



آشنایی با مفاهیم قراردادهای آتی



تاریخچه معاملات آتی

CE

CE

تاریخچه قرارداد آتی

CE

CE

قراردادهای فوروارد (پیمان های آتی)

CE

CE

'- 'í KÉ'Dǎǔ%ó×KÕ'Ûu Öǎ' -ÜÖ-' 'Ý-Éj• ÖÄǎ±~j'í k' ×KÕ'- 'PÑkoÖ; ±'Û
'j-' ÜCEÍ Û' %Ö" ÚÉä Ö" à°v~Ûk É'í KÖ-Ü±'mä ÚǎŁ ÚKÖà ÖÄÁÜvÝ' Lǎ^
'bn^mè-j" áCEÛ " B' Đǎǔ%ó=j' j-ǎ' kÆÛj ×KÕ' ä ÁÜv u Öǎ knÝ' Lǎ^ -
'j' j-ǎ' kÆÛj×KÕ'- 'Ý' ¥'ÄÁÜv u Öǎkní KÉ'Dǎǔ%ó×KÕ'- 'í KÉ'p~Ûu ÖË +
ŁÜ¥ä Ö" à°vÖ

CE

قرارداد آتی



| ذرت | | | | | | |
|--|--|----------------|-----------------------|-------------|--------------------------------|------|
| حجم معاملات برحسب میلیون تن در سال ۲۰۰۹ | تعداد قراردادهای معامله شده در سال ۲۰۰۹ | مشخصات قرارداد | | | نام بورس | ردیف |
| | | نوع قرارداد | حجم هر قرارداد | نام قرارداد | | |
| ۶۴۷۰/۱۵ | ۵۰۹۴۸۸۰۴ | آتی | ۵۰۰۰ بوشل (۱۲۷ تن) | CORN | هیات تجاری شیکاگو (CBOT) | ۱ |
| ۹۳/۴ | ۱۸۶۷۸۶۴ | آتی | ۵۰ تن | CORN | بورس غلات توکیو TGE | ۲ |

استانداردهای قرارداد آتی

CE

'ä ÖØæevØaÁ±'ÄÁÜvkn' j' j'Ä" æ—†' x^-' 'PÉ' jÛÜÁã kß' j' j'Ä; î CE-n
'Û' j" ðwjt -Ü° kní KÉ' È äãÛ' -nä v'ã kß' j' j'Ä" æ—†' < åkv ÷Ü¥
'£Ü¥'ä ÖØæevce-Üh° j' Üv' ' | Ö

CE

'j'ä^a ' | Ö-j" AË-B'PÉ" ÚÉ'ÄÁÜvÔß'kn" ÚÜv ä Ö; ±'Û' jÛÜÁ' j' j'Ä-
'ce-Üh° j' Üv' j' j'Ä-B'Ô€^ 'ä v'ã kß' j' j'Ä-' 'KÛ" ÚÉ' PÖÖ'Ö' j' í KÉ' È ä
'Øq' j' ä %æ%ö'ã kß' | -Ö" ÚÜv ä Ö° A×jj•í' PaÖ†'Û' Ü¥'ä ÖØæev
'£Üß' j' j'Ä-PÖÖ'Ö' -ÜÖj-j" AË

نقش بورس‌ها در از بین بردن ریسک نکول

CE

CE

CE

تفاوت پیمان های آتی و قراردادهای آتی

| قراردادهای آتی | پیمان های آتی |
|-------------------------------------|---|
| انجام معامله در یک بورس | توافق نامه خصوصی بین دو طرف |
| دارای مشخصات استاندارد می باشند | الزاماً مشخصات استاندارد ندارند |
| ریسک اعتباری پایین | ریسک اعتباری بالا |
| ضوابط دقیق و مشخص بورس | ضوابط استاندارد برای معاملات وجود ندارد |
| تسویه حساب روزانه | تسویه حساب در پایان عمر قرارداد |
| درصد بسیار کمی به تحویل منجر می شود | اکثر قراردادهای با تحویل منجر می شود |

وجوه تضمین مورد نیاز برای ورود به بازار آبی

CE

CE

CE

تسویه روزانه

CE

CE

مثال:

فرض می کنیم فرد A در روز ۱ دی یک قرارداد آتی سکه طلا در بورس کالا خریداری می کند که فروشنده آن فرد B است. قیمت نقدی سکه در این روز ۶۰۰۰۰۰۰ تومان و در صد وجه تضمین اولیه ۱۰ درصد و حداقل وجه تضمین نیز ۶۰ درصد وجه تضمین اولیه است. وضعیت تسویه روزانه آن ها در روزهای ۲ و ۳ آذر به این شرح است.

| وجه تضمین اولیه | $۶۰۰۰۰۰ * ۱۰\% = ۶۰۰۰۰۰$ | حداقل وجه تضمین | $۶۰۰۰۰۰ * ۶۰\% = ۳۶۰۰۰۰$ |
|---------------------|-----------------------------|----------------------------|--------------------------|
| وجوه تضامین مشتریان | | | |
| | فرد A (خریدار) | فرد B (فروشنده) | قیمت تسویه روزانه |
| ۱ آذر | ۶۰۰۰۰۰ | ۶۰۰۰۰۰ | ۶۱۰۰۰۰ |
| ۲ آذر | $۶۰۰۰۰۰ + ۱۰۰۰۰۰ = ۷۰۰۰۰۰$ | $۶۰۰۰۰۰ - ۱۰۰۰۰۰ = ۵۰۰۰۰۰$ | ۶۲۰۰۰۰ |
| ۳ آذر | $۷۰۰۰۰۰ + ۱۰۰۰۰۰ = ۸۰۰۰۰۰$ | $۵۰۰۰۰۰ - ۱۰۰۰۰۰ = ۴۰۰۰۰۰$ | ۶۲۵۰۰۰ |
| ۴ آذر | $۸۰۰۰۰۰ + ۵۰۰۰۰۰ = ۱۳۰۰۰۰۰$ | $۴۰۰۰۰۰ - ۵۰۰۰۰۰ = ۳۵۰۰۰۰$ | |

موقعیت‌های تعهدی باز

CE

CE

قیمت گذاری قراردادهای آتی

CE

$$F_t = S_t e^{rT}$$

CE

$$F = 60000 * e^{\frac{2}{12} * .16} = 616214$$

معامله‌گران در بازار آتی

CE

۱. $\mathbb{E}[\text{payoff} | \mathcal{F}_t] = \text{price}$
۲. $\text{payoff} = \text{price} + \text{profit}$
۳. $\text{profit} = \text{payoff} - \text{price}$

معامله‌گران در بازار آتی



معامله‌گران در بازار آتی



معامله‌گران در بازار آتی



انواع استراتژی های معاملاتی در بازار آتی

