

0.000	0.000	0.000	0	AMA GROUP	0.140	0.145	0.140
0.425	0.430	0.430	32T	AMADEUS	0.220	0.225	0.225
0.092	0.094	0.000	0	AMAL.HLD	6.360	6.380	0.000
0.039	0.040	0.040	9HT	AMBERTECH	0.210	0.230	0.000
2.160	2.170	2.160	16T	AMBITION	0.180	0.205	0.000
2.020	2.030	2.030	27T	AMCBF FIVE	79.00	83.40	0.000
0.085	0.089	0.000	0	AMCBF FOUR	27.50	0.000	0.000
0.330	0.345	0.340	15T	AMCOM	1.070	1.075	1.075
0.900	0.910	0.910	1HT	AMCOR	7.480	7.490	7.480
0.000	0.000	0.000	0	AMEX RES	0.980	1.100	0.000
0.115	0.120	0.000	0	AMP	3.810	3.820	3.820
0.210	0.215	0.210	79T				
1.750	2.200	0.000	0				

An Introduction to Options Contracts

مقدمه‌ای بر قراردادهای اختیار معامله



شرکت بورس کالای ایران





شرکت بورس کالای ایران

مقدمه‌ای بر قراردادهای اختیار معامله

ناشر: روابط عمومی و بین الملل شرکت بورس کالای ایران

چاپ سوم: تابستان ۱۳۹۵

فهرست

۴	« مقدمه
۵	« قرارداد اختیار معامله
۷	« قراردادهای اختیار معامله در بورس‌ها
۱۱	« اعمال اختیار
۱۱	« قیمت اعمال
۱۱	« سبک اعمال
۱۲	« قیمت اختیار

از گذشته تاکنون معاملات بین افراد در قالب قراردادهای انجام شده است. این قراردادها به صورت سنتی نقش بسزایی در انجام دادوستدها دارند. این دادوستدها در بورس‌ها معمولاً در قالب قراردادهای استاندارد انجام می‌پذیرد. در بورس کالای ایران نیز معاملات در قالب قراردادهای استاندارد شده انجام می‌شود و به طور کلی چند نوع قرارداد برای معامله کالاها وجود دارد. دسته‌ای از این قراردادها در بازارهای سنتی برای معاملات کالا استفاده می‌شود که همان قراردادهای نقد، نسبه و سلف است. اما دسته‌ای دیگر از قراردادها به تازگی در کشور ما مطرح شده‌اند که به اصطلاح به آنها قراردادهای مشتقه گفته می‌شود. از مهم‌ترین آنها می‌توان به قراردادهای آتی و اختیار معامله اشاره کرد.

۱. قرارداد آتی: قراردادی است که فروشنده براساس آن متعهد می‌شود در آینده، مقدار معینی از کالا را به قیمتی که الان تعیین می‌کنند بفروشد و در مقابل طرف دیگر قرارداد متعهد می‌شود آن کالا را با آن مشخصات خریداری کند.

۲. قراردادهای اختیار معامله: نوعی قرارداد است که بر اساس آن خریدار اختیار معامله این حق را پیدا می‌کند که مقدار مشخصی از دارایی پایه را با مبلغ مشخص در زمان مشخصی در آینده از فروشنده اختیار معامله خریداری کند و یا به او بفروشد.

در این گفتار تلاش است که در کنار بیان مفاهیم اصلی قراردادهای اختیار معامله، کارکرد و نوع اختیار خرید و اختیار فروش به زبانی ساده بیان شود.

قرارداد اختیار معامله

قرارداد اختیار معامله قراردادی است که در آن یک طرف، اختیار (حق) خرید و یا فروش کالایی را از طرف دیگر خریداری می کند. قرارداد اختیار معامله به دو نوع کلی اختیار خرید^۱ و اختیار فروش^۲ تقسیم می شود. در هر کدام از این دو نوع قرارداد، دو طرف خریدار و فروشنده با یکدیگر وارد معامله می شوند.

« ۱. اختیار خرید

خریدار اختیار در قرارداد اختیار خرید، حق خرید یک کالا را در آینده از فروشنده اختیار خواهد داشت. فروشنده اختیار نیز در قرارداد اختیار خرید متعهد است، زمانی که خریدار اختیار تمایل به استفاده از حق خود دارد، کالا را به قیمت توافق شده به او بفروشد. به عنوان مثال فرض کنید بازار خرید و فروش خودرو در چند ماهه گذشته با سردرگمی روبه رو بوده و پیش بینی دقیقی در خصوص افزایش یا کاهش قیمت خودرو وجود ندارد. بهروز تمایل به خرید یک دستگاه پراید دارد؛ ولی پول کامل برای خرید نقدی خودرو، یک ماه آینده در اختیارش قرار خواهد گرفت. هم چنین با توجه به تغییرات اخیر قیمت، او نگران افزایش قیمت پراید در یک ماه آینده است. هم اکنون قیمت پراید در بازار ۲۰ میلیون تومان می باشد. بهروز تصمیم می گیرد با علی (مالک خودرو پراید که تمایل به فروش آن را دارد) وارد مذاکره شده و قراردادی را با او منعقد کند. در طی این قرارداد بهروز با پرداخت ۵۰۰ هزار تومان به علی این حق را خواهد داشت که در ماه آینده بتواند با پرداخت ۲۰ میلیون تومان پراید را از او خریداری کند.

در این مثال توجه به این نکته ضروری است که بهروز مبلغ ۵۰۰ هزار تومان را بابت خرید این حق پرداخت می کند^۳ نه به عنوان پیش پرداخت معامله، در نتیجه در صورتی که بخواهد در ماه بعد از این حق استفاده کند، باید برای خرید پراید مبلغ ۲۰ میلیون تومان بپردازد نه ۱۹۰۵ میلیون.

حال اگر ماه بعد قیمت پراید بیشتر از ۲۰ میلیون تومان شود، بهروز قطعا از حق خود استفاده می کند و با پرداخت ۲۰ میلیون تومان^۴ (قیمتی که ماه قبل توافق کرده بودند) به علی، پراید را از وی دریافت می کند.

در صورتی که قیمت پراید ماه بعد کمتر از ۲۰ میلیون تومان شود، منطقی نیست که بهروز از حق خود استفاده کند چرا که می تواند پراید را در بازار آزاد به قیمت کمتری خریداری کند. در این حالت تنها ضرری که از کاهش قیمت متحمل شده پرداخت ۵۰۰ هزار تومان بابت خرید حق (که همان قرارداد اختیار خرید می باشد) است.

1 - Call Option

2 - Put Option

3 - Premium یا قیمت اختیار

4 - Strike Price یا قیمت اعمال

« ۲. اختیار فروش

خریدار اختیار در قرارداد اختیار فروش، حق فروش کالا را در آینده به فروشنده اختیار معامله خواهد داشت. فروشنده اختیار نیز در قرارداد اختیار فروش متعهد است زمانی که خریدار اختیار تمایل به استفاده از حق فروش خود دارد، کالا را به قیمت توافق شده از او بخرد. در این مثال اختیار فروش را با مثال خرید اتومبیل تفسیر می‌کنیم. تصور کنید بهروز یک ماه بعد قصد فروش پراید خود را دارد؛ ولی از کاهش یا افزایش قیمت‌ها در بازار خودرو پیش بینی دقیقی ندارد. فرض کنید هم‌اکنون قیمت پراید در بازار ۲۰ میلیون تومان است و او نگران کاهش قیمت و افت قیمت پراید خود می‌باشد. لذا تصمیم می‌گیرد با محمد وارد مذاکره شده و قراردادی را با او منعقد کند. در طی این قرارداد بهروز این حق را خواهد داشت که پراید خود را ماه آینده به محمد بفروشد و محمد موظف به خرید پراید است. در واقع بهروز با پرداخت ۲۵۰ هزار تومان، حق فروش پراید را به قیمت ۲۰ میلیون تومان به محمد خواهد داشت. این ۲۵۰ هزار تومان بابت خرید این حق پرداخت شده است و تاثیری در قیمت توافقی معامله در ماه آینده (۲۰ میلیون) ندارد. حال اگر ماه بعد قیمت پراید کمتر از ۲۰ میلیون تومان شده باشد، بهروز از حق خود استفاده می‌کند و محمد موظف است که ۲۰ میلیون تومان به بهروز پرداخت کند و پراید را از او بخرد؛ ولی اگر پس از یک ماه قیمت خودرو افزایش یابد و بیشتر از ۲۰ میلیون تومان شود منطقی نیست که بهروز از حق خود استفاده کند چرا که می‌تواند پراید را در بازار آزاد به قیمت بیشتری بفروشد. زیان بهروز در این حالت ۲۵۰ هزار تومانی است که بابت خرید حق فروش، به محمد پرداخت کرده بود. باتوجه به مثال‌های فوق، اگر تغییرات قیمت در ماه بعد، به گونه‌ای باشد که علی (به عنوان فروشنده اختیار خرید) و محمد (به عنوان فروشنده اختیار فروش) متحمل زیان شود امکان دارد به تعهد خود در زمانی که بهروز می‌خواهد از اختیار خود استفاده کند، عمل نکند؛ یعنی در مثال اول خودرو را به او نفروشد یا در مثال دوم خودرو را از او نخرد. در این صورت گفته می‌شود علی در اختیار خرید و محمد در اختیار فروش نکول کرده اند.

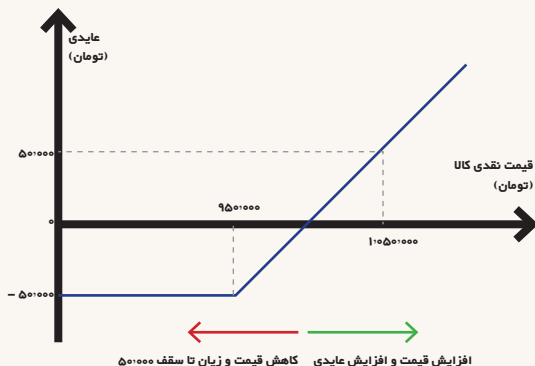
قراردادهای اختیار معامله در بورس‌ها

برای اینکه فروشندگان اختیار متعهد به انجام تعهدات خود طبق قرارداد باشند، قراردادهای اختیار معامله در بورس‌ها مورد معامله قرار می‌گیرند. در این حالت بورس‌ها انجام تعهدات فروشنده اختیار در مقابل خریدار اختیار را تضمین می‌کنند.

در اینجا به دو مثال دیگر در مورد قراردادهای اختیار معامله که در بورس‌ها معامله می‌شوند، توجه کنید:

«مثال قرارداد اختیار خرید سکه سر رسید اسفند ۱۳۹۳ با قیمت اعمال ۹۵۰ هزار تومان.»
خریدار در این قرارداد، اختیار (حق) خرید تعداد مشخصی سکه را در اسفند ماه ۱۳۹۳ دارد. هم‌اکنون اواخر دی ماه ۱۳۹۳ است و قیمت نقدی سکه ۹۵۰ هزار تومان می‌باشد. بهروز می‌خواهد برای اسفند ۹۳ سکه بخرد؛ ولی بازار سکه پرنوسان است و او نگران افزایش قیمت سکه در آن زمان است. در نتیجه او در قراردادهای اختیار معامله سکه بورس کالای ایران، به عنوان خریدار اختیار خرید با قیمت توافق شده ۹۵۰ هزار تومان، حق خرید سکه را به قیمت ۵۰ هزار تومان خریداری می‌کند. ۵۰ هزار تومان بابت خرید این حق توسط بهروز پرداخت شده است. اگر در اسفند ماه ۱۳۹۳، قیمت نقدی سکه یک میلیون و ۵۰ هزار تومان شود، استفاده از این حق برای بهروز سودآور خواهد بود؛ چراکه می‌تواند با استفاده از این حق، سکه طلا را که در بازار به قیمت یک میلیون و ۵۰ هزار تومان معامله می‌شود، به قیمت ۹۵۰ هزار تومان خریداری کند. حال اگر در اسفند ماه ۱۳۹۳، قیمت نقدی سکه کاهش یابد و به ۹۰۰ هزار تومان برسد منطقی نیست که بهروز از این حق استفاده کند؛ چراکه می‌تواند سکه را از بازار به قیمت کمتری بخرد؛ که در این حالت بهروز فقط مبلغ ۵۰ هزار تومانی را که بابت خرید اختیار پرداخت کرده را از دست داده است.

سود و زیان بهروز در اسفند ماه از این قرارداد اختیاری که خریداری کرده است با توجه به تغییرات قیمت نقدی سکه در بازار در نمودار زیر آمده است. در صورتی که قیمت نقدی سکه در اسفند ماه ۹۵۰ هزار تومان و کمتر شود، بهروز فقط به اندازه ۵۰ هزار تومانی که بابت خرید اختیار پرداخت کرده است، ضرر می‌کند زیرا از حق خود استفاده نمی‌کند. در صورتی که قیمت سکه در آن زمان از ۹۵۰ هزار تومان بیشتر شود و مثلاً به یک میلیون و ۵۰ هزار تومان برسد، بهروز ۱۰۰ هزار تومان سود برده که با احتساب پرداخت ۵۰ هزار تومان بابت خرید اختیار، بستن این قرارداد برای او ۵۰ هزار تومان عایدی داشته است.



همان طور که در نمودار نیز مشخص است، در اثر افزایش قیمت، بهروز به عنوان خریدار اختیار خرید می تواند به میزان نامحدود سود کند؛ ولی در صورت کاهش قیمت، زیان وی از میزان مشخصی که همان مبلغ پرداختی برای خرید اختیار است (۵۰ هزار تومان در این مثال)، بیشتر نخواهد شد.

«مثال قرارداد اختیار فروش سکه سررسید اسفند ۱۳۹۳ با قیمت اعمال ۹۵۰ هزار تومان»

خریدار در این قرارداد، اختیار (حق) فروش تعداد مشخصی سکه را در اسفند ماه ۱۳۹۳ دارد. هم اکنون اواخر دی ماه ۱۳۹۳ است و قیمت نقدی سکه ۹۵۰ هزار تومان می باشد. بهروز تعدادی سکه در اختیار دارد و می خواهد اسفند ماه ۱۳۹۳ سکه هایش را بفروشد؛ ولی بازار پرنوسان است و بهروز نگران کاهش قیمت هاست. در نتیجه او در قراردادهای اختیار سکه بورس کالای ایران، به عنوان خریدار اختیار فروش با قیمت توافق شده ۹۵۰ هزار تومان، حق فروش سکه در سررسید اسفند ۱۳۹۳ را به قیمت ۳۰ هزار تومان خریداری می کند. در واقع بهروز، حق فروش را خریداری کرده است و ۳۰ هزار تومان بابت خرید این حق پرداخت شده است. اگر در اسفند ۱۳۹۳، قیمت نقدی سکه ۸۵۰ هزار تومان شود، استفاده از این حق برای بهروز سودآور خواهد بود؛ چرا که می تواند سکه طلا را که در بازار به قیمت ۸۵۰ هزار تومان به فروش می رسد، به قیمت ۹۵۰ هزار تومان بفروشد. حال اگر در اسفند ۱۳۹۳، قیمت نقدی سکه افزایش یابد و به یک میلیون تومان برسد، منطقی نیست که بهروز از این حق استفاده کند؛ چرا که می تواند سکه را در بازار به قیمت بیشتری (یک میلیون تومان) بفروشد؛ در این حالت بهروز فقط مبلغ ۳۰ هزار تومانی را که بابت خرید اختیار پرداخت کرده را از دست داده است.

سود و زیان بهروز در اسفند ماه از این قرارداد اختیاری که خریداری کرده است با توجه به تغییرات قیمت نقدی سکه در بازار در نمودار زیر آمده است. در صورتی که قیمت نقدی سکه در اسفند ماه ۹۵۰ هزار تومان و بیشتر شود، بهروز فقط به اندازه ۳۰ هزار تومانی که بابت خرید اختیار پرداخت کرده است، ضرر می کند زیرا از حق خود استفاده نمی کند. در صورتی که قیمت سکه در آن زمان از ۹۵۰ هزار تومان کمتر شود و مثلاً به ۸۵۰ هزار تومان برسد، بهروز ۱۰۰ هزار تومان سود برده که با احتساب پرداخت ۳۰ هزار تومان بابت خرید اختیار، بستن این قرارداد برای او ۷۰ هزار تومان عایدی داشته است.



همان طور که در نمودار نیز مشخص است، در اثر کاهش قیمت، محمد به عنوان خریدار اختیار فروش می تواند به میزان نامحدود سود کند؛ ولی در صورت افزایش قیمت، زیان وی از میزان مشخصی که همان مبلغ پرداختی برای خرید اختیار است (۳۰ هزار تومان در این مثال) بیشتر نخواهد شد.

« حد سود و زیان برای طرفین معامله

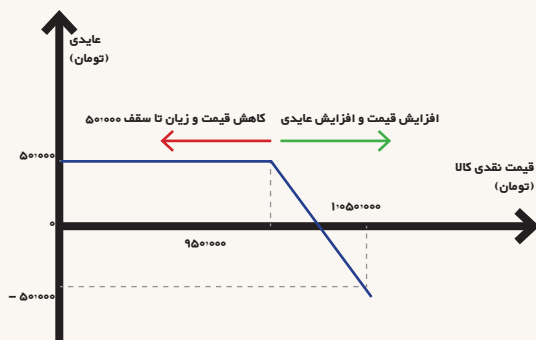
همان طور که از مباحث مطرح شده مشخص است، خریداران اختیار معامله به صورت کلی، می توانند به میزان نامحدود سود کنند؛ ولی ضرر آن ها هیچگاه از یک مقدار مشخص (که معادل با قیمت پرداخت شده برای خرید اختیار بوده) بیشتر نخواهد شد؛ یعنی خریداران در قراردادهای اختیار معامله ضرر خود را محدود می کنند.

از سوی دیگر، فروشندگان اختیار معامله در طرف مقابل سود محدود خواهند برد و زیان نامحدود خواهند داشت. در مثال های قبلی در صورتی که علی و محمد را به عنوان فروشندگان اختیار معامله در نظر بگیریم سود و زیان آنها در دو قرارداد اختیار خرید و اختیار فروش به صورت زیر خواهد بود:

در مثال اول در اختیار خرید، توافق در قیمت ۹۵۰ هزار تومان و پرداخت ۵۰ هزار تومان توسط بهروز:

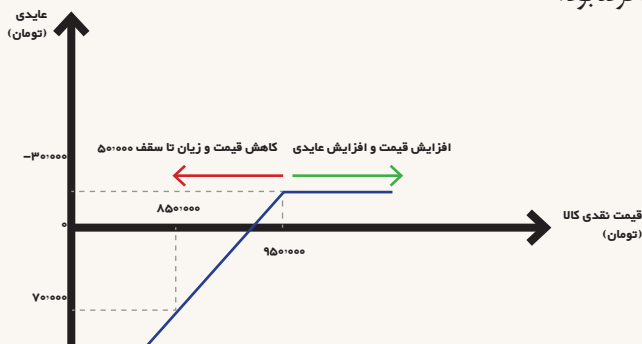
در صورت افزایش قیمت سکه به یک میلیون و ۵۰ هزار تومان وقتی بهروز از حق خود استفاده می کند، علی مجبور به ایفای تعهدات خود می باشد و باید سکه ای را که در بازار به قیمت یک میلیون و ۵۰ هزار معامله می شود به بهروز به قیمت ۹۵۰ هزار تومان بفروشد؛ یعنی ۱۰۰ هزار تومان کمتر از قیمت بازار! آنچه مسلم است این است که علی زیان برده است. در نتیجه با احتساب ۵۰ هزار تومانی که در ابتدای انعقاد قرارداد از بهروز دریافت کرده بود، علی در مجموع $(۵۰ - ۵۰ = ۰)$ ۵۰ هزار تومان زیان کرده است. در صورت افزایش شدیدتر قیمت سکه، زیان علی بیشتر نیز خواهد شد.

همان طور که گفته شد، در صورت کاهش قیمت سکه به کمتر از ۹۵۰ هزار تومان، منطقی نیست که بهروز از حق خود استفاده کند، در نتیجه علی متعهد نخواهد بود که سکه را به او بفروشد. در این حالت سود علی مبلغ ۵۰ هزار تومانی است که از بهروز در ابتدای انعقاد قرارداد دریافت کرده بود.



در مثال دوم در اختیار فروش، توافق در قیمت ۹۵۰ هزار تومان و پرداخت ۳۰ هزار تومان توسط بهروز:

در صورت کاهش قیمت سکه به ۸۵۰ هزار تومان وقتی بهروز از حق خود استفاده می‌کند، محمد مجبور به ایفای تعهدات خود می‌باشد و باید سکه‌ای را که در بازار به قیمت ۸۵۰ هزار تومان معامله می‌شود از بهروز به قیمت ۹۵۰ هزار تومان بخرد؛ یعنی ۱۰۰ هزار تومان بیشتر از قیمت بازار! در نتیجه محمد ضرر کرده است. با احتساب ۳۰ هزار تومانی که قبل از سررسید از بهروز دریافت کرده بود، محمد در مجموع $(70 = 100 - 30)$ ۷۰ هزار تومان زیان کرده است. در صورت کاهش شدیدتر قیمت سکه، زیان محمد بیشتر نیز خواهد شد. همان طور که گفته شد، در صورت افزایش قیمت سکه به یک میلیون تومان، منطقی نیست که بهروز از حق خود استفاده کند، در نتیجه محمد متعهد نخواهد بود که سکه را از او بخرد، در این حالت سود محمد مبلغ ۳۰ هزار تومان است که از بهروز در ابتدای انعقاد قرارداد دریافت کرده بود.



همان طور که مشاهده می‌شود فروشندگان اختیار معامله باید دید خوبی نسبت به آینده بازار داشته باشند تا با ضرر هنگفتی مواجه نشود.

اعمال اختیار

هنگامی که خریدار اختیار معامله، از اختیار خود استفاده می کند، گفته می شود که خریدار، قرارداد خود را "اعمال" کرده است. در اختیار خرید، با افزایش قیمت، بهروز اختیار خود را اعمال می کند.

قیمت اعمال

قیمتی که در آینده، خرید و فروش کالای مورد نظر بر مبنای آن انجام می گیرد. این مبلغ هنگام استفاده از اختیار خرید یا فروش باید پرداخت شود. در مثال خرید و فروش خودرو، به مبلغ ۲۰ میلیون تومانی که بهروز و علی در اختیار خرید و بهروز و محمد در اختیار فروش در ابتدای ماه بر آن توافق کردند قیمت اعمال گفته می شود.

سبک اعمال

در واقع نشان دهنده موعد زمانی برای استفاده اعمال اختیار خرید یا اختیار فروش توسط خریدار است. سبک اعمال عموماً در قراردادهای اختیار معامله به دو صورت است.

۱- وقتی خریدار فقط در سررسید امکان استفاده از حق خود را داشته باشد.

در دو مثال آورده شده، بهروز فقط در پایان اسفند ماه ۱۳۹۳ می تواند از اختیار خرید یا اختیار فروش خود استفاده کند (اعمال کند).

به قراردادهای اختیاری که به این نحو اعمال می شوند، اختیار معامله اروپایی گفته می شود.

۲- وقتی خریدار امکان استفاده از حق خود در هر زمان تا سررسید را داشته باشد.

به عنوان مثال اگر با دو مثال فوق بخواهیم قرارداد اختیار معامله آمریکایی را تفسیر کنیم، بهروز در هر زمان تا پایان اسفند ۱۳۹۳ می تواند از اختیار خرید یا اختیار فروش خود استفاده کند (اعمال کند). در این نوع اختیار معامله ها، خریدار هر زمانی تا سررسید که احساس کند با اعمال قرارداد، سود خواهد برد، می تواند قرارداد را اعمال کند.

به قراردادهای اختیاری که به این نحو اعمال می شوند، اختیار معامله آمریکایی گفته می شود.

قیمت اختیار^۵

در هر یک از قراردادهای اختیار فروش و اختیار خرید، فروشنده اختیار معامله مبلغی را تحت عنوان قیمت اختیار از طرف مقابل بابت اختیاری که به او می‌دهد دریافت می‌کند. در مثال خرید اتومبیل، بهروز در قرارداد اختیار خرید، مبلغ ۵۰۰ هزار تومان به علی و در قرارداد اختیار فروش مبلغ ۲۵۰ هزار تومان به محمد پرداخت کرد. به این مبلغ، قیمت اختیار می‌گویند.

کارگزاران دارای مجوز معاملات قراردادهای آت

	نام کارگزاری	تلفن	نمابر	آدرس
۱	آبان	۴۲۱۵۱۰۰۰	۸۸۲۲۶۸۵۴	تقاطع خیابان ولی عصر و طالقانی مجتمع تجاری اداری تور، طبقه اول اداری، واحد ۱۳۰۳
۲	آتی ساز بازار	۶۶۴۱۲۹۵۶	۶۶۴۱۲۸۶۷	بالتر از چهار راه ولی عصر، روبروی بازار رضا مجتمع تجاری اداری ابریشم طبقه ۸، واحد ۸۰۳
۳	آریا نوین	۸۸۳۲۳۵۳۰-۳۴	۸۸۳۱۲۳۸۱	میر داماد مجتمع اداری تجاری رز میر داماد طبقه ۳ واحد ۳۱۲
۴	آگاه	۸۲۱۵۴۶۳۵	۸۸۹۳۲۴۲۶	خیابان حافظ خیابان رودسر، روبروی پارکینگ شرکت نفت پلاک ۱۷، طبقه ۱
۵	اردیبهشت ایرانیان	۸۸۵۵۹۸۴۸	۸۸۵۵۹۸۴۸	میدان آرژانتین، خیابان ۲۱ و زرا، پلاک ۴، طبقه ۴، واحد ۱۵
۶	اقتصادبیدار	۶۶۹۸۸۲۱۱	۶۶۹۸۸۲۲۴	خ ولیعصر پایین تر از تقاطع طالقانی، کوچه رحیم زاده کوچه رحیم زاده ۲، پ ۱۰، ط ۴
۷	امین آوید	۴۲۳۶۶۲۲۸	۴۲۳۶۶۲۲۸	خیابان ولیعصر، بالتر از میر داماد خیابان قبادیان، پ ۴۹، ط ۲
۸	ایستاتیس پویا	۶۶۷۴۷۷۶۷-۸	۶۶۷۴۷۷۶۷-۸	خیابان حافظ بعد از پل دوم، نبش کوچه کامران صالح پلاک ۲۲۱، ساختمان مینا، طبقه سوم، واحد ۱۵
۹	بانک اقتصاد نوین	۸۸۵۶۶۱۰۱-۱۰	۸۸۵۶۶۱۰۱-۱۰	شهرک غرب، فاز ۴، فلامک شمالی، کوچه ۱۹، پلاک ۴
۱۰	بانک پاسارگاد	۴۲۳۹۲۰۰۰	۸۸۴۸۰۲۵۰	خیابان وزرا، خیابان ۲۳، پلاک ۴، طبقه سوم
۱۱	بانک آینده	۴۲۷۶۴۰۰۰	۸۸۷۱۰۸۰۲	خیابان مطهری، روبه روی لارستان، پلاک ۳۲۷، طبقه ۶
۱۲	بانک انصار	۸۶۰۸۱۶۴۳	۸۶۰۸۱۶۴۳	خیابان نلسون ماندلا، خیابان تابان غربی، پلاک ۵۹، طبقه دوم
۱۳	بانک تجارت	۸۸۹۲۳۵۳۸	۸۸۹۲۳۵۳۸	خیابان طالقانی، حد فاصل خیابان حافظ و نجات الهی، جنب ساختمان شهید آقا بابایی، پلاک ۲۸۳
۱۴	بانک توسعه صادرات	۸۸۳۴۹۵۲۴	۸۸۳۴۹۵۲۵	خ مطهری، نرسیده به خ سهروردی، پ ۱۰۴، ط ۳
۱۵	بانک رفاه کارگران	۴۳۶۴۸	۴۳۶۴۸	شهرک غرب، بلوار دادمان غربی، خ فخار، مقدم، نبش بوستان دوم غربی، پلاک ۲۲
۱۶	بانک سامان	۶۶۱۷۷۴۴۱	۶۶۱۷۷۴۵۲	خ طالقانی بعد از تقاطع خ ولیعصر، روبروی ساختمان بورس کالا، پ ۴۴۶، ط ۱، واحد ۱
۱۷	بانک سپه	۸۸۵۵۶۴۲۳-۴	۸۸۵۵۶۴۱۶	خ وزرا، نبش خ هشتم، پ ۴۲، ط ۳
۱۸	بانک صادرات	۶۶۴۱۴۷۶۵	۶۶۴۱۴۷۶۵	خ طالقانی بعد از تقاطع ولیعصر، جنب بانک ملی، روبروی ساختمان بورس کالا، پلاک ۳۴۰، طبقه ۳
۱۹	بانک صنعت و معدن	۸۸۵۲۵۶۳۳	۸۸۵۲۵۶۶۰	خیابان دکتر بهشتی، خیابان احمد قصبیر (بخارست)، کوچه پژوهشگاه ۲، پلاک ۳، طبقه ۱
۲۰	بانک کار آفرین	۲۴۵۳۲۶۵۰	۲۴۵۳۲۶۵۵	بلوار آفریقا، بلوار سبا، پ ۸، ط اول، واحد بورس کالا

کارگزاران دارای مجوز معاملات قراردادهای آت

نام کارگزاری	تلفن	نمبر	آدرس
۲۱ بانک کشاورزی	۸۸۳۸۳۶۸۱-۳	۸۸۳۸۳۶۸۱-۳	خیابان وزراء، کوچه ۲۳، پلاک ۱، طبقه ۲
۲۲ بانک مسکن	۸۸۲۲۶۳۳۰-۳۴	۸۸۲۲۶۳۳۵	تقاطع ولیعصر طالقانی، مجتمع نور تهران، طبقه ۱۰ اداری واحد ۲۲۰
۲۳ بانک ملت	۴۲۱۱۶۰۰۰	۸۸۷۲۳۲۵۰	خیابان وزراء، کوچه ۲۳، روبروی سفارت استرالیا، پلاک ۱۶، واحد ۱۶
۲۴ بانک ملی ایران	۶۶۴۰۷۵۹۳	۸۹۷۸۸۱۷۶	خیابان انقلاب، بین خیابان فخر رازی و خیابان دانشگاه، روبروی دانشگاه تهران، طبقه فوقانی بانک ملی شعبه فخر رازی
۲۵ بلهنر	۸۸۷۲۷۶۶۶	۸۸۷۲۴۰۲۳	میدان آرژانتین، خیابان شهید احمد قصبی، خیابان شهید احمدیان، خیابان ۱۵، پلاک ۱۶، طبقه ۲ و ۲
۲۶ بهمن	۸۳۳۲۷۲۲۲	۸۳۳۲۷۲۲۴	خیابان سید جمال الدین اسد آبادی، خیابان هفتم، پلاک ۳۲، طبقه ۲
۲۷ پارس ایده بنیان	۸۸۹۶۷۶۸۳	۸۸۹۵۸۰۳۱	بلوار کشاورز، بین نادری و فلسطین، پلاک ۱۳۸، طبقه ۴
۲۸ پارس نمودگر	۴۲۸۷۴۰۰۰	۸۸۸۶۱۶۷۱	خیابان میرزای شیرازی، پانین تر از مطهری، کوچه ۱۹، پلاک ۱۰
۲۹ پارسیان	۸۸۹۴۸۲۲۹، ۳۴	۸۸۹۴۹۷۴۳	خیابان طالقانی، انتهای بندر انزلی، خ رودسر، پلاک ۶۷، طبقه ۲، واحد ۴
۳۰ پگاه یاوران نوین	۸۸۹۰۳۴۴۵	۸۸۹۰۵۵۷۸	میدان ولیعصر، روبروی سفارت عراق، ساختمان ۶۳۷، ط ۳، واحد ۳۰۴
۳۱ پیشگامان بهرپرور	۶۶۴۷۵۵۲۰	۶۶۴۷۵۸۳۹	خ طالقانی، بعد از تقاطع ولیعصر، پ ۴۸، ط ۲
۳۲ تامین سرمایه نوین	۶۳۴۱۹۰۰۰	۶۳۴۱۹۳۳۳	خ ولیعصر، بالاتر از تقاطع انقلاب، ساختمان ابریشم، ط ۵، واحد ۳
۳۳ تدبیرگران فردا	۸۸۹۴۹۷۴۶	۸۸۹۴۹۷۴۶	خیابان طالقانی، خیابان بندر انزلی، تقاطع رودسر، ساختمان میلاد، پلاک ۶۷، طبقه ۷، واحد ۷
۳۴ تدبیرگرسرمايه	۸۸۸۸۲۲۶۵	۸۸۸۷۳۳۸۱	میدان آرژانتین، انتهای زاگرس، نبش خیابان کامران، پلاک ۱۹۳۲، واحد ۱۳۶
۳۵ توسعه سرمايه دنيا	۴۲۰۹۴۰۰۰	۸۸۹۳۲۶۰۳	خ طالقانی، بعد از تقاطع خیابان ولیعصر، خ بندر انزلی، کوچه ریاض، پ ۵، ط ۲
۳۶ توسعه فردا	۸۸۲۲۸۱۶۱-۶۶	۸۸۲۲۸۱۶۷-۶۸	خیابان ولیعصر، تقاطع طالقانی، ساختمان تجاری اداری نور تهران، طبقه ۹ اداری، واحد ۲۱۱۱
۳۷ توسعه کشاورزی	۸۸۹۱۷۴۵۸-۹	۸۸۹۱۷۴۵۷	خ ولیعصر، بالاتر از زرتشت، ساختمان اداری کامران، پلاک ۱۹۳۲، ط ۲، واحد ۴
۳۸ حافظ	۸۳۳۲۱۰۰۰	۸۹۷۸۸۴۳۰	خیابان ولیعصر، بالاتر از قفر، خیابان بابک بهرامی، پلاک ۹، طبقه ۴
۳۹ خبرگان سهام	۸۸۳۸۳۶۷۸	۸۸۷۸۳۴۹۱	میدان ونک، خیابان گاندی جنوبی، خیابان ۲۱، پلاک ۷، طبقه ۷
۴۰ راهنمای سرمایه گذاران	۸۸۸۵۱۰۸۸	۸۸۸۰۵۵۲۲	بلوار کشاورز، خیابان فلسطین شمالی، نرسیده به کوچه غزایی عتیق، پلاک ۴۶، ساختمان ۵۵، طبقه ۳۵، واحد ۱۳

	نام کارگزاری	تلفن	نمیر	آدرس
۴۱	رضوی	۸۸۳۹۱۹۶۳	۸۸۳۹۱۶۷۲	بلوار کشاورز، خ نادری، خ شهید علیرضا حجت دوست، پ ۵۱، ط ۲
۴۲	سپهر باستان	۸۸۸۵۴۲۶۶-۸	۸۸۸۵۴۲۶۹	خیابان طالقانی، خیابان بندر انزلی، تقاطع رودسر، پلاک ۶۷، ساختمان میلاد، طبقه سوم، واحد ۶
۴۳	ستاره جنوب	۸۸۳۸۳۵۷۶-۸	۸۸۳۸۳۵۷۹	خ طالقانی، بعد از تقاطع ولیعصر، خیابان بندر انزلی، نبش قاضیان پلاک ۱۷، واحد ۲۹۵
۴۴	سرمايه و دانش	۶۶۷۵۱۶۳۹-۴۰	۶۶۷۱۶۴۲۸	خیابان حافظ، روبروی ساختمان بورس و اوراق بهادار تهران، کوچه کامران صالح، پلاک ۲۰، طبقه دوم
۴۵	سهم آشنا	۰۲۱-۲۷۷۱	۲۲۳۶۱۱۹۸	سعادت آباد، بالاتر از میدان کاج، کوچه هشتم (شهید قیوبی)، پ ۲۷، ساختمان ABCO
۴۶	سی ولکس کالا	۸۸۹۳۶۶۷۰	۸۸۹۳۶۶۹۱	خیابان ولیعصر، بعد از تقاطع خ ولیعصر، خیابان بندر انزلی، پلاک ۱۹، طبقه ۵
۴۷	سینا	۸۸۹۲۴۹۷۷-۸۰	۸۳۳۵۲۱۱۰	خیابان کریم خان زند، خیابان شهید گلایی، ساختمان بنیاد علوی، طبقه اول
۴۸	شهر	۸۸۲۲۸۱۳۰، ۳۹	۸۸۲۲۸۱۳۸	تقاطع خیابان ولیعصر طالقانی، مجتمع اداری نور، طبقه ۲، اداری، واحد ۱۴۰۴
۴۹	صباح جهاد	۶۳۴۸۶۰۰۰	۶۶۴۸۵۲۴۱	خیابان ولیعصر، خیابان بزرگمهر، بعد از تقاطع سرپرست، پلاک ۳۸
۵۰	فارابی	۸۸۹۴۱۵۱۰	۸۸۹۰۹۶۰۸	خیابان ولیعصر، نرسیده به میدان ولیعصر، کوچه ولدی، مجتمع اداری تجاری ولیعصر، ساختمان اداری شمالی، پلاک ۴۸، طبقه ۷، واحد ۳۷
۵۱	کالای خاور میانه	۸۸۴۹۹۱۵۸	۸۸۴۹۹۱۵۹	خیابان ولعصر، بالاتر از طالقانی، روبروی مرکز کامپیوتر ایران، خیابان گیلان، پلاک ۲، طبقه اول
۵۲	گنجینه سپهر پارت	۸۸۹۱۰۶۰۹	۸۸۹۱۰۶۰۹	خیابان طالقانی، انتهای خیابان بندر انزلی، ابتدای گیلان، پلاک ۵، طبقه ۲، واحد ۱۲
۵۳	مبین سرمايه	۴۲۹۷۲	۴۲۹۷۲	خیابان طالقانی، بعد از تقاطع خ ولیعصر، جنب بانک ملی، پلاک ۴۴۰
۵۴	مفید	۸۷۲۲۲	۸۷۲۲۷	بلوار آفریقا، بالاتر از جهان کودک، نبش حیدار شمالی، پلاک ۵، ساختمان اطلس، طبقه ۳
۵۵	مهر آفرین	۸۸۱۰۴۳۴۰-۴۲	۸۸۷۲۳۷۱۷	خ خالد اسلامبولی (وزرا)، کوچه ششم، پ ۱۷، ط ۱۸
۵۶	نمادشاهدان	۸۸۹۲۰۱۲۶-۷	۸۸۸۹۳۹۳۳	خیابان حافظ، بالاتر از رودسر، نبش کوچه هورزاد، پلاک ۴۶۷، طبقه ۴، واحد ۸
۵۷	نو اندیشان بازار سرمايه	۸۸۲۲۷۶۹۵-۷	۸۸۲۲۶۳۹۴	تقاطع خ طالقانی، ولیعصر، مجتمع تجاری اداری نور، ط ۷، اداری، واحد ۱۹۱۰
۵۸	نهایت نگر	۸۸۳۸۳۵۹۰-۹۳	۸۸۳۸۳۵۹۰-۹۳	بلوار کشاورز، خیابان نادری، خیابان حجت دوست، پلاک ۵، طبقه ۱

یادداشت.....

An Introduction to Options Contracts



شرکت بورس کالای ایران

www.ime.co.ir

تهران، خیابان آیت الله طالقانی، بعد از تقاطع
ولیعصر (عج)، نبش خیابان بندر انزلی، شماره ۳۵۱
تلفن گویا: ۸۵۶۴۰۰۰۰