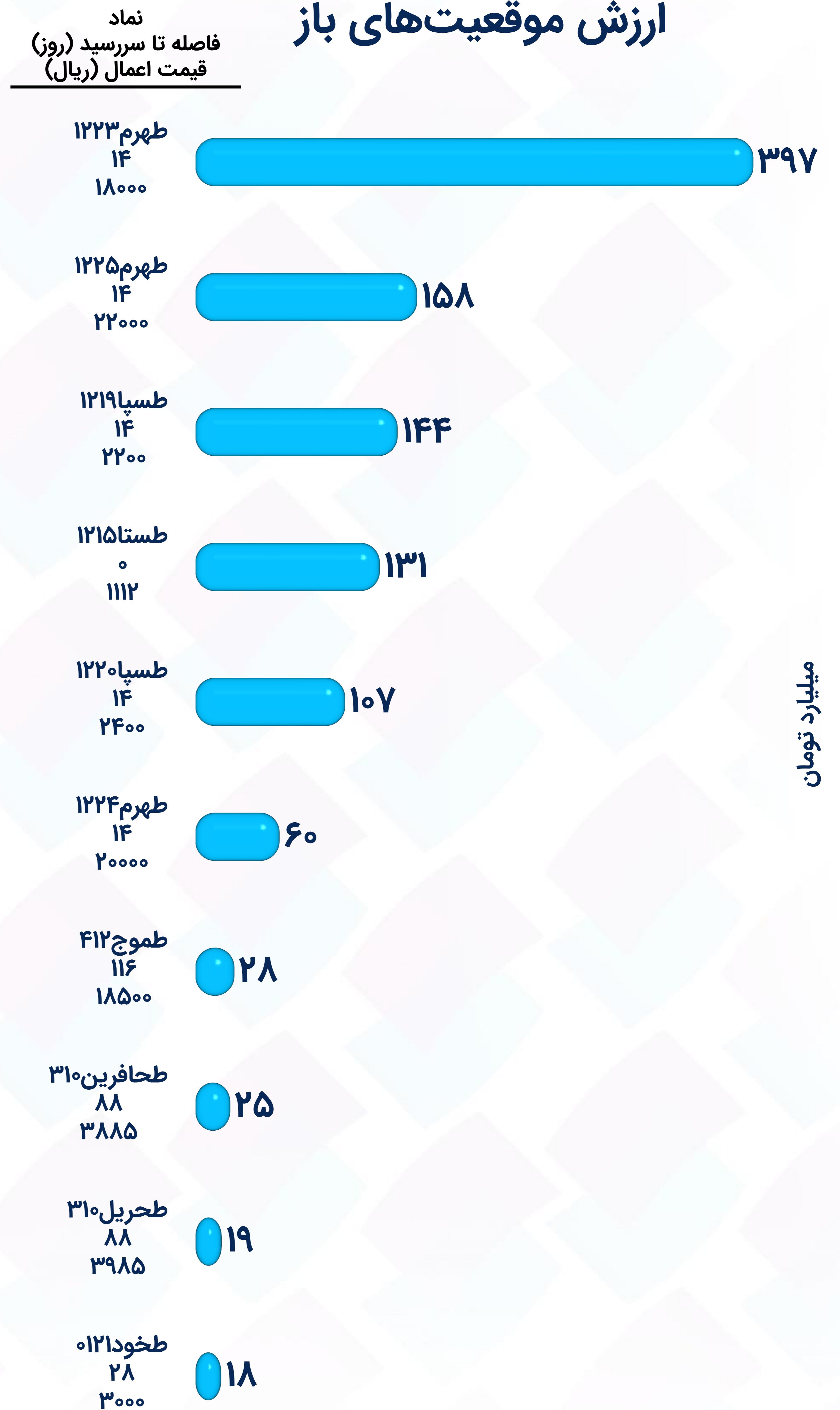
## بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری



## بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری



## ارزش موقعیت‌های باز





# بیشترین تغییرات قیمت (۱)

## اختیار خرید



## اختیار فروش



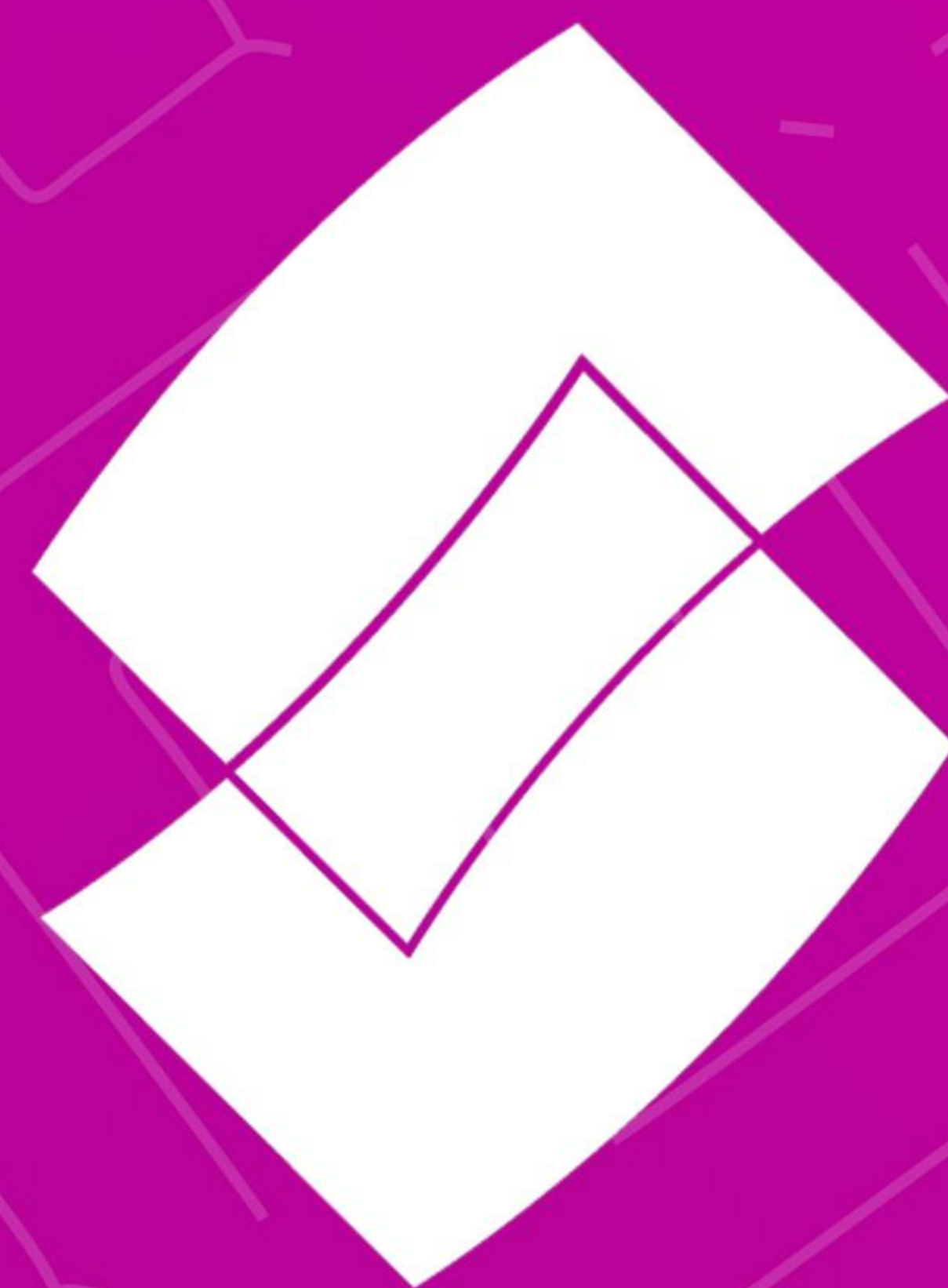
(۱) تنها قراردادهایی که طی دور معاملاتی منتهی به روز جاری دارای ارزش معاملاتی بیش از یک میلیون تومان هستند، لحاظ شده‌اند.





# 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.