

شماره
۳۸۵

اولین گزارش تخصصی روزانه

بازار اختیار معامله

۲۴ آذر ۱۴۰۳

کارگزاری تأمین سرمایه نوین

شرکت سهامی خاص

کارگزار رسمی سازمان بورس و اوراق بهادار

NOVIN Investment Bank Brokerage



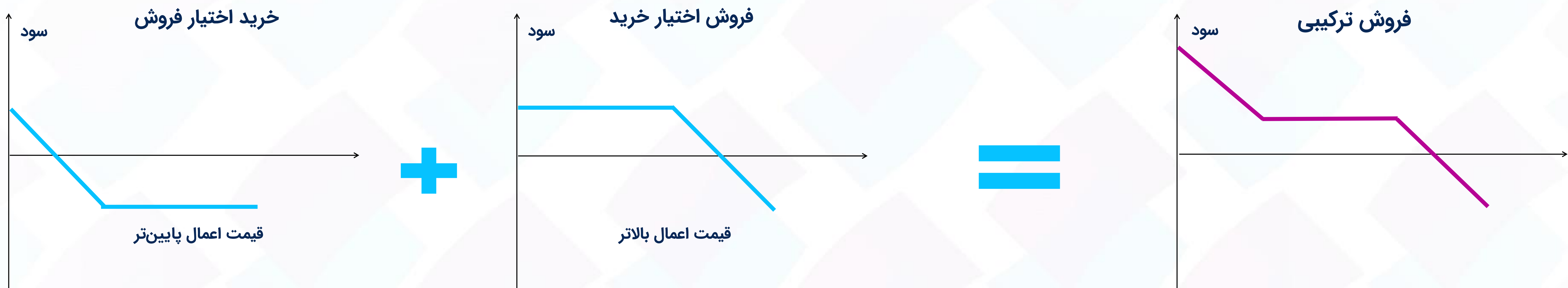


اختیار استفاده از اهرم یا پوشش ریسک باشماست!

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.

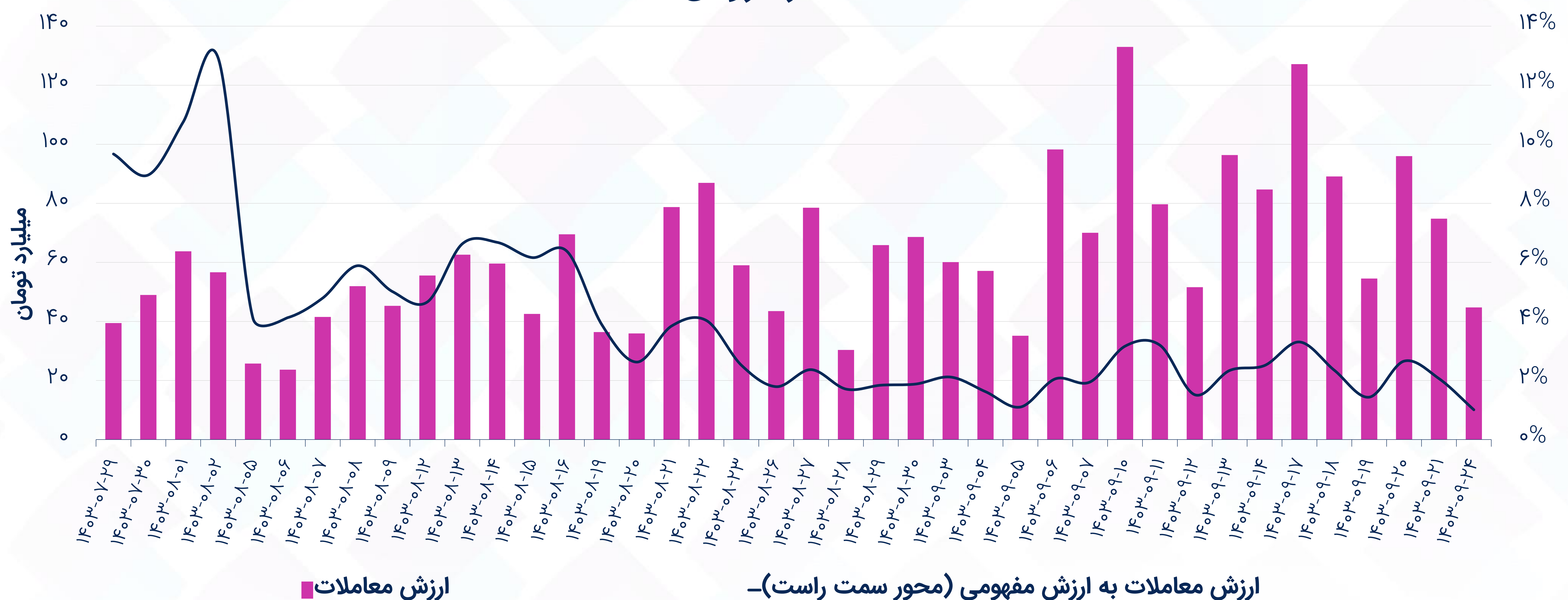
سناریو	قیمت دارایی پایه در روز اعمال	ارزش اختیار فروش	ارزش اختیار خرید	خالص پرمیوم پرداختی (دریافتی)	ارزش موقعیت	سود (زیان) راهبرد
۱	۹۰	۵	۰	$۵ - ۶ = -۱$	$۵ - ۰ = ۵$	۶
۲	۹۵	۰	۰	$۵ - ۶ = -۱$	$۰ - ۰ = ۰$	۱
۳	۱۰۰	۰	۰	$۵ - ۶ = -۱$	$۰ - ۰ = ۰$	۱
۴	۱۰۵	۰	۰	$۵ - ۶ = -۱$	$۰ - ۰ = ۰$	۱
۵	۱۱۰	۰	۵	$۵ - ۶ = -۱$	$۰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

ارزش معاملات

اختیار خرید



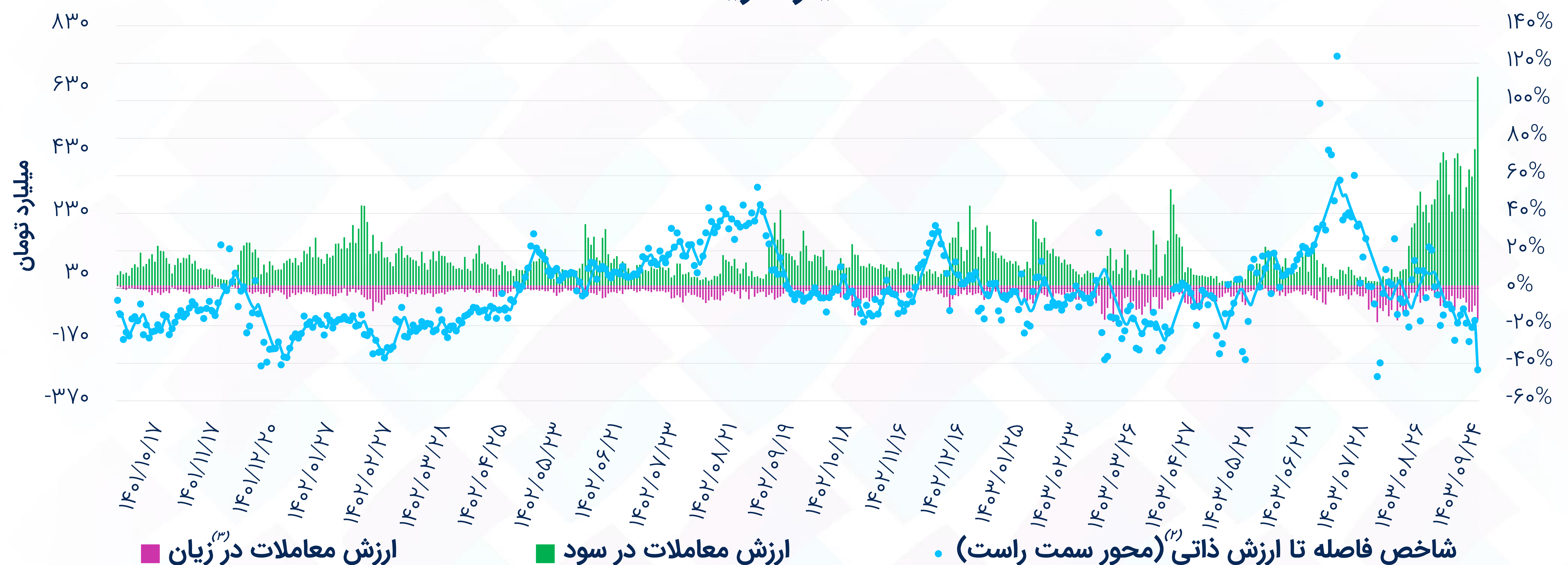
اختیار فروش



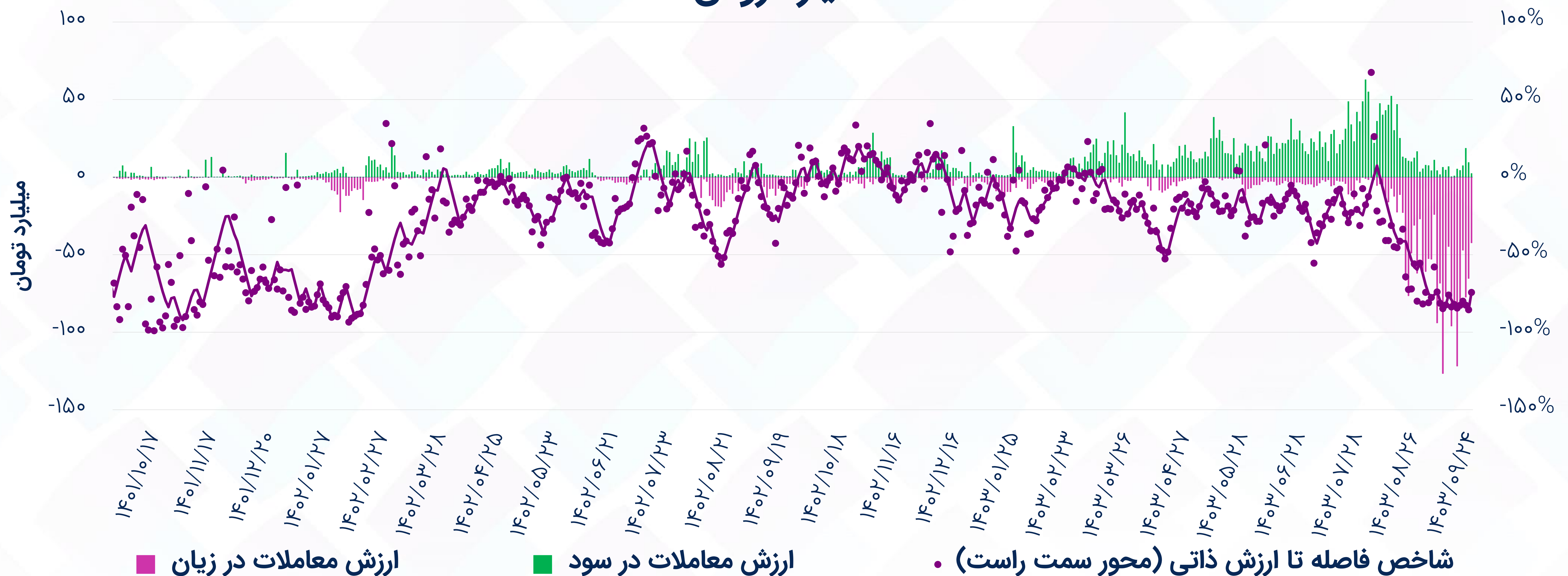
(۱) ارزش مفهومی معاملات: حجم معامله * اندازه قرارداد * قیمت دارایی پایه

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

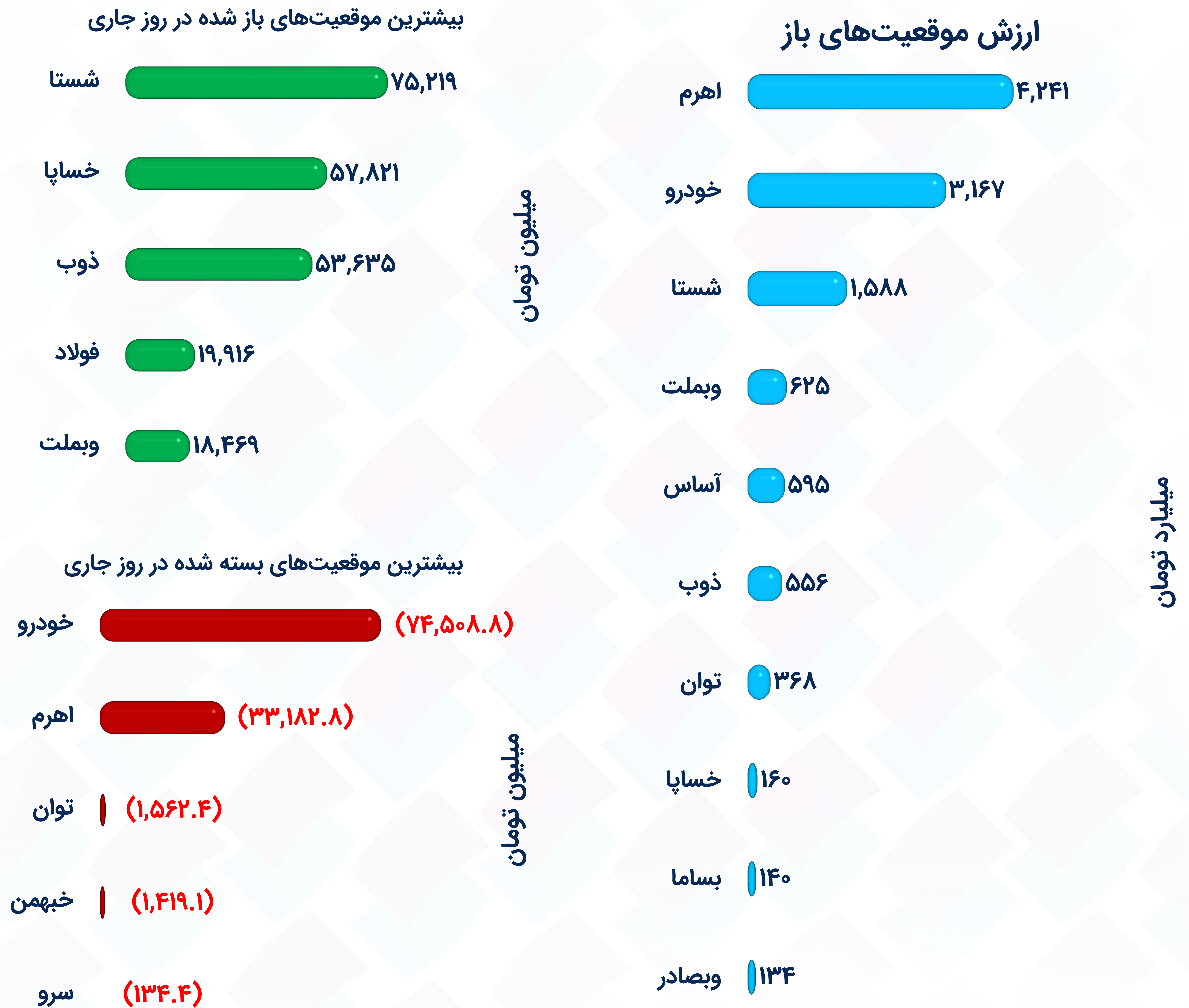
اختیار خرید

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	۴۵	۴۰۱.۰	۱,۷۵۵.۷	۳۴۱.۴	۵۹.۷	(۴۸.۳%)
خودرو	۴۱	۱۴۸.۴	۱,۲۶۸.۸	۱۳۴.۱	۱۴.۳	(۳۴.۸%)
شستا	۵۶	۷۴.۲	۵۰۸.۱	۵۴.۱	۲۰.۱	(۵۲.۴%)
ذوب	۱۴	۶۷.۵	۲۱۸.۳	۵۷.۷	۹.۸	(۴۴.۲%)
وبملت	۱۸	۳۶.۱	۱۴۰.۴	۳۵.۵	۰.۶	(۲۷.۷%)
خسپا	۱۷	۱۸.۲	۹۸.۴	۱۷.۷	۰.۵	(۱۸.۵%)
فولاد	۶	۶.۷	۳۲.۳	۴.۲	۲.۵	(۴۶.۵%)

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	۲۲	۲۷,۵۴۵.۲	۳,۰۱۰,۸۹۲.۵	۱,۲۳۹.۲	۲۶,۳۰۶.۰	(۷۶.۱%)
خودرو	۱۰	۱۶,۱۴۸.۹	۱,۲۷۳,۶۸۴.۶	۱,۰۴۸.۷	۱۵,۱۰۰.۲	(۷۰.۷%)
شستا	۱۱	۱,۰۲۰.۶	۱۴۳,۵۹۴.۵	۳۲.۶	۹۸۸.۰	(۸۵.۲%)
ذوب	۵	۱۳.۷	۵,۴۲۶.۶	۱.۶	۱۲.۱	(۶۱.۵%)
موج	۲	۸.۱	۱۶۰.۱	۲.۸	۵.۳	(۲۶.۷%)
خودران	۱	۳.۲	۶۴.۵	۰.۰	۳.۲	(۶۴.۵%)
وبملت	۵	۲.۶	۳,۹۷۴.۵	۰.۰	۲.۶	(۱۰۰.۰%)

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



میلیون تومان



میلیارد تومان



میلیون تومان

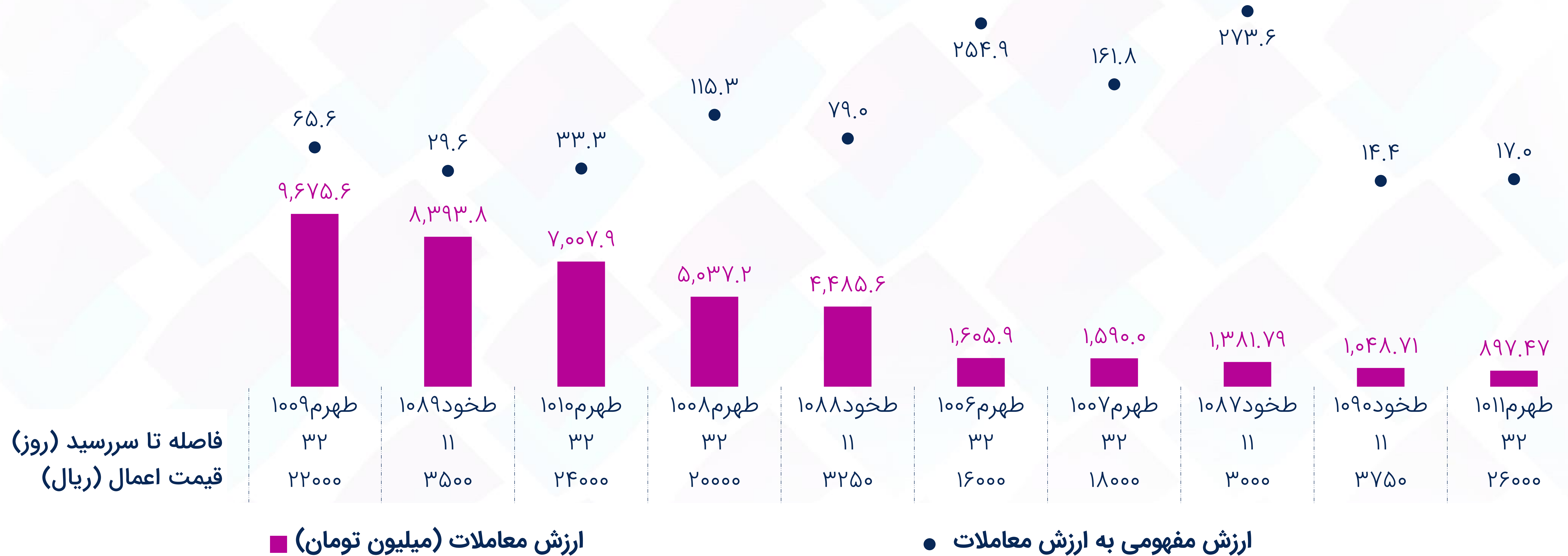


بیشترین ارزش معاملات به تفکیک نماد

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
ضکوثر ۱۱۱۱	کوثر	۱,۳۰۰	۵۷	۶.۴	۵۹۶	۲,۲۶۳	۱,۸۹۶	(۱۶.۲%)	۳.۲	۱.۰۰	۱,۰۲۷	۷۲%
ضبساما ۲۱۶	بساما	۵,۸۲۹	۱۳۴	۴۸۱.۵	۵۰۱	۵,۹۷۰	۶,۳۳۰	۶.۰%	۱۲.۶	۰.۸۲	۸۴۸	۶۹%
ضهرم ۱۲۳۴	اهرم	۱۲,۰۰۰	۸۸	۱۴۲.۱	۹,۴۷۲	۲۵,۲۴۰	۲۱,۴۷۲	(۱۴.۹%)	۲.۳	۱.۰۰	۱۴,۱۴۴	۴۹%
ضبساما ۲۱۵	بساما	۵,۴۱۳	۱۳۴	۵۶۵.۹	۹۰۷	۵,۹۷۰	۶,۳۲۰	۵.۹%	۷.۰	۰.۹۲	۱,۱۵۹	۲۸%
ضبساما ۲۱۴	بساما	۴,۹۹۶	۱۳۴	۹۰۸.۶	۱,۲۶۱	۵,۹۷۰	۶,۲۵۷	۴.۸%	۵.۰	۰.۹۷	۱,۵۰۶	۱۹%

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
ضشنا ۱۰۷۶	شپنا	۷,۰۰۰	۱۸	۵.۴	۲۳	۴,۳۴۷	۷,۰۲۳	۶۲%	۳۰۵.۳	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضهرم ۹۰۱۱	اهرم	۳۴,۰۰۰	۴	۴۷.۱	۶۰	۲۵,۲۴۰	۳۴,۰۶۰	۳۵%	۵۶۷.۷	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضذوب ۱۱۳۵	ذوب	۱,۰۰۰	۶۰	۴۰۵.۲	۴۳	۵۲۱	۱,۰۴۳	۱۰۰%	۲۴.۳	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضذوب ۱۱۳۴	ذوب	۹۰۰	۶۰	۹۹.۷	۴۸	۵۲۱	۹۴۸	۸۲%	۱۹.۸	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضخود ۱۰۹۲	خودرو	۴,۵۰۰	۱۱	۷۰۳.۸	۱۹	۳,۵۵۷	۴,۵۱۹	۲۷%	۲۳۷.۸	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)

(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
طدوب ۹۰۱۵	ذوب	۶۰۰	۴	۱.۶	۲۳	۵۲۱	۵۷۷	۱۰.۷%	۲۵.۱	-۱.۰۰	۷۵	۲۲۷.۲%
طهرم ۹۰۰۸	اهرم	۲۶,۰۰۰	۴	۳۳۹.۹	۵۳۵	۲۵,۲۴۰	۲۵,۴۶۵	۰.۹%	۴۷.۶	-۰.۶۷	۸۵۷	۶۰.۳%
طموج ۱۰۱۵	موج	۲۰,۰۰۰	۲۲	۲.۸	۱,۳۸۷	۱۹,۰۵۹	۱۸,۶۱۳	(۲.۳%)	۱۳.۴	-۰.۵۸	۱,۰۹۶	(۲۱.۰%)
طخود ۱۰۹۰	خودرو	۳,۷۵۰	۱۱	۱,۰۴۸.۷	۲۴۷	۳,۵۵۷	۳,۵۰۳	(۱.۵%)	۱۴.۲	-۰.۷۲	۱۸۴	(۲۵.۶%)
طهرم ۹۰۰۷	اهرم	۲۴,۰۰۰	۴	۴۳۴.۹	۱۰۴	۲۵,۲۴۰	۲۳,۸۹۶	(۵.۳%)	۲۲۹.۸	-۰.۱۲	۷۶	(۲۶.۸%)

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
طملت ۹۰۱۹	ویملت	۲,۲۰۰	۴	۱.۹	۲	۳,۱۰۳	۲,۱۹۸	(۲۹.۲%)	۱,۰۹۹.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰.۰%)
طهرم ۹۰۰۰	اهرم	۱۳,۰۰۰	۴	۲.۵	۱۷	۲۵,۲۴۰	۱۲,۹۸۳	(۴۸.۶%)	۷۶۳.۷	۰.۰۰	۰	(۱۰۰.۰%)
طهرم ۹۰۰۲	اهرم	۱۵,۰۰۰	۴	۱۵.۵	۸	۲۵,۲۴۰	۱۴,۹۹۲	(۴۰.۶%)	۱,۸۷۴.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰.۰%)
طهرم ۹۰۰۳	اهرم	۱۶,۰۰۰	۴	۴۶.۸	۷	۲۵,۲۴۰	۱۵,۹۹۳	(۳۶.۶%)	۲,۲۸۴.۷	۰.۰۰	۰	(۱۰۰.۰%)
طهرم ۹۰۰۱	اهرم	۱۴,۰۰۰	۴	۸.۱	۸	۲۵,۲۴۰	۱۳,۹۹۲	(۴۴.۶%)	۱,۷۴۹.۰	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

ارزش موقعیت‌های باز

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



میلیارد تومان

بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری

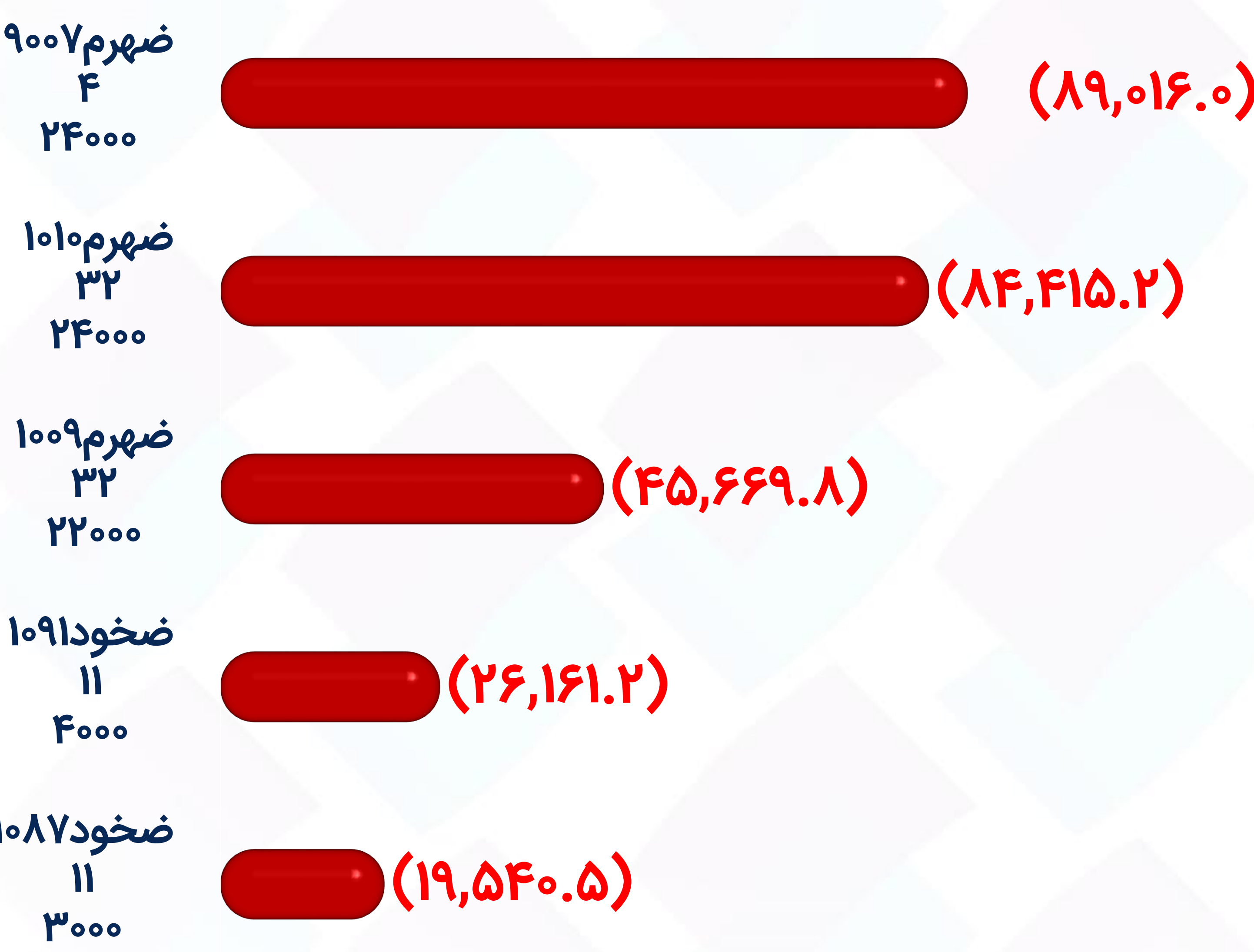
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



میلیون تومان

بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری

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

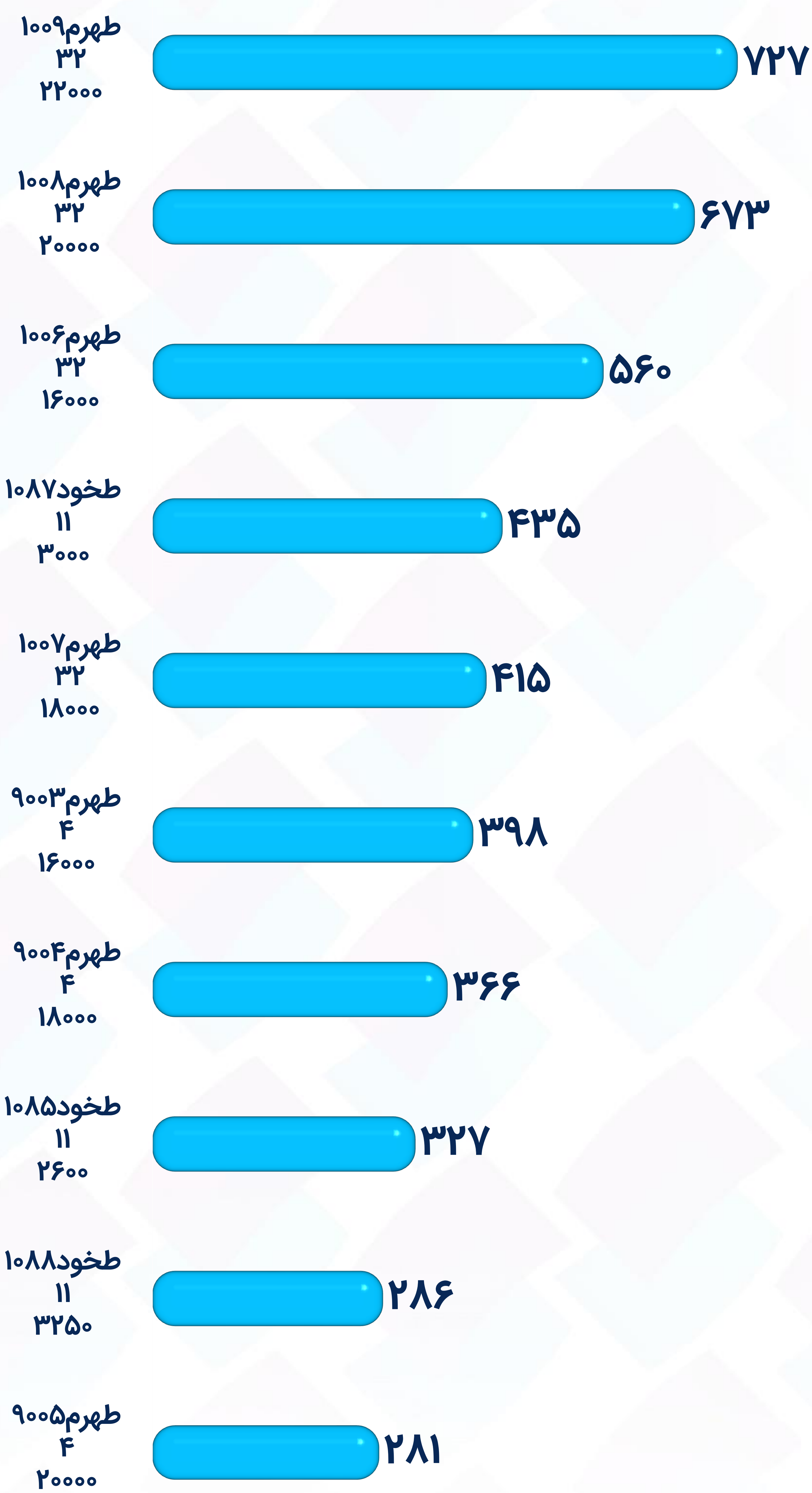


میلیون تومان

موقعیت‌های باز به تفکیک نماد - اختیار فروش

ارزش موقعیت‌های باز

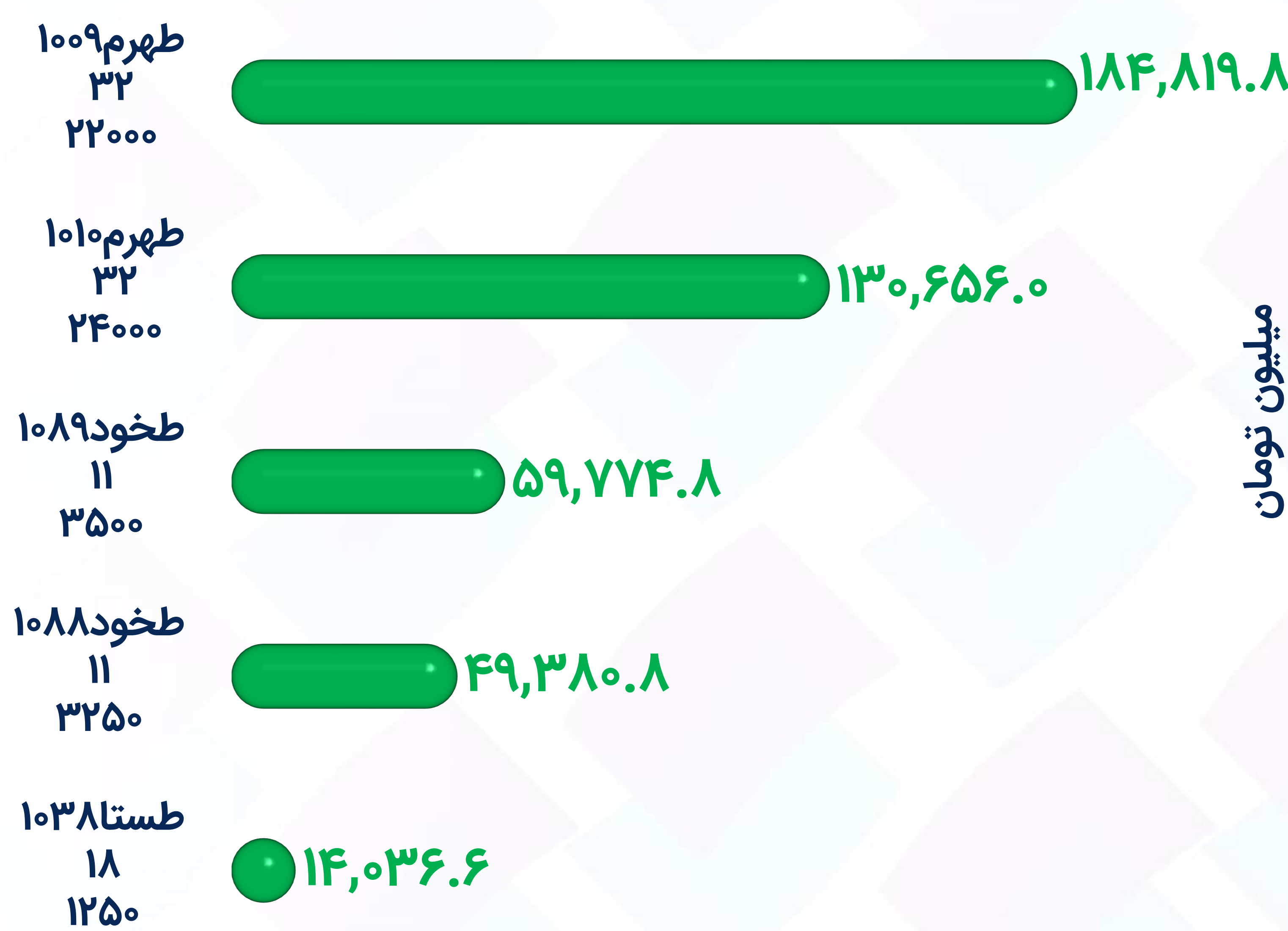
نماد
فاصله تا سررسید (روز)
قیمت اعمال (ریال)



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)



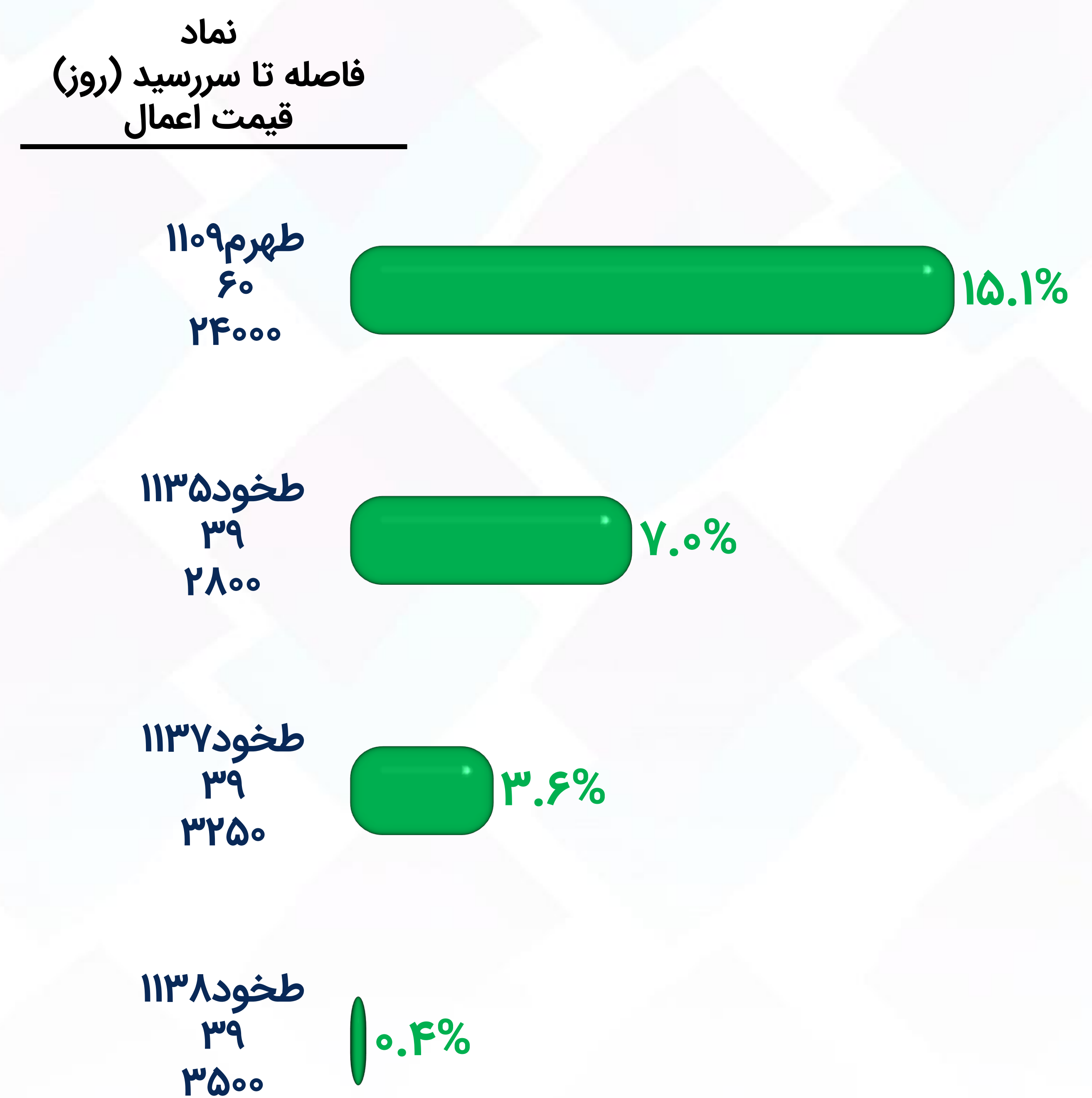
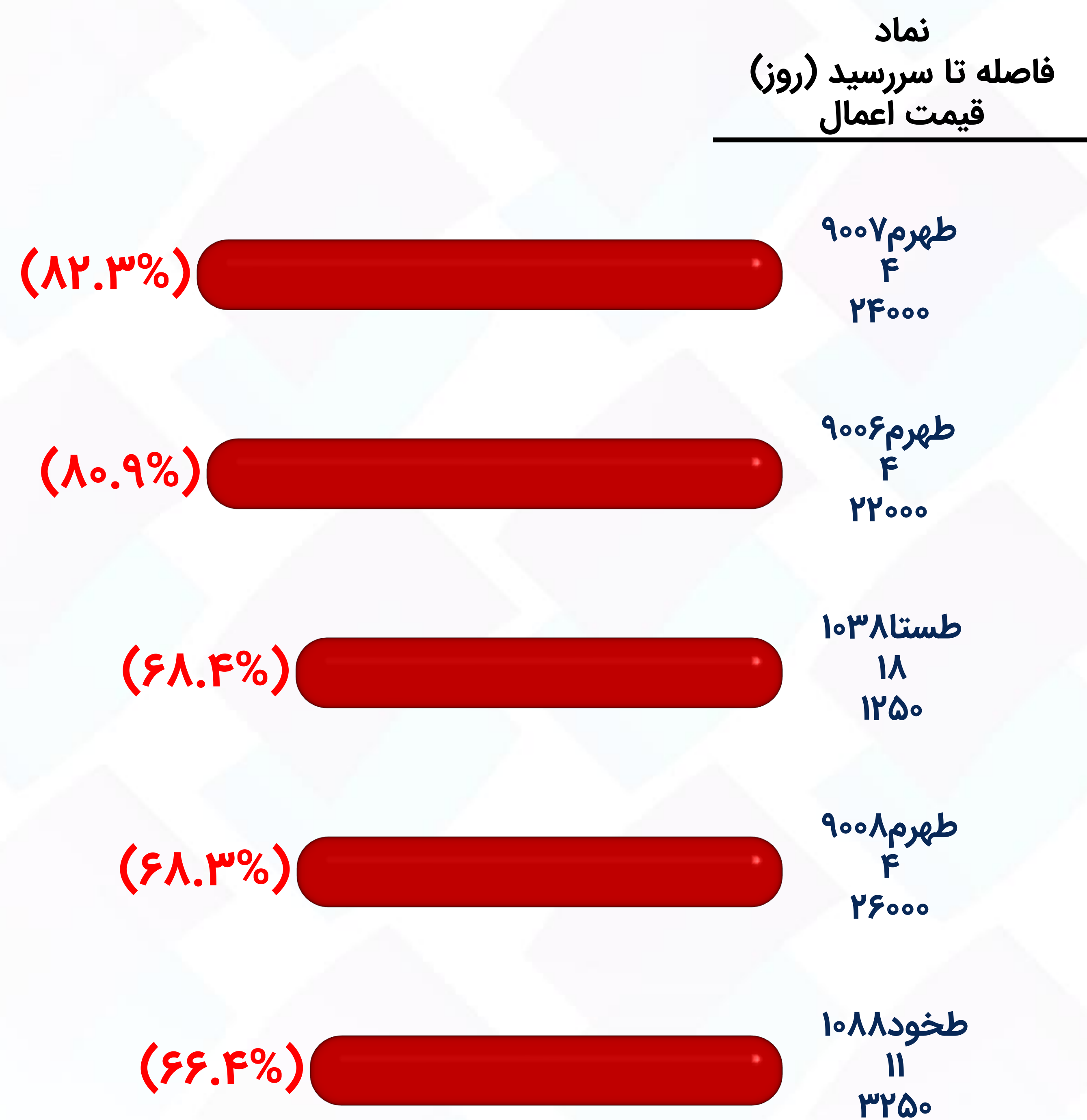
میلیون تومان

بیشترین تغییرات قیمت (۱)

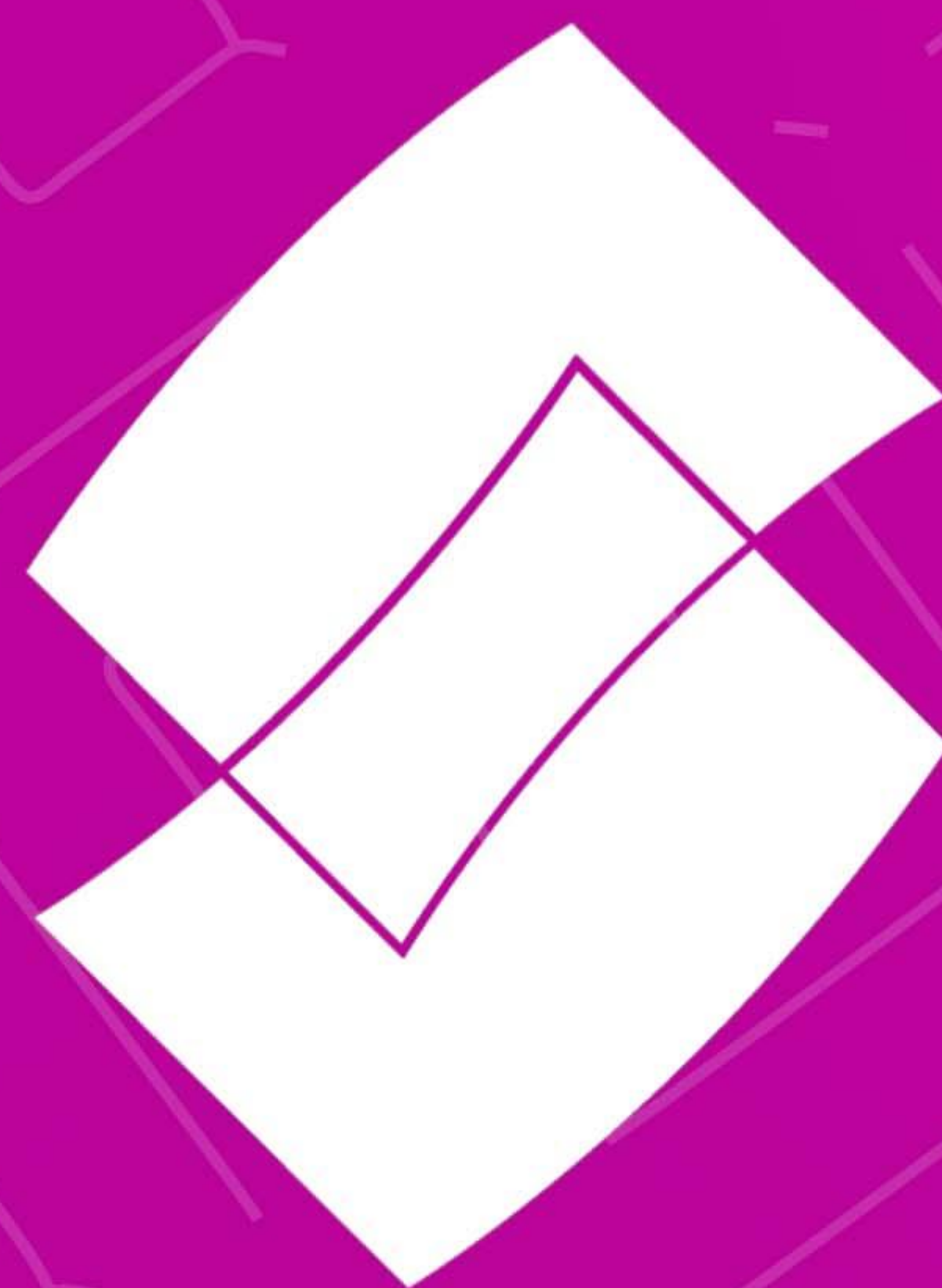
اختیار خرید



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

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.