

شماره
۳۹۰

اولین گزارش تخصصی روزانه

بازار اختیار معامله

۱ دی ۱۴۰۳

کارگزاری تأمین سرمایه نوین

شرکت سهامی خاص

کارگزار رسمی سازمان بورس و اوراق بهادار

NOVIN Investment Bank Brokerage



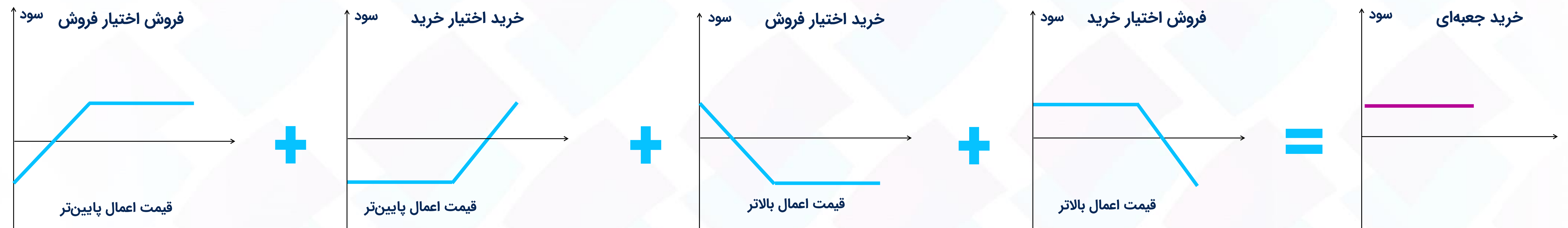


اختیار استفاده از اهرم یا پوشش ریسک باشماست!

راهبرد خرید جعبه‌ای^۱

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

راهبرد خرید جعبه‌ای یک راهبرد کاملاً پیچیده است که با ترکیب راهبرد خرید آتی معادل و فروش آتی معادل 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

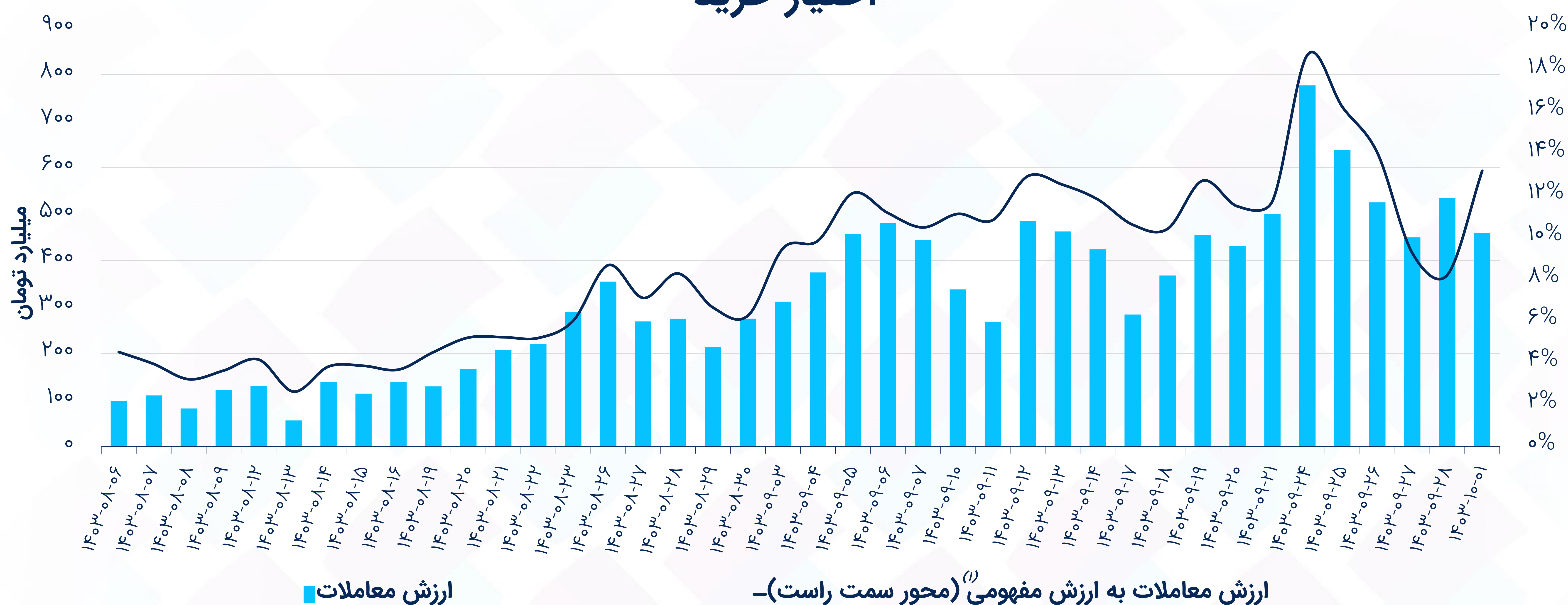
خرید اختیار خرید با قیمت اعمال ۹۰: ۱۲ ریال

سناریو	قیمت دارایی پایه در روز اعمال	ارزش اختیار فروش ۹۰	ارزش اختیار خرید ۹۰	ارزش اختیار فروش ۱۱۰	خالص پرمیوم پرداختی	ارزش موقعیت	سود (زیان) راهبرد
۱	۸۵	۵	۰	۲۵	$۴ - ۱۲ + ۳ - ۱۳ = -۱۸$	$۰ - ۵ + ۲۵ - ۰ = ۲۰$	۲
۲	۹۰	۰	۰	۲۰	$۴ - ۱۲ + ۳ - ۱۳ = -۱۸$	$۰ - ۰ + ۲۰ - ۰ = ۲۰$	۲
۳	۱۰۰	۰	۱۰	۱۰	$۴ - ۱۲ + ۳ - ۱۳ = -۱۸$	$۱۰ - ۰ + ۱۰ - ۰ = ۲۰$	۲
۴	۱۱۰	۰	۲۰	۰	$۴ - ۱۲ + ۳ - ۱۳ = -۱۸$	$۲۰ - ۰ + ۰ - ۰ = ۲۰$	۲
۵	۱۱۵	۰	۲۵	۰	$۴ - ۱۲ + ۳ - ۱۳ = -۱۸$	$۲۵ - ۰ + ۰ - ۵ = ۲۰$	۲

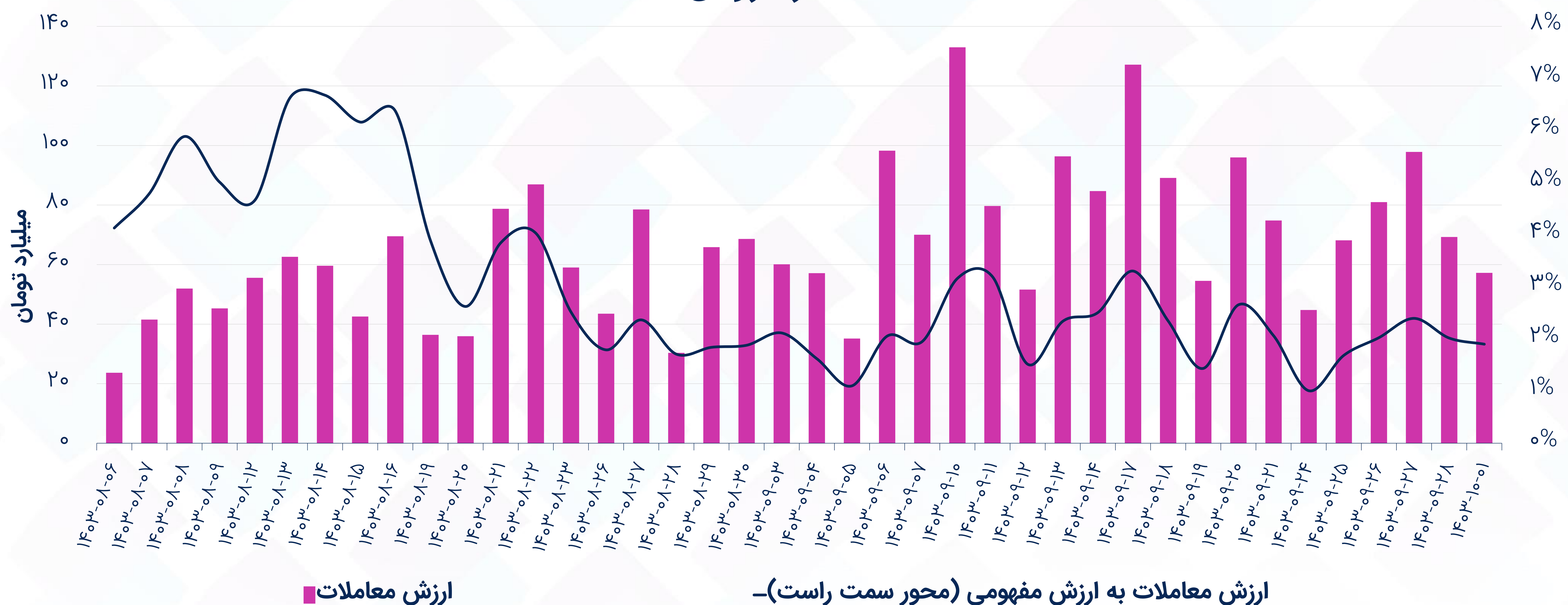
۱. Long Box
۲. Short Box

ارزش معاملات

اختیار خرید



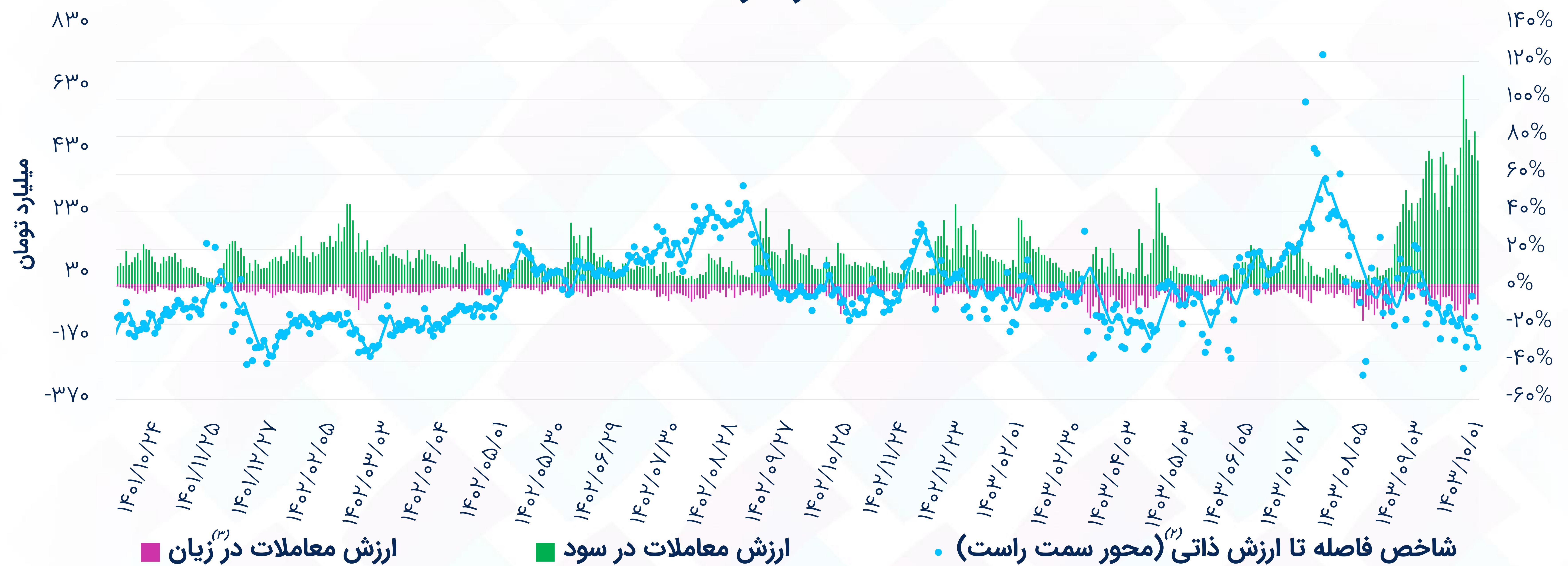
اختیار فروش



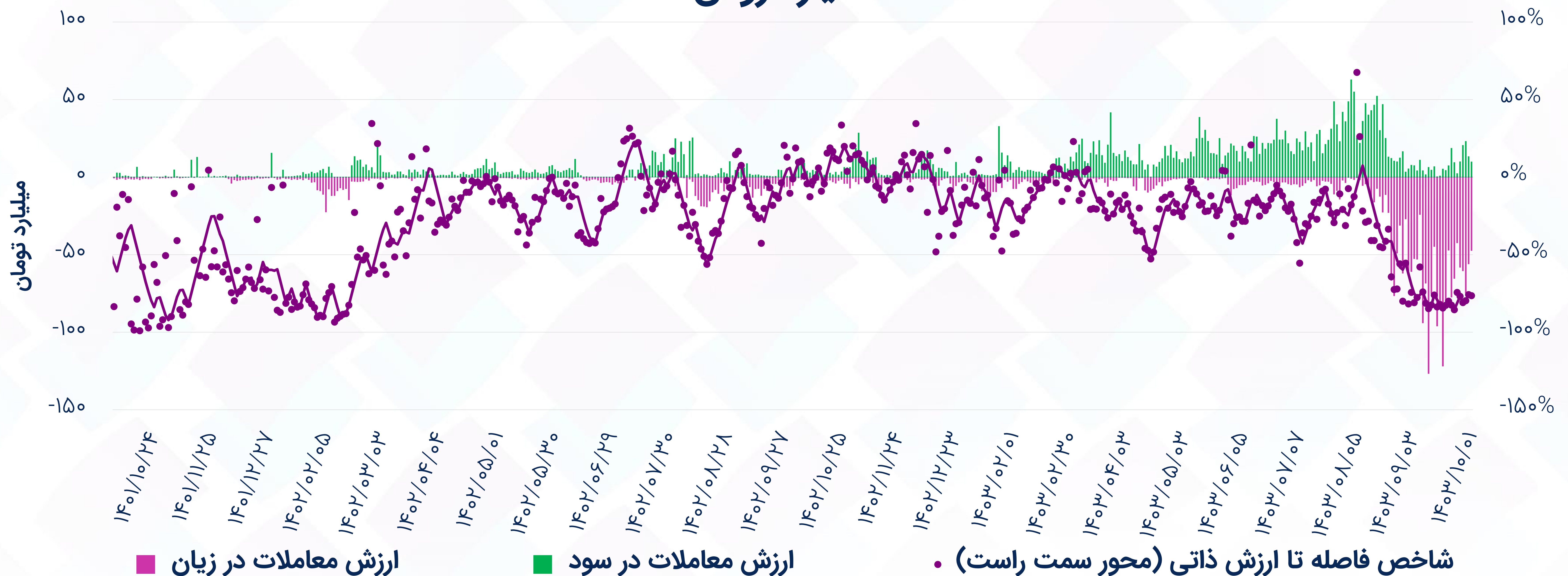
(۱) ارزش مفهومی معاملات: حجم معامله * اندازه قرارداد * قیمت دارایی پایه

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

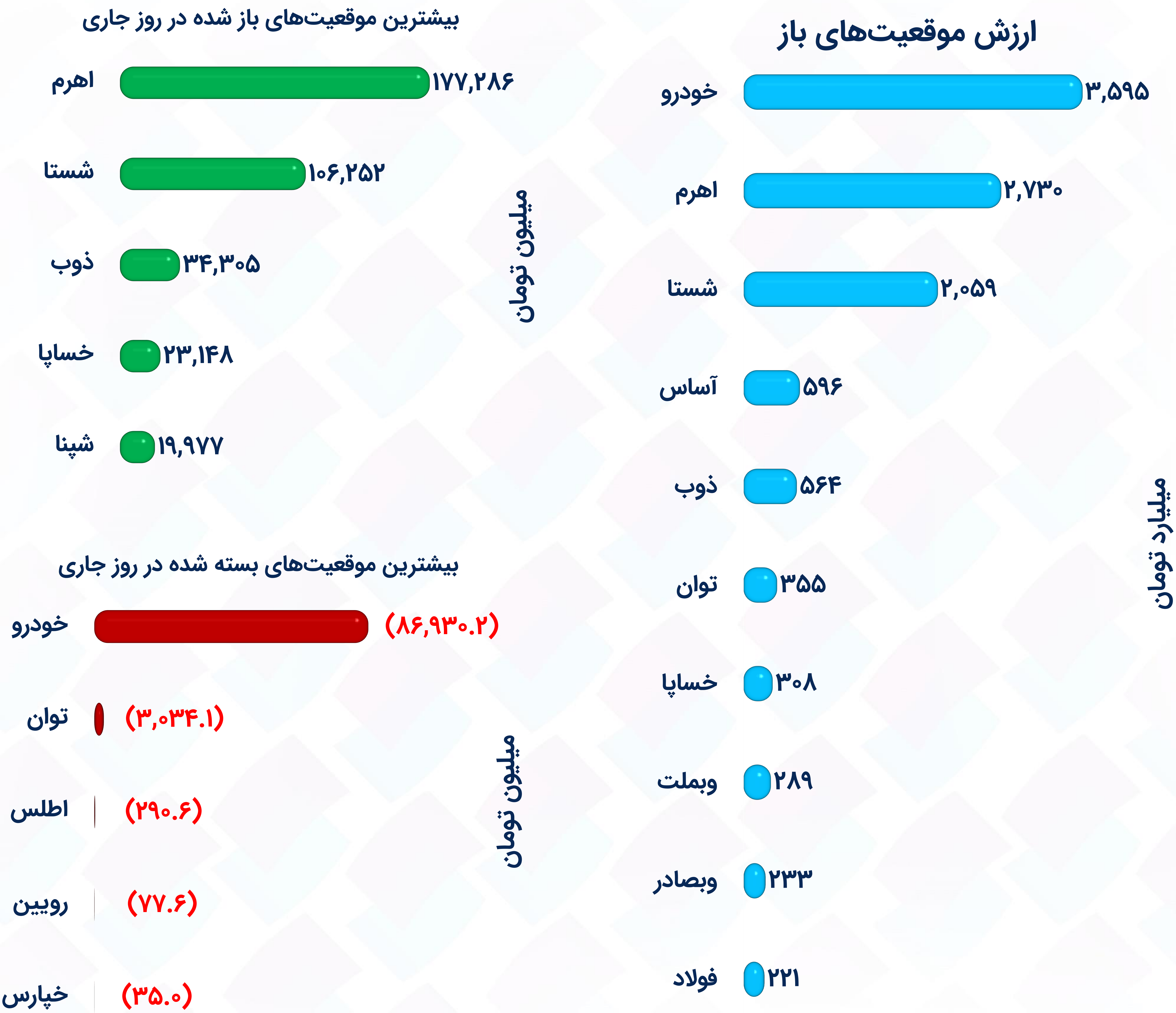
اختیار خرید

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	۱۹۷.۵	۹۶۶.۲	۱۸۱.۸	۱۵.۷	(۳۶.۷%)
خودرو	۳۷	۱۱۷.۳	۱,۵۹۰.۳	۹۷.۵	۱۹.۸	(۲۶.۹%)
شستا	۴۲	۵۹.۵	۵۰۴.۲	۴۳.۲	۱۶.۳	(۳۵.۳%)
ذوب	۱۵	۲۶.۳	۹۹.۶	۲۱.۳	۵.۱	(۳۴.۸%)
توان	۱۹	۱۸.۴	۵۶.۸	۱۸.۴	۰.۰	(۲.۵%)
وبملت	۱۲	۸.۳	۳۶.۵	۷.۳	۱.۰	(۳۱.۱%)
خسپا	۱۵	۶.۲	۶۹.۶	۲.۶	۳.۶	(۵۸.۹%)

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	۱۳	۴۱,۹۰۹.۹	۱,۹۵۱,۳۲۱.۸	۱,۱۲۰.۷	۴۰,۷۸۹.۲	(۸۴.۰%)
خودرو	۱۱	۱۳,۱۸۴.۱	۸۸۲,۰۷۰.۹	۸,۱۱۴.۱	۵,۰۷۰.۰	(۵۰.۵%)
شستا	۱۸	۲,۰۰۶.۱	۱۶۹,۱۴۰.۹	۶۰۶.۸	۱,۳۹۹.۳	(۸۹.۴%)
توان	۷	۴۴.۱	۴,۳۷۶.۹	۰.۰	۴۴.۱	(۵۴.۰%)
ذوب	۳	۳۸.۴	۱,۷۲۱.۶	۰.۰	۳۸.۴	(۹۸.۸%)
وبملت	۱	۳۴.۴	۱,۲۹۱.۳	۰.۰	۳۴.۴	(۸۲.۳%)
خودران	۲	۵.۳	۵۳.۴	۵.۳	۰.۱	(۴۲.۷%)

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



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
ضاساس ۲۱۰	آساس	۵۰,۰۰۰	۱۴۸	۱.۲	۴,۰۰۰	۴۸,۲۶۷	۵۴,۰۰۰	۱۱.۹%	۱۳.۵	۰.۷۶	۵,۲۶۹	۳۲%
ضخود ۱۱۳۰	خودرو	۱,۹۰۰	۳۲	۵.۱	۱,۳۴۳	۳,۴۶۰	۳,۲۴۳	(۶.۳%)	۲.۴	۱.۰۰	۱,۶۱۹	۲۱%
ضبساما ۱۲۰۴	بساما	۴,۵۸۰	۶۴	۱۱۰.۹	۱,۵۱۴	۶,۱۱۰	۶,۰۹۴	(۰.۳%)	۴.۰	۱.۰۰	۱,۷۸۵	۱۸%
ضبساما ۲۱۵	بساما	۵,۴۱۳	۱۲۷	۹۶.۵	۱,۱۱۶	۶,۱۱۰	۶,۵۲۹	۶.۹%	۵.۹	۰.۹۴	۱,۲۶۹	۱۴%
ضتوان ۱۲۰۹	توان	۱۱,۰۰۰	۷۸	۲.۶	۱۳,۱۰۱	۲۴,۸۶۹	۲۴,۱۰۱	(۳.۱%)	۱.۸	۱.۰۰	۱۴,۶۱۷	۱۲%

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
ضذوب ۱۰۰۸	ذوب	۱,۰۰۰	۲۵	۴۳.۸	۱۱	۵۳۸	۱,۰۱۱	۸۸%	۹۱.۹	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضشنا ۱۰۷۶	شپنا	۷,۰۰۰	۱۱	۳.۰	۵۲	۴,۹۱۰	۷,۰۵۲	۴۴%	۱۳۵.۶	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضخود ۱۰۹۲	خودرو	۴,۵۰۰	۴	۵۲.۴	۲	۳,۴۶۰	۴,۵۰۲	۳۰%	۲,۲۵۱.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضذوب ۱۱۳۵	ذوب	۱,۰۰۰	۵۳	۳۹۶.۸	۲۹	۵۳۸	۱,۰۲۹	۹۱%	۳۵.۵	۰.۰۰	۰	(۱۰۰%)
ضذوب ۱۱۳۴	ذوب	۹۰۰	۵۳	۶۳.۴	۳۴	۵۳۸	۹۳۴	۷۴%	۲۷.۵	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
طموج ۱۰۱۵	موج	۲۰,۰۰۰	۱۵	۱.۵	۱۵۰	۲۱,۱۹۱	۱۹,۸۵۰	(۶.۳%)	۱۳۲.۳	-۰.۱۹	۲۰۴	۳۵.۷%
طخود ۱۰۹۰	خودرو	۳,۷۵۰	۴	۱,۶۷۲.۱	۲۶۲	۳,۴۶۰	۳,۴۸۸	۰.۸%	۱۳.۳	-۰.۹۴	۲۶۹	۲.۸%
طخود ۱۰۸۹	خودرو	۳,۵۰۰	۴	۶,۳۹۴.۴	۱۱۴	۳,۴۶۰	۳,۳۸۶	(۲.۱%)	۲۹.۷	-۰.۵۳	۷۳	(۳۶.۴%)
طران ۱۱۰۹	خودران	۱۱,۰۰۰	۵۷	۵.۳	۱,۰۵۰	۱۰,۴۸۰	۹,۹۵۰	(۵.۱%)	۹.۵	-۰.۴۶	۶۰۴	(۴۲.۴%)
طهرم ۱۰۱۲	اهرم	۲۸,۰۰۰	۲۵	۱,۱۲۰.۷	۲,۳۵۱	۲۶,۷۸۰	۲۵,۶۴۹	(۴.۲%)	۱۰.۹	-۰.۵۶	۱,۳۳۲	(۴۳.۳%)

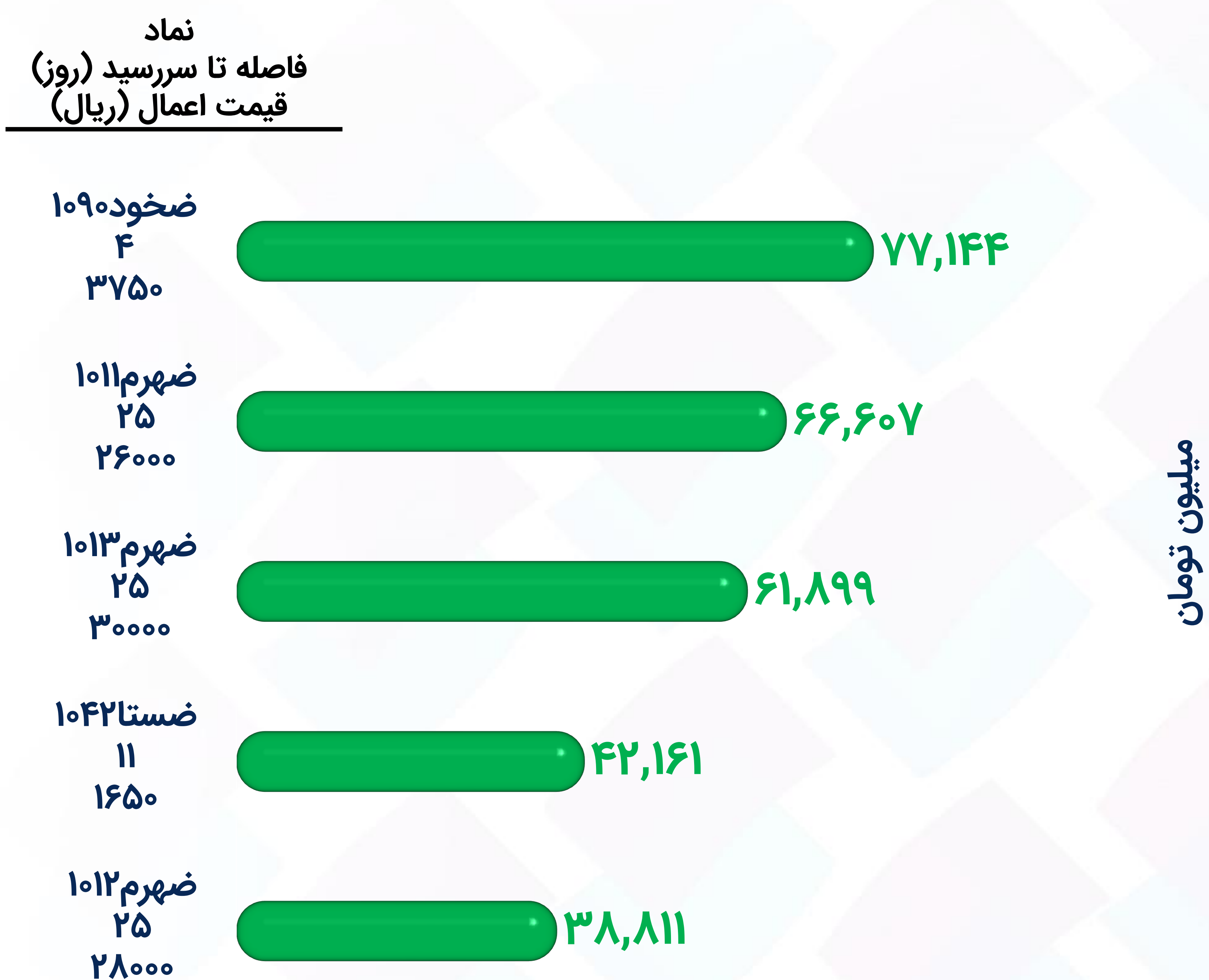
گرانترین نسبت به ارزش بلک شولز

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	۱۱	۴.۷	۲	۱,۴۴۲	۸۴۸	(۴۱.۲%)	۴۲۴.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰.۰%)
طستا ۱۰۳۵	شستا	۹۵۰	۱۱	۴.۵	۲	۱,۴۴۲	۹۴۸	(۳۴.۳%)	۴۷۴.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰.۰%)
طخود ۱۰۸۴	خودرو	۲,۴۰۰	۴	۱۸.۳	۲	۳,۴۶۰	۲,۳۹۸	(۳۰.۷%)	۱,۱۹۹.۰	۰.۰۰	۰	(۱۰۰.۰%)
طهرم ۱۰۰۴	اهرم	۱۴,۰۰۰	۲۵	۱۲.۲	۵۲	۲۶,۷۸۰	۱۳,۹۴۸	(۴۷.۹%)	۲۶۸.۲	۰.۰۰	۰	(۱۰۰.۰%)
طستا ۱۰۳۶	شستا	۱,۰۵۰	۱۱	۳.۹	۲	۱,۴۴۲	۱,۰۴۸	(۲۷.۳%)	۵۲۴.۰	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

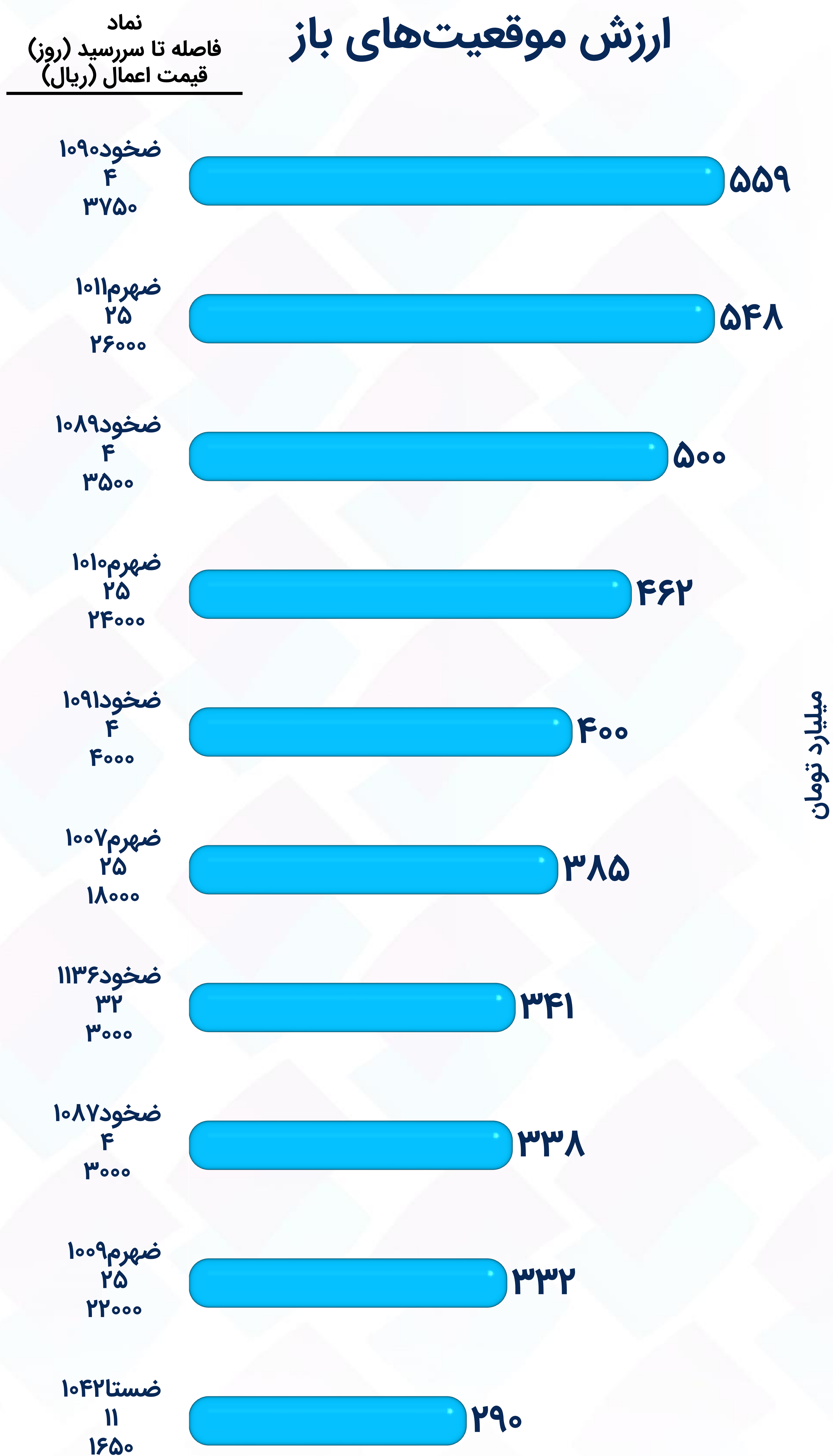
بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری



بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری



ارزش موقعیت‌های باز



موقعیت‌های باز به تفکیک نماد - اختیار فروش

ارزش موقعیت‌های باز

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

طهرم ۱۰۰۹
۲۵
۲۲۰۰۰ ۹۴۲

طهرم ۱۰۰۸
۲۵
۲۰۰۰۰ ۵۸۶

طهرم ۱۰۰۶
۲۵
۱۶۰۰۰ ۵۸۴

طهرم ۱۰۱۰
۲۵
۲۴۰۰۰ ۵۱۵

طهرم ۱۰۰۷
۲۵
۱۸۰۰۰ ۴۰۸

طخود ۱۰۸۷
۴
۳۰۰۰ ۳۶۴

طخود ۱۰۸۸
۴
۳۲۵۰ ۳۲۵

طخود ۱۰۸۵
۴
۲۶۰۰ ۲۲۳

طخود ۱۰۸۴
۴
۲۴۰۰ ۲۰۸

طخود ۱۰۸۶
۴
۲۸۰۰ ۱۸۴

میلیارد تومان

بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری

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

طهرم ۱۰۱۰
۲۵
۲۴۰۰۰ ۱۱۹,۲۱۰.۴

طخود ۱۰۸۸
۴
۳۲۵۰ ۸۹,۸۴۵.۶

طهرم ۱۰۱۱
۲۵
۲۶۰۰۰ ۸۲,۳۶۵.۴

طهرم ۱۰۰۹
۲۵
۲۲۰۰۰ ۷۱,۴۲۵.۲

طهرم ۱۰۰۸
۲۵
۲۰۰۰۰ ۴۷,۱۵۶.۰

میلیون تومان

بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری

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

طخود ۱۰۸۷
۴
۳۰۰۰ (۹۴,۶۹۱.۱)

طخود ۱۰۸۶
۴
۲۸۰۰ (۳۰,۰۰۷.۳)

طهرم ۱۰۰۶
۲۵
۱۶۰۰۰ (۲۵,۶۲۵.۶)

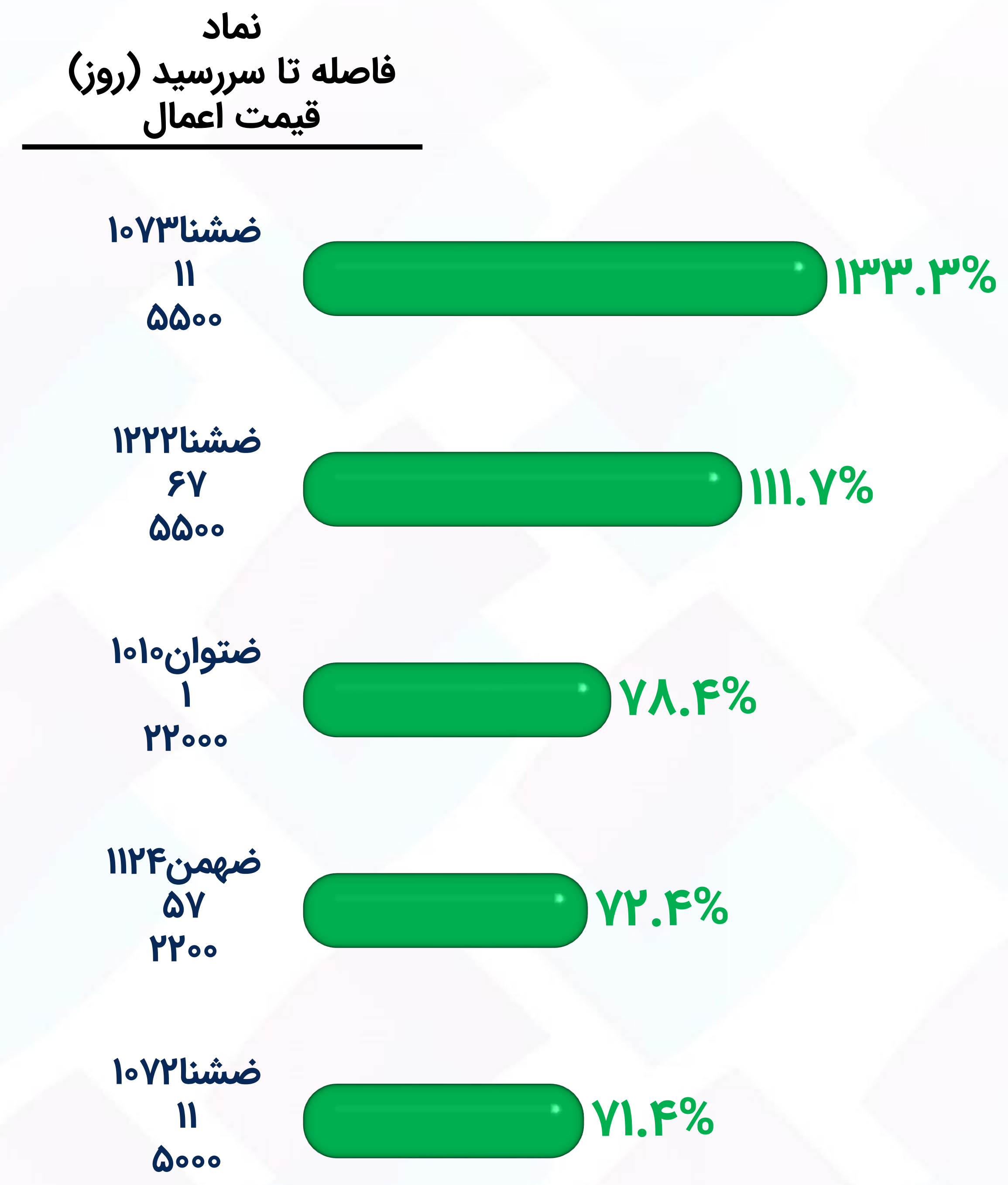
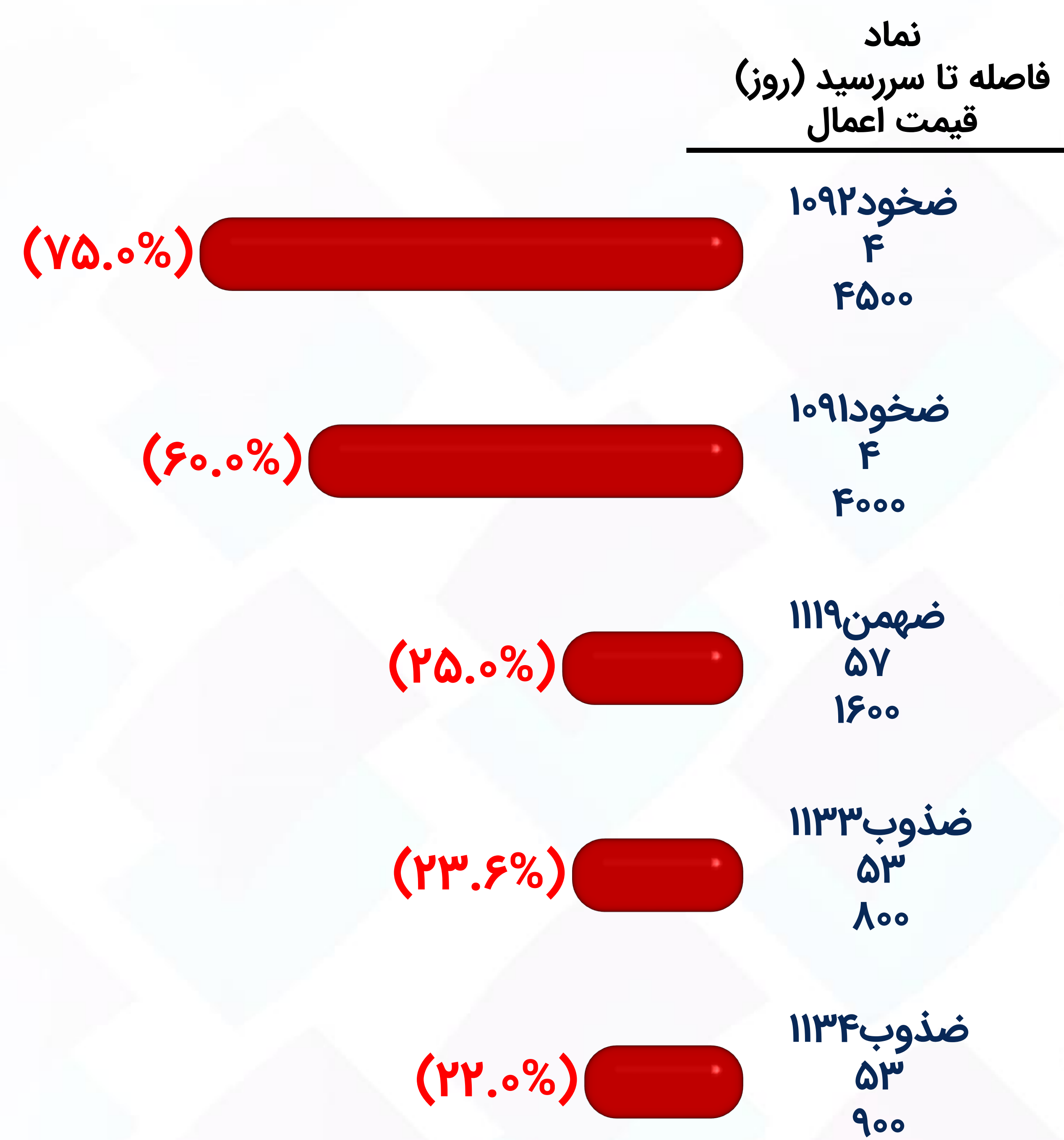
طخود ۱۰۸۴
۴
۲۴۰۰ (۱۶,۳۰۸.۲)

طهرم ۱۰۰۷
۲۵
۱۸۰۰۰ (۱۳,۸۰۶.۰)

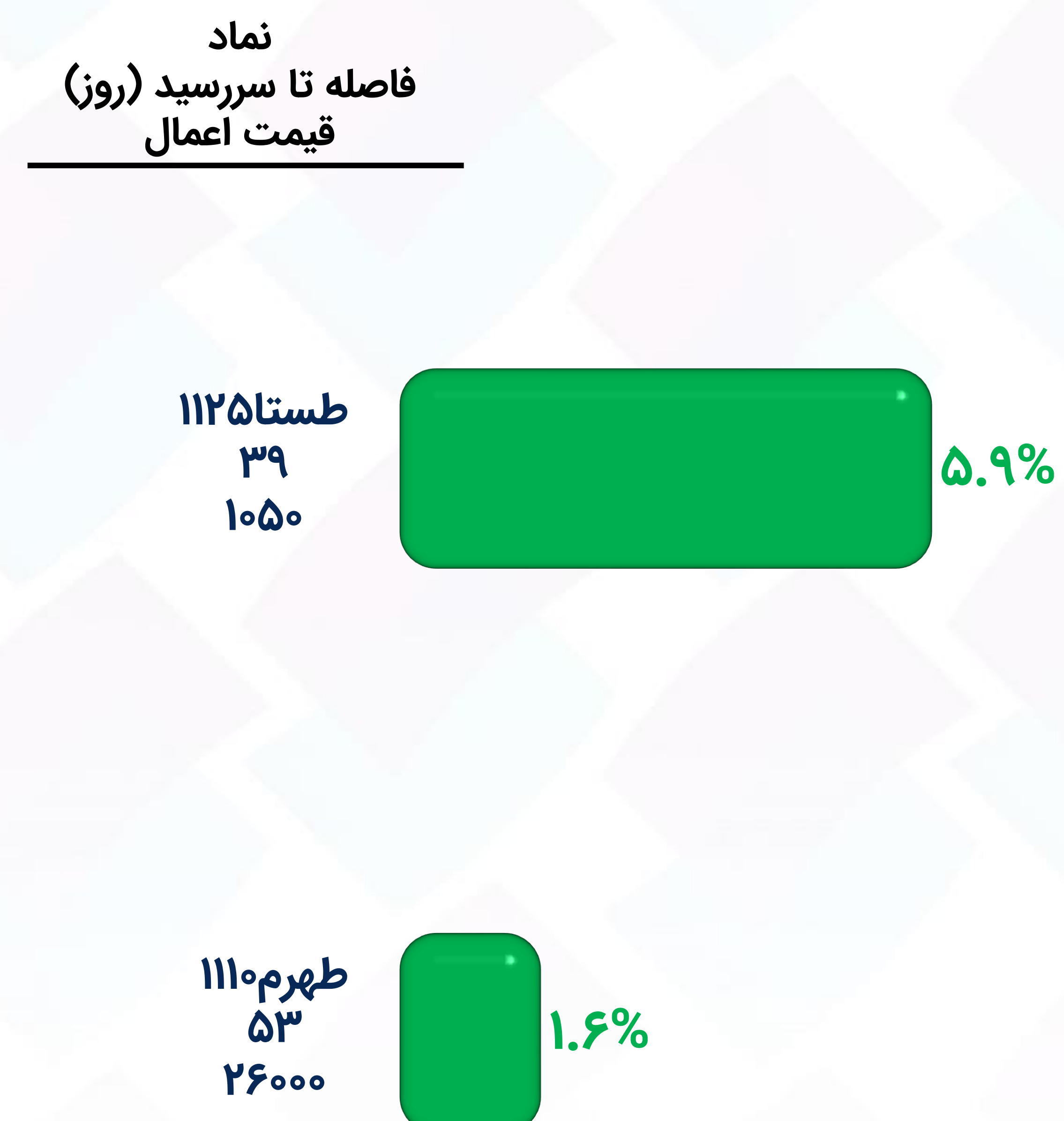
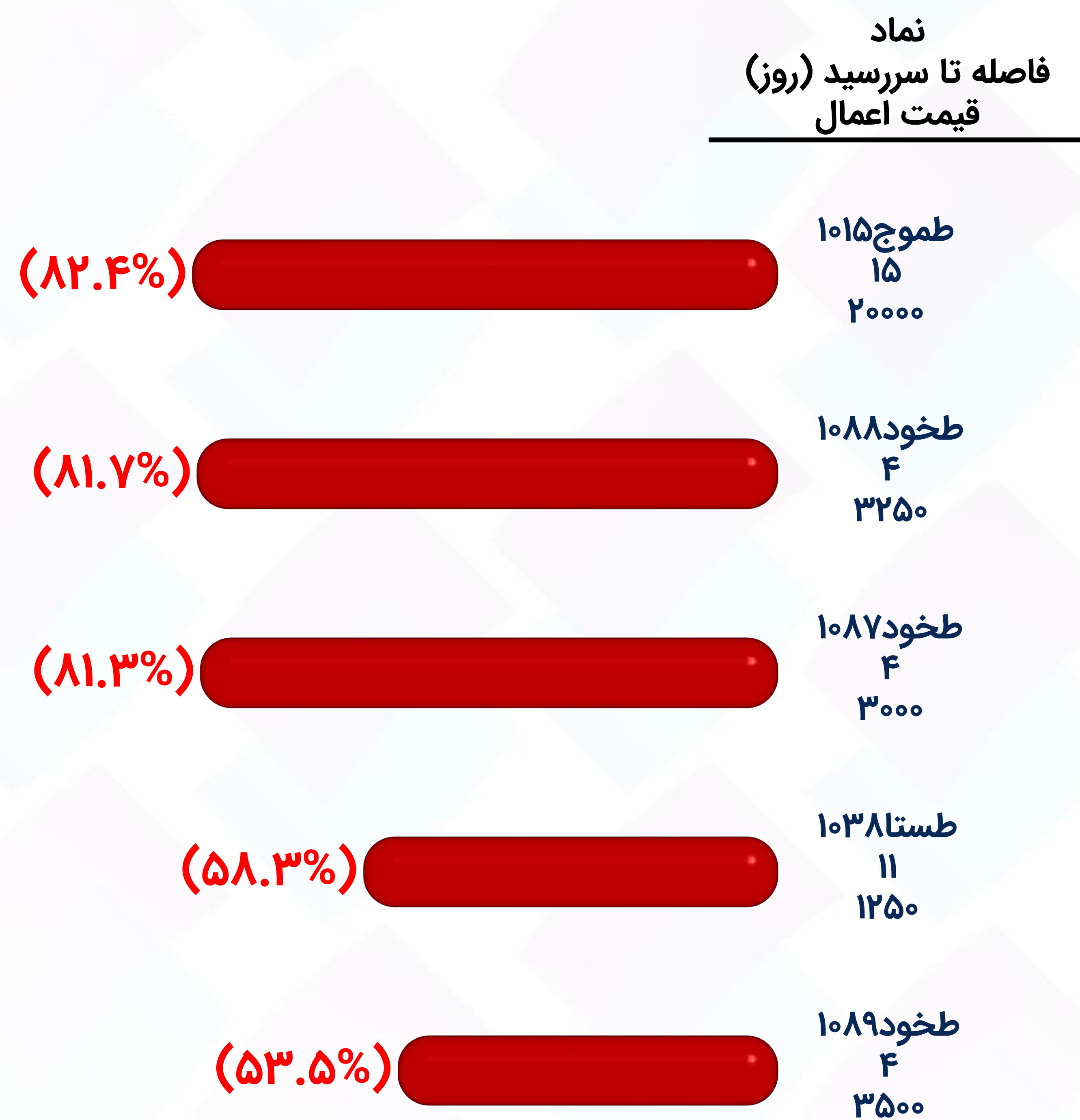
میلیون تومان

بیشترین تغییرات قیمت (۱)

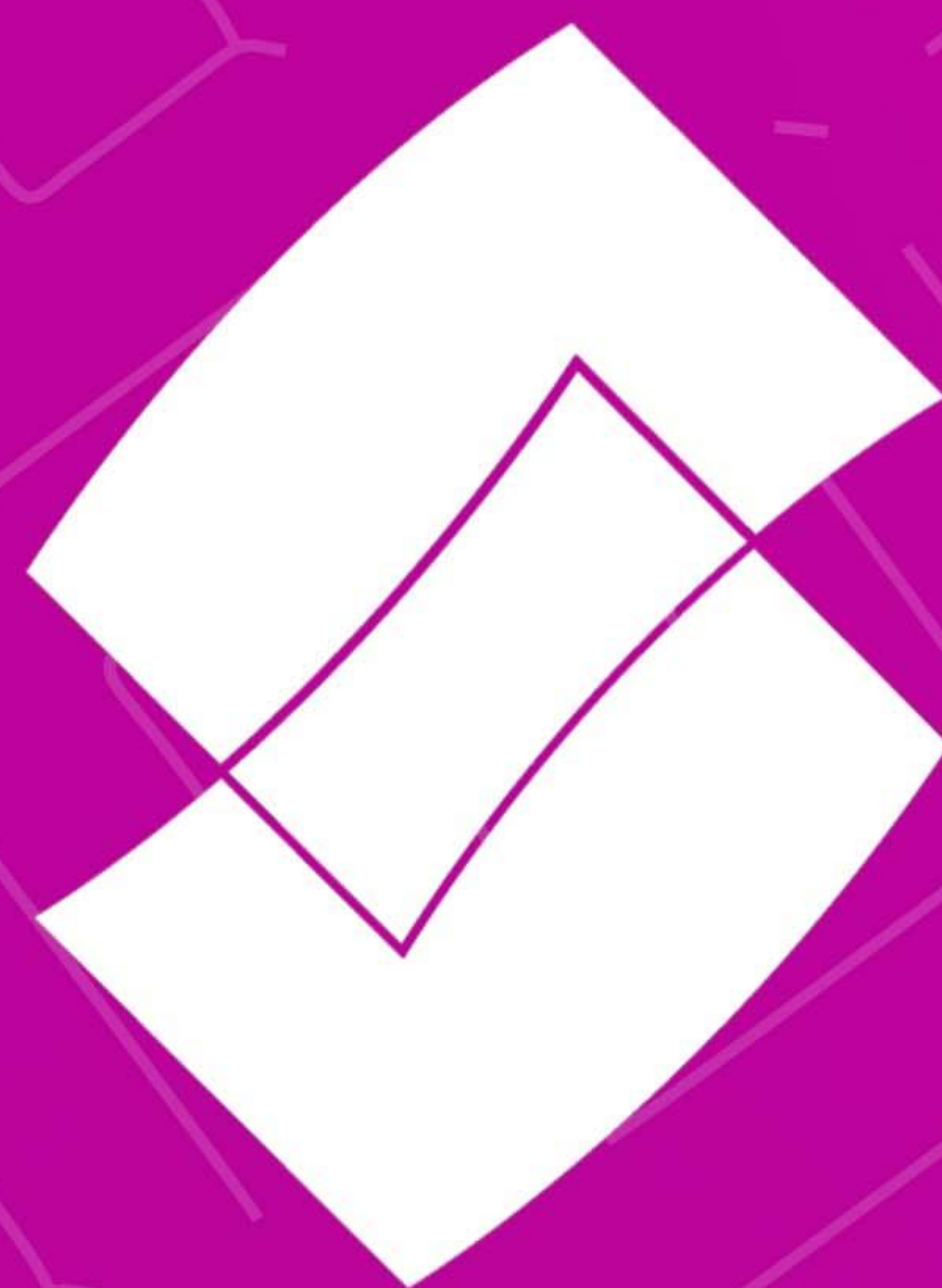
اختیار خرید



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.