



انواع بازار های مالی و مفاهیم آن



مدرس : مهندس فرشید میرزائی

مقدمه ای بر بازارهای مالی



در بازار رمزارزها ، با دو نوع کلی معامله گری از نظر ماهیت دارایی های مبادله شده روبرو هستیم که به اون معاملات نقطه ای یا نقدی (Spot Trading) و معاملات آتی (Futures Trading) گفته می شه که از مفاهیم بسیار مهم و با اهمیت برای درک ماهیت معاملات و فرآیند سود دهی در بازار های دو طرفه به شمار میره.

اما این دو مفهوم خودشون جزئی از مفاهیم کلی تر هستند که ریشه در مفهوم **انواع بازارهای مالی** و نوع دارایی هایی که در اونها مبادله می شه دارند.



چرا باید با انواع بازارهای مالی و دارایی های آنها آشنا باشیم؟



باتوجه به اسلاید قبل ، به دو دلیل باید با انواع بازارهای مالی و ماهیت دارایی های معاملات آنها آشنا باشیم .

1 برای درک تریدینگ به روش Spot و Futures در بازار رمزارزها

2 آشنایی با جایگاه بازار رمزارزها نسبت به دیگر بازارهای جهانی از نظر حجم و ماهیت دارایی های معاملات





انواع دارایی ها در بازار های مالی

Financial Markets & Types



مدرس : مهندس فرشید میرزائی

دارایی - Asset

دارایی در علم حسابداری، کلیه اموال و حقوقی است که دارای ارزش پولی باشند. 

به صورت کلی دارایی به دو دسته کلی تقسیم میشه :



انواع دارایی ها - Asset Types



۱ - دارایی مشهود یا واقعی : به هر دارایی که ارزش اون به ماهیت فیزیکی اون وابسته باشه گفته میشه و به دو دسته **دارایی واقعی** و **کالاهای پایه** تقسیم می شه که شامل : املاک ، ماشین آلات ، فلزات پایه ، کالاهای اساسی و ...

۲ - دارایی غیر مشهود : به هر دارایی که ارزش اون به ماهیت فیزیکیش وابسته نباشه گفته میشه مثل : حق امتیاز خرید یا فروش ، مالکیت معنوی (مثل یک فیلم) و علائم تجاری (مثل عنوان یک برند خاص) و **دارایی های مالی**



دارایی مالی – Financial Asset



دارایی‌های مالی که به اون‌ها دارایی‌های کاغذی هم گفته می‌شه ، **نوعی از دارایی نامشهود** هست که ارزش اون‌ها به پشتوانه یک دارایی دیگه تعیین می‌شه و به خودی خود ارزشی ندارند .



دارایی مالی – Financial Asset



وجه نقد، سهام، اوراق قرضه، صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک و سپرده‌های بانکی همگی نمونه‌هایی از دارایی‌های مالی هستند.



دارایی‌های مالی به‌خصوص سهم‌هایی که ارزش و قیمت آنها در نوسان است تا زمانی که به وجه نقد تبدیل نشوند ارزش مالی مشخصی ندارند.



آیا رمزارزها یک نوع دارایی مالی محسوب میشوند؟

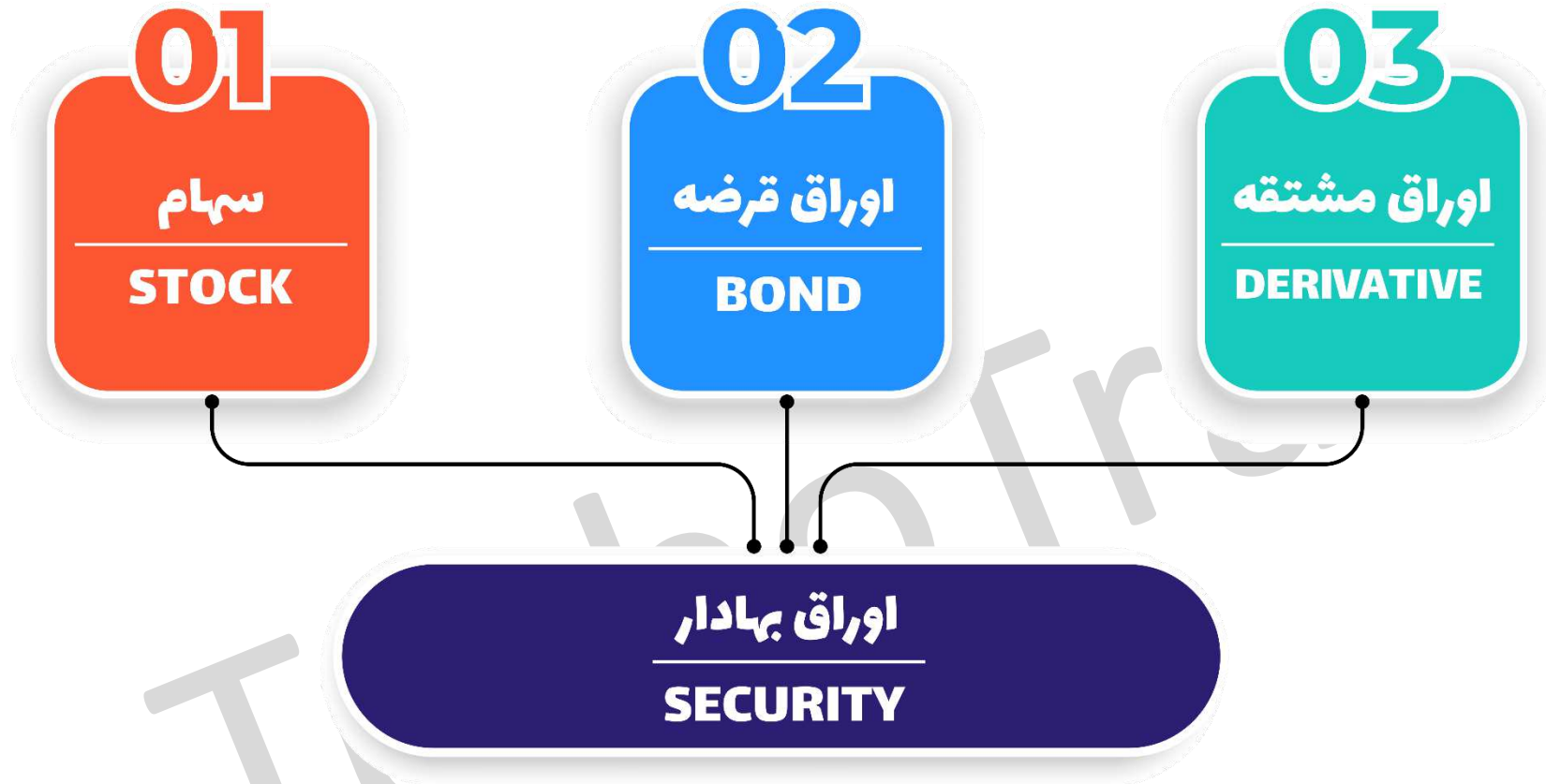
با توجه به تعریف علمی که از دارایی مالی در اسلاید قبل گفتیم نوعی **دارایی غیر مشهود** هست که ارزش اون برپایه دارایی های دیگه تعیین میشه. مثلا ارزش سهام یک شرکت وابسته به شرکتی هست که اون رو صادر کرده.

رمزارزها از جمله بیت کوین توسط هیچ دارایی پشتیبانی نمی شه. چون بیت کوین و سایر رمزارزها توسط هیچ شخص یا سازمانی کنترل نمی شه. پس صرفا نوعی دارایی غیر مشهود محسوب میشوند (نه دارایی غیر مشهود از نوع دارایی مالی)

اما استیبل کوین ها که نوعی رمز ارز هستن و در فصل ۱ درمورد اون ها صحبت کردیم به خاطر وابستگی به ارز های فیات مثل دلار به طور غیر مستقیم نوعی دارایی مالی محسوب می شوند.



اوراق بهادار - Security



اوراق بهادار نوعی دارایی مالی هست که دارای پشتوانه و ارزش مالی و قابل نقل و انتقال هستند یعنی میتوانیم مالکیت اونها رو تغییر بدیم . اوراق بهادار انواع مختلفی داره که به سه بخش کلی تقسیم می شه :



1- اوراق سهام - Stock

هر شرکت ، نهاد و یا سازمانی دارای ارزشی هست ، مسلماً ارزش شرکت های مختلف با هم تفاوت خواهد داشت اگر ما به عنوان یک فعال اقتصادی بخواهیم دو شرکت هم رده رو با هم مقایسه کنیم و در نهایت بخواهیم یکی رو برتر از دیگری بدونیم ، باید ارزش های اون ها رو به واحد های یکسان از نظر ارزش تبدیل کنیم و بعد اون ها رو در ترازوی قیاس بگذاریم . در تعریف تخصصی اوراق بهادار سهام ، به هر واحد ارزش یک شرکت سازمان یا نهاد **سهام** گفته میشه و همچنین به برگه هایی که این سهم روی اون درج میشه **برگه سهم** گفته میشه . ارزش هر شرکتی بسته به بزرگی و فعالیتی که داره میتونه از یک میلیارد برگه سهم تشکیل شده باشه و یا یک شرکت ۵۰ میلیون برگه سهم داشته باشه.



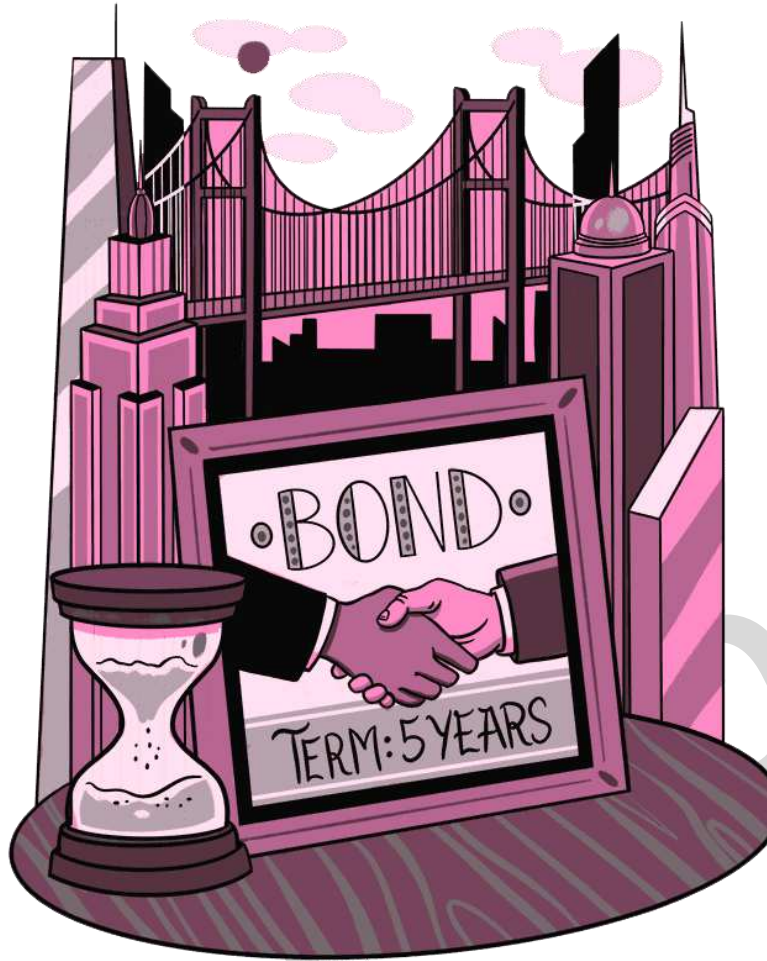
1- اوراق سهام - Stock



هرگاه شرکتی سرمایه خودش رو به بخش های مساوی تقسیم کنه و اون رو به عنوان سهام شرکت برای فروش بگذاره شما با خرید هر سهم از این مجموعه سهام ، سهامدار اون شرکت خواهید شد . به همون اندازه که سهام یک شرکت رو خریده باشید دارای حقوق صاحبان سهام هستید و در شرکت مورد نظر مالکیت خواهید داشت. شما قانوناً در اون شرکت حقوقی دارید.



2- اوراق قرضه یا بدهی - Bond



اوراق قرضه به اوراق بهاداری گفته میشه که شرکت ها و سازمان ها برای تامین نقدینگی لازم برای گسترش فعالیت های اقتصادی خودشون در صنایع مختلف از اون ها استفاده میکنند هر شرکتی که دارای فعالیت اقتصادی سود ده باشه برای بزرگتر کردن کسب و کار خودش نیاز به داشتن سرمایه ی لازم داره ، این شرکت ها به تشخیص سازمان بورس و احراز سود دهی اونها ، اوراق قرضه منتشر میکنند.



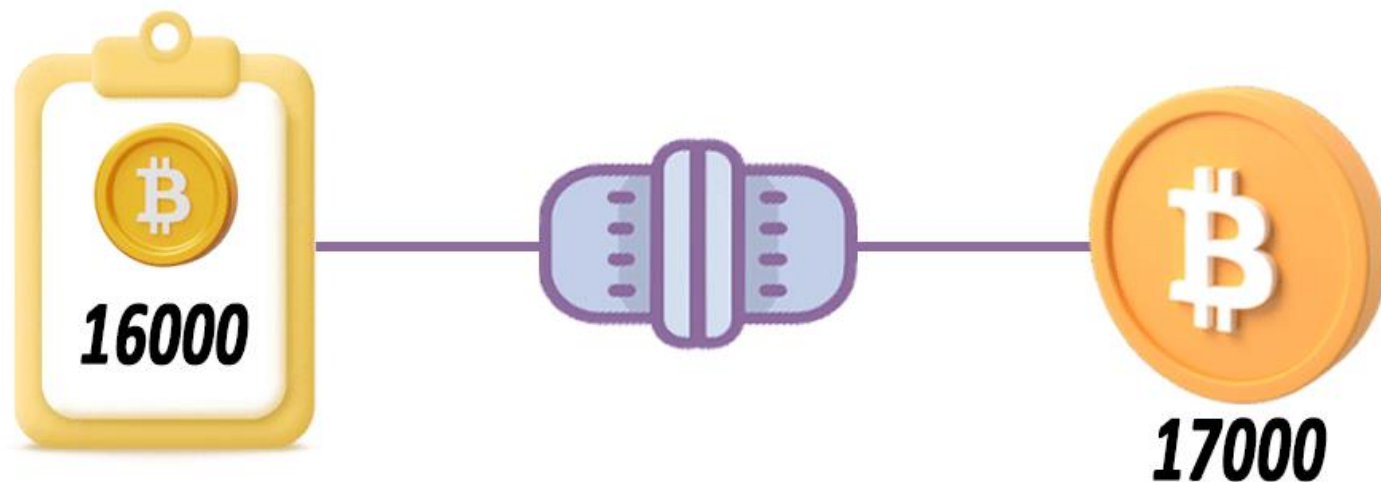
2- اوراق قرضه یا بدهی - Bond

افراد با خرید این اوراق به نوعی در قدم اول در حال کمک به شرکت مورد نظر هستند تا با تامین سرمایه ی نقدی لازم برای اونها ، امکان رشد اقتصادی رو براشون فراهم کنند . شرکت هم متعهد می شه که در سر رسید مشخصی علاوه بر سرمایه اولیه ، سود ثابتی که از قبل مشخصه رو به خریداران پرداخت کنه . تفاوت اصلی این اوراق با اوراق سهام در دو اصل مهم خلاصه می شه :

- اول اینکه سود حاصل از این اوراق ثابت و در صورت نوسانات بازار ، کم یا زیاد نمیشه و اما این سود حتمی هست .
- دوم اینکه خرید این اوراق به معنی سهام داری در شرکت منتشر کننده نیست و شما از نظر مالکیت حقوقی در شرکت حقی نخواهید داشت و فقط در سود تعیین شده این اوراق مشارکت میکنید.



3- اوراق مشتقه – Derivative



مشتق در لغت به معنای برگرفته یا برآمده هست

به همین جهت ، این اوراق ، اوراقی هستند که ارزش خودشان رو از یک دارایی پایه یا گروهی از دارایی‌های دیگه مثل سهام ، اوراق قرضه و ... به دست میارن. درواقع ارزش این اوراق از ارزش دارایی که در قرارداد ذکر شده مشتق می شه و این ارزش با توجه به قیمت و نوسانات قیمتی اون تغییر میکنه . بنابر این قیمت اوراق مشتقه تنها بر اساس میزان عرضه و تقاضا تعیین نمی‌شه بلکه به دارایی پشتوانه اون هم بستگی داره . مثلاً قیمت اوراق مشتقه طلا با توجه به نوسانات قیمت طلا تغییر میکنه.



3- انواع اوراق مشتقه – Derivative Types

چهار نوع کلی رایج اوراق یا قرارداد مشتقه داریم که در نمودار روبرو مشاهده میکنید. برای درک بهتر این چهار مفهوم همراه با مثال جلو میریم که در این مثال ها نیما و دنیا همراه شما هستند.



مدرس : مهندس فرشید میرزائی

1401/10/1

Price : 30 \$

نیما

دنیا



قرارداد آتی – Futures Contract

فرض کن دنیا میخواد در تاریخ ۱ دی ۱۴۰۱ از نیما سه کارتن سیب بخره .
قیمت هر کارتن سیب در این تاریخ ۱۰ دلار هست که سه کارتن سیب میشه ۳۰ دلار . دنیا فکر میکنه که قیمت سیب طی روز های آینده بالا میره و نیما هم فکر میکنه قیمت سیب در آینده پایین میره . در نتیجه هردوی اونها یک نوع قرارداد مشتقه به نام قرارداد آتی یا Futures Contract با نظارت یک ناظر بین خودشون تنظیم میکنند .



مدرس : مهندس فرشید میرزائی

قرارداد آتی – Futures Contract

1401/10/1

Price : 30 \$

نیما

دنیا



توی قرارداد آتی معین میشه که دنیا باید سی دلار (پول سه کارتن سیب در تاریخ ۱ دی ۱۴۰۱) رو در تاریخ سر رسید یعنی ۱ بهمن ۱۴۰۱ به نیما پرداخت کنه و نیما هم موظف میشه در تاریخ سر رسید قرارداد (۱ بهمن ۱۴۰۱) سه کارتن سیب رو به هر قیمتی که بود (چه بالاتر از سی دلار و چه پایین تر) به دنیا تحویل بده .



مدرس : مهندس فرشید میرزائی

قرارداد آتی – Futures Contract

1401/10/1

Price : 30 \$

نیما

دنیا



دنیا که متعهد به خرید در آینده شده ، اصطلاحاً وارد **موضع معاملاتی خرید** یا **پوزیشن خرید** یا **Long Position** یا **Buy Position** شده و نیما که متعهد به فروش در آینده شده ، اصطلاحاً وارد **موضع معاملاتی فروش** یا **پوزیشن فروش** یا **Short Position** یا **Sell Position** شده .

به عبارت دقیق تر ، دنیا و نیما ، **قرارداد آتی رو که نوعی قرارداد مشتقه** به حساب میاد ، میون خودشون معامله می کنند .



مدرس : مهندس فرشید میرزائی

قرارداد آتی – Futures Contract

1401/10/1

Price : 30 \$

نیما

دنیا



سوال : ناظر چجوری بر ضمانت اجرای صحیح قرارداد نظارت میکنه ؟



مدرس : مهندس فرشید میرزائی

قرارداد آتی – Futures Contract

1401/10/1
Price : 30 \$

نیما

دنیا



ناظر با دریافت درصد مشخصی از ارزش قرارداد به عنوان وجه ضمانت از دو طرف (مثلا ۱۰ درصد) ضمانت اجرای قرارداد رو کنترل میکنه به این صورت که در این مثال، ناظر ده درصد ارزش قرارداد رو (۳ دلار) از هر نفر میگیره و تا تاریخ سر رسید قرارداد، سود و ضرر دو طرف رو براساس نوسانات قیمت در این سه کارتن سیب حساب میکنه و بر روی وجه ضمانتی که اونها گذاشتن اعمال میکنه. اینکه ناظر چه درصدی از ارزش قرارداد رو دریافت میکنه بستگی به قوانین ناظر و ارزش قرارداد داره.

اگر این اسلاید رو خوب متوجه نشدید به اسلاید بعد توجه کنید.

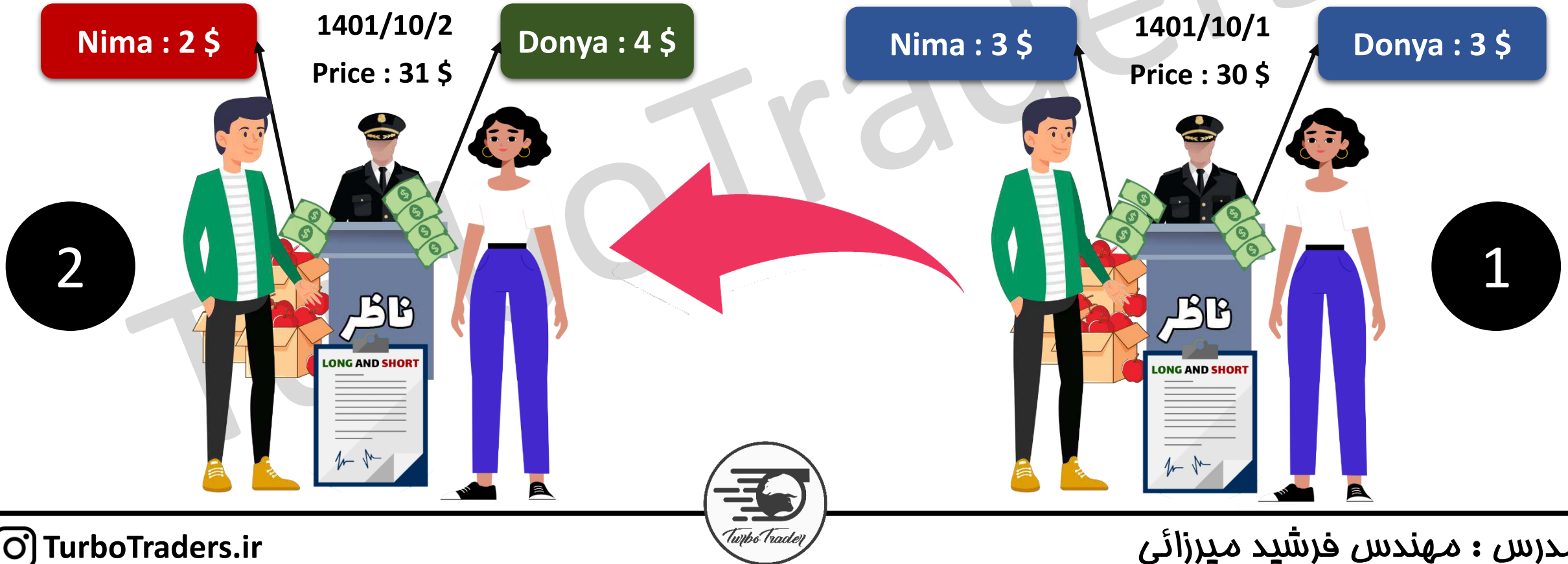


مدرس : مهندس فرشید میرزائی

قرارداد آتی – Futures Contract

روز بعد ، فرض کنید قیمت سه کارتن سیب یک دلار افزایش پیدا میکنه و ناظر از وجه ضمانت نima که شورت گرفته یک دلار کم میکنه و به وجه ضمانت دنیا که لانگ گرفته اضافه میکنه . و این کار رو تا تاریخ سر رسید و تحویل سیب ها ادامه میده .

در تاریخ شروع قرارداد ، ناظر وجه ضمانتی که در اسلاید قبل گفته شد از دو طرف میگیره و این میزان ، ده درصد ارزش قرارداد یعنی سه دلار هست . اینکه چرا ده درصد رو گرفته به تشخیص ناظر و ارزش قرارداد مرتبط هست .



قرارداد آتی – Futures Contract

1401/10/3

Price : 33 \$

نیما

دنیا



سوال : اگر قیمت سه کارتن سیب سه دلار بالا بره و وجه ضمانت نیما تمام بشه ؟ تکلیف قرارداد چی میشه ؟

معمولا ناظر قبل از تمام شدن وجه ضمانت دو طرف ، به اون هشدار میده تا وجه ضمانت خودش رو افزایش بده و اگر اون شخص این کار رو انجام نده ، قرار داد با هر سود یا ضرری که تا به اون لحظه از طرف ناظر حساب شده ، بسته میشه و سود و ضرر بین دو طرف تقسیم میشه . مثلا در تصویر روبرو اگر نیما وجه ضمانت خودش رو افزایش نده ، قرار داد با سود ۳ دلاری دنیا و ضرر ۳ دلاری نیما (اصطلاحاً لیکوئید یا کال مارجین شدن) تمام میشه و اگر نیما وجه ضمانت رو افزایش بده قرارداد تا تاریخ سر رسید باقی میمونه .



مدرس : مهندس فرشید میرزائی

از لحظه ای که پوزیشن نیما و دنیا باز میشه هر کدوم از اونها میتونن دو تا کار رو انجام بدن :

تسویه نقدی یا Cash Settlement

1 نیما یا دنیا اختیار دارند که قبل از تاریخ سر رسید پوزیشن خودشون رو ببندند

یا

تسویه فیزیکی یا physical Settlement

2 تا تاریخ سر رسید برای تحویل کالا و تسویه نهایی صبر کنند .



قرارداد آتی – Futures Contract

1401/10/29

Price : 32 \$

نیما

دنیا



بستن قرارداد قبل از تاریخ انقضا (تسویه نقدی)

هر کدوم از دو طرف قبل از تاریخ سر رسید میتونن قرارداد رو ببندند در این صورت ، قرارداد با سود و ضرر محاسبه شده براساس قیمت فعلی خودش تسویه میشه یعنی دو طرف معامله فقط در تسویه نقدی سود و ضرر میکنند و کالایی بین اونها مبادله نمیشه . معمولا در بازار قرارداد آتی کالا بخاطر سختی در هماهنگی تحویل کالا و مراحل قانونی اون ، تریدرها قبل از رسیدن قرارداد به تاریخ سر رسید پوزیشن خودشون رو میبندند مگر اینکه واقعا قصد خرید و تحویل کالا رو داشته باشند . در این مثال هم فرض می کنیم دنیا قبل از سر رسید پوزیشن لانگ خودش رو میبندد و با ۲ دلار سود دنیا و ۲ دلار ضرر نیما معامله تمام میشه .



مدرس : مهندس فرشید میرزائی

قرارداد آتی – Futures Contract

1401/11/1

Price : 32 \$

نیما

دنیا



تسویه فیزیکی و تحویل کالا در روز سررسید قرارداد (روش اول)

اگر دنیا قبل از تاریخ سررسید پوزیشن خودش رو نمی بست . روز تاریخ سر رسید میرسه و دو نفر سه دلاری که به ناظر داده بودن رو با احتساب کارمزد ناظر پس میگیرن و دنیا با پرداخت سی دلار ، سه کارتن سیب رو با نظارت ناظر از نیما دریافت میکنه . اگر فرض کنیم قیمت سه کارتن سیب ۳۲ دلار شده باشه بنابر این ، دنیا در این یک ماه در خرید سه کارتن سیب دو دلار سود میکنه و نیما دو دلار ضرر میکنه.



مدرس : مهندس فرشید میرزائی

قرارداد آتی – Futures Contract

1401/11/1

Price : 32 \$

نیما

دنیا

تسویه فیزیکی و تحویل کالا در روز سررسید قرارداد (روش دوم)

تسویه و تحویل کالا در تاریخ سر رسید میتونه به روش دیگه ای انجام بشه ، به این صورت که با توجه به قیمت سه کارتن سیب که ۳۲ دلار هست ، سود و ضرر دنیا و نیما در وجه ضمانت اونها لحاظ بشه و نیما قیمت سه کارتن سیب رو با قیمت بازار یعنی ۳۲ دلار به دنیا تحویل بده و این روش در بازار بورس کالا رایج تر هست .



مدرس : مهندس فرشید میرزائی

قرارداد آتی – Futures Contract

1401/11/1

نیما

Price : 32 \$

دنیا



این نوع معامله نسبت به معامله معمولی یعنی پرداخت پول و دریافت سیب در همون روز چه سودی برای دنیا و نیما داره ؟



مدرس : مهندس فرشید میرزائی

قرارداد آتی – Futures Contract

1401/11/1

Price : 32 \$

نیما

دنیا



تشخیص دنیا – قیمت بالا می رود:

- دنیا پول کافی برای پرداخت هزینه سیب ها رو در تاریخ ۱ دی ۱۴۰۱ نداشت و میتونه در تاریخ سر رسید این پول رو پرداخت کنه .
- دنیا می تونه بدون خرید سه کارتن سیب در تاریخ ۱ دی ۱۴۰۱ با پرداخت ۳ دلار از رشد قیمت سه کارتن سیب سی دلار سود ببره یعنی سه دلار پرداخت میکنه ولی به اندازه سی دلار سود میبره .

تشخیص نیما – قیمت پایین می رود:

- نیما سیب کافی برای تحویل در تاریخ ۱ دی ۱۴۰۱ نداشت و میتونه در تاریخ سر رسید سه کارتن سیب رو تامین کنه .
- نیما می تونه بدون فروش سه کارتن سیب در تاریخ ۱ دی ۱۴۰۱ با پرداخت ۳ دلار از ریزش قیمت سه کارتن سیب سی دلار سود ببره یعنی سه دلار پرداخت میکنه ولی به اندازه سی دلار سود میبره .



مدرس : مهندس فرشید میرزائی

حالا که با مثال ، کمی با مفهوم قرارداد آتی آشنا شدیم . بد نیست با
تعریف دقیق اون هم آشنا بشیم .



قرارداد آتی – Futures Contract



یک قرارداد آتی (Future Contract) ، قراردادی هست که بین دو طرف منعقد می شه که در اون یک دارایی مشخص ، در زمانی معین در آینده و با قیمتی مشخص خرید و فروش می شه . در یک قرارداد آتی طرفین قرارداد موظفند تا در تاریخ سررسید ، مفاد ارائه شده در اون رو محقق کنند . با رسیدن به تاریخ سررسید طرفین ملزم به خرید یا فروش دارایی در قیمتی هستند که در قرارداد ذکر شده هست . پیدایش قراردادهای آتی بر روی محصولات کشاورزی بوده اما امروزه روی فلزات گران بها، دارایی های مالی، کالا و حتی رمزارزها هم تعریف شده .

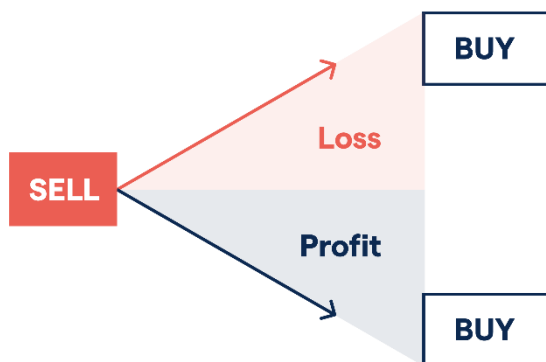


موقعیت یا Position

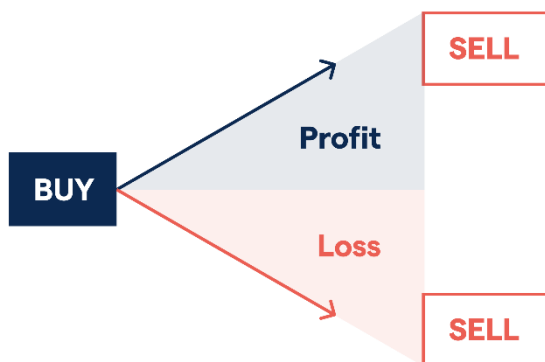
موقعیت یا Position ، تعهد معامله گر در بازار هست . مثلا در مثال قبل نیما متعهد به فروش در تاریخ مشخصی شده بود . یک پوزیشن میتواند باز یا بسته تعریف بشه.

- موقعیت باز یا Open Position : برای معاملهای به کار می ره که در حال رخ دادن و ایجاد سود یا ضرر هست.
- موقعیت بسته یا Closed Position : برای معاملهای بکار میره که سود و ضررش تسویه شده و به اتمام رسیده .

Going short



Going long

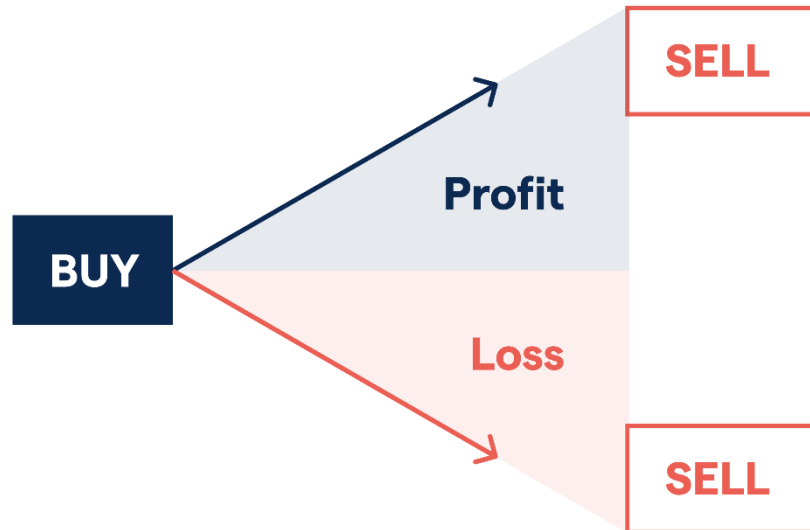


یک معامله گر تا زمانی که یک پوزیشن رو بسته باشه . سود و زیانی که در یک پوزیشن نمایش داده میشه قطعی نشده .



موقعیت خرید – Long Position

Going long



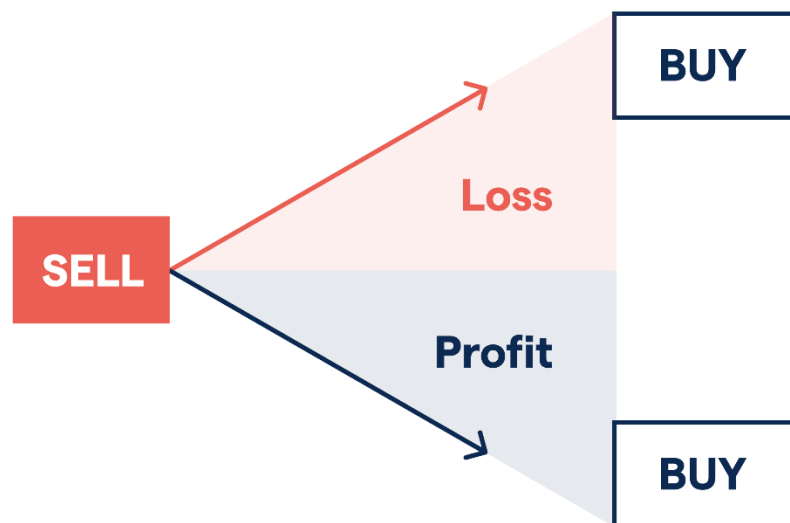
موقعیت خرید یا Long Position در بازار قرارداد های آتی، به افرادی گفته می‌شود که اقدام به خرید قرارداد آتی کنند، به گونه‌ای که متعهد بشوند، در تاریخ انقضاء یا سر رسید، دارایی مورد نظر رو تحویل بگیرند، اصطلاحاً می‌گوییم در موضع معاملاتی خرید یا Long Position قرار گرفته‌اند.

معامله گران وقتی فکر میکنند قیمت احتمالاً در آینده افزایش خواهد داشت وارد معامله لانگ می شوند.



موقعیت فروش – Short Position

Going short



موقعیت فروش یا **Short Position** در بازار قرارداد های آتی، به افرادی گفته می شود که اقدام به فروش قرارداد آتی کنند ، به گونه ای که متعهد بشن ، در تاریخ انقضاء یا سر رسید ، دارایی مورد نظر رو تحویل بدهند ، اصطلاحاً می گوئیم در **موضع معاملاتی فروش** یا **Short Position** قرار گرفته اند.

معامله گران وقتی فکر میکنند قیمت احتمالاً در آینده کاهش خواهد داشت وارد معامله شورت می شوند .



اشتباه نکنیم!

باور اشتباهی در میان عموم وجود دارد که تصور می‌کنند، قرارداد آتی تکه‌ای کاغذ که بین دو فرد یا دو نهاد مختلف به امضا می‌رسد. در دنیای امروز قراردادهای آتی بیشتر به نوعی توافق یا قرارداد آنلاین دو طرفه شباهت دارد که از طریق بازارهای سهام، صرافی‌ها و کارگزاری‌ها خرید و فروش می‌شود. در صرافی‌های رمزارز، شما می‌توانید این قراردادها را به سرعت خرید و فروش کنید.



وجه ضمانت اولیه – Initial Margin



به حداقل پول مورد نیاز برای باز کردن یک پوزیشن معاملاتی که برای تضمین اجرای قرارداد و قبول ریسک معامله به صرافی یا کارگزار داده می‌شود **وجه ضمانت اولیه** یا **وثیقه اولیه** یا **Initial Margin** گفته می‌شود.

در مثال دنیا و نیما این هزینه معادل ده درصد سه کارتن سیب یعنی سه دلار بود که ناظر از دو طرف به عنوان وجه ضمانت اولیه دریافت کرد.



وجه ضمانت نگهداری یا لازم – Maintenance Margin



به حداقل مبلغی که برای باز موندن یک پوزیشن معاملاتی نیاز هست که در حساب معامله گر وجود داشته باشد **وجه ضمانت نگهداری (لازم)** یا **حداقل وجه تضمین** یا **Maintenance Margin** گفته میشه .

اگر موجودی مارجین شما به زیر مارجین نگهداری بیاد ، پوزیشن معاملاتی با ضرر وارد شده بسته خواهد شد (لیکوئید شدن) یا برای افزایش موجودی حساب خودتون اخطار خواهید گرفت (کال مارجین) .

به عنوان مثال در مثال نیما و دنیا : وجه ضمانت نگهداری یک دلار تعریف شده بود یعنی اگر مقدار مارجین دنیا و نیما به زیر یک دلار برسه ، اونها برای افزایش موجودی خودشون اخطار میگیرن و اگر نتونن اینکار رو انجام بدن موقعیتشون با ضرر بسته میشه .



کال مارجین یا لیکویدیشن - Call Margin , Liquidation

فرآیند انحلال قرارداد (Liquidation) یا Call Margin به فرآیندی گفته می‌شود که صرافی از بدهکار شدن یک طرف معامله به طرف دیگر جلوگیری می‌کند و به همین منظور قرارداد اون شخص رو منحل می‌کند .

اگر در یک پوزیشن باز ، وجه ضمانت اولیه (Initial Margin) از وجه نگهداری (Maintenance Margin) کمتر بشه یا به عبارت دیگر سرمایه کافی در حساب شخص موجود نباشه . ناظر به شخص هشدار افزایش موجودی میده (کال مارجین) و در صورتی که افزایش موجودی انجام نشه پوزیشن شخص بسته میشه و شخص تمام وجه ضمانت خودش رو از دست میده (لیکوید شدن) .

معمولاً در صرافی ارزهای دیجیتال اگر ضرر وارد شده به وجه ضمانت اولیه ۱۰۰ درصد بشه پوزیشن بسته یا لیکوید خواهد شد .



انواع تسویه در تاریخ سررسید

همونطور که در مثال دنیا و نیما دیدید دو روش تسویه در روز سررسید داشتیم به این صورت که دو طرف میتونستند :

۱ - در انتهای قرارداد کالا یا جنس تحویل داده بشه . (تسویه فیزیکی)

۲- بجای تحویل کالا ، علاوه بر وجه ضمانت ، معادل نقدی سود و ضرر دارایی یا کالا رو دریافت کنند . (تسویه نقدی)

به این دو نوع تسویه ، تسویه به روش نقدی و فیزیکی گفته میشه که در بازار های مالی رایج هستند .



سوال : در بازار آتی رمزارزها این تسویه به چه شکل انجام میشه
تسویه نقدی یا فیزیکی ؟



تسویه نقدی در بازار آتی رمزارزها



در بازار رمزارزها هم ، تسویه در سررسید یا قبل از اون به صورت نقدی انجام میگیره . یعنی موقع اتمام قرارداد رمزارزی بین دو طرف معامله همیشه بلکه براساس سود و ضرری که براساس نوسانات قیمت برروی مارجین اونها اعمال شده ، تسویه نقدی انجام میشه و به دو طرف داده میشه . برای اینکه این موضوع رو بهتر درک کنید مثال نیما و دنیا رو در این شرایط با هم بررسی خواهیم کرد .



قرارداد آتی رمزارزها – CryptoCurrencies Futures Contract

1401/10/1
Price : 16000 \$

نیما

دنیا



قیمت یک بیت کوین در تاریخ ۱ دی ۱۴۰۱ معادل ۱۶۰۰۰ دلار هست. دنیا فکر می‌کند که قیمت بیت کوین طی روزهای آینده بالا میره و نیما هم فکر می‌کند قیمت بیت کوین در آینده پایین میره. در نتیجه دنیا وارد پوزیشن Long و نیما وارد پوزیشن Short میشه. به عبارت دقیق تر:

نیما و دنیا بجای بیت کوین واقعی یک قرارداد آتی رو بین خودشون معامله میکنند که در اون دنیا در پوزیشن Long و نیما در پوزیشن Short قرار گرفته.



مدرس : مهندس فرشید میرزائی

قرارداد آتی رمزارزها – CryptoCurrencies Futures Contract

1401/10/1

Price : 16000 \$

نیما

دنیا



در این قرارداد صرافی تعیین می‌کند که دوطرف تا زمان سررسید باید ده درصد مبلغ کل ارزش قرارداد یعنی ۱۶۰۰ دلار رو به عنوان وجه ضمانت یا Initial Margin به صرافی پرداخت کنند به عبارت دیگر دنیا و نیما وجه ضمانت رو برای خرید قرارداد آتی و بازشدن پوزیشن مد نظر خودشان به صرافی پرداخت کردند.



مدرس : مهندس فرشید میرزائی

قرارداد آتی رمزارزها – CryptoCurrencies Futures Contract

1401/10/1
Price : 16000 \$

نیما

دنیا

صرافی تا تاریخ سر رسید سود و ضرر این معامله رو براساس نوسان قیمت بیت کوین روی مارجین دو طرف اعمال میکنه. همچنین صرافی تعیین میکنه که اگر میزان مارجین دو طرف از ۱ دلار کمتر بشه (وجه نگهداری یا Maintenance Margin) هشدار افزایش موجودی یا بالانس داده میشه و اگر مارجین صفر بشه پوزیشن شخصی که موجودیش صفر شده بسته یا لیکوئید میشه. (Liquid). اینکار برای جلوگیری از بدهکار شدن یک طرف معامله به طرف دیگه انجام میشه.

MARGIN : 1600 \$

MARGIN : 1600 \$



مدرس : مهندس فرشید میرزائی

قرارداد آتی رمزارزها – CryptoCurrencies Futures Contract

1401/11/1
Price : 17000 \$

نیما

دنیا



وقتی تاریخ سر رسید میرسه فرض میکنیم قیمت بیت کوین ۱۷۰۰۰ دلار شده .
در این صورت ۱۰۰۰ دلار از مارجین نیما به مارجین دنیا پرداخت میشه و نیما
۱۰۰۰ دلار ضرر میکنه و بعد از تسویه پوزیشن بسته میشه و مارجین دنیا ۲۶۰۰
دلار و مارجین نیما ۶۰۰ دلار خواهد شد . همچنین دوطرف میتونن قبل از اینکه
تاریخ سر رسید برسه با بستن پوزیشن این تسویه رو انجام بدن . به اینکار
تسویه نقدی یا Cash Settlement گفته میشه .



مدرس : مهندس فرشید میرزائی

$$\text{Total Cost (100 \%)} = \text{Initial Margin (\%)} \times \text{Leverage}$$

ارزش کل قرارداد

وجه ضمانت اولیه

اهرم

حتما میدونین که در مثال های قبل ناظر ده درصد ارزش قرارداد رو برای باز کردن یک پوزیشن دریافت میکرد . یعنی طبق فرمول بالا دنیا و نیما ده درصد ارزش قرارداد رو پرداخت میکردن و در ازای پذیرش ریسک لیکوئید شدن یا از دست رفتن سرمایه خودشون ، ده برابر بیشتر از پولی که به عنوان ضمانت در پوزیشن قرارداده بودند سود و ضرر میکردند .



$$\text{Total Cost (100 \%)} = \text{Initial Margin (\%)} \times \text{Leverage}$$

ارزش کل قرارداد

وجه ضمانت اولیه

اهرم

در مثال های قبل این عدد
توسط ناظر به صورت
ثابت عدد ۱۰ در نظر
گرفته شده بود

اگر دقت کرده باشید در مثال های گذشته ناظر تعیین کننده میزان درصد وجه ضمانت اولیه بود. حالا اگر فرض کنیم که ناظر تعیین این میزان رو در یک محدوده خاص در اختیار دنیا و نیما قرار بده ، موضوع جالب تر میشه !
ناظر به کمک یک ابزار که به اون اهرم یا لورج گفته میشه به دنیا و نیما این اختیار رو میده که در یک بازه محدود ، خودشون تعیین کننده وجه ضمانت اولیه معامله باشن . اما به همون نسبت میزان سود و ضررشون دست خوش تغییر میشه .
برای درک بهتر به مثال اسلاید بعد توجه کنید .



اهرم - Leverage



فرض کنید که دنیا و نیما اهرم رو ده انتخاب کردند در این صورت تنها کافیه ده درصد ارزش کل قرارداد رو برای باز کردن پوزیشن قرار بدن در این صورت قیمت با افزایش ده درصدی معادل صد درصد سود و با ریزش ده درصدی معادل صد درصد ضرر یعنی انجام فرآیند لیکوئید میشه .



اهرم - Leverage



یا مثلاً فرض کنید که دنیا و نیما اهرم رو پنج انتخاب کردند در این صورت تنها کافیه بیست درصد ارزش کل قرارداد رو برای باز کردن پوزیشن قرار بدن در این صورت قیمت با افزایش بیست درصدی معادل صد درصد سود و با ریزش بیست درصدی معادل صد درصد ضرر یعنی انجام فرآیند لیکوئید میشه .



اهرم - Leverage



یا مثلاً فرض کنید که دنیا و نیما اهرم رو بیست انتخاب کردند در این صورت تنها کافیه پنج درصد ارزش کل قرارداد رو برای باز کردن پوزیشن قرار بدن در این صورت قیمت با افزایش پنج درصدی معادل صد درصد سود و با ریزش پنج درصدی معادل صد درصد ضرر یعنی انجام فرآیند لیکوئید میشه.



مفاهیم مهم بازار آتی



مدرس : مهندس فرشید میرزائی

قیمت ورود (به پوزیشن معاملاتی)

: Entry Price

وجه ضمانت اولیه (برای باز کردن یک پوزیشن معاملاتی)

: Initial Margin

اهرم (در اسلایدهای قبل تر توضیح داده شد)

: Leverage

قیمتی که در آن لیکوئید شده و سرمایه شما از بین خواهد رفت.

: Liquid Price

قیمت فعلی بازار

: Market Price

حداقل مبلغ لازم برای باز نگه داشتن پوزیشن

: Maintenance

Margin



مثال 1 - آموزش درصد گیری نوسان قیمت و درصد زیان و سود

اگر قیمت یک دارایی از 2 دلار به 4 دلار برسد چند درصد رشد کرده است ؟ اگر قیمت آن مجدداً از 4 دلار به 2 دلار برسد چند درصد ریزش کرده است ؟



$$\frac{P2 - P1}{P1} = \frac{X}{100} \Rightarrow \frac{4-2}{2} = \frac{x}{100} \Rightarrow x = 100 \%$$

$$\frac{P2 - P1}{P1} = \frac{X}{100} \Rightarrow \frac{2-4}{4} = \frac{x}{100} \Rightarrow x = -50 \%$$



مثال 2 - آموزش درصد گیری نوسان قیمت و درصد زیان و سود



اگر قیمت بیت کوین از 60000 دلار به 40000 دلار برسد چند درصد ریزش کرده است؟ برعکس آن چطور؟

$$\frac{P2 - P1}{P1} = \frac{X}{100} \Rightarrow \frac{40000 - 60000}{60000} = \frac{x}{100} \Rightarrow x = -33.33\%$$

$$\frac{P2 - P1}{P1} = \frac{X}{100} \Rightarrow \frac{60000 - 40000}{40000} = \frac{x}{100} \Rightarrow x = 50\%$$



مثال 3 - آموزش درصد گیری نوسان قیمت و درصد زیان و سود

کامنوش یک دارایی به ارزش 100 ریال دارد و آنرا به قیمت 120 ریال می فروشد . اگر کامنوش یک دارایی به قیمت 46 ریال داشته باشد ، آنرا در چه قیمتی بفروشد که به همان نسبت سود کند ؟



$$\frac{120 - 100}{100} = \frac{20}{100} = 20\%$$

یعنی کامنوش ۲۰ درصد از معامله اول سود کرده

$$\frac{20}{100} = \frac{x}{46}, x = \frac{20 \times 46}{100} = 9.2$$

حالا کافیه ۲۰ درصد ۴۶ ریال رو حساب کنیم و با اون جمع کنیم تا قیمت فروش جدید بدست بیاد

Answer :

$$\text{Sell Price} = 46 + 9.2 = 55.2$$



مدرس : مهندس فرشید میرزائی



Clutch Laws

Developed by Turbo Trader science and knowledge team



مدرس : مهندس فرشید میرزائی

قبل از شروع باید بدانید - رعایت قوانین اولیه

قُرآن - قاری - آقا - قَرار - قو - قِرقی - وَقتی -
تَقویم - سَقف - بَرَق - مَشق - زَنْبَق - مَقاوم - قِرقره
قَرار - قاب - قایق - قوی - ساقه - بوق - فَنَدُق -



حتما یادتون هست که در زمان کودکی وقتی الفبای زبان فارسی رو یاد میگرفتید باید در سال های اول یادگیری ، صدای حروف رو می گذاشتید. یا در ابتدای یادگیری دوچرخه سواری ، دو چرخ کمکی برای کسب مهارت دوچرخه سواری به شما کمک میکرد.

مشابه این موضوع ، در یادگیری مقدمات و الفبای تحلیل تکنیکال برای یادگیری بهتر مفاهیم ، کسب مهارت و عادت کردن چشم شما به اجزای مهم و سطوح حمایت و مقاومت ، باید به **قوانین اولیه** در تحلیل چارت پایبند باشید. بدیهی هست که بعد از اینکه از سطح مقدماتی خارج شدید میتونین بدون توجه به این قوانین کمکی تحلیل کنید.



قبل از شروع باید بدانید - رعایت توالی و ترتیب کارها

صکادرات

ص : صندلی

ک : کمربند ایمنی

آ : آینه ها

د : دنده

ر : راهنما و روشن کردن ماشین

آ : آمادگی برای حرکت

ت : ترمز دستی

همچنین اگر گواهینامه گرفته باشید میدونین در بیشتر آموزشگاه های رانندگی از اصطلاح " صکادرات " استفاده میشه تا ترتیب و توالی انجام کارها قبل از حرکت و روشن کردن خودرو در ذهن بمونه و فراموش نشه . این کلمه مخفف به هنرجو کمک میکنه تا قبل از حرکت با ترتیب مشخص موارد لازم رو چک و رعایت کنه.

در تحلیل تکنیکال هم ، برای اینکه یک نظم ذهنی در ذهنتون ایجاد کنید ترتیب و توالی کارهارو باید رعایت کنید تا هم در ذهنتون ماندگار بشه هم به تحلیل کردنتون کمک کنه.



قبل از شروع باید بدانید - رعایت ترتیب و قوانین اولیه

صکادرات

ص : صندلی

ک : کمر بند ایمنی

آ : آینه ها

د : دنده

ر : راهنما و روشن کردن ماشین

آ : آمادگی برای حرکت

ت : ترمز دستی



قَرآن - قاری - آقا - قَرار - قو - قَرَقی - وَقَتی -
تَقویم - سَقف - بَرَق - مَشَق - زَبَق - مَقاوَم - قَرِقره
قَرار - قَاب - قایق - قَوی - ساقه - بوق - فَنَدَق -

بنابر این ما باید دو مورد رو در تحلیل خودمون تازمانی که حرفه ای نشدیم رعایت کنیم :

1 ترتیب و توالی انجام کارها و قوانین

2 پایبندی به قوانین تعیین شده

بازهم تاکید میکنیم که رعایت ترتیب و قوانین تعیین شده برای سطح مقدماتی هست و بعد از اینکه به تدریج از سطح مقدماتی فاصله گرفتید و پیشرفت کردید با اختیار خودتون میتونین این کارها رو انجام ندید.



مدرس : مهندس فرشید میرزائی

پنج مرحله تحلیل تکنیکال

تحلیل تکنیکال ، از نوع پرایس اکشن کلاسیک پنج مرحله کلی داره که شامل :

1 تنظیم مقیاس نمودار

1

2 پیدا کردن پیوت های ماژور

2

3 مشخص کردن روند ها

3

4 رسم سطوح حمایت و مقاومت

4

5 مشخص کردن واکنش ها

5



پنج مرحله تحلیل تکنیکال - تنظیم مقیاس نمودار

مرحله اول : تنظیم مقیاس نمودار

برای اینکه راجب گرفتن یک پوزیشن در یک ناحیه تصمیم بگیریم باید بفهمیم در چه روندی هستیم و سطوح مازور رو به کمک پیوت های مازور رسم کنیم پس نمودار رو طوری تنظیم کن که دیتای کافی برای پیدا کردن روند و سطوح مازور پیدا کنی. از خودت بپرس چه مقدار اطلاعات برای رسم سطوح مازور و فهمیدن روند های اخیر نیاز داری؟

اگر خیلی از چارت دور بشی ممکنه روند های اصلی تایم فریمت رو یک پیوت ببینی یا برعکس اگه خیلی نزدیک بشی ممکنه روند های اصلی رو نبینی پس اینکه بتونی سطوح اصلی تایم فریمت رو تشخیص بدی به پیوت های مازوری که تشخیص میدی وابسته هست و اگر مقیاس درست تنظیم نباشه این امکان وجود داره در پیدا کردن همین مازور ها و به دنبالش سطوح اشتباه کنی.

علاوه بر اینکه ممکنه اشتباه کنی ، تحلیل گذشته چارت به اندازه ای که نیاز نداری ، کار اضافه ای هست.

پس به نکات زیر توجه کن:

1. مقیاس عمودی و افقی چارت رو طوری تنظیم کن که کندل ها به اندازه کافی باشن این موضوع رو میتونی به صورت شهودی با نگاه کردن به تعداد پیوت های مازور تشخیص بدی.
2. این پیوت ها به اندازه ای باشن که روند های اخیر (معمولاً بین یک تا سه روند اخیر) رو به چشمت بیارن.
3. ریز شدن و درشت شدن زیاد کندل ها نشونه خوبی نیست ولی این موضوع برامون معیار نیست و فقط نشونه هست ، چون شاید گذشته ای که نیاز داری خیلی عقب باشه و نیاز باشه زیاد برگردی عقب (اما معمولاً اینطور نیست)
4. اگه پیوت های مازور اخیر به تعدادی هست که بتونی یک الی سه روند اخیر رو در چارت ببینی میتونی تصمیم لازم برای پوزیشنت رو بگیری.



پنج مرحله تحلیل تکنیکال - تنظیم مقیاس نمودار

مرحله اول : تنظیم مقیاس نمودار

سوالات رایج :

۱ - چقدر برم عقب خوبه ؟

- به اندازه ای برو عقب که پیوت های مازوری رو ببینی که با یک سطح استاتیک بهت نشون بدن روی حمایت ایستادی یا مقاومت ؟
- همچنین اگر قراره بری بالا به کدوم سطح ها میرسی و اگر قراره بری پایین به کدوم سطح ها میرسی.
- معمولاً در دو یا سه روند اخیر تایم فریم خودت این نیاز برآورده میشه.
- معمولاً اگر خیلی بری عقب کندل ها خیلی باریک و ریز میشن .
- اگر خیلی بیای جلو کندل ها پهن و درشت میشن.

۲ - چرا تنظیم مقیاس مهمه ؟ (مثال فزانور ، خلبان و گردشگر برج

میلاد)

- هر تریدری وابسته به مسائل روانشناسی ، علم و دانش ، نیاز به پول تایم فریمی رو برای تسویه سود و ضرر خودش انتخاب میکنه .
- بنابر این ممکنه در یک کندل هفتگی که یک تریدر هفتگی پشت چارت نیست ، در تایم فریم یکساعته ، چندین بار روند نزولی و صعودی و رنج بشه .
- قاعدتاً در این روندها سطوحی تشکیل میشه که فقط تریدرهای یکساعته معامله میکنن و تریدر هفتگی نه اون سطوح رو میبینه و نه تریدش میکنه .
- عدم تنظیم درست مقیاس مارو در تایم تریدرهای دیگه میبره و باعث میشه سطوح مازوری که برای ترید توی تایم خودمون بهش نیاز

داریمو واضح با چشممون نبینیم (پیش نیاز مرحله دو هست)



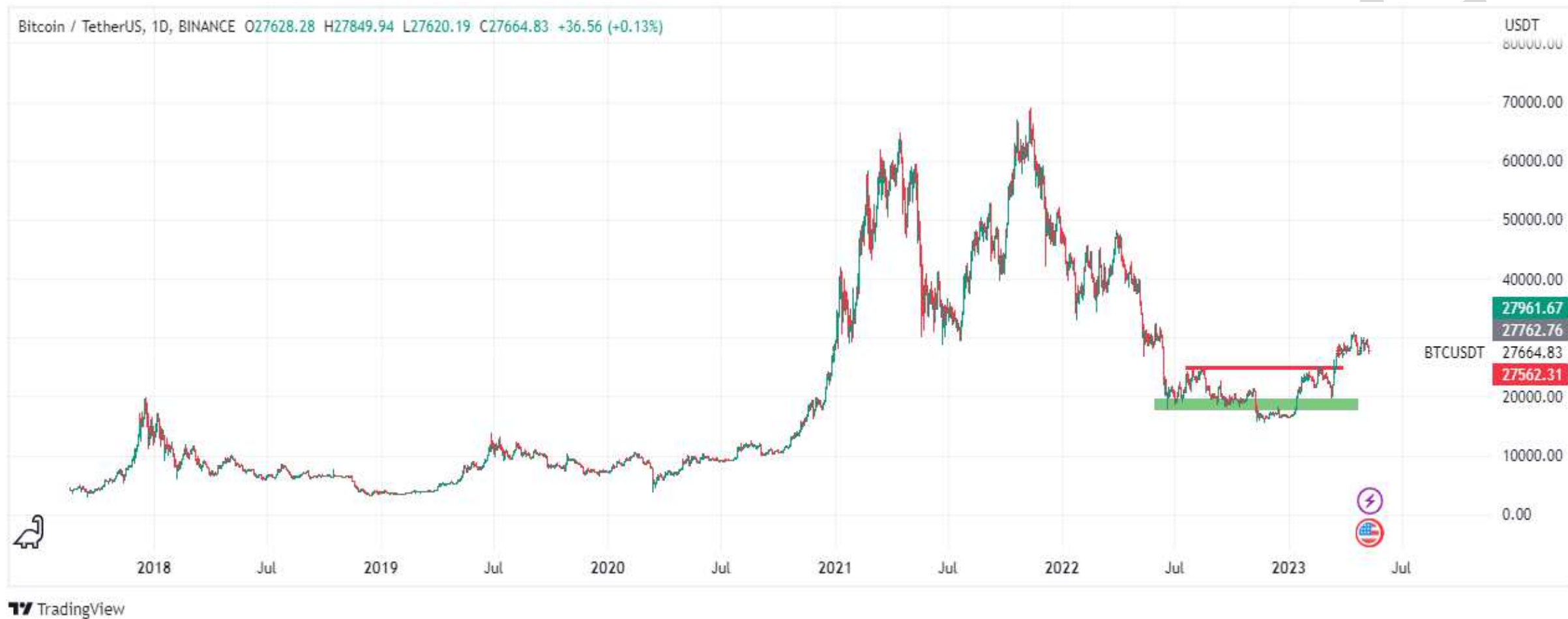
مدرس : مهندس فرشید میرزائی

قانون اول - مثال 1



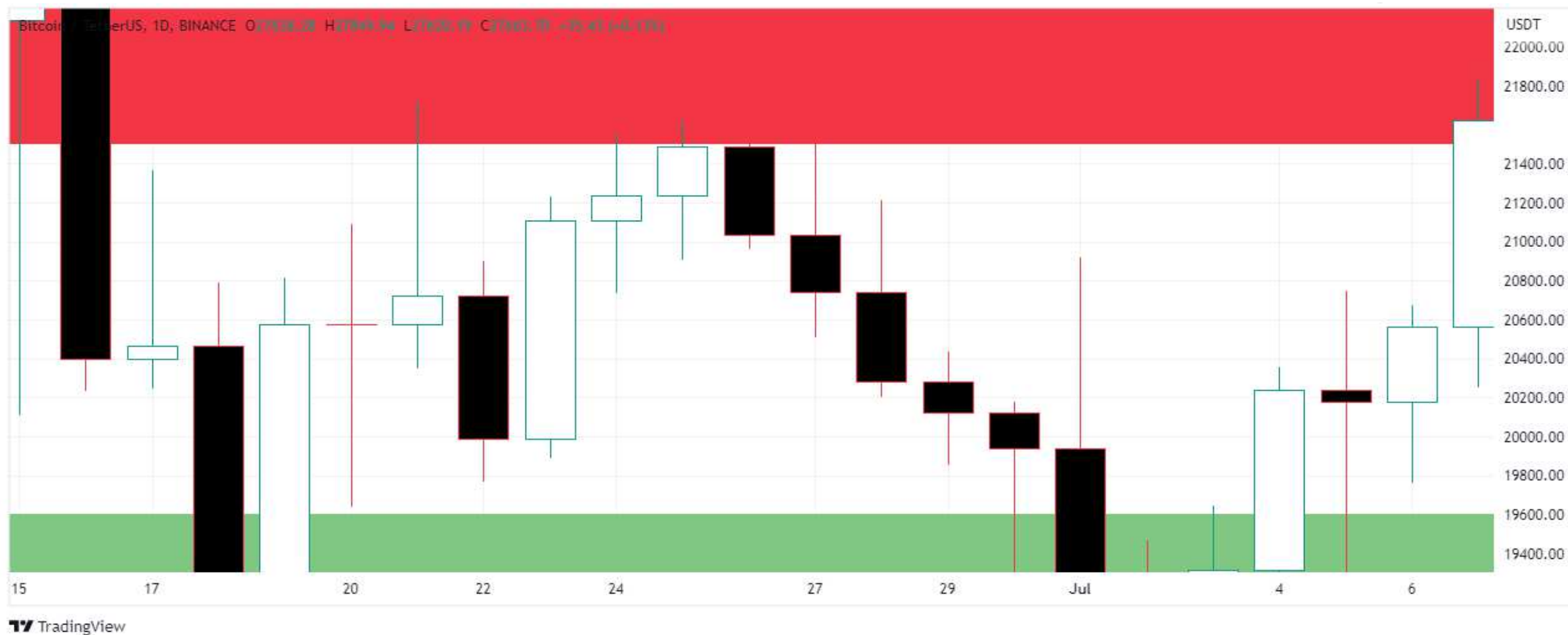
مدرس : مهندس فرشید میرزائی

قانون اول - مثال 2



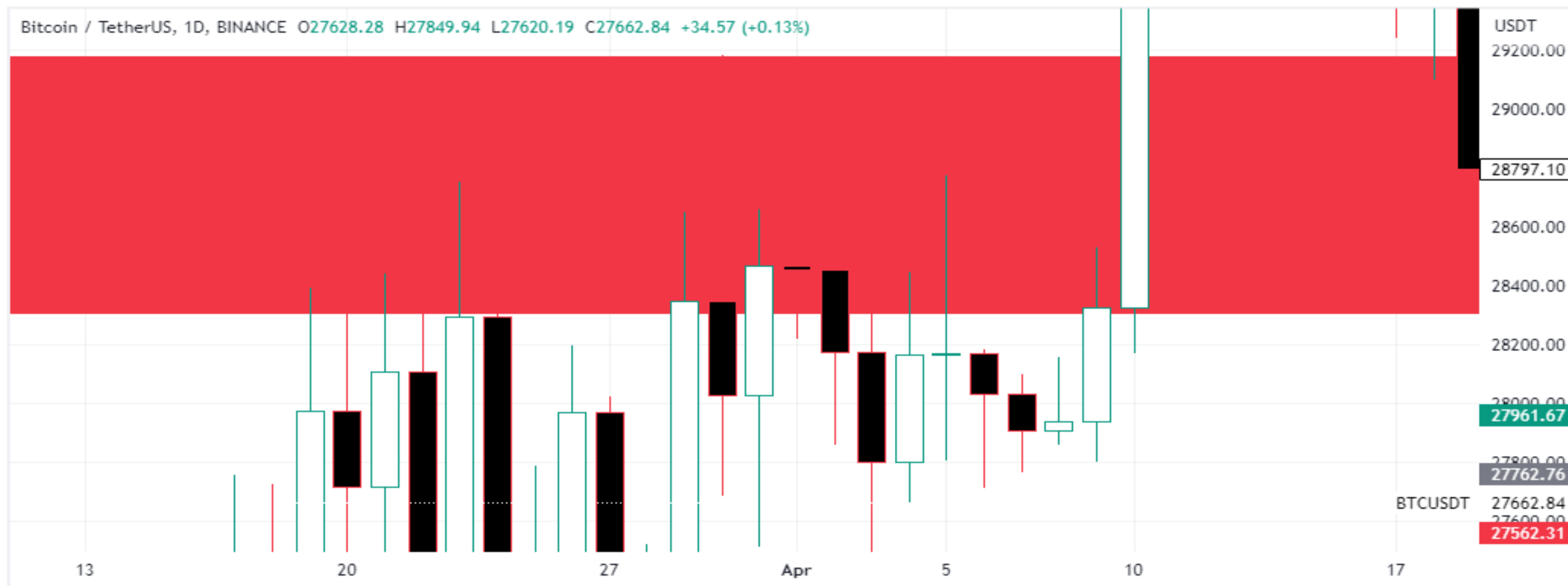
مدرس : مهندس فرشید میرزائی

قانون اول - مثال 3



مدرس : مهندس فرشید میرزائی

قانون اول - مثال 4



TradingView



مدرس : مهندس فرشید میرزائی

قانون اول - تنظیم نمایش چارت با توجه به تایم فریم



- هنگام تحلیل یک چارت ، باید با توجه تایم فریمی که داریم چارت رو تنظیم کنیم ، این یک موضوع ادراکی هست که به چه میزان روی چارت زوم داشته باشیم تا دچار اشتباه نشیم .

- زوم خیلی کم باعث میشه در تحلیل خودمون یک یا چند تایم فریم به عقب برگردیم (در حال تلاش برای ورود به تایم فریم بالاتر) و زوم زیاد باعث میشه یک یا چند تایم فریم به جلو بریم (در حال تلاش برای ورود به تایم فریم پایین تر) .



تنظیم نادرست مقیاس - مثال 5



تنظیم نادرست مقیاس



تنظیم نادرست مقیاس



مدرس : مهندس فرشید میرزائی

قانون اول - تنظیم نمودار



TradingView



مدرس : مهندس فرشید میرزائی

turbotraders published on TradingView.com, May 11, 2023 01:44 UTC+3:30

Bitcoin / TetherUS PERPETUAL CONTRACT, 4h, BINANCE O27683.6 H27979.8 L27177.0 C27492.9 -190.7 (-0.69%)

قانون اول - مثال 6



مدرس : مهندس فرشید میرزائی

Bitcoin / TetherUS · 1D · BINANCE ● O27628.28 H27849.94 L27586.20 C27592.41 -35.86 (-0.13%)

27594.39 0.01 27594.40

قانون اول - مثال 7



مدرس : مهندس فرشید میرزائی

قانون اول : تنظیم منطقی مقیاس یا Scale نمودار براساس تایم فریم

- اینکه چه تایم فریمی مناسب ترید برای شماست و یا براتون سوال شده که چه تایم فریمی رو برای تحلیل انتخاب کنید بستگی به استراتژی شما ، زمانی که در اون ترید میکنید و چند پارامتر مهم دیگه بستگی داره که مرتبط به فصل های آینده هست و مفصل تر راجب اون صحبت میکنیم .

What timeframe to choose:

- اما بدون اثبات در این آموزش فرض رو بر این موضوع قرار بدید که تنها پارامتر شما برای انتخاب تایم فریمتون زمانی هست که میتونید پای چارت بمونید . اگر میتونید در طول روز ، مدت زیادی پای چارت بمونید تایم فریم های پایین تر و اگر براتون مقدور نیست تایم فریم های بالاتر رو انتخاب کنید.



پنج مرحله تحلیل تکنیکال - پیدا کردن پیوت های ماژور

مرحله دوم : مشخص کردن پیوت های ماژور

پیوت یعنی نقطه برگشت قیمت . حالا فرض کن میخوای با انگشت اشاره ، روند قیمت رو به شخص دیگری نشون بدی. جاهایی که انگشتت برنمیگرده و صرف نظر میکنی میشه مینور و اون جاهایی که انگشتت برمیگرده و صرف نظر نمیکنی میشه ماژور . **درواقع پیوت های ماژور روند ساز هستند ولی مینور نه .**

معمولاً اون پیوت هایی که برگشت تند تر و تیز تری نسب به سایر پیوت ها در مقیاس تنظیم شده مرحله قبل دارند میشن ماژور و اون هایی که برگشت کند تر و ضعیف تری دارند میشن مینور .

اگه جایی شک داشتی که یک پیوت مینوره یا ماژور خودتو اذیت نکن و اول اون پیوت هایی که داد میزنه ماژورن رو برای خودت مشخص کن چون قراره به کمک این پیوت ها و در یک راستا بودن اونها ، روند رو بشناسیم و شاید اونهایی که واضحه بتونه روند رو به ما بده.

پس به نکات زیر توجه کن:

1. به کمک ابزار Brush ، دور پیوت های ماژور خط بکش.
2. اول اون پیوت هایی که ماژور بودنشون واضح تره مشخص کن
3. اونهایی که شک داری روش گیر نکن و ادامه بده ، ممکنه پیوت های بعدی روند رو بهت نشون بدن.
4. کندل ها با سایه بلند ، میتونن یک پیوت ماژور بسازن.
5. یادت باشه مقیاس نمودار رو تغییر ندی و فقط در مقیاس خودت ماژور ها رو مشخص کنی.
6. اگه جایی شک کردی یک پیوت ماژور هست یا مینور میتونی از همون تکنیک اشاره با انگشت دست استفاده کنی تا بتونی نتیجه درست رو بگیری



پنج مرحله تحلیل تکنیکال - پیدا کردن پیوت های ماژور

مرحله دوم : پیدا کردن پیوت های ماژور

سوالات رایج :

۱ - شک دارم که این پیوت ماژوره یا مینور چیکار کنم ؟

ما به وسیله پیوت های ماژور میخوایم در مرحله سه روند رو بفهمیم

اما یک روند اگر به وسیله ۱۰ پیوت ماژور تشکیل شده باشه ما میتونیم بدون تشخیص ماژور بودن ۲ تا از پیوت هاش و تنها به کمک ۸ تای اون روند رو تشخیص بدیم (زانتیا با سه تا چرخم راه میره 😊)

همیشه اول وقتی چارت رو باز میکنی اونایی که واضح هستن رو برای خودت مشخص کن .

بعد دوباره برگرد و مجدد دنبال ماژور بگرد

اگر جایی با تکنیک انگشت شک داشتی و بازم مردد بودی ، اون رو رها کن . بقیه پیوت های ماژوری که مشخص کردی بهت روند رو نشون میدن.

۲ - آیا میتونم ترکیب چندتا مینور رو یک پیوت ماژور بگیرم.

• بله گاهی اوقات با ترکیب چندتا مینور کنار هم یک پیوت ماژور ساخته میشه .

۳ - ایا کندل ها با سایه بزرگ ماژور هستن .

• بله این کندل ها برگشت های قوی رو نشون میدن.



مدرس : مهندس فرشید میرزائی

سه مرحله بعدی در جلسه آینده تدریس خواهد شد...



مدرس : مهندس فرشید میرزائی