

شماره
۳۷۸

اولین گزارش تخصصی روزانه

بازار اختیار معامله

۱۳ آذر ۱۴۰۳

کارگزاری تأمین سرمایه نوین

شرکت سهامی خاص

کارگزار رسمی سازمان بورس و اوراق بهادار

NOVIN Investment Bank Brokerage



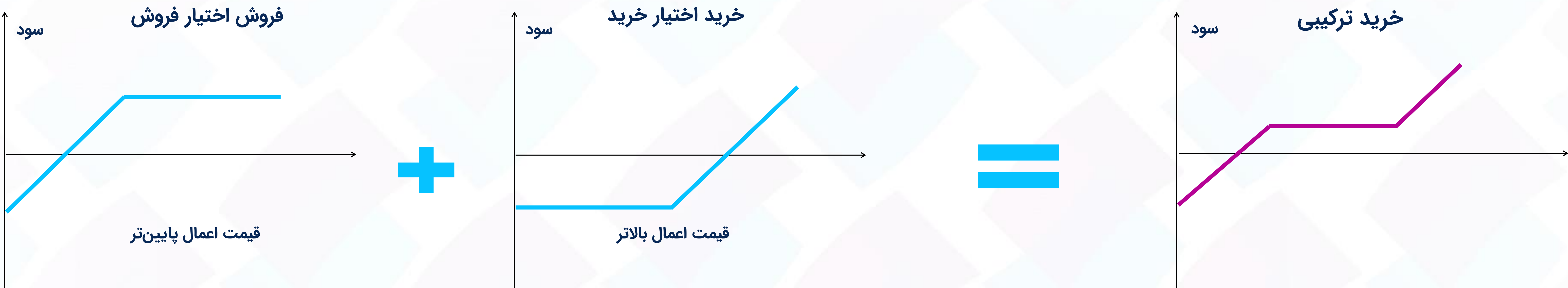


اختیار استفاده از اهرم یا پوشش ریسک باشماست!

راهبرد خرید ترکیبی^۱

فروش اختیار فروش + خرید اختیار خرید در قیمت اعمال بالاتر

راهبرد خرید ترکیبی یک دیگر از راهبردهای معادل برای خرید سهام و یا قرارداد آتی سهام است. تفاوت این راهبرد با راهبرد خرید آتی معادل در خرید و فروش اختیارها با قیمت‌های اعمال متفاوت است. قیمت اعمال اختیار خرید در این راهبرد بیشتر از اختیار فروش بوده که به دلیل قیمت کمتر اختیار خرید در مقایسه با قیمت‌های اعمال پایین‌تر است. بنابراین، در این راهبرد قیمت‌های اعمال متفاوت اما سررسیدها یکسان هستند.



بیشینه زیان: نامحدود

بیشینه سود: نامحدود

نقطه سر به سر: در صورت جریان نقد اولیه منفی: قیمت اعمال بالاتر + خالص پرمیوم

در صورت جریان نقد اولیه مثبت: قیمت اعمال پایین‌تر - خالص پرمیوم

مزایا

- بازده نامحدود
- اهرم 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 ترکیبی	نامحدود	نامحدود	مثبتی بر بستانکاری	صعودی

پارامترهای پوشش ریسک:

دل‌تا برای این موقعیت مثبت است.

تتا برای این موقعیت زمانی که در زیان باشد **مثبت (مفید)** است و زمانی که در سود باشد **منفی (مضر)** است.

وگا برای این موقعیت زمانی که در سود باشد **مثبت (مفید)** است و زمانی که در زیان باشد **منفی (مضر)** است.

رو برای این موقعیت زمانی **مثبت (مفید)** است مخصوصا زمانی که زمان تا سررسید طولانی‌تر باشد.

مثال: قیمت بازاری هر سهم A، ۱۰۰ ریال و قیمت اختیار خرید با اعمال ۱۰۵ ریال برابر با ۵ ریال و قیمت اختیار فروش با اعمال ۹۵ ریال برابر با ۶ ریال است.

سناریو	قیمت دارایی پایه در روز اعمال	ارزش اختیار فروش	ارزش اختیار خرید	خالص پرمیوم پرداختی	ارزش موقعیت	سود (زیان) راهبرد
۱	۹۰	۵	۰	$۵ - ۶ = -۱$	$۰ - ۵ = -۵$	-۴
۲	۹۵	۰	۰	$۵ - ۶ = -۱$	$۰ - ۰ = ۰$	۱
۳	۱۰۰	۰	۰	$۵ - ۶ = -۱$	$۰ - ۰ = ۰$	۱
۴	۱۰۵	۰	۰	$۵ - ۶ = -۱$	$۰ - ۰ = ۰$	۱
۵	۱۱۰	۰	۵	$۵ - ۶ = -۱$	$۵ - ۰ = ۵$	۶

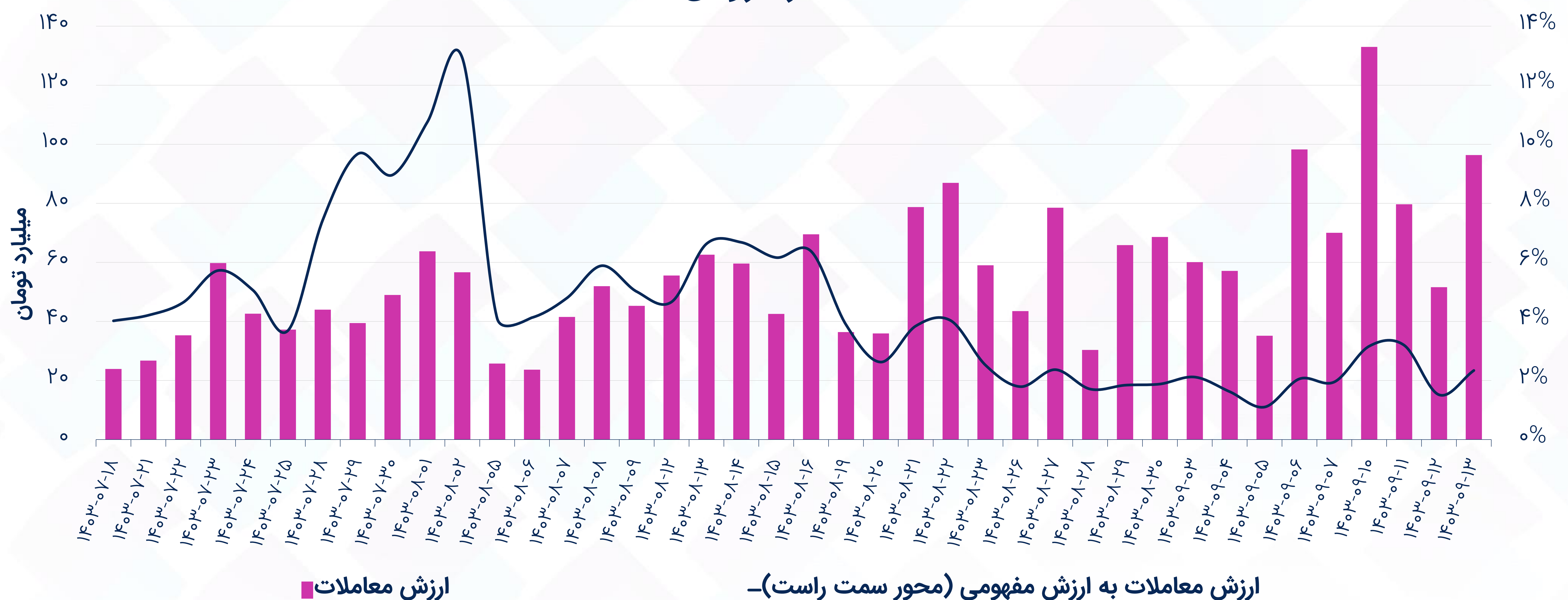
۱. Long Combo

ارزش معاملات

اختیار خرید



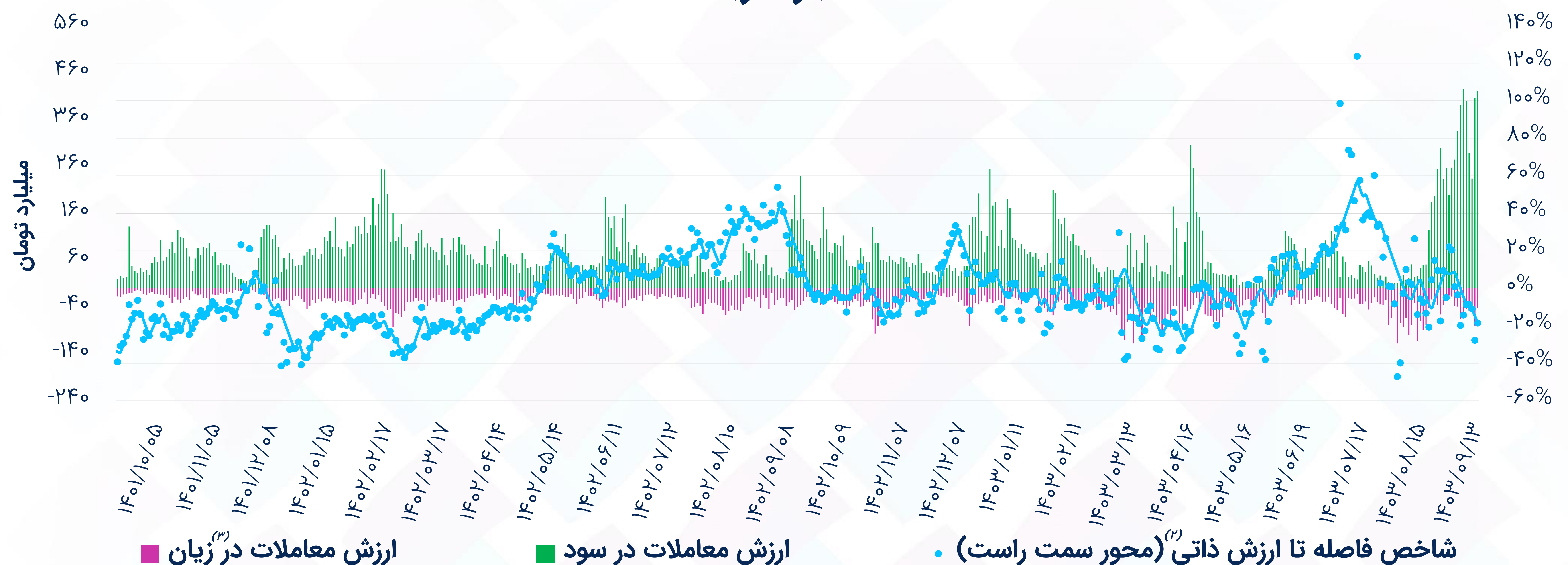
اختیار فروش



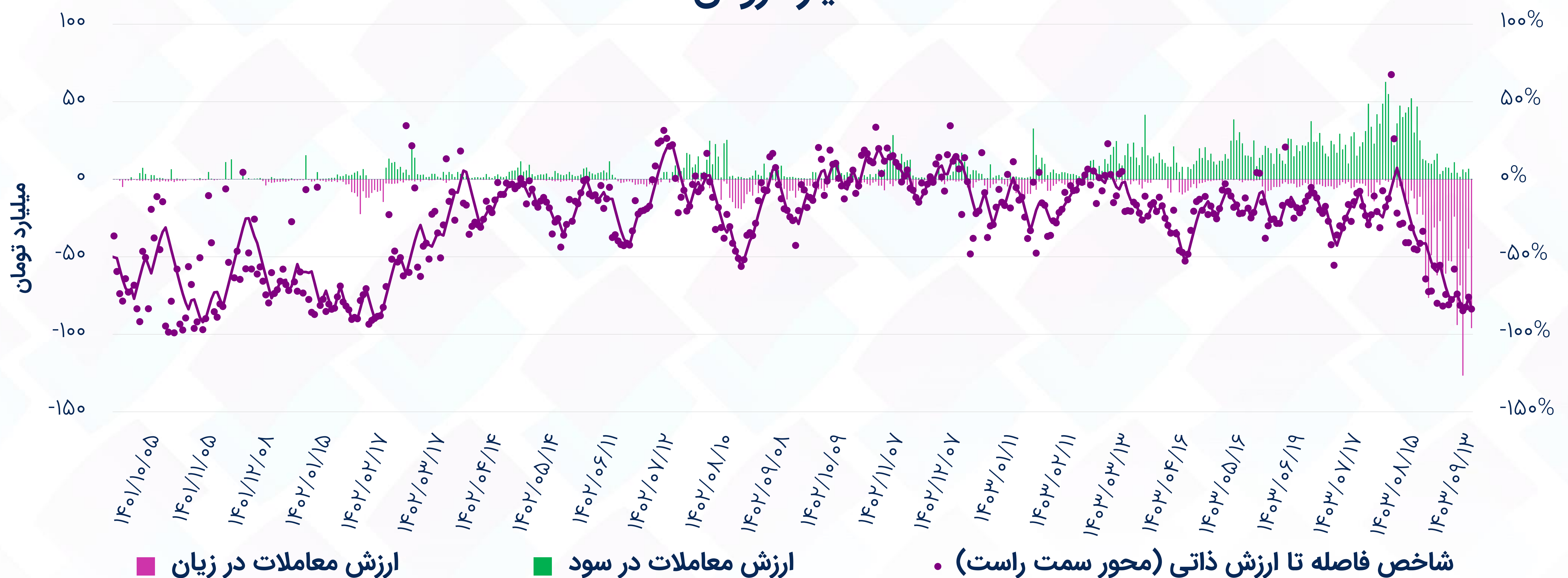
(۱) ارزش مفهومی معاملات: حجم معامله * اندازه قرارداد * قیمت دارایی پایه

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

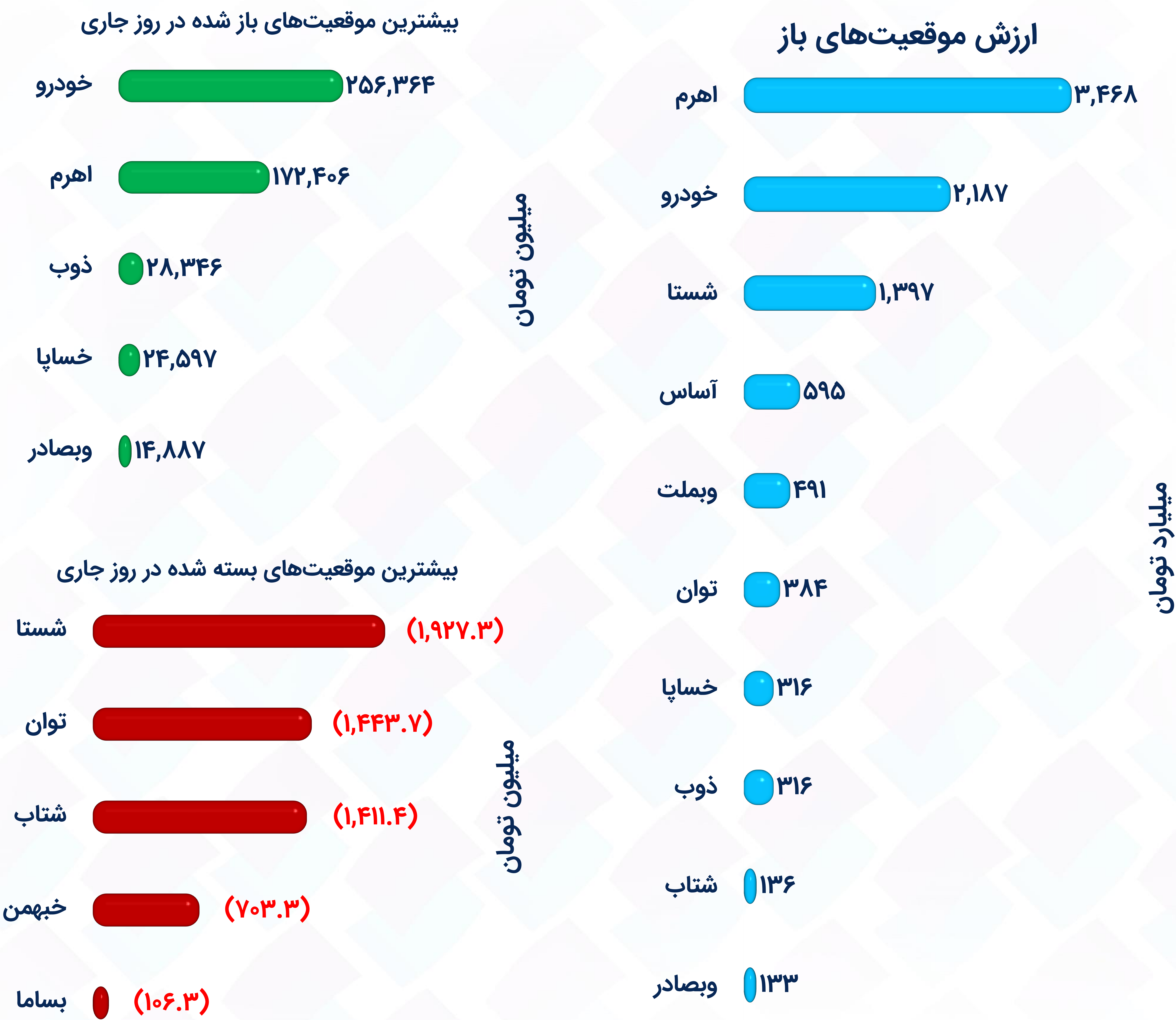
اختیار خرید

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	۴۰	۱۶۶.۳	۱,۲۱۳.۱	۱۵۰.۴	۱۵.۹	(۲۳.۰%)
اهرم	۳۵	۱۵۳.۶	۱,۱۸۸.۱	۱۴۲.۳	۱۱.۳	(۲۰.۰%)
شستا	۴۹	۸۴.۵	۸۷۳.۳	۷۷.۴	۷.۱	(۵.۵%)
ذوب	۹	۱۸.۵	۱۰۵.۱	۱۵.۷	۲.۸	(۲۹.۹%)
خسپا	۲۳	۱۱.۴	۱۲۳.۸	۹.۴	۲.۰	(۳۸.۰%)
وبملت	۱۵	۹.۷	۶۷.۹	۹.۳	۰.۴	(۲.۸%)
توان	۱۵	۴.۷	۲۴.۴	۴.۷	۰.۰	(۰.۵%)

اختیار فروش

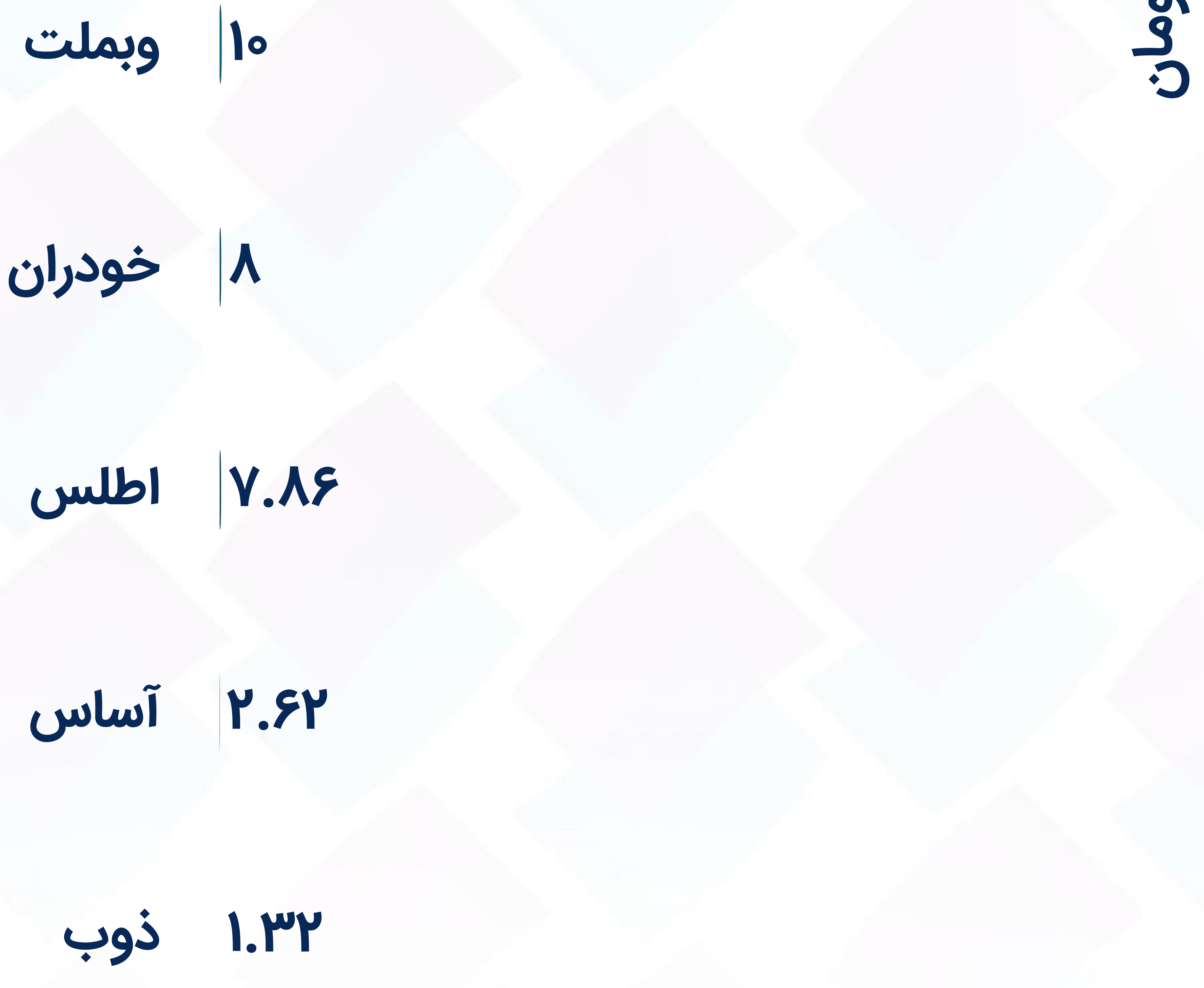
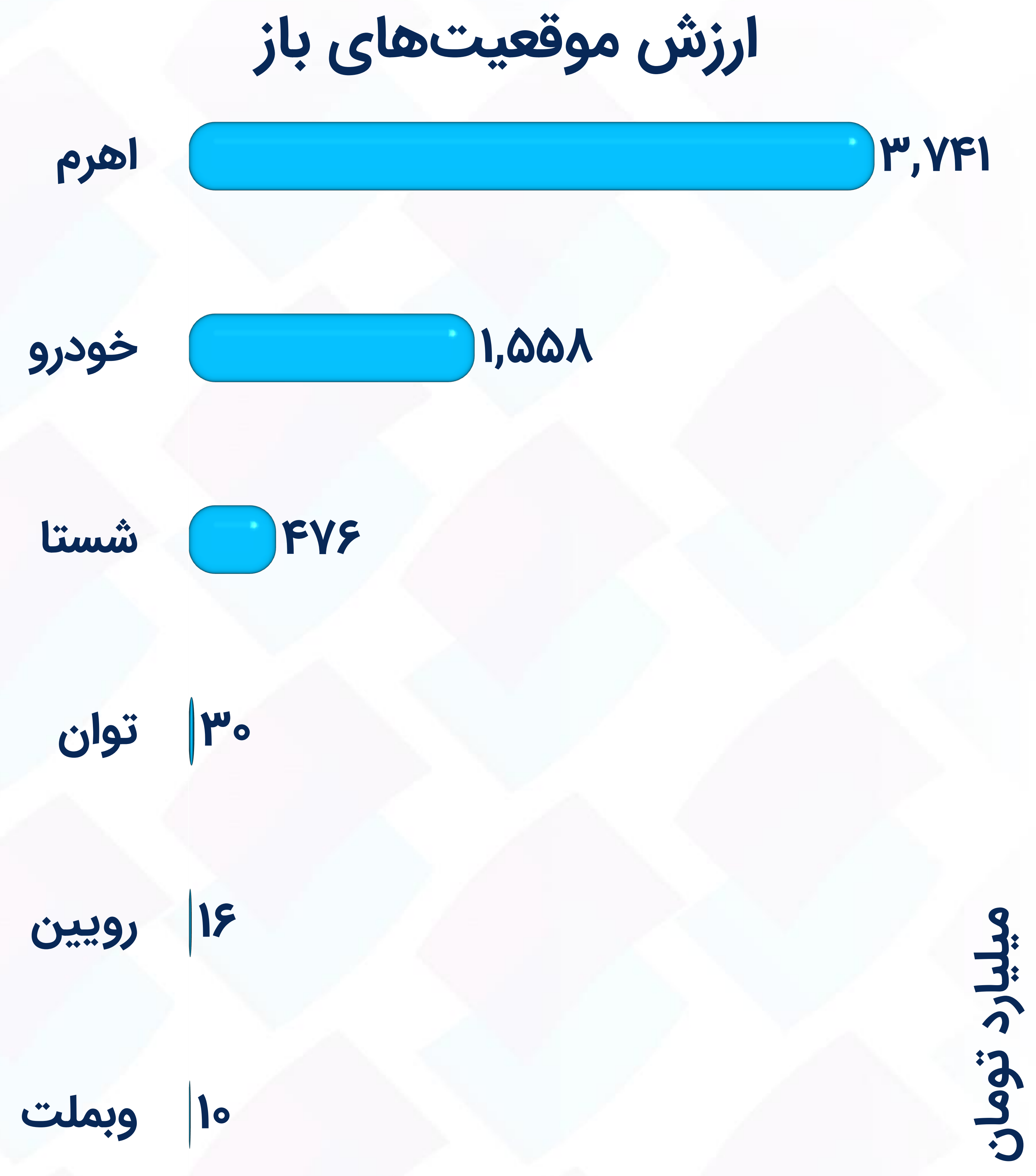
نماد	تعداد نمادهای با معامله	ارزش معاملات (میلیون تومان)	ارزش مفهومی معاملات (میلیون تومان)	ارزش معاملات در سود (میلیون تومان)	ارزش معاملات در زیان (میلیون تومان)	میانگین فاصله با ارزش ذاتی
اهرم	۱۷	۵۲,۸۸۳.۵	۲,۰۸۶,۷۴۵.۰	۲۹۰.۰	۵۲,۵۹۳.۵	(۷۳.۵%)
خودرو	۸	۴۱,۲۲۰.۸	۱,۸۳۵,۲۵۵.۳	۱۰.۸	۴۱,۲۱۰.۰	(۹۶.۲%)
شستا	۱۵	۲,۱۸۹.۰	۱۸۹,۷۹۷.۵	۰.۰	۲,۱۸۸.۹	(۹۵.۱%)
اطلس	۲	۱۹.۴	۲,۸۹۷.۶	۰.۰	۱۹.۴	(۸۹.۲%)
خودران	۴	۱۴.۷	۹۲۸.۴	۰.۰	۱۴.۷	(۷۱.۹%)
وبملت	۳	۱۲.۸	۱,۷۵۷.۷	۰.۰	۱۲.۸	(۹۹.۲%)
ذوب	۱	۶.۷	۲۷۸.۹	۰.۰	۶.۷	(۹۶.۳%)

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



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

موقعیت‌های باز به تفکیک دارایی پایه - اختیار فروش

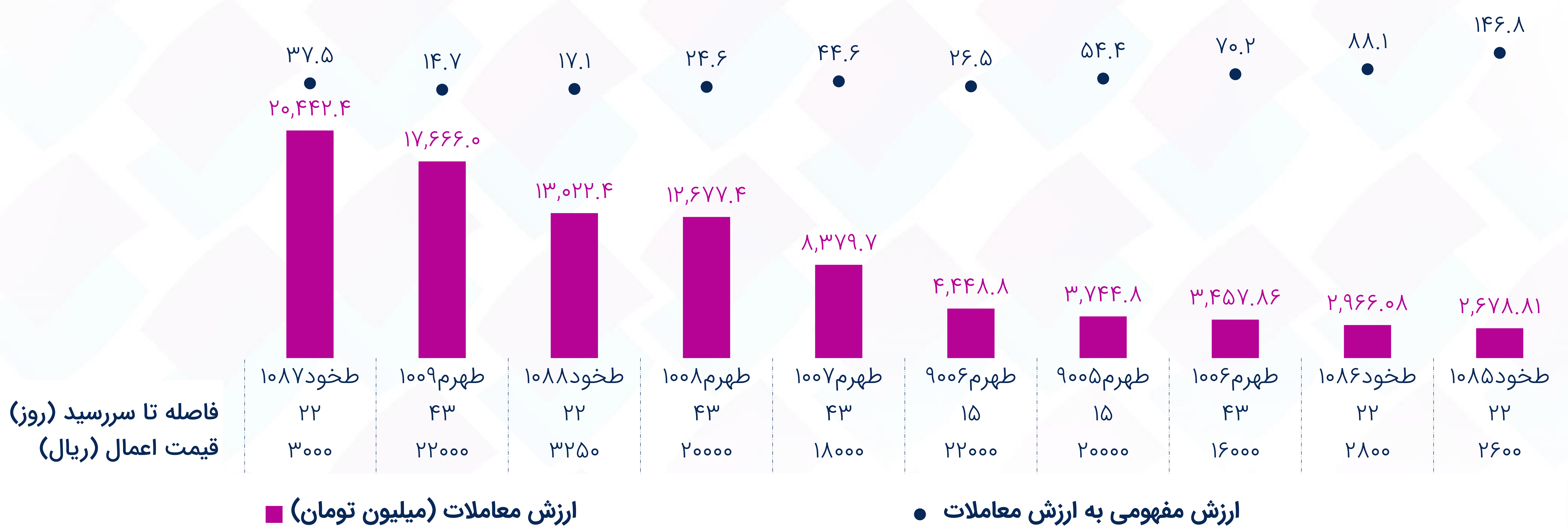


بیشترین ارزش معاملات به تفکیک نماد

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
ضهمن ۹۰۰۹	خبهمن	۱,۸۰۰	۱۲	۱.۹	۴۶	۱,۸۸۰	۱,۸۴۶	(۱.۸%)	۴۰.۱	۰.۸۳	۱۱۱	۱۴۱%
ضفصبا ۹۱۰	فصبا	۴,۰۰۰	۵	۲۱.۶	۱۳۳	۴,۱۷۸	۴,۱۳۳	(۱.۱%)	۳۱.۱	۰.۹۴	۲۰۱	۵۱%
ضهمن ۹۰۰۶	خبهمن	۱,۵۰۰	۱۲	۳۵۲.۶	۳۰۱	۱,۸۸۰	۱,۸۰۱	(۴.۲%)	۶.۰	۱.۰۰	۳۹۷	۳۲%
ضبساما ۱۲۰۸	بساما	۱۵,۰۰۰	۸۲	۵.۵	۶۶۷	۱۴,۱۷۰	۱۵,۶۶۷	۱۰.۶%	۲۳.۵	۰.۵۶	۸۱۴	۲۲%
ضفلا ۹۰۱۸	فولاد	۵,۰۰۰	۸	۱۲۳.۹	۱۹۸	۵,۱۸۰	۵,۱۹۸	۰.۳%	۲۶.۳	۰.۸۶	۲۳۹	۲۱%

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
ضهرم ۹۰۱۰	اهرم	۳۰,۰۰۰	۱۵	۱۳.۴	۱۱۱	۲۲,۰۵۰	۳۰,۱۱۱	۳۷%	۲۷۱.۳	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضسپا ۹۰۰۹	خسپا	۳,۵۰۰	۸	۱.۸	۱۰	۲,۹۲۴	۳,۵۱۰	۲۰%	۳۵۱.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضستا ۱۰۴۲	شستا	۱,۶۵۰	۲۹	۶۳.۵	۲۰	۱,۲۹۱	۱,۶۷۰	۲۹%	۸۳.۵	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضصاد ۹۰۲۳	وبصادر	۲,۲۰۰	۸	۱۰.۳	۲۰	۱,۹۱۹	۲,۲۲۰	۱۶%	۱۱۱.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضهرم ۹۰۰۹	اهرم	۲۸,۰۰۰	۱۵	۷۰.۵	۱۴۳	۲۲,۰۵۰	۲۸,۱۴۳	۲۸%	۱۹۶.۸	۰.۰۰	۱	(۹۹%)

(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
طشنا ۱۰۷۳	شپنا	۵,۵۰۰	۲۹	۱.۷	۱,۵۰۰	۴,۱۱۶	۴,۰۰۰	(۲.۸%)	۲.۷	-۱.۰۰	۱,۲۳۷	(۱۷.۶%)
طهرم ۹۰۰۷	اهرم	۲۴,۰۰۰	۱۵	۳۹.۲	۲,۷۶۲	۲۲,۰۵۰	۲۱,۲۳۸	(۳.۷%)	۷.۷	-۰.۸۱	۱,۷۶۶	(۳۶.۰%)
طهرم ۱۰۱۰	اهرم	۲۴,۰۰۰	۴۳	۲۵۰.۸	۲,۷۹۰	۲۲,۰۵۰	۲۱,۲۱۰	(۳.۸%)	۷.۶	-۰.۶۲	۱,۷۰۶	(۳۸.۹%)
طهرم ۹۰۰۶	اهرم	۲۲,۰۰۰	۱۵	۴,۴۴۸.۸	۸۳۲	۲۲,۰۵۰	۲۱,۱۶۸	(۴.۰%)	۲۵.۴	-۰.۴۰	۴۹۵	(۴۰.۵%)
طموج ۱۰۱۲	موج	۱۷,۰۰۰	۳۳	۲.۱	۱,۰۵۰	۱۷,۳۵۷	۱۵,۹۵۰	(۸.۱%)	۱۵.۲	-۰.۳۲	۴۸۸	(۵۳.۵%)

گرانترین نسبت به ارزش بلک شولز

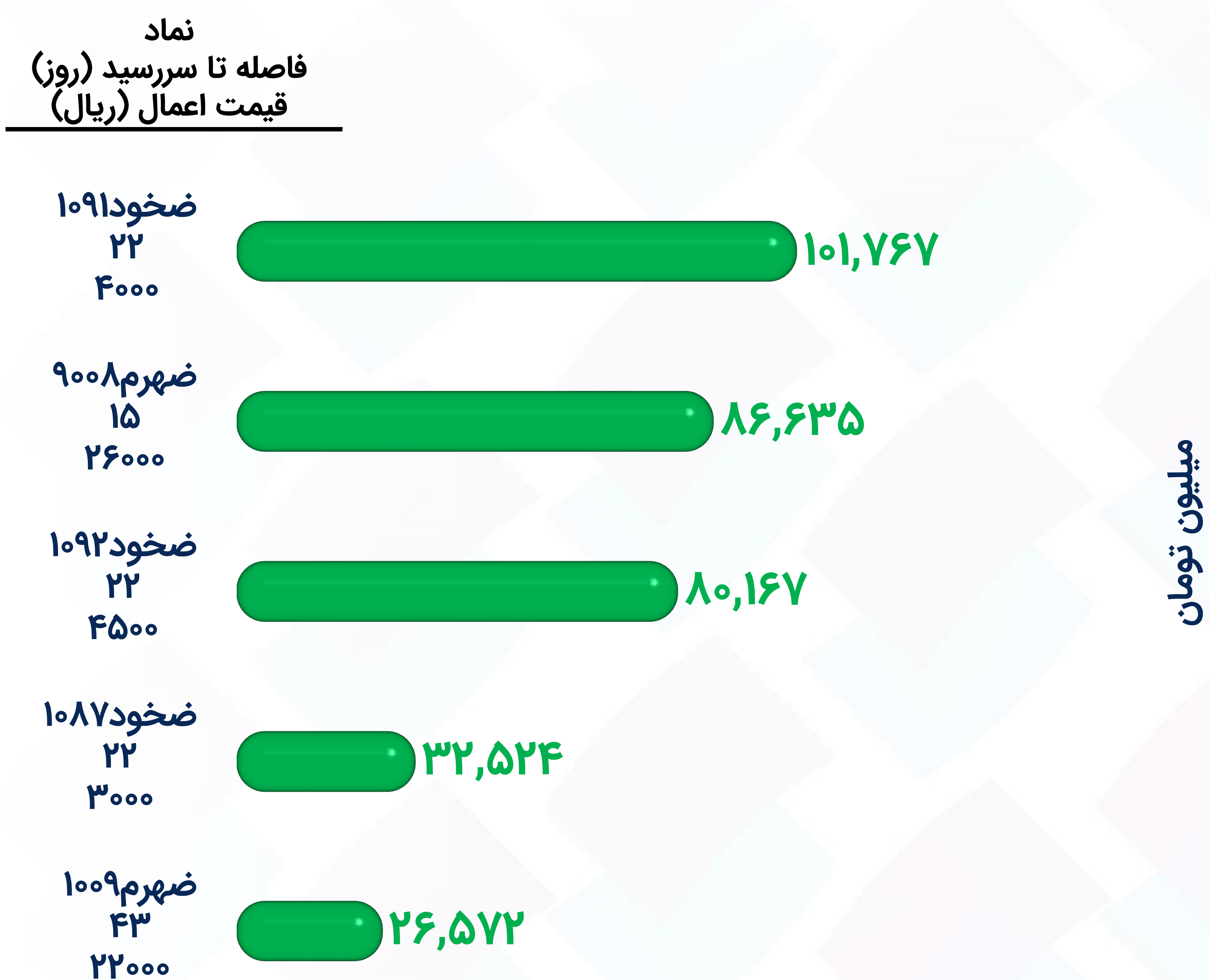
نماد	دارایی پایه	قیمت اعمال	فاصله تا سررسید (روز)	ارزش معاملات (میلیون تومان)	قیمت اختیار	قیمت دارایی پایه	سربه‌سر	فاصله تا سربه‌سر	اهرم	دلتا	ارزش ذاتی (بلک شولز)	فاصله تا ارزش ذاتی
طستا ۱۰۳۴	شستا	۸۵۰	۲۹	۷.۴	۴	۱,۲۹۱	۸۴۶	(۳۴.۵%)	۲۱۱.۵	۰.۰۰	۰	(۱۰۰.۰%)
طهرم ۹۰۰۱	اهرم	۱۴,۰۰۰	۱۵	۱۳.۲	۱۵	۲۲,۰۵۰	۱۳,۹۸۵	(۳۶.۶%)	۹۳۲.۳	۰.۰۰	۰	(۱۰۰.۰%)
طهرم ۹۰۰۲	اهرم	۱۵,۰۰۰	۱۵	۳۷.۶	۴۰	۲۲,۰۵۰	۱۴,۹۶۰	(۳۲.۲%)	۳۷۴.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰.۰%)
طاطلس ۱۰۰۳	اطلس	۴۰,۰۰۰	۱۹	۴.۸	۱۱۲	۵۲,۴۵۶	۳۹,۸۸۸	(۲۴.۰%)	۳۵۶.۱	۰.۰۰	۰	(۱۰۰.۰%)
طستا ۱۱۲۳	شستا	۸۵۰	۵۷	۱۰.۰	۸	۱,۲۹۱	۸۴۲	(۳۴.۸%)	۱۰۵.۳	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.

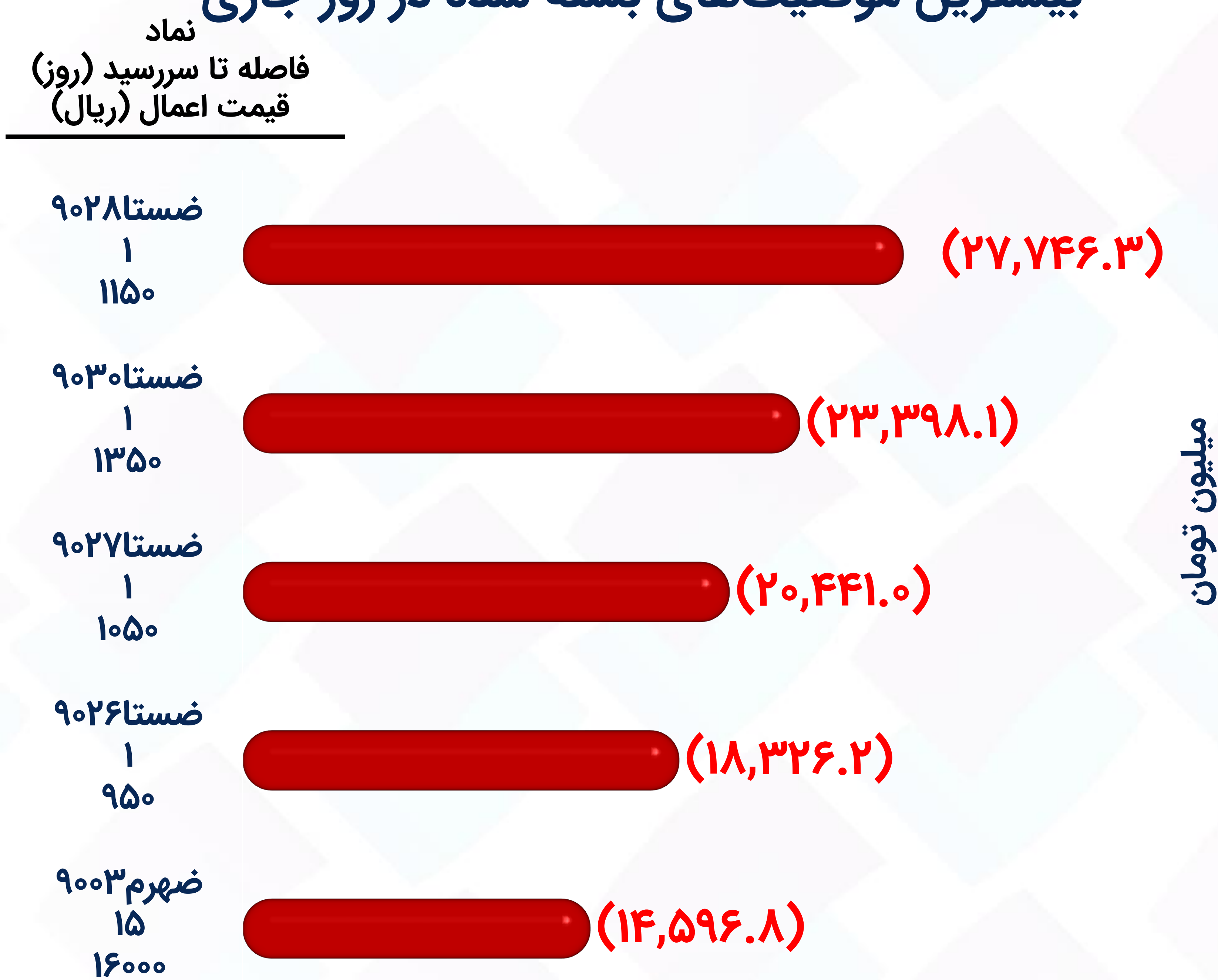


موقعیت‌های باز به تفکیک نماد - اختیار خرید

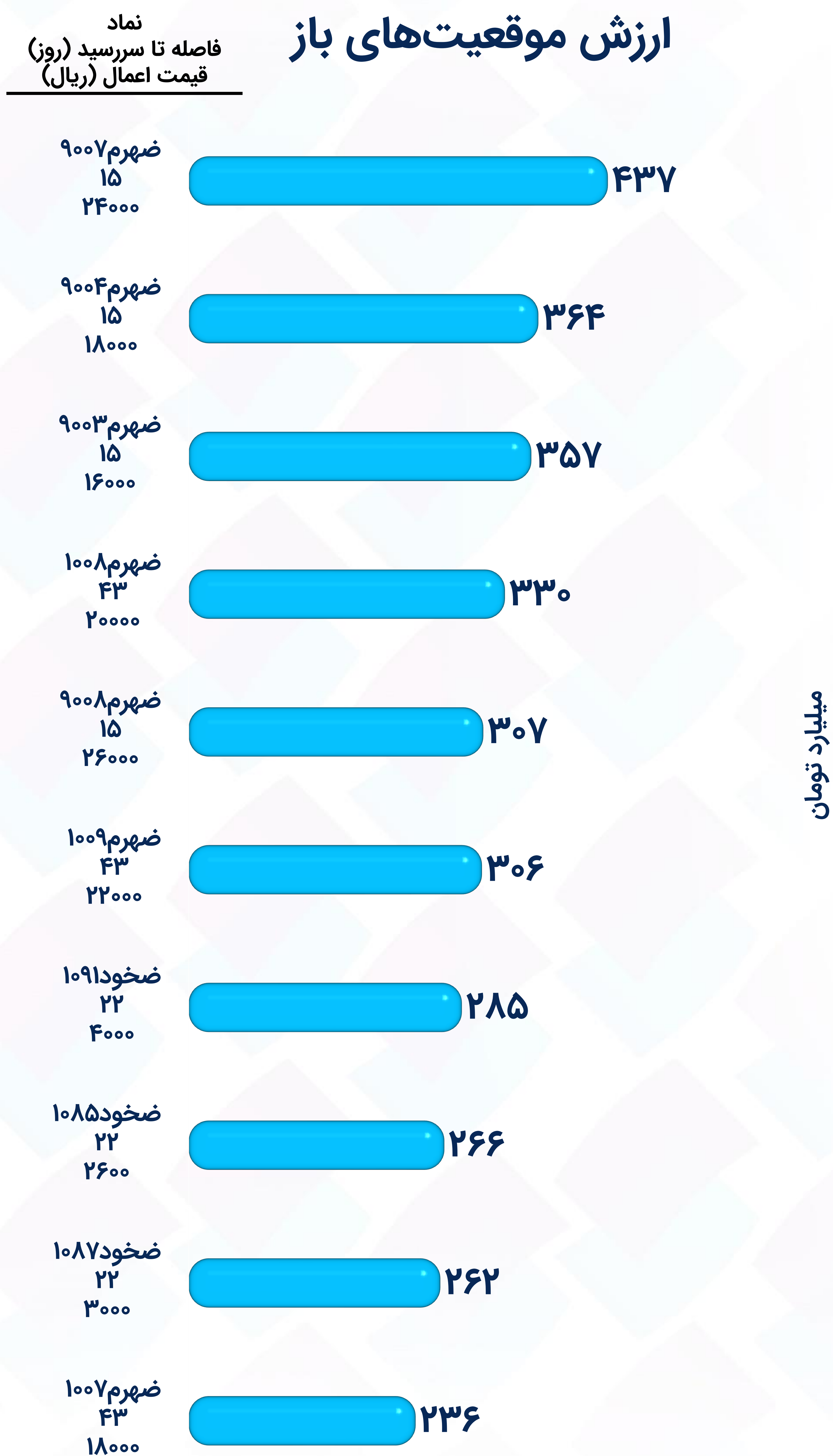
بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری



بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری



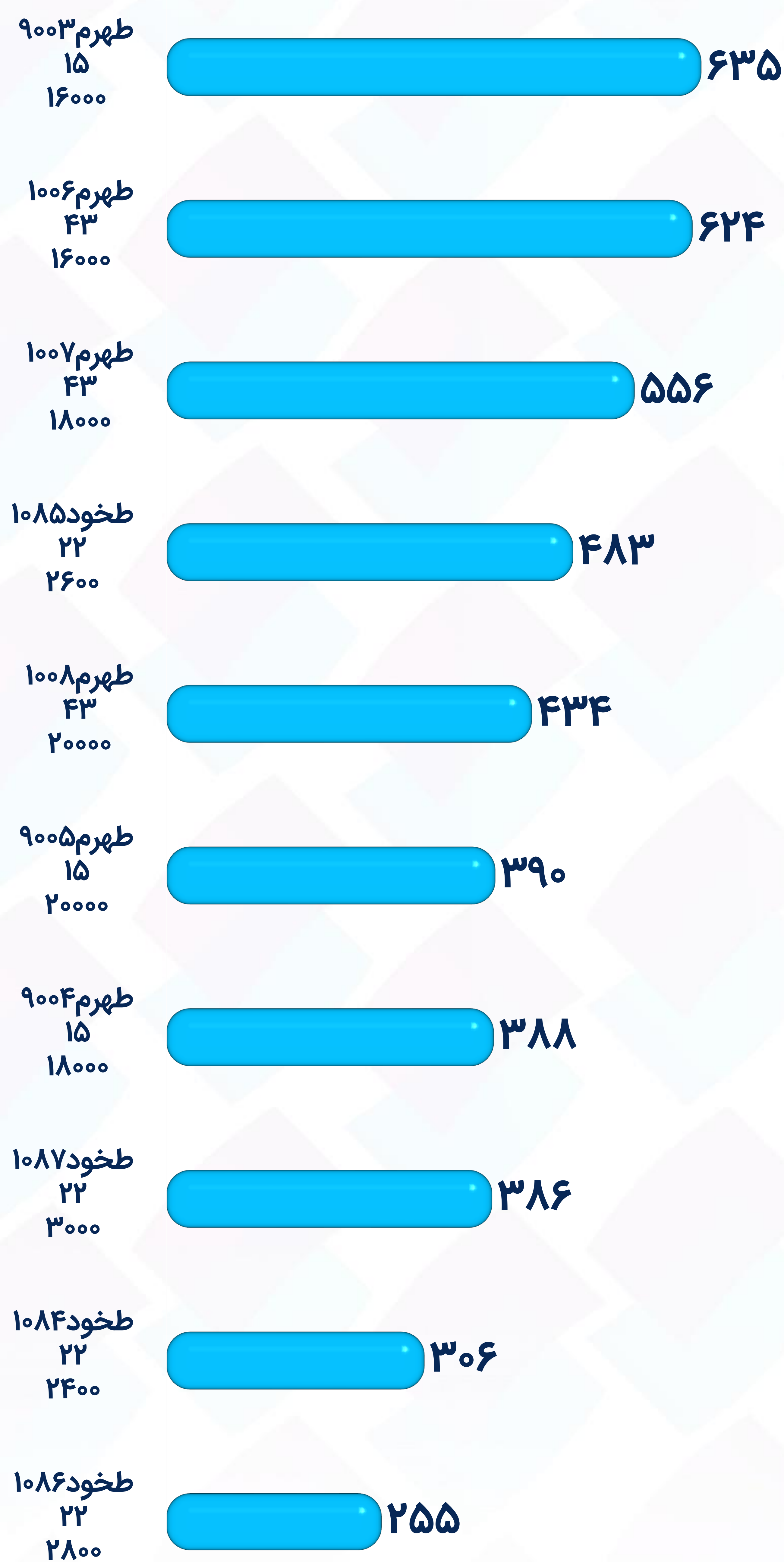
ارزش موقعیت‌های باز



موقعیت‌های باز به تفکیک نماد - اختیار فروش

ارزش موقعیت‌های باز

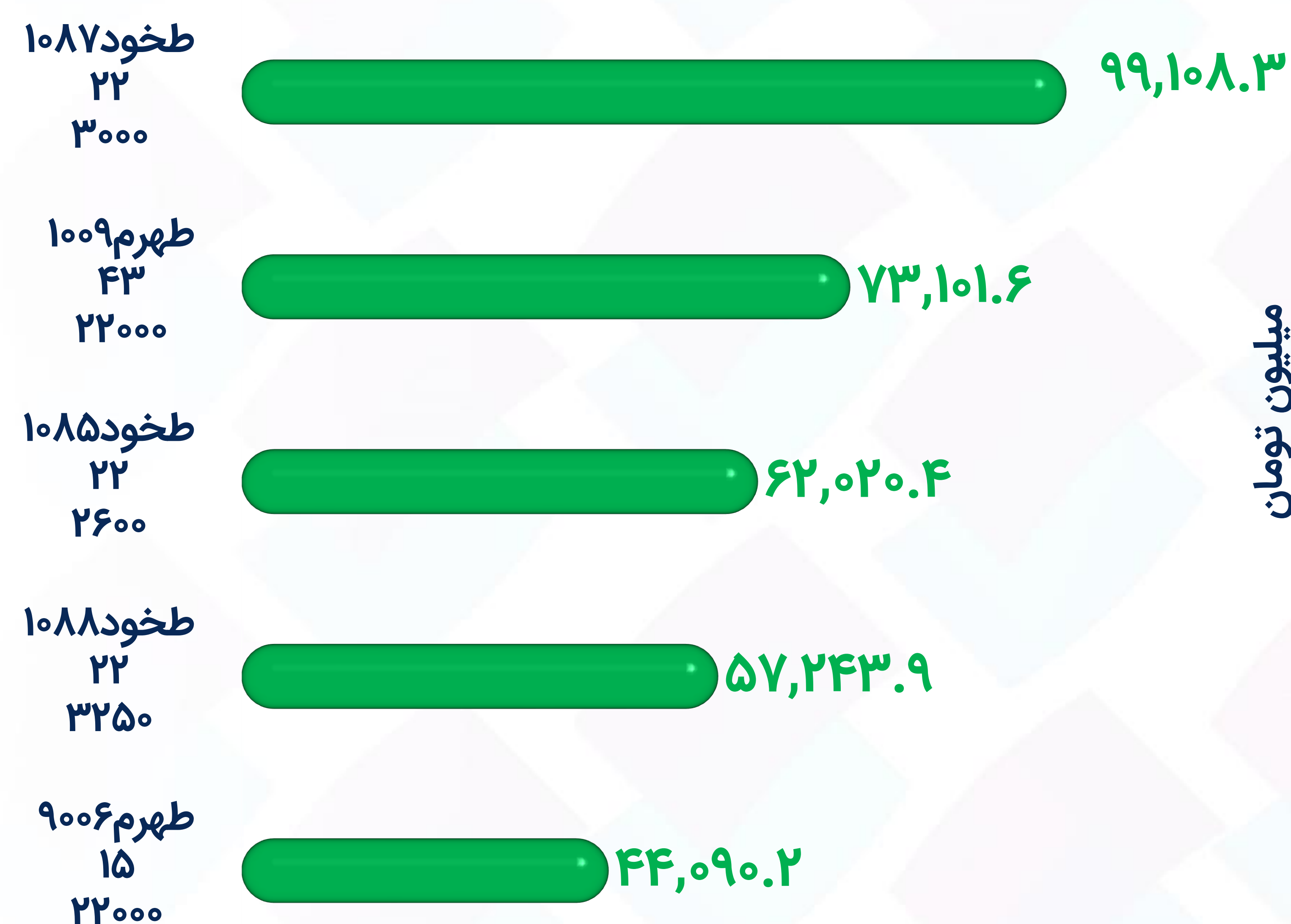
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



میلیارد تومان

بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری

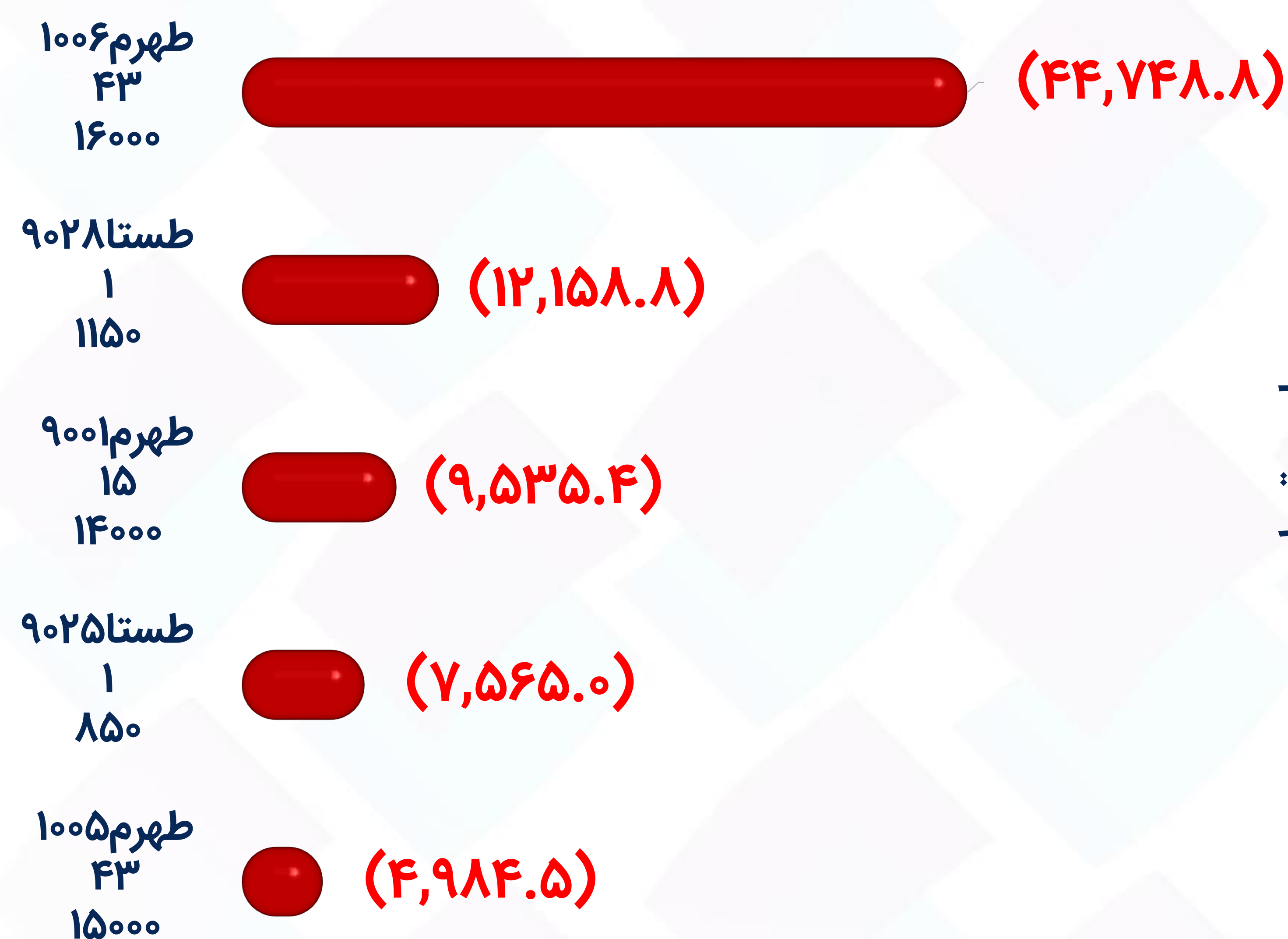
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



میلیون تومان

بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری

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



میلیون تومان

بیشترین تغییرات قیمت (۱)

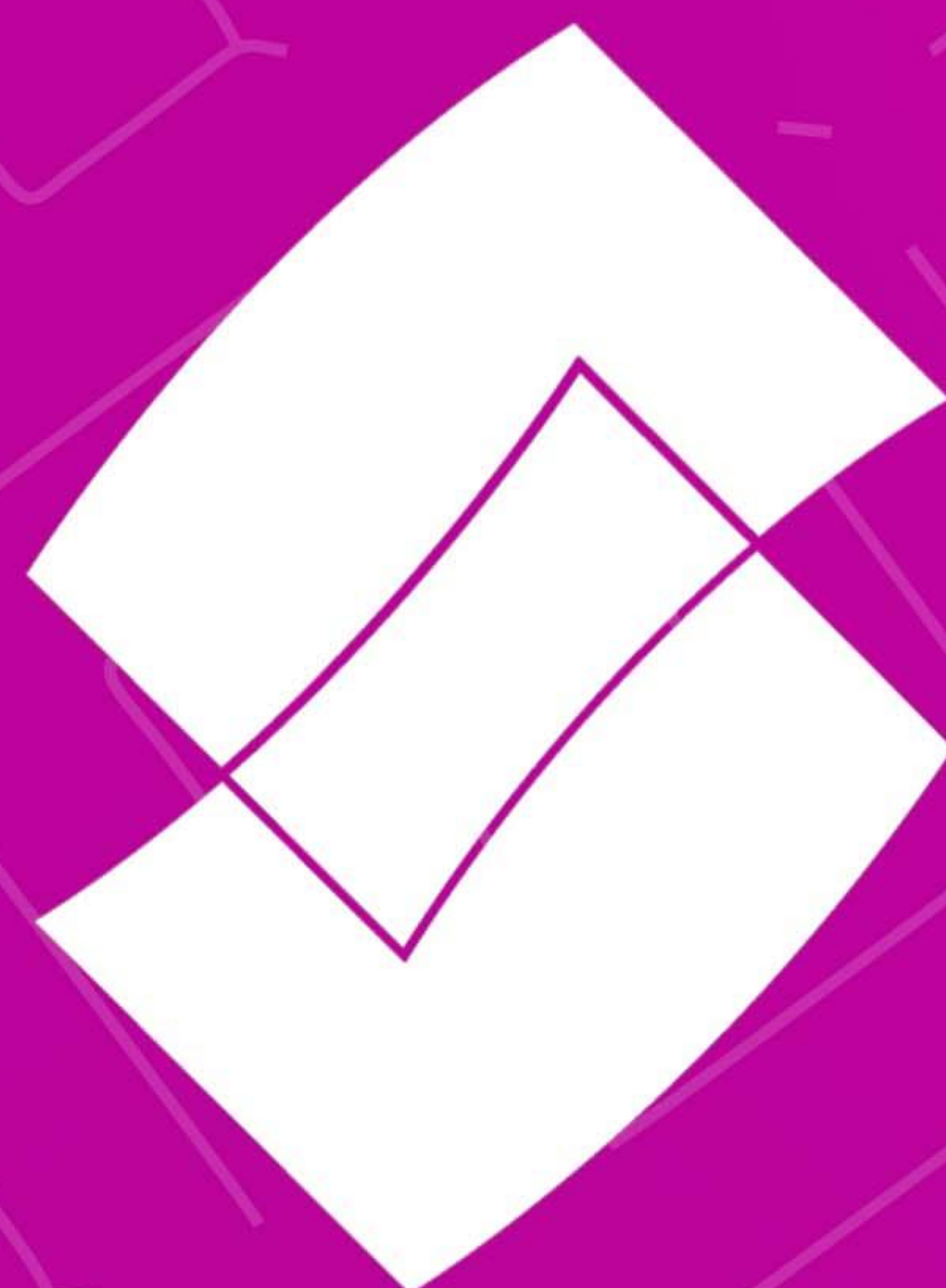
اختیار خرید



اختیار فروش



(۱) تنها قراردادهایی که طی دو روز 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.