

شماره
۳۶۴

اولین گزارش تخصصی روزانه

بازار اختیار معامله

۲۳ آبان ۱۴۰۳

کارگزاری تأمین سرمایه نوین

شرکت سهامی خاص

کارگزار رسمی سازمان بورس و اوراق بهادار

NOVIN Investment Bank Brokerage



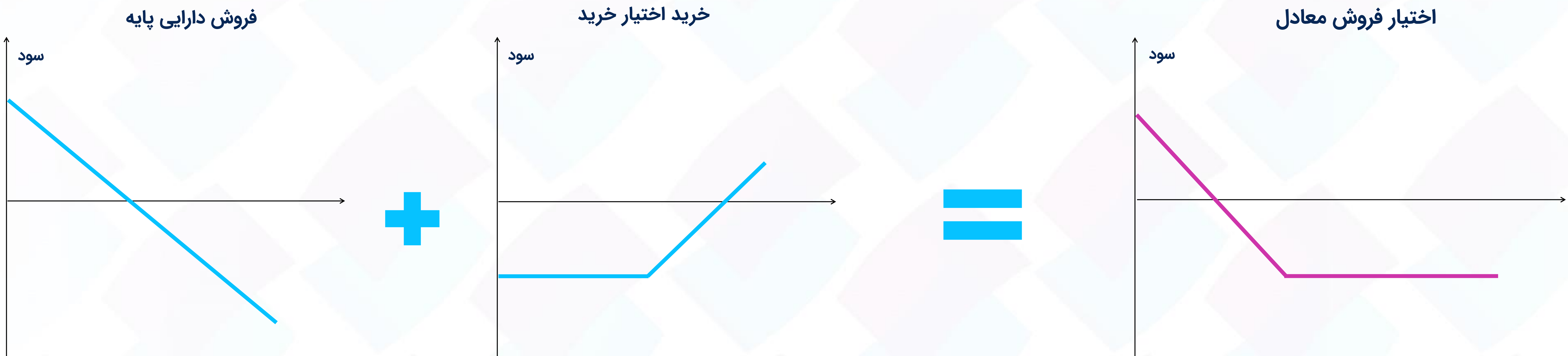


اختیار استفاده از اهرم یا پوشش ریسک باشماست!

راهبرد اختیار فروش معادل^۱

فروش دارایی پایه + خرید اختیار خرید

اختیار فروش معادل در حقیقت یک راهبرد برای مدیریت ریسک ناشی از فروش استقراضی دارایی پایه یا فروش قرارداد آتی است. معامله‌گر با خرید اختیار خرید، خود را در مقابل تغییرات شدید در جهت مثبت بیمه کرده و حداکثر زیان خود را محدود می‌کند. در صورتی که قیمت دارایی پایه کاهش یابد، سرمایه‌گذار از فروش به موقع دارایی پایه سود خواهد برد و در صورتی که قیمت دارایی پایه افزایش یابد، متحمل زیان شدیدی نخواهد شد. کارکرد این راهبرد مشابه با خرید اختیار فروش است، با این تفاوت که جریان نقد اولیه مثبت بوده و اهرمی برابر با فروش استقراضی دارایی پایه خواهد داشت.



بیشینه زیان: قیمت اعمال اختیار خرید - قیمت دارایی پایه + پرمیوم اختیار خرید

بیشینه سود: قیمت دارایی پایه - پرمیوم اختیار خرید

نقطه سر به سر: قیمت دارایی پایه - پرمیوم اختیار خرید

مزایا

- سود بالقوه نامحدود (تا جایی که قیمت دارایی پایه به صفر برسد) و ریسک محدود
 - امکان کسب منفعت از ارزش زمانی جریان نقد اولیه
- معایب**
- کاهش شدید ارزش زمانی اختیار خرید با گذشت زمان در سررسیدهای نزدیک
 - بالا بودن هزینه معاملات فروش استقراضی

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

پارامترهای پوشش ریسک:

دلتا برای این موقعیت منفی و هنگامی که عمیقاً در سود هستیم به بیشترین مقدار خود می‌رسد.

تتا برای این موقعیت منفی (مضر) است.

وگا برای این موقعیت مثبت (مفید) است.

رو برای این موقعیت مثبت (مفید) است.

مثال: قیمت بازاری هر سهم A، ۱۰۰ ریال و قیمت اعمال اختیار خرید ۱۰۰ ریالی برابر با ۳ ریال است.

سناریو	قیمت دارایی پایه در روز اعمال	ارزش موقعیت فروش	قیمت اختیار خرید	خالص پرمیوم پرداختی	ارزش موقعیت	سود (زیان) راهبرد
۱	۸۸	۱۲	۰	۳	$۹ = ۱۲ - ۳ + ۰$	۹
۲	۹۵	۵	۰	۳	$۲ = ۵ - ۳ + ۰$	۲
۳	۹۷	۳	۰	۳	$۰ = ۳ - ۳ + ۰$	۰
۴	۱۰۲	-۲	۲	۳	$-۳ = ۲ - ۲ - ۳$	-۳
۵	۱۰۵	-۵	۵	۳	$-۳ = ۵ - ۵ - ۳$	-۳
۶	۱۰۹	-۹	۹	۳	$-۳ = ۹ - ۹ - ۳$	-۳

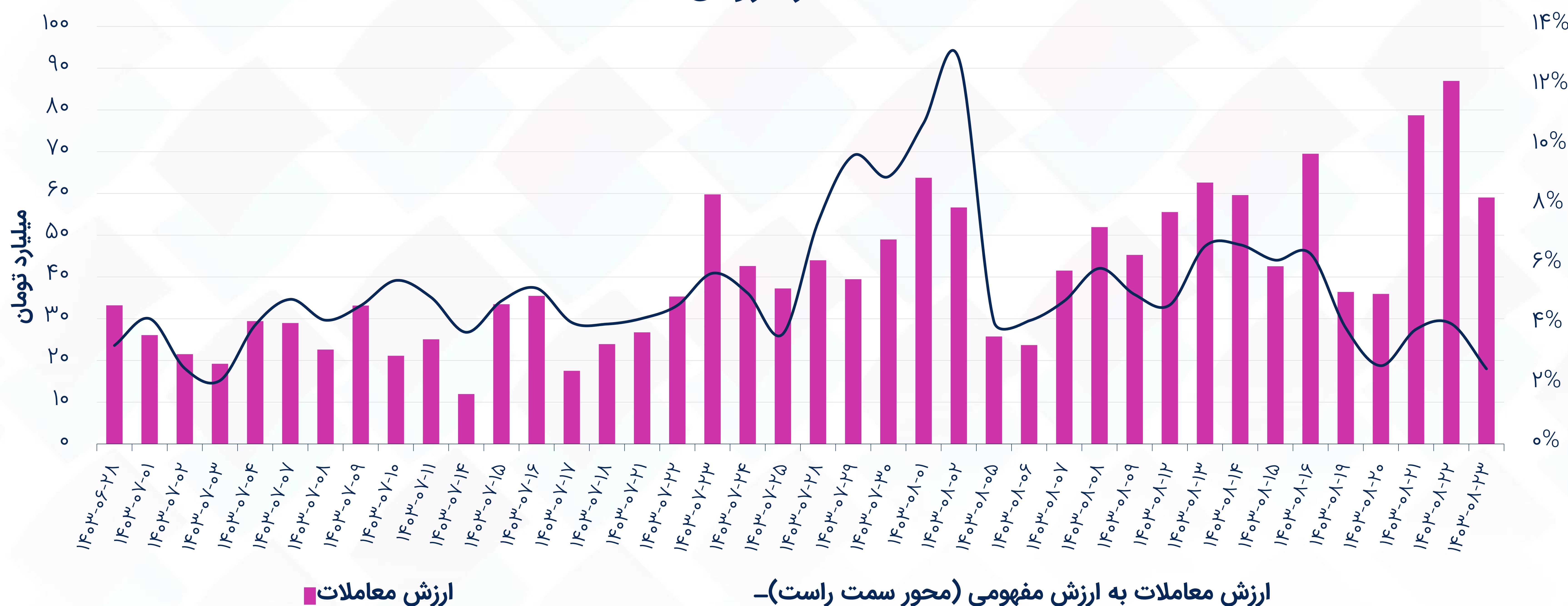
۱. Synthetic Put

ارزش معاملات

اختیار خرید



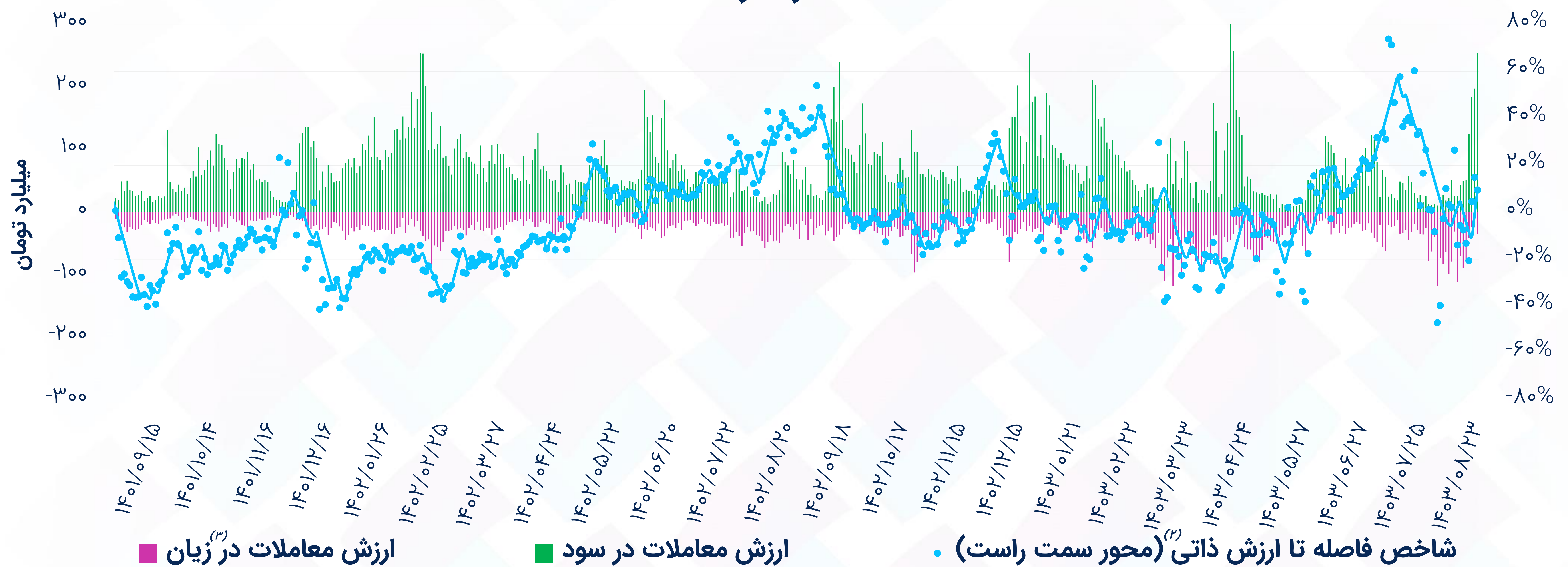
اختیار فروش



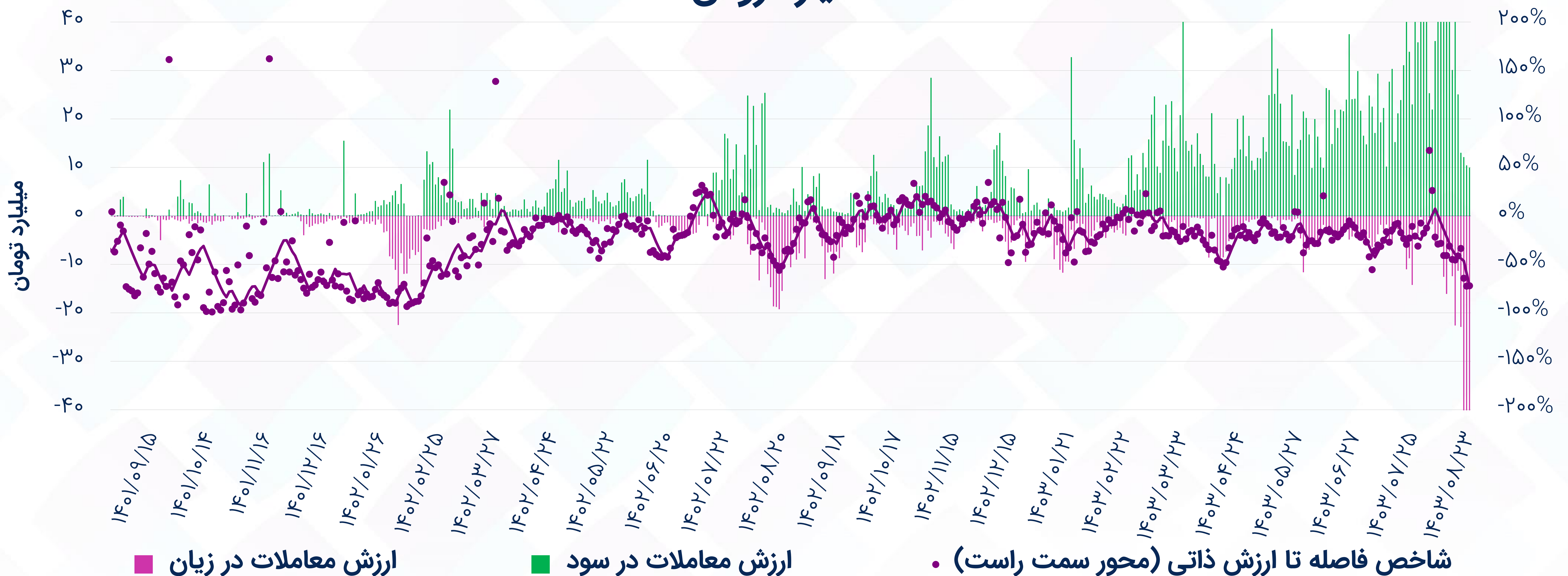
(۱) ارزش مفهومی معاملات: حجم معامله * اندازه قرارداد * قیمت دارایی پایه

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	۲۸	۱۳۴.۳	۲,۵۷۷.۰	۱۲۲.۳	۱۲.۰	۱۷.۸%
خودرو	۳۶	۱۱۹.۲	۱,۶۵۹.۹	۱۰۰.۴	۱۸.۸	(۱.۰%)
شستا	۲۶	۱۱.۰	۲۲۸.۹	۸.۳	۲.۷	۱۶.۲%
توان	۱۵	۶.۵	۳۴.۶	۶.۲	۰.۳	۴.۷%
خسپا	۱۸	۵.۹	۱۵۵.۲	۴.۶	۱.۳	۱۴.۶%
شتاب	۱۶	۴.۰	۵۷.۹	۴.۰	۰.۰	۱۷.۳%
موج	۹	۲.۸	۱۸.۳	۲.۸	۰.۰	۱۳.۴%

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	۱۴	۳۸,۴۷۰.۸	۱,۱۴۴,۷۷۹.۷	۸,۷۴۶.۲	۲۹,۷۲۴.۷	(۶۳.۳%)
خودرو	۶	۱۹,۸۵۳.۱	۱,۱۴۴,۲۴۸.۲	۱,۰۵۲.۷	۱۸,۸۰۰.۳	(۸۹.۱%)
شستا	۷	۵۳۹.۵	۳۲,۵۶۷.۲	۸۳.۲	۴۵۶.۳	(۸۶.۹%)
توان	۳	۸۲.۵	۲,۳۱۴.۹	۲۸.۵	۵۴.۰	(۵۸.۹%)
خودران	۳	۴۰.۹	۸۳۵.۰	۳۶.۳	۴.۶	(۴۳.۳%)
موج	۴	۲۱.۸	۶۶۸.۶	۲۱.۷	۰.۰	۴.۰%
اطلس	۲	۸.۳	۳۶۶.۶	۰.۰	۸.۳	(۵۹.۵%)

موقعیت‌های باز^(۱) به تفکیک دارایی پایه - اختیار خرید

بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری



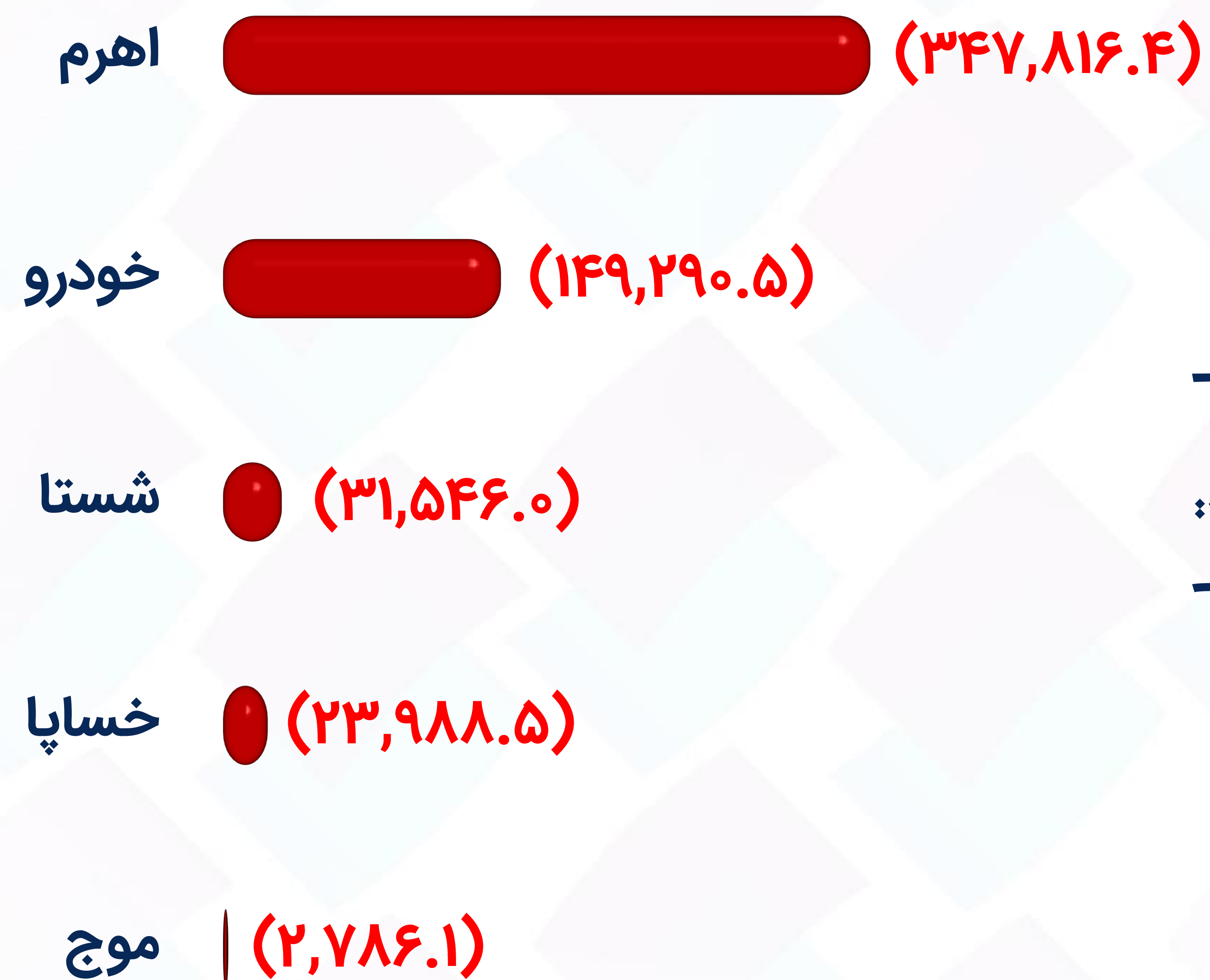
میلیون تومان

ارزش موقعیت‌های باز



میلیارد تومان

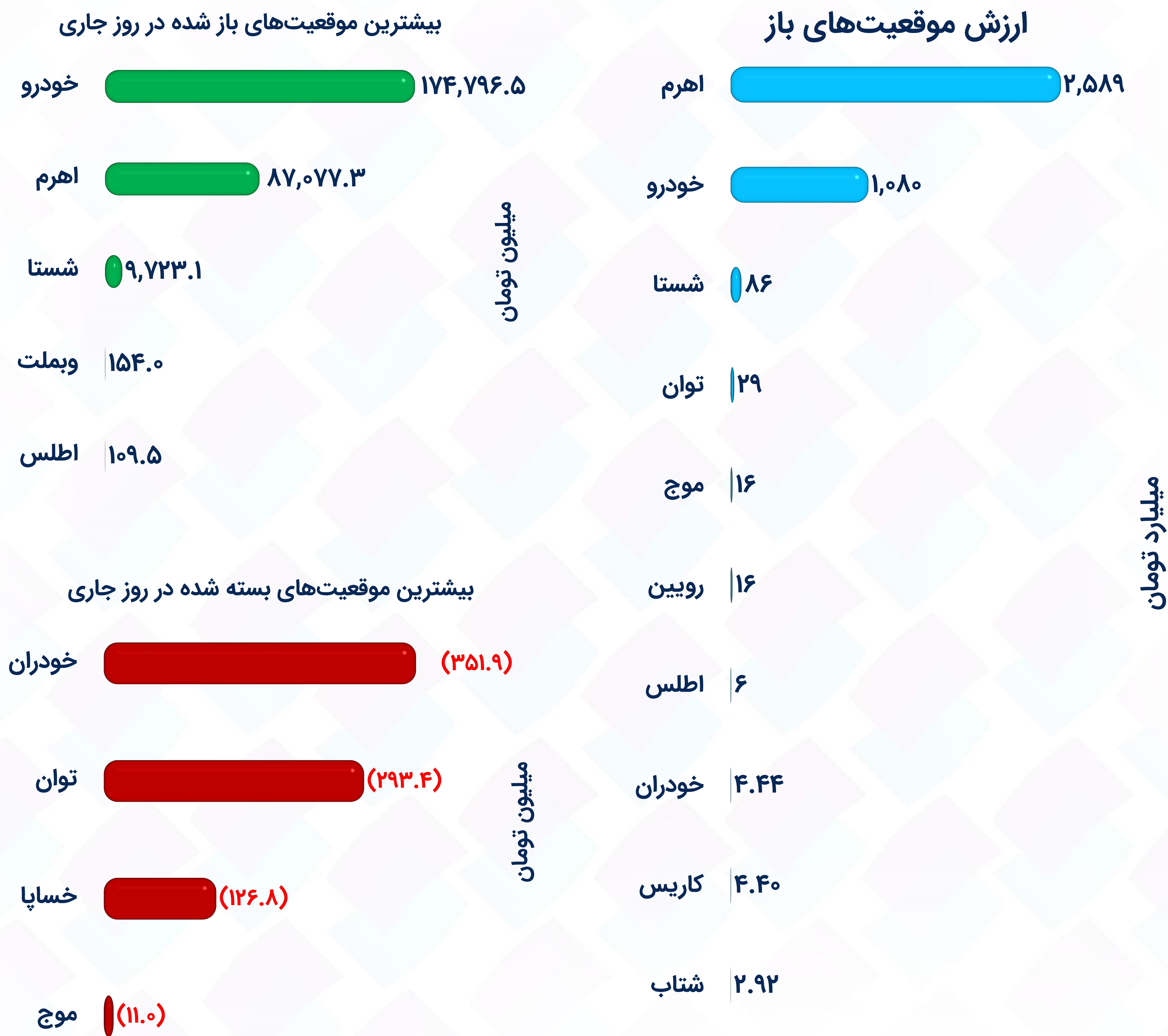
بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری



میلیون تومان

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

موقعیت‌های باز به تفکیک دارایی پایه - اختیار فروش



بیشترین ارزش معاملات به تفکیک نماد

اختیار خرید



اختیار فروش



فاصله بهای اختیار خرید 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 ^(۱)	فاصله تا سربه‌سر ^(۲)	اهرم ^(۳)	دلتا	ارزش ذاتی (بلک شولز)	فاصله تا ارزش ذاتی
ضبساما ۱۲۰۹	بساما	۱۶,۰۰۰	۱۰۲	۲۹.۵	۱۰۳	۱۳,۷۴۰	۱۶,۱۰۳	۱۷.۲%	۱۵۶.۳	۰.۳۵	۴۴۹	۳۳۶%
ضبساما ۱۲۰۸	بساما	۱۵,۰۰۰	۱۰۲	۵.۸	۳۰۰	۱۳,۷۴۰	۱۵,۳۰۰	۱۱.۴%	۵۱.۰	۰.۵۳	۷۹۹	۱۶۶%
ضموج ۸۰۶	موج	۱۳,۰۰۰	۴	۷۳.۸	۳۹۴	۱۳,۵۰۱	۱۳,۳۹۴	(۰.۷۹%)	۳۴.۰	۰.۸۲	۶۰۹	۵۴%
ضفلا ۹۰۱۷	فولاد	۴,۵۰۰	۲۸	۴۲۵.۸	۱۴۰	۴,۵۰۷	۴,۶۴۰	۳.۰%	۳۳.۱	۰.۶۶	۲۰۲	۴۴%
ضموج ۸۰۷	موج	۱۴,۰۰۰	۴	۳.۹	۶۲	۱۳,۵۰۱	۱۴,۰۶۲	۴.۲%	۲۲۶.۸	۰.۲۴	۸۷	۴۱%

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 سربه‌سر	اهرم	دلتا	ارزش ذاتی (بلک شولز)	فاصله تا ارزش ذاتی
ضستا ۹۰۲۹	شستا	۱,۲۵۰	۲۱	۳.۳	۴	۱,۰۱۷	۱,۲۵۴	۲۳%	۳۱۳.۵	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضخود ۹۰۳۱	خودرو	۳,۲۵۰	۱۴	۲.۶	۳	۲,۵۶۵	۳,۲۵۳	۲۷%	۱,۰۸۴.۳	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضهرم ۹۰۰۷	اهرم	۲۴,۰۰۰	۳۵	۱.۴	۱۲۲	۱۶,۸۷۰	۲۴,۱۲۲	۴۳%	۱۹۷.۷	۰.۰۰	۱	(۹۹%)
ضهرم ۸۰۰۵	اهرم	۲۰,۰۰۰	۷	۲۴.۱	۱۴	۱۶,۸۷۰	۲۰,۰۱۴	۱۹%	۱,۴۲۹.۶	۰.۰۰	۰	(۹۷%)
ضستا ۱۰۳۸	شستا	۱,۲۵۰	۴۹	۱.۸	۱۴	۱,۰۱۷	۱,۲۶۴	۲۴%	۹۰.۳	۰.۰۳	۱	(۹۲%)

(۱) سربه‌سر: قیمت اختیار + قیمت اعمال (کارمزد معاملات لحاظ نشده است).
(۲) فاصله تا سربه‌سر: ۱ - (قیمت دارایی پایه / قیمت سربه‌سر)
(۳) اهرم: قیمت اختیار / قیمت سربه‌سر
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 ^(۱)	فاصله تا سربه‌سر ^(۲)	اهرم ^(۳)	دلتا	ارزش ذاتی (بلک شولز)	فاصله تا ارزش ذاتی
طموج ۸۰۷	موج	۱۴,۰۰۰	۴	۲۱.۷	۵۱۳	۱۳,۵۰۱	۱۳,۴۸۷	(۰.۱%)	۲۶.۳	-۰.۷۶	۵۳۵	۴.۲%
طهرم ۸۰۰۵	اهرم	۲۰,۰۰۰	۷	۱,۲۴۴.۰	۳,۲۶۸	۱۶,۸۷۰	۱۶,۷۳۲	(۰.۸%)	۵.۱	-۱.۰۰	۲,۹۸۳	(۸.۷%)
طهرم ۸۰۰۴	اهرم	۱۸,۰۰۰	۷	۳,۵۸۳.۵	۱,۳۷۹	۱۶,۸۷۰	۱۶,۶۲۱	(۱.۵%)	۱۲.۱	-۰.۸۵	۱,۰۶۷	(۲۲.۶%)
طهرم ۹۰۰۵	اهرم	۲۰,۰۰۰	۳۵	۸۱۳.۸	۳,۳۹۲	۱۶,۸۷۰	۱۶,۶۰۸	(۱.۶%)	۴.۹	-۰.۸۸	۲,۶۰۶	(۲۳.۲%)
طخود ۹۰۲۹	خودرو	۲,۸۰۰	۱۴	۳۲.۵	۲۸۲	۲,۵۶۵	۲,۵۱۸	(۱.۸%)	۸.۹	-۰.۸۷	۲۰۸	(۲۶.۴%)

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 سربه‌سر	اهرم	دلتا	ارزش ذاتی (بلک شولز)	فاصله تا ارزش ذاتی
طخود ۹۰۲۴	خودرو	۱,۹۰۰	۱۴	۱۵.۶	۳	۲,۵۶۵	۱,۸۹۷	(۲۶.۰%)	۶۳۲.۳	۰.۰۰	۰	(۱۰۰.۰%)
طخود ۹۰۲۵	خودرو	۲,۰۰۰	۱۴	۲۷۰.۳	۵	۲,۵۶۵	۱,۹۹۵	(۲۲.۲%)	۳۹۹.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰.۰%)
طستا ۹۰۲۵	شستا	۸۵۰	۲۱	۲۸.۸	۴	۱,۰۱۷	۸۴۶	(۱۶.۸%)	۲۱۱.۵	۰.۰۰	۰	(۹۹.۹%)
طهرم ۸۰۰۱	اهرم	۱۴,۰۰۰	۷	۱۸.۸	۱۳	۱۶,۸۷۰	۱۳,۹۸۷	(۱۷.۰۹%)	۱,۰۷۵.۹	۰.۰۰	۰	(۹۹.۷%)
طخود ۹۰۲۶	خودرو	۲,۲۰۰	۱۴	۴,۱۰۲.۱	۲۴	۲,۵۶۵	۲,۱۷۶	(۱۵.۲%)	۹۰.۷	۰.۰۰	۰	(۹۹.۱%)

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

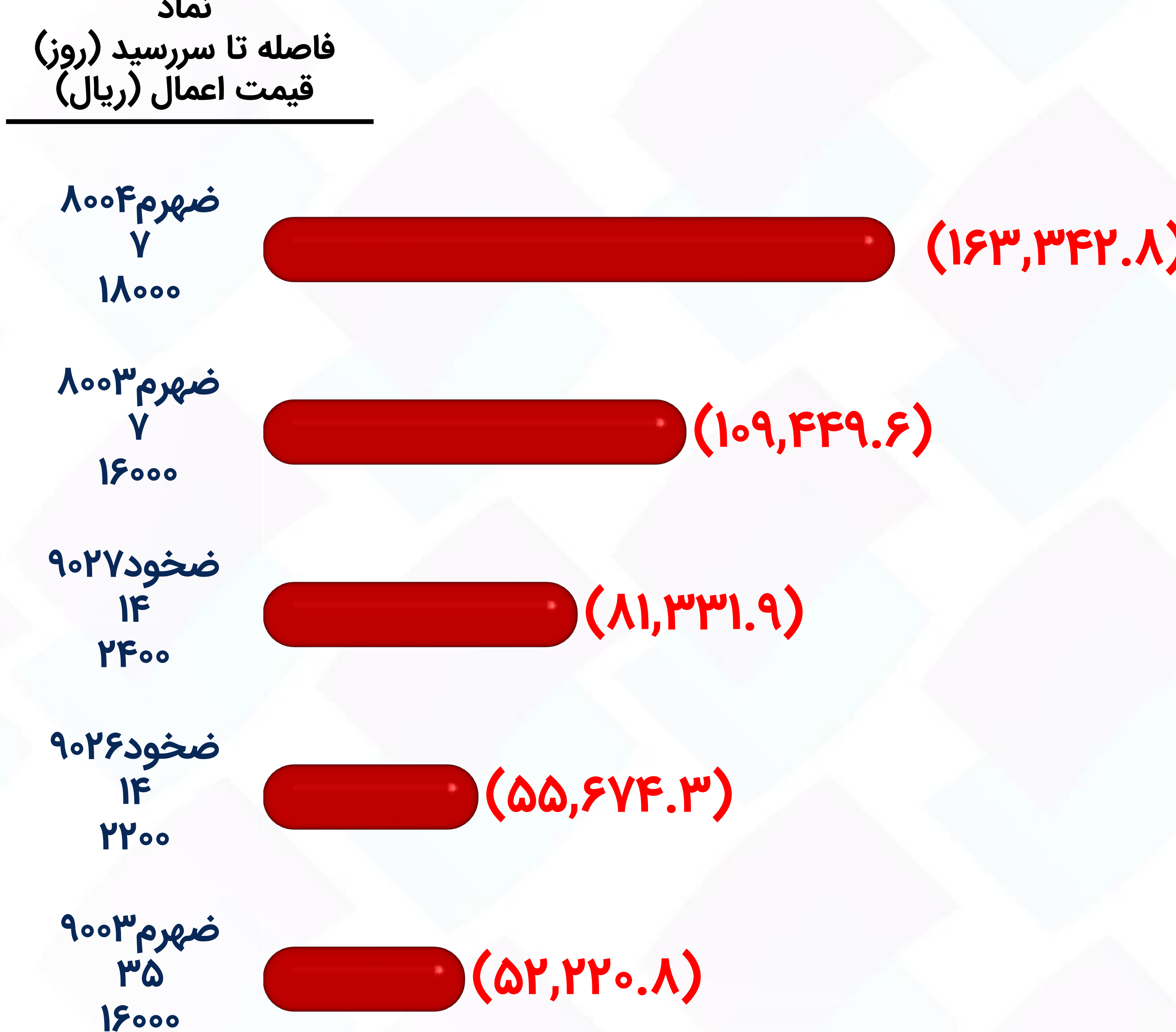


موقعیت‌های باز به تفکیک نماد - اختیار خرید

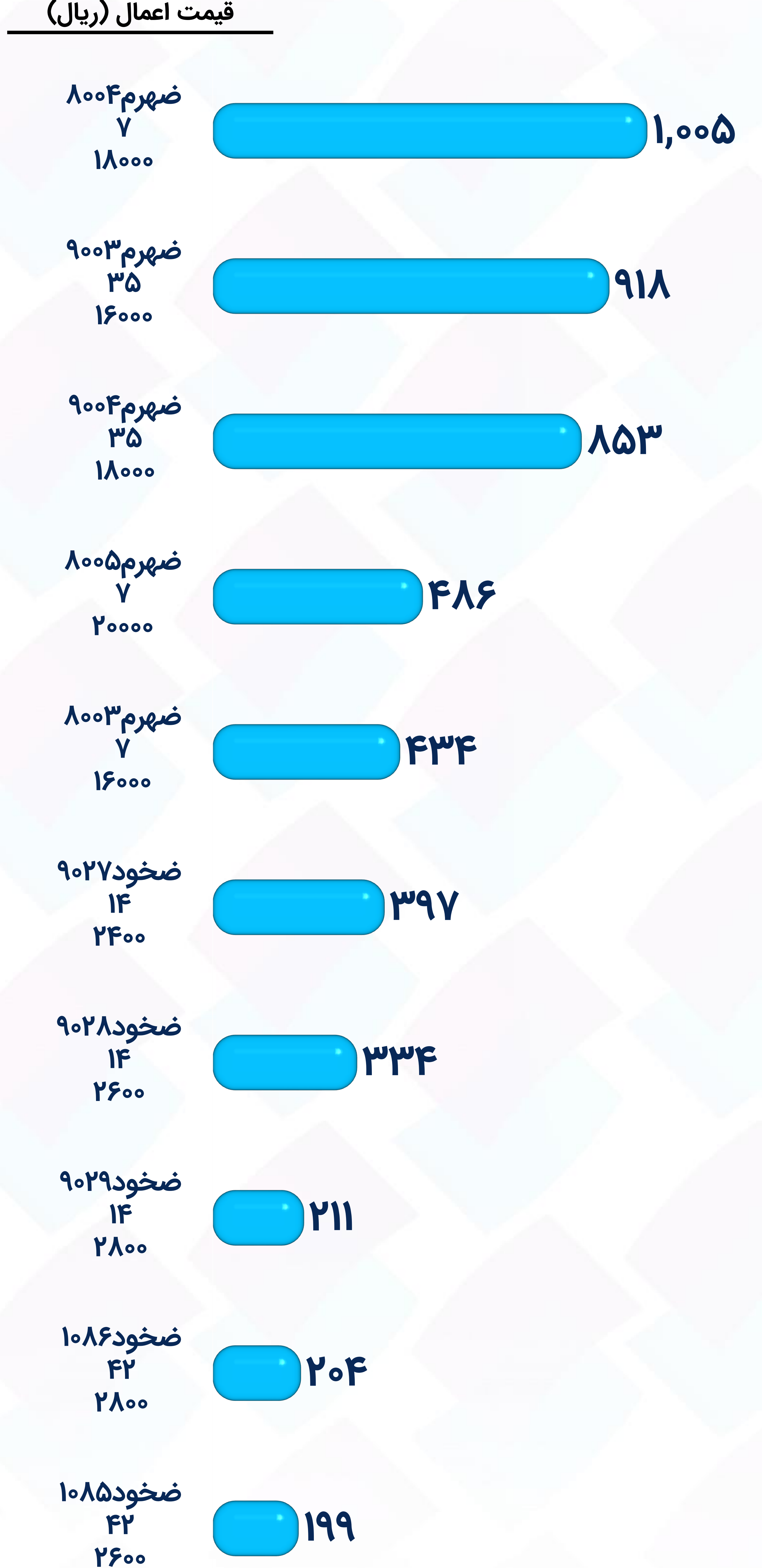
بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری



بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری



ارزش موقعیت‌های باز



موقعیت‌های باز به تفکیک نماد - اختیار فروش

ارزش موقعیت‌های باز

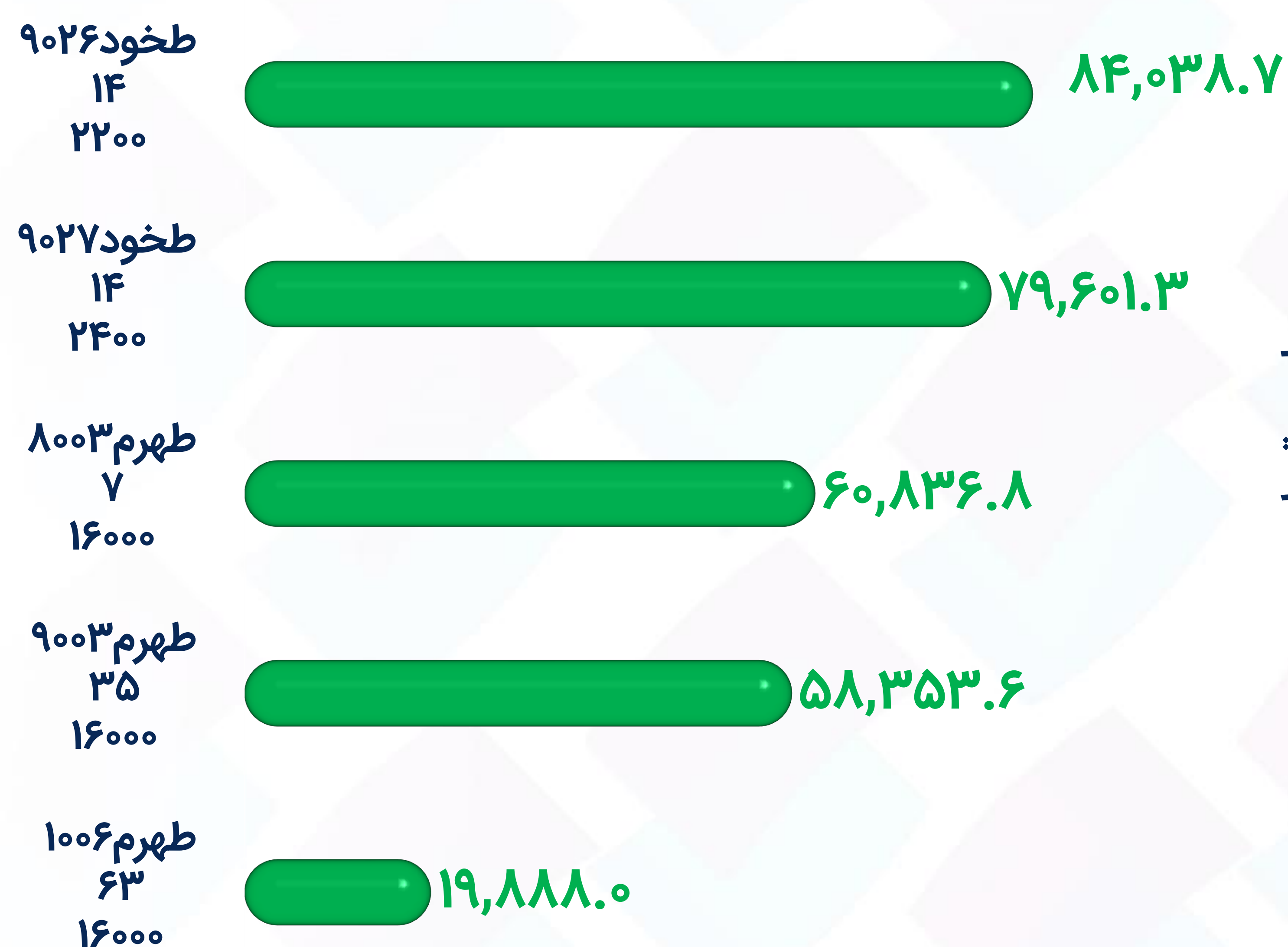
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



میلیارد تومان

بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری

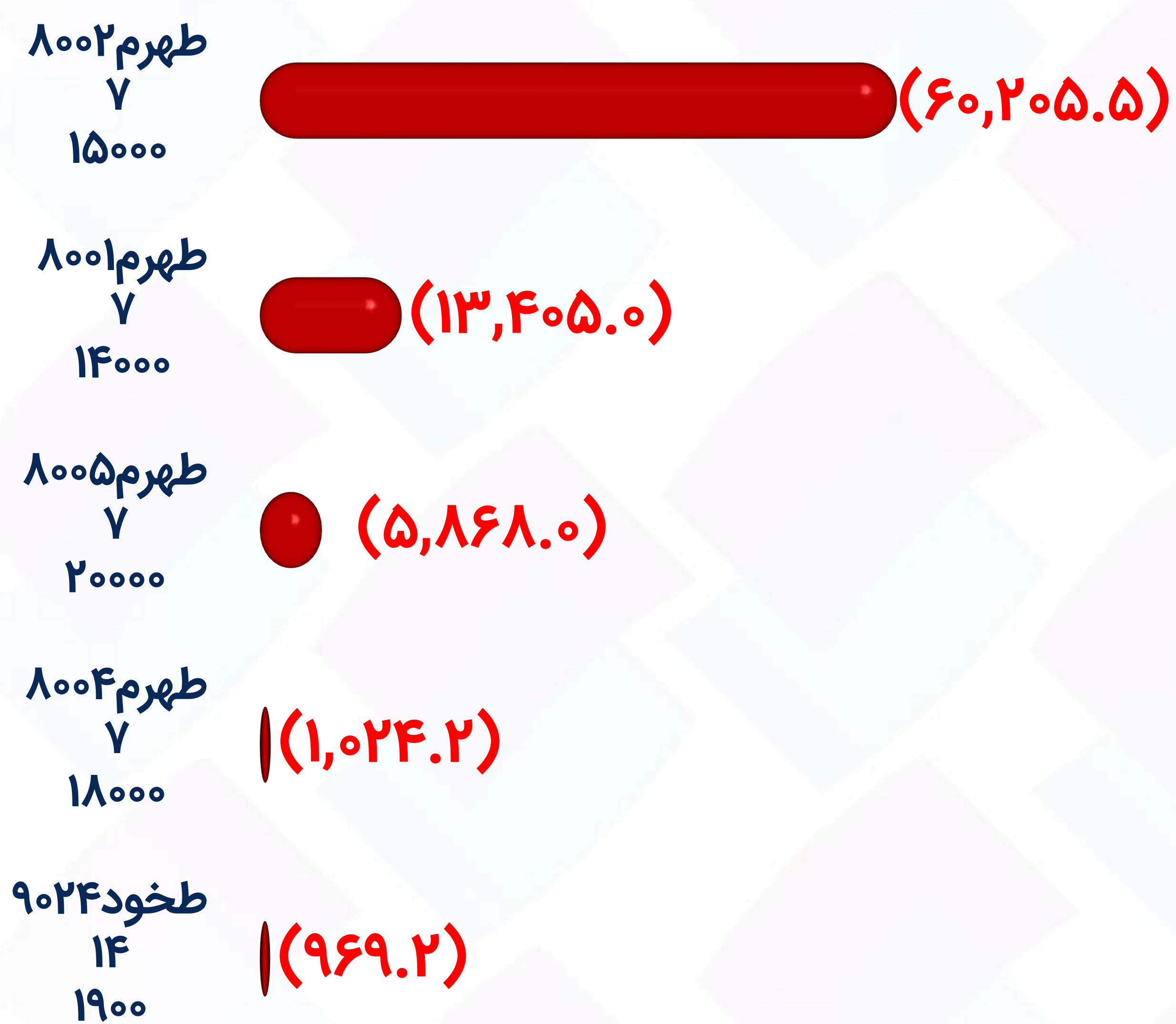
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



میلیون تومان

بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری

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



میلیون تومان

بیشترین تغییرات قیمت (۱)

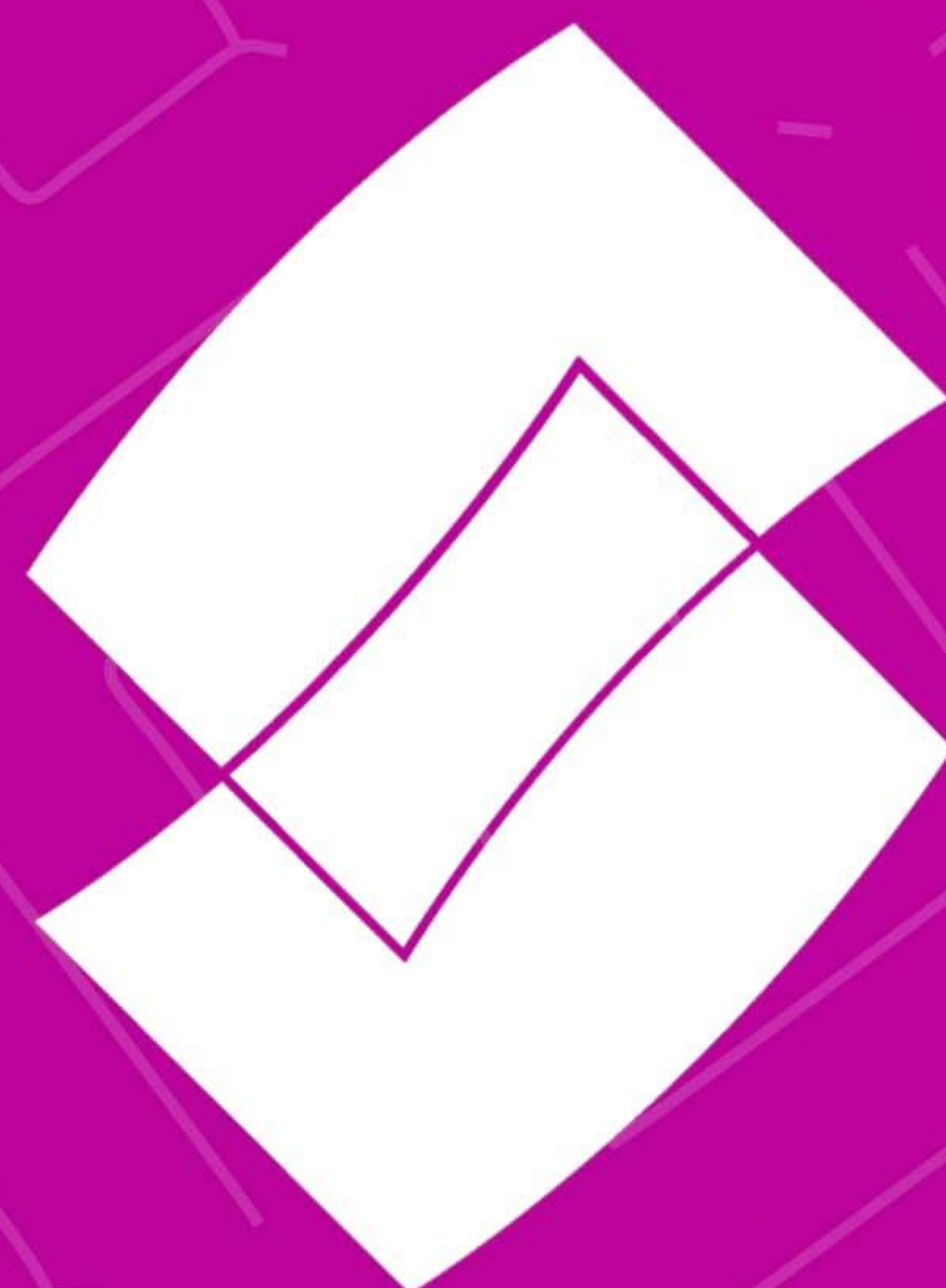
اختیار خرید



اختیار فروش



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



کارگزاری تأمین سرمایه نوین

وبسایت
nibb.ir
my.nibb.ir

تلفن
۰۲۱ ۸۶۷۹ ۱۰۰۰

آدرس
خیابان ولیعصر، خیابان همایون
شهنواز (گلستان)، پلاک ۱۱۰

تهیه و تنظیم: واحد تحلیل کارگزاری تأمین سرمایه نوین

مدیریت 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.