

شماره  
۲۱۴

اولین گزارش تخصصی روزانه

# بازار اختیار معامله

۵ فروردین ۱۴۰۳

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

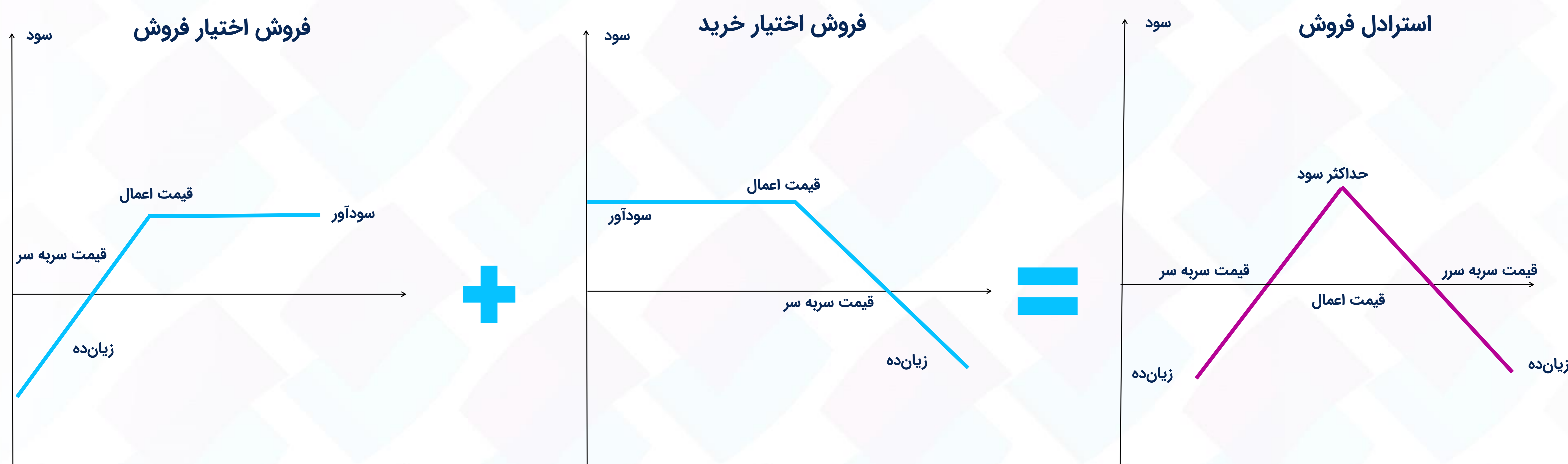


# راهبرد استرادل فروش<sup>۱</sup>

آموزش  
قسمت ۳۶

## 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

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

### 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.

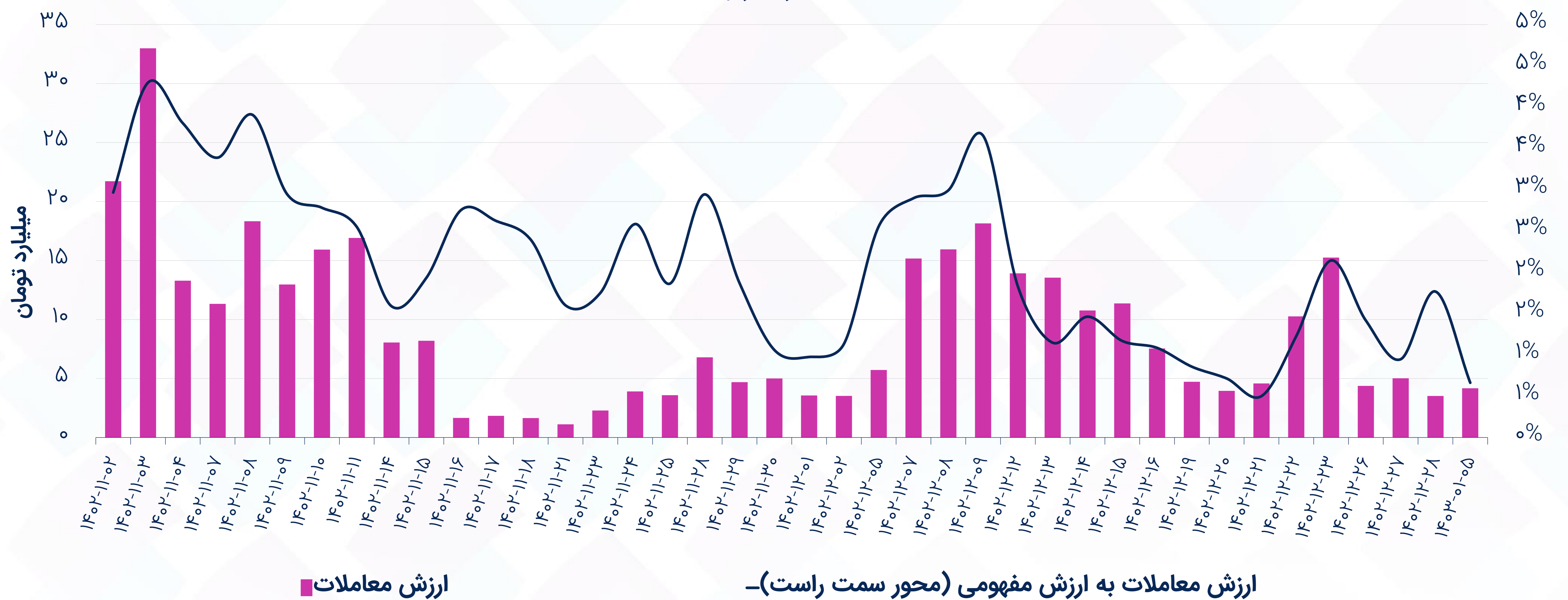
**رو** برای این موقعیت **منفی** و نشان‌دهنده این است که تغییر نرخ بهره اثر **معکوس** بر منفعت حاصل از راهبرد خرید پوشش یافته دارد.

# ارزش معاملات

## اختیار خرید



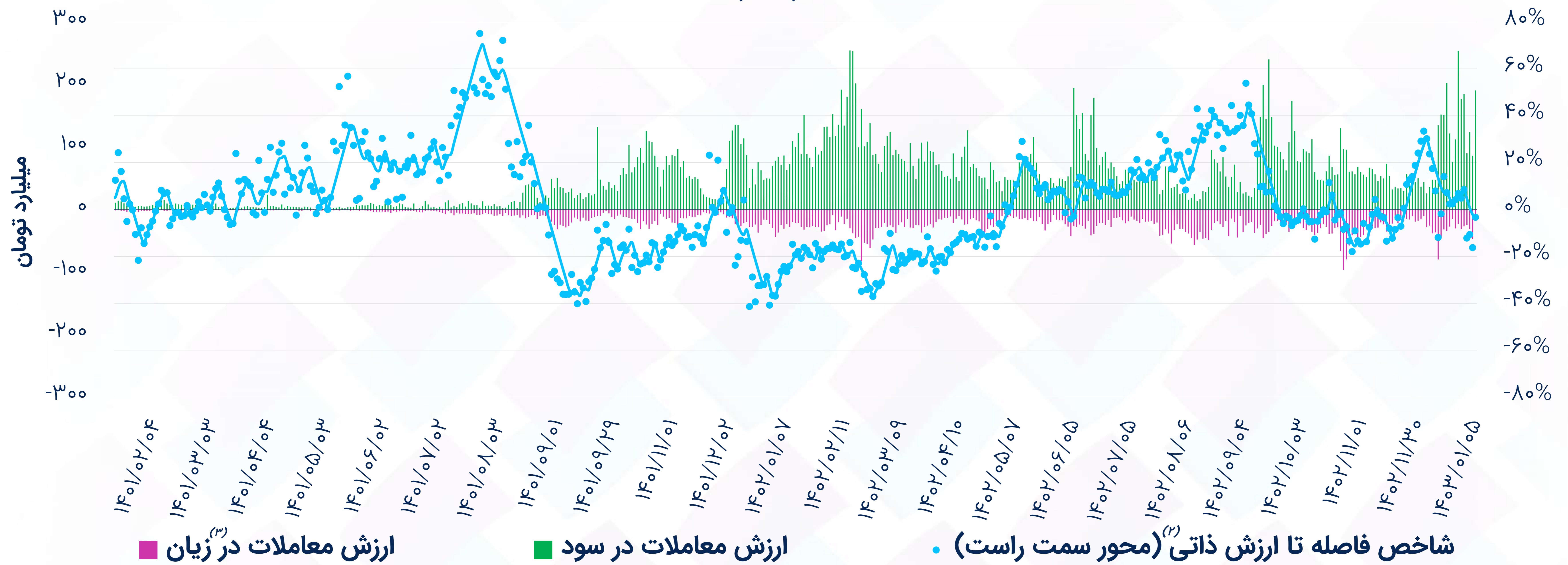
## اختیار فروش



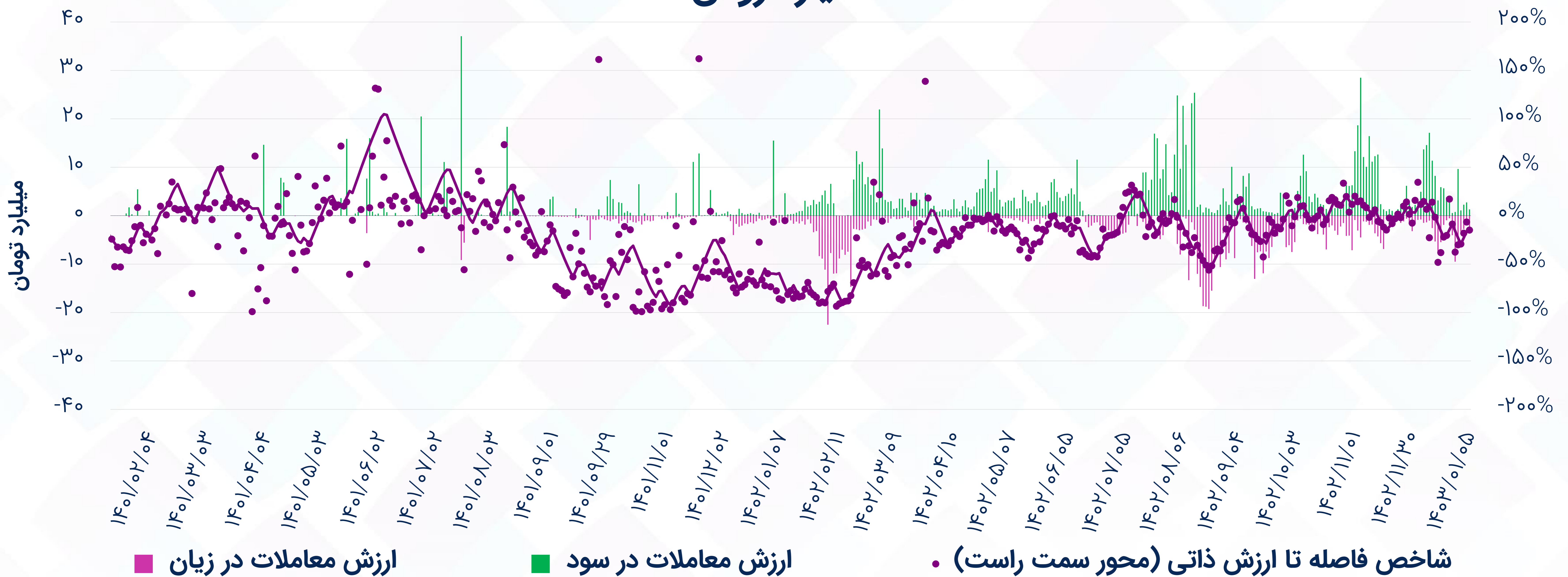
(1) ارزش مفهومی معاملات: حجم معامله \* اندازه قرارداد \* قیمت دارایی پایه

# 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	۸۴.۲	۵۶۳.۴	۷۹.۶	۴.۶	(۳.۰%)
خودرو	۳۲	۶۱.۲	۷۱۶.۵	۵۷.۵	۳.۶	۵.۴%
شستا	۲۹	۳۰.۵	۴۸۷.۷	۲۸.۶	۲.۰	(۱۱.۳%)
خسپا	۱۴	۱۷.۲	۱۵۳.۴	۱۱.۲	۶.۰	(۲۶.۱%)
توان	۱۳	۴.۹	۲۹.۶	۴.۴	۰.۵	۰.۴%
شتاب	۱۳	۲.۲	۱۵.۵	۲.۲	۰.۰	۰.۲%
موج	۸	۱.۴	۵.۶	۱.۴	۰.۰	(۱۵.۰%)

## 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	۱,۷۲۷.۷	۱۶۸,۲۶۰.۶	۲۸۳.۳	۱,۴۴۴.۴	۹.۶%
موج	۱	۹۹۶.۴	۲,۹۸۹.۹	۹۹۶.۴	۰.۰	(۴۹.۰%)
خودرو	۶	۹۴۸.۶	۴۰۹,۸۶۶.۶	۱۸.۵	۹۳۰.۱	(۷.۲%)
شستا	۷	۴۷۱.۶	۴۷,۴۶۲.۹	۱.۹	۴۶۹.۶	(۴۶.۷%)
توان	۳	۲۴.۷	۷۴۵.۹	۰.۰	۲۴.۷	(۳۴.۰%)

# 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

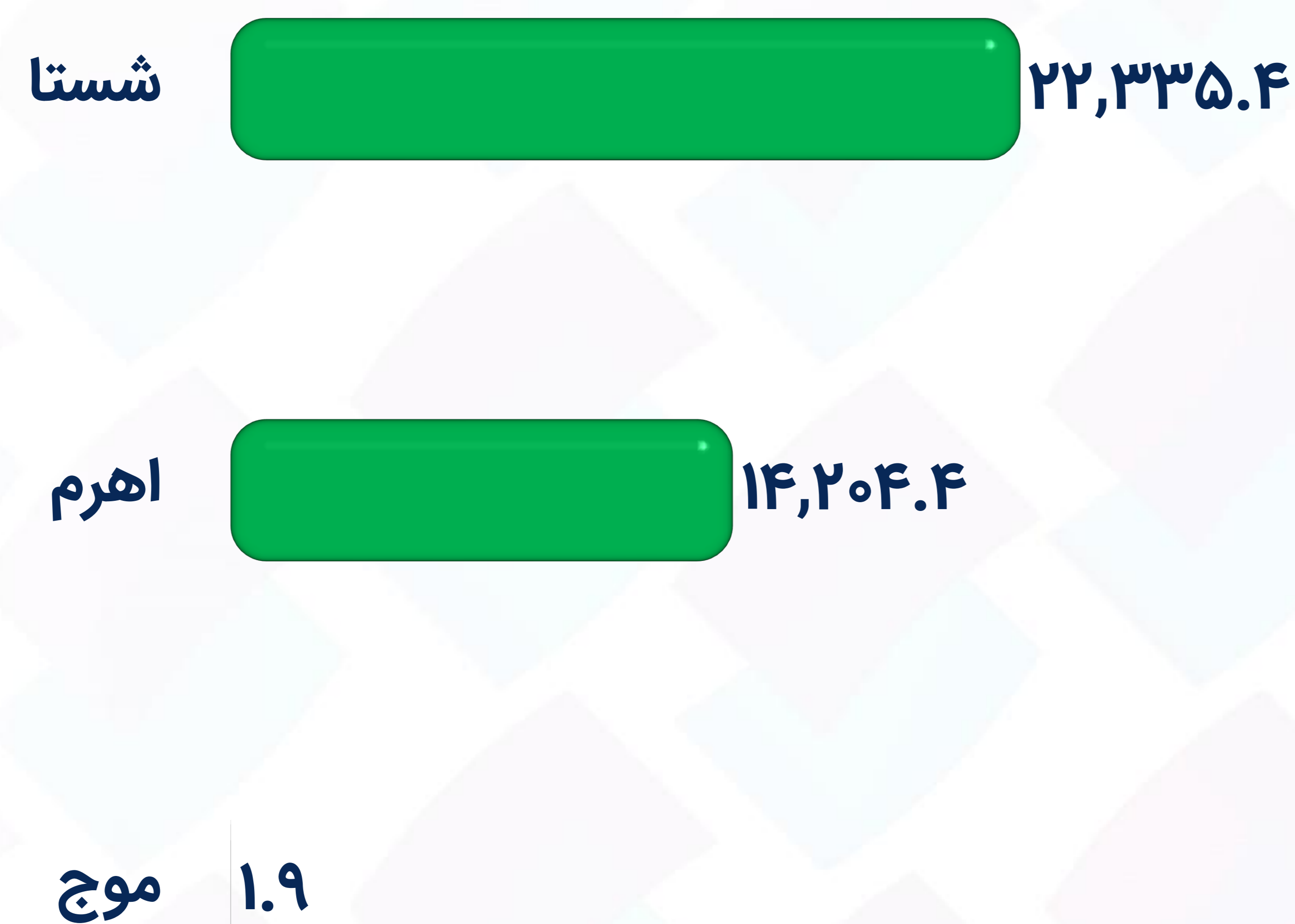


میلیون تومان

(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



میلیارد تومان

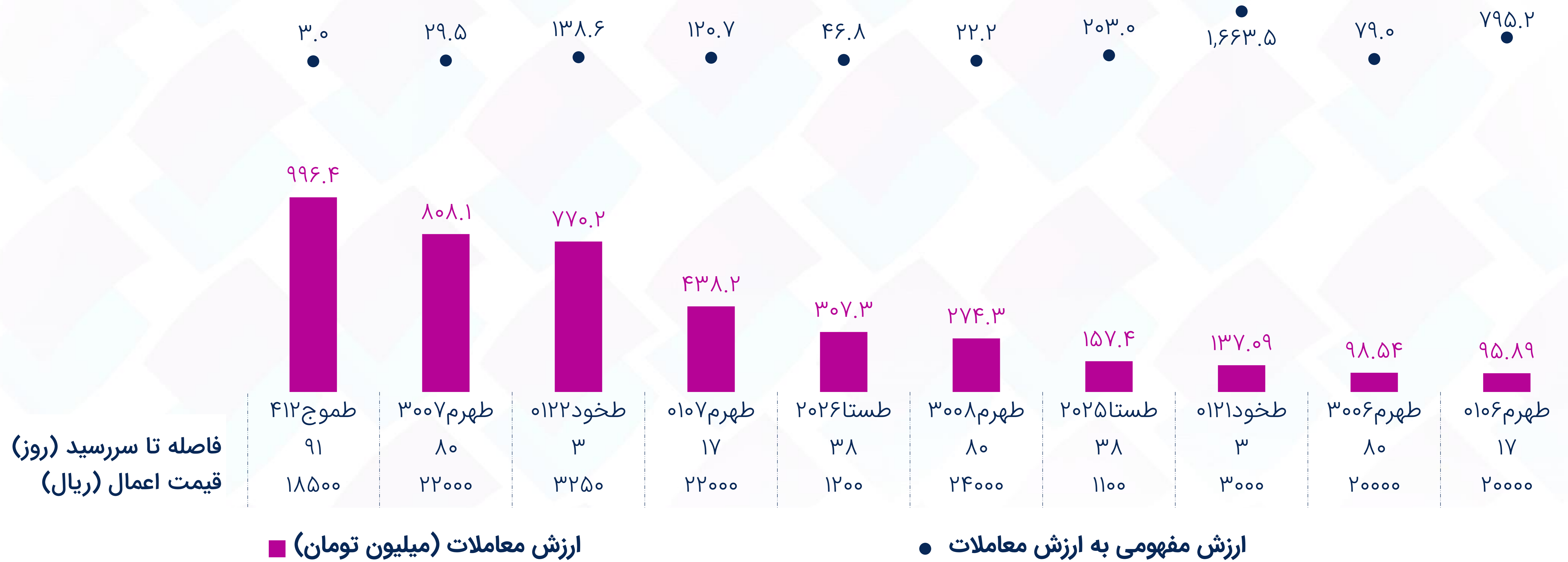


# بیشترین ارزش معاملات به تفکیک نماد

## 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 <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
۵۸۴%	۱,۶۲۱	۰.۷۲	۵۵.۹	۱.۵%	۱۳,۲۳۷	۱۳,۰۴۰	۲۳۷	۵۵.۱	۱۰۵	۱۳,۰۰۰	بساما ۴۰۸
۲۷۷%	۲,۲۸۹	۰.۸۵	۲۰.۷	(۳.۳%)	۱۲,۶۰۸	۱۳,۰۴۰	۶۰۸	۱۵۱.۹	۱۰۵	۱۲,۰۰۰	بساما ۴۰۷
۱۴۴%	۳۱۷	۰.۳۹	۴۵.۶	۲۳.۴%	۵,۹۳۰	۴,۸۰۷	۱۳۰	۲.۶	۷۷	۵,۸۰۰	فصبا ۳۰۲
۹۰%	۴۷۶	۰.۵۱	۲۲.۲	۱۵.۵%	۵,۵۵۰	۴,۸۰۷	۲۵۰	۴.۰	۷۷	۵,۳۰۰	فصبا ۳۰۱
۷۰%	۳,۰۷۱	۰.۹۳	۷.۱	(۱.۸%)	۱۲,۸۰۷	۱۳,۰۴۰	۱,۸۰۷	۴۲.۸	۱۰۵	۱۱,۰۰۰	بساما ۴۰۶

## 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	۳۱۷.۷	۵۶%	۱,۹۰۶	۱,۲۱۸	۶	۱۴.۵	۳۸	۱,۹۰۰	شستا ۲۰۳۳
(۱۰۰%)	۰	۰.۰۰	۳۰۱.۰	۴۸%	۱,۸۰۶	۱,۲۱۸	۶	۶.۳	۳۸	۱,۸۰۰	شستا ۲۰۳۲
(۱۰۰%)	۰	۰.۰۰	۱,۴۰۱.۰	۱۵%	۱,۴۰۱	۱,۲۱۸	۱	۲.۵	۳	۱,۴۰۰	شستا ۰۱۱۴
(۹۶%)	۴۳	۰.۲۲	۴.۰	۶۳%	۴,۰۰۰	۲,۴۵۶	۱,۰۰۰	۲.۰	۸۰	۳,۰۰۰	وبملت ۳۰۴۱
(۹۰%)	۲	۰.۰۴	۷۴.۹	۴۱%	۱,۷۲۳	۱,۲۱۸	۲۳	۳.۲	۱۰۱	۱,۷۰۰	شستا ۴۰۲۲

(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
۴۳.۵%	۲۷۴	-۰.۲۳	۱۱۴.۲	(۵%)	۲۱,۸۰۹	۲۳,۰۶۰	۱۹۱	۴۳۸.۲	۱۷	۲۲,۰۰۰	اهرم ۰۱۰۷
۳۵.۱%	۱,۴۰۳	-۰.۴۰	۲۲.۱	(۰.۴%)	۲۲,۹۶۲	۲۳,۰۶۰	۱,۰۳۸	۲۷۴.۳	۸۰	۲۴,۰۰۰	اهرم ۳۰۰۸
۱۴.۰%	۱,۱۴۰	-۰.۶۰	۲۳.۰	(۰.۳%)	۲۳,۰۰۰	۲۳,۰۶۰	۱,۰۰۰	۹.۰	۱۷	۲۴,۰۰۰	اهرم ۰۱۰۸
۷.۳%	۲۶	-۰.۲۶	۱۳۴.۴	(۳.۰%)	۳,۲۲۶	۳,۳۲۷	۲۴	۷۷۰.۲	۳	۳,۲۵۰	طخود ۰۱۲۲
۳.۴%	۷۴	-۰.۰۴	۲۴۹.۰	(۲۲.۳%)	۱۷,۹۲۸	۲۳,۰۶۰	۷۲	۳.۶	۸۰	۱۸,۰۰۰	اهرم ۳۰۰۵

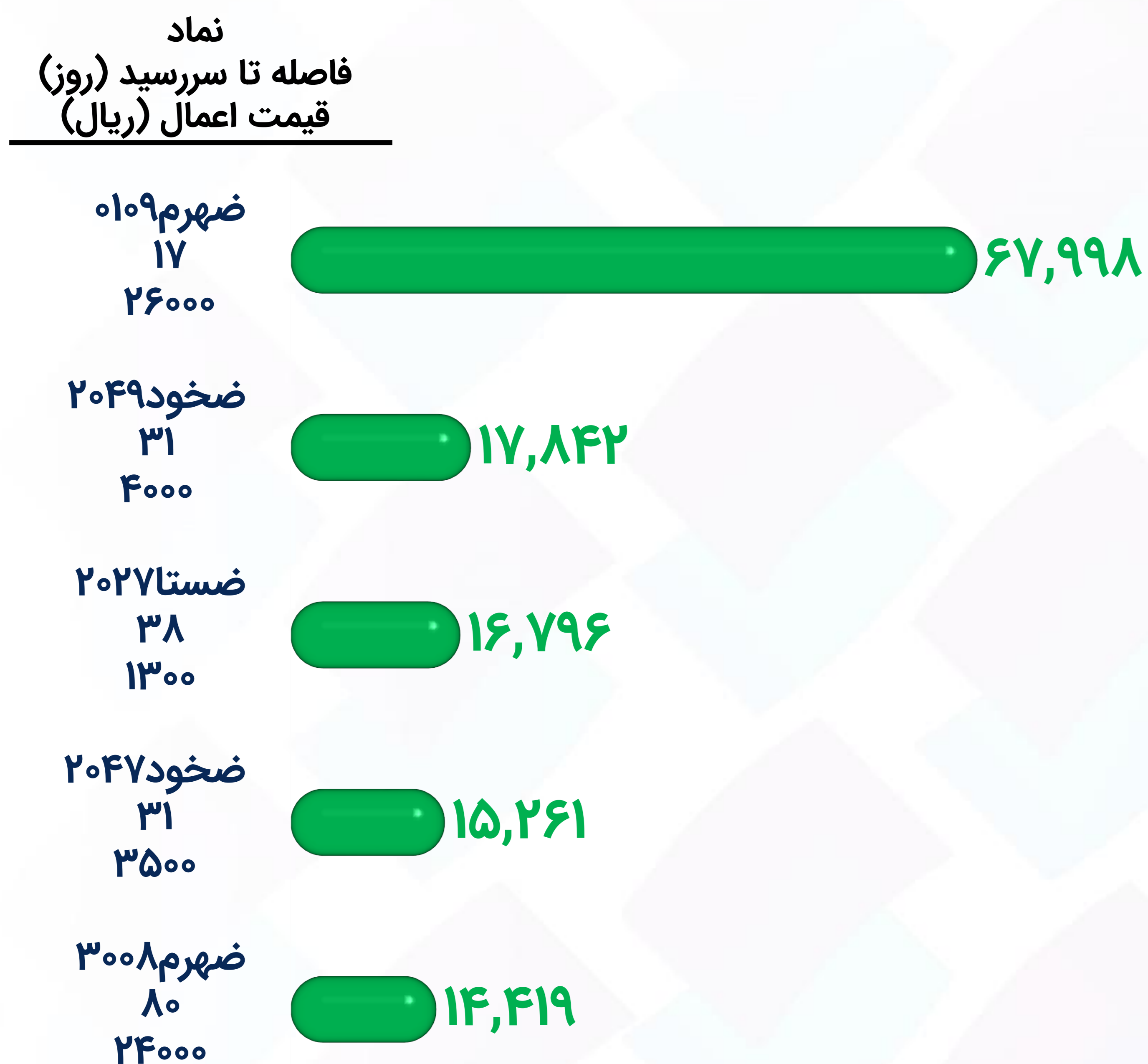
## گرانترین نسبت به ارزش بلک شولز

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	۰.۰۰	۲,۵۹۹.۰	(۲۱.۹%)	۲,۵۹۹	۳,۳۲۷	۱	۱۵.۰	۳	۲,۶۰۰	طخود ۰۱۱۹
(۹۹.۸%)	۰	۰.۰۰	۵۴۹.۰	(۹.۹%)	۱,۰۹۸	۱,۲۱۸	۲	۱.۳	۳	۱,۱۰۰	طستا ۰۱۱۱
(۹۹.۷%)	۰	۰.۰۰	۲,۷۹۹.۰	(۱۵.۹%)	۲,۷۹۹	۳,۳۲۷	۱	۷.۳	۳	۲,۸۰۰	طخود ۰۱۲۰
(۷۸.۱%)	۴	-۰.۰۶	۶۳.۷	(۱۱.۱%)	۱,۰۸۳	۱,۲۱۸	۱۷	۱.۹	۶۶	۱,۱۰۰	طستا ۳۰۱۶
(۷۳.۱%)	۱	-۰.۰۱	۱,۴۹۹.۰	(۹.۹%)	۲,۹۹۸	۳,۳۲۷	۲	۱۳۷.۱	۳	۳,۰۰۰	طخود ۰۱۲۱

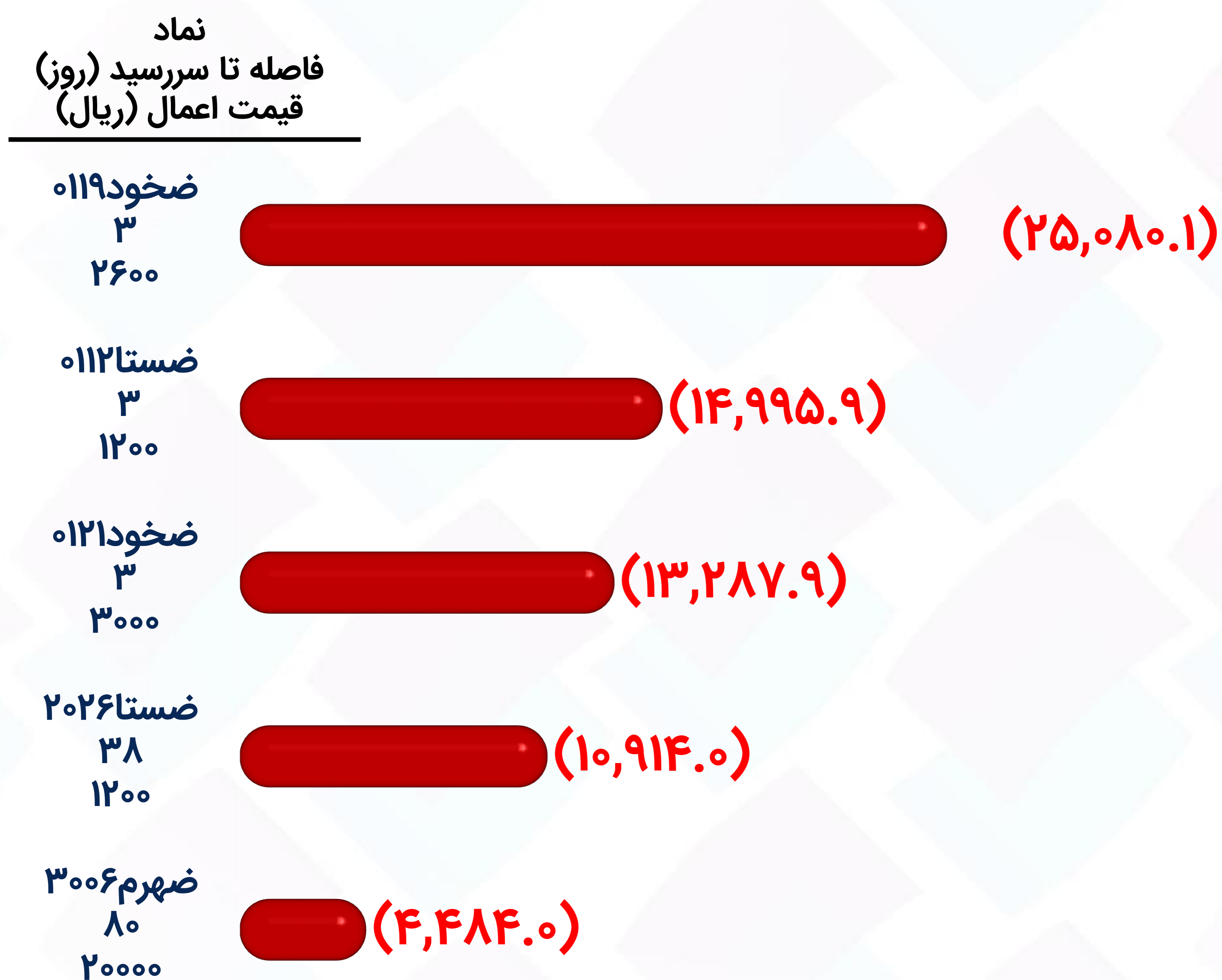
(۱) سر به سر: قیمت اختیار - قیمت اعمال (کارمزد معاملات لحاظ نشده است).  
تنها نمادهایی با ارزش معاملات بیشتر از یک میلیون تومان لحاظ شده‌اند.

# موقعیت‌های باز به تفکیک نماد - اختیار خرید

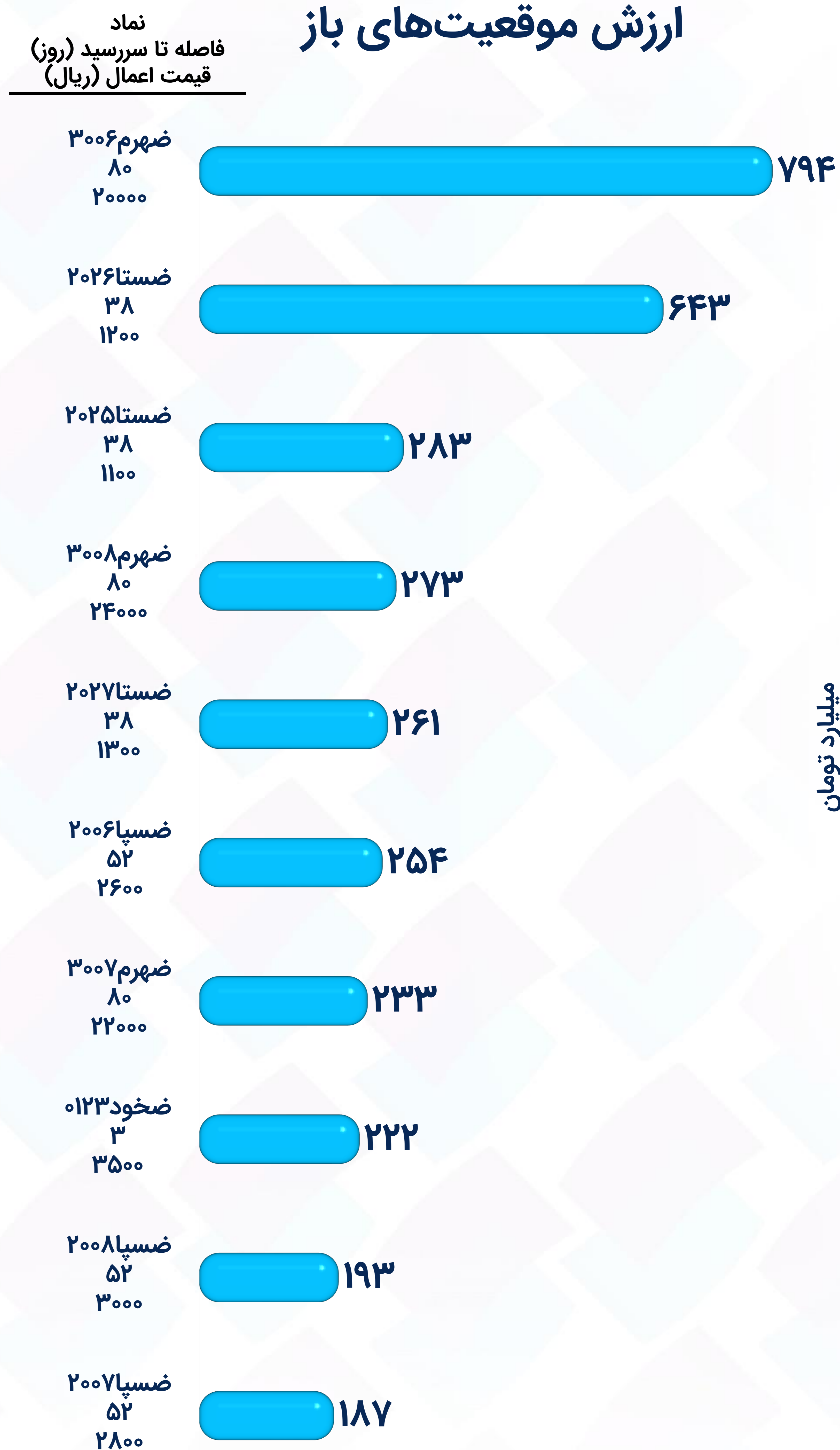
## بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری



## بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری



## ارزش موقعیت‌های باز



میلیون تومان

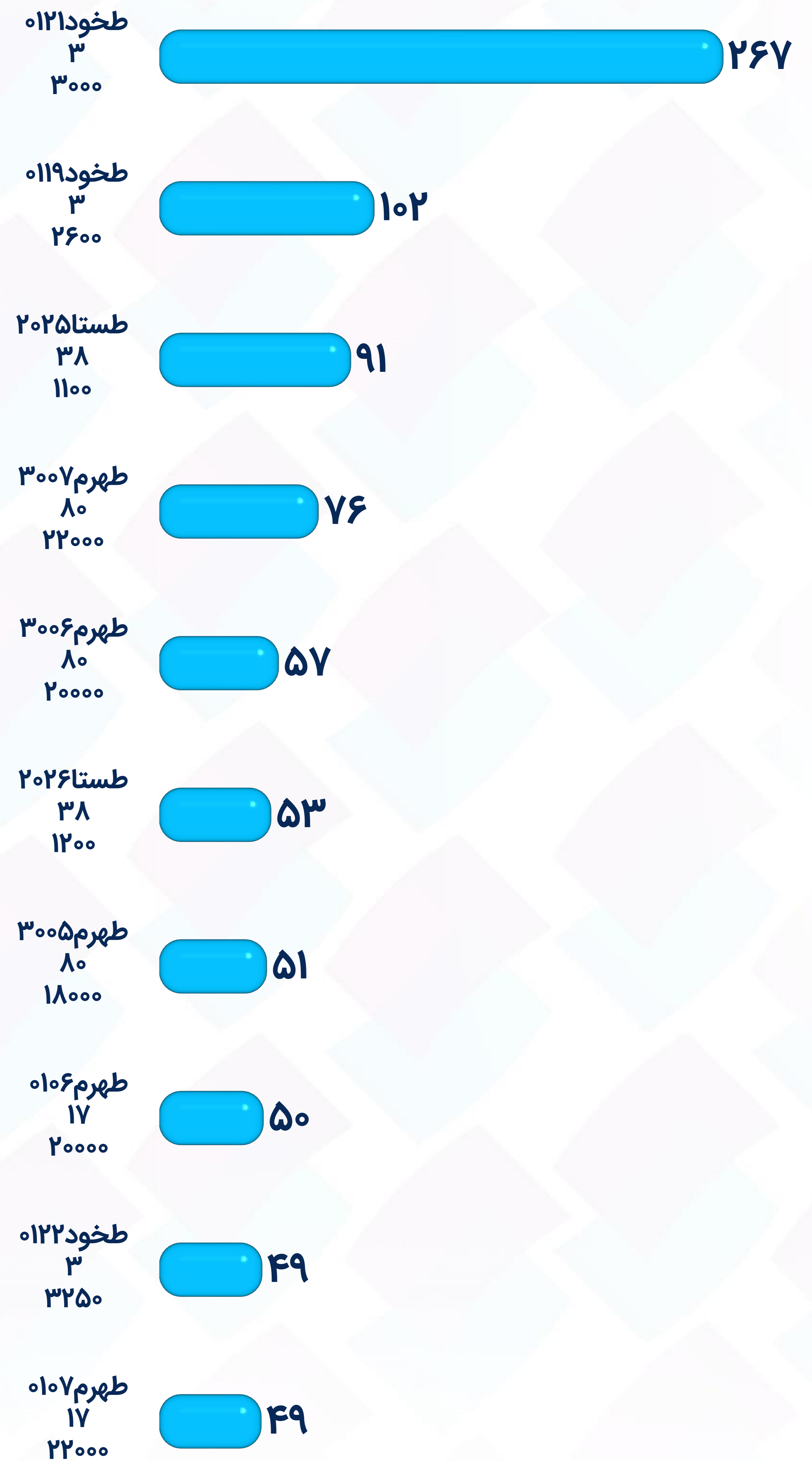
میلیون تومان

میلیارد تومان

# موقعیت‌های باز به تفکیک نماد - اختیار فروش

## ارزش موقعیت‌های باز

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



میلیارد تومان

## بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری

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



میلیون تومان

## بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری

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



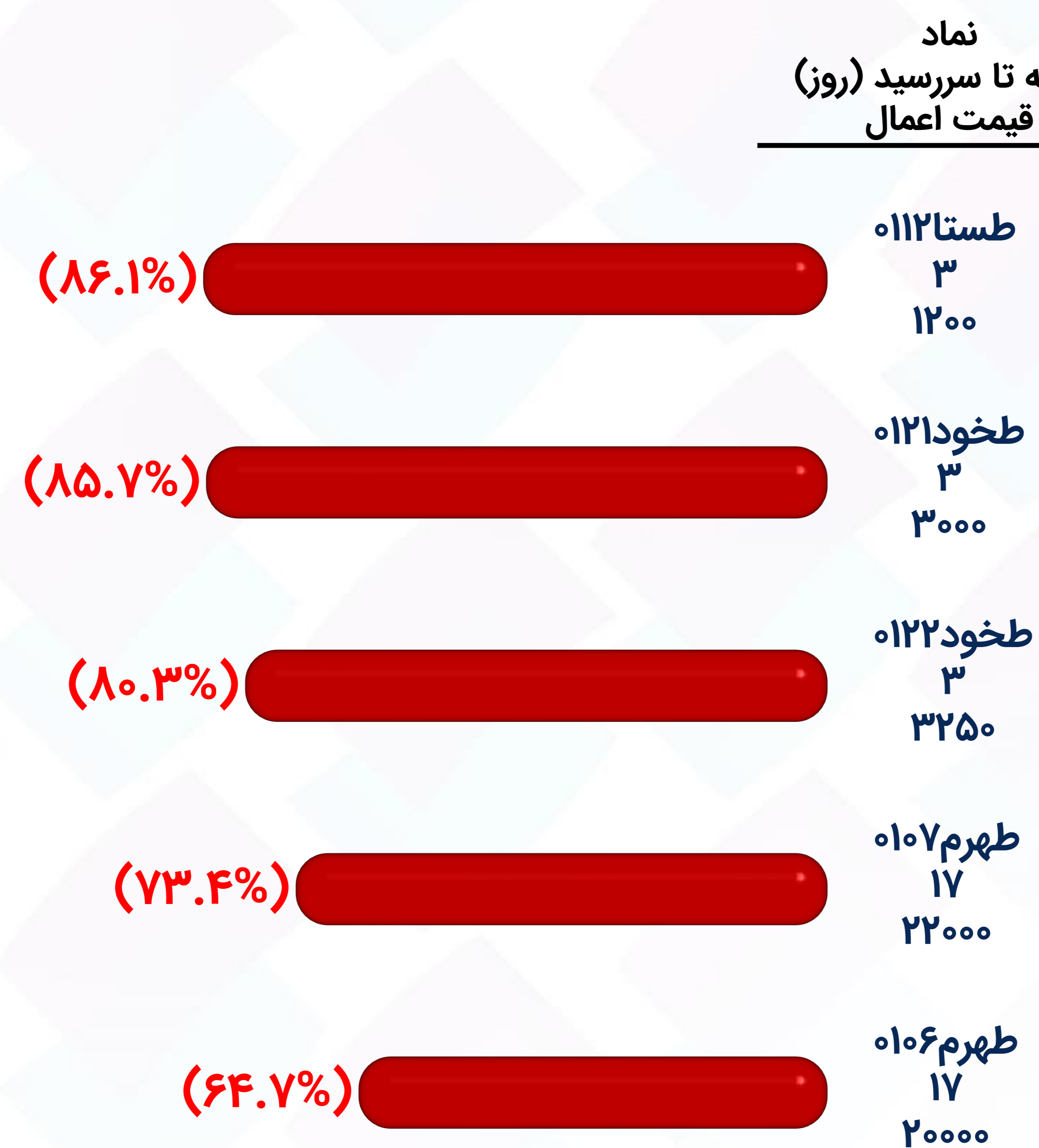
میلیون تومان

# بیشترین تغییرات قیمت (۱)

## اختیار خرید



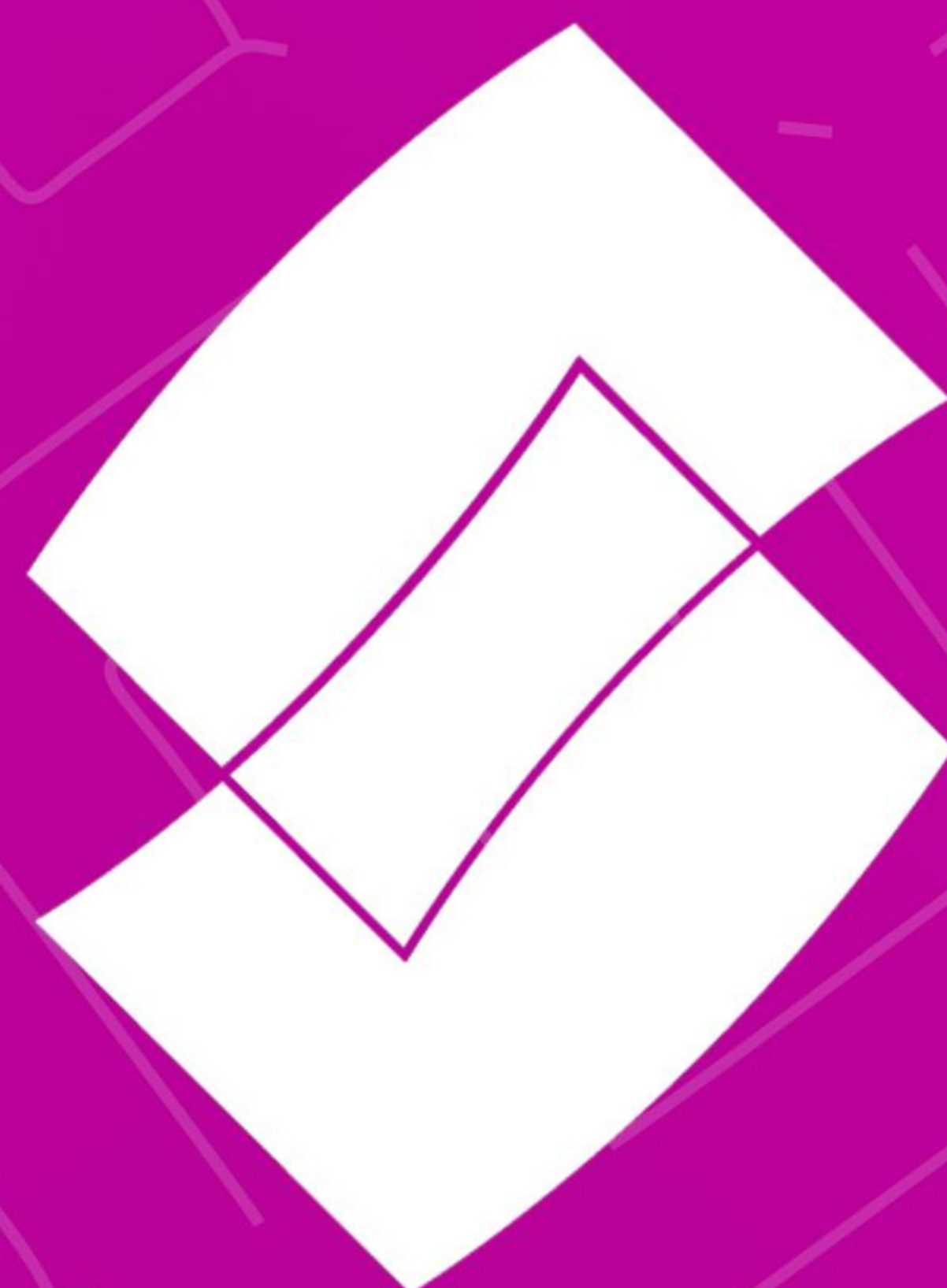
## اختیار فروش



(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](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.