

شماره
۳۷۰

اولین گزارش تخصصی روزانه

بازار اختیار معامله

۳ آذر ۱۴۰۳

کارگزاری تأمین سرمایه نوین

شرکت سهامی خاص

کارگزار رسمی سازمان بورس و اوراق بهادار

NOVIN Investment Bank Brokerage



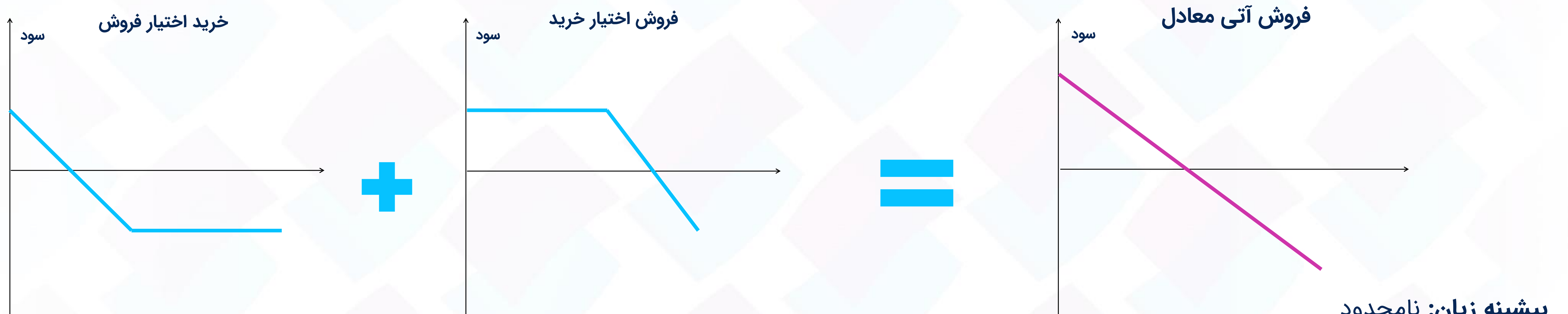


اختیار استفاده از اهرم یا پوشش ریسک باشماست!

راهبرد فروش آتی معادل^۱

خرید اختیار فروش + فروش اختیار خرید

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



بیشینه زیان: نامحدود

بیشینه سود: نامحدود

نقطه سر به سر: قیمت اعمال + خالص پرمیوم پرداختی

مزایا

- بازده نامحدود
- اهرم بیشتر نسبت به فروش دارایی پایه
- امکان پوشش ریسک دارایی پایه

معایب

- زیان نامحدود

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

پارامترهای پوشش ریسک:

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

تتا برای این موقعیت مثبت (مفید) 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:

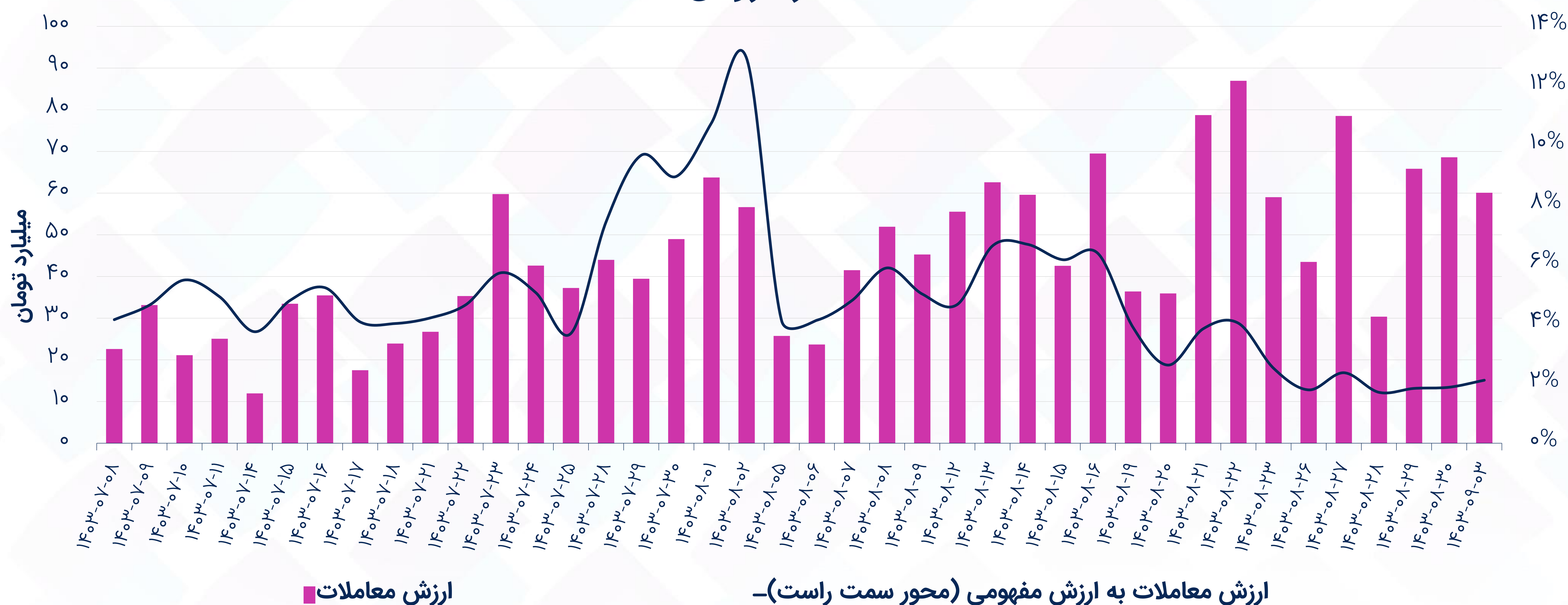
سناریو	قیمت دارایی پایه در روز اعمال	ارزش اختیار فروش	ارزش اختیار خرید	خالص پرمیوم پرداختی	ارزش موقعیت	سود (زیان) راهبرد
۱	۸۸	۱۲	۰	$۱۰ - ۱۳ = -۳$	$۱۲ - ۰ = ۱۲$	۱۵
۲	۹۵	۵	۰	$۱۰ - ۱۳ = -۳$	$۵ - ۰ = ۵$	۸
۳	۱۰۰	۰	۰	$۱۰ - ۱۳ = -۳$	$۰ - ۰ = ۰$	۳
۴	۱۰۶	۰	۶	$۱۰ - ۱۳ = -۳$	$۰ - ۶ = -۶$	-۳
۵	۱۱۵	۰	۱۵	$۱۰ - ۱۳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

ارزش معاملات

اختیار خرید



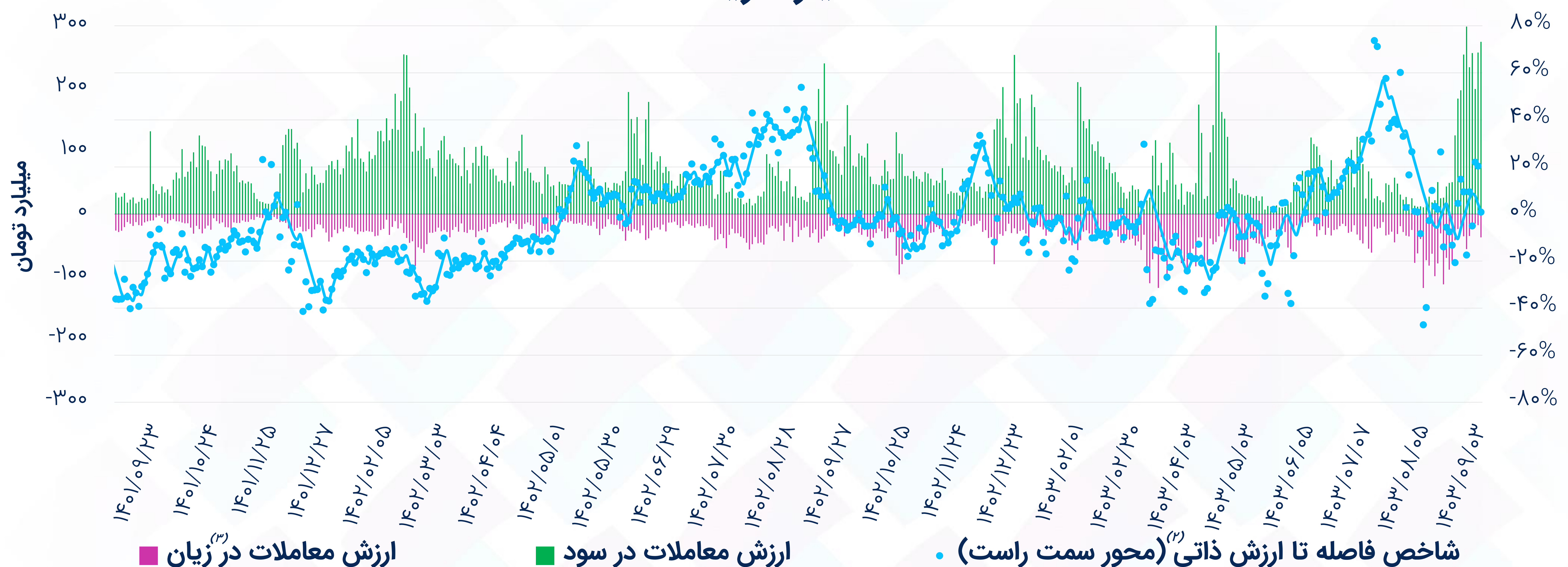
اختیار فروش



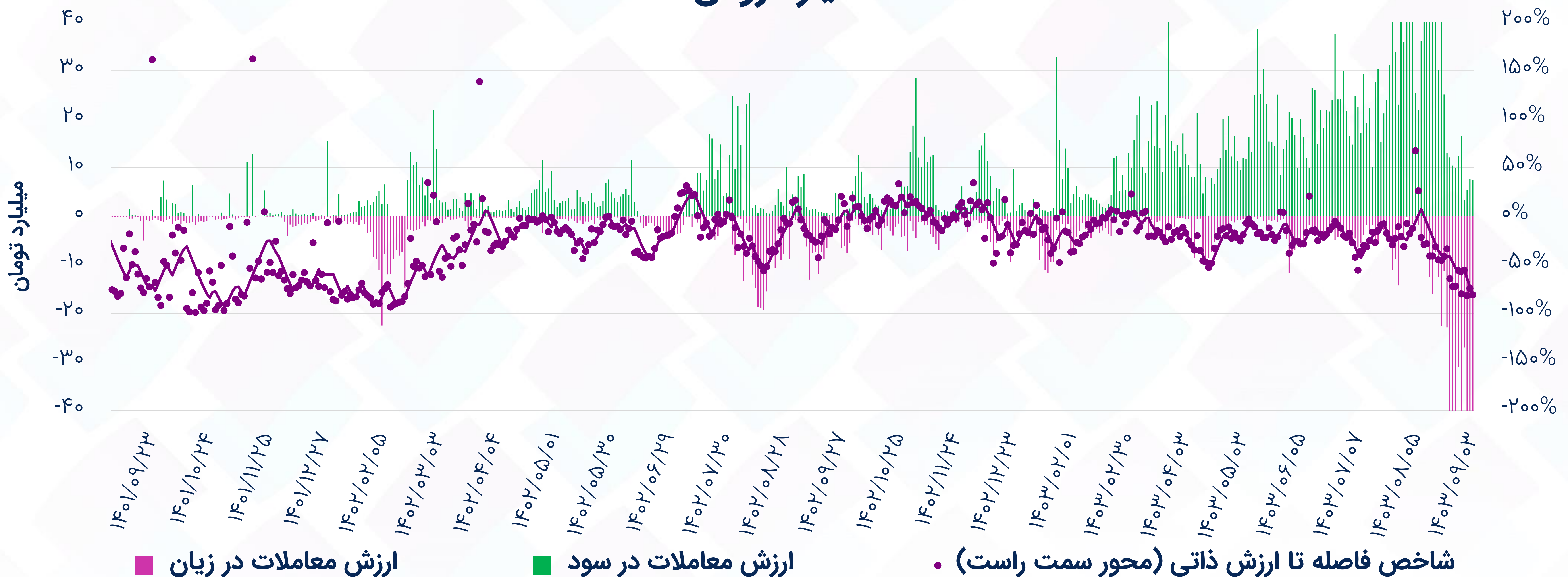
(۱) ارزش مفهومی معاملات: حجم معامله * اندازه قرارداد * قیمت دارایی پایه

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	۵۱	۱۵۵.۴	۱,۶۵۵.۱	۱۴۱.۶	۱۳.۸	۶.۶%
اهرم	۳۳	۹۲.۶	۸۷۴.۸	۸۱.۵	۱۱.۲	(۲.۸%)
شستا	۳۲	۳۰.۷	۴۵۱.۴	۲۴.۹	۵.۸	(۱۲.۰%)
وبملت	۱۴	۷.۶	۷۵.۱	۵.۴	۲.۲	(۱۹.۳%)
توان	۱۹	۷.۰	۴۵.۹	۶.۵	۰.۴	۱۲.۴%
آساس	۸	۵.۷	۳۵.۹	۴.۹	۰.۸	۸.۷%
دوب	۹	۴.۵	۵۱.۰	۳.۷	۰.۸	(۲۳.۹%)

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
اهرم	۱۱	۳۹,۱۷۴.۵	۱,۰۰۸,۹۲۶.۰	۳,۴۹۹.۵	۳۵,۶۷۵.۱	(۷۷.۳%)
خودرو	۱۱	۱۳,۸۹۴.۰	۱,۵۷۷,۷۵۲.۹	۶۷۷.۴	۱۳,۲۱۶.۶	(۹۲.۷%)
شستا	۱۱	۶,۵۸۳.۰	۲۳۷,۱۷۰.۶	۳,۱۰۳.۹	۳,۴۷۹.۱	(۷۸.۹%)
خودران	۴	۱۴۰.۸	۴,۳۸۵.۱	۷۶.۸	۶۴.۰	(۶۳.۱%)
توان	۵	۱۳۶.۷	۳,۶۳۸.۳	۳۵.۶	۱۰۱.۱	(۶۷.۰%)
اطلس	۱	۶۷.۳	۳,۵۴۸.۰	۰.۰	۶۷.۳	(۸۷.۳%)
وبملت	۳	۴۹.۶	۲,۹۶۹.۱	۳۰.۲	۱۹.۵	(۵۶.۷%)

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

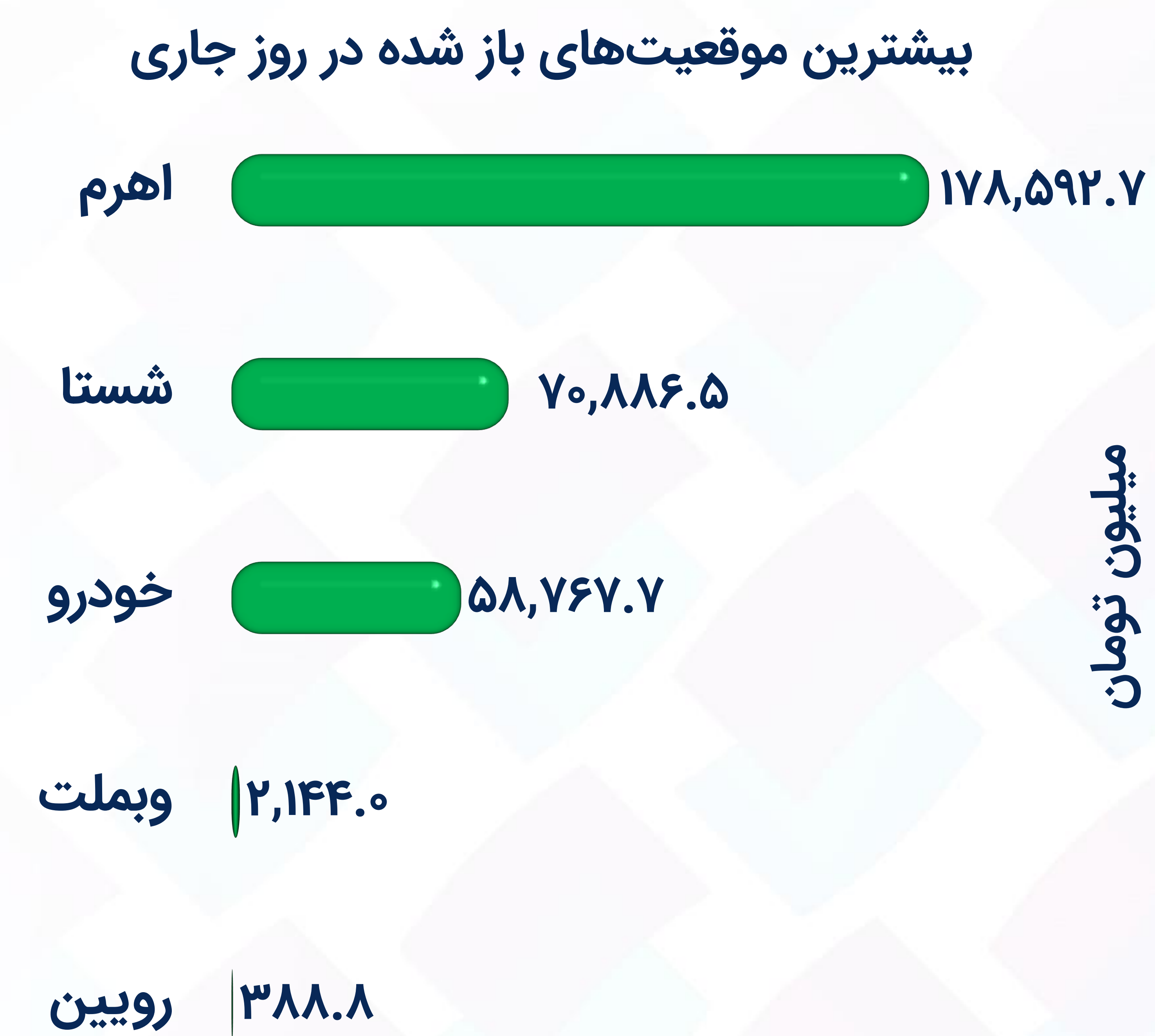


میلیون تومان



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

موقعیت‌های باز به تفکیک دارایی پایه - اختیار فروش



میلیون تومان



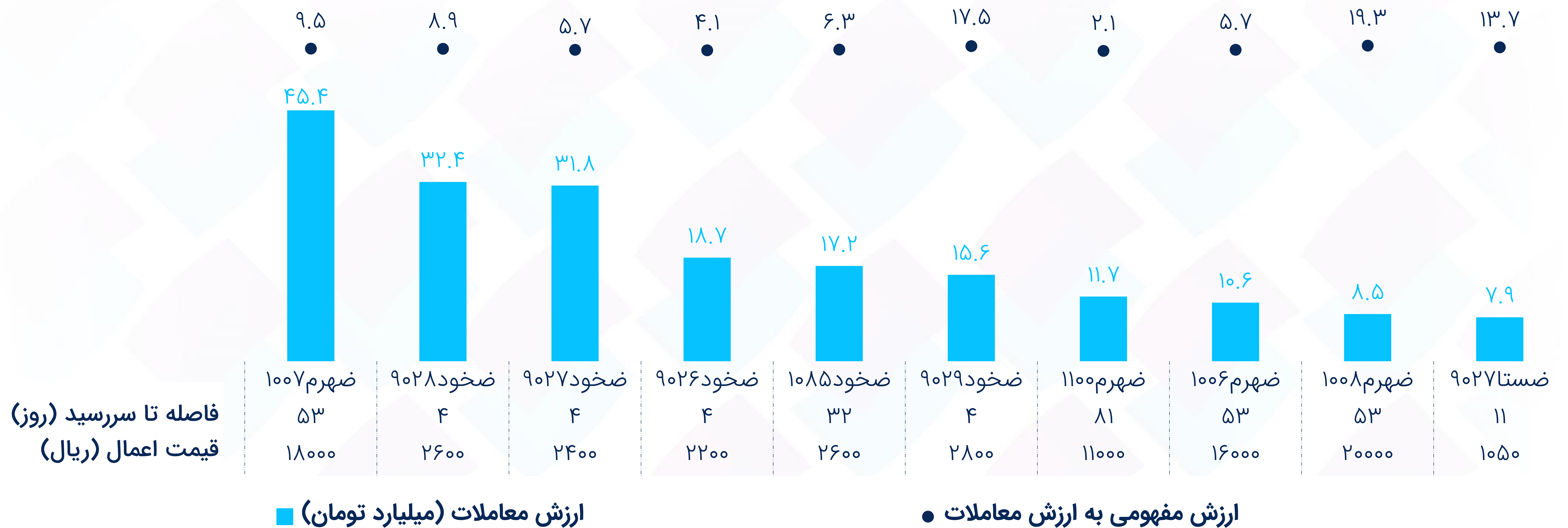
میلیون تومان



میلیارد تومان

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	۹۲	۲۵.۹	۲۱۲	۱۴,۱۷۰	۱۶,۲۱۲	۱۴.۴%	۷۶.۵	۰.۴۰	۵۲۹	۱۵۰%
ضرویین ۱۲۰۶	رویین	۱۲,۰۰۰	۱۱۳	۱۸.۱	۲۹۹	۱۱,۰۷۰	۱۲,۲۹۹	۱۱.۱%	۴۱.۱	۰.۵۸	۵۹۴	۹۹%
ضاساس ۱۲۰۵	آساس	۴۵,۰۰۰	۱۱۳	۸۰۰.۰	۱,۶۰۰	۴۲,۰۸۶	۴۶,۶۰۰	۱۰.۷%	۲۹.۱	۰.۶۲	۲,۶۷۶	۶۷%
ضبساما ۱۲۰۸	بساما	۱۵,۰۰۰	۹۲	۸.۲	۶۴۴	۱۴,۱۷۰	۱۵,۶۴۴	۱۰.۴%	۲۴.۳	۰.۵۹	۹۳۶	۴۵%
ضفصبا ۱۱۲۱	فصبا	۴,۰۰۰	۷۱	۳۴.۶	۲۰۲	۳,۹۵۶	۴,۲۰۲	۶.۲%	۲۰.۸	۰.۶۹	۲۸۴	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
ضفلا ۹۰۲۰	فولاد	۶,۰۰۰	۱۸	۳.۳	۳۵	۴,۷۰۴	۶,۰۳۵	۲۸%	۱۷۲.۴	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضستا ۹۰۳۰	شستا	۱,۳۵۰	۱۱	۱۲.۶	۲	۱,۱۲۰	۱,۳۵۲	۲۱%	۶۷۶.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضخود ۹۰۳۲	خودرو	۳,۵۰۰	۴	۵.۵	۱	۲,۹۷۷	۳,۵۰۱	۱۸%	۳,۵۰۱.۰	۰.۰۰	۰	(۹۹%)
ضملت ۹۰۲۳	وبملت	۳,۰۰۰	۲۵	۲.۲	۲۵	۲,۳۸۴	۳,۰۲۵	۲۷%	۱۲۱.۰	۰.۰۰	۰	(۹۹%)
ضتوان ۱۰۱۰	توان	۲۲,۰۰۰	۲۹	۱.۸	۹۱۷	۱۷,۷۶۸	۲۲,۹۱۷	۲۹%	۲۵.۰	۰.۰۴	۲۸	(۹۷%)

(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	۲۵	۶.۵	۱,۵۹۵	۱۸,۶۲۰	۱۸,۴۰۵	(۱.۲%)	۱۱.۵	-۰.۶۶	۱,۲۹۲	(۱۹.۰%)
طذوب ۹۰۱۶	ذوب	۷۰۰	۲۵	۱.۷	۳۴۰	۴۲۷	۳۶۰	(۱۵.۷%)	۱.۱	-۱.۰۰	۲۵۶	(۲۴.۷%)
طهرم ۹۰۰۴	اهرم	۱۸,۰۰۰	۲۵	۴۸.۰	۴۵۴	۱۸,۶۲۰	۱۷,۵۴۶	(۵.۸%)	۳۸.۶	-۰.۲۶	۳۱۳	(۳۱.۰%)
طملت ۹۰۲۰	وبملت	۲,۴۰۰	۲۵	۳۰.۲	۸۲	۲,۳۸۴	۲,۳۱۸	(۲.۸%)	۲۸.۳	-۰.۴۰	۵۵	(۳۳.۲%)
طذوب ۹۰۱۵	ذوب	۶۰۰	۲۵	۱.۲	۲۴۰	۴۲۷	۳۶۰	(۱۵.۷%)	۱.۵	-۱.۰۰	۱۵۹	(۳۳.۹%)

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 سربه‌سر	اهرم	دلتا	ارزش ذاتی (بلک شولز)	فاصله تا ارزش ذاتی
طخود ۹۰۲۵	خودرو	۲,۰۰۰	۴	۴۲.۴	۲	۲,۹۷۷	۱,۹۹۸	(۳۲.۹%)	۹۹۹.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰.۰%)
طخود ۹۰۲۴	خودرو	۱,۹۰۰	۴	۷.۷	۱	۲,۹۷۷	۱,۸۹۹	(۳۶.۲%)	۱,۸۹۹.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰.۰%)
طستا ۱۰۳۲	شستا	۶۵۰	۳۹	۱.۴	۴	۱,۱۲۰	۶۴۶	(۴۲.۳%)	۱۶۱.۵	۰.۰۰	۰	(۱۰۰.۰%)
طخود ۹۰۲۶	خودرو	۲,۲۰۰	۴	۱۰۷.۸	۲	۲,۹۷۷	۲,۱۹۸	(۲۶.۱۷%)	۱,۰۹۹.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰.۰%)
طستا ۹۰۲۵	شستا	۸۵۰	۱۱	۲۲.۱	۲	۱,۱۲۰	۸۴۸	(۲۴.۳%)	۴۲۴.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰.۰%)

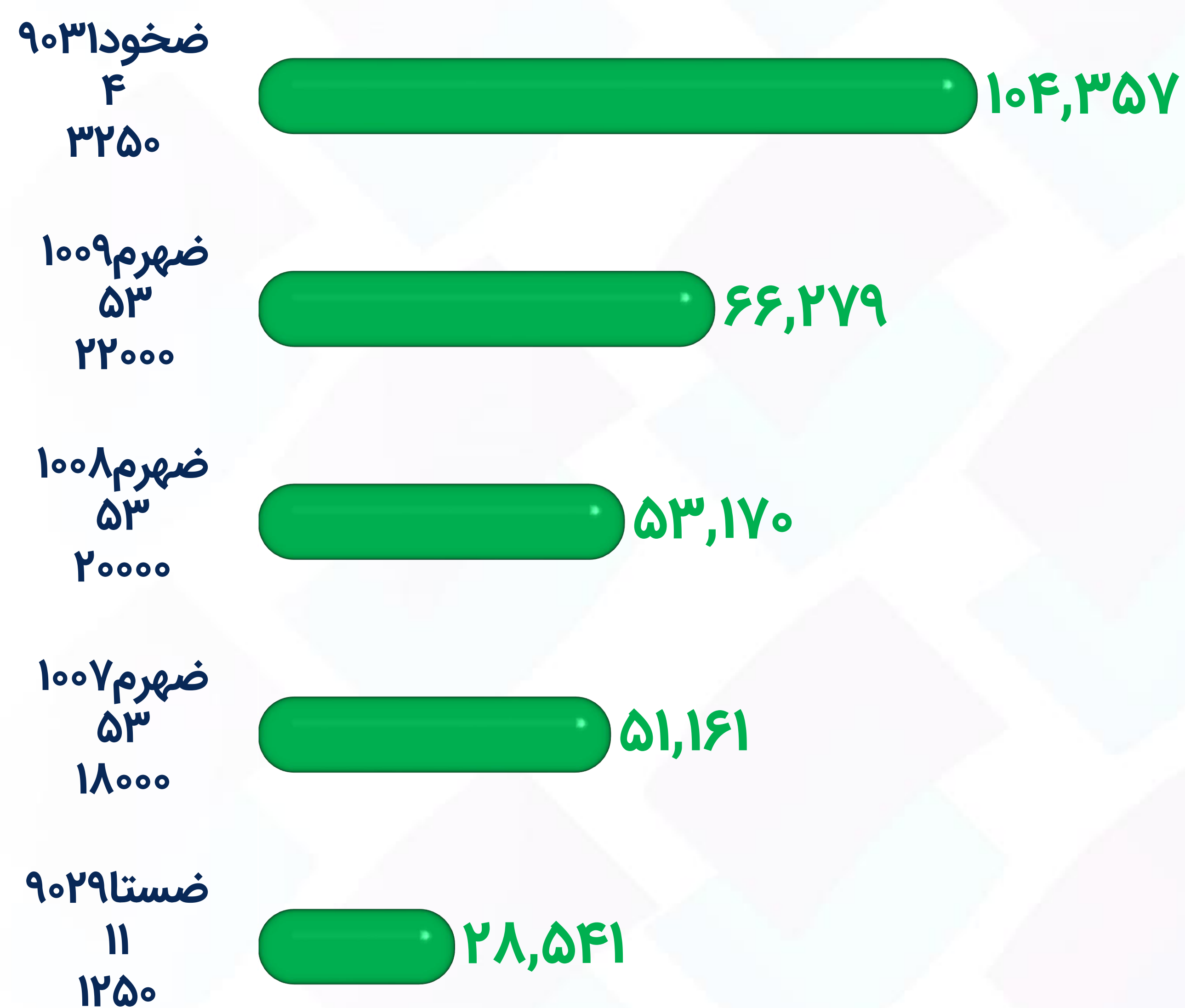
(۱) سربه‌سر: قیمت اختیار - قیمت اعمال (کارمزد معاملات لحاظ نشده است).
تنها نمادهایی با ارزش معاملات بیشتر از یک میلیون تومان لحاظ شده‌اند.



موقعیت‌های باز به تفکیک نماد - اختیار خرید

بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری

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



بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری

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



ارزش موقعیت‌های باز

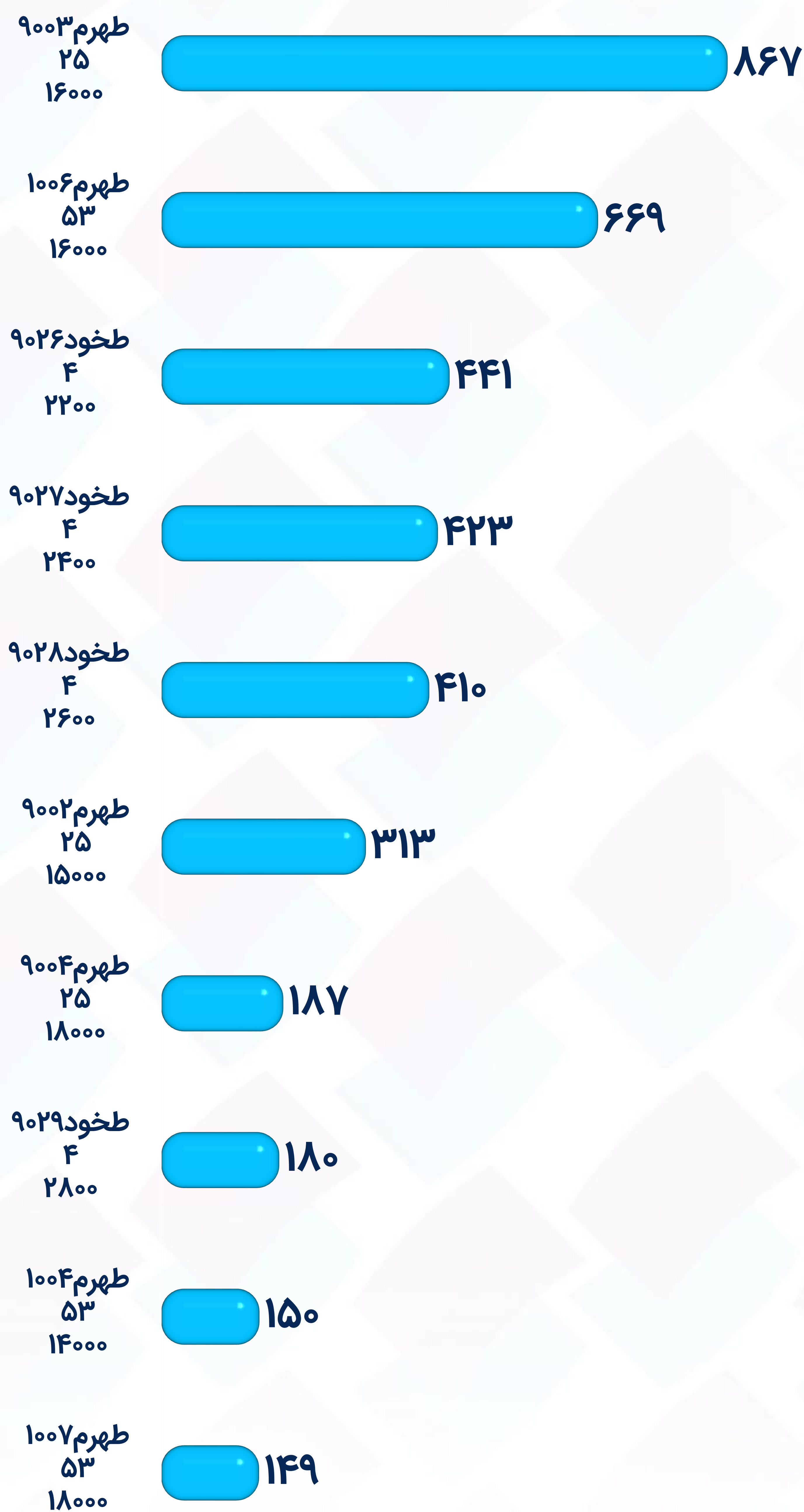
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



موقعیت‌های باز به تفکیک نماد - اختیار فروش

ارزش موقعیت‌های باز

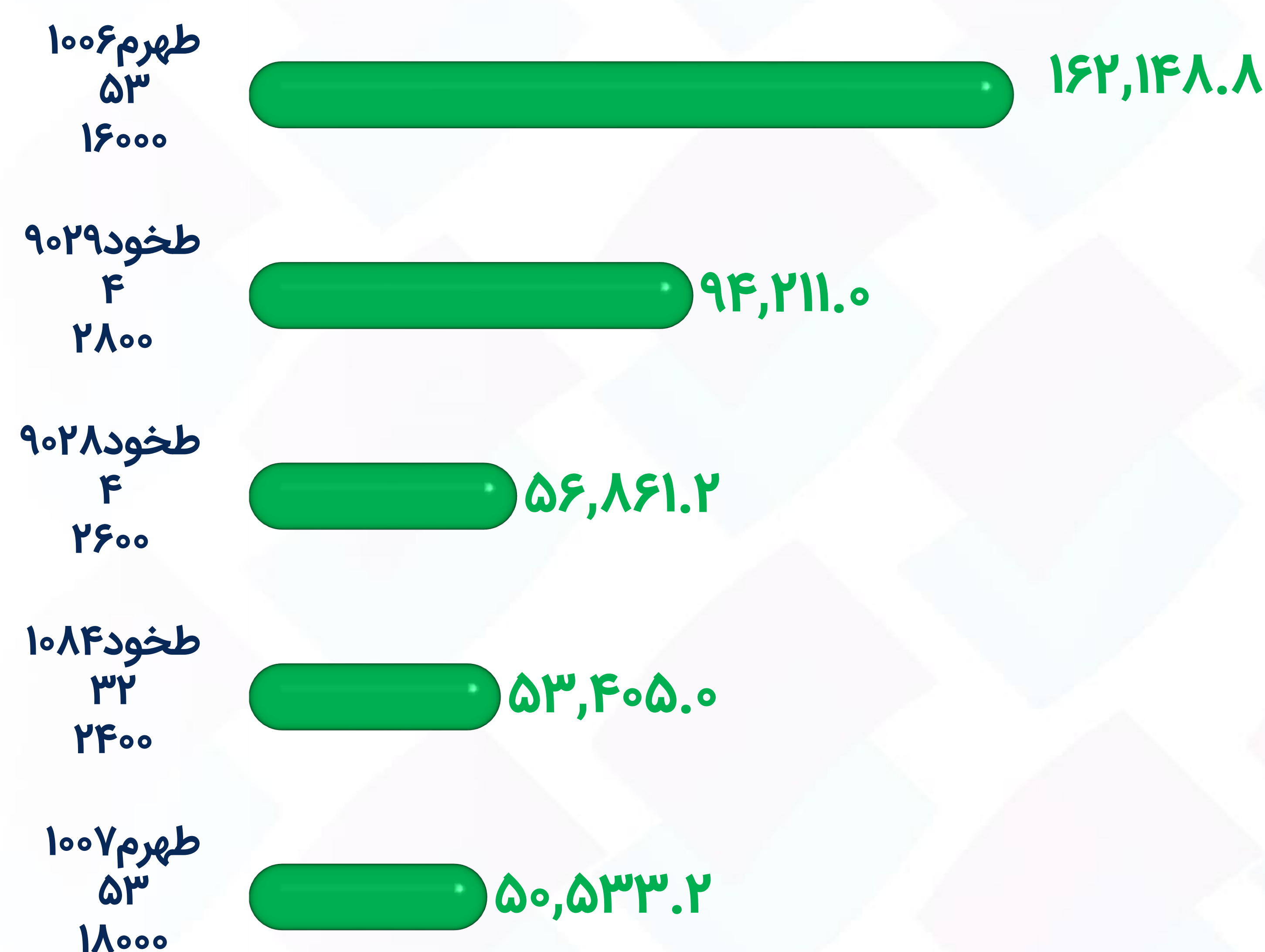
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



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)

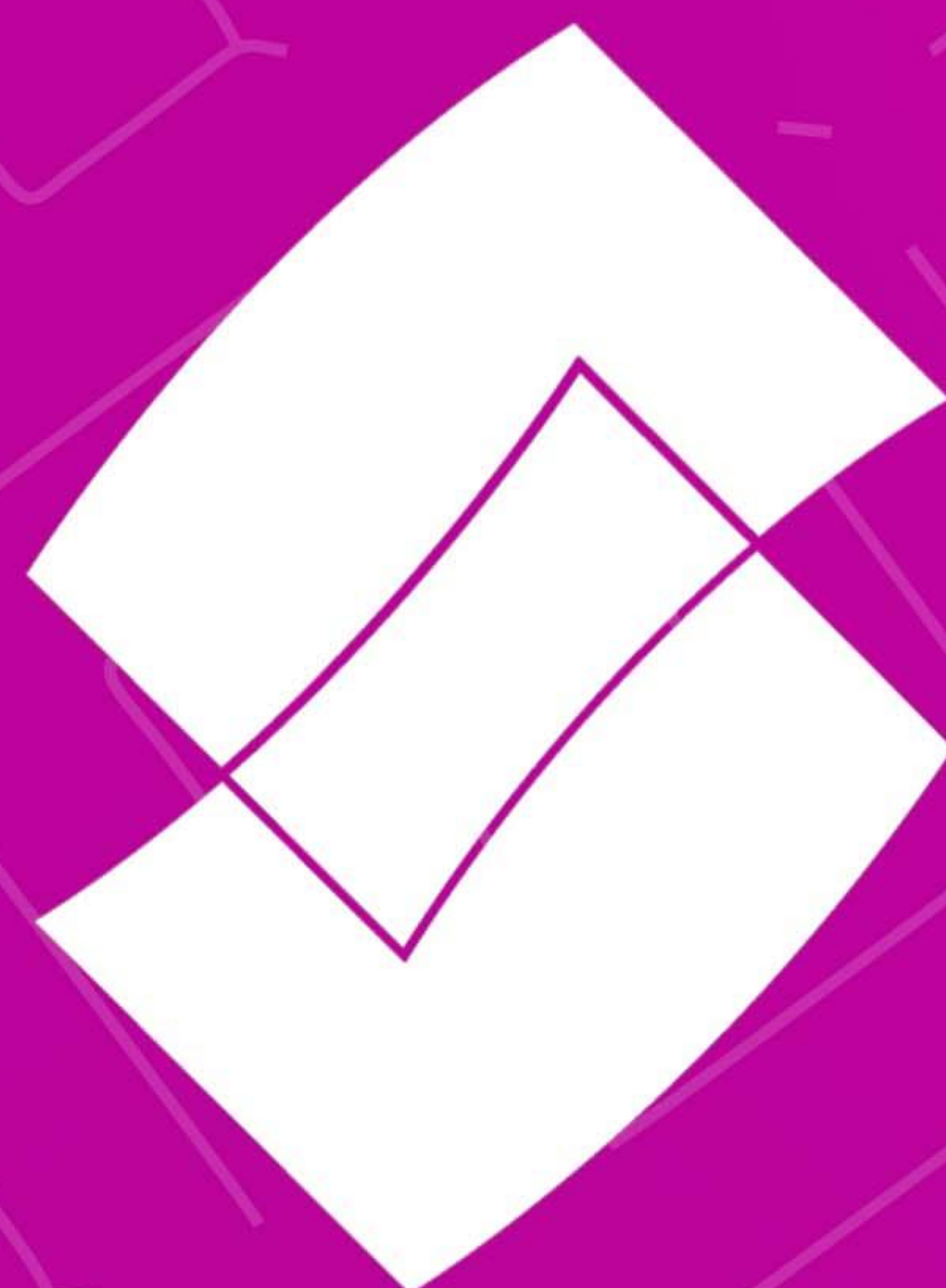
اختیار خرید



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.