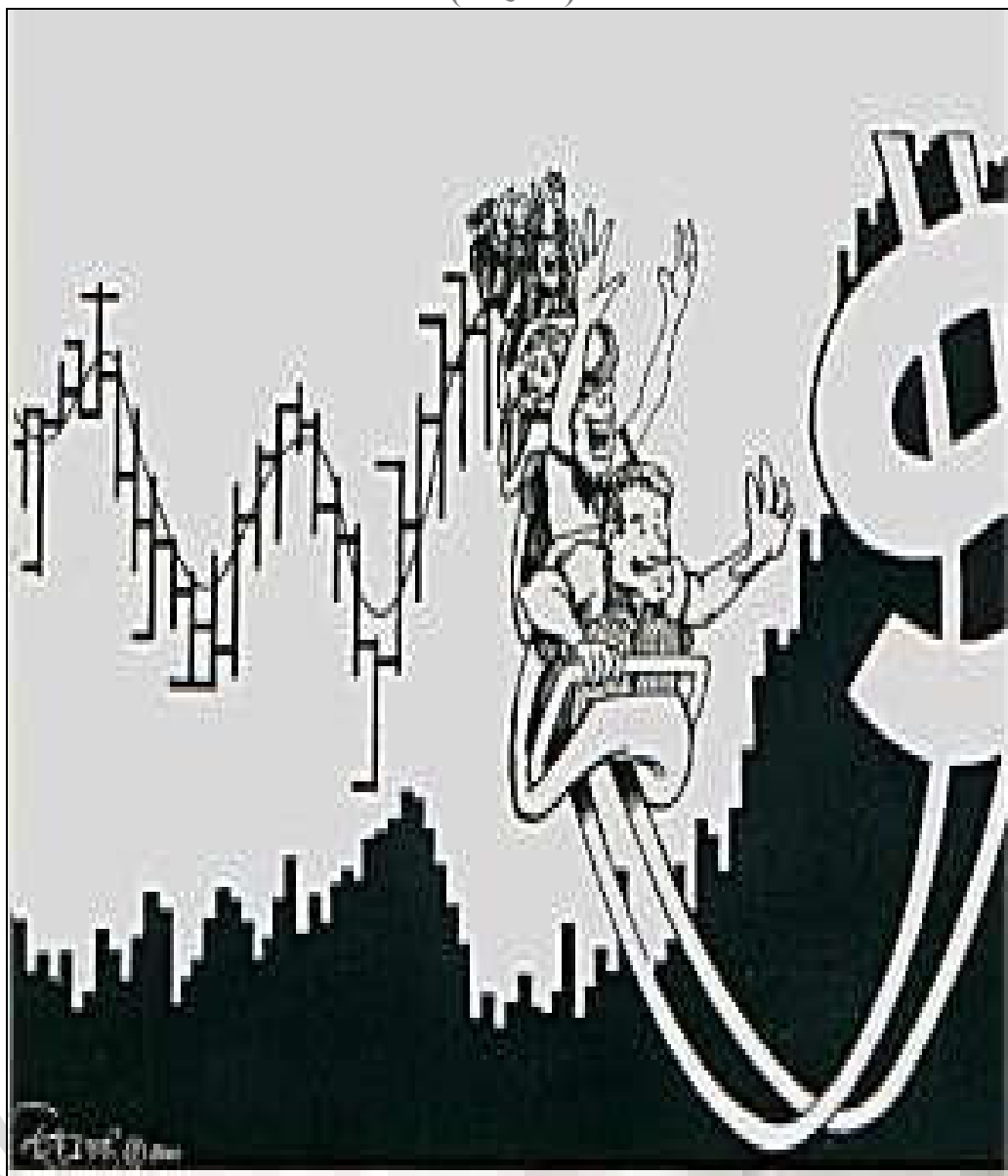


مقاله های آموزشی سایت قیمت‌ها
(شماره ۳)



By : Nashakiba & Sina1359



2007/10/15

هج فیوچر و اسپات (Arbitraj):

پوشش ریسک (هجینگ):

مفهوم هجینگ

منظور از هجینگ داشتن یک موقعیت معاملاتی در بازار آتی ها برخلاف موقعیت معامله گر در بازار نقدی است و هدف حضور او در بازار آتی ها کاهش یا محدود نمودن ریسک‌هایی است که ناشی از تغییرات قیمت بوجود می آید .

عمل هجینگ یک فرایند دو پایه ای است یعنی اینکه :

(1) اگر یک هج کننده قصد خرید کالایی را در بازار نقدی به تاریخ آینده داشته باشد او با ورود خود در قرارداد آتی ها ریسک قیمت خرید خود را کاهش داده یا محدود می نماید .

(2) اگر شخص هج کننده قصد فروش کالایی را در بازار نقدی برای آینده داشته باشد او هم اکنون قرارداد آتی را می فروشد و در این هنگام با فروش قرارداد آتی ها ریسک قیمت فروش خود را کاهش داده یا محدود نموده است .

هدف از استراتژی بکار گیری هجینگ چیست؟

(1) جلوگیری و مصونیت در مقابل رشد هزینه مواد اولیه

(2) جایگزین نمودن موجودی انبار با قیمت کمتر

(3) حمایت از فروش محصولات تولیدی بدون پشتوانه در آینده

لذا عمل هجینگ به منظور ایستادن و مقاومت در برابر افزایش قیمت در بازار نقدی یک کالایی که اخیراً به یک قیمت مشخصی فروخته شده ولی هنوز مانند آن کالا خریداری نشده است. فروش یک کالا به صورت قیمت توافقی فعلی بین صادر کنندگان و واردکنندگان و تحویل آن در آینده عملی رایج است. اگر کالایی را هنوز در اختیار نداشته باشیم تحویل آن کالا در آینده بصورت عادی ضمانت اجرایی ندارد. ولی همین عمل می تواند در بورس اتفاق افتاده و تجار و واسطه ها تعهد رسمی مبنی بر تحویل مواد اولیه یا کالای ساخته شده برای تاریخ آینده با قیمت توافقی امروز را به طرف معامله خود بدهند حتی اگر کالایی را در حال حاضر در اختیار نداشته باشند .

برای مثال کارخانه فولاد مبارکه تصمیم به فروش ورق گرم برای تحویل چندماه بعد دارد ولی فعلاً مواد اولیه به اندازه کافی برای تولید ورق گرم ندارد و نیز نمی داند قیمت مواد اولیه برای او در آینده چقدر تمام خواهد شد .

فولاد مبارکه برای اطمینان و رهایی از افزایش قیمت می تواند به بورس فلزات مراجعه نموده و به میزانی که نیاز دارد قراردادهای آتی خریداری نموده و قیمت فروش ورق گرم آینده خود را به قیمت مورد نظرش تضمین نماید. هم اکنون فولاد مبارکه قیمت مواد اولیه را می داند و با افزودن هزینه های تولید و غیره قیمت ورق گرم را می تواند محاسبه نماید .

چنانچه فولاد مبارکه بدون خرید قراردادهای آتی در بورس به دنبال خرید مواد اولیه برود بخاطر افزایش قیمت مواد اولیه آسیب پذیر خواهد شد ولی با معامله قرارداد آتی ها به میزان نیاز خود در بورس در واقع اثر افزایش قیمت مواد اولیه و هزینه های خرید را کاهش می دهد.

یک مثال فرضی برای هجینگ:

در این روش معامله، هم در بازار نقدی و هم آتی ها قیمت‌ها رو به کاهش هستند .

فرض کنید در فروردین ۱۳۸۵ یک شرکت واسطه فروش کابل بعنوان واسطه گر در صدد فروش ۲۰۰۰ کیلو مس به قیمت هر کیلو ۵۷۰۰ تومان در بازار نقدی وارد شده است. کابل فروش در نظر دارد بمنظور جلوگیری و نجات از افزایش قیمت مس در ماه بعد یعنی اردیبهشت هم اکنون خرید را انجام دهد، لذا کابل فروش وارد بازار آتی می شود و دو قرارداد آتی مس (هر کدام هزار کیلو) برای ماه خرداد به قیمت هر کیلو ۵۸۰۰ تومان بر خلاف قیمت نقدی ۵۷۰۰ تومان خریداری می کند. کابل فروش در اردیبهشت ماه ۸۵ دو قرارداد به قیمت بالاتر هر کیلو ۵۸۰۰ تومان در بازار نقدی خریداری می کند و در حقیقت موقعیت باز خود را که خرید قرارداد آتی در بورس در خرداد ماه به قیمت ۵۹۰۰ تومان می باشد را خنثی می کند. معامله مذکور سودی معادل ۱۰۰ تومان برای هر کیلو در معامله آتی های خرداد ماه برای معامله گر در برداشته است و از طرفی هر کیلو ۱۰۰ تومان ضرر در معامله نقدی برای او داشته است .

بنابراین با عمل هجینگ توانست قیمت مواد اولیه را با هر کیلو ۵۷۰۰ تومان تثبیت کند.

خلاصه از کلیت بحث :

معاملات فیوچرز به معنی خرید یک کالا برای تحویل گرفتن در تاریخ مشخص در آینده است . به عنوان مثال شما ۱ لات طلا میخرید برای تحویل گرفتن در ۳ ماه آینده . در بروکر ها تحویل فیزیکی کالا وجود ندارد و فقط تسویه حساب نقدی در تاریخ تحویل امکان پذیر است.

نحوه ترید بر روی فیوچرز مانند اسپات است .

میتوانید استاپ لاس و تارگت تعیین کنید و هر زمان که مایل بودید پوزیشن را ببندید . مقدار سود یا ضرر مانند اسپات محاسبه میشود .

سوال مهمی که مطرح است اینه که اصلا فایده فیوچرز چیست؟
فیوچرز دو فایده عمده دارد :

1- برای کاهش ریسک معاملات اسپات از معاملات فیوچرز استفاده میشود .
این مورد بیشتر برای صاحبان صنایع که قصد ثابت نگه داشتن هزینه ها را دارند استفاده میشود .

2-هیچ کردن معاملات فیوچرز و اسپات به منظور استفاده از پتانسیل های سود نهفته در آنها .

این مورد مختص تریدرها است و نیاز به توضیح و تفسیر کامل دارد که در کامنت بعدی قرار میدهم.

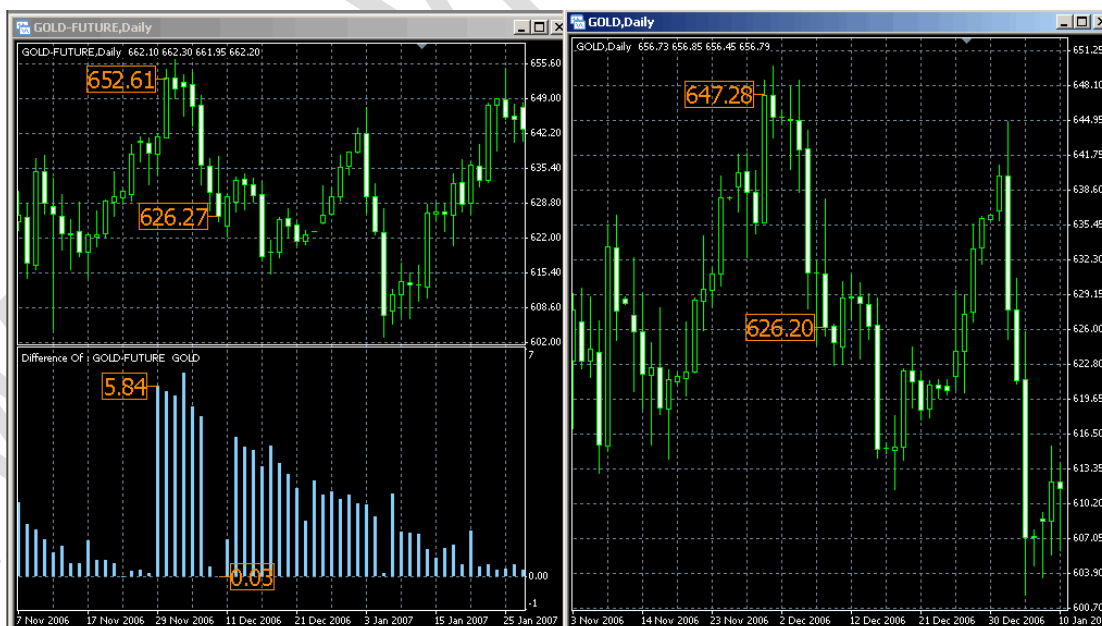
خاصیت مهمی که اقلام فیوچرز دارند اختلاف قیمت آنها با بازار اسپات خودشان است .
اهنگ تغییر این اختلاف قیمت نکته های جالبی را در خودش دارد .
منطق بازار به این صورت است که قیمت فیوچرز یک کالا به مرور زمان و با نزدیک شدن به تاریخ تحویل به قیمت اسپات خودش نزدیک شود. و در اکثر موارد قیمت اسپات و فیوچرز در تاریخ تحویل با هم برابر است. که امری کاملا منطقی است .
یک مثال میزنم :

فرض کنید شما یک خودروی سمند با قیمت ۱۱ میلیون تومان از ایران خودرو خریداری کردید و

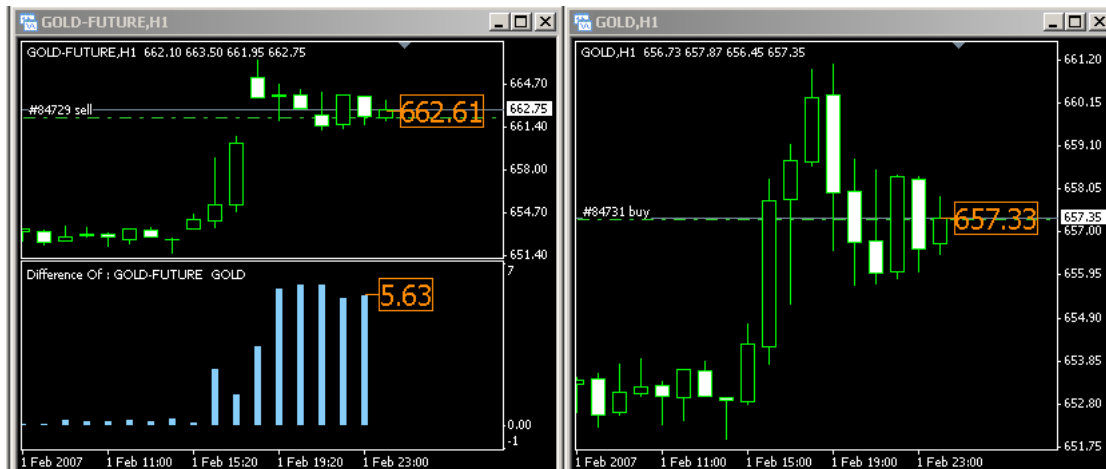
شرکت هم متعهد شده که خودرو را ۲ ماه دیگر به شما تحویل دهد .
 خوب حالا دو ماه گذشته و امروز شما خودروی خودتان را تحویل میگیرید. حالا شما برای نقد کردن سرمایه خود قصد فروش خودرو را دارید .
 فرض کنید قیمت خودرو امروز در بازار ۱۰ میلیون تومان است. آیا میتوانید کسی را پیدا کنید که خودروی شما را ۱۱ میلیون تومان بخرد؟؟!!
 فرض کنید قیمت خودرو امروز در بازار ۱۲ میلیون تومان است. آیا حاضرید خودروی خود را ۱۱ میلیون تومان بفروشید؟
 در مارکت هم چنین حالتی وجود دارد .
 قیمت فیوچرز و اسپات یک کالا یا ارز ممکن است چندین بار بر هم منطبق شوند و از هم فاصله بگیرند. مخصوصا در مورد ارز بسیار زیاد اتفاق میفتد .
 ما به راحتی میتوانیم از این فرصت کم ریسک به نفع خودمان استفاده کنیم .
 اصطلاحا به این فرصت معاملاتی اربیتراژ گفته میشود .
 این فرصت تقریبا بدون ریسک است چون میدانیم که اختلاف قیمت فیوچرز و اسپات به مرور زمان از بین خواهد رفت و بین آنها همگرایی وجود دارد .
 نحوه ترید به این صورت است که اگر قیمت فیوچرز بالا تر از قیمت اسپات بود فیوچرز را سل میکنیم و اسپات را بای میکنیم. و اگر قیمت اسپات بالاتر از قیمت فیوچرز بود اسپات را سل میکنیم و فیوچرز را بای.

در شکل زیر یک نمونه از اربیتراژ نشان داده شده .
 همانطور که در اندیکاتور نشان داده شده قیمت اسپات و فیوچرز طلا تقریبا ۶۰۰ پیپ با هم فاصله دارند .
 اگر به قیمتهای نشان داده شده در چارتهای دقت کنید میبینید که قیمت فیوچرز بالا تر از اسپات است. پس فیوچرز را سل و اسپات را بای میکنیم .

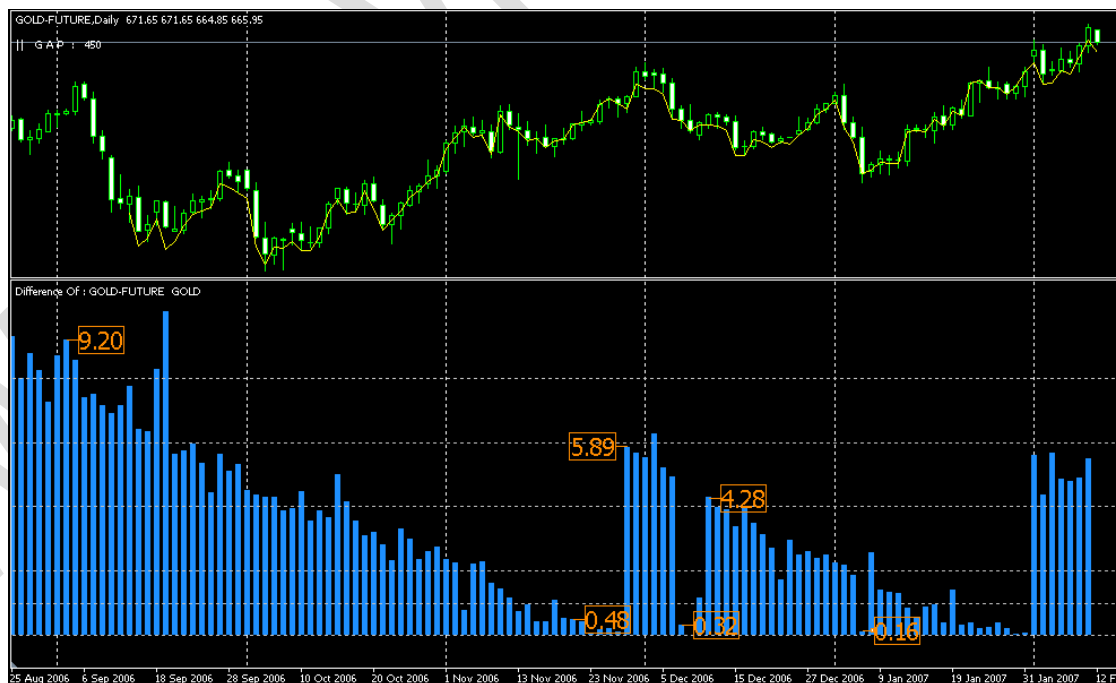
به اندیکاتور هیستوگرام دقت کنید
 9 روز بعد از گرفتن پوزیشن فاصله میان اسپات و فیوچرز تقریبا صفر شده و ما از این فرصت تقریبا ۵۰۰ پیپ سود کردیم (۱۰۰ پیپ بابت اسپرد و کمیسیون پرداخت شده).



در تصویر زیر در طلا فرصت اربیتراژ وجود دارد .
 همانطور که در عکس میبینید قیمت فیوچرز تقریباً ۶۰۰ پیپ بالاتر از قیمت اسپات است .
 پس فیوچر را سل و اسپات را بای میکنیم.



عکس زیر چند مورد از اربیتراژهای طلا را نشان میدهد. اندیکاتوری که به صورت هیستوگرام
 میبینید اختلاف قیمت فیوچر و اسپات طلا را نشان میدهد .
 همانطور که میبینید از سپتامبر ۲۰۰۶ تا الان ۴ مورد اربیتراژ قابل ملاحظه اتفاق افتاده که ۳
 مورد آن به نتیجه رسیده و یک مورد آن که در پست قبل اشاره کردم هنوز ادامه دارد .
 توجه داشته باشید که چارتهای فیوچر طلا ۲ ماهه هستند و در سال ۶ چارت ارائه میشود .
 معمولاً در ابتدای باز شدن چارت جدید اربیتراژ بوجود میاید .
 ممکن است در یک چارت دو ماهه چندین بار اربیتراژ بوجود بیاید و به نتیجه برسد!!



چارت طلا و فیوچر هر ۲ ماه یکبار expire همیشه و چارت جدید بوجود میاد . معمولا با باز شدن چارت جدید ما شاهد اربیتراژ هستیم و به مرور زمان و نزدیک شدن به تایم expire این اربیتراژ از بین میره و پوزیشنهای ما وارد سود میشه . در اربیتراژ چون ما ریسک بسیار کمی داریم و پوزیشنهای ما به مقدار بسیار کمی (شاید در حد اسپرد) وارد ضرر میشوند . از طرفی سود زیادی هم ندارد. مثلا در طلا معمولا 400_600 پیپ اربیتراژ وجود دارد که معمولا ۱۰۰ پیپ بابت اسپرد دو پوزیشننی که میگیریم پرداخت میکنیم و بقیه سود ما خواهد بود . به همین خاطر هرچقدر مارجین کمتری برای ترید لازم باشد سود ما از نظر درصد بیشتر خواهد بود .

اربیتراژ در ارزها هم پیش میاد . چارت ارز و فیوچر هر ۳ ماه یکبار expire میشه و چارت جدید بوجود میاد. مثلا بین فیوچر پوند و اسپات gbpusd ممکنه اربیتراژ بوجود بیاد !!! اگر همچین اتفاقی بیفته یکی از فرصتهای استثنایی برای کسب سود است . اگر بروکر شما فیوچر ارزها را داره حتما تاریخ expire را پرسید و وقتی چارت جدید باز شد چک کنید که اربیتراژ دارد یا نه . اربیتراژ ارزها خیلی زود به نتیجه میرسد . شاید ۲۴ ساعته!!!

با بررسی های که جناب ناشکیبا انجام دادند بهترین اربیتراژ مربوط به طلا می باشد مدت زیادی ایشون و تا حدی من روی این موضوع کار کردیم و همچنین باید بگم که این روش سودی ۱۰۰% را دارا می باشد و احتمال باخت در آن صفر است

Web Site : www.gheymatha.com
E-Mail : sina13590@yahoo.com

www.gheymatha.com