

شماره  
۲۱۳

اولین گزارش تخصصی روزانه

# بازار اختیار معامله

۲۸ 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

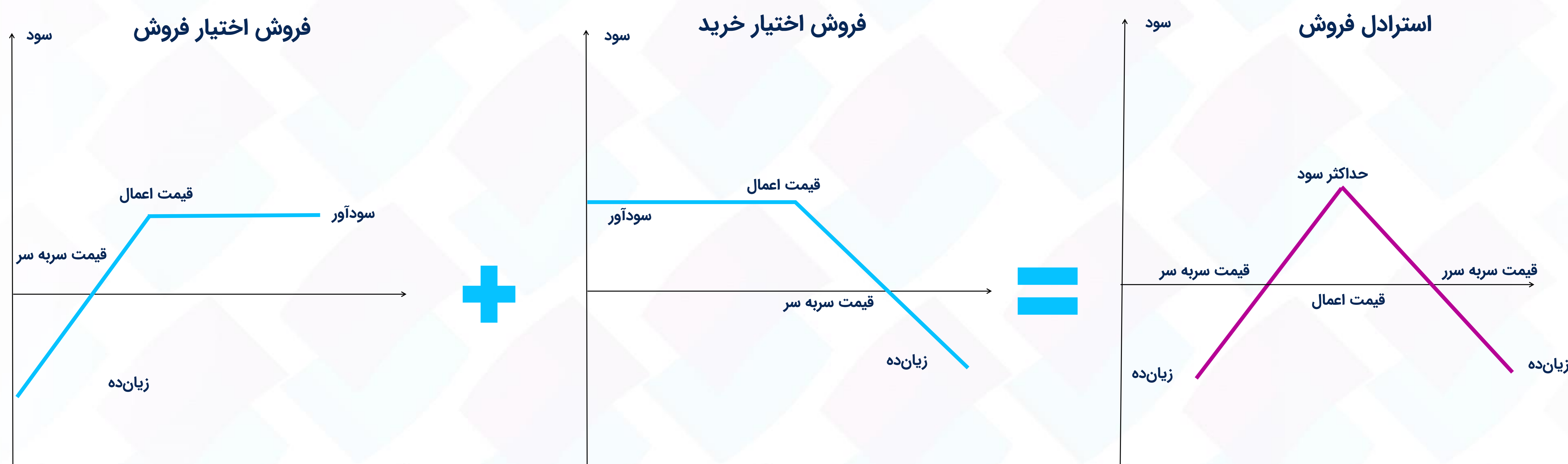


کارگزاری تامین سرمایه نوین  
شرکت سهامی خاص  
کارگزار رسمی سازمان بورس و اوراق بهادار  
NOVIN Investment Bank Brokerage



## فروش اختیار خرید + فروش اختیار فروش در قیمت اعمال یکسان

از متداولترین راهبردهای ترکیبی متقارن، راهبرد استرادل است. این راهبرد، با اخذ موقعیت فروش قرارداد اختیار خرید و قرارداد اختیار فروش یک دارایی و با قیمت و تاریخ اعمال یکسان، تکمیل می‌گردد. اگر قیمت دارایی در تاریخ انقضا، به قیمت اعمال قراردادها نزدیک باشد، راهبرد استرادل فروش منجر به سود خواهد شد. بنابراین این راهبرد زمانی مناسب است که سرمایه‌گذار انتظار داشته باشد، قیمت دارایی پایه کم نوسان و با ثبات بماند.



**بیشینه زیان: نامحدود**

**بیشینه سود:** پرمیوم دریافتی از فروش اختیار خرید + پرمیوم دریافتی از فروش اختیار فروش

**نقطه سر به سر بالا:** قیمت اعمال + پرمیوم‌های دریافتی

**نقطه سر به سر پایین:** قیمت اعمال - پرمیوم‌های دریافتی

**مزایا**

- کسب بازده نسبتا بالا از ثبات قیمت دارایی پایه

**معایب**

- زیان نامحدود در صورت نوسان زیاد قیمت دارایی پایه
- پاداش محدود

پیش‌بینی معامله‌گر از قیمت آتی دارایی پایه	جریان‌ات نقد اولیه	بازده	ریسک	راهبرد
خنثی	مبتنی بر بدهکاری	محدود	نامحدود	استرادل فروش

### پارامترهای پوشش ریسک:

**دلتا** برای این موقعیت **اکسترمم** و نشان‌دهنده این است که تغییر قیمت دارایی پایه در هر جهت اثر منفی بر منفعت حاصل از این راهبرد دارد.

**تتا** برای این موقعیت **مثبت** و نشان‌دهنده این است که گذر زمان اثر **مستقیم** بر منفعت حاصل از این راهبرد دارد.

**وگا** برای این موقعیت **منفی** و نشان‌دهنده این است که تغییر نوسانات قیمتی اثر **معکوس** بر منفعت حاصل از این راهبرد دارد.

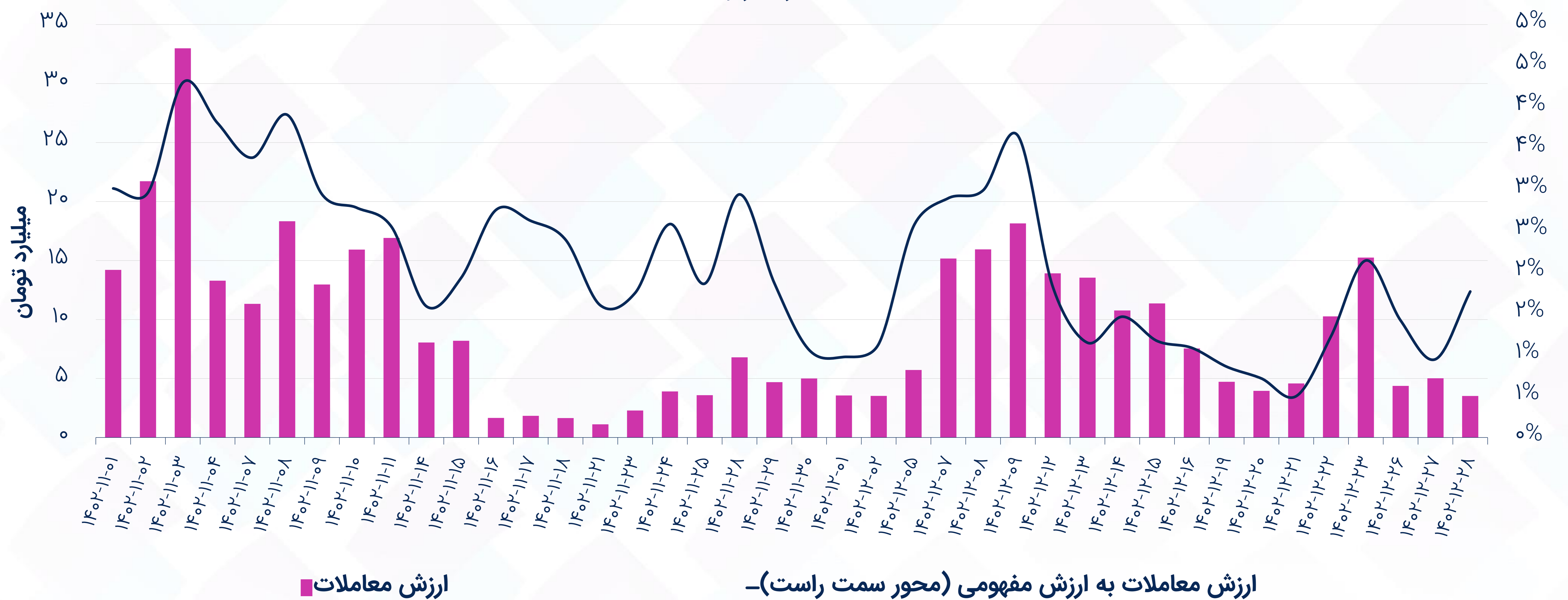
**رو** برای این موقعیت **منفی** و نشان‌دهنده این است که تغییر نرخ بهره اثر **معکوس** بر منفعت حاصل از راهبرد خرید پوشش یافته دارد.

# ارزش معاملات

## اختیار خرید



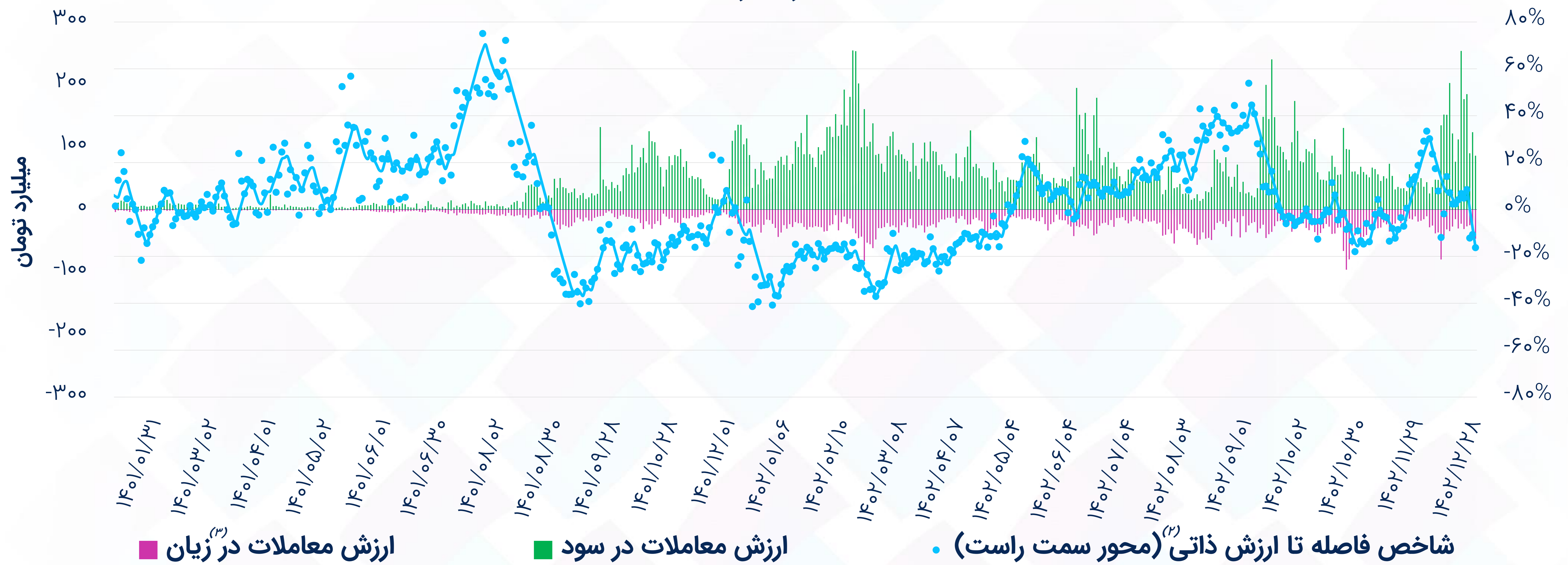
## اختیار فروش



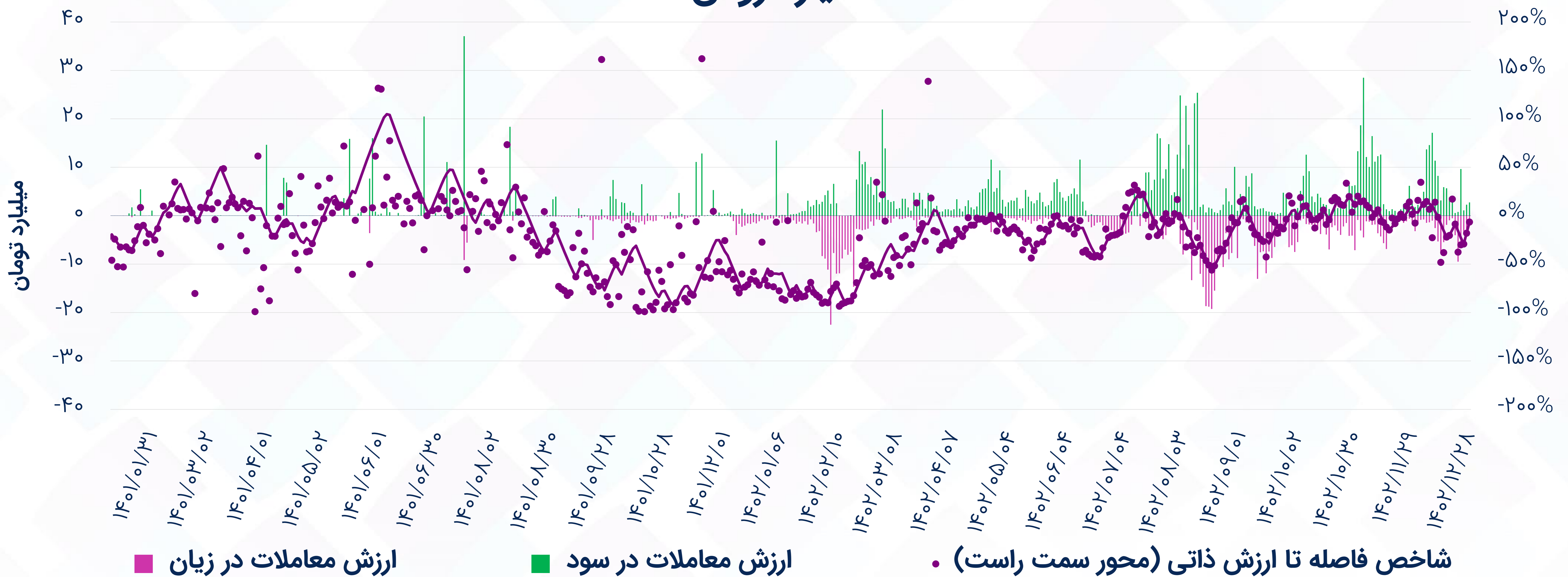
(1) ارزش مفهومی معاملات: حجم معامله \* اندازه قرارداد \* قیمت دارایی پایه

# 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

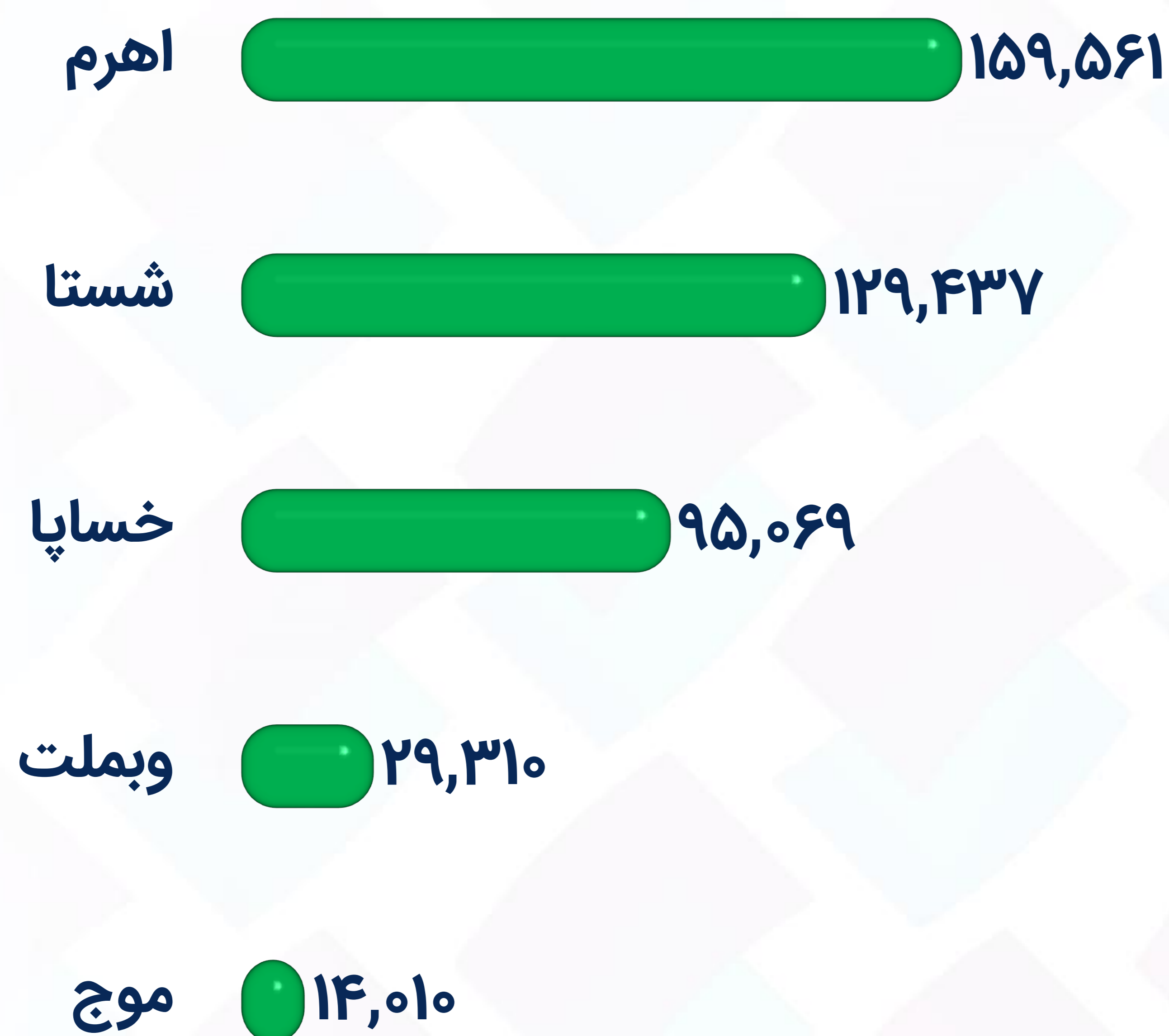
نماد	تعداد نمادهای با معامله	ارزش معاملات (میلیارد تومان)	ارزش مفهومی معاملات (میلیارد تومان)	ارزش معاملات در سود (میلیارد تومان)	ارزش معاملات در زیان (میلیارد تومان)	میانگین فاصله با ارزش ذاتی
اهرم	۲۷	۶۳.۹	۴۹۸.۳	۵۰.۱	۱۳.۸	(۸.۶%)
شستا	۲۹	۲۹.۵	۵۴۰.۲	۸.۰	۲۱.۵	(۲۷.۵%)
خسپا	۱۳	۲۲.۶	۲۲۶.۲	۱۵.۹	۶.۷	(۲۷.۵%)
موج	۵	۳.۸	۲۰.۲	۲.۶	۱.۳	(۲۱.۱%)
خودرو	۱۴	۳.۵	۴۱.۸	۳.۱	۰.۳	۰.۴%
وبملت	۱۰	۲.۲	۳۱.۳	۱.۴	۰.۸	(۲۵.۰%)
وتجارت	۷	۱.۸	۱۸.۸	۱.۳	۰.۵	(۹.۷%)

## 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	۱,۸۱۲.۰	۱۰۹,۲۶۸.۳	۱,۴۲۹.۵	۳۸۲.۵	۱۹.۵%
موج	۱	۹۹۸.۳	۲,۸۰۱.۶	۹۹۸.۳	۰.۰	(۳۲.۶%)
شستا	۶	۵۵۷.۳	۴۳,۶۹۲.۷	۲۳۶.۱	۳۲۱.۲	(۴۳.۰%)
خودرو	۴	۱۴۷.۳	۴۳,۲۴۳.۶	۷۴.۲	۷۳.۱	(۱۰.۸%)
شپنا	۱	۲.۳	۱۸.۵	۲.۳	۰.۰	(۴۱.۹%)
فملی	۱	۰.۱	۴.۴	۰.۰	۰.۱	(۹۹.۵%)

# 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



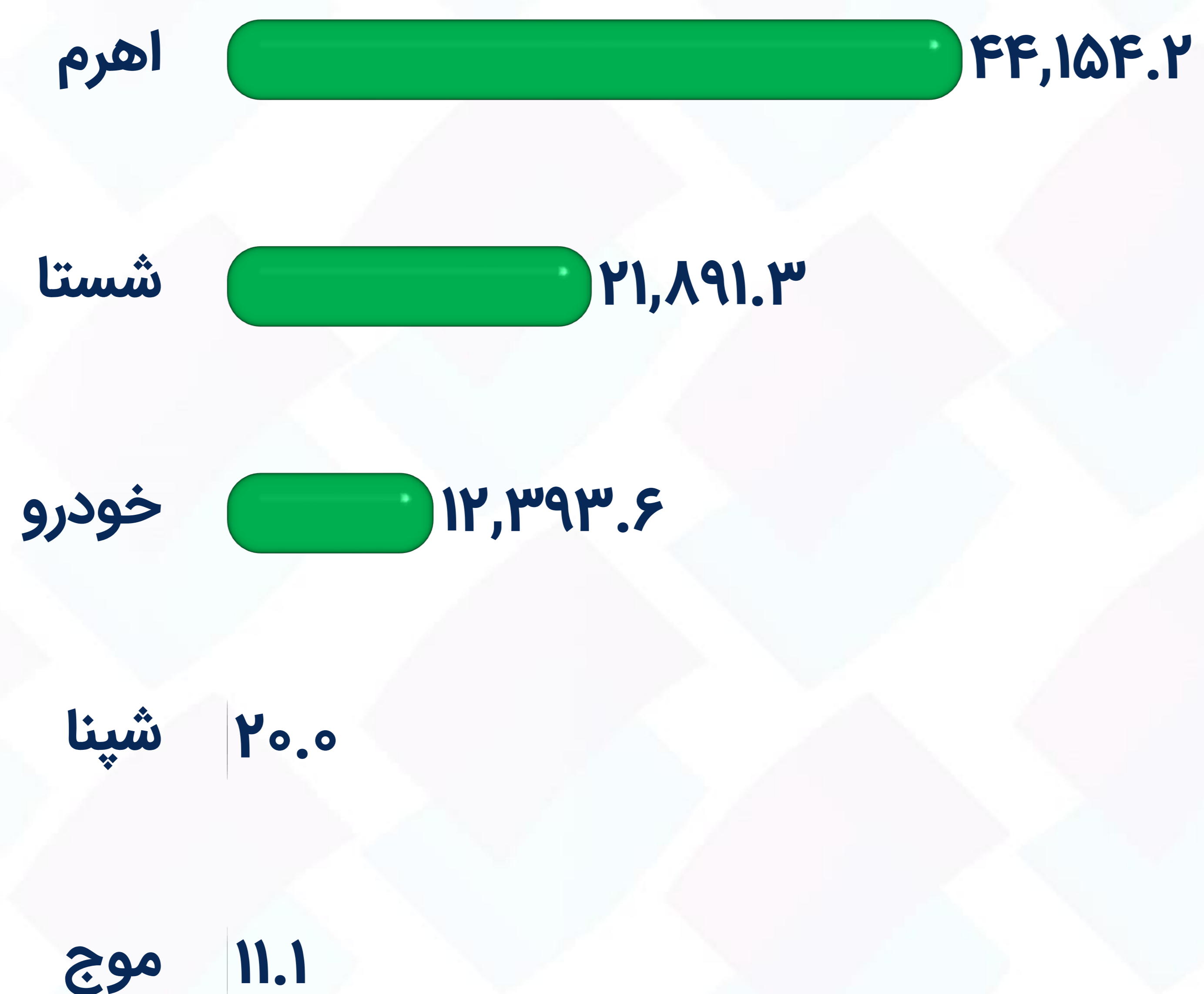
(۱) ارزش موقعیت باز: تعداد قرارداد باز \* اندازه قرارداد \* قیمت اعمال

# موقعیت‌های باز به تفکیک دارایی پایه - اختیار فروش

## ارزش موقعیت‌های باز



## بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری





# 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
۱۷۷%	۱۹۴	۰.۲۷	۹۱.۰	۳۴.۳%	۶,۳۷۰	۴,۷۴۴	۷۰	۷.۰	۸۳	۶,۳۰۰	ضفصبا ۳۰۳
۱۳۰%	۲۹۹	۰.۳۷	۴۵.۶	۲۵.۰%	۵,۹۳۰	۴,۷۴۴	۱۳۰	۳.۹	۸۳	۵,۸۰۰	ضفصبا ۳۰۲
۹۶%	۴۵۰	۰.۴۹	۲۴.۰	۱۶.۶%	۵,۵۳۰	۴,۷۴۴	۲۳۰	۱۳.۵	۸۳	۵,۳۰۰	ضفصبا ۳۰۱
۶۴%	۲,۷۶۸	۰.۹۱	۷.۵	(۰.۳%)	۱۲,۶۹۳	۱۲,۷۳۰	۱,۶۹۳	۵۹.۳	۱۱۱	۱۱,۰۰۰	ضبساما ۴۰۶
۶۳%	۶۶۰	۰.۶۳	۱۲.۹	۹.۷%	۵,۲۰۴	۴,۷۴۴	۴۰۴	۶۴۷.۲	۸۳	۴,۸۰۰	ضفصبا ۳۰۰

## 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	۳۸۱.۰	۶۰%	۱,۹۰۵	۱,۱۸۷	۵	۱.۱	۴۴	۱,۹۰۰	ضستا ۲۰۳۳
(۱۰۰%)	۰	۰.۰۰	۲۵۸.۱	۵۲%	۱,۸۰۷	۱,۱۸۷	۷	۱۹.۷	۴۴	۱,۸۰۰	ضستا ۲۰۳۲
(۱۰۰%)	۰	۰.۰۰	۷۰۱.۰	۱۸%	۱,۴۰۲	۱,۱۸۷	۲	۲.۳	۹	۱,۴۰۰	ضستا ۰۱۱۴
(۹۸%)	۰	۰.۰۱	۱۰۱.۰	۲۸%	۱,۵۱۵	۱,۱۸۷	۱۵	۱.۵	۴۴	۱,۵۰۰	ضستا ۲۰۲۹
(۹۶%)	۰	۰.۰۱	۳۲۶.۰	۱۰%	۱,۳۰۴	۱,۱۸۷	۴	۲۶.۴	۹	۱,۳۰۰	ضستا ۰۱۱۳

(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 <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
۶۵.۶%	۱۱۳	-۰.۱۱	۲۹۳.۱	(۹%)	۱۹,۹۳۲	۲۱,۹۰۰	۶۸	۱۴۸.۱	۲۳	۲۰,۰۰۰	اهرم ۰۱۰۶
۴۳.۰%	۶۷۶	-۰.۴۳	۴۵.۵	(۲%)	۲۱,۵۲۷	۲۱,۹۰۰	۴۷۳	۲۸۰.۲	۲۳	۲۲,۰۰۰	اهرم ۰۱۰۷
۲۸.۹%	۴۴۲	-۰.۱۸	۵۷.۳	(۱۰%)	۱۹,۶۵۷	۲۱,۹۰۰	۳۴۳	۱۶۶.۱	۸۶	۲۰,۰۰۰	اهرم ۳۰۰۶
۱۲.۱%	۶۸	-۰.۴۹	۵۲.۳	(۱.۲%)	۳,۱۸۹	۳,۲۲۹	۶۱	۷۴.۲	۹	۳,۲۵۰	خودرو ۰۱۲۲
۹.۱%	۱,۹۶۵	-۰.۷۹	۱۲.۳	۱.۴%	۲۲,۱۹۹	۲۱,۹۰۰	۱,۸۰۱	۲.۷	۲۳	۲۴,۰۰۰	اهرم ۰۱۰۸

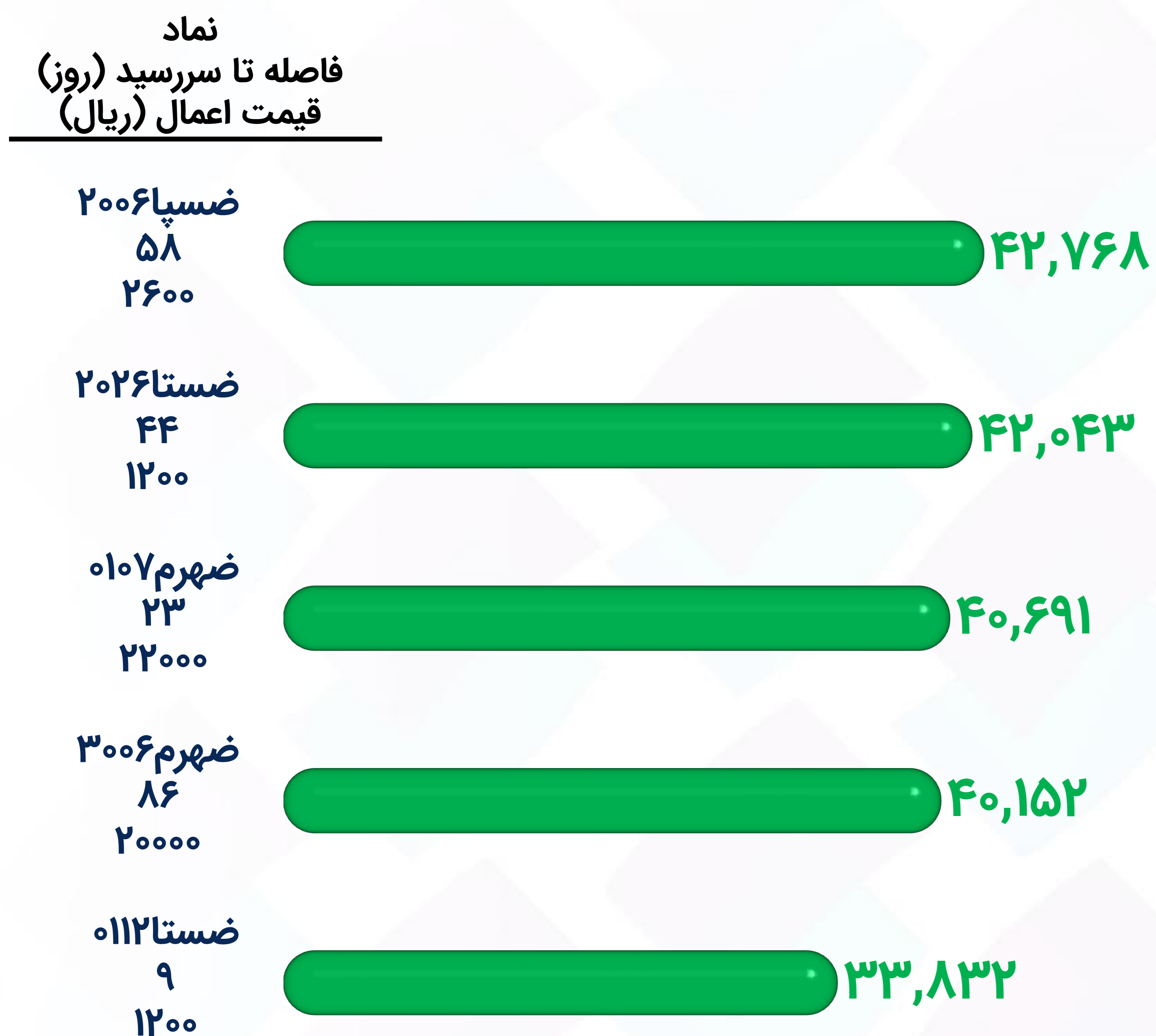
## گرانترین نسبت به ارزش بلک شولز

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
(۸۸.۳%)	۰	۰.۰۰	۲,۷۹۹.۰	(۱۳.۳%)	۲,۷۹۹	۳,۲۲۹	۱	۲.۰	۹	۲,۸۰۰	خودرو ۰۱۲۰
(۶۲.۰%)	۴	-۰.۰۹	۹۹.۰	(۸.۳%)	۱,۰۸۹	۱,۱۸۷	۱۱	۳۲۰.۳	۴۴	۱,۱۰۰	شستا ۲۰۲۵
(۴۴.۴%)	۲۰	-۰.۵۴	۳۲.۳	(۱.۹%)	۱,۱۶۴	۱,۱۸۷	۳۶	۱۱.۴	۹	۱,۲۰۰	شستا ۰۱۱۲
(۴۱.۹%)	۴۰۷	-۰.۶۵	۷.۷	(۴.۳%)	۵,۴۱۹	۵,۶۶۰	۷۰۰	۲.۳	۴۱	۶,۱۱۹	شپنا ۲۰۴۰
(۳۳.۹%)	۲۸	-۰.۳۱	۲۷.۶	(۲.۴%)	۱,۱۵۸	۱,۱۸۷	۴۲	۱.۱	۷۲	۱,۲۰۰	شستا ۳۰۱۷

(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



میلیون تومان

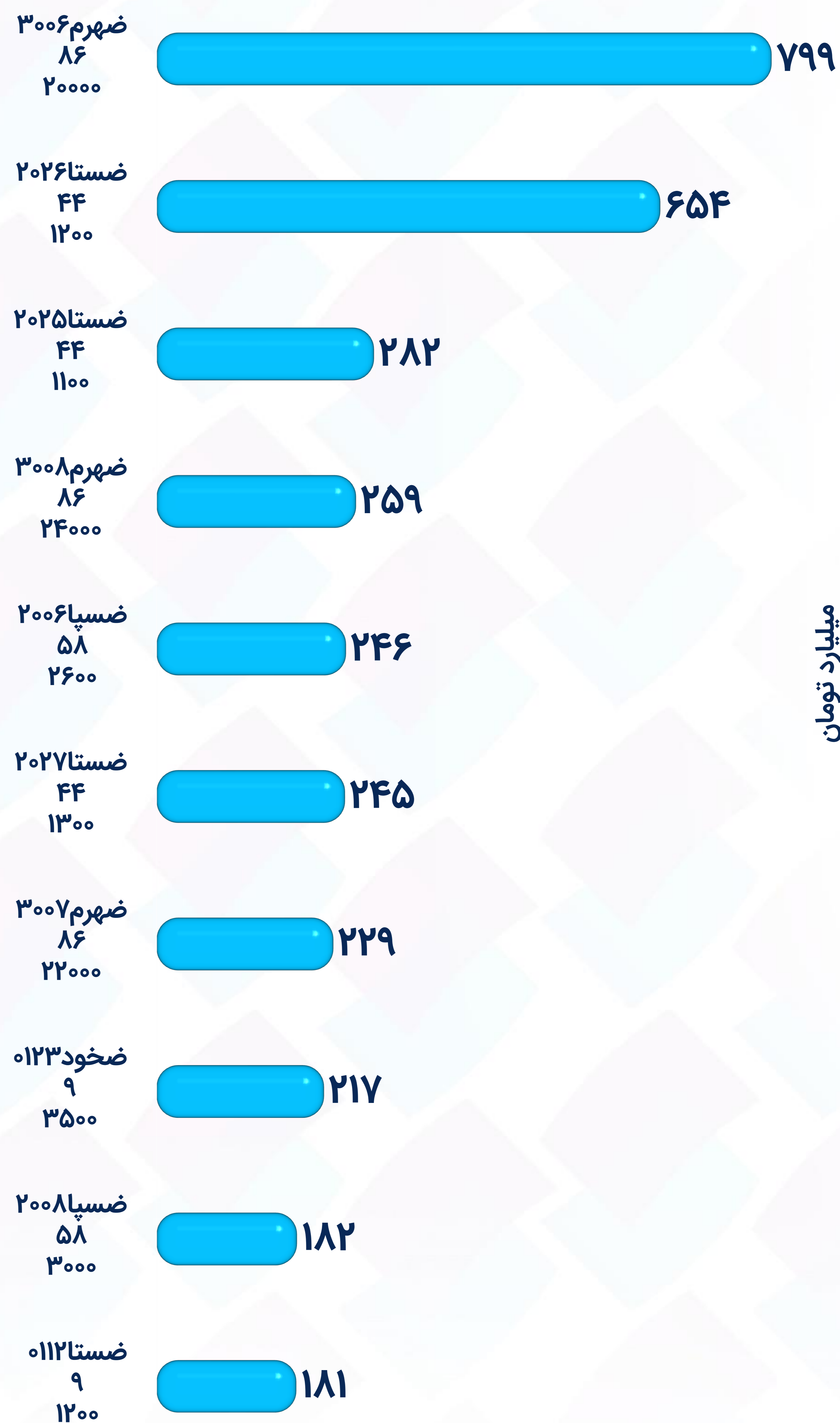
## بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری



میلیون تومان

## ارزش موقعیت‌های باز

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



میلیارد تومان

# موقعیت‌های باز به تفکیک نماد - اختیار فروش

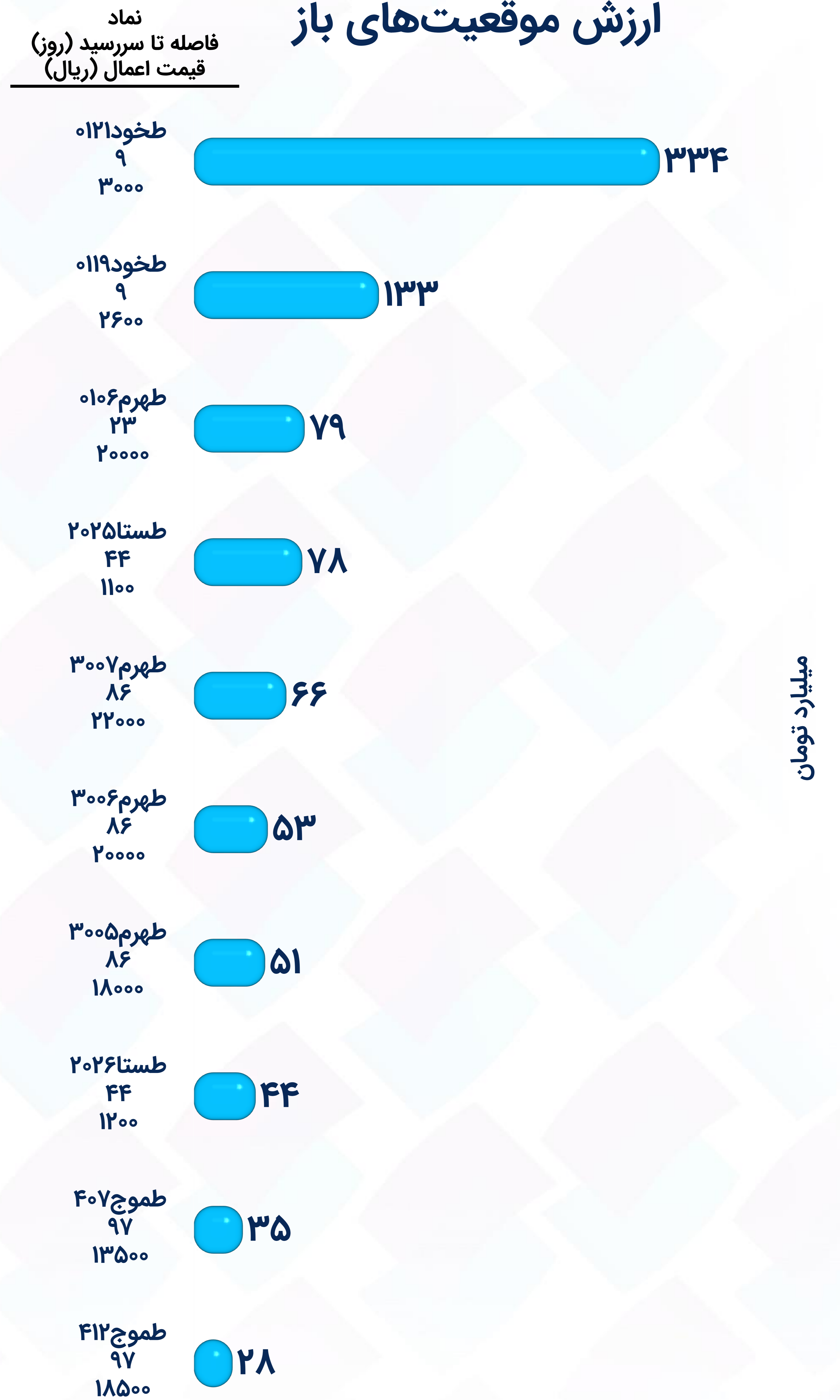
## بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری



## بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری



## ارزش موقعیت‌های باز

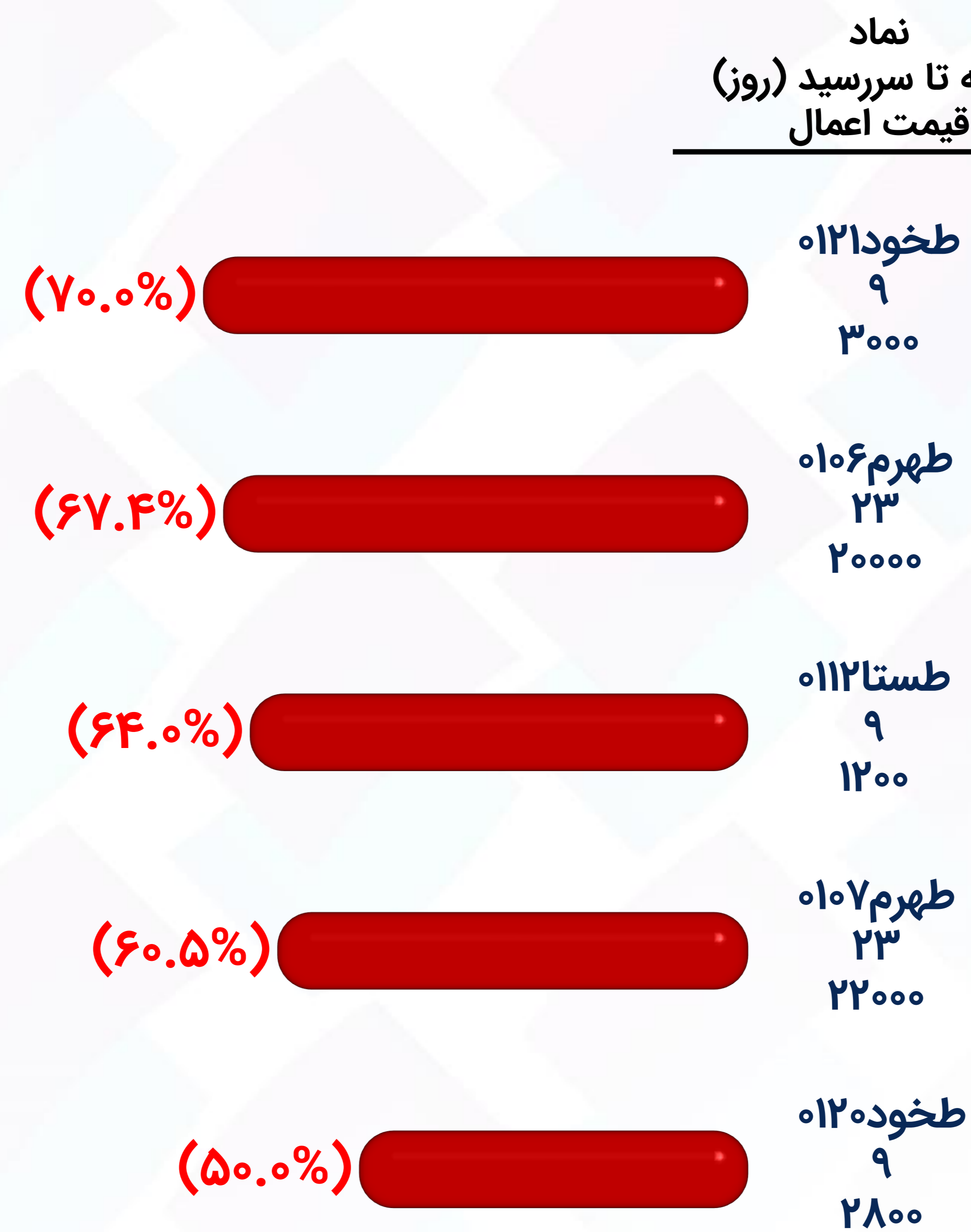


# بیشترین تغییرات قیمت (۱)

## اختیار خرید



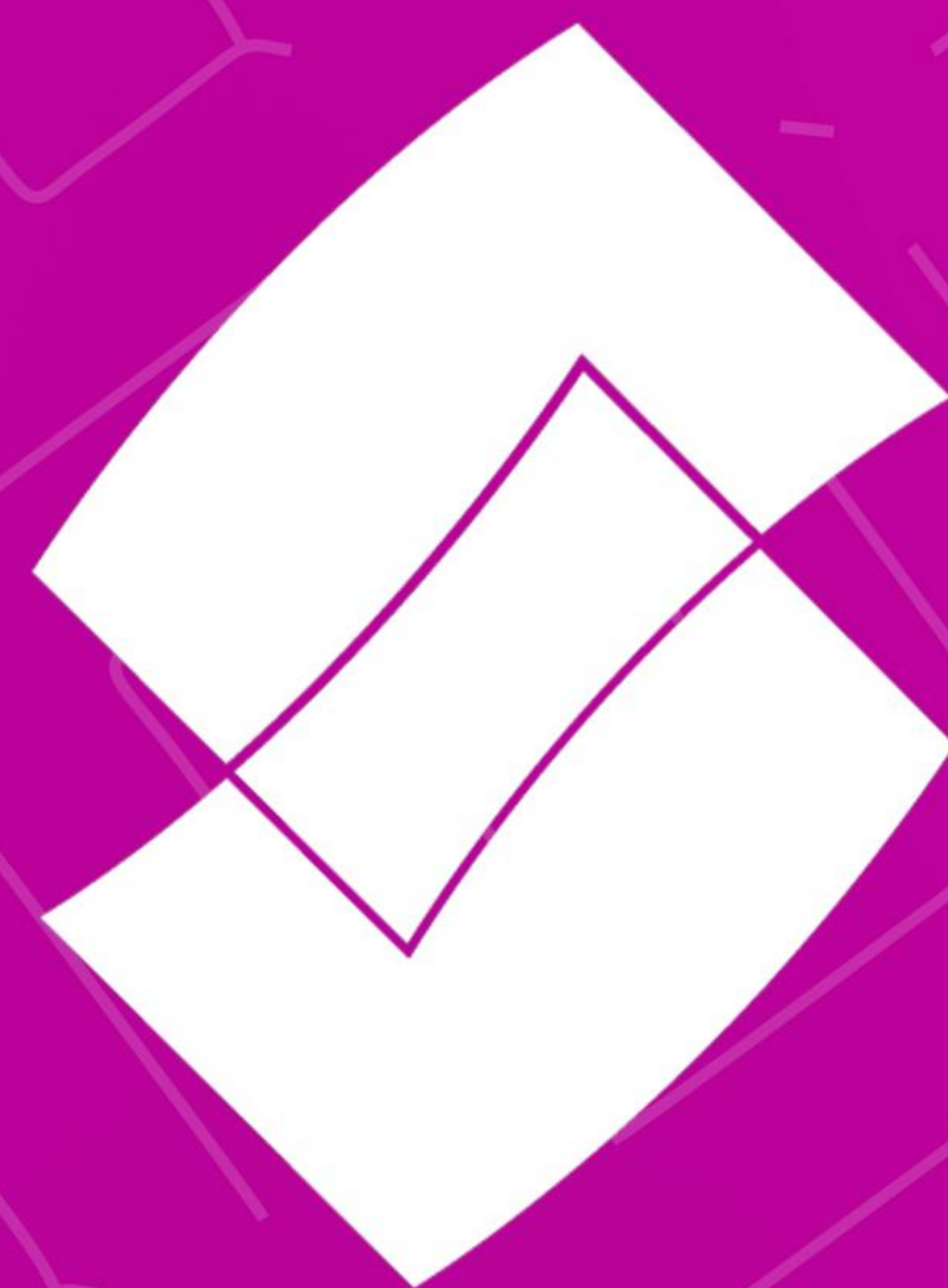
## اختیار فروش



(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](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.