

شماره  
۲۲۶

اولین گزارش تخصصی روزانه

# بازار اختیار معامله

۲۶ 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



صندوق سرمایه گذاری  
نهال سرمایه ایرانیان



کارگزاری تامین سرمایه نوین

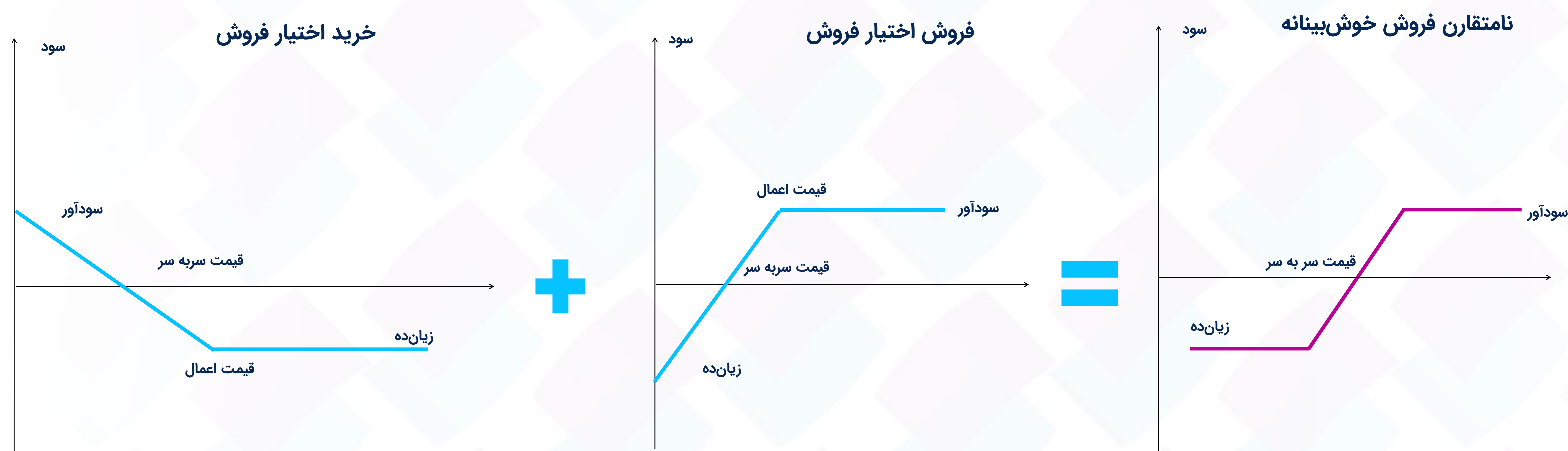
شرکت سهامی خاص  
کارگزار رسمی سازمان بورس و اوراق بهادار  
NOVIN Investment Bank Brokerage



# راهبرد نامتقارن فروش خوش‌بینانه<sup>۱</sup>

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

راهبرد نامتقارن فروش خوش‌بینانه راهبردی جهت پوشش موقعیت فروش اختیار فروش است. این راهبرد از خرید اختیار فروش و فروش اختیار فروش با قیمت اعمال بالاتر و سررسید یکسان تشکیل می‌شود. نکته مهم در اجرای این راهبرد این است که اگر قیمت‌های اعمال هر دو موقعیت از قیمت فعلی دارایی پایه کمتر باشد حتی در صورت عدم رشد قیمت دارایی پایه معامله‌گر سود مشخصی کسب خواهد نمود. این راهبرد زمانی مناسب است که معامله‌گر انتظار داشته باشد قیمت دارایی پایه با ثبات بماند و یا رشد کند.



**بیشینه زیان:** خالص پرمیوم دریافتی - اختلاف قیمت‌های اعمال  
**بیشینه سود:** خالص پرمیوم دریافتی  
**نقطه سر به سر:** خالص پرمیوم دریافتی - قیمت اعمال بیشتر

### مزایا

- ریسک محدود
- جریان نقد مثبت در ابتدای اخذ موقعیت
- سود تضمین شده در صورت عدم رشد قیمت دارایی پایه

### معایب

- پاداش محدود در بازار صعودی

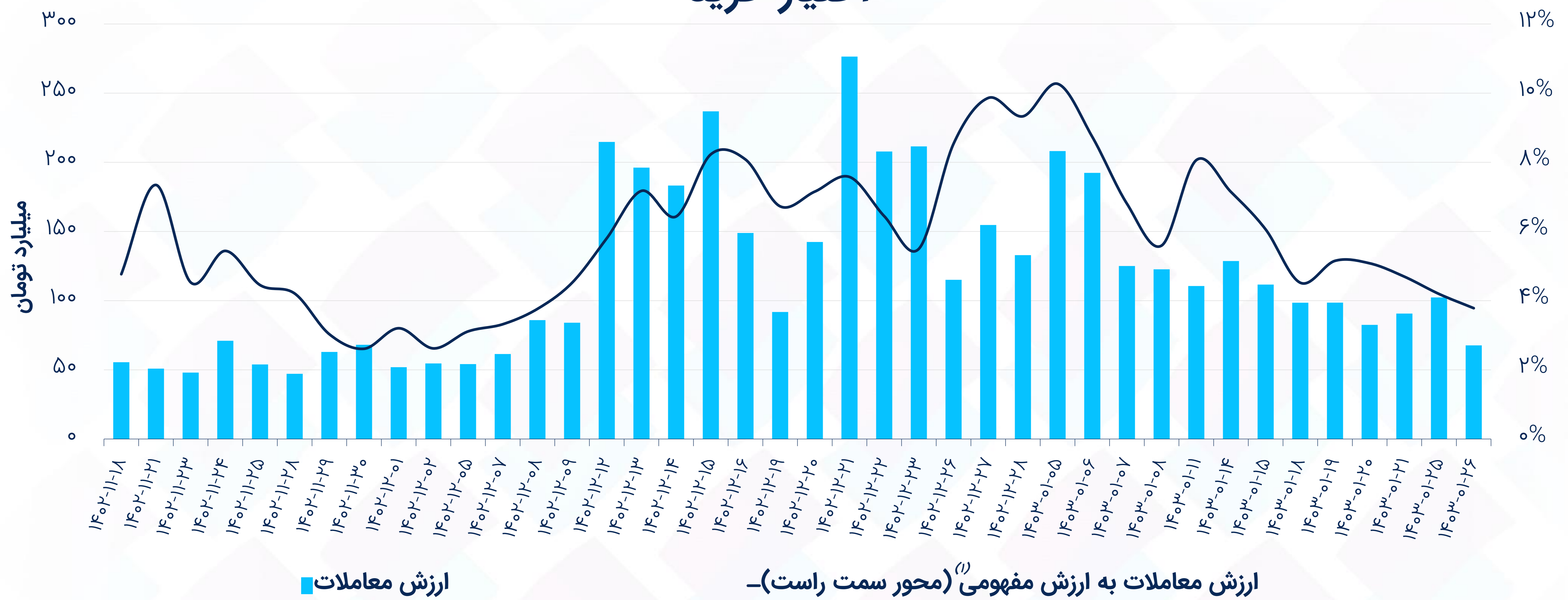
پیش‌بینی معامله‌گر از قیمت آتی دارایی پایه	جریان نقد اولیه	بازده	ریسک	راهبرد
خوشبینانه یا خنثی	مبتنی بر بدهکاری	محدود	محدود	نامتقارن فروش خوش‌بینانه

### پارامترهای پوشش ریسک:

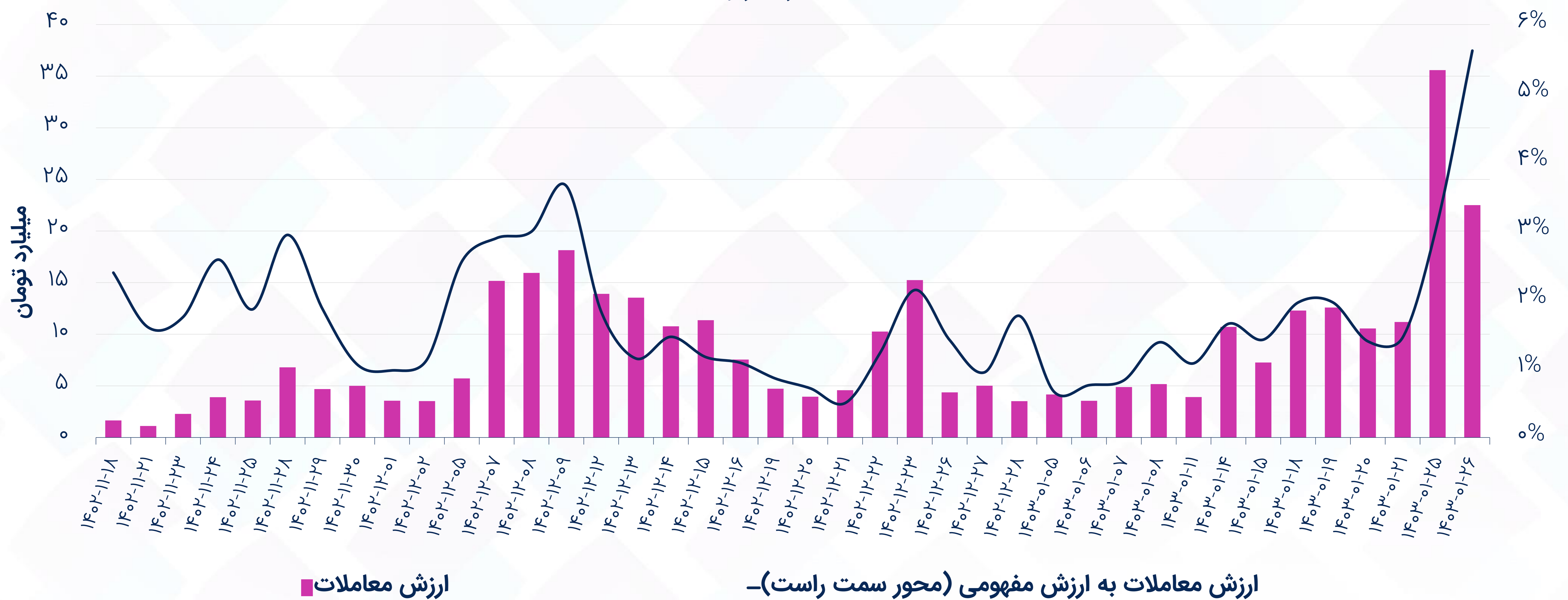
**دلتا** برای این موقعیت مثبت و نشان‌دهنده این است که تغییر قیمت دارایی پایه اثر مستقیم بر منفعت حاصل از این راهبرد دارد.  
**تتا** برای این موقعیت در صورتی که راهبرد در سود باشد، مثبت و در صورتی که راهبرد در زیان باشد، منفی است.  
**وگا** برای این موقعیت در صورتی که راهبرد در سود باشد، منفی و در صورتی که راهبرد در زیان باشد، مثبت است.  
**رو** برای این موقعیت مثبت و نشان‌دهنده این است که تغییر نرخ بهره اثر مستقیم بر منفعت حاصل از این راهبرد دارد.

# ارزش معاملات

## اختیار خرید



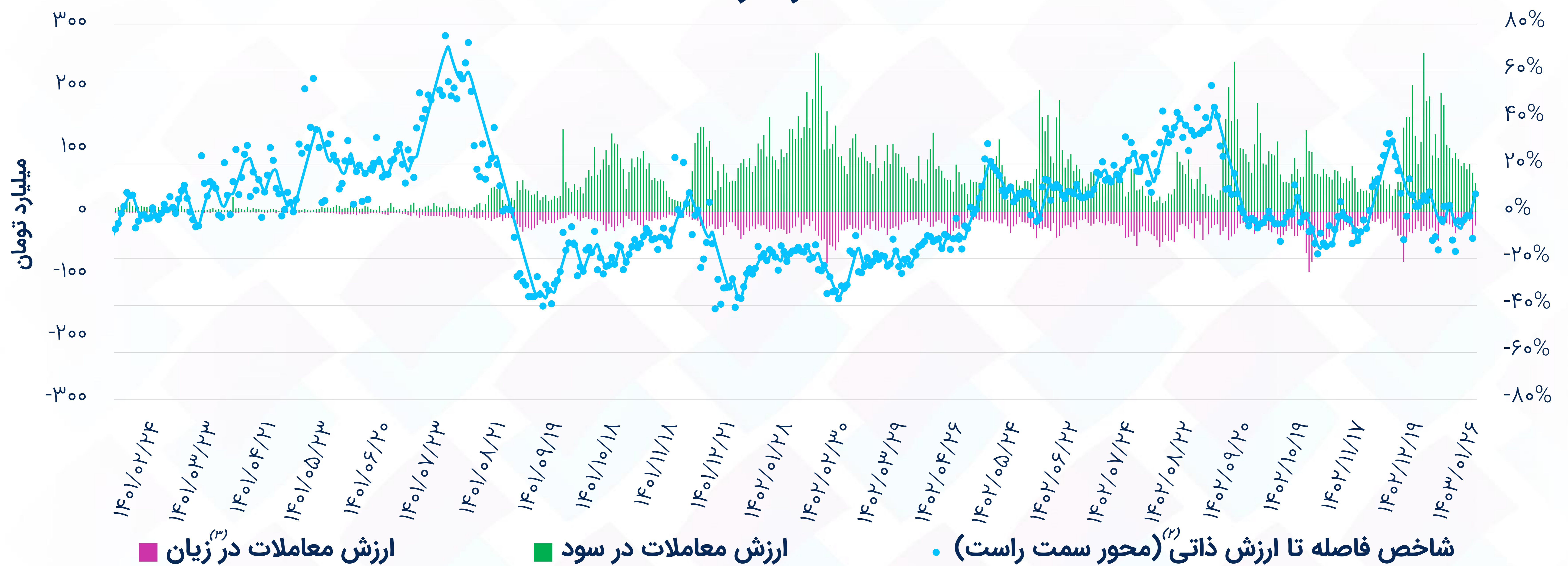
## اختیار فروش



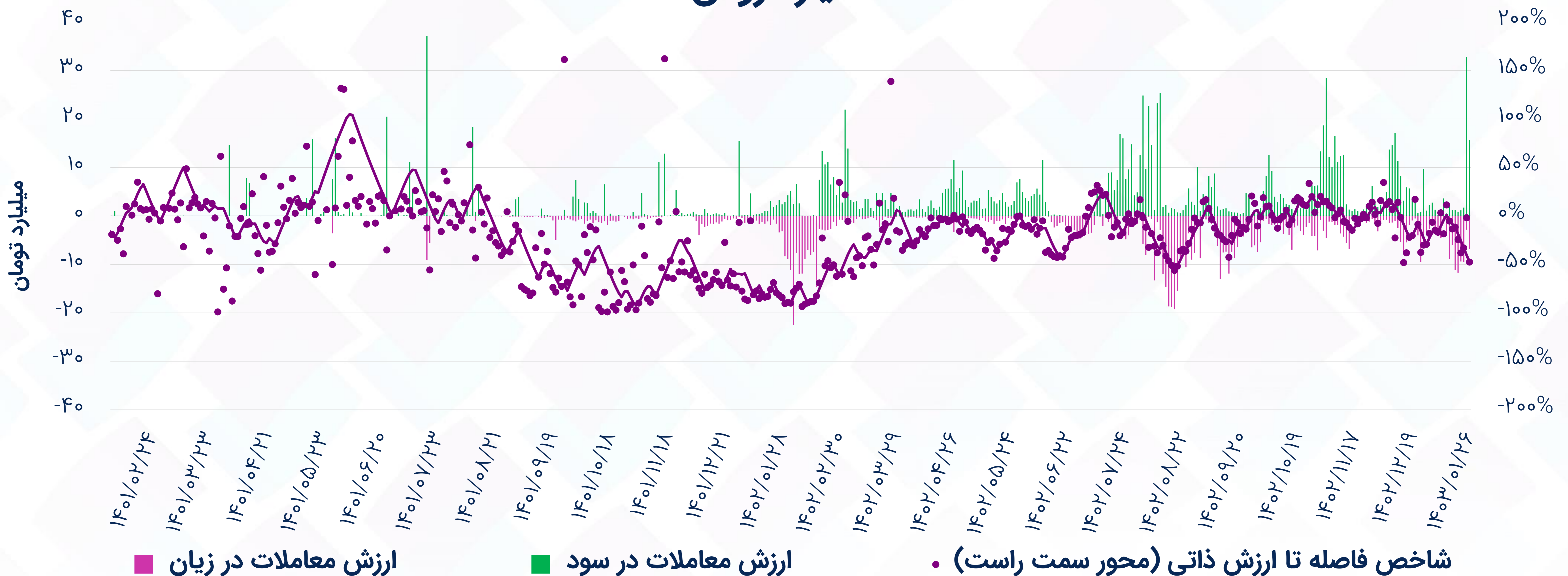
(1) ارزش مفهومی معاملات: حجم معامله \* اندازه قرارداد \* قیمت دارایی پایه

# شاخص فاصله تا ارزش ذاتی<sup>(۱)</sup>

## 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

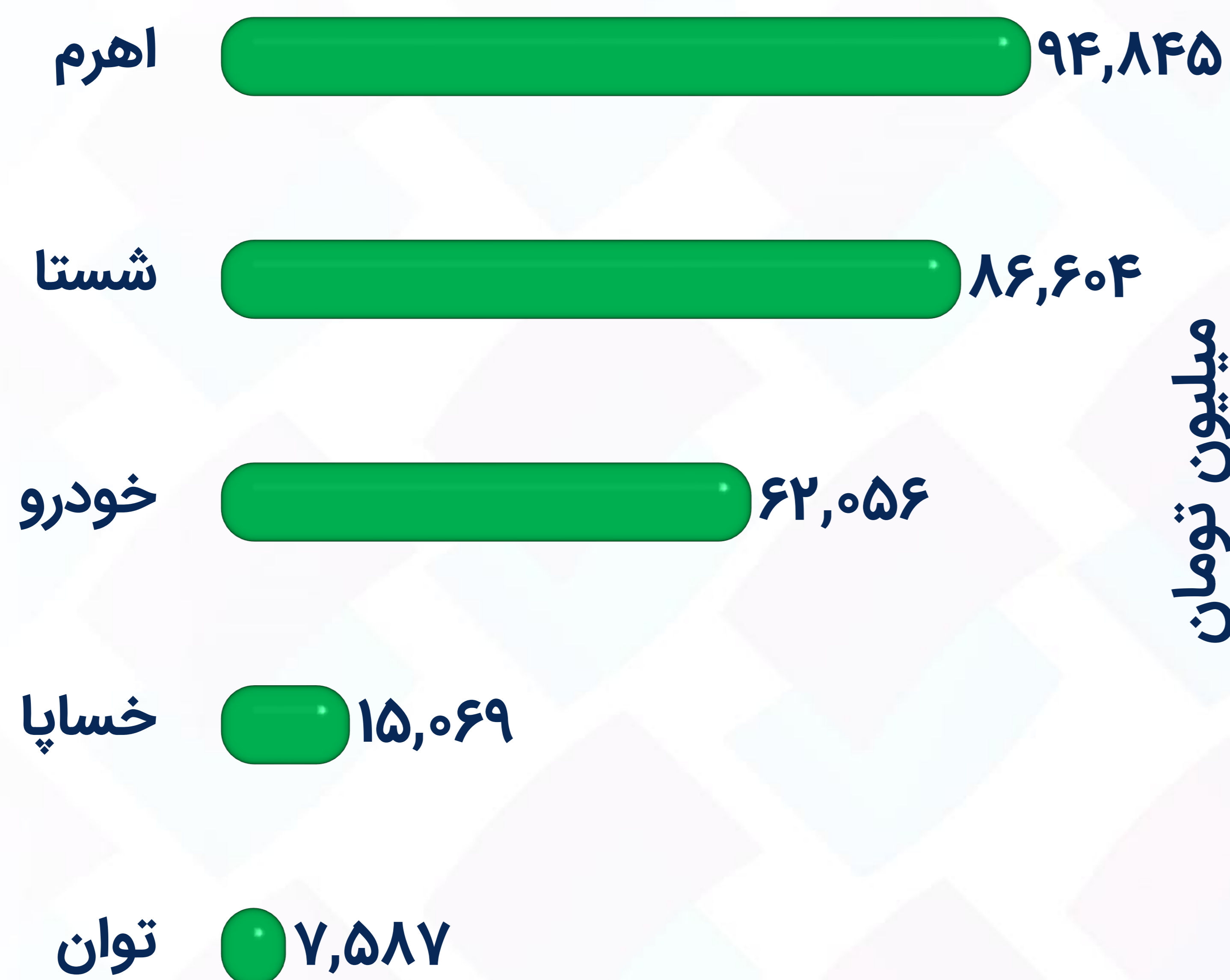
نماد	تعداد نمادهای با معامله	ارزش معاملات (میلیارد تومان)	ارزش مفهومی معاملات (میلیارد تومان)	ارزش معاملات در سود (میلیارد تومان)	ارزش معاملات در زیان (میلیارد تومان)	میانگین فاصله با ارزش ذاتی
اهرم	۲۰	۴۵.۳	۴۲۷.۹	۳۶.۱	۹.۲	(۶.۹%)
خودرو	۲۰	۱۱.۲	۷۹۶.۶	۴.۱	۷.۱	۶۵.۷%
شستا	۲۳	۴.۸	۴۰۱.۳	۲.۳	۲.۵	۱.۲%
خسپا	۱۳	۲.۶	۹۸.۹	۱.۴	۱.۳	۱۹.۷%
توان	۱۰	۱.۱	۱۰.۴	۰.۳	۰.۸	(۶.۷%)
شتاب	۹	۰.۹	۸.۰	۰.۹	۰.۱	(۱۰.۳%)
وبملت	۱۱	۰.۴	۶.۰	۰.۱	۰.۲	(۶.۹%)

## 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
خودرو	۵	۱۳,۱۴۶.۸	۲۳۵,۲۶۶.۵	۸,۸۴۱.۸	۴,۳۰۵.۰	(۶۲.۸%)
اهرم	۴	۶,۸۱۰.۷	۱۳۱,۶۳۸.۱	۵,۵۹۵.۵	۱,۲۱۵.۲	(۱۱.۴%)
شستا	۸	۲,۴۱۷.۸	۳۱,۶۰۵.۰	۱,۱۳۸.۹	۱,۲۷۹.۰	(۶۷.۹%)
خسپا	۲	۱۰۷.۴	۱,۴۵۸.۸	۸۲.۷	۲۴.۷	(۴۶.۴%)
توان	۱	۲۰.۵	۴۳۱.۸	۲۰.۵	۰.۰	(۱۳.۹%)
سرو	۱	۵.۳	۹۰.۲	۵.۳	۰.۰	۰.۱%
شتاب	۱	۱.۰	۱۷.۹	۱.۰	۰.۰	(۲۶.۶%)

# 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



توان ۹۸.۸

بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری



شستا (۱۳,۷۸۳.۲)

خسایا (۵۰.۸)

سرو (۷.۵)

ارزش موقعیت‌های باز

اهرم ۴۳۹

خودرو ۲۱۵

شستا ۱۶۱

موج ۷۹

خآفرین ۴۰

حریل ۱۹

خسایا ۱۰

توان ۱.۸۱

شتاب ۱.۴۷

ذوب ۰.۸۷

میلیون تومان

میلیون تومان

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
۲۳۲%	۱۰	۰.۱۹	۸۲۹.۷	۴.۴%	۲,۴۸۹	۲,۳۸۳	۳	۱.۸	۳	۲,۴۸۶	وبملت ۰۱۰۶
۹۰%	۷۴	۰.۴۸	۷۷.۹	۳.۲%	۳,۰۳۹	۲,۹۴۶	۳۹	۵,۸۳۸.۸	۱۰	۳,۰۰۰	خودرو ۲۰۴۵
۷۴%	۶۹۵	۰.۶۵	۳۱.۰	۲.۶%	۱۲,۴۰۰	۱۲,۰۸۰	۴۰۰	۱.۵	۲۸	۱۲,۰۰۰	بساما ۲۰۷۷
۶۸%	۱۹۹	۰.۸۲	۲۴.۵	(۰.۹%)	۲,۹۱۹	۲,۹۴۶	۱۱۹	۲,۰۹۴.۶	۱۰	۲,۸۰۰	خودرو ۲۰۴۴
۶۲%	۶,۳۶۷	۰.۹۷	۵.۱	(۵.۴%)	۱۹,۹۲۷	۲۱,۰۶۰	۳,۹۲۷	۳۶۰.۱	۹۴	۱۶,۰۰۰	اهرم ۴۰۰۲

## 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	۹۰۱.۰	۶۱%	۱,۸۰۲	۱,۱۱۹	۲	۱.۶	۱۷	۱,۸۰۰	شستا ۲۰۳۲
(۱۰۰%)	۰	۰.۰۰	۴,۰۰۱.۰	۳۶%	۴,۰۰۱	۲,۹۴۶	۱	۱.۱	۱۰	۴,۰۰۰	خودرو ۲۰۴۹
(۱۰۰%)	۰	۰.۰۰	۷۰۱.۰	۲۵%	۱,۴۰۲	۱,۱۱۹	۲	۴.۱	۱۷	۱,۴۰۰	شستا ۲۰۲۸
(۹۸%)	۰	۰.۰۰	۱,۸۷۶.۰	۲۷%	۳,۷۵۲	۲,۹۴۶	۲	۲.۴	۱۰	۳,۷۵۰	خودرو ۲۰۴۸
(۹۴%)	۵	۰.۰۲	۱۵۱.۰	۱۵%	۱۲,۰۸۰	۱۰,۵۵۰	۸۰	۱۳.۰	۱۰	۱۲,۰۰۰	شتاب ۰۲۰۸

(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
طسرو ۰۳۰۸	سرو	۱۵۰,۰۰۰	۴۵	۵.۳	۸,۰۸۱	۱۳۸,۰۹۰	۱۴۱,۹۱۹	۳%	۱۷.۶	-۰.۶۶	۸,۰۸۹	۰.۱%
طهرم ۳۰۰۵	اهرم	۱۸,۰۰۰	۵۹	۱۷۶.۹	۱۷۴	۲۱,۰۶۰	۱۷,۸۲۶	(۱۵.۴%)	۱۰۲.۴	-۰.۰۹	۱۶۰	(۸.۳%)
طهرم ۳۰۰۷	اهرم	۲۲,۰۰۰	۵۹	۴,۷۶۷.۲	۱,۴۴۷	۲۱,۰۶۰	۲۰,۵۵۳	(۲.۴%)	۱۴.۲	-۰.۴۴	۱,۳۰۲	(۱۰.۰%)
طهرم ۳۰۰۶	اهرم	۲۰,۰۰۰	۵۹	۱,۰۳۸.۳	۶۲۵	۲۱,۰۶۰	۱۹,۳۷۵	(۸.۰%)	۳۱.۰	-۰.۲۴	۵۴۱	(۱۳.۴%)
طتوان ۳۱۴	توان	۱۹,۰۰۰	۶۳	۲۰.۵	۸۹۷	۱۸,۹۴۰	۱۸,۱۰۳	(۴.۴%)	۲۰.۲	-۰.۳۴	۷۷۲	(۱۳.۹%)

## 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 ۲۰۲۴	شستا	۱,۰۰۰	۱۷	۱.۳	۶	۱,۱۱۹	۹۹۴	(۱۱.۲%)	۱۶۵.۷	-۰.۰۱	۰	(۹۴.۹%)
طخود ۲۰۴۳	خودرو	۲,۶۰۰	۱۰	۲۶.۶	۲۳	۲,۹۴۶	۲,۵۷۷	(۱۲.۵%)	۱۱۲.۰	-۰.۰۲	۲	(۹۱.۵%)
طستا ۳۰۱۶	شستا	۱,۱۰۰	۴۵	۵.۰	۱۰۰	۱,۱۱۹	۱,۰۰۰	(۱۰.۶%)	۱۰.۰	-۰.۲۴	۱۵	(۸۴.۸%)
طستا ۲۰۲۵	شستا	۱,۱۰۰	۱۷	۱,۲۷۲.۷	۶۵	۱,۱۱۹	۱,۰۳۵	(۷.۵%)	۱۵.۹	-۰.۲۷	۱۱	(۸۲.۹%)
طخود ۲۰۴۴	خودرو	۲,۸۰۰	۱۰	۴,۲۷۸.۴	۱۱۷	۲,۹۴۶	۲,۶۸۳	(۸.۹%)	۲۲.۹	-۰.۱۸	۲۱	(۸۲.۳%)

(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

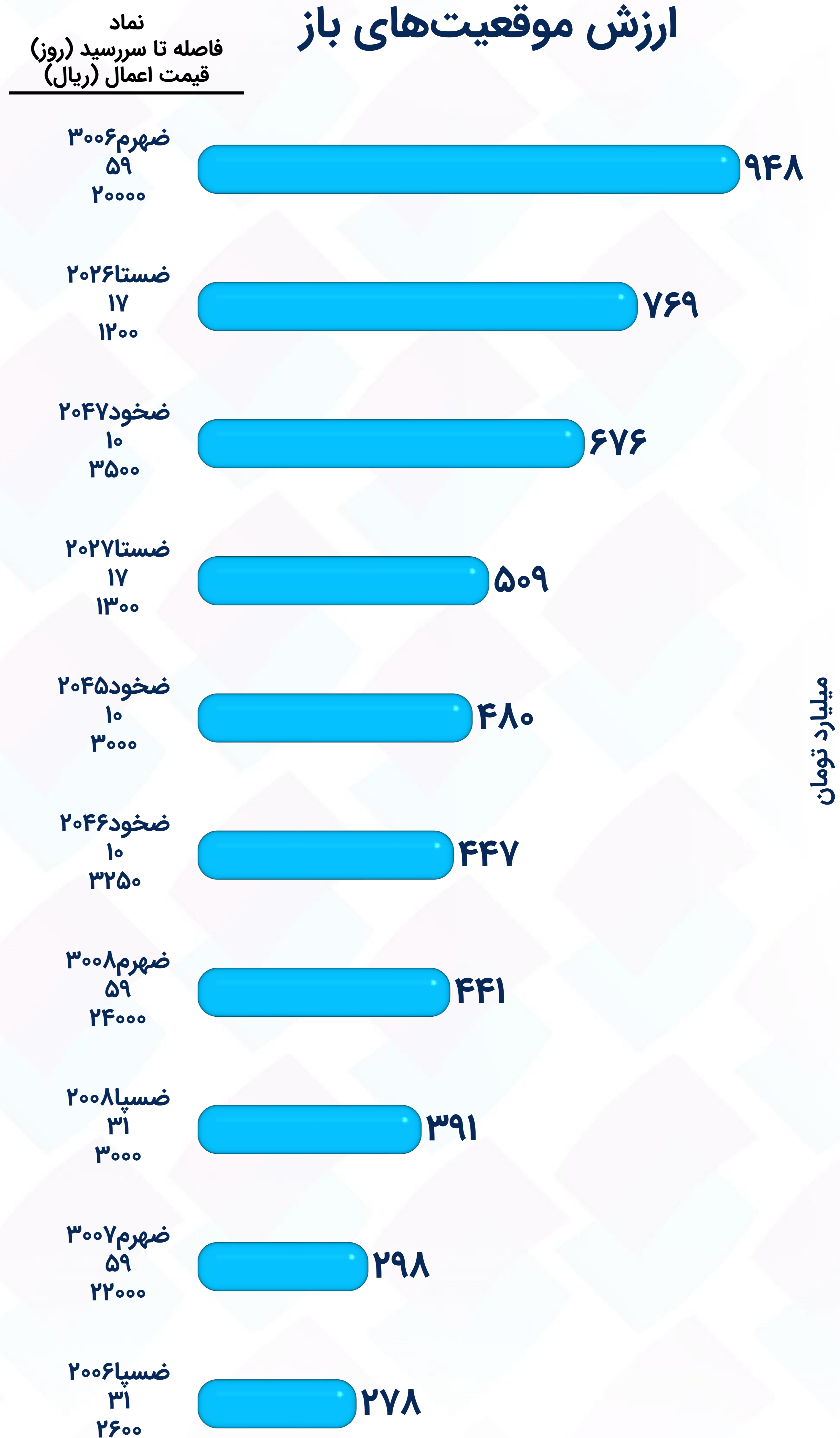
## بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری



## بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری



## ارزش موقعیت‌های باز



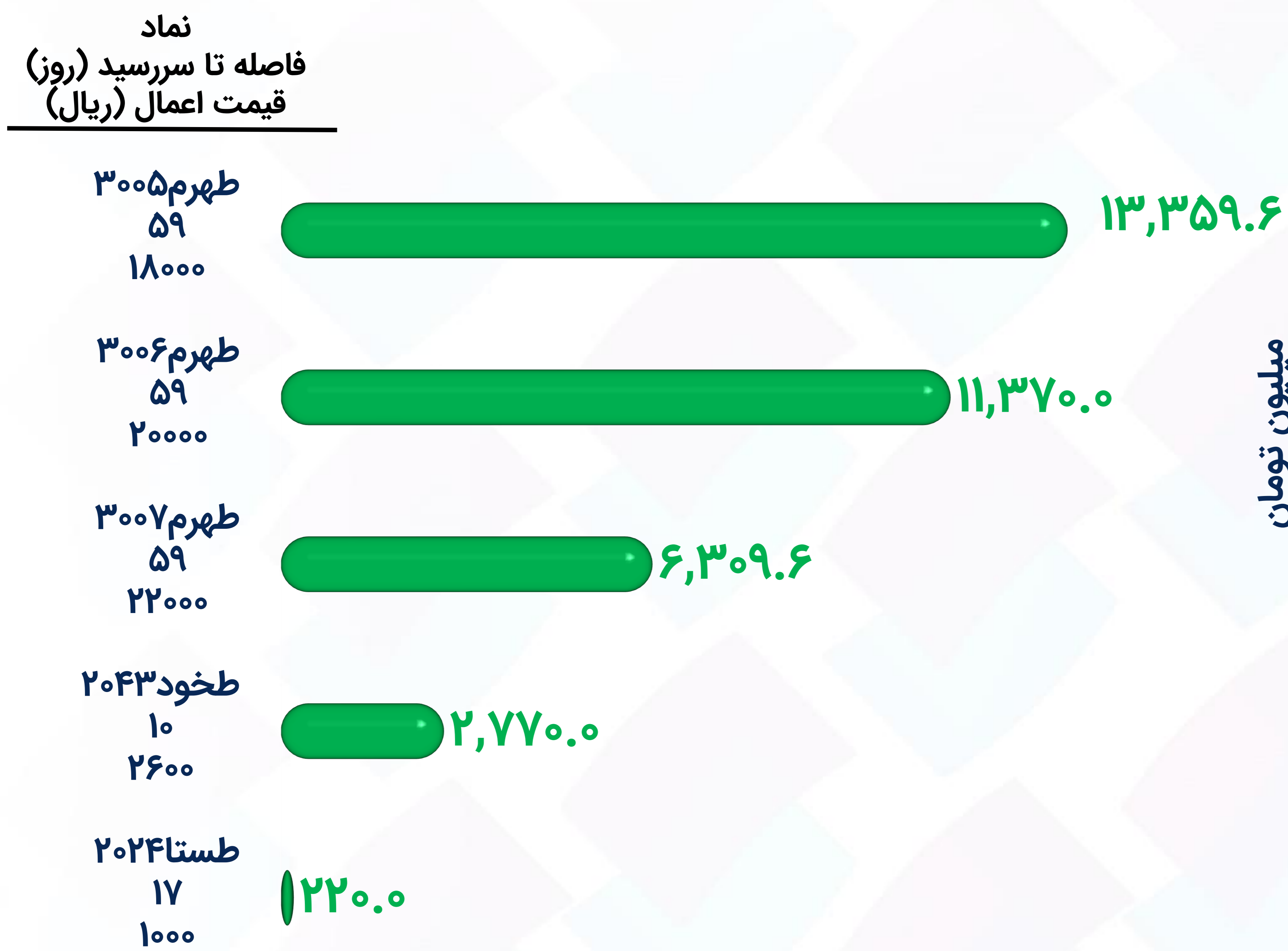
میلیون تومان

میلیون تومان

میلیارد تومان

# موقعیت‌های باز به تفکیک نماد - اختیار فروش

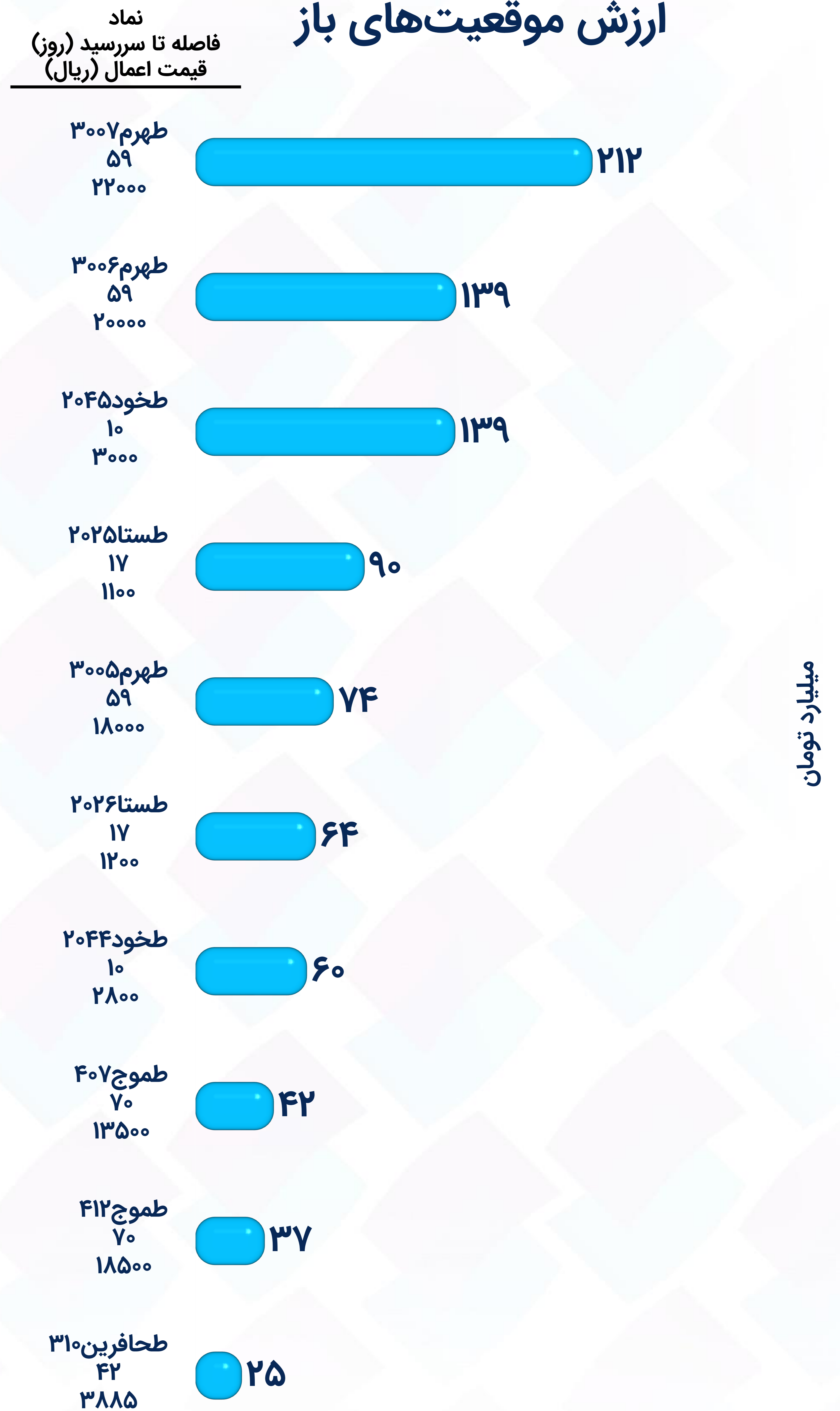
## بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری



## بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری



## ارزش موقعیت‌های باز



# بیشترین تغییرات قیمت (۱)

## اختیار خرید



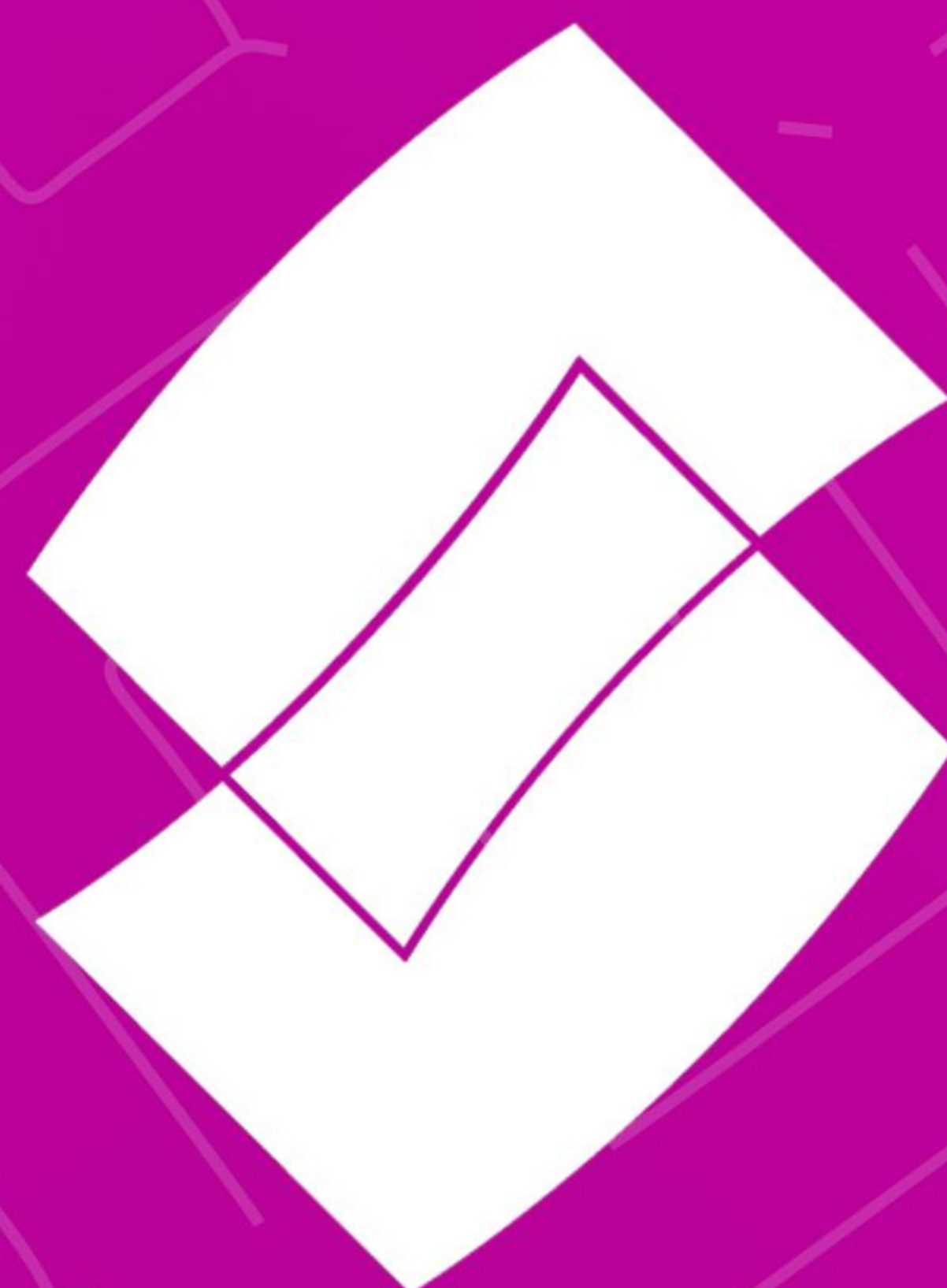
## اختیار فروش



(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.