

شماره
۳۸۱

اولین گزارش تخصصی روزانه

بازار اختیار معامله

۱۸ آذر ۱۴۰۳

کارگزاری تأمین سرمایه نوین

شرکت سهامی خاص

کارگزار رسمی سازمان بورس و اوراق بهادار

NOVIN Investment Bank Brokerage



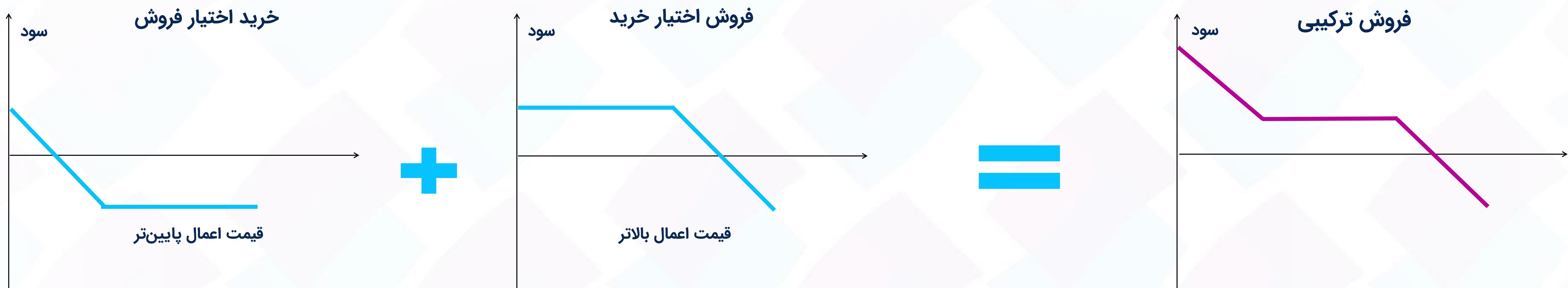


اختیار استفاده از اهرم یا پوشش ریسک باشماست!

راهبرد فروش ترکیبی^۱

خرید اختیار فروش + فروش اختیار خرید

راهبرد فروش ترکیبی در نقطه مقابل راهبرد خرید ترکیبی (قسمت ۷۲) قرار دارد و در صورتی که پیش‌بینی معامله‌گر از قیمت دارایی پایه نزولی باشد، می‌تواند از این راهبرد استفاده کند. راهبرد فروش ترکیبی با خرید یک اختیار فروش و فروش اختیار خرید با قیمت اعمال بالاتر اتخاذ می‌شود. با توجه به قیمت اختیارها ممکن است این راهبرد جریان نقد اولیه مثبت یا منفی داشته باشد و داشتن جریان نقد اولیه مثبت شرایط بهتری برای معامله‌گر خواهد ساخت.



بیشینه زیان: نامحدود

بیشینه سود: نامحدود

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

- مزایا
- بازده نامحدود
 - اهرم بیشتر نسبت به خرید دارایی پایه
- معایب
- زیان نامحدود

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

پارامترهای پوشش ریسک:

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

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

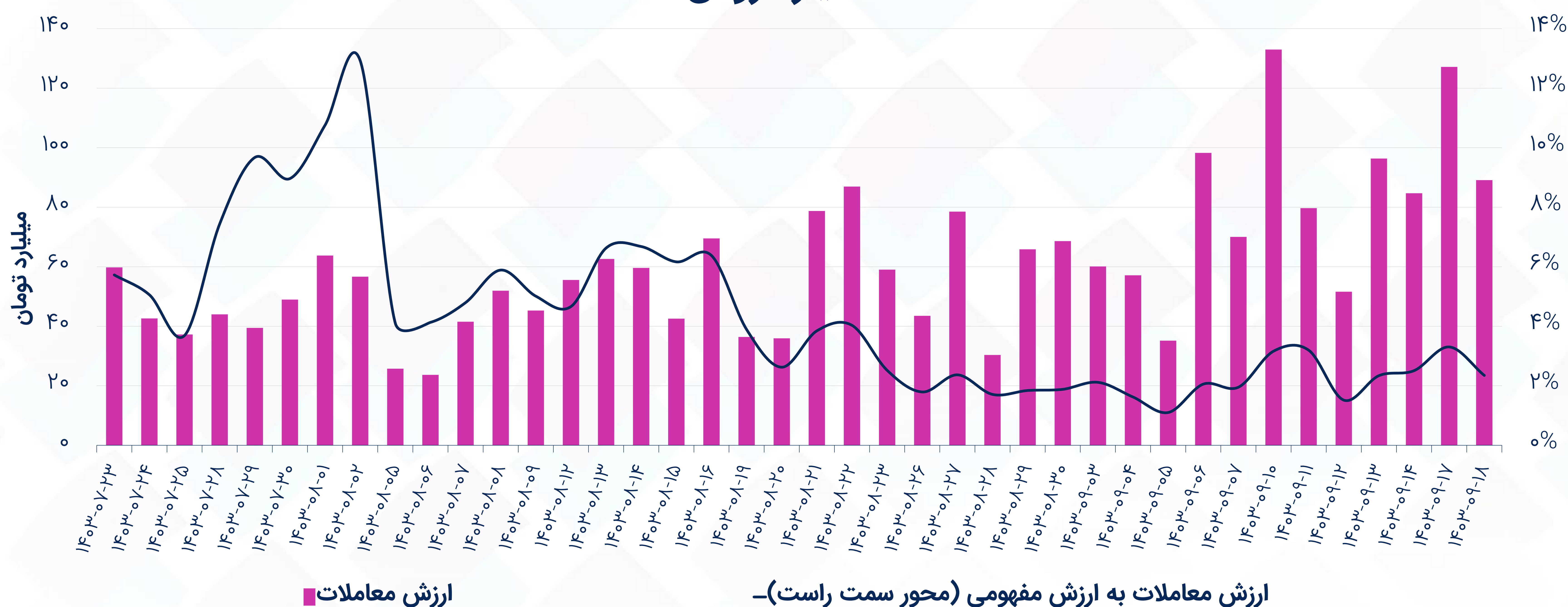
سناریو	قیمت دارایی پایه در روز اعمال	ارزش اختیار فروش	ارزش اختیار خرید	خالص پرمیوم پرداختی (دریافتی)	ارزش موقعیت	سود (زیان) راهبرد
۱	۹۰	۵	۰	۵ - ۶ = -۱	۵ - ۰ = ۵	۶
۲	۹۵	۰	۰	۵ - ۶ = -۱	۰ - ۰ = ۰	۱
۳	۱۰۰	۰	۰	۵ - ۶ = -۱	۰ - ۰ = ۰	۱
۴	۱۰۵	۰	۰	۵ - ۶ = -۱	۰ - ۰ = ۰	۱
۵	۱۱۰	۰	۵	۵ - ۶ = -۱	۰ - ۵ = -۵	-۴

ارزش معاملات

اختیار خرید



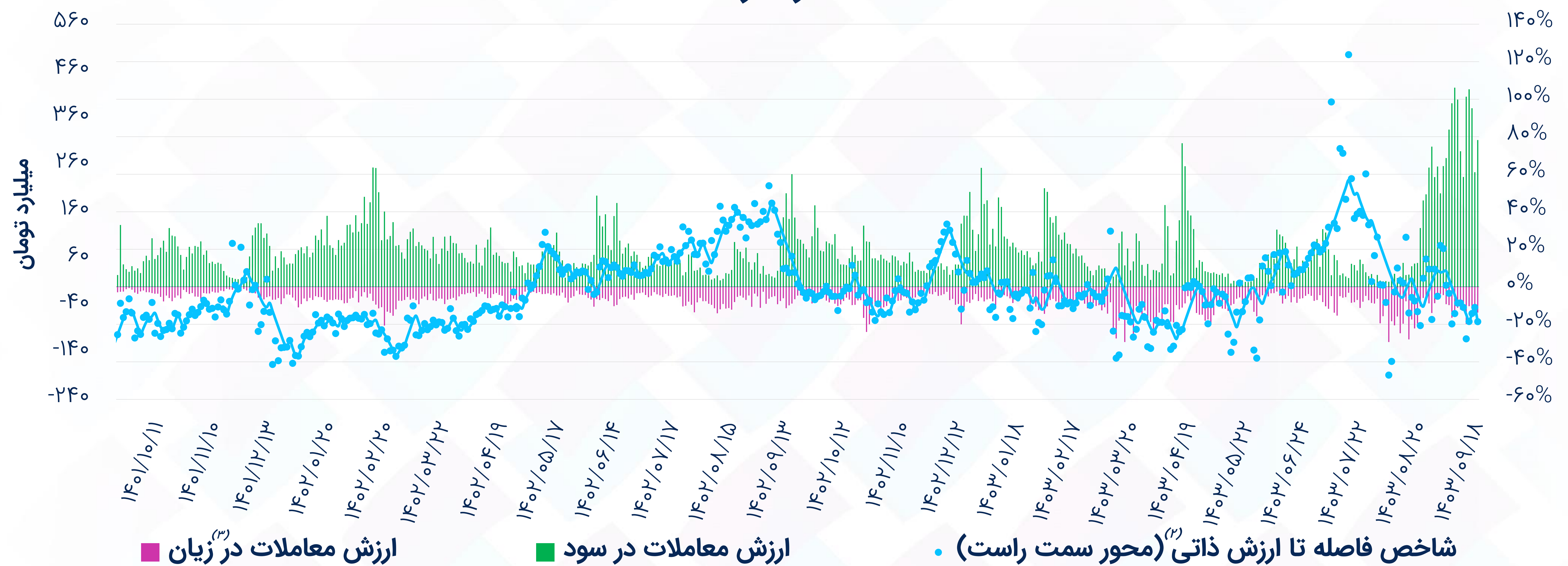
اختیار فروش



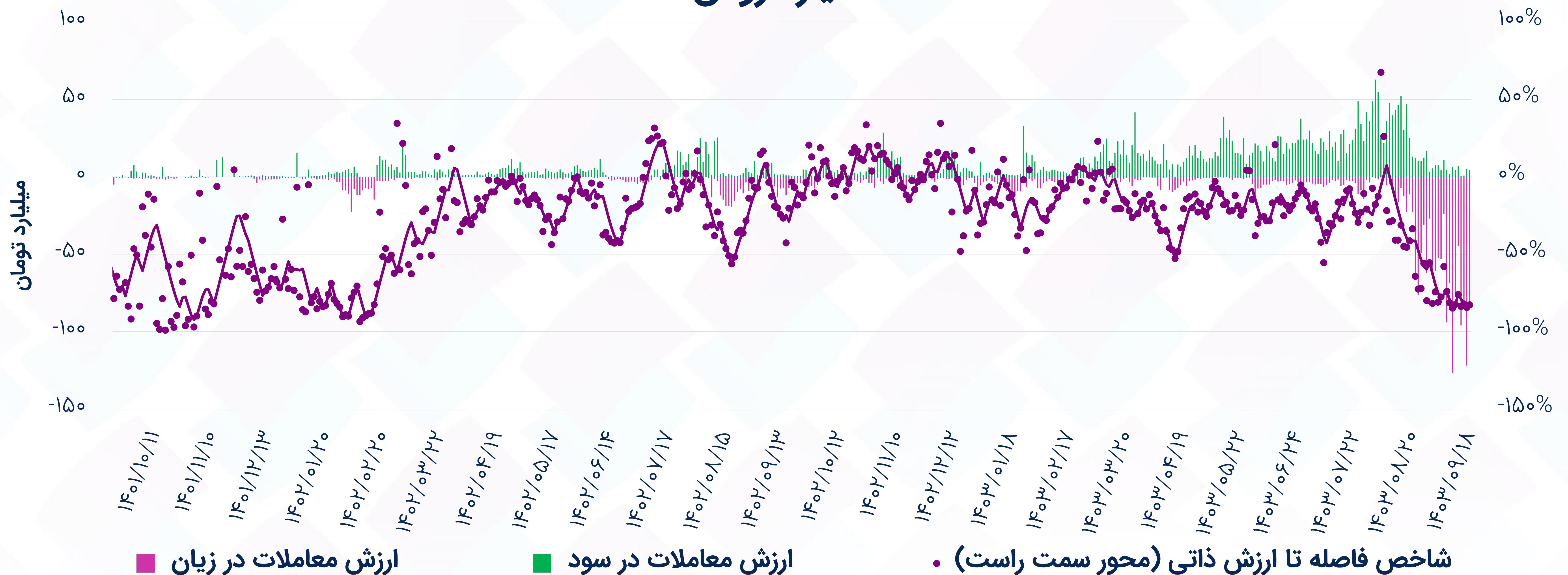
(۱) ارزش مفهومی معاملات: حجم معامله * اندازه قرارداد * قیمت دارایی پایه

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

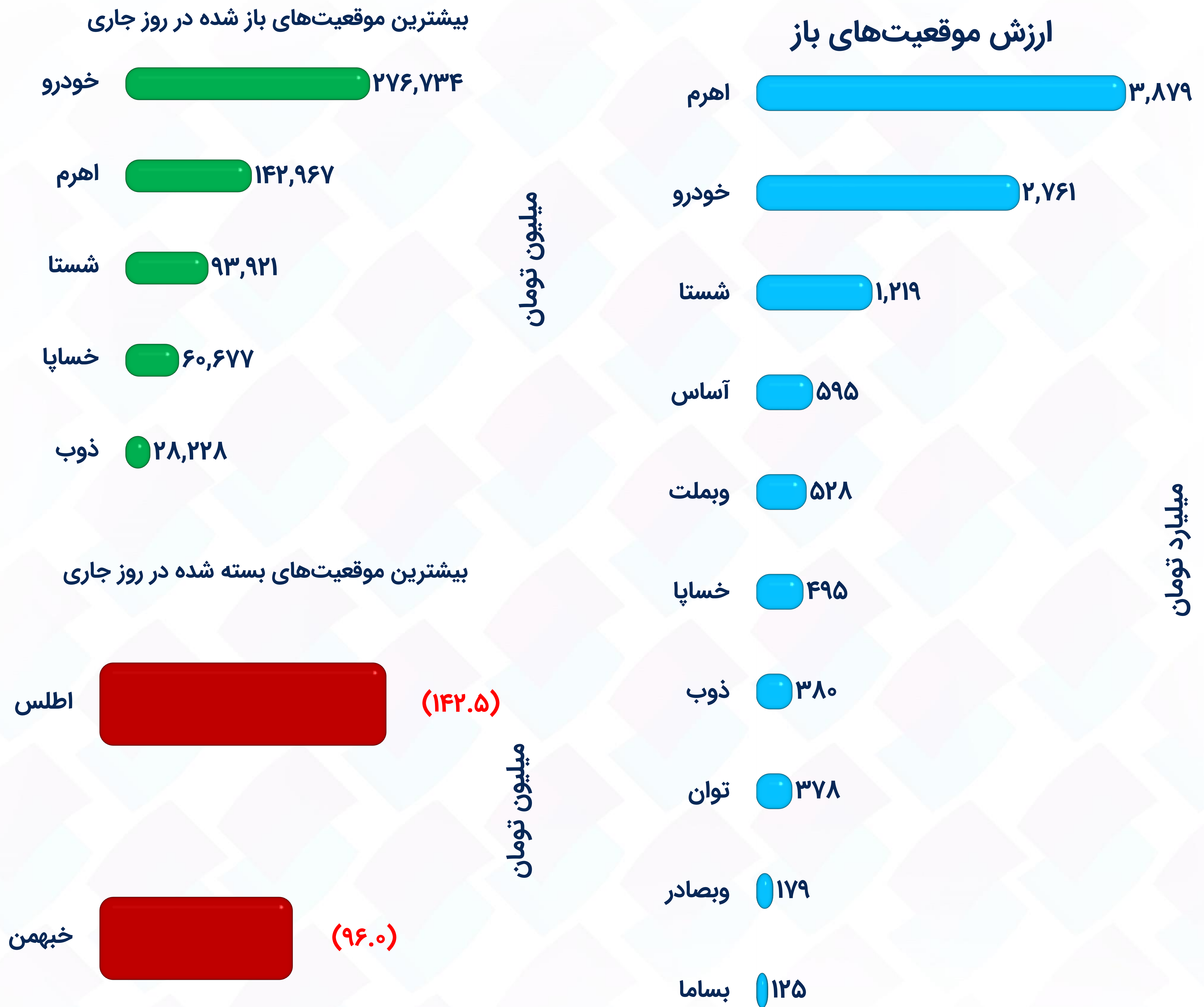
اختیار خرید

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	۳۴	۱۵۸.۱	۱,۲۹۸.۵	۱۴۴.۳	۱۳.۸	(۱۳.۰%)
خودرو	۳۵	۱۲۳.۹	۱,۲۹۵.۸	۹۷.۵	۲۶.۴	(۲۴.۰%)
شستا	۳۸	۳۱.۷	۳۰۷.۷	۲۵.۸	۵.۹	(۳۰.۳%)
ذوب	۱۲	۲۰.۱	۱۲۹.۹	۱۵.۵	۴.۶	(۳۱.۴%)
خسپا	۲۰	۱۱.۰	۳۳۳.۱	۸.۵	۲.۵	(۱۸.۴%)
وبملت	۱۴	۹.۶	۶۸.۲	۹.۳	۰.۳	۷.۳%
توان	۱۷	۴.۰	۱۶.۴	۳.۹	۰.۱	۱.۵%

اختیار فروش

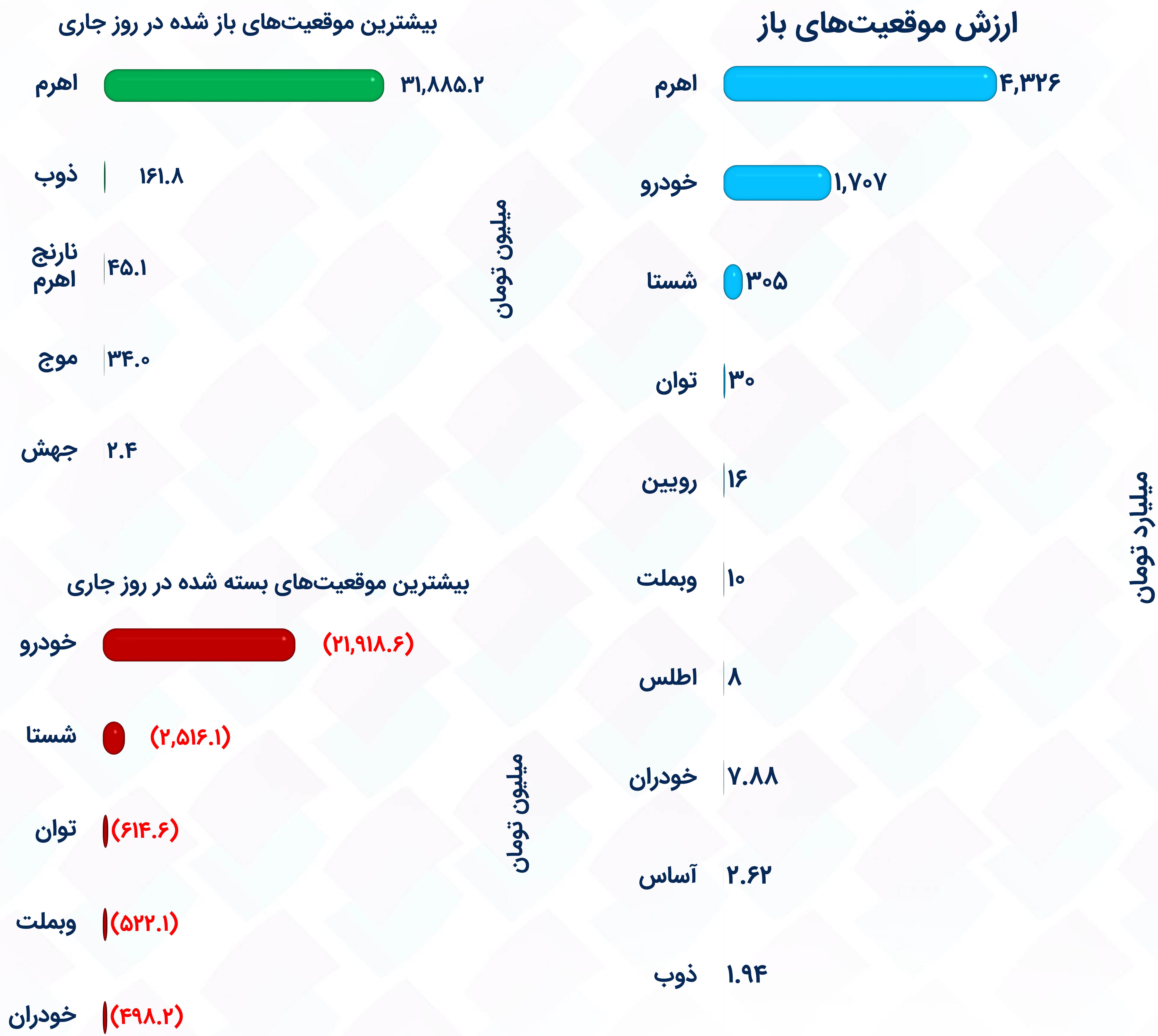
نماد	تعداد نمادهای با معامله	ارزش معاملات (میلیون تومان)	ارزش مفهومی معاملات (میلیون تومان)	ارزش معاملات در سود (میلیون تومان)	ارزش معاملات در زیان (میلیون تومان)	میانگین فاصله با ارزش ذاتی
اهرم	۱۷	۶۰,۵۸۷.۴	۲,۴۷۳,۸۷۲.۳	۱,۲۱۹.۹	۵۹,۳۶۷.۵	(۸۰.۴%)
خودرو	۹	۲۶,۱۳۰.۶	۱,۱۹۸,۷۷۶.۷	۳,۱۳۰.۷	۲۲,۹۹۹.۸	(۸۷.۸%)
شستا	۱۱	۲,۳۴۵.۵	۱۱۴,۷۴۱.۵	۰.۱	۲,۳۴۵.۴	(۸۳.۷%)
خودران	۵	۲۰.۱	۵,۳۸۸.۰	۰.۰	۲۰.۱	(۳۱.۴%)
ذوب	۱	۵.۲	۱,۲۰۸.۳	۰.۰	۵.۲	(۹۶.۱%)
نارنج اهرم	۱	۵.۱	۴۷.۶	۰.۰	۵.۱	(۷۸.۳%)
موج	۱	۳.۳	۳۴.۶	۰.۰	۳.۳	(۷۱.۷%)

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



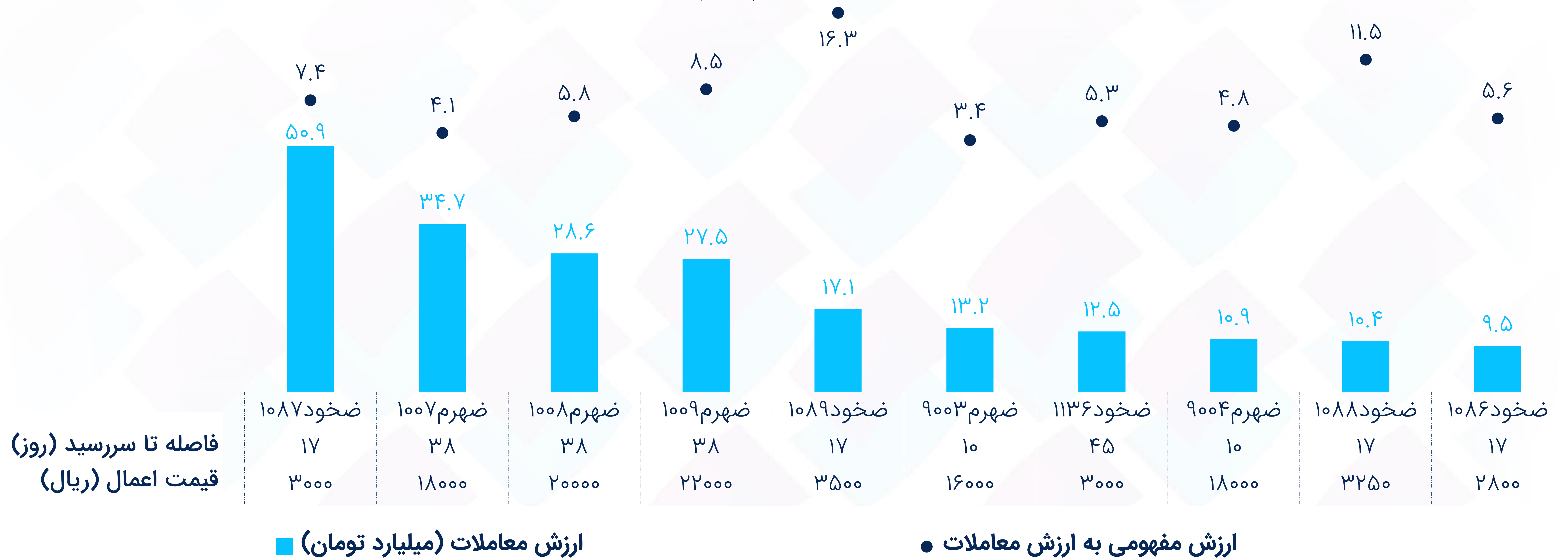
(۱) ارزش موقعیت باز: تعداد قرارداد باز * اندازه قرارداد * قیمت اعمال

موقعیت‌های باز به تفکیک دارایی پایه - اختیار فروش

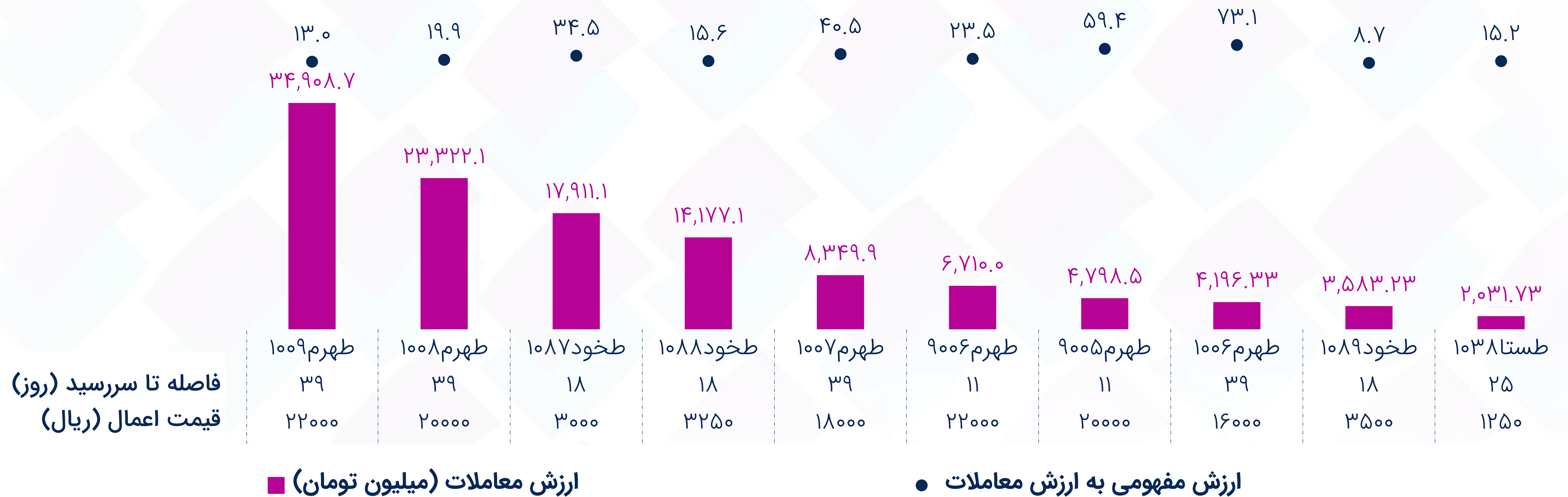


بیشترین ارزش معاملات به تفکیک نماد

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
ضملت ۹۰۱۱	وبملت	۱,۳۰۰	۱۰	۱۳.۸	۱,۱۴۷	۲,۷۹۳	۲,۴۴۷	(۱۲.۴%)	۲.۱	۱.۰۰	۱,۵۰۸	۳۱%
ضجار ۱۲۲۱	وتجارت	۱,۸۰۰	۸۷	۷۸.۴	۱۱۲	۱,۷۴۴	۱,۹۱۲	۹.۶%	۱۷.۱	۰.۶۵	۱۴۶	۳۰%
ضفصبا ۱۱۱۶	فصبا	۳,۰۰۰	۵۶	۲.۰	۱,۰۰۱	۴,۱۵۶	۴,۰۰۱	(۳.۷%)	۴.۰	۱.۰۰	۱,۳۰۰	۳۰%
ضاساس ۱۲۰۱	آساس	۳۴,۰۰۰	۹۸	۱.۱	۱۱,۰۰۰	۴۴,۹۵۱	۴۵,۰۰۰	۰.۱%	۴.۱	۱.۰۰	۱۳,۷۴۸	۲۵%
ضهرم ۰۱۱۶	اهرم	۱۶,۰۰۰	۱۲۹	۱۳.۷	۶,۸۵۸	۲۲,۶۵۰	۲۲,۸۵۸	۰.۹%	۳.۳	۰.۹۹	۸,۲۷۵	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
ضستا ۱۰۴۲	شستا	۱,۶۵۰	۲۴	۲۲.۵	۱۳	۱,۲۶۷	۱,۶۶۳	۳۱%	۱۲۷.۹	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضخود ۱۰۹۲	خودرو	۴,۵۰۰	۱۷	۵۶۳.۵	۲۵	۳,۳۶۴	۴,۵۲۵	۳۵%	۱۸۱.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضدوب ۱۱۳۳	ذوب	۸۰۰	۶۶	۲.۷	۲۳	۴۶۶	۸۲۳	۷۷%	۳۵.۸	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضستا ۱۰۴۱	شستا	۱,۵۵۰	۲۴	۲۴۴.۶	۱۸	۱,۲۶۷	۱,۵۶۸	۲۴%	۸۷.۱	۰.۰۰	۰	(۹۹%)
ضدوب ۱۱۳۲	ذوب	۷۰۰	۶۶	۳۰.۳	۴۰	۴۶۶	۷۴۰	۵۹%	۱۸.۵	۰.۰۱	۰	(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
طران ۹۰۰۸	خودران	۱۰,۰۰۰	۳	۱۳.۷	۱۹۴	۱۰,۰۱۰	۹,۸۰۶	(۲.۰%)	۵۰.۵	-۰.۴۴	۱۶۱	(۱۷.۰%)
طهرم ۹۰۰۷	اهرم	۲۴,۰۰۰	۱۰	۴۴۸.۱	۱,۸۳۶	۲۲,۶۵۰	۲۲,۱۶۴	(۲.۱%)	۱۲.۱	-۰.۷۵	۱,۲۹۶	(۲۹.۴%)
طخود ۱۰۹۰	خودرو	۳,۷۵۰	۱۷	۸.۴	۵۱۹	۳,۳۶۴	۳,۲۳۱	(۴.۰%)	۶.۲	-۰.۸۸	۳۳۵	(۳۵.۵%)
طران ۱۱۰۸	خودران	۱۰,۰۰۰	۷۰	۳.۵	۷۰۰	۱۰,۰۱۰	۹,۳۰۰	(۷.۱%)	۱۳.۳	-۰.۳۲	۳۸۴	(۴۵.۲%)
طهرم ۱۰۱۰	اهرم	۲۴,۰۰۰	۳۸	۷۷۱.۸	۲,۶۱۱	۲۲,۶۵۰	۲۱,۳۸۹	(۵.۶%)	۸.۲	-۰.۵۵	۱,۳۴۳	(۴۸.۵%)

گران‌ترین نسبت به ارزش بلک شولز

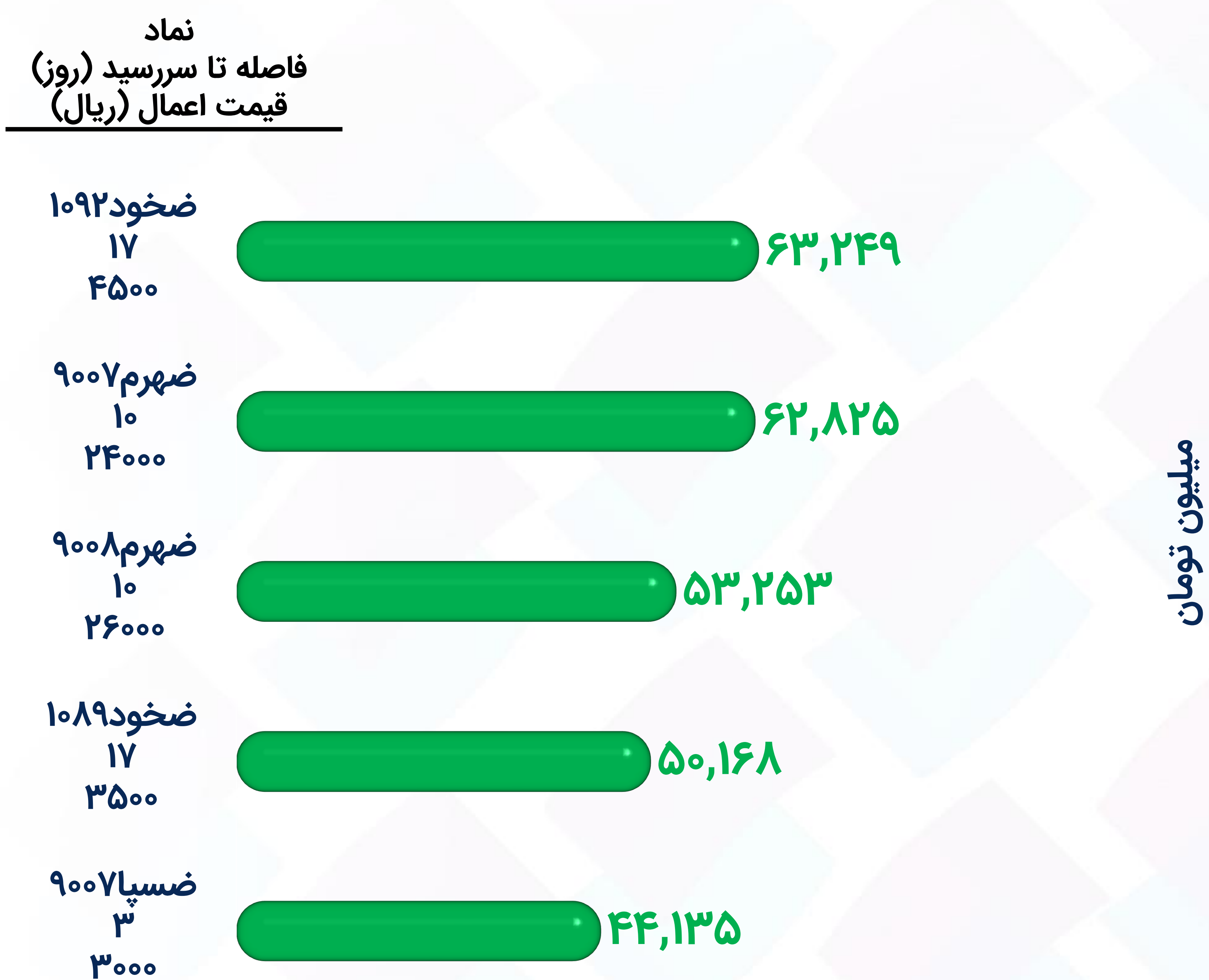
نماد	دارایی پایه	قیمت اعمال	فاصله تا سررسید (روز)	ارزش معاملات (میلیون تومان)	قیمت اختیار	قیمت دارایی پایه	سربه‌سر	فاصله تا سربه‌سر	اهرم	دلتا	ارزش ذاتی (بلک شولز)	فاصله تا ارزش ذاتی
طهرم ۹۰۰۰	اهرم	۱۳,۰۰۰	۱۰	۱۰.۳	۶	۲۲,۶۵۰	۱۲,۹۹۴	(۴۲.۶%)	۲,۱۶۵.۷	۰.۰۰	۰	(۱۰۰.۰%)
طهرم ۹۰۰۱	اهرم	۱۴,۰۰۰	۱۰	۱۰.۲	۱۱	۲۲,۶۵۰	۱۳,۹۸۹	(۳۸.۲%)	۱,۲۷۱.۷	۰.۰۰	۰	(۱۰۰.۰%)
طستا ۱۰۳۴	شستا	۸۵۰	۲۴	۹.۵	۳	۱,۲۶۷	۸۴۷	(۳۳.۱%)	۲۸۲.۳	۰.۰۰	۰	(۱۰۰.۰%)
طهرم ۹۰۰۲	اهرم	۱۵,۰۰۰	۱۰	۲۵.۴	۱۳	۲۲,۶۵۰	۱۴,۹۸۷	(۳۳.۸%)	۱,۱۵۲.۸	۰.۰۰	۰	(۱۰۰.۰%)
طهرم ۹۰۰۳	اهرم	۱۶,۰۰۰	۱۰	۲۰۱.۵	۱۸	۲۲,۶۵۰	۱۵,۹۸۲	(۲۹.۴%)	۸۸۷.۹	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

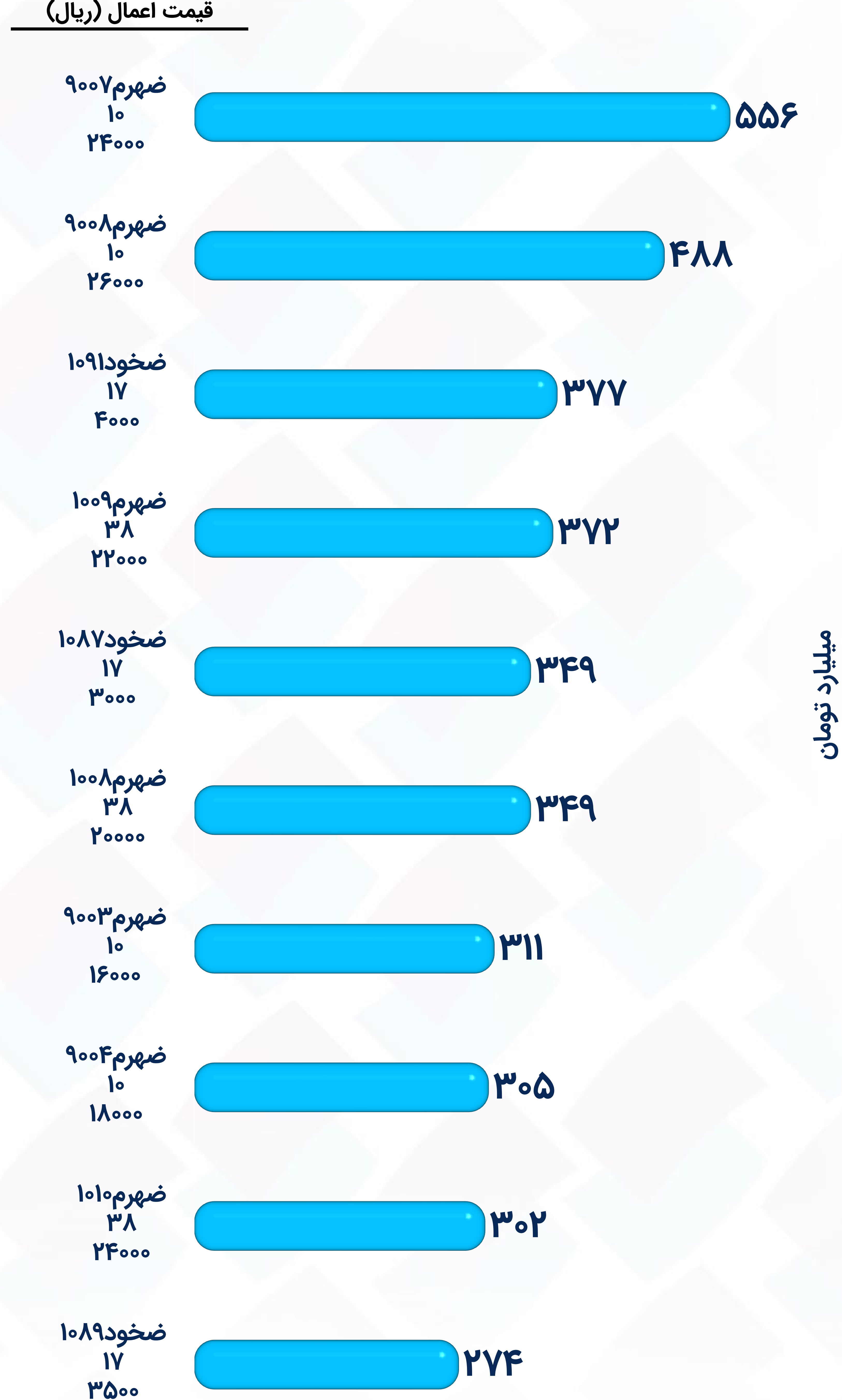
بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری



بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری



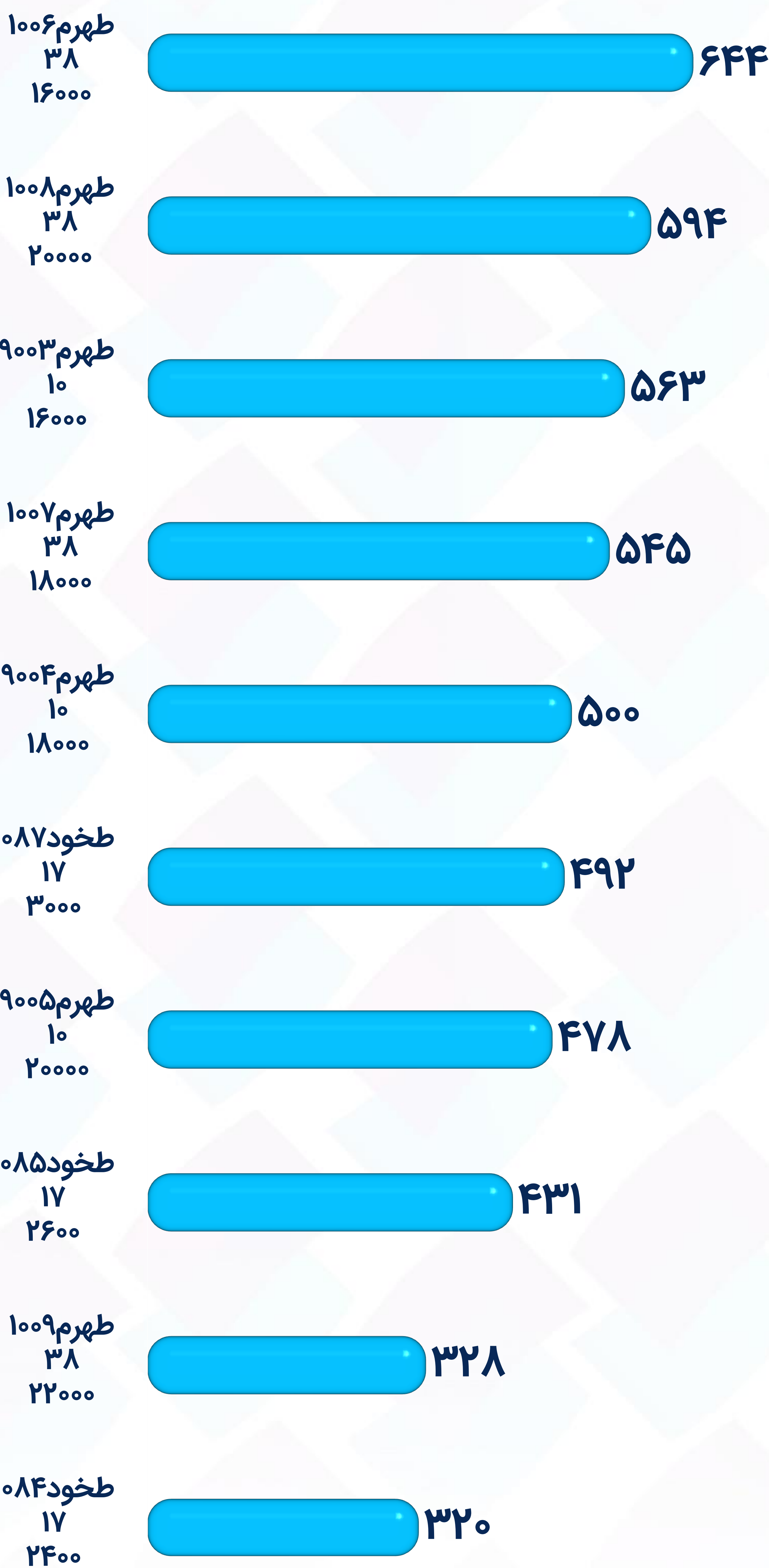
ارزش موقعیت‌های باز



موقعیت‌های باز به تفکیک نماد - اختیار فروش

ارزش موقعیت‌های باز

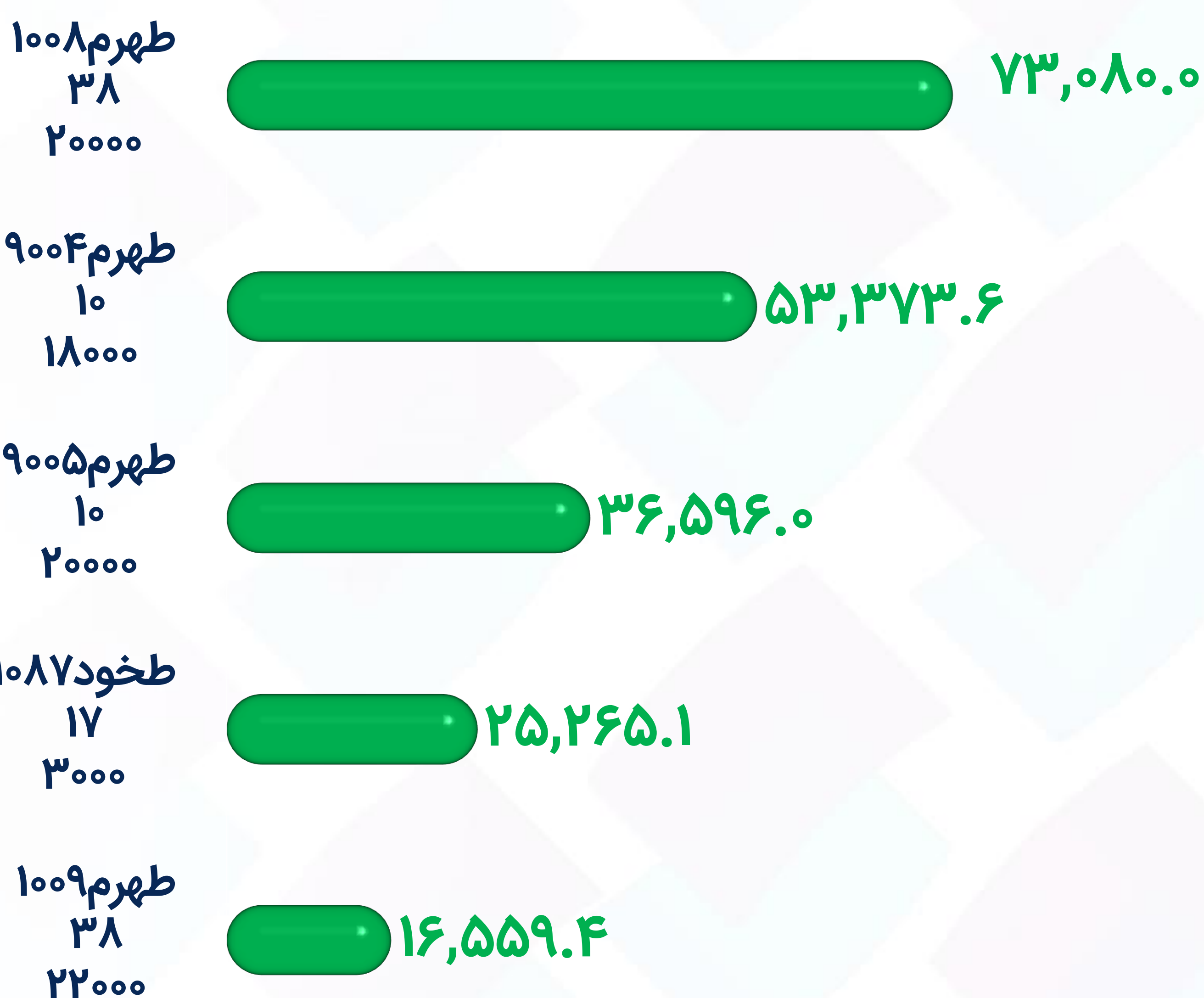
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



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

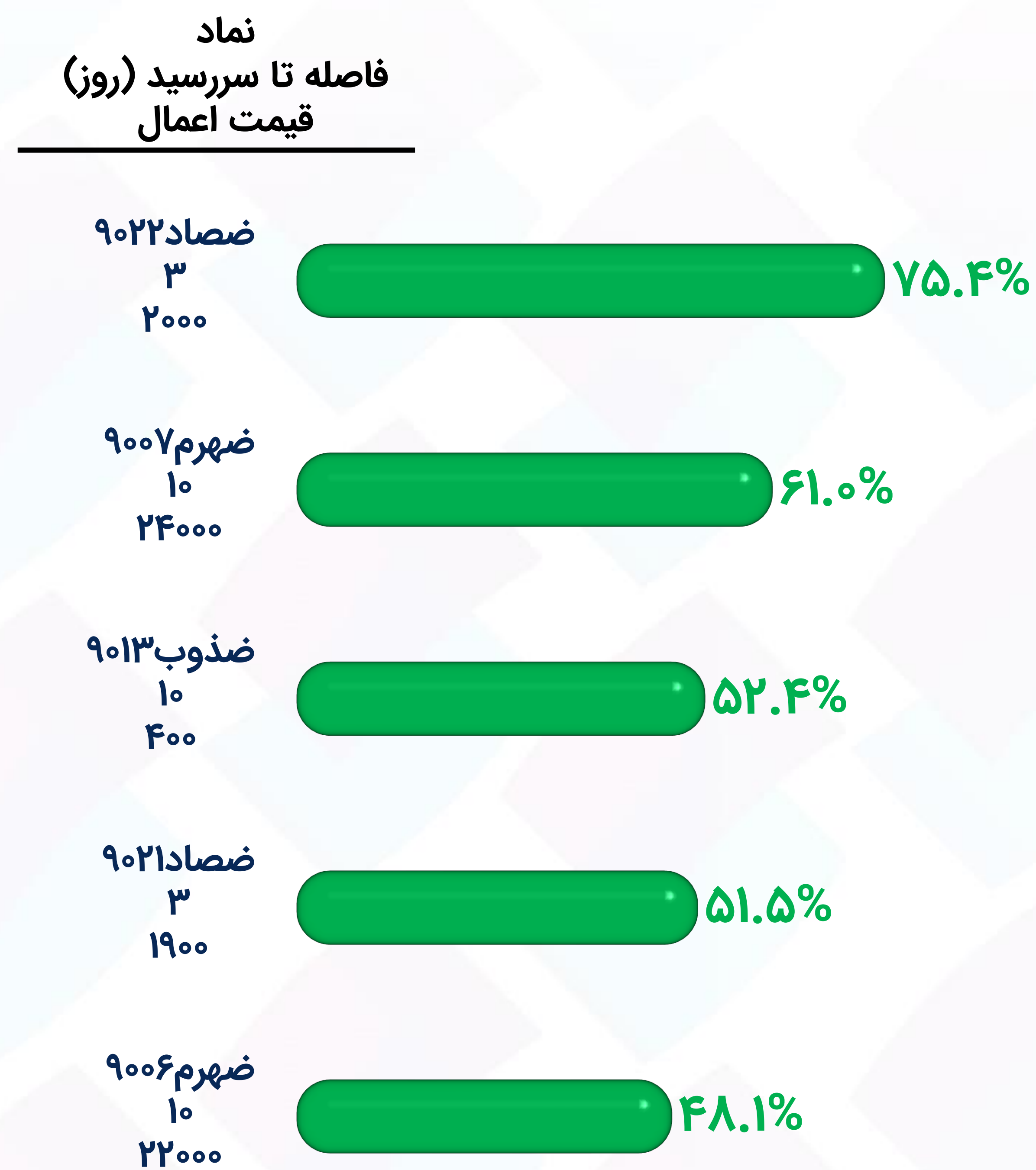
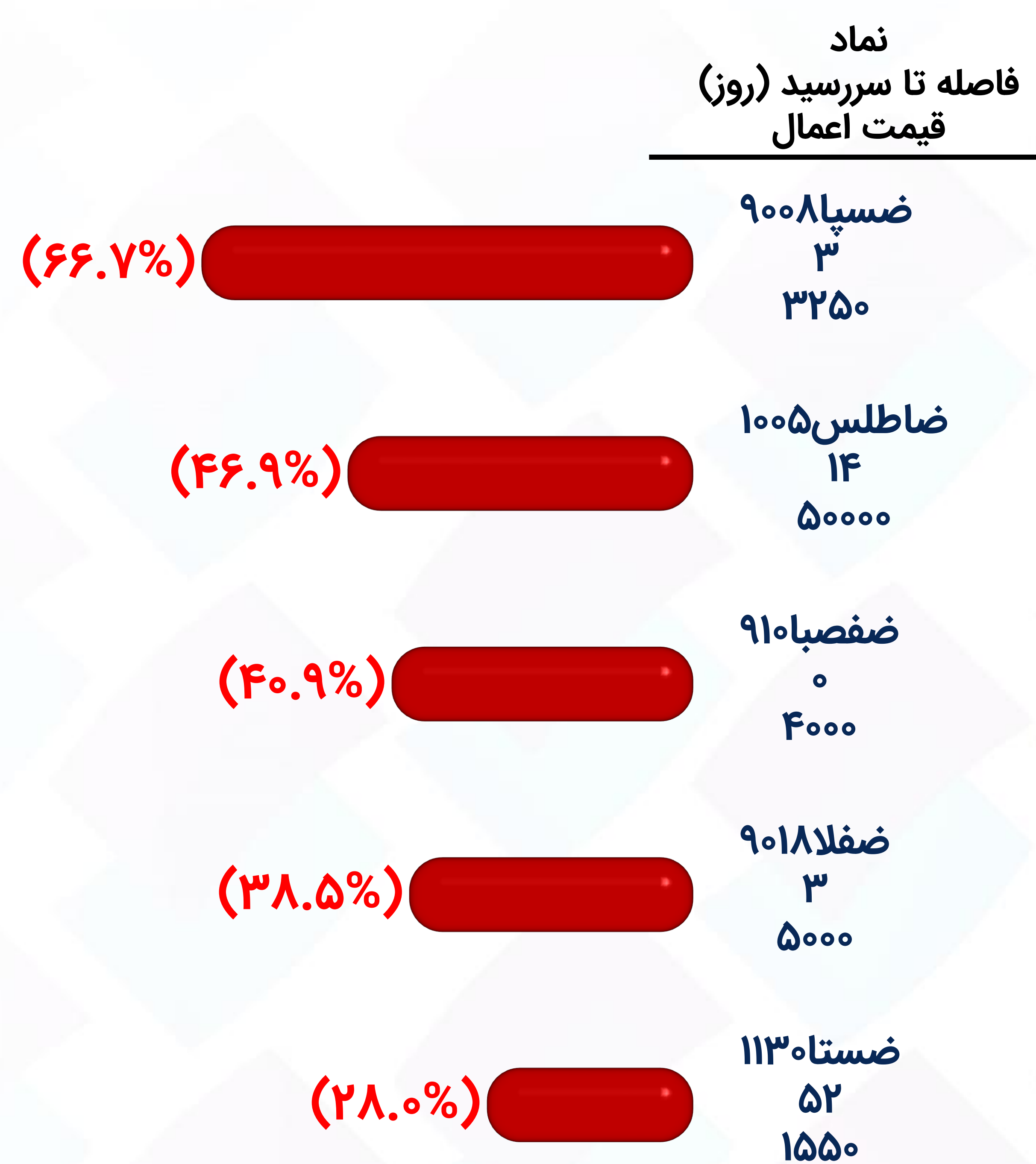
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



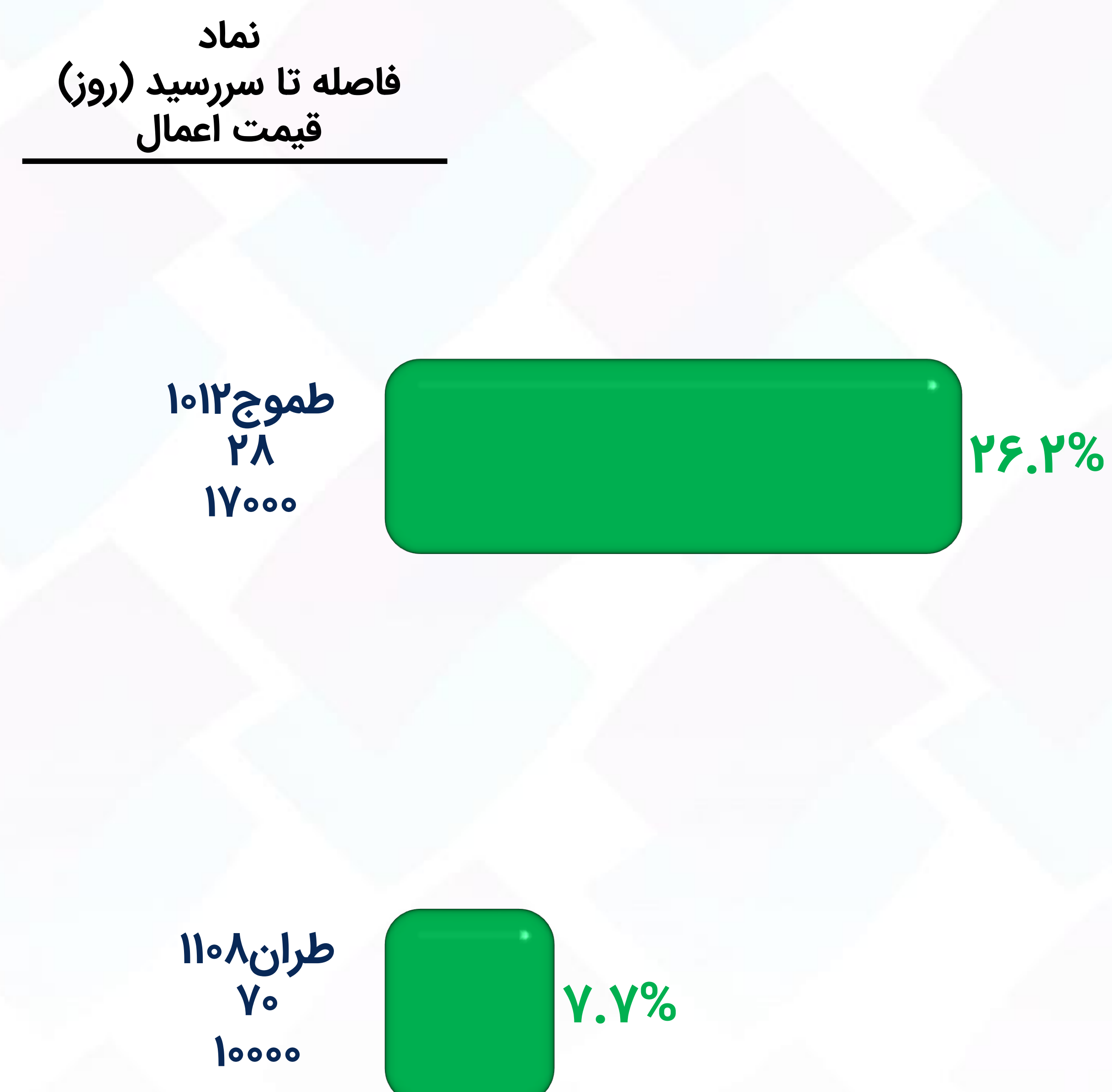
میلیون تومان

بیشترین تغییرات قیمت (۱)

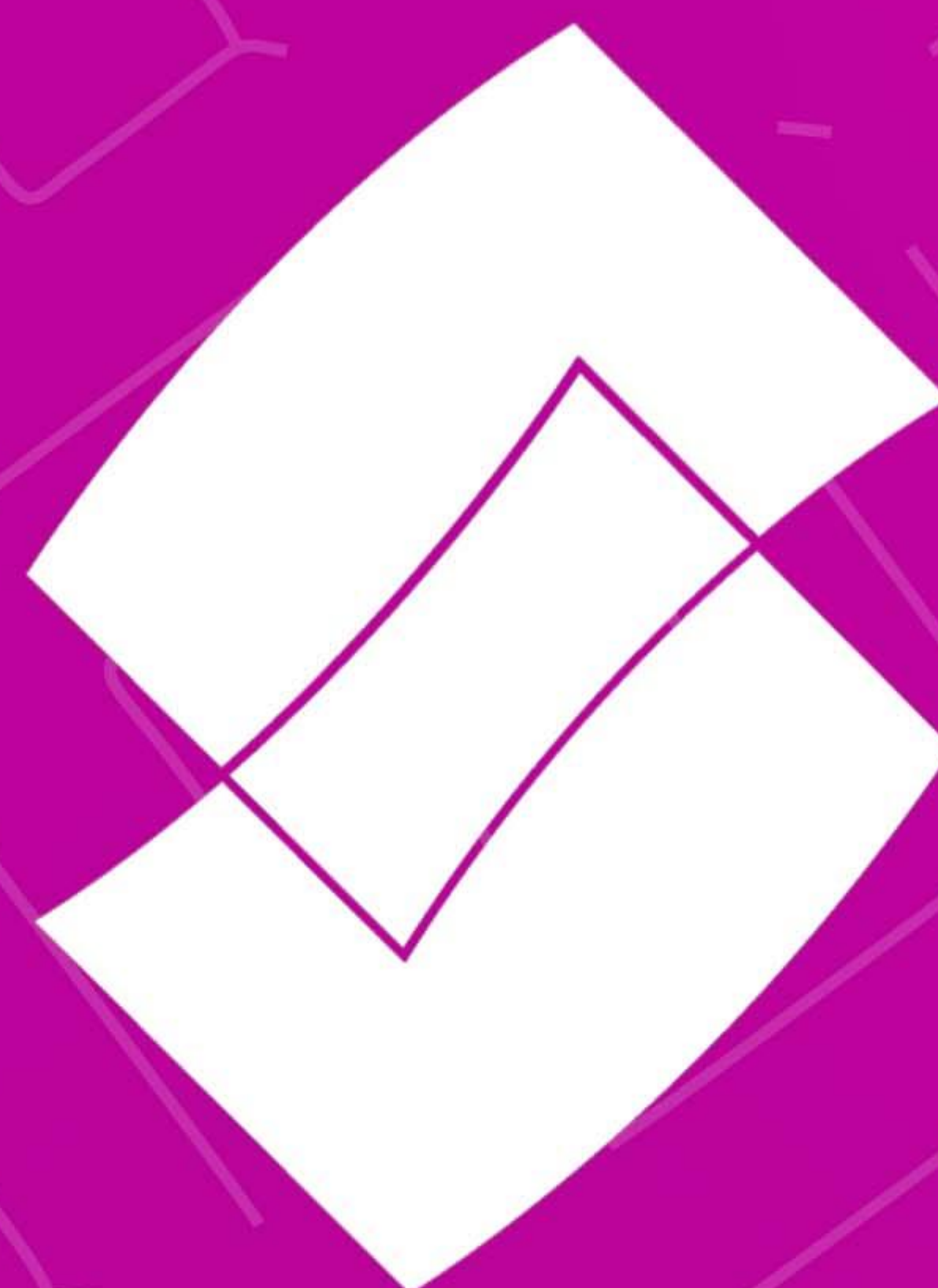
اختیار خرید



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

کارشناس 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.