

شماره
۳۸۶

اولین گزارش تخصصی روزانه

بازار اختیار معامله

۲۵ آذر ۱۴۰۳

کارگزاری تأمین سرمایه نوین

شرکت سهامی خاص

کارگزار رسمی سازمان بورس و اوراق بهادار

NOVIN Investment Bank Brokerage





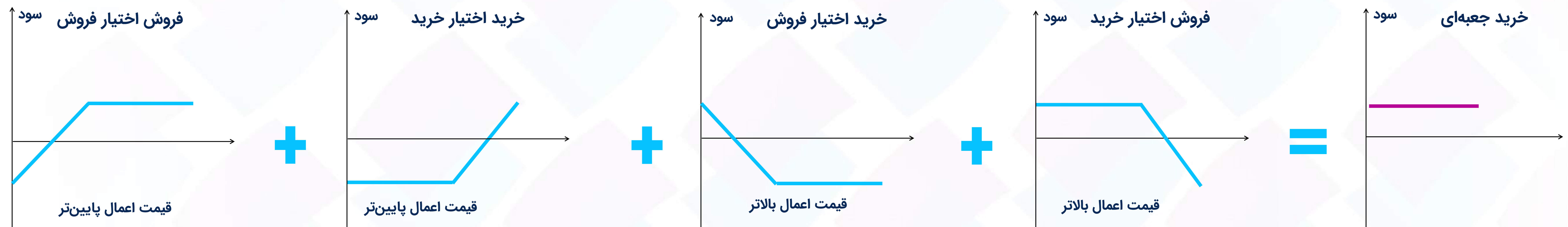
اختیار استفاده از اهرم یا پوشش ریسک باشماست!

راهبرد خرید جعبه‌ای^۱

آموزش
قسمت ۷۴

فروش اختیار فروش + خرید اختیار فروش + خرید اختیار خرید + فروش اختیار خرید

راهبرد خرید جعبه‌ای یک راهبرد کاملاً پیچیده است که با ترکیب راهبرد خرید آتی معادل و فروش آتی معادل در قیمت اعمال بالاتر ایجاد می‌شود. در حقیقت با استفاده از این راهبرد می‌توان سود ثابتی به دست آورد، پس همواره باید به این موضوع توجه شود که خالص خرید و فروش‌ها مثبت باشد. در مقابل این استراتژی راهبرد فروش جعبه‌ای^۲ قرار دارد که با استفاده از این استراتژی با نرخ مشخص و ثابتی به میزان خالص پرمیوم دریافتی تأمین مالی انجام داده است.



بیشینه سود: اختلاف قیمت‌های اعمال - خالص پرمیوم

مزایا

- کسب بازدهی قطعی و بدون ریسک
- امکان تأمین مالی با استفاده از استراتژی مقابل (فروش جعبه‌ای)

معایب

- بازده محدود
- پیچیدگی بالا
- نیازمند نقدشوندگی کافی در هر چهار قرارداد به طور همزمان

| راهبرد | ریسک | بازده | جریان‌ات نقد اولیه | پیش‌بینی معامله‌گر از قیمت آتی دارایی پایه |
|--------------|-------|-------|--------------------|--|
| خرید جعبه‌ای | محدود | محدود | مبتنی بر بستانکاری | با توجه به فرصت آربیتراژی، اهمیتی ندارد. |

پارامترهای پوشش ریسک:

- دلتا برای این موقعیت برابر با صفر است.
- تتا برای این موقعیت مثبت (مفید) است.

وگا برای این موقعیت بدون تاثیر است.

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

مثال: قیمت بازاری هر سهم A: ۱۰۰ ریال، شخص ابتدا یک راهبرد خرید آتی معادل در قیمت اعمال ۹۰ ریال و یک راهبرد فروش آتی در قیمت اعمال ۱۱۰ ریال اجرا می‌کند:

فروش اختیار خرید با قیمت اعمال ۱۱۰: ۳ ریال

خرید اختیار فروش با قیمت اعمال ۱۱۰: ۱۳ ریال

فروش اختیار فروش با قیمت اعمال ۹۰: ۴ ریال

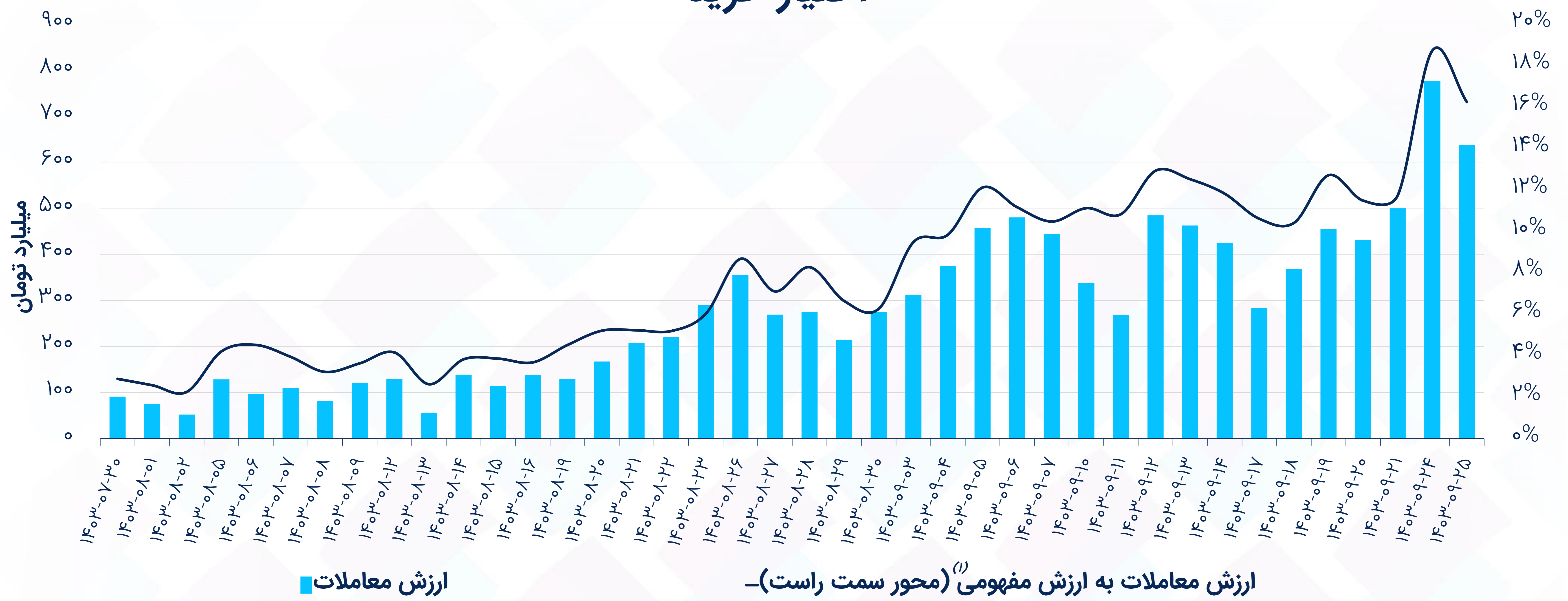
خرید اختیار خرید با قیمت اعمال ۹۰: ۱۲ ریال

| سناریو | قیمت دارایی پایه در روز اعمال | ارزش اختیار فروش ۹۰ | ارزش اختیار خرید ۹۰ | ارزش اختیار فروش ۱۱۰ | ارزش اختیار خرید ۱۱۰ | خالص پرمیوم پرداختی | ارزش موقعیت | سود (زیان) راهبرد |
|--------|-------------------------------|---------------------|---------------------|----------------------|----------------------|---------------------|------------------------|-------------------|
| ۱ | ۸۵ | ۵ | ۰ | ۲۵ | ۰ | ۰ | $۰ - ۵ + ۲۵ - ۰ = ۲۰$ | ۲ |
| ۲ | ۹۰ | ۰ | ۰ | ۲۰ | ۰ | ۰ | $۰ - ۰ + ۲۰ - ۰ = ۲۰$ | ۲ |
| ۳ | ۱۰۰ | ۰ | ۱۰ | ۱۰ | ۰ | ۰ | $۱۰ - ۰ + ۱۰ - ۰ = ۲۰$ | ۲ |
| ۴ | ۱۱۰ | ۰ | ۲۰ | ۰ | ۰ | ۰ | $۲۰ - ۰ + ۰ - ۰ = ۲۰$ | ۲ |
| ۵ | ۱۱۵ | ۰ | ۲۵ | ۰ | ۰ | ۵ | $۲۵ - ۰ + ۰ - ۵ = ۲۰$ | ۲ |

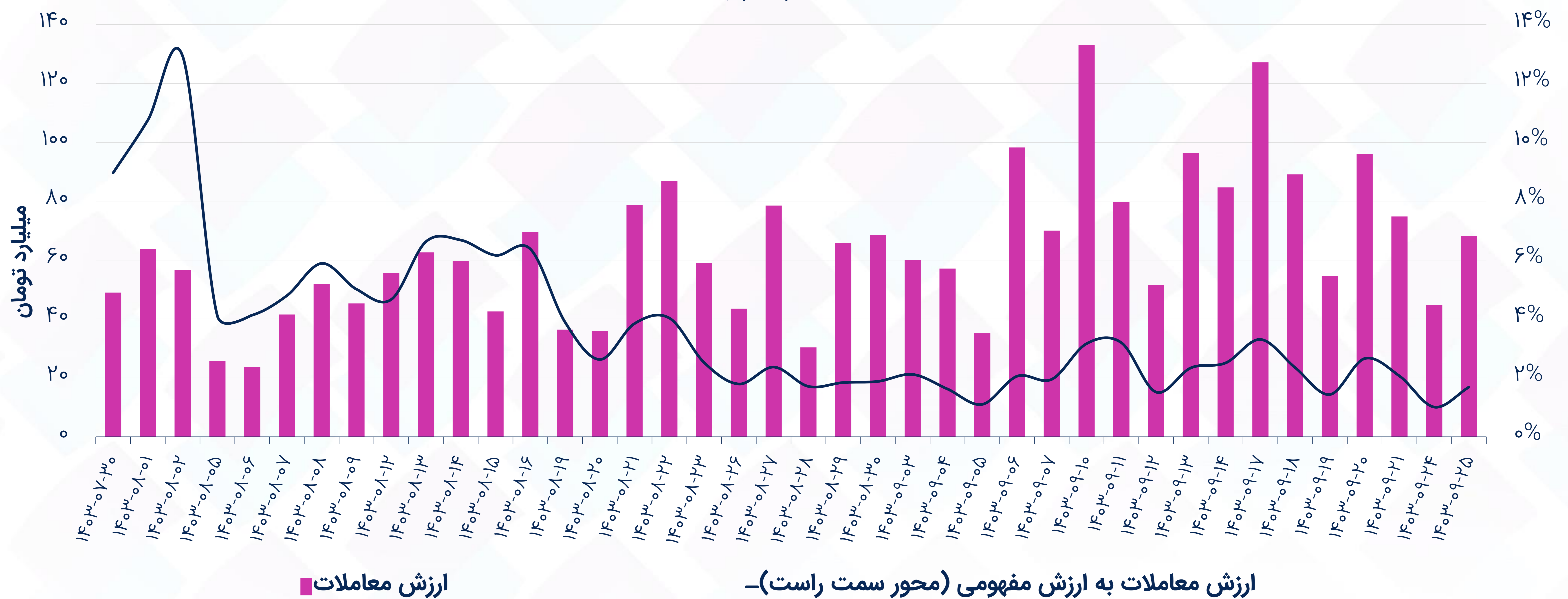
۱. Long Box
۲. Short Box

ارزش معاملات

اختیار خرید



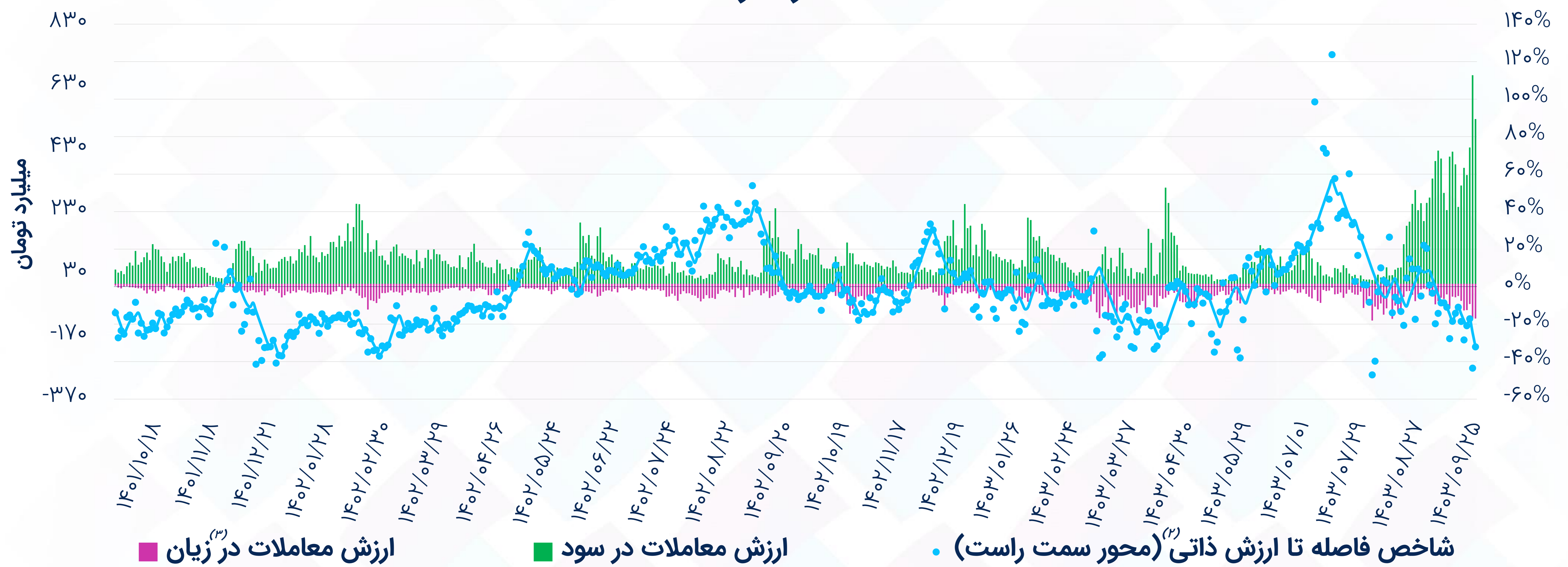
اختیار فروش



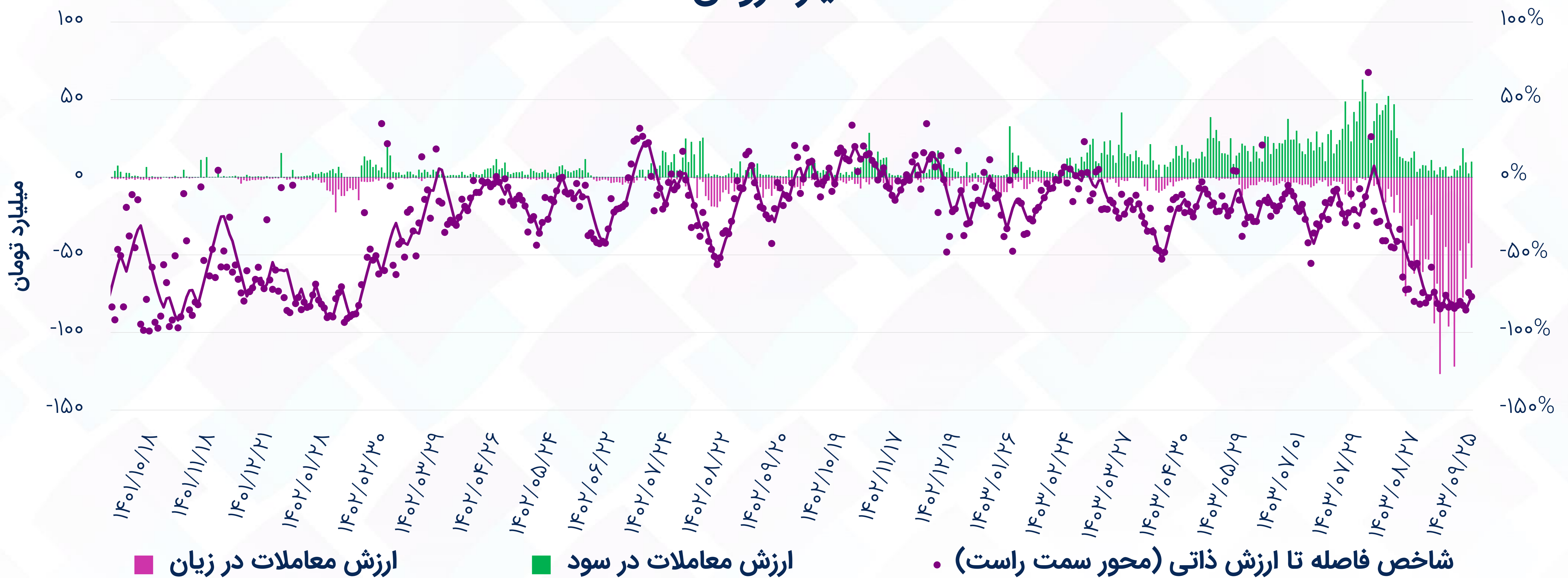
(1) ارزش مفهومی معاملات: حجم معامله * اندازه قرارداد * قیمت دارایی پایه

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

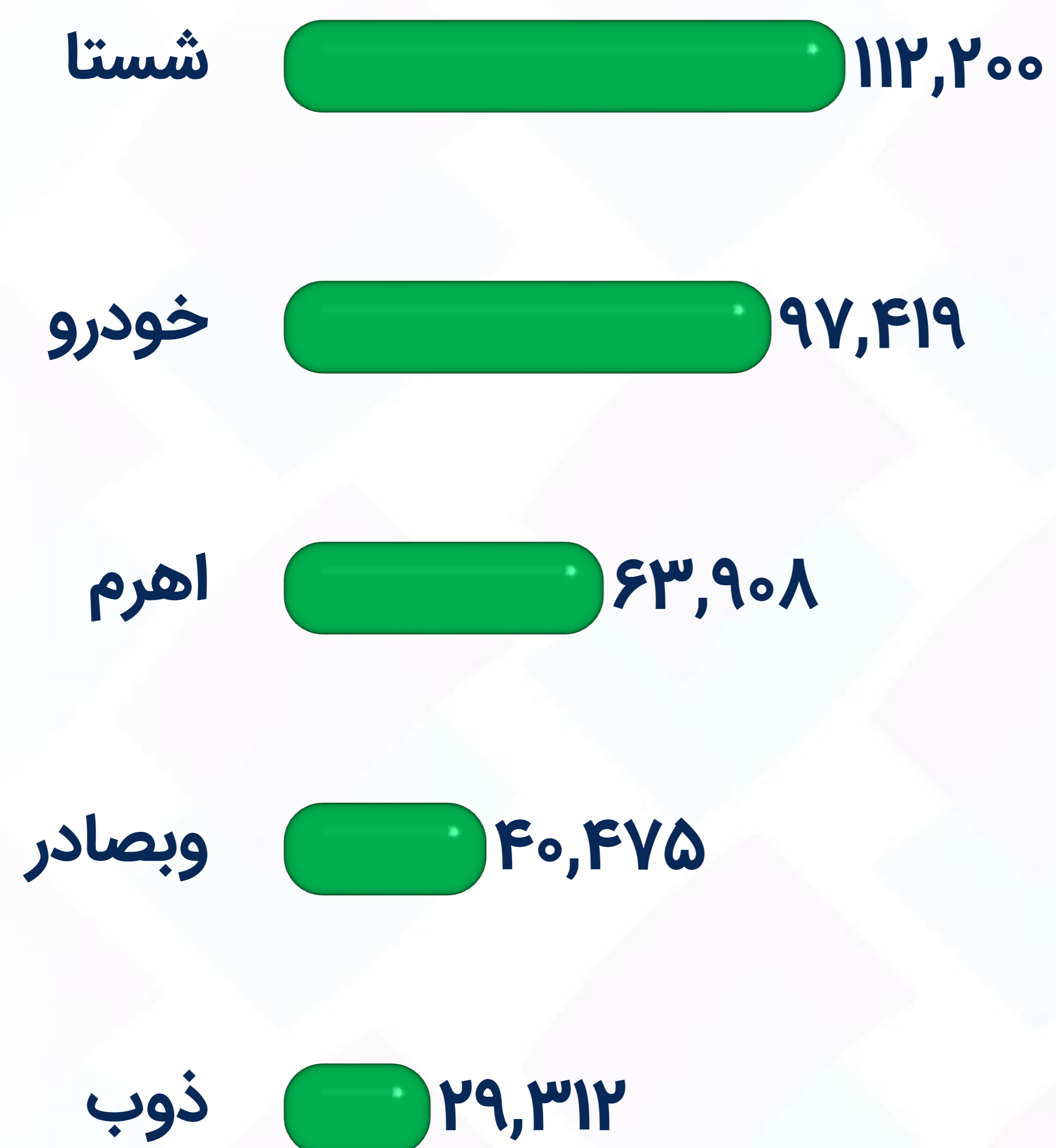
| نماد | تعداد نمادهای با معامله | ارزش معاملات (میلیارد تومان) | ارزش مفهومی معاملات (میلیارد تومان) | ارزش معاملات در سود (میلیارد تومان) | ارزش معاملات در زیان (میلیارد تومان) | میانگین فاصله با ارزش ذاتی |
|--------|-------------------------|------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|----------------------------|
| اهرم | ۴۸ | ۳۰۶.۸ | ۱,۵۵۳.۰ | ۲۴۸.۱ | ۵۸.۷ | (۳۶.۰%) |
| خودرو | ۴۲ | ۱۳۲.۷ | ۱,۲۴۵.۸ | ۱۲۰.۲ | ۱۲.۵ | (۲۱.۹%) |
| شستا | ۵۳ | ۸۴.۱ | ۵۹۵.۰ | ۶۱.۰ | ۲۳.۱ | (۴۱.۱%) |
| ذوب | ۱۶ | ۴۲.۶ | ۱۶۰.۵ | ۳۶.۸ | ۵.۹ | (۳۷.۱%) |
| وبملت | ۱۶ | ۳۵.۲ | ۱۴۸.۶ | ۳۴.۵ | ۰.۷ | (۷.۵%) |
| وبصادر | ۹ | ۶.۶ | ۵۰.۵ | ۲.۸ | ۳.۸ | (۴۹.۴%) |
| خسپا | ۱۵ | ۶.۱ | ۴۱.۴ | ۵.۶ | ۰.۶ | (۲۱.۱%) |

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 | ۲۳ | ۴۰,۳۷۳.۸ | ۲,۷۸۵,۲۴۰.۰ | ۷,۹۶۶.۳ | ۳۲,۴۰۷.۶ | (۷۷.۴%) |
| خودرو | ۱۱ | ۲۵,۸۳۲.۸ | ۱,۱۰۸,۶۴۱.۹ | ۱,۹۱۷.۲ | ۲۳,۹۱۵.۶ | (۷۵.۰%) |
| شستا | ۱۱ | ۱,۶۱۴.۳ | ۱۳۳,۴۴۰.۳ | ۳۰.۶ | ۱,۵۸۳.۷ | (۹۳.۳%) |
| ذوب | ۴ | ۲۳۴.۸ | ۶,۵۲۵.۷ | ۳.۵ | ۲۳۱.۳ | (۹۵.۰%) |
| خودران | ۲ | ۵۹.۴ | ۷۴۰.۶ | ۴۰.۹ | ۱۸.۵ | (۵۹.۶%) |
| اطلس | ۲ | ۲۳.۵ | ۸۹۴.۴ | ۰.۰ | ۲۳.۵ | (۸۴.۵%) |
| فولاد | ۱ | ۵.۸ | ۵۵.۶ | ۰.۰ | ۵.۸ | (۹۷.۰%) |

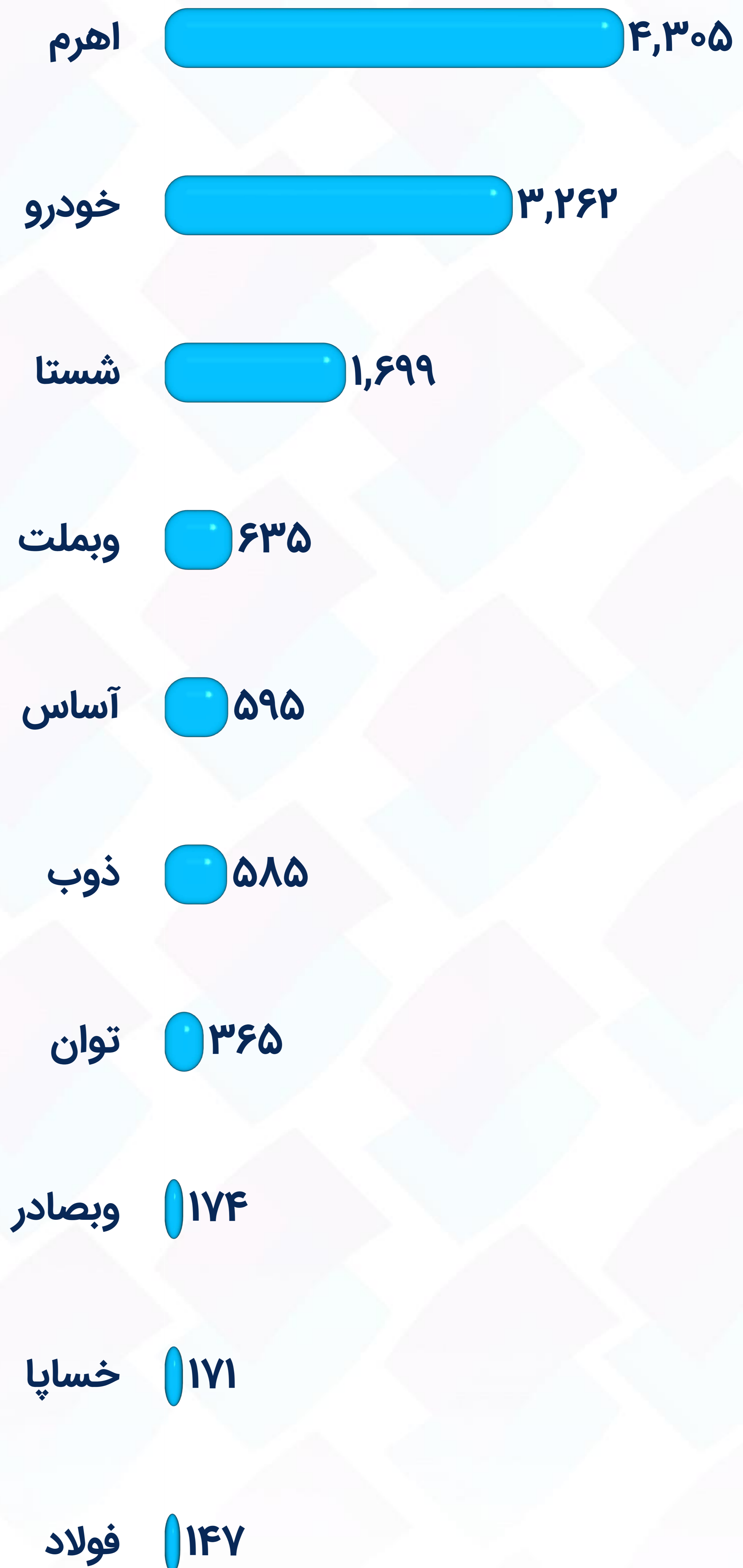
موقعیت‌های باز^(۱) به تفکیک دارایی پایه - اختیار خرید

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 موقعیت‌های باز شده در روز جاری



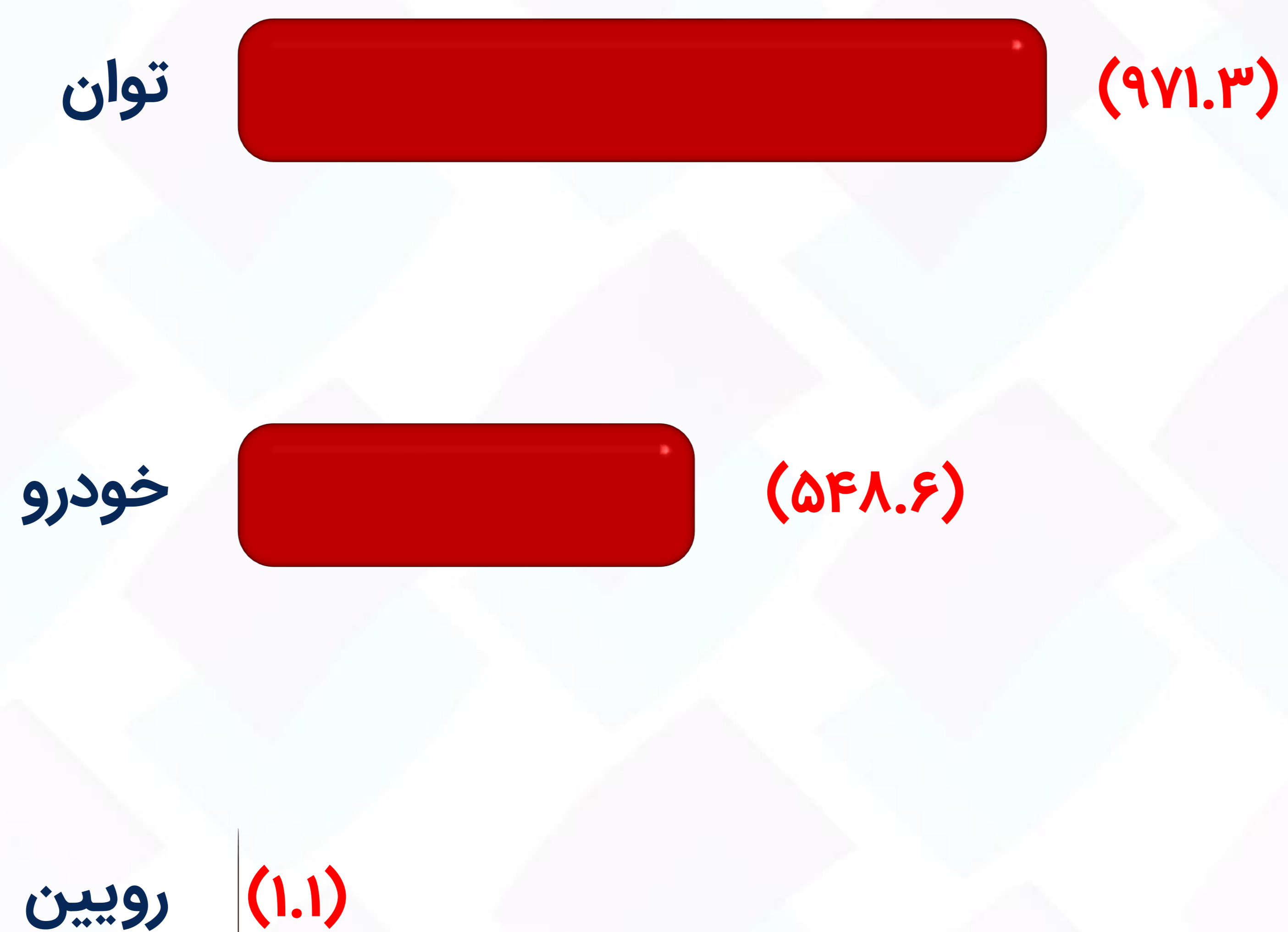
میلیون تومان

ارزش موقعیت‌های باز



میلیارد تومان

بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری



میلیون تومان



بیشترین ارزش معاملات به تفکیک نماد

اختیار خرید



اختیار فروش



فاصله بهای اختیار خرید تا ارزش بک شولز

ارزانترین نسبت به ارزش بک شولز

| فاصله تا ارزش ذاتی | ارزش ذاتی (بک شولز) | دلتا | اهرم ^(۳) | فاصله تا سر به سر ^(۲) | سر به سر ^(۱) | قیمت دارایی پایه | قیمت اختیار | ارزش معاملات (میلیون تومان) | فاصله تا سر رسید (روز) | دارایی پایه قیمت اعمال | نماد |
|--------------------|---------------------|------|---------------------|----------------------------------|-------------------------|------------------|-------------|-----------------------------|------------------------|------------------------|------------|
| ۵۱% | ۶,۲۲۴ | ۰.۹۳ | ۶.۴ | ۰.۵% | ۲۶,۱۱۰ | ۲۵,۹۹۰ | ۴,۱۱۰ | ۴.۱ | ۱۲۲ | ۲۲,۰۰۰ | اهرم ۰۱۱۹ |
| ۴۴% | ۸۹۸ | ۰.۸۴ | ۱۰.۴ | ۶.۶% | ۶,۴۵۲ | ۶,۰۵۰ | ۶۲۳ | ۱۵۵.۷ | ۱۳۳ | ۵,۸۲۹ | بساما ۲۱۶ |
| ۳۸% | ۱,۲۱۶ | ۰.۹۳ | ۷.۱ | ۴.۰% | ۶,۲۹۴ | ۶,۰۵۰ | ۸۸۱ | ۲۲۷.۰ | ۱۳۳ | ۵,۴۱۳ | بساما ۲۱۵ |
| ۲۷% | ۲۳,۴۳۰ | ۱.۰۰ | ۹.۷ | (۱.۰%) | ۱۷۸,۴۵۰ | ۱۸۰,۲۹۴ | ۱۸,۴۵۰ | ۵۹.۱ | ۲۱ | ۱۶۰,۰۰۰ | پادا ۱۰۰۷۱ |
| ۲۷% | ۱۳,۰۰۷ | ۱.۰۰ | ۲.۴ | (۶.۷%) | ۲۴,۲۴۸ | ۲۵,۹۹۰ | ۱۰,۲۴۸ | ۴۷.۱ | ۸۷ | ۱۴,۰۰۰ | اهرم ۱۲۳۶ |

گرانترین نسبت به ارزش بک شولز

| فاصله تا ارزش ذاتی | ارزش ذاتی (بک شولز) | دلتا | اهرم | فاصله تا سر به سر | سر به سر | قیمت دارایی پایه | قیمت اختیار | ارزش معاملات (میلیون تومان) | فاصله تا سر رسید (روز) | دارایی پایه قیمت اعمال | نماد |
|--------------------|---------------------|------|---------|-------------------|----------|------------------|-------------|-----------------------------|------------------------|------------------------|------------|
| (۱۰۰%) | ۰ | ۰.۰۰ | ۱,۳۶۱.۰ | ۳۱% | ۳۴,۰۲۵ | ۲۵,۹۹۰ | ۲۵ | ۲۱.۵ | ۳ | ۳۴,۰۰۰ | اهرم ۹۰۱۱ |
| (۱۰۰%) | ۰ | ۰.۰۰ | ۵۸۴.۳ | ۵۷% | ۷,۰۱۲ | ۴,۴۷۷ | ۱۲ | ۱۲.۳ | ۱۷ | ۷,۰۰۰ | شپنا ۱۰۷۶ |
| (۱۰۰%) | ۰ | ۰.۰۰ | ۲۳.۲ | ۹۵% | ۱,۰۴۵ | ۵۳۶ | ۴۵ | ۷۱۵.۴ | ۵۹ | ۱,۰۰۰ | ذوب ۱۱۳۵ |
| (۱۰۰%) | ۰ | ۰.۰۰ | ۱۸.۰ | ۷۸% | ۹۵۳ | ۵۳۶ | ۵۳ | ۱۶۲.۰ | ۵۹ | ۹۰۰ | ذوب ۱۱۳۴ |
| (۱۰۰%) | ۰ | ۰.۰۰ | ۲۵۱.۰ | ۲۷% | ۴,۵۱۸ | ۳,۵۶۴ | ۱۸ | ۴۷۷.۳ | ۱۰ | ۴,۵۰۰ | خودرو ۱۰۹۲ |

(۱) سر به سر: قیمت اختیار + قیمت اعمال (کارمزد معاملات لحاظ نشده است).

(۲) فاصله تا سر به سر: ۱ - (قیمت دارایی پایه / قیمت سر به سر)

(۳) اهرم: قیمت اختیار / قیمت سر به سر

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 |
|-----------|------------------------|-----------------------|-----------------------------|-------------|------------------|------------------------|---------------------------------|---------------------|-------|----------------------|--------------------|
| طذوب ۹۰۱۵ | ذوب | ۳ | ۳.۵ | ۲۳ | ۵۳۶ | ۵۷۷ | ۷.۶% | ۲۵.۱ | -۰.۹۹ | ۶۱ | ۱۶۵.۷% |
| طهرم ۹۰۰۸ | اهرم | ۳ | ۱,۳۳۸.۷ | ۳۵۶ | ۲۵,۹۹۰ | ۲۵,۶۴۴ | (۱.۳%) | ۷۲.۰ | -۰.۴۵ | ۴۰۲ | ۱۲.۹% |
| طهرم ۱۱۱۰ | اهرم | ۵۹ | ۲,۷۱۵.۶ | ۱,۶۲۲ | ۲۵,۹۹۰ | ۲۴,۳۷۸ | (۶.۲%) | ۱۵.۰ | -۰.۳۴ | ۸۸۶ | (۴۵.۴%) |
| طهرم ۱۰۱۱ | اهرم | ۳۱ | ۳,۹۱۲.۰ | ۱,۴۴۴ | ۲۵,۹۹۰ | ۲۴,۵۵۶ | (۵.۵%) | ۱۷.۰ | -۰.۳۸ | ۷۶۵ | (۴۷.۰%) |
| طخود ۱۰۹۰ | خودرو | ۱۰ | ۱,۹۱۷.۲ | ۳۳۹ | ۳,۵۶۴ | ۳,۴۱۱ | (۴.۳%) | ۱۰.۱ | -۰.۷۳ | ۱۷۹ | (۴۷.۱%) |

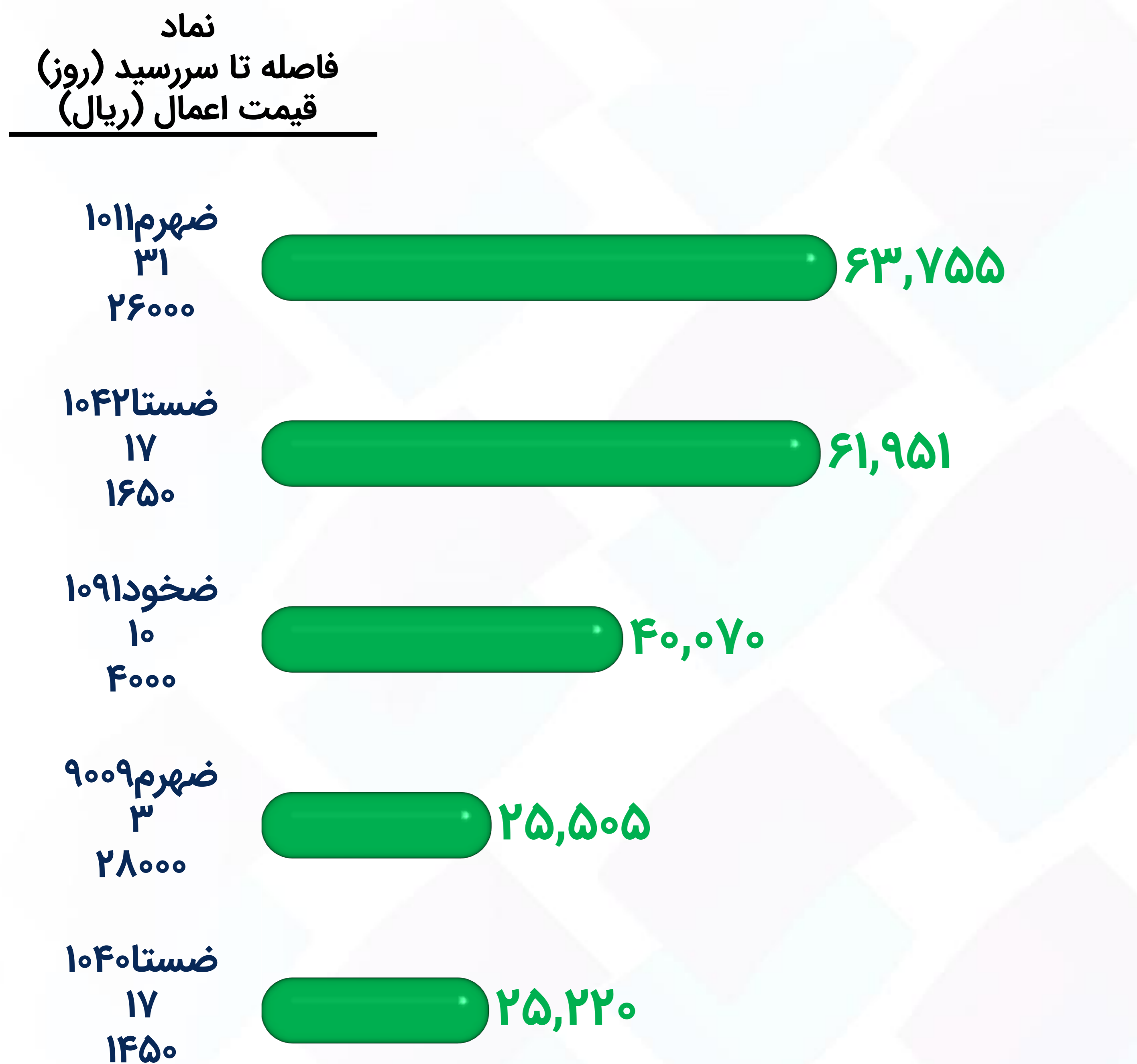
گرانترین نسبت به ارزش بلک شولز

| 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 ۹۰۰۲ | اهرم | ۳ | ۱۲.۵ | ۸ | ۲۵,۹۹۰ | ۱۴,۹۹۲ | (۴۲.۳%) | ۱,۸۷۴.۰ | ۰.۰۰ | ۰ | (۱۰۰.۰%) |
| طستا ۱۰۳۴ | شستا | ۱۷ | ۵.۳ | ۲ | ۱,۴۲۴ | ۸۴۸ | (۴۰.۴%) | ۴۲۴.۰ | ۰.۰۰ | ۰ | (۱۰۰.۰%) |
| طستا ۱۰۳۲ | شستا | ۱۷ | ۱.۴ | ۲ | ۱,۴۲۴ | ۶۴۸ | (۵۴.۵%) | ۳۲۴.۰ | ۰.۰۰ | ۰ | (۱۰۰.۰%) |
| طهرم ۹۰۰۳ | اهرم | ۳ | ۵۸.۶ | ۸ | ۲۵,۹۹۰ | ۱۵,۹۹۲ | (۳۸.۵%) | ۱,۹۹۹.۰ | ۰.۰۰ | ۰ | (۱۰۰.۰%) |
| طهرم ۹۰۰۱ | اهرم | ۳ | ۶.۵ | ۱۰ | ۲۵,۹۹۰ | ۱۳,۹۹۰ | (۴۶.۲%) | ۱,۳۹۹.۰ | 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

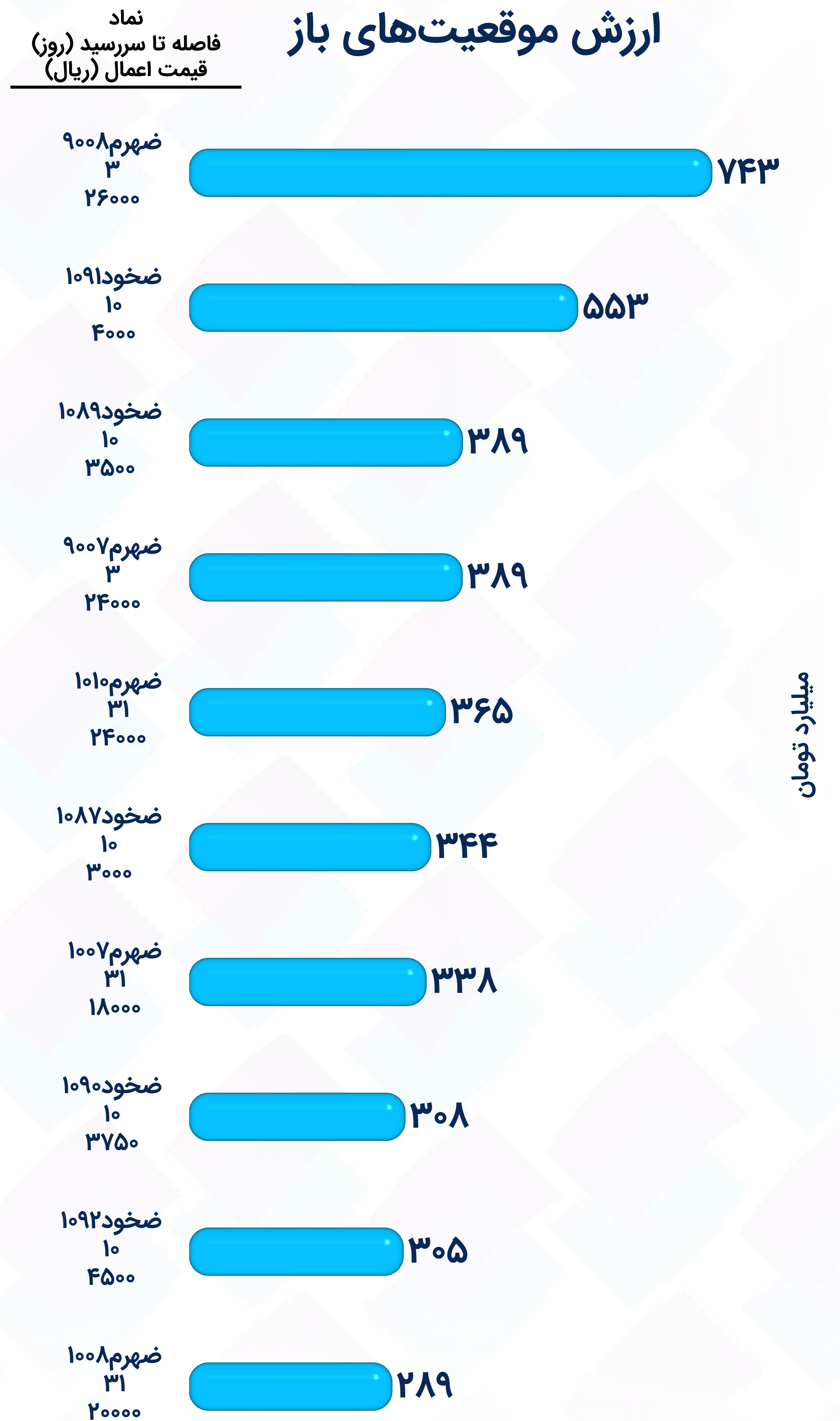
بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری



بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری

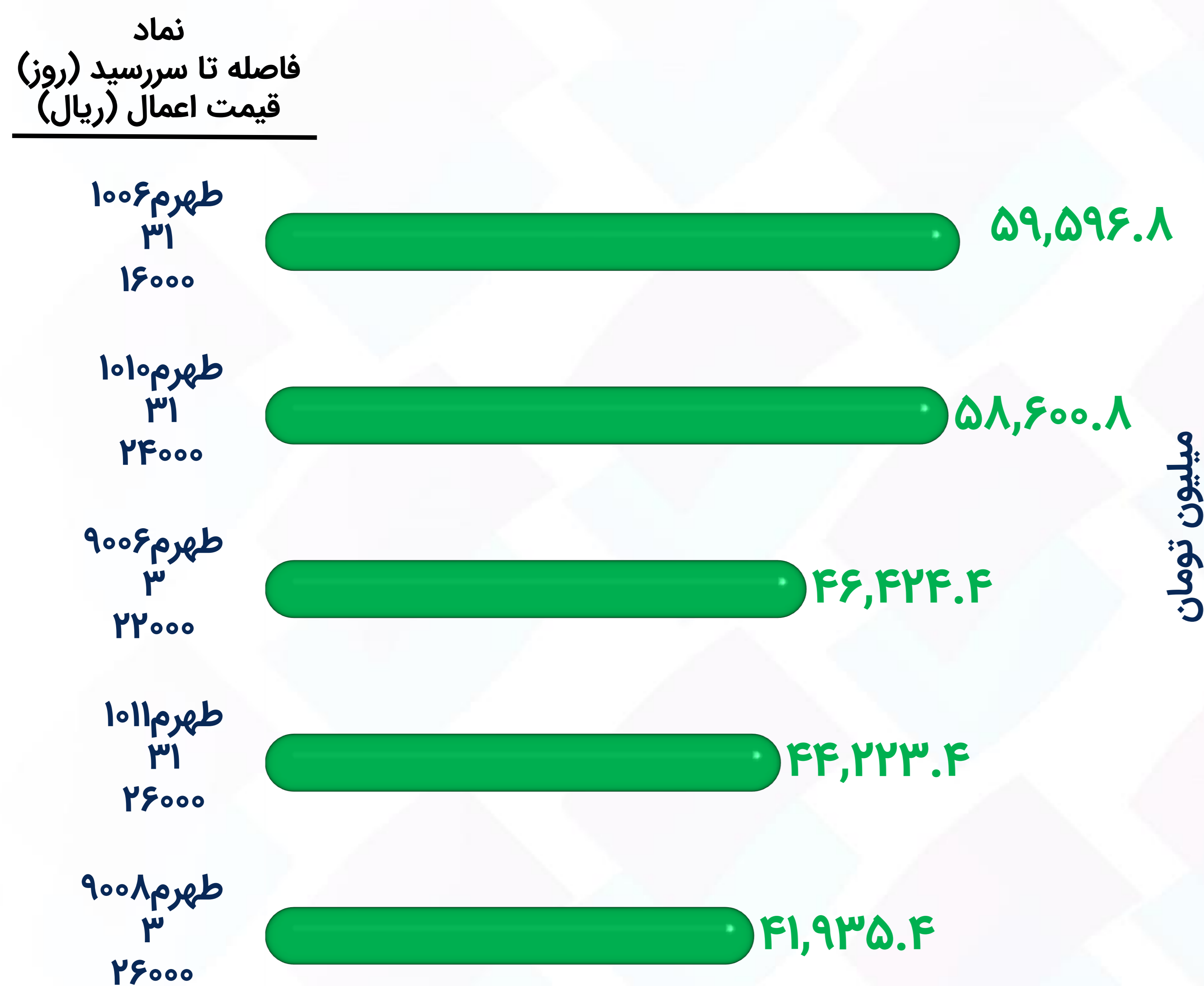


ارزش موقعیت‌های باز



موقعیت‌های باز به تفکیک نماد - اختیار فروش

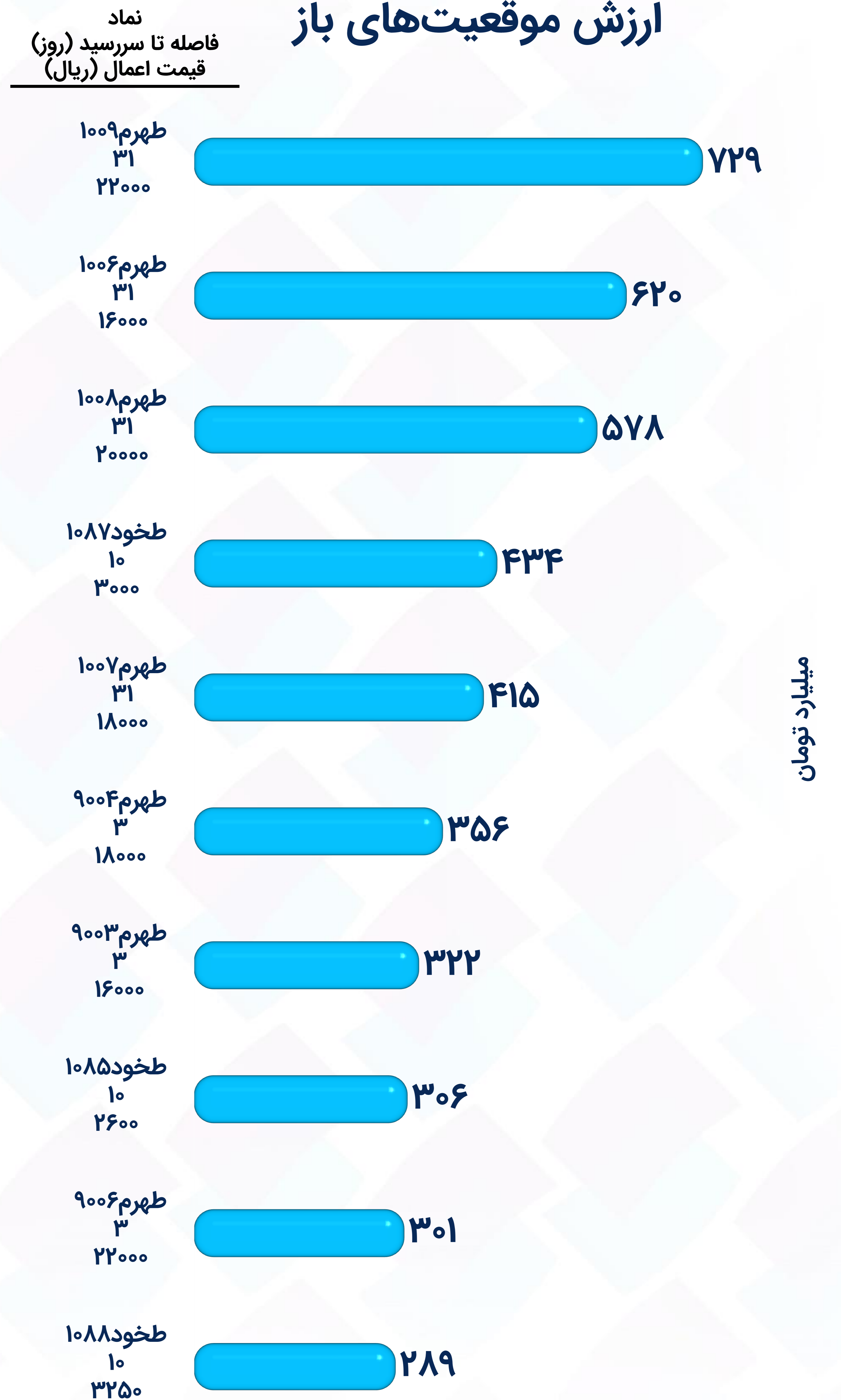
بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری



بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری



ارزش موقعیت‌های باز



بیشترین تغییرات قیمت (۱)

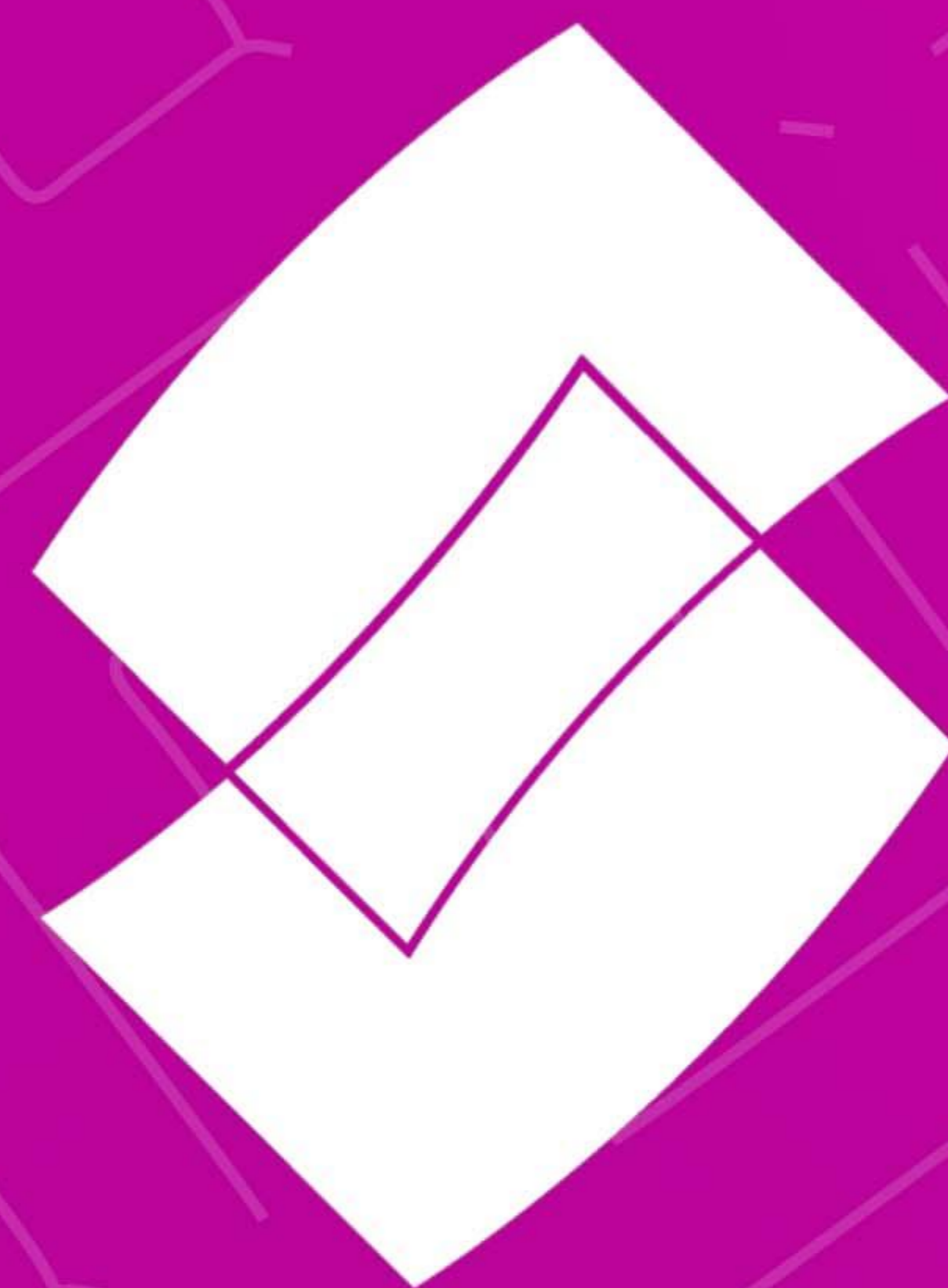
اختیار خرید



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.