

شماره
۳۶۹

اولین گزارش تخصصی روزانه

بازار اختیار معامله

۳۰ آبان ۱۴۰۳

کارگزاری تأمین سرمایه نوین

شرکت سهامی خاص

کارگزار رسمی سازمان بورس و اوراق بهادار

NOVIN Investment Bank Brokerage



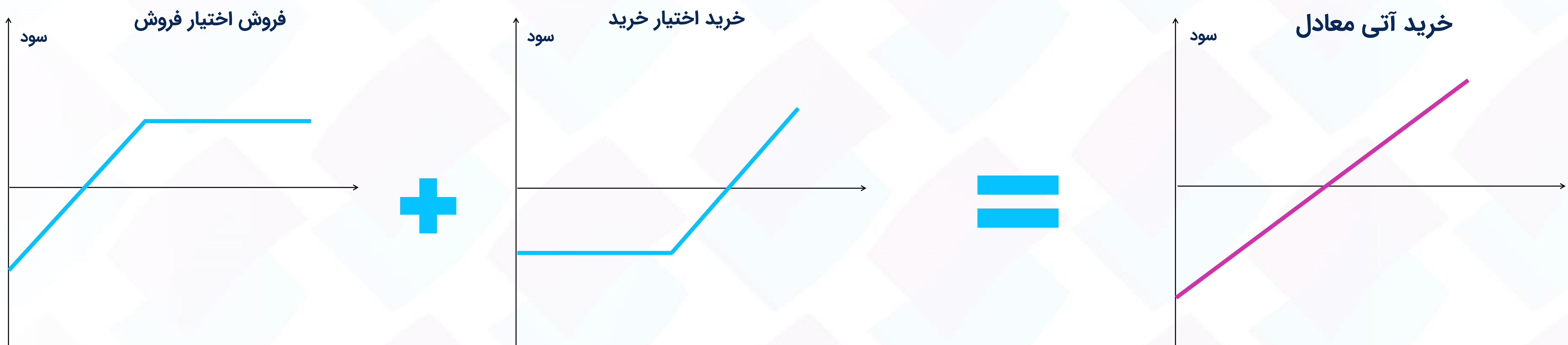


اختیار استفاده از اهرم یا پوشش ریسک باشماست!

راهبرد خرید آتی معادل^۱

فروش اختیار فروش + خرید اختیار خرید

هنگامی که قرارداد آتی برای دارایی پایه وجود ندارد و یا قیمت اتخاذ آن مناسب نیست، راهبرد خرید آتی معادل راهبردی است که می‌تواند به شبیه سازی خرید قرارداد آتی دارایی پایه بپردازد. با فروش اختیار فروش و خرید اختیار خرید با قیمت اعمال و سررسید یکسان، وضعیت شما دقیقاً مشابه با خرید یک قرارداد آتی خواهد بود. در صورت افزایش قیمت دارایی پایه تا سررسید، اختیار فروش فروخته شده اعمال نمی‌شود و شما می‌توانید با اعمال اختیار خرید خریداری شده یا فروش آن، بازدهی کسب نمایید. از طرف دیگر، در صورت کاهش قیمت دارایی پایه، بیشینه زیان شما پوشش داده نشده و با ریسک زیادی مواجه خواهد بود.



بیشینه زیان: نامحدود (تا جایی که قیمت دارایی پایه به صفر برسد)

بیشینه سود: نامحدود

نقطه سر به سر: قیمت اعمال + خالص پرمیوم پرداختی

مزایا

- بازده نامحدود
- بیشتر نسبت به خرید دارایی پایه
- معایب
 - زیان بالقوه نامحدود (تا جایی که قیمت دارایی پایه به صفر برسد)

راهبرد	ریسک	بازده	جریان‌ات نقد اولیه	پیش‌بینی معامله‌گر از قیمت آتی دارایی پایه
خرید آتی معادل	نامحدود	نامحدود	مبتنی بر بستانکاری	صعودی

پارامترهای پوشش ریسک:

دلتا برای این موقعیت مثبت (مفید) و مقداری ثابت است.

تتا برای این موقعیت منفی (مضر) و مقداری ثابت است.

مثال: قیمت بازاری هر سهم A، ۱۰۰ ریال و قیمت اعمال اختیار خرید و فروش آن با سررسید یکسان برابر با ۱۰۰ ریال است. قیمت اختیار خرید برابر با ۱۳ ریال و قیمت اختیار فروش برابر با ۱۰ ریال است. در این حالت:

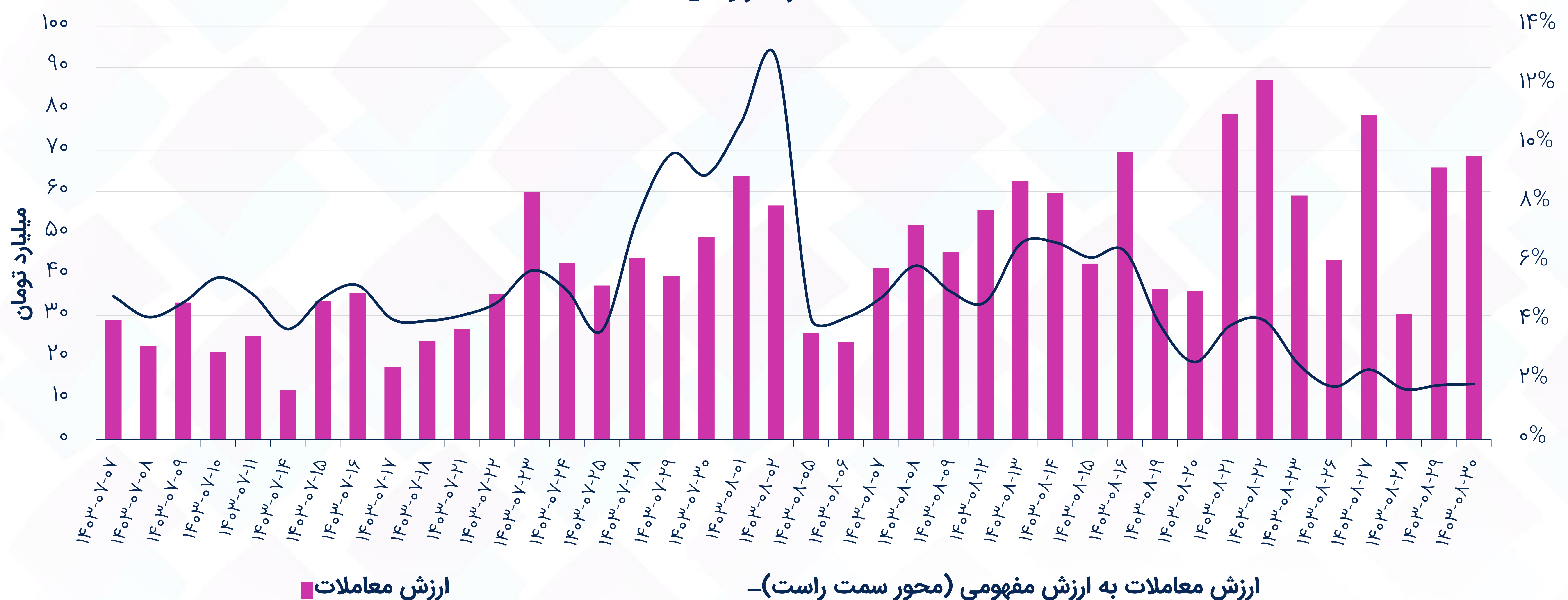
سناریو	قیمت دارایی پایه در روز اعمال	ارزش اختیار فروش	ارزش اختیار خرید	خالص پرمیوم پرداختی	ارزش موقعیت	سود (زیان) راهبرد
۱	۸۸	۱۲	۰	$۱۳ - ۱۰ = ۳$	$۰ - ۱۲ = -۱۲$	-۱۵
۲	۹۵	۵	۰	$۱۳ - ۱۰ = ۳$	$۰ - ۵ = -۵$	-۸
۳	۱۰۰	۰	۰	$۱۳ - ۱۰ = ۳$	$۰ - ۰ = ۰$	-۳
۴	۱۰۶	۰	۶	$۱۳ - ۱۰ = ۳$	$۶ - ۰ = ۶$	۳
۵	۱۱۵	۰	۱۵	$۱۳ - ۱۰ = ۳$	$۱۵ - ۰ = ۱۵$	۱۲

ارزش معاملات

اختیار خرید



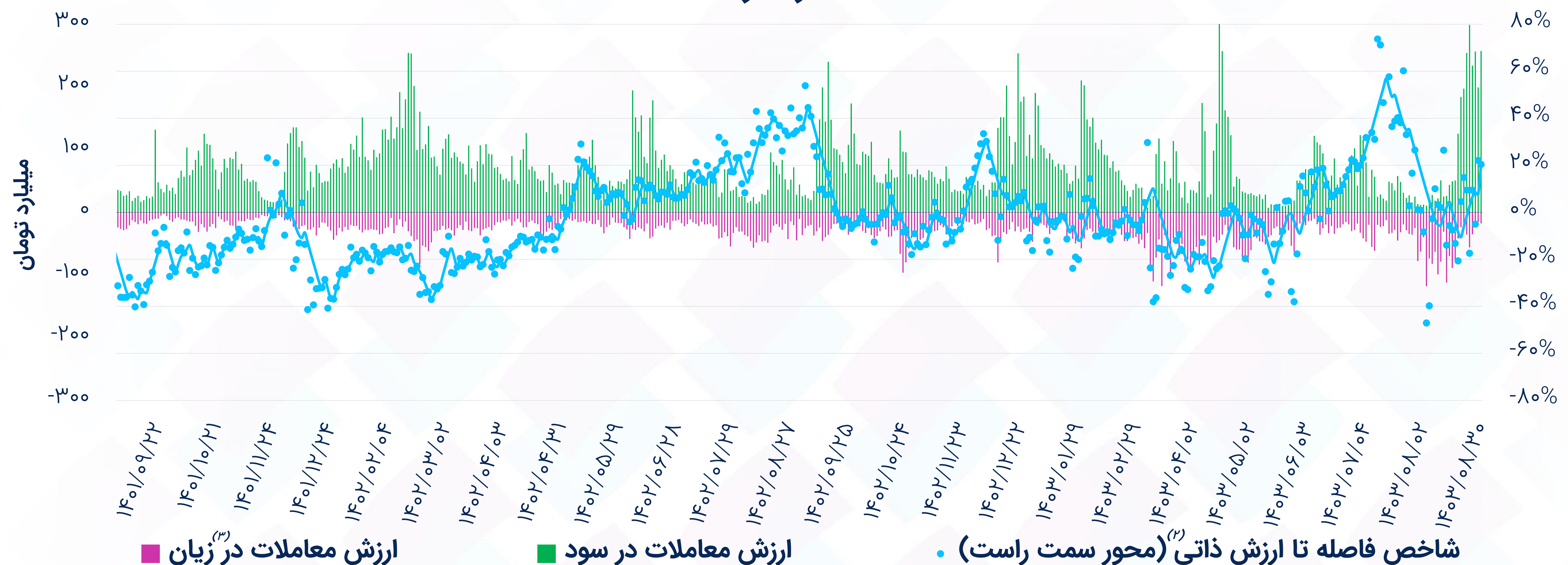
اختیار فروش



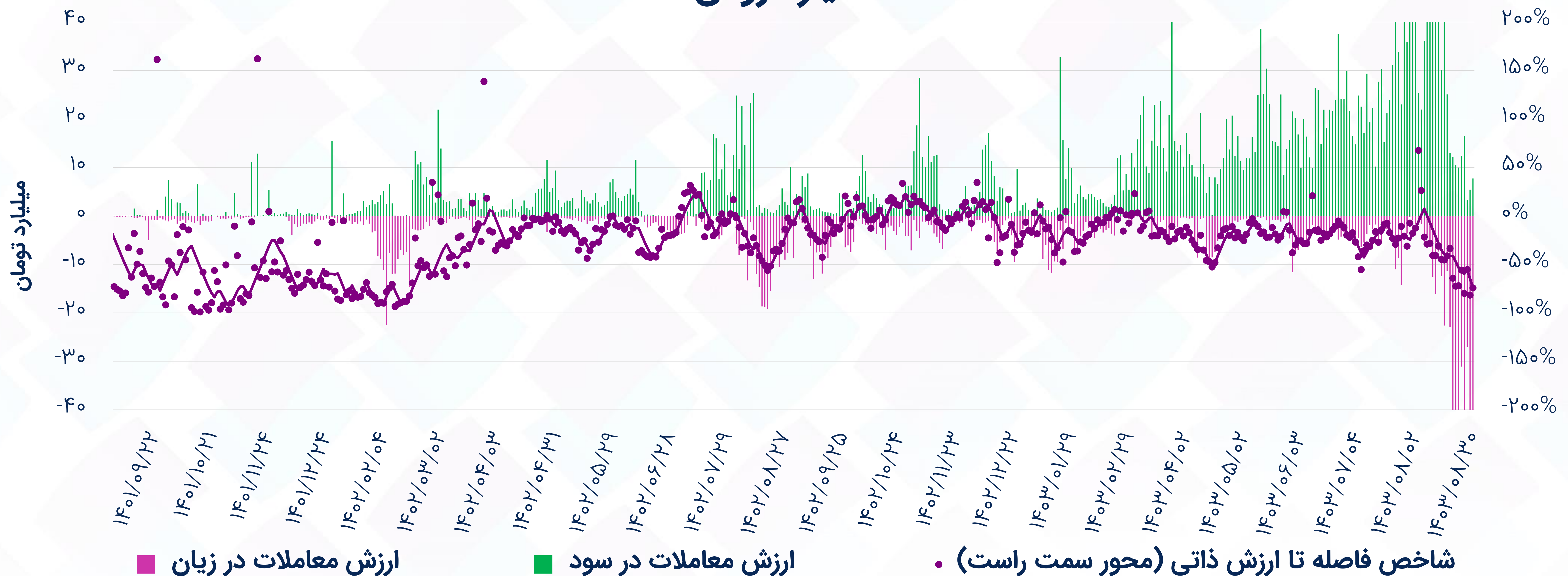
(۱) ارزش مفهومی معاملات: حجم معامله * اندازه قرارداد * قیمت دارایی پایه

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
خودرو	۴۳	۱۲۳.۲	۱,۴۵۳.۹	۱۱۵.۴	۷.۷	۲۵.۳%
اهرم	۳۰	۸۴.۸	۲,۰۹۴.۴	۸۰.۶	۴.۳	۱۷.۸%
شستا	۳۵	۱۹.۰	۳۰۶.۹	۱۵.۸	۳.۳	(۱۲.۵%)
خسپا	۱۷	۱۳.۸	۳۰۳.۳	۱۳.۳	۰.۵	۵۱.۷%
توان	۱۷	۱۳.۶	۸۲.۰	۱۳.۵	۰.۱	۳۸.۰%
پادا	۳	۷.۲	۳۱.۴	۷.۲	۰.۰	۱.۵%
وبملت	۱۳	۳.۴	۴۰.۱	۲.۴	۱.۰	(۳.۶%)

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	۱۸	۴۶,۳۹۶.۱	۱,۸۹۲,۵۰۵.۷	۴,۰۳۲.۶	۴۲,۳۶۳.۵	(۶۷.۷%)
خودرو	۱۰	۱۵,۲۸۳.۸	۱,۵۷۷,۸۴۴.۸	۴۷.۶	۱۵,۲۳۶.۲	(۹۴.۹%)
شستا	۹	۶,۵۶۸.۷	۱۶۷,۹۱۰.۵	۳,۴۷۰.۱	۳,۰۹۸.۷	(۷۴.۰%)
خودران	۴	۲۰۱.۴	۷,۰۴۷.۷	۸۰.۵	۱۲۰.۹	(۶۰.۴%)
وبملت	۲	۷۱.۹	۱,۱۶۲.۶	۶۹.۱	۲.۸	(۴۵.۵%)
توان	۳	۴۰.۲	۱,۰۰۸.۹	۰.۰	۴۰.۲	(۶۵.۲%)
اطلس	۲	۲۳.۷	۱,۴۲۶.۵	۰.۰	۲۳.۷	(۸۰.۷%)

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

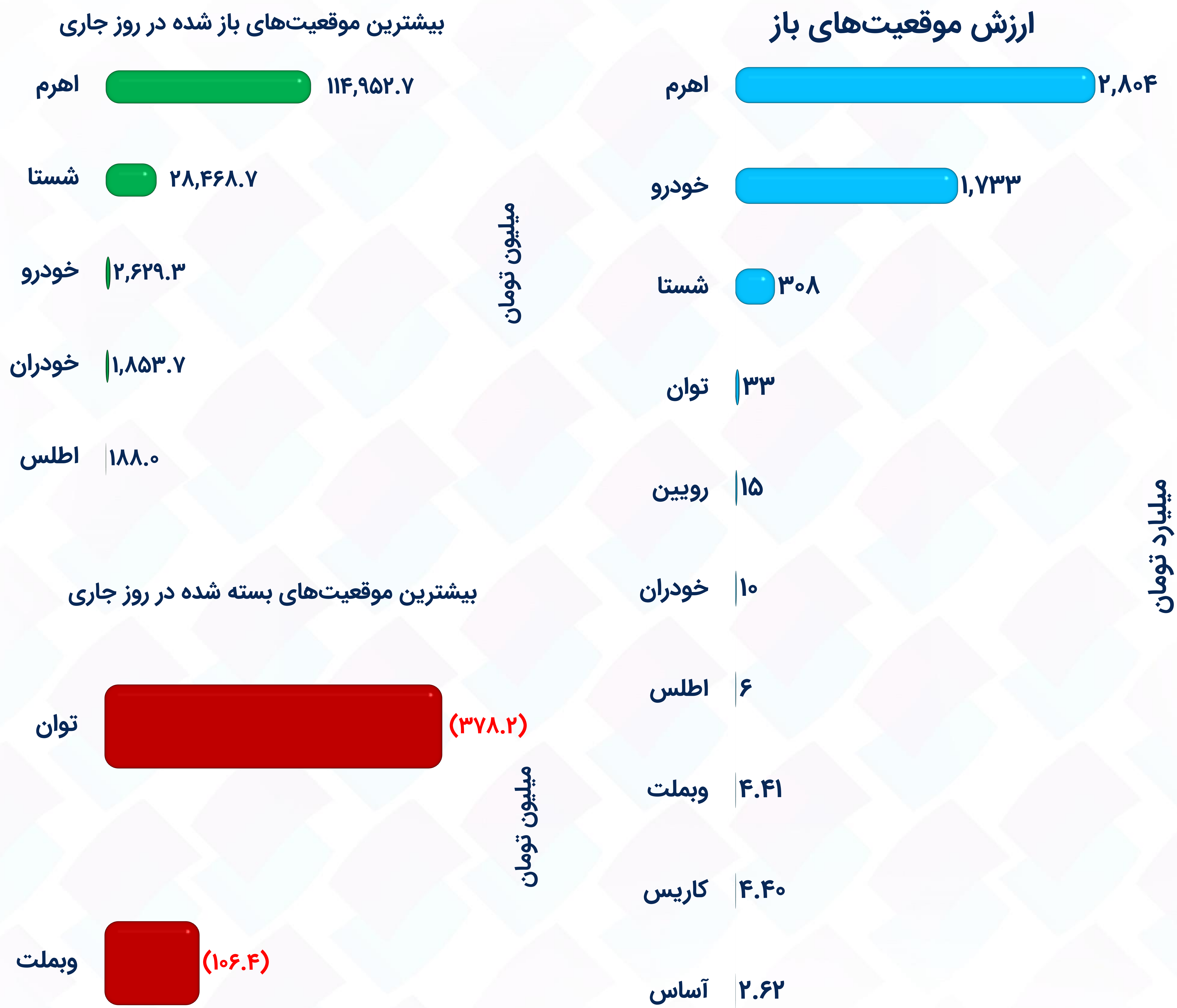


میلیون تومان



(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
خود ۱۱۳۸	خودرو	۳,۵۰۰	۶۳	۲.۵	۲۳	۲,۹۲۰	۳,۵۲۳	۲۰.۷%	۱۵۳.۲	۰.۱۹	۳۹	۶۷%
زهرم ۹۰۰۵	اهرم	۲۰,۰۰۰	۲۸	۸.۵	۱۷۰	۱۸,۱۹۰	۲۰,۱۷۰	۱۰.۹%	۱۱۸.۶	۰.۲۶	۲۸۳	۶۶%
موج ۱۲۰۷	موج	۱۲,۰۰۰	۱۰۹	۱۳۴.۹	۲,۳۴۶	۱۴,۴۷۱	۱۴,۳۴۶	(۰.۹%)	۶.۱	۰.۹۱	۳,۶۶۰	۵۶%
ضران ۱۱۰۹	خودران	۱۱,۰۰۰	۸۸	۷.۷	۲۸۸	۹,۵۶۰	۱۱,۲۸۸	۱۸.۱%	۳۹.۲	۰.۳۹	۴۴۶	۵۵%
فصبا ۹۰۸	فصبا	۳,۶۰۰	۱۸	۴.۸	۲۳۳	۳,۸۹۰	۳,۸۳۳	(۱.۵%)	۱۶.۵	۰.۹۵	۳۵۱	۵۱%

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
خود ۹۰۳۳	خودرو	۳,۷۵۰	۷	۱.۴	۲	۲,۹۲۰	۳,۷۵۲	۲۸%	۱,۸۷۶.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
زستا ۹۰۳۰	شستا	۱,۳۵۰	۱۴	۱۴.۰	۵	۱,۰۹۷	۱,۳۵۵	۲۴%	۲۷۱.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
خود ۹۰۳۲	خودرو	۳,۵۰۰	۷	۵.۲	۲	۲,۹۲۰	۳,۵۰۲	۲۰%	۱,۷۵۱.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
زستا ۹۰۲۹	شستا	۱,۲۵۰	۱۴	۲۴۶.۰	۸	۱,۰۹۷	۱,۲۵۸	۱۵%	۱۵۷.۳	۰.۰۱	۰	(۹۸%)
زستا ۱۰۳۹	شستا	۱,۳۵۰	۴۲	۱۱۲.۵	۱۸	۱,۰۹۷	۱,۳۶۸	۲۵%	۷۶.۰	۰.۰۲	۱	(۹۶%)

(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
طهرم ۹۰۰۵	اهرم	۲۰,۰۰۰	۲۸	۲۰.۶	۱,۵۷۳	۱۸,۱۹۰	۱۸,۴۲۷	۱.۳%	۱۱.۷	-۰.۷۴	۱,۵۹۴	۱.۴%
طهرم ۹۰۰۴	اهرم	۱۸,۰۰۰	۲۸	۴۸.۱	۴۶۲	۱۸,۱۹۰	۱۷,۵۳۸	(۳.۶%)	۳۸.۰	-۰.۳۴	۴۵۲	(۲.۱%)
طران ۹۰۰۸	خودران	۱۰,۰۰۰	۲۱	۸۰.۵	۸۸۶	۹,۵۶۰	۹,۱۱۴	(۴.۷%)	۱۰.۳	-۰.۵۹	۵۱۰	(۴۲.۵%)
طهرم ۱۰۰۸	اهرم	۲۰,۰۰۰	۵۶	۳۳۵.۹	۲,۷۰۰	۱۸,۱۹۰	۱۷,۳۰۰	(۴.۹%)	۶.۴	-۰.۶۰	۱,۵۳۸	(۴۳.۰%)
طملت ۹۰۲۰	وبملت	۲,۴۰۰	۲۸	۶۹.۱	۱۵۳	۲,۳۱۹	۲,۲۴۷	(۳.۱%)	۱۴.۷	-۰.۵۳	۸۵	(۴۴.۴%)

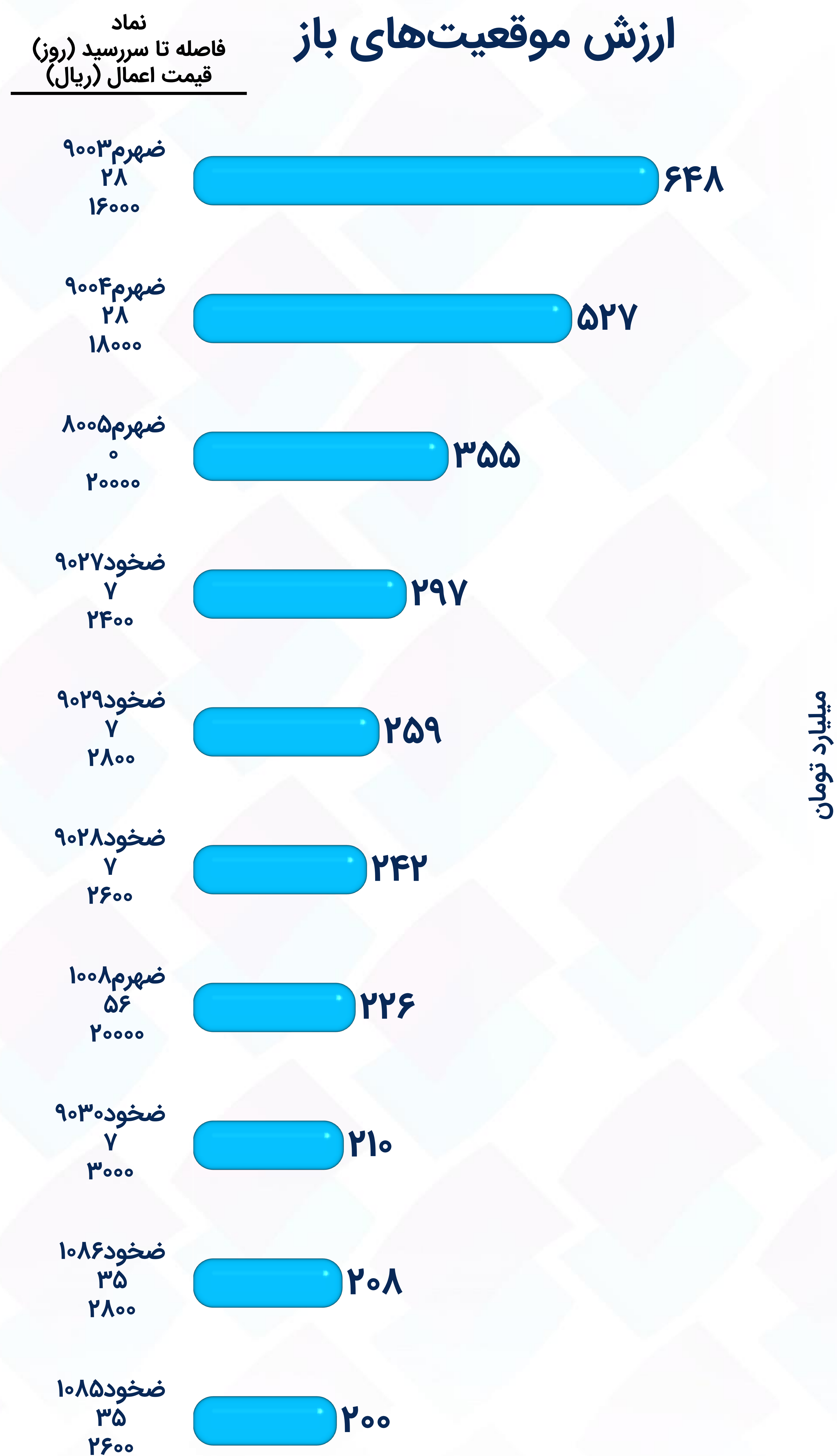
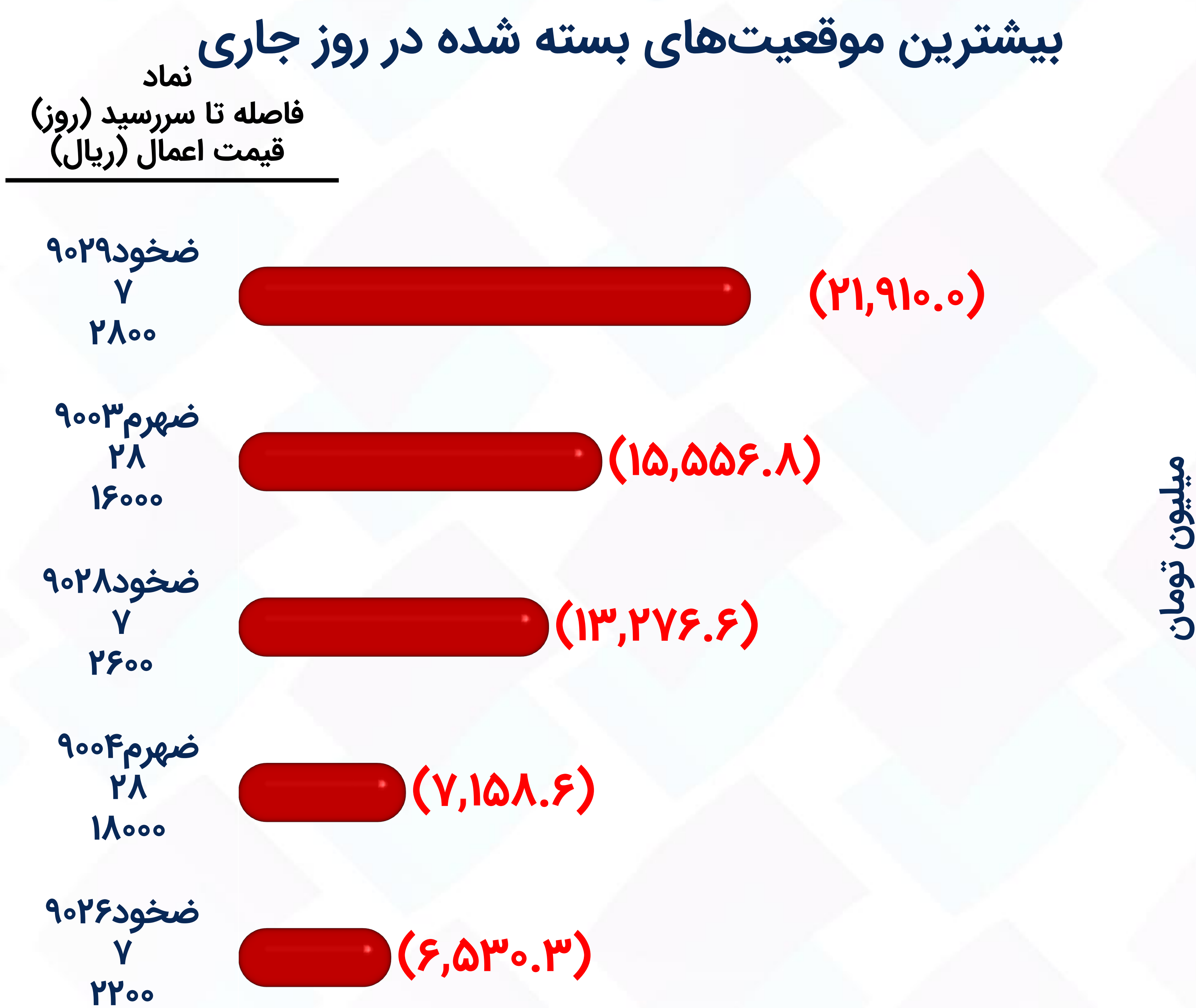
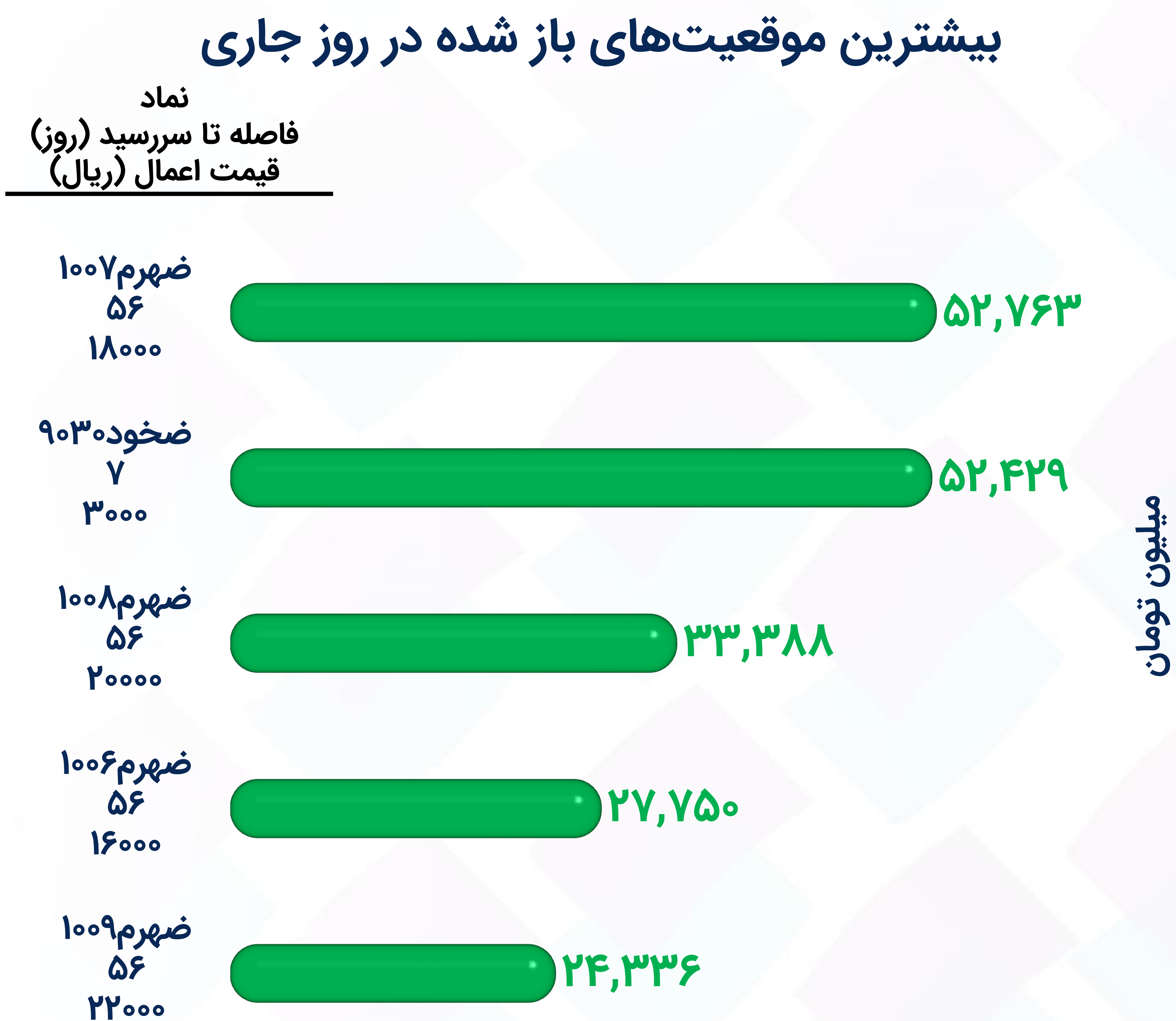
گرانترین نسبت به ارزش بلک شولز

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	۷	۴.۴	۳	۲,۹۲۰	۱,۸۹۷	(۳۵.۰%)	۶۳۲.۳	۰.۰۰	۰	(۱۰۰.۰%)
طخود ۹۰۲۵	خودرو	۲,۰۰۰	۷	۴۸.۸	۲	۲,۹۲۰	۱,۹۹۸	(۳۱.۶%)	۹۹۹.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰.۰%)
طخود ۹۰۲۶	خودرو	۲,۲۰۰	۷	۳۰۰.۳	۳	۲,۹۲۰	۲,۱۹۷	(۲۴.۸%)	۷۳۲.۳	۰.۰۰	۰	(۱۰۰.۰%)
طستا ۹۰۲۵	شستا	۸۵۰	۱۴	۱۶.۰	۳	۱,۰۹۷	۸۴۷	(۲۲.۷۹%)	۲۸۲.۳	۰.۰۰	۰	(۱۰۰.۰%)
طخود ۹۰۲۷	خودرو	۲,۴۰۰	۷	۹۱۸.۸	۵	۲,۹۲۰	۲,۳۹۵	(۱۸.۰%)	۴۷۹.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰.۰%)

(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



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

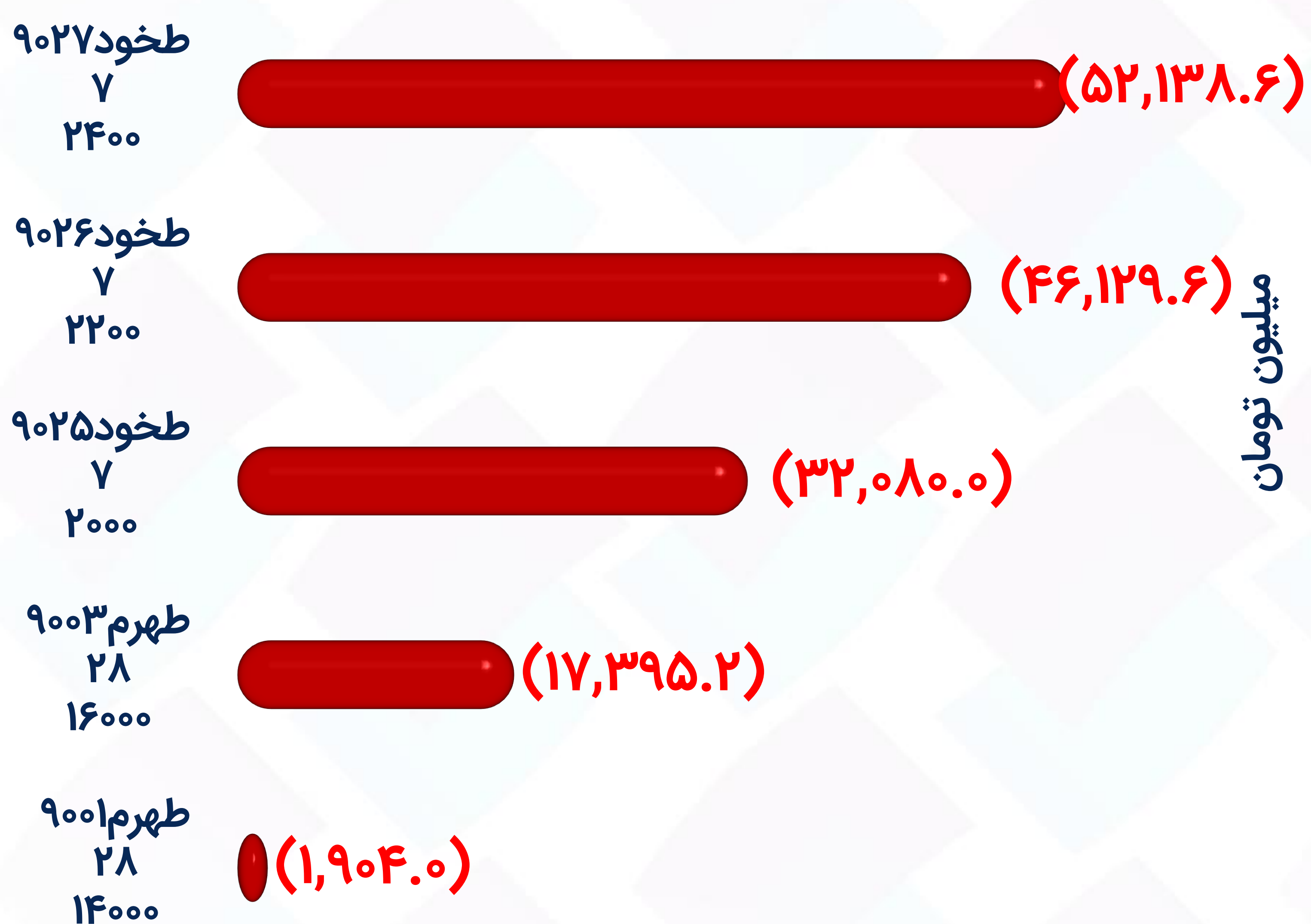
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



میلیون تومان

بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری

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



میلیون تومان

بیشترین تغییرات قیمت (۱)

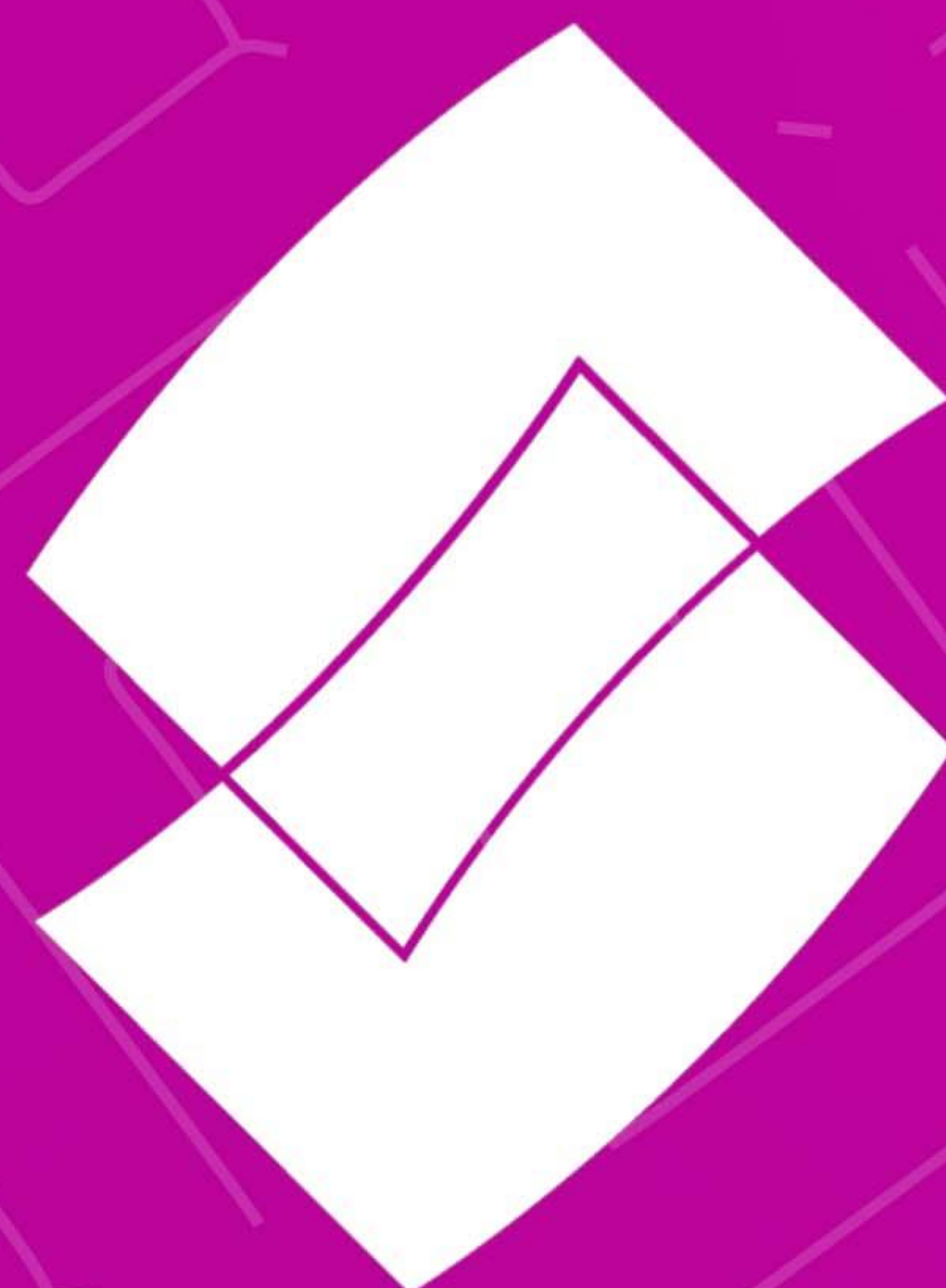
اختیار خرید



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.