گزارش تحلیل هفتگی بازار اختیار

تاریخ انتشار: ۱۴۰۴/۰۸/۲۴

بیانیه ریسک

اختیار معامله ابزاری حرفه ای و پرکاربرد و در عین حال پیچیده و پرریسک است که نیازمند درک عمیق و تسلط کامل بر مفاهیم آن می‌باشد. بر این اساس پیش از ورود به این بازار، کسب آموزش‌ها و مهارت‌های لازم ضروری می‌باشد، چرا که ریسک های مرتبط با اختیار معامله می‌تواند منجر به زیان‌های قابل توجهی گردد. این گزارش به تنهایی نمی‌تواند تمامی جنبه‌های لازم برای تصمیم‌گیری را پوشش دهد و به هیچ عنوان مبنای خرید و فروش هر گونه دارایی نمی‌باشد. این شرکت، هیچ‌گونه تضمینی در مورد نتایج سرمایه‌گذاری بر مبنای محتوای این گزارش را ارائه نمی‌دهد.

فهرست گزارش

۵ **بررسی وضعیت معاملات**

ارزش معاملات _ ارزش مفهومی معاملات _ بازدهی _ حجم معاملات _ نسبت حجم اختیار فروش به اختیار خرید _ تعداد و ارزش موقعیت‌های باز

۱۵ **اختیار معامله صندوق**

معرفی قرارداد اختیار معامله صندوق‌های مفید

۱۶ **سررسید**

سررسیدهای نزدیک

۱۸ **نوسان‌پذیری**

نوسان‌پذیری ضمنی اهرم، توان، خودرو_ نوسان‌پذیری تاریخی فولاد، ذوب، وبملت، شستا، توان، خودران، اهرم و اطلس

۲۱ **استراتژی**

اجرای استراتژی لانگ باکس روی توان _ روند بازدهی اجرای استراتژی کاوردکال روی صندوق توان و اهرم

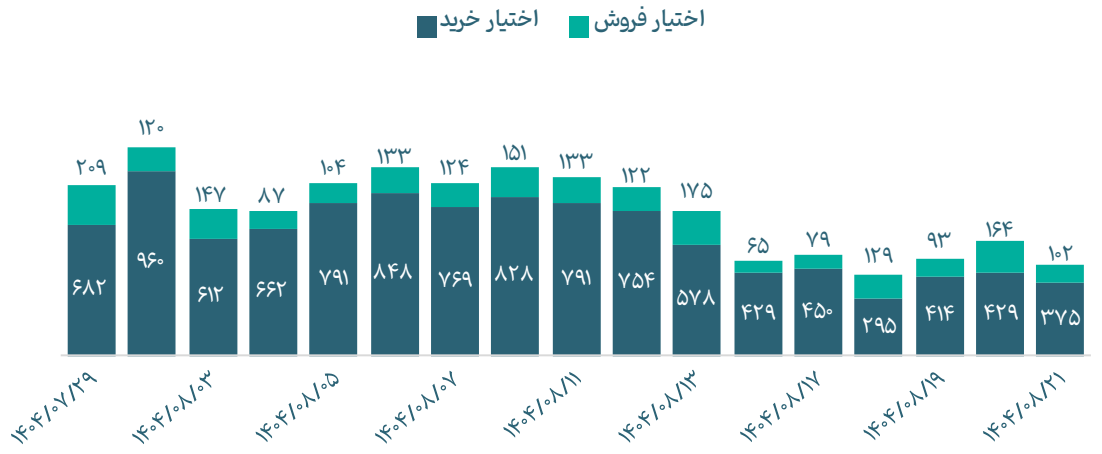
۲۶ **آموزش**

آشنایی با برخی اصطلاحات _ انواع قرارداد اختیار معامله _ مفهوم آفست کردن _ وضعیت قرارداد اختیار معامله

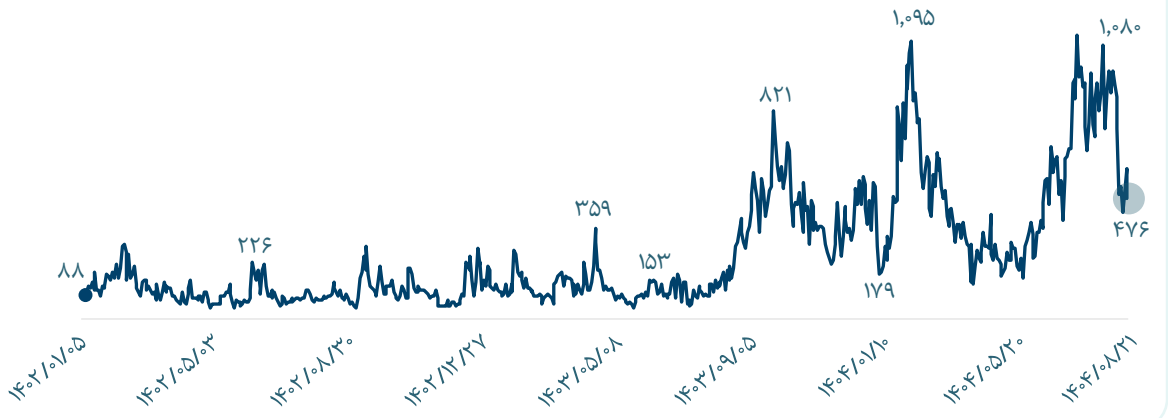
برای شرکت در نظرسنجی و ثبت انتقادات و پیشنهادات کلیک نمایید

بررسی وضعیت معاملات

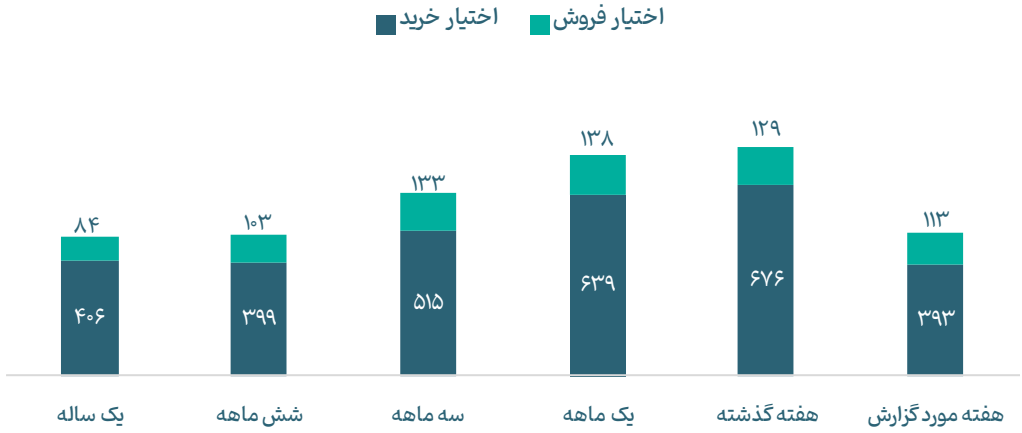
ارزش معاملات به تفکیک اختیار خرید و فروش(میلیارد تومان)



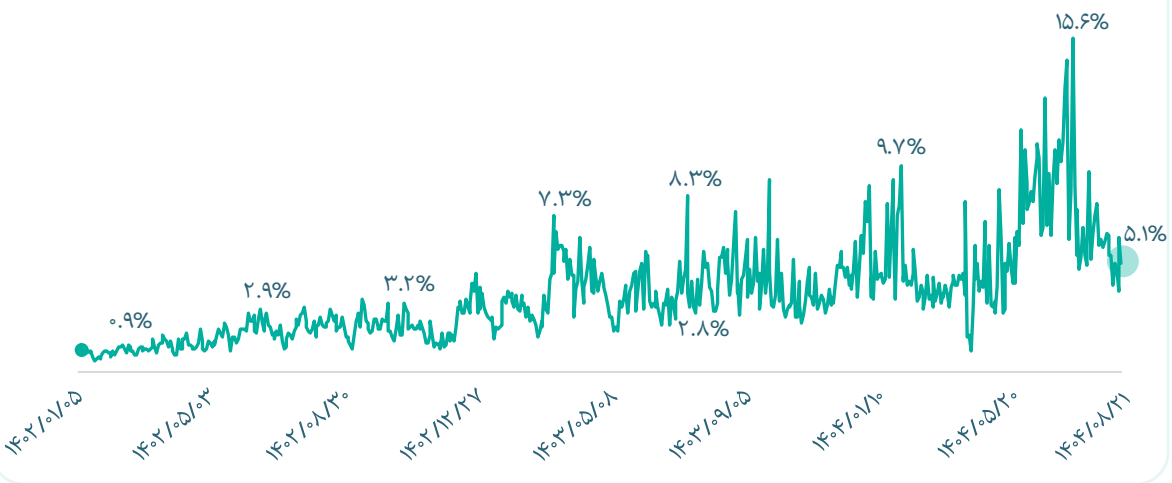
ارزش معاملات اختیار (میلیارد تومان)



میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)



ارزش معاملات اختیار به سهام

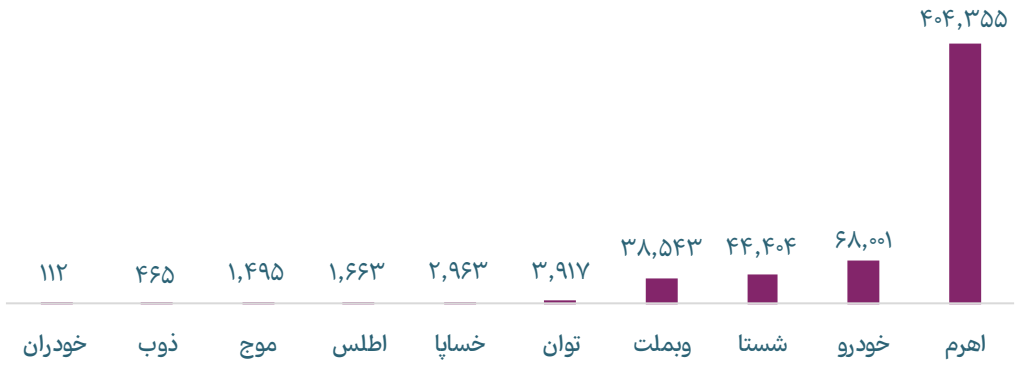


نسبت ارزش معاملات بازار اختیار به ارزش معاملات سهام خرد نشان‌دهنده سطح علاقه و توجه سرمایه‌گذاران به بازار اختیار معامله در مقایسه با بازار سهام است.

بیشترین ارزش معاملات

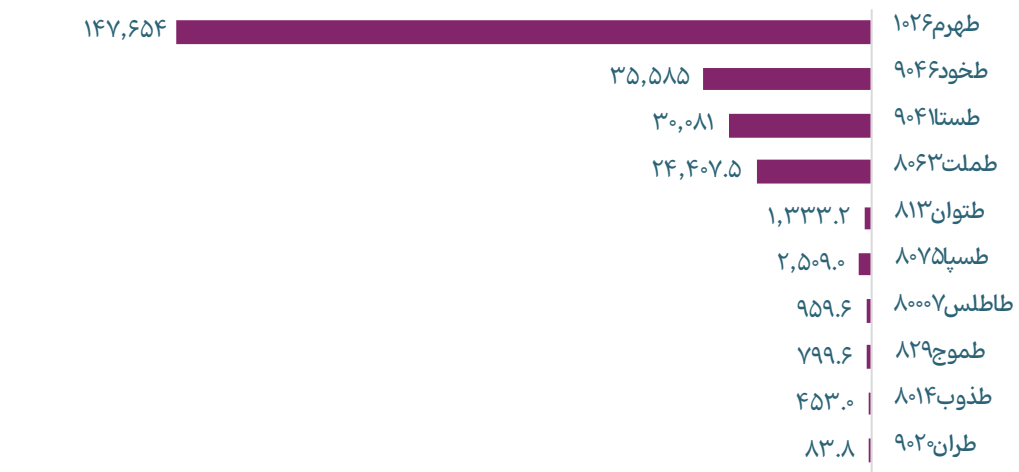
بیشترین ارزش معاملات نماد پایه اختیار خرید در هفته اخیر (میلیارد تومان)

بیشترین ارزش معاملات نماد پایه اختیار فروش در هفته اخیر (میلیون تومان)

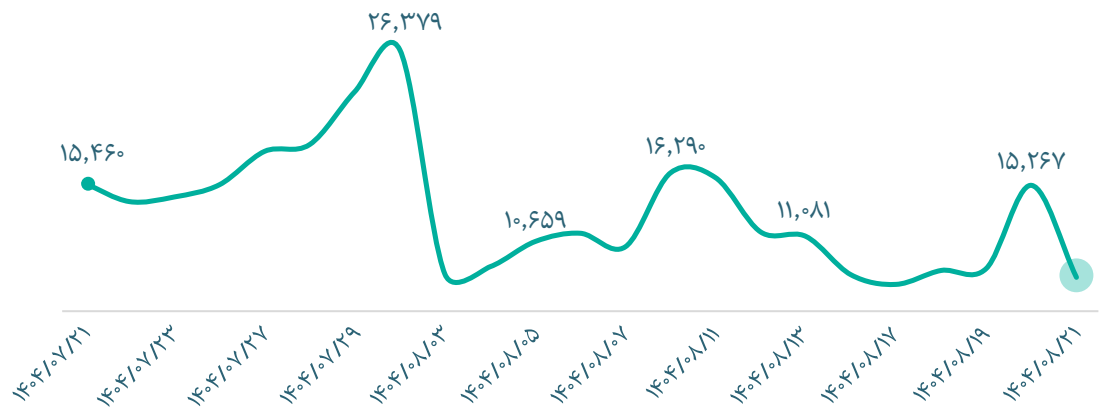


قرارداد با بیشترین ارزش در نماد پایه اختیار خرید در هفته (میلیارد تومان)

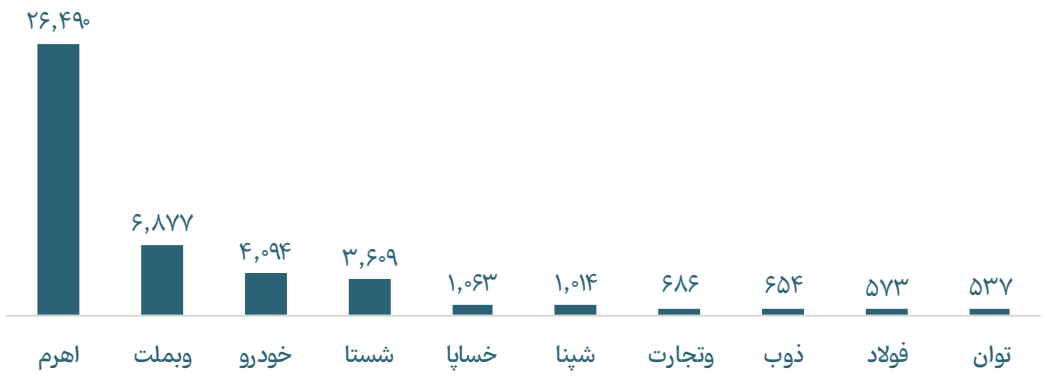
قرارداد با بیشترین ارزش در نماد پایه اختیار فروش در هفته(میلیون تومان)



ارزش مفهومی معاملات اختیار (میلیارد تومان)

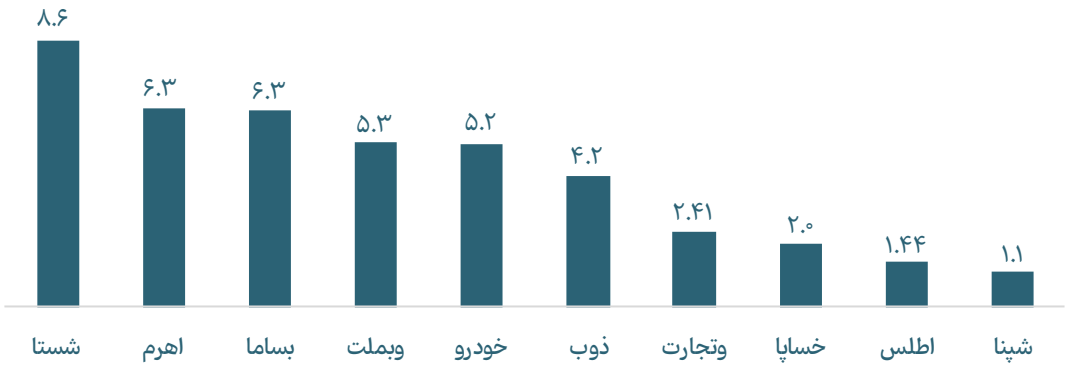


بیشترین ارزش مفهومی معاملات در هفته اخیر (میلیارد تومان)



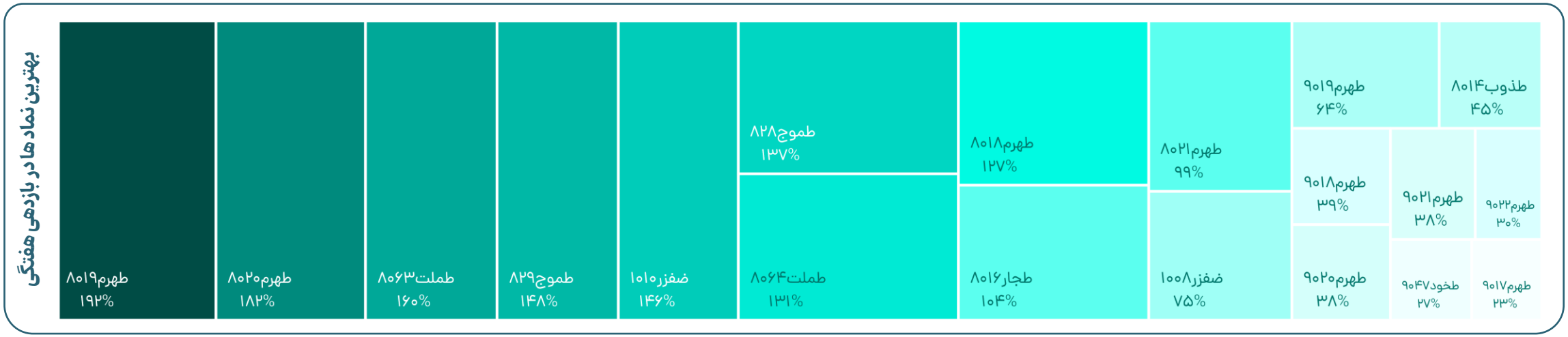
نسبت ارزش مفهومی معاملات اختیار به ارزش معاملات دارایی پایه

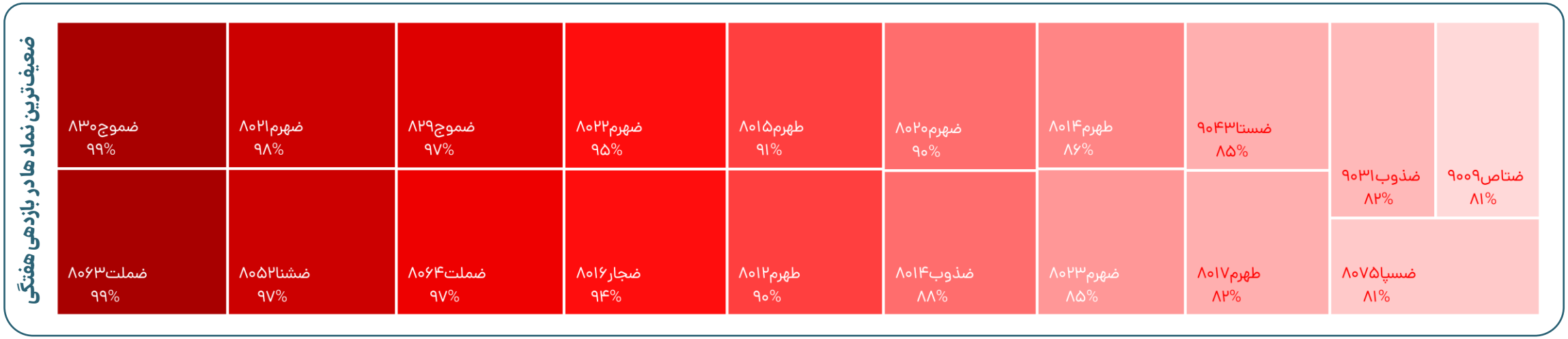
نسبت ارزش مفهومی به ارزش معاملات نماد پایه در هفته اخیر



ارزش مفهومی نشان دهنده میزان دارایی پایه تحت پوشش قرارداد است و میزان دارایی در معرض نوسانات و ریسک را مشخص می‌کند.

فرمول محاسبه ارزش مفهومی معاملات: (حجم قراردادهای معامله شده) * (اندازه قرارداد) * (قیمت روز دارایی پایه (یا همان سهم پایه در آپشن سهام))

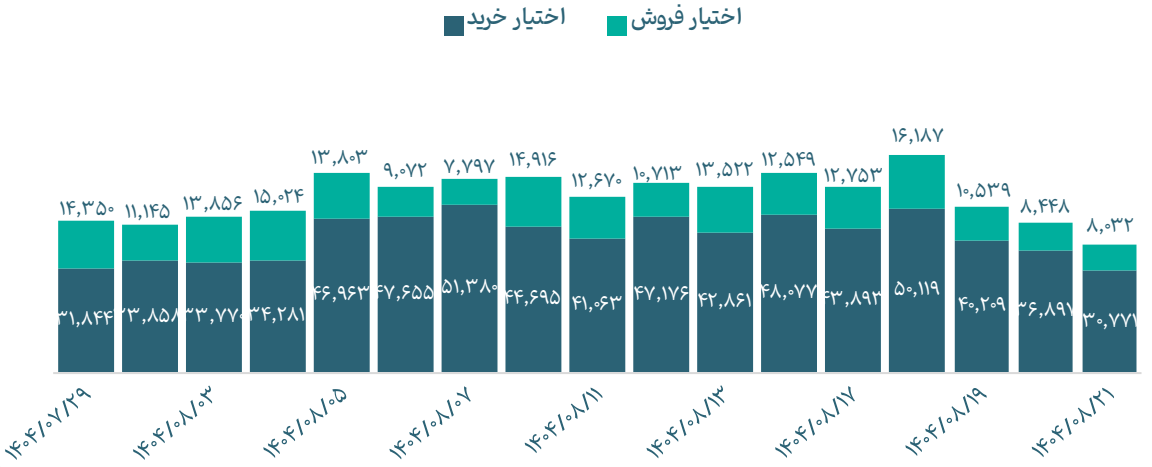




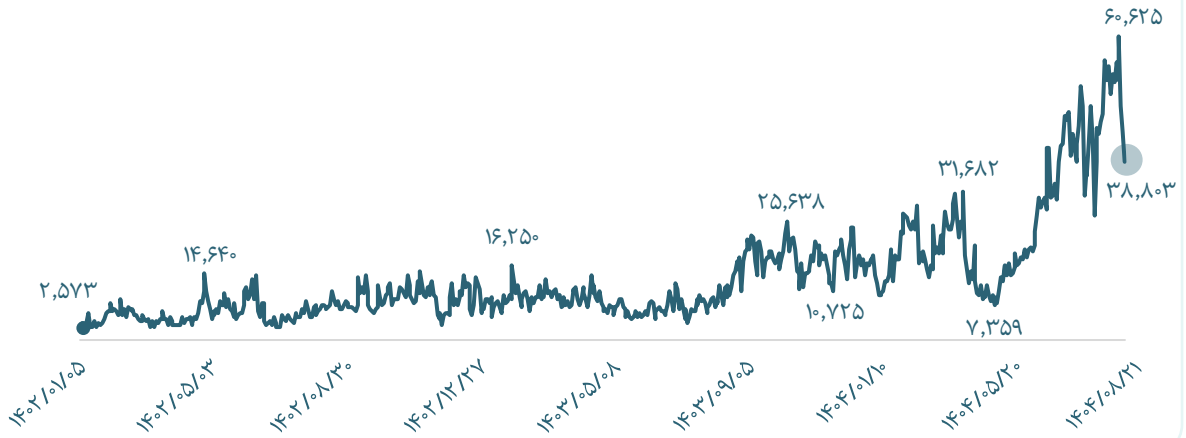
بازدهی تمام نمادها در بخش ضعیف‌ترین نماد، منفی می‌باشد.

حجم معاملات

حجم معاملات به تفکیک اختیار خرید و فروش (هزار قرارداد)



حجم معاملات اختیار (هزار قرارداد)



بیشترین حجم معاملات قرارداد در هفته اخیر (هزار قرارداد)

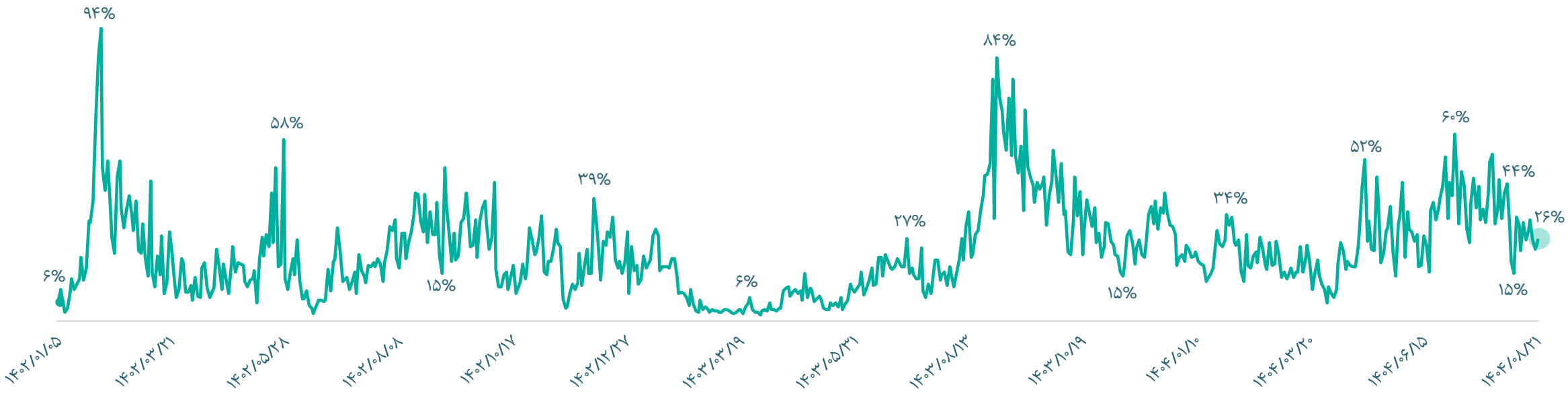
میانگین حجم معاملات

براساس بیشترین میانگین حجم معاملات هفته

رتبه	نماد	میانگین حجم معاملات	میانگین ارزش معاملات	قیمت اعمال	سهم پایه	قیمت سهم پایه	قیمت پایانی اختیار	تاریخ سررسید	میانگین ارزش مفهومی
۱	ضملت۸۰۶۳	۵,۲۱۹,۳۸۱	۷۸,۱۰۳,۳۶۳,۰۰۰	۱۲۰۰	وبملت	۱,۱۷۸	۱	۱۴۰۴/۰۸/۲۱	۶,۲۳۰,۵۶۲,۴۶۳,۲۰۰
۲	ضخود۹۰۴۴	۲,۸۴۹,۹۵۴	۱۴۸,۸۴۷,۲۳۵,۶۰۰	۵۰۰	خودرو	۵۲۸	۴۶	۱۴۰۴/۰۹/۰۵	۱,۵۲۹,۵۲۵,۲۱۶,۰۰۰
۳	ضخود۹۰۴۶	۲,۵۱۹,۳۲۴	۱۸,۶۹۹,۷۲۹,۶۰۰	۶۰۰	خودرو	۵۲۸	۴	۱۴۰۴/۰۹/۰۵	۱,۳۵۵,۲۸۵,۰۲۴,۸۰۰
۴	طخود۹۰۴۴	۲,۴۰۲,۷۳۰	۲۴,۶۲۸,۱۲۰,۰۰۰	۵۰۰	خودرو	۵۲۸	۱۰	۱۴۰۴/۰۹/۰۵	۱,۲۹۳,۰۹۳,۴۹۱,۸۰۰
۵	ضسپا۸۰۷۵	۲,۳۴۰,۶۷۵	۲۹,۱۵۳,۷۷۵,۸۰۰	۵۰۰	خساپا	۴۸۰	۷	۱۴۰۴/۰۸/۲۸	۱,۱۴۳,۲۹۸,۸۵۹,۴۰۰
۶	ضستا۹۰۴۱	۲,۱۷۱,۵۹۳	۱۰۳,۰۶۱,۹۶۱,۴۰۰	۱۳۱۰	شستا	۱,۲۴۱	۳۸	۱۴۰۴/۰۹/۱۲	۲,۷۳۴,۱۸۴,۰۹۰,۰۰۰
۷	ضذوب۸۰۱۴	۲,۱۳۶,۳۰۴	۴,۸۰۲,۳۹۲,۸۰۰	۴۰۰	ذوب	۳۴۶	۱	۱۴۰۴/۰۸/۲۸	۷۵۸,۴۰۰,۲۷۶,۸۰۰
۸	ضخود۹۰۴۵	۲,۰۵۰,۹۸۸	۴۳,۹۱۵,۰۹۶,۲۰۰	۵۵۰	خودرو	۵۲۸	۱۶	۱۴۰۴/۰۹/۰۵	۱,۰۹۶,۱۶۸,۷۷۱,۰۰۰
۹	طملت۸۰۶۳	۱,۷۱۷,۲۵۳	۴۸,۸۱۴,۹۵۵,۲۰۰	۱۲۰۰	وبملت	۱,۱۷۸	۲۶	۱۴۰۴/۰۸/۲۱	۲,۰۴۱,۰۳۰,۰۳۶,۴۰۰
۱۰	طخود۹۰۴۵	۱,۳۰۴,۰۹۹	۳۸,۸۳۳,۳۱۶,۴۰۰	۵۵۰	خودرو	۵۲۸	۳۱	۱۴۰۴/۰۹/۰۵	۷۰۲,۴۹۴,۶۳۷,۰۰۰
۱۱	ضخود۹۰۴۷	۱,۲۴۰,۱۶۸	۲,۵۲۹,۶۸۴,۴۰۰	۶۵۰	خودرو	۵۲۸	۱	۱۴۰۴/۰۹/۰۵	۶۷۰,۸۳۳,۱۳۲,۸۰۰
۱۲	ضملت۸۰۶۴	۱,۲۳۶,۶۵۵	۷,۲۸۲,۹۳۰,۲۰۰	۱۳۰۰	وبملت	۱,۱۷۸	۱	۱۴۰۴/۰۸/۲۱	۱,۵۰۹,۶۷۴,۲۲۸,۶۰۰
۱۳	ضملت۸۰۶۲	۱,۲۱۳,۹۵۲	۹۳,۸۸۵,۲۲۹,۶۰۰	۱۱۰۰	وبملت	۱,۱۷۸	۶۷	۱۴۰۴/۰۸/۲۱	۱,۴۴۱,۲۰۷,۰۶۹,۸۰۰

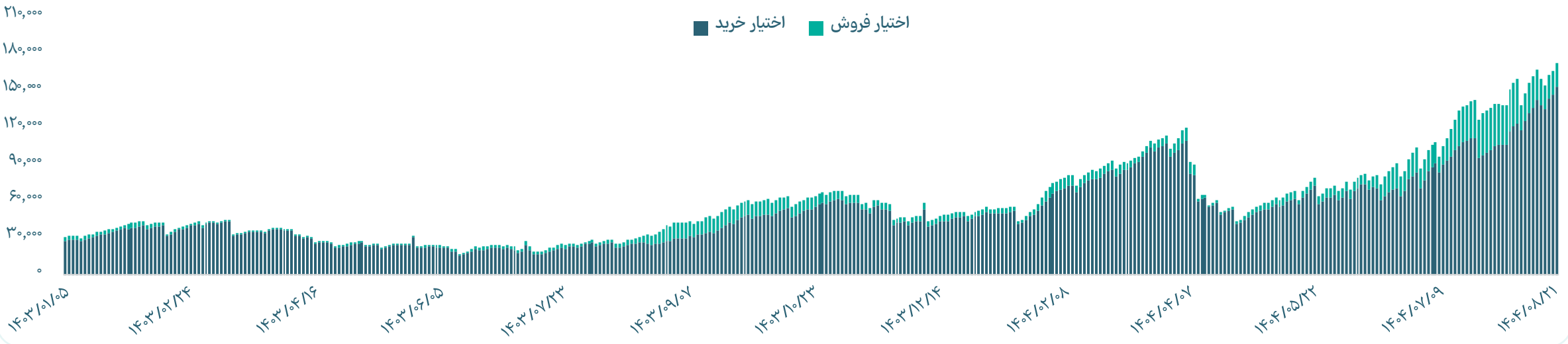
قیمت سهم پایه و قیمت اختیار براساس آخرین روز معاملاتی هفته می باشد. نمادهایی در محاسبات لحاظ شده‌اند که در هر دو روز معاملاتی اول و آخر هفته معامله داشتند.

نسبت حجم اختیار فروش به اختیار خرید



نسبت (Put/Call Ratio) از تقسیم حجم معاملات اختیار فروش (پوت آپشن) بر حجم معاملات اختیار خرید (کال آپشن) در هر روز به دست می‌آید. این نسبت می‌تواند به عنوان یک اندیکاتور برای سنجش احساس معامله‌گران نسبت به بازار مورد استفاده قرار گیرد. در مواقعی که معامله‌گران نسبت به روند آینده بازار خوشبین باشند، حجم معاملات اختیار خرید بالا رفته و این نسبت معمولا روند کاهشی به خود می‌گیرد و در مواقعی که معامله‌گران نسبت به آینده بازار بدبین باشند، حجم معاملات اختیار فروش بالا رفته و روند این نسبت معمولا صعودی خواهد شد. معامله‌گران بسته به رویکرد و استراتژی معاملاتی، برخی در جهت احساس بازار و برخی در خلاف جهت احساس کلی بازار معامله می‌کنند. برای مثال در مواقعی که در اثر بدبینی شدید، این نسبت به شدت صعودی می‌شود، عده‌ای از معامله‌گران ترجیح می‌دهند برخلاف نظر بازار، موقعیت‌های لانگ بگیرند و از افزایش احتمالی قیمت ها سود به دست بیاورند. البته باید توجه شود که این نسبت هم مثل سایر اندیکاتورها، باید به عنوان یک ابزار کمکی و به عنوان مکمل تحلیل استفاده شود و به تنهایی نمی‌تواند مبنای تصمیم‌گیری در مورد خرید یا فروش باشد. همچنین در تحلیل این نسبت باید جدید بودن بازار آپشن و نبود بازارگردانی در قراردادهای اختیار فروش اکثر نمادها را مورد توجه قرار داد.

روند تغییرات موقعیت باز اختیار خرید و اختیار فروش (هزار قرارداد)



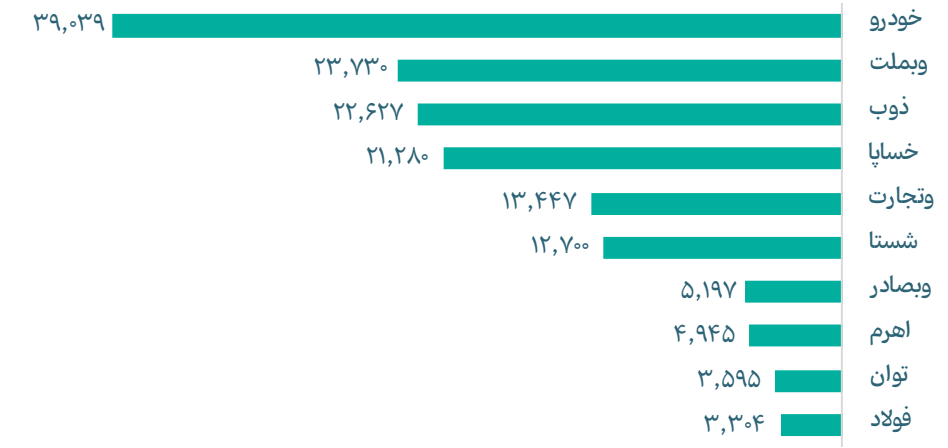
موقعیت باز (Open Interest)، نشان‌دهنده تعداد قراردادهای اختیار معامله‌ای است که تا پایان روز معاملاتی فعال باقی مانده‌اند و هنوز تسویه یا بسته نشده‌اند. قراردادهای باز زمانی افزایش می‌یابند که موقعیت‌های جدید در بازار ایجاد شوند و زمانی کاهش می‌یابند که موقعیت‌های قبلی بسته یا تسویه گردند. اگر تعداد قراردادهای باز در حال افزایش باشد، یعنی معامله‌گران بیشتری وارد آن بازار شده‌اند. برعکس، کاهش قراردادهای باز نشان می‌دهد فعالان بازار در حال بستن موقعیت‌هایشان هستند.

این شاخص به‌تنهایی روند بازار را نشان نمی‌دهد اما می‌تواند سرنخ‌هایی از احساسات معامله‌گران نسبت به بازار ارائه دهد و نمایانگر تعهدات باز موجود در بازار است. همچنین تعداد موقعیت باز در کنار حجم، تعداد و ارزش معاملات، می‌تواند به‌عنوان معیاری از نقدشوندگی قرارداد مورد استفاده قرار گیرد. این نقدشوندگی ورود یا خروج از موقعیت‌ها را با قیمت منصفانه برای معامله‌گران آسان‌تر می‌کند.

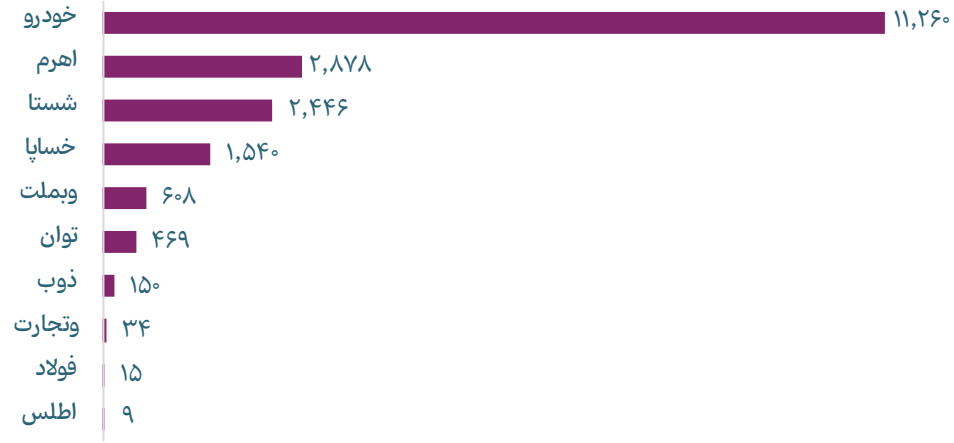
افزایش تعداد موقعیت‌های باز در اختیار خرید (Call Option) می‌تواند بیانگر خوشبینی یا نگرش مثبت معامله‌گران نسبت به رشد قیمت سهم باشد و افزایش موقعیت‌های باز در اختیار فروش(Put Option) می‌تواند نشان‌دهنده‌ی نگرانی یا بدبینی فعالان بازار نسبت به روند آتی سهم تلقی شود. باید توجه داشت که این تفاسیر لزوماً به معنای صحت پیش‌بینی‌ها یا تضمین جهت حرکت قیمت نیستند و صرفاً بازتابی از احساسات فعلی معامله‌گران هستند.

تعداد موقعیت‌های باز

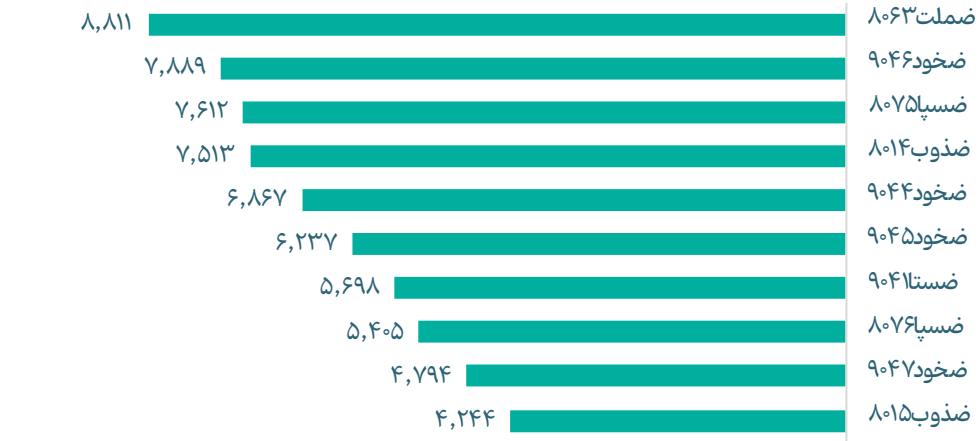
بیشترین موقعیت باز در نماد پایه اختیار خرید (هزار قرارداد)



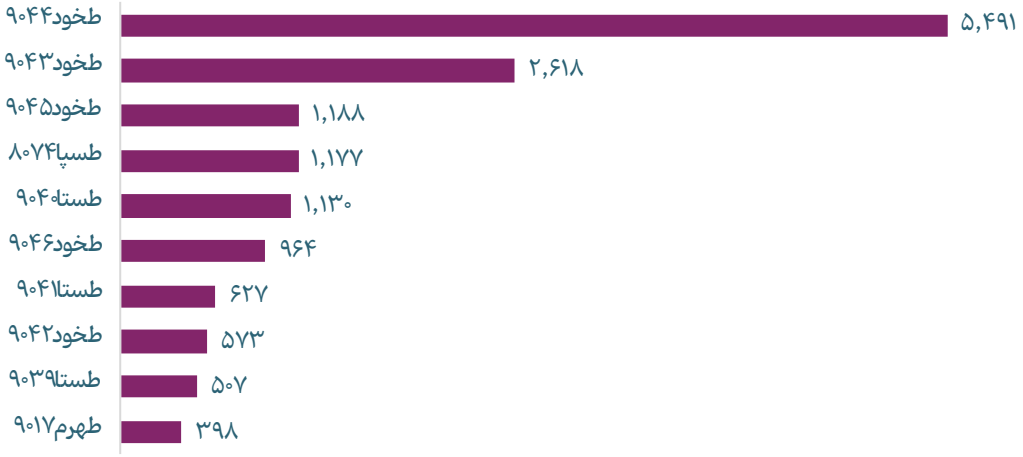
بیشترین موقعیت باز در نماد پایه اختیار فروش (هزار قرارداد)



بیشترین موقعیت باز در قرارداد اختیار خرید (هزار قرارداد)



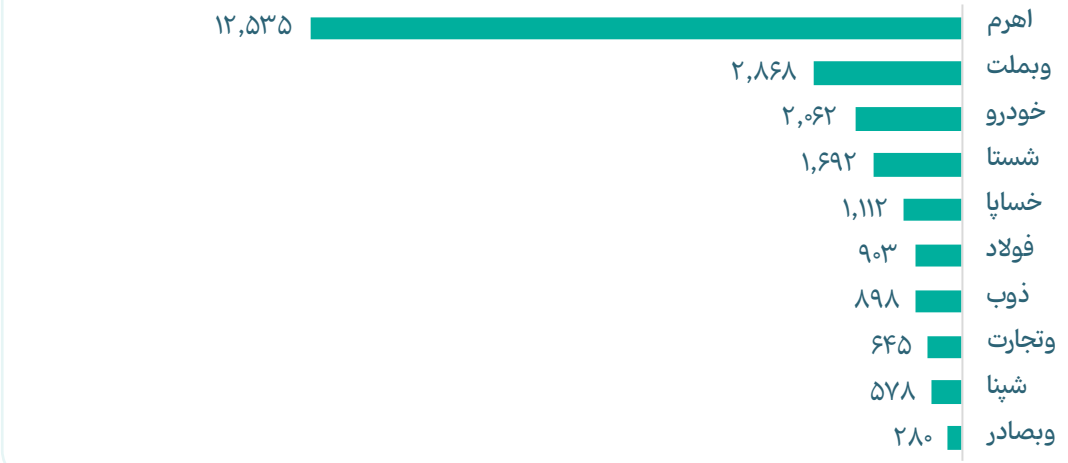
بیشترین موقعیت باز در قرارداد اختیار فروش (هزار قرارداد)



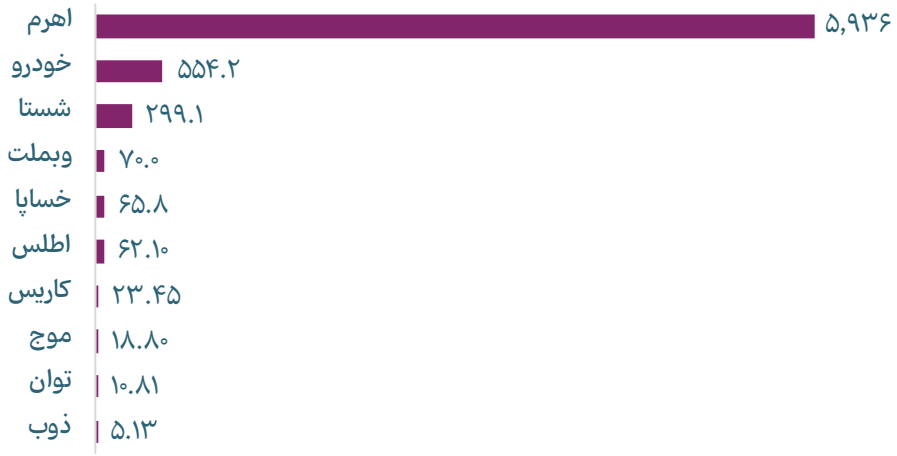
نتایج بیشترین موقعیت باز برای روز ۲۱ آبان می‌باشد.

ارزش موقعیت‌های باز

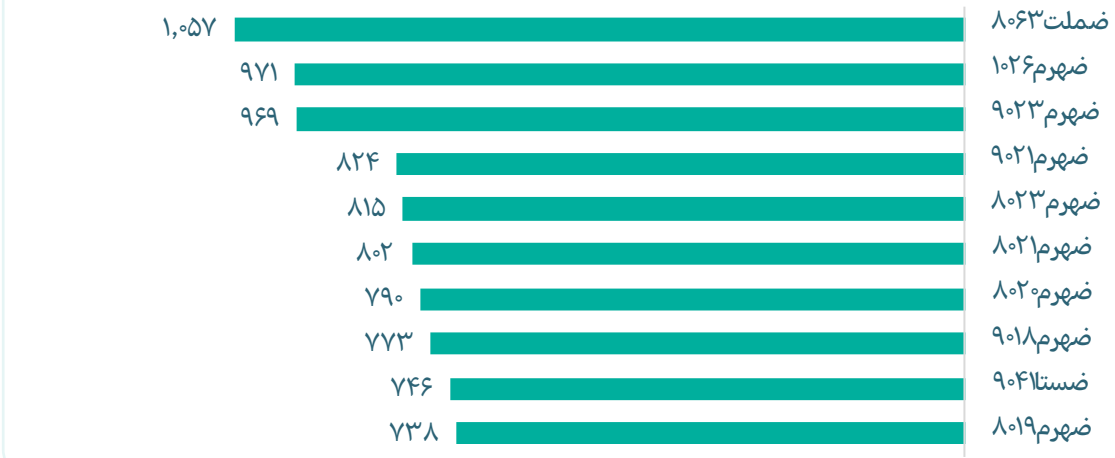
بیشترین ارزش موقعیت باز در نماد پایه اختیار خرید (میلیارد تومان)



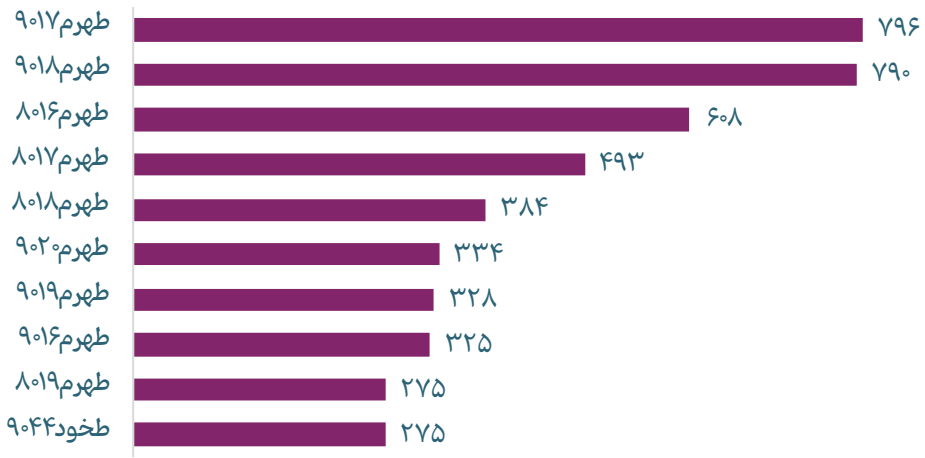
بیشترین ارزش موقعیت باز در نماد پایه اختیار فروش (میلیارد تومان)



بیشترین ارزش موقعیت باز در قرارداد اختیار خرید (میلیارد تومان)



بیشترین ارزش موقعیت باز در قرارداد اختیار فروش (میلیارد تومان)



ارزش موقعیت باز: تعداد قرارداد باز * اندازه قرارداد * قیمت اعمال
نتایج بیشترین ارزش موقعیت باز برای روز ۲۱ آبان می‌باشد.

صندوق‌های کارگزاری مفید

قراردادهای اختیار معامله سه صندوق کارگزاری مفید، صندوق توان، خودران و اطلس در بازار معامله می شوند. با استفاده از قراردادهای اختیار این صندوق‌ها می‌توان ریسک سبد دارایی را تنظیم کرد. به عنوان مثال، با استفاده از اختیارهای فروش روی دارایی‌هایی که ممکن است نوسان بیشتری داشته باشند می‌توان ریسک کل سبد را کاهش داد. خرید اختیار فروش برای دارایی‌های پایه صندوق می‌تواند به عنوان بیمه‌ای در برابر کاهش قیمت عمل کند. اگر قیمت دارایی کاهش یابد، سرمایه‌گذار می‌تواند از اختیار فروش خود استفاده کند و در قیمت مشخصی دارایی را بفروشد. باتوجه به نوع دارایی‌های پایه و شرایط بازار می‌توانید از استراتژی‌های اختیار معامله به صورت ترکیبی استفاده کنید تا ریسک کلی سبد سرمایه‌گذاری خود را مدیریت کنید. همچنین اگر شما دارایی پایه‌ای دارید و نگران کاهش قیمت آن هستید، می‌توانید با فروش اختیار خرید در قیمت بالاتر، بخشی از ریسک را جبران کنید.

خرید یک اختیار خرید با قیمت پایین و فروش یک اختیار خرید با قیمت بالاتر، می‌تواند محدوده سود و زیان را تعیین کند و ریسک را کاهش دهد. اطلاعات برخی از قراردادهای اختیار معامله این صندوق‌ها به شرح زیر می‌باشد:

خودران

نام قرارداد	قیمت اعمال	قیمت پایانی	تاریخ سررسید	وضعیت نماد	حجم	ارزش	موقعیت باز
ضران۹۰۲۰	۱۱,۰۰۰	۵۳۲	۱۴۰۴/۰۹/۲۶	OTM	۱,۴۷۵	۷۸۴,۲۵۹,۰۰۰	۱,۹۰۳
ضران۹۰۱۸	۹,۰۰۰	۱,۴۵۷	۱۴۰۴/۰۹/۲۶	ITM	۱۸	۲۴,۹۳۶,۰۰۰	۹۲

توان

نام قرارداد	قیمت اعمال	قیمت پایانی	تاریخ سررسید	وضعیت نماد	حجم	ارزش	موقعیت باز
ضتوان۹۱۳	۲۴,۰۰۰	۱,۰۹۹	۱۴۰۴/۰۹/۲۳	OTM	۱,۳۷۵,۶۰۵	۱۷,۱۱۱,۰۴۰,۲۰۰	۹۵۶,۹۳۳
ضتوان۹۱۴	۲۶,۰۰۰	۳۶۷	۱۴۰۴/۰۹/۲۳	OTM	۱,۲۹۰,۲۷۷	۷,۷۳۱,۲۹۰,۳۳۰	۸۳۷,۵۰۸
ضتوان۹۱۲	۲۲,۰۰۰	۱,۹۷۸	۱۴۰۴/۰۹/۲۳	ITM	۱,۲۳۷,۹۴۳	۲۴,۷۷۶,۰۰۰,۸۷۰	۵۸۲,۵۵۹
ضتوان۹۱۵	۲۸,۰۰۰	۲۲۷	۱۴۰۴/۰۹/۲۳	OTM	۶۷۲,۲۹۵	۲,۰۶۳,۰۸۸,۰۷۰	۴۶۹,۳۳۵
ضتوان۹۱۶	۳۰,۰۰۰	۱۵۰	۱۴۰۴/۰۹/۲۳	OTM	۶۱۵,۳۹۰	۱,۰۱۶,۹۹۸,۳۶۰	۵۳۹,۸۵۴

اطلس

نام قرارداد	قیمت اعمال	قیمت پایانی	تاریخ سررسید	وضعیت نماد	حجم	ارزش	موقعیت باز
طاطلس۹۰۷	۶۵,۰۰۰	۱۴۰	۱۴۰۴/۰۹/۰۲	OTM	۵,۸۱۳	۱,۲۸۵,۹۱۱,۰۰۰	۵,۸۷۷
ضاطلس۹۰۹	۷۵,۰۰۰	۲۲۰	۱۴۰۴/۰۹/۰۲	OTM	۴,۰۹۱	۱,۶۰۹,۳۵۲,۰۰۰	۳,۹۲۶
ضاطلس۹۰۰۸	۸۰,۰۰۰	۲۹۳	۱۴۰۴/۰۹/۱۶	OTM	۴,۰۱۱	۱,۹۵۴,۳۶۸,۰۰۰	۳,۹۸۲
ضاطلس۹۰۸	۷۰,۰۰۰	۲,۳۲۵	۱۴۰۴/۰۹/۰۲	ITM	۲,۹۷۳	۸,۰۰۲,۵۸۹,۰۰۰	۱,۲۴۱
طاطلس۹۰۸	۷۰,۰۰۰	۱,۰۶۳	۱۴۰۴/۰۹/۰۲	OTM	۱,۸۱۴	۲,۱۳۳,۹۰۰,۰۰۰	۱,۸۰۲

نام قرارداد براساس بیشترین حجم معاملات در آخرین روز معاملاتی هفته انتخاب شده است. مجموع حجم معاملات و مجموع ارزش معاملات برای هر قرارداد در طول یک هفته محاسبه شده است.

سررسیدهای نزدیک

تسویه قرارداد های اختیار به سه روش انجام می شود:

تسویه نقدی:

در این نوع تسویه، قیمت مبنای دارایی پایه در زمان تسویه نقدی ملاک تسویه است؛ زمان تسویه نقدی یک روز کاری قبل از تاریخ سررسید قرارداد می باشد. در صورتی که هر دو طرف خریدار و فروشنده موافق با تسویه نقدی باشند، قرارداد اختیار اعمال خواهد شد. بنابراین ثبت درخواست تسویه نقدی توسط خریدار قرارداد، به معنای اجرای نهایی این نوع تسویه نخواهد بود و باید فروشنده نیز موافقت خود را اعلام کند. در این نوع تسویه دارایی به صورت فیزیکی به پرتفوی اضافه یا کسر نخواهد شد. مبلغی که پس از اعمال به حساب واریز میشود براساس "اختلاف قیمت اعمال قرارداد و قیمت دارایی پایه" در روز تسویه نقدی با توجه به تعداد قرارداد است. اگر دارایی پایه در زمان تسویه نقدی متوقف باشد، قرارداد اختیار معامله بر اساس آخرین قیمت مبنای دارایی پایه در بازار، تسویه نقدی می‌شود. درصورتی که در مشخصات قرارداد " امکان تسویه کسری از قرارداد به صورت نقدی " وجود داشته باشد، ممکن است مقداری از قرارداد مربوطه به صورت نقدی و مابقی آن به صورت فیزیکی تسویه گردد. همچنین تسویه نقدی تنها برای قراردادهای در سود انجام می‌شود.

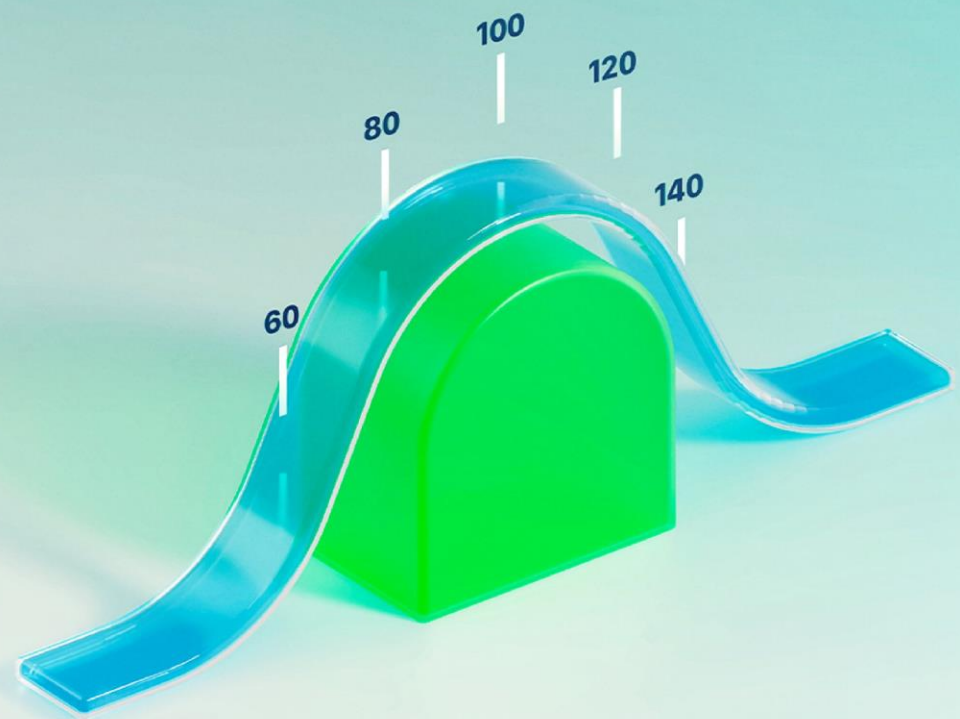
تسویه ترکیبی:

همانطور که در تسویه نقدی گفته شد در صورتی که بخشی از دارایی به صورت نقدی و بخشی از آن به صورت فیزیکی تسویه گردد، اختیار معامله به صورت ترکیبی از تسویه نقدی و فیزیکی تسویه شده است.

تسویه فیزیکی:

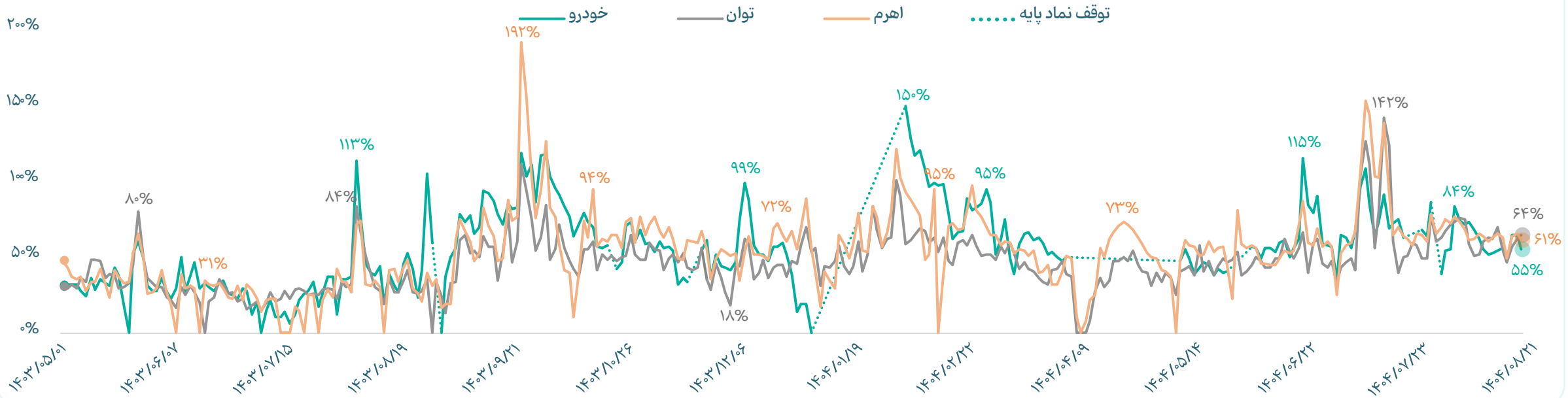
در این نوع تسویه که در تاریخ سررسید انجام می شود، دارایی پایه بین خریدار و فروشنده قرارداد با توجه به نوع اختیار خرید یا فروش منتقل می گردد؛ بنابراین الزام انجام این نوع تسویه وجود دارایی پایه در پرتفوی شخص دارای موقعیت باز فروشنده اختیار خرید و خریدار اختیار فروش می باشد. انجام این نوع تسویه برای خریدار اختیار خرید و فروشنده اختیار فروش نیز نیازمند تامین وجه مورد نظر به علاوه کارمزدهای لازم می باشد .

نماد	تاریخ اعمال
موج	۱۴۰۴۱/۰۸/۲۵
تیام	۱۴۰۴/۰۸/۲۵
آساس	۱۴۰۴/۰۸/۲۵
خاور	۱۴۰۴/۰۸/۲۵



نوسان‌پذیری

نوسان پذیری ضمنی(IV)



محاسبه نوسان پذیری ضمنی بر اساس قرارداد های اختیار خرید بی تفاوتی انجام شده که حداقل ۱۰ روز به تاریخ سررسید قرارداد مانده و قراردادی با نزدیکترین سررسید انتخاب شده است.

نوسان‌پذیری ضمنی (Implied Volatility) معیاری است که نشان‌دهنده انتظارات بازار از نوسانات قیمت دارایی پایه در آینده می‌باشد. در نمودار بالا این معیار از قیمت‌های اختیار خرید سهم‌های خودرو، شستا، توان و خودران استخراج شده است و به نوعی بیانگر احساسات بازار نسبت به نوسانات آتی قیمت دارایی پایه است. همانند نسبت حجم معاملات اختیار فروش به حجم معاملات اختیار خرید، نوسان‌پذیری ضمنی نیز احساس معامله گران نسبت به روند آینده سهم را نشان می‌دهد. باتوجه به اینکه از قراردادهای اختیار خرید برای محاسبه نوسان‌پذیری ضمنی استفاده شده، هرچه نوسان‌پذیری ضمنی بالاتر باشد نشان‌دهنده خوشبینی معامله گران به صعود است و هرچقدر پایین‌تر باشد نشان‌دهنده بدبینی یا تردید نسبت به صعود بازار است.

در اینجا نیز تصمیم به انجام معاملات در جهت یا خلاف احساس کلی سایر معامله‌گران به استراتژی معاملاتی و رویکرد هر شخص بستگی دارد. در عین حال لازم به تاکید است که این ابزار نیز به تنهایی نمی‌تواند ملاک تصمیم‌گیری واقع شود و باید در کنار سایر ابزارها مورد استفاده قرار گیرد.

نوسان پذیری تاریخی(HV)

نوسان‌پذیری تاریخی (Historical Volatility) معیاری است که برای اندازه‌گیری میزان نوسانات قیمت یک دارایی در گذشته استفاده می‌شود. این معیار نشان می‌دهد که قیمت یک دارایی چقدر در طول زمان دچار نوسان شده است. نوسان‌پذیری تاریخی با استفاده از داده‌های قیمت گذشته سهم محاسبه می‌شود.

اهمیت نوسان‌پذیری تاریخی

مدیریت ریسک: نوسان‌پذیری تاریخی به سرمایه‌گذاران کمک می‌کند تا ریسک سرمایه‌گذاری‌های خود را بهتر درک کنند. دارایی‌هایی با نوسان‌پذیری بالاتر معمولاً پرخطرتر هستند.

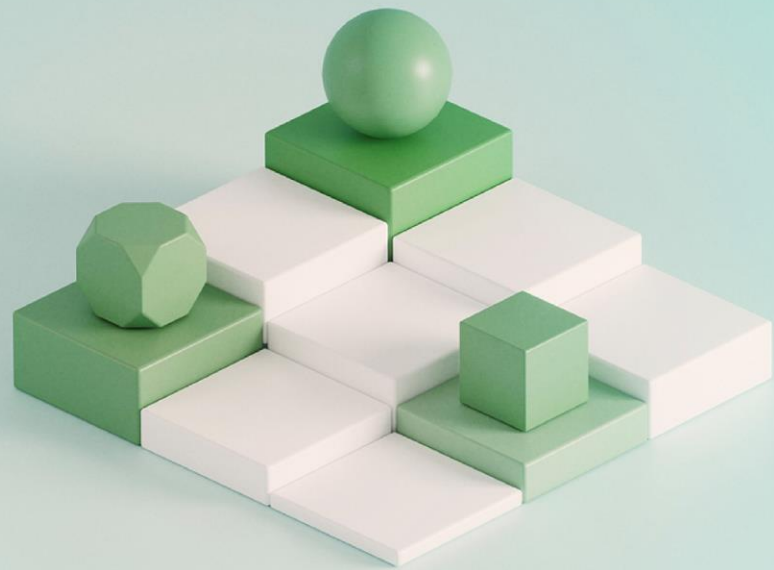
قیمت‌گذاری ابزارهای مالی: نوسان‌پذیری تاریخی به ما کمک می‌کند درک مناسبی نسبت به نوسانات و ریسک هر سهم در گذشته به دست بیاوریم و هنگام استفاده از مدل بلک‌شولز در قیمت‌گذاری آپشن‌ها، برآورد دقیق‌تری نسبت به میزان نوسان هر سهم در آینده داشته باشیم.

تصمیم‌گیری سرمایه‌گذار: سرمایه‌گذاران از نوسان‌پذیری تاریخی برای انتخاب دارایی‌هایی که با توجه به استراتژی‌های سرمایه‌گذاری خود مناسب هستند استفاده می‌کنند.

برای شرکت در نظرسنجی و ثبت انتقادات و پیشنهادات کلیک نمایید.

نماد پایه	یک ماهه	سه ماهه	شش ماهه	یک ساله
شستا	%۲۹	%۳۴	%۳۲	%۳۳
توان	%۳۹	%۴۶	%۴۵	%۴۱
خودران	%۲۵	%۳۲	%۳۲	%۳۳
اطلس	%۲۱	%۲۸	%۲۸	%۲۷
ذوب	%۳۴	%۳۵	%۳۲	%۳۴
اهرم	%۴۱	%۴۵	%۴۳	%۳۹
وبملت	%۲۹	%۳۳	%۳۸	%۳۸
فولاد	%۳۵	%۳۵	%۳۴	%۳۲

محاسبه نوسان‌پذیری تاریخی: ابتدا Ln نسبت قیمت پایانی امروز به قیمت پایانی دیروز سهم را برای تک‌تک داده های بازه مورد نظر محاسبه کرده، سپس انحراف معیار همه Lnها در بازه مربوطه را محاسبه و نتیجه را در جذر ۲۵۲ که نشان‌دهنده تعداد روزهای معاملاتی در یک سال است ضرب می‌کنیم.



استراتژی

استراتژی Long Box

برای درک استراتژی لانگ باکس، ضروری است ابتدا مفاهیم **خرید مصنوعی سهم** و **فروش مصنوعی سهم** به طور دقیق توضیح داده شوند.

خرید مصنوعی سهم (Synthetic Long Stock):

در معاملات اختیار، زمانی که یک کال آپشن با قیمت اعمال مشخص خریداری شده و به طور هم‌زمان یک پوت آپشن (با قیمت اعمال و سررسید یکسان) فروخته می‌شود، موقعیتی ایجاد می‌شود که از نظر رفتار قیمتی معادل خرید سهم پایه است. به این حالت اصطلاحاً خرید مصنوعی سهم گفته می‌شود.

در این موقعیت:

- با افزایش قیمت سهم، موقعیت سودآور خواهد بود.
- با کاهش قیمت سهم، موقعیت متحمل زیان می‌شود.

فروش مصنوعی سهم (Synthetic Short Stock):

فروش مصنوعی سهم به وضعیتی گفته می‌شود که معامله‌گر بدون داشتن مالکیت واقعی سهم، از طریق فروش کال آپشن و خرید پوت آپشن (با قیمت اعمال و سررسید یکسان) موقعیتی ایجاد کند که از نظر سود و زیان معادل فروش سهم است.

در این حالت:

- با کاهش قیمت سهم، معامله‌گر سود می‌کند.
- با افزایش قیمت سهم، معامله‌گر زیان می‌کند.

این ساختار امکان توسعه استراتژی‌های مختلف به ویژه استراتژی‌های آربیتراژی نظیر لانگ باکس را فراهم می‌کند.

استراتژی Long Box

استراتژی لانگ باکس یک استراتژی آربیتراژی در اختیار معامله است که معامله‌گر بدون نیاز به خرید و فروش واقعی سهم پایه، از اختلاف قیمت‌های آپشن بهره‌برداری می‌کند و سودی تقریبا بدون ریسک بدست می‌آورد. در این استراتژی معامله‌گر:

- در یک موقعیت اقدام به خرید مصنوعی سهم می‌کند. هم‌زمان در موقعیتی دیگر فروش مصنوعی همان سهم را انجام می‌دهد.

نکات:

- قیمت اعمال قراردادهای آپشن انتخاب شده برای فروش مصنوعی سهم باید بیشتر از قیمت اعمال قراردادهای خرید مصنوعی سهم باشد.
- همچنین لانگ باکس ترکیبی از دو استراتژی Bull call spread و Bear put spread است و نیازی به وجه تضمین ندارد.
- سود و زیان استراتژی ثابت است و به صورت یک خط افقی در نمودار نمایان می‌شود. به‌عبارتی تغییرات قیمت سهم پایه تاثیری در سود و زیان این استراتژی ندارد.
- شرایط شکل‌گیری این استراتژی زمانی است که یک یا هر دو آپشن (کال یا پوت) دارای قیمت‌های غیرعادی باشند (به عنوان مثال قیمت آپشن‌هایی که فروش می‌روند به طور غیر عادی بالا باشد یا قیمت آپشن‌هایی که خریداری می‌شوند بسیار پایین باشد).
- در این استراتژی، نقدشوندگی قراردادها بسیار مهم است.

نحوه محاسبه میزان سود/زیان

قیمت سهم در روز سررسید => قیمت اعمال بالا	پرمیوم فروش - پرمیوم خرید + قیمت اعمال بالا - قیمت اعمال پایین
قیمت اعمال بالاتر>قیمت سهم در روز سررسید> قیمت اعمال پایین	پرمیوم فروش - پرمیوم خرید + قیمت اعمال بالا - قیمت اعمال پایین
قیمت سهم در روز سررسید<= قیمت اعمال پایین	پرمیوم فروش - پرمیوم خرید + قیمت اعمال بالا- قیمت اعمال پایین

اجرای استراتژی Long Box

قیمت پایانی صندوق توان در روز اجرای استراتژی ۲۲,۵۳۱ ریال می‌باشد. برای اجرای این استراتژی، خرید مصنوعی سهم را در قیمت اعمال پایین‌تر و فروش مصنوعی سهم را در قیمت اعمال بالاتر انجام می‌دهیم. حال با توجه به تغییر قیمت سهم در روزهای آتی به بررسی میزان سود و زیان این استراتژی می پردازیم.

	نوع موقعیت	نام قرارداد	قیمت اعمال	پرمیوم	تاریخ سررسید	سرمایه اولیه
فروش مصنوعی سهم	Long put	طتوان۹۱۳	۲۴,۰۰۰	۱,۹۸۷	۱۴۰۴/۰۹/۲۳	۳,۶۷۶
	Short call	ضتوان۹۱۳	۲۴,۰۰۰	۱,۰۹۳	۱۴۰۴/۰۹/۲۳	
خرید مصنوعی سهم	Long call	ضتوان۹۱۱	۲۰,۰۰۰	۳,۱۷۵	۱۴۰۴/۰۹/۲۳	
	Short put	طتوان۹۱۱	۲۰,۰۰۰	۴۰۰	۱۴۰۴/۰۹/۲۳	

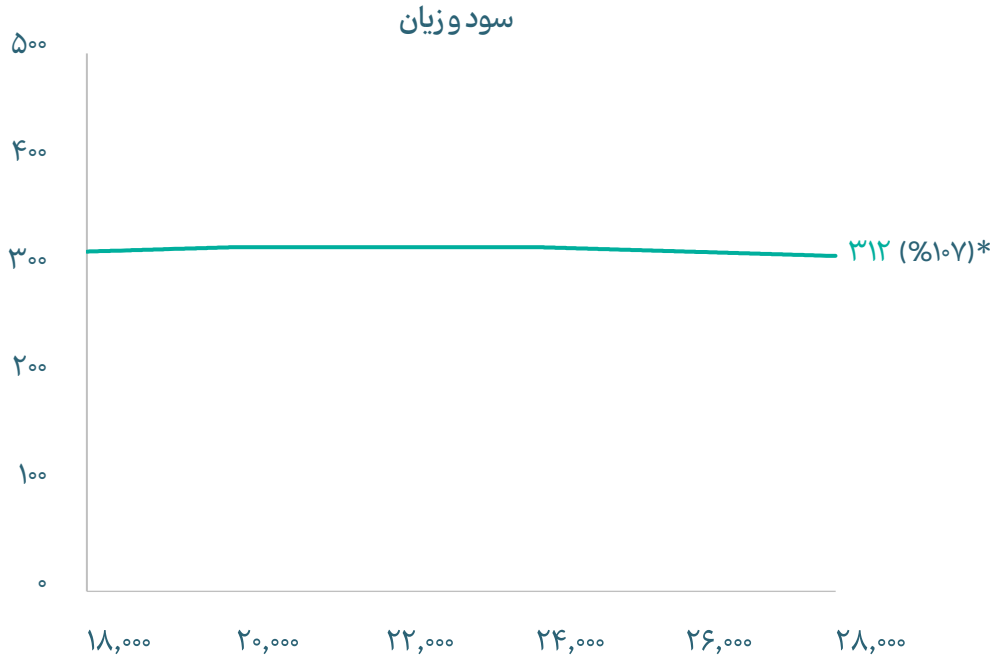
در محاسبات، کارمزد لحاظ شده است. با فرض بستن موقعیت در روز سررسید محاسبات انجام شده است.

با اجرای این استراتژی در صورت ریزش یا صعود سهم، میزان سود مقدار ثابتی خواهد بود. نیازی به خرید نماد توان نیست و فقط با خرید و فروش قراردادهای این نماد سود به دست آمده است.

مقایسه استراتژی با خرید سهم در قیمت ۲۲,۵۳۱ ریال:

به عنوان مثال اگر قیمت سهم کاهش یافته و در روز سررسید به ۲۰,۰۰۰ ریال برسد، با احتساب کارمزد، در هر سهم ۲,۶۲۷ ریال زیان می‌کردید. اما با اجرای استراتژی، کاهش قیمت سهم تاثیری در میزان سود شما نخواهد داشت و و همچنان ۳۱۲ریال در هر سهم یعنی ۸% تا سررسید سود می‌کنید.

اگر قیمت سهم در روز سررسید به ۲۴,۰۰۰ ریال برسد، با خرید سهم، ۱,۳۶۳ ریال به ازای هر سهم سود می‌کردید. اما با اجرای استراتژی، سود بیشتر را از دست می‌دهید، در مقابل سود تقریبا بدون ریسکی را به دست می‌آورید.

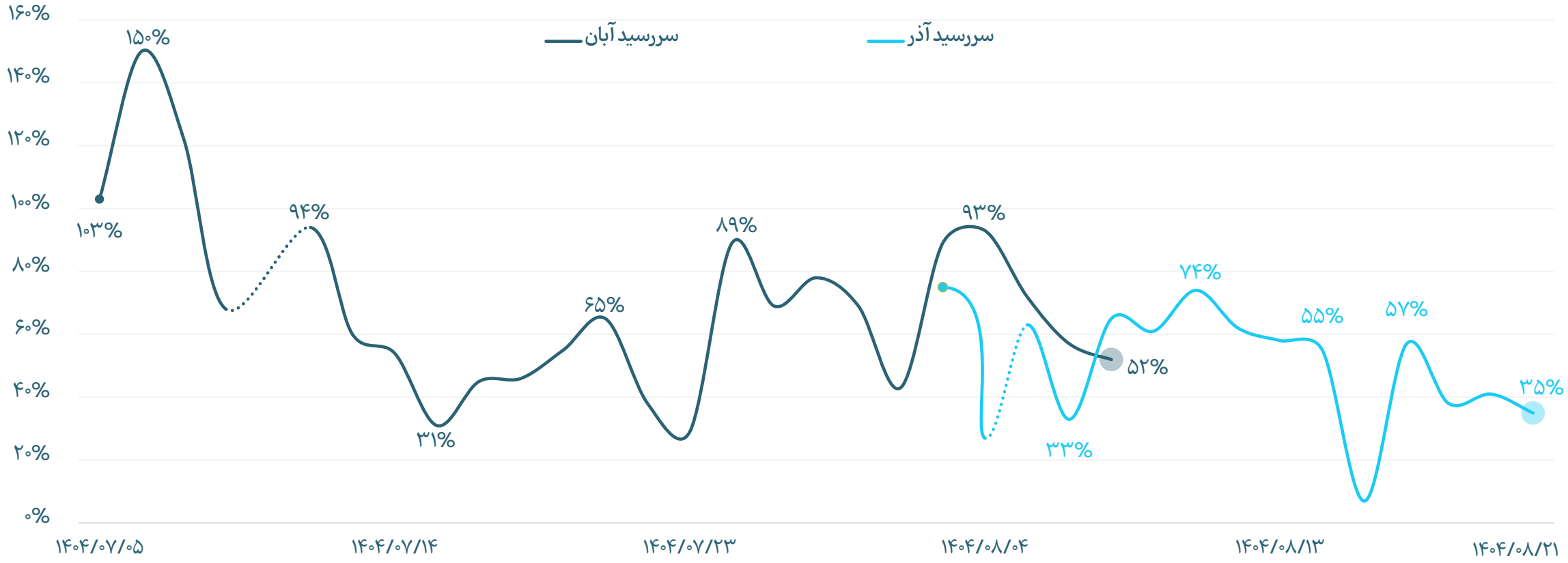


*بازدهی سالانه شده : این بازدهی به روش ساده محاسبه شده است.

این استراتژی براساس داده‌های روز ۲۴ آبان طراحی شده است.

روند بازدهی اجرای استراتژی کاوردکال با استفاده از آپشن‌های ITM صندوق توان

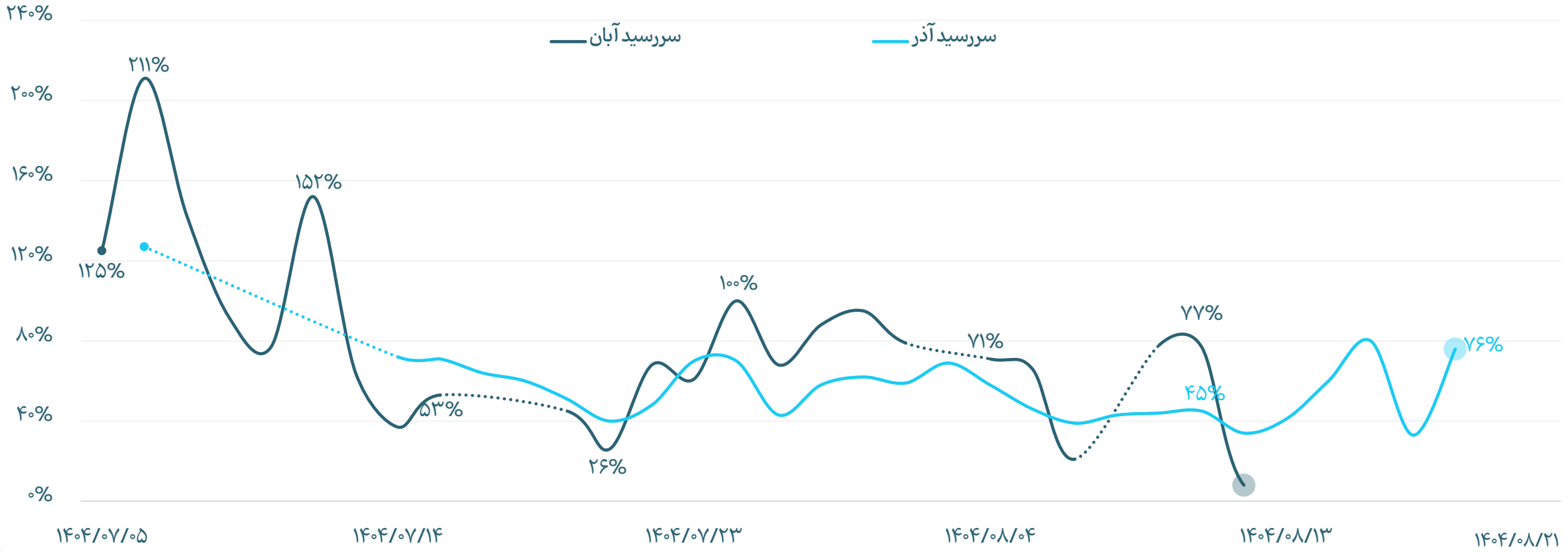
نمودار زیر حداکثر بازدهی سالانه شده اجرای استراتژی کاوردکال در صندوق توان را نشان می‌دهد. به‌عنوان مثال اگر در تاریخ ۱۴۰۴/۰۸/۱۲ صندوق توان را خریداری و هم‌زمان قرارداد اختیار خرید ITM آن را فروخته بودید، در صورت اعمال قرارداد در سررسید آذر، اجرای این استراتژی برای شما بازدهی سالانه ۶۲% به همراه داشت. برای محاسبه نرخ کاوردکال از پرحجم‌ترین آپشن در سود توان در آن روز استفاده شده با این شرط که حجم معاملات آن قرارداد حداقل ۱۰,۰۰۰ باشد. در قسمت های خط چین نمودار این شرط برقرار نبوده و معامله‌ای انجام نشده است. بازدهی سالانه شده به روش ساده محاسبه شده است.



کارمزدها در محاسبات لحاظ شده است.

روند بازدهی اجرای استراتژی کاوردکال با استفاده از آپشن‌های ITM صندوق اهرم

نمودار زیر حداکثر بازدهی سالانه شده اجرای استراتژی کاوردکال در صندوق اهرم را نشان می‌دهد. به‌عنوان مثال اگر در تاریخ ۱۴۰۴/۰۸/۱۴ صندوق اهرم را خریداری و هم‌زمان قرارداد اختیار خرید در سود آن را فروخته بودید، در صورت اعمال قرارداد در سررسید آذر، اجرای این استراتژی برای شما بازدهی سالانه ۶۰% به همراه داشت. برای محاسبه نرخ کاوردکال از پرحجم‌ترین آپشن در سود اهرم در آن روز استفاده شده با این شرط که حجم معاملات آن قرارداد حداقل ۱۰,۰۰۰ باشد. در قسمت های خط چین نمودار این شرط برقرار نبوده و معامله‌ای انجام نشده است. بازدهی سالانه شده به روش ساده محاسبه شده است.



کارمزدها در محاسبات لحاظ شده است.

آمـوزش

اختیار معامله

اختیار معامله:

اختیار معامله قراردادی دوطرفه بین خریدار و فروشنده است که به خریدار حق خرید یا فروش مقدار معینی از دارایی با قیمت و زمان مشخص را می‌دهد. خریدار قرارداد اختیار می‌تواند در روز سررسید برای اعمال قرارداد تصمیم بگیرد و اجباری برای اعمال وجود ندارد، اما فروشنده قرارداد اختیار متعهد می‌شود تا در صورت اعمال قرارداد توسط خریدار به تعهدات خود عمل کند.

آشنایی با برخی اصطلاحات اختیار معامله:

تاریخ سررسید: تاریخی است که پس از آن قرارداد اختیار معامله منقضی می‌شود.

قیمت اعمال: : قیمتی که در روز سررسید بر اساس آن تسویه صورت می‌گیرد.

دارایی پایه: سهامی که قرارداد اختیار معامله بر روی آن تنظیم می‌شود.

تسویه: : پرداخت مابه‌التفاوت مبلغ دارایی پایه و قیمت اعمال را تسویه نقدی و به جابه‌جایی دارایی پایه بین خریدار و فروشنده تسویه فیزیکی می‌گویند.

پرمیوم: قیمت قرارداد اختیار معامله در بازار سرمایه که بین خریدار و فروشنده مبادله می‌شود.

اندازه قرارداد: هر قرارداد اختیار معامله تعدادی سهم پایه را پوشش می‌دهد که در غالب موارد اندازه قرارداد ۱۰۰۰ می‌باشد. اقدامات شرکتی مانند افزایش سرمایه باعث تغییر در اندازه قرارداد می‌شود.

دوره معاملاتی: فاصله زمانی اولین روز معاملاتی تا آخرین روز معاملاتی هر قرارداد اختیار معامله است.

اختیار معامله

موقعیت باز: موقعیت باز در قرارداد اختیار معامله در دو حالت خرید و فروش وجود دارد. خریدار قرارداد اختیار معامله(خرید یا فروش) دارای موقعیت باز خرید است. اگر این خریدار، موقعیت باز خود را با گرفتن موقعیت معکوس نبندد، موقعیت وی تا زمان سررسید باز خواهد بود. فروشنده قرارداد اختیار معامله(خرید یا فروش)دارای موقعیت باز فروش است.

انواع قرارداد اختیار:

اختیار خرید: اختیار خرید همان‌طور که از نام آن پیداست حق خرید یک دارایی را به خریدار می‌دهد و فروشنده اختیار خرید در صورت اعمال قرارداد توسط خریدار باید دارایی را با توجه به قیمت مشخص شده در قرارداد بفروشد یا مابه‌التفاوت قیمت بازار سهم پایه با قیمت اعمال را به خریدار بپردازد.

اختیار فروش: خریدار اختیار فروش، حق فروش دارایی را در روز سررسید دارد و فروشنده اختیار فروش باید در صورت اعمال قرارداد توسط خریدار، دارایی پایه را از خریدار قرارداد بخرد یا مابه‌التفاوت قیمت بازار سهم پایه با قیمت اعمال را به خریدار بپردازد.

ایجاد نماد اختیار:

اختیارخرید با حرف «ض» و اختیار فروش با حرف «ط» شروع می‌شود. ض یا ط + چند حرف نماد پایه +شمارنده (نوع اختیار و سهم پایه - قیمت اعمال - تاریخ سررسید)

اختیارخرید: ضتوان۲۰۹ (اختیار خرید توان - ۲۸۰۰۰ - ۱۴۰۴/۰۲/۲۱)

اختیار فروش:طتوان۲۰۸ (اختیار فروش توان - ۲۶۰۰۰ - ۱۴۰۴/۰۲/۲۱)

اختیار معامله

مثال:

اگر معامله‌گری قرارداد ضتوان۲۰۹ را خریداری کند یعنی اختیار دارد در تاریخ سررسید قرارداد ۱۴۰۴/۰۲/۲۱ سهم پایه توان را به قیمت ۲۸۰۰۰ ریال از فروشنده این قرارداد خریداری کند یا مابه التفاوت قیمت بازار سهم توان و قیمت اعمال را از فروشنده دریافت کند. این قرارداد در صورتی قابلیت اعمال دارد که در روز سررسید قیمت سهم توان از ۲۸۰۰۰ ریال که قیمت مشخص شده در قرارداد هست بیشتر باشد. به عنوان مثال اگر قیمت سهم پایه در بازار ۲۷۰۰۰ ریال باشد، خریدار این قرارداد می‌تواند سهم توان را از بازار که قیمت کمتری دارد خریداری کند و این قرارداد ارزش اعمال ندارد. اگر قیمت پایانی توان ۲۹۰۰۰ ریال باشد، خریدار قرارداد ضتوان۲۰۹ می‌تواند قرادار خود را اعمال کند.

خریدار به دو صورت می‌تواند قرارداد را اعمال کند. برای اعمال قرادار به صورت تسویه نقدی، باید تا یک روز کاری قبل از تاریخ سررسید قرارداد، یعنی در تاریخ ۱۴۰۴/۰۲/۲۰ و قبل از ساعت ۱۵:۰۰ ، درخواست تسویه نقدی را در سامانه معاملاتی ثبت کند اما ثبت درخواست به معنی انجام آن نیست و اگر فروشنده قرادار این درخواست را قبول کند امکان تسویه به صورت نقدی فراهم خواهد بود و فروشنده باید مابه التفاوت قیمت اعمال و قیمت پایانی سهم پایه در روز تسویه نقدی را بابت هر سهم به خریدار پرداخت کند. اما اگر فروشنده درخواست تسویه نقدی را قبول نکند این تسویه انجام نخواهد شد.

نکته: تسویه نقدی با قیمت پایانی سهم پایه در همان روز تسویه نقدی انجام می‌شود. به عنوان مثال اگر یک روز معاملاتی قبل از تاریخ سررسید یعنی ۱۴۰۴/۰۲/۲۰ قیمت توان ۲۸۷۰۰ ریال باشد، باید مابه التفاوت قیمت اعمال و قیمت توان یعنی مبلغ ۷۰۰ ریال به ازای هر سهم به خریدار پرداخت شود و در همان روز تسویه نقدی قدرت خرید سامانه معاملاتی فرد شارژ می‌شود.

اختیار معامله

خریدار قرارداد برای تسویه فیزیکی یعنی پرداخت مبلغ ۲۸۰۰۰ ریال بابت هر سهم توان و انتقال سهم پایه از سامانه معاملاتی فروشنده به پرتفوی خود، تا ساعت ۱۵:۰۰ روز سررسید فرصت دارد درخواست تسویه فیزیکی را در سامانه معاملاتی خود ثبت کند. اگر خریدار، تسویه به صورت فیزیکی را انتخاب کند در اینجا فروشنده ملزم به انجام تسویه فیزیکی است و برای انجام تسویه نیازی به قبول یا رد فروشنده نیست و فروشنده باید سهم پایه توان را داشته باشد. اگر فروشنده سهم توان را در پرتفوی سامانه معاملاتی خود نداشته باشد امکان تسویه فیزیکی نخواهد بود و در اینجا به تعهد خود عمل نکرده و اصطلاحا نکول کرده است. در صورتی که فروشنده اختیار در انجام تعهدات خود نکول نماید، نماد مورد نظر به صورت نقدی تسویه شده و مبلغ جریمه از حساب فروشنده کسر و به حساب خریدار واریز می گردد.

نکته: اعمال به روش تسویه فیزیکی برای همه قراردادها اعم از «در سود»، «بی تفاوت» و «در زیان» قابل انجام می باشد. در تسویه فیزیکی، سهم روز کاری بعد و قبل از شروع معاملات به پرتفوی فرد اضافه می‌شود.

انواع حالت های سرمایه گذاری در بازار قرارداد اختیار معامله:

- خرید اختیار خرید
- فروش اختیار خرید
- خرید اختیار فروش
- فروش اختیار فروش

مفهوم آفست کردن در قراردادهای اختیار معامله:

آفست کردن در بازار قراردادهای اختیار معامله، به عملیاتی گفته می‌شود که طی آن دارنده یک موقعیت باز در قرارداد اختیار، با اتخاذ موقعیتی معکوس ولی هم‌مشخصات، اقدام به بستن موقعیت اولیه خود می‌نماید. این اقدام پیش از انقضای سررسید قرارداد و بدون نیاز به اعمال آن انجام می‌شود. به عبارت دقیق‌تر، هنگامی که یک سرمایه‌گذار قصد خروج از موقعیت اختیار خرید یا فروش خود را دارد، می‌تواند به‌جای صبر تا سررسید و اعمال

اختیار معامله

قرارداد، یک موقعیت معکوس (از همان نوع و با همان قیمت اعمال و تاریخ سررسید) در بازار اتخاذ کند. این فرایند موجب تسویه موقعیت و حذف تعهدات مربوطه خواهد شد.

مثال عملی: سرمایه‌گذاری که دارای موقعیت خرید در اختیار خرید است، می‌تواند با فروش همان قرارداد موقعیت خود را آفست نماید. یا فردی که در موقعیت فروش اختیار فروش قرار دارد، می‌تواند با خرید همان قرارداد اقدام به آفست کردن کند. تا روز سررسید و قبل از اتمام معاملات بازار در همان روز سررسید امکان آفست کردن قرارداد وجود دارد.

وضعیت قرارداد اختیار معامله (Option moneyness):

رابطه ای که بین قیمت اعمال یک قرارداد اختیار و قیمت دارایی پایه آن برقرار است میتواند سه وضعیت بی‌تفاوت، در سود و در زیان داشته باشد. به طور کلی هر قرارداد آپشن می‌تواند یکی از سه وضعیت زیر را داشته باشد:

اختیار معامله در سود (In the money)

اختیار معامله بی‌تفاوت (At the money)

اختیار معامله در زیان (Out of the money)

وضعیت	اختیار خرید	اختیار فروش
قیمت دارایی پایه > قیمت اعمال	اختیار معامله در سود است	اختیار معامله در زیان است
قیمت دارایی پایه = قیمت اعمال	اختیار معامله بی تفاوت است	اختیار معامله بی تفاوت است
قیمت دارایی پایه < قیمت اعمال	اختیار معامله در زیان است	اختیار معامله در سود است

اختیار معامله

- قرارداد اختیار معامله زمانی در وضعیت بی‌تفاوت قرار دارد که قیمت دارایی پایه برابر با قیمت اعمال باشد. از آنجا که در عمل به ندرت این تساوی برقرار می‌شود، معمولا قراردادی که قیمت اعمال آن کمترین فاصله را با قیمت لحظه‌ای سهم دارد، به‌عنوان قرارداد بی‌تفاوت در نظر گرفته می‌شود.
- در روز سررسید، تنها قراردادهای در سود(ITM) دارای ارزش اعمال هستند. قراردادهای بی‌تفاوت(ATM) و در زیان(OTM) در روز سررسید ارزش اعمال نخواهند داشت.
- در قراردادهای اختیار خرید، هرچه قیمت اعمال پایین‌تر از قیمت دارایی پایه باشد یعنی به‌طور قابل توجهی در سود باشد، قرارداد در سودتر (Deep ITM) است، و بالعکس در اختیار فروش هرچه قیمت اعمال بالاتر از قیمت دارایی پایه باشد، قرارداد در سودتر است.

مثال(با قراردادهای نماد توان در تاریخ سررسید ۱۴۰۴/۰۳/۱۹):

فرض کنید قیمت پایانی سهم پایه توان، ۲۷،۷۴۷ ریال باشد با توجه به قیمت اعمال قراردادهای اختیار خرید این سهم در تاریخ سررسید ۱۴۰۴/۰۳/۱۹:

- قرارداد ضتوان۳۲۷ با قیمت اعمال ۲۶۰۰۰ ریال یک قرارداد در سود(ITM) است زیرا قیمت پایین‌تری از قیمت دارایی پایه دارد.
- قرارداد ضتوان۳۲۹ با قیمت اعمال ۳۰،۰۰۰ ریال یک قرارداد در زیان (OTM) است زیرا قیمت اعمال بالاتر از قیمت دارایی پایه می‌باشد.
- برای شناسایی قرارداد بی‌تفاوت، قراردادی را انتخاب می‌کنیم که کمترین فاصله را با قیمت دارایی پایه داشته باشد. قرارداد ضتوان۳۲۸ با قیمت اعمال ۲۸،۰۰۰ ریال، با فاصله ۲۵۳ ریالی از قیمت سهم پایه یک قرارداد بی‌تفاوت (ATM) است.

اختیار معامله

وضعیت قراردادهای اختیار فروش نماد توان در تاریخ سررسید ۱۴۰۴/۰۳/۱۹:

- طتوان۳۲۸ با قیمت اعمال ۲۸،۰۰۰ ریال یک قرارداد ATM است زیرا کمترین فاصله را از قیمت دارایی پایه دارد.
- قرارداد طتوان۳۲۹ با قیمت اعمال ۳۰،۰۰۰ ریال یک قرارداد ITM است یعنی اگر خریداری، هم اکنون باتوجه به قیمت دارایی پایه این قرارداد را اعمال کند می‌تواند هر سهم توان را بجای ۲۷،۷۴۷ ریال با قیمت ۳۰،۰۰۰ ریال بفروشد.
- قرارداد طتوان۳۲۷ با قیمت اعمال ۲۶،۰۰۰ ریال یک قرارداد OTM است و اعمال این قرارداد ارزشی ندارد و در حال حاضر سهم توان با قیمت ۲۷،۷۴۷ در بازار معامله می‌شود.

کارگزاری مفید

پیشرفت مداوم

ایده مفید

پردازش اطلاعات مالی مفید

سبدگردان مفید

@mofidSecurities | پاسخگویی ۲۴ ساعته در ۷ روز هفته | 021 - 9100 8700 * 021 - 8700 | 8700@emofid.com | WWW.EMOFID.COM

برای شرکت در نظرسنجی و ثبت انتقادات و پیشنهادات کلیک نمایید.