کارگزاری فارابی
FARABI BROKERAGE

گزارش هفتگی بازار مشتقه

هفته منتهی به ۱۱ تیر ۱۴۰۴

با بازگشایی معاملات سهام و مشتقات سهام پس از بحران سیاسی و تعطیلی دو هفته ای بازار سرمایه در تاریخ ۷ تیرماه ۱۴۰۴، شاخص کل افت ۶۱.۰۰۰ واحدی را تجربه کرد.

در هردو بازار نقد و مشتقه به وضوح شاهد دو عامل ترس و هیجان منفی بودیم.

آمار اختیار معامله (هفتگی)

ارزش معاملات(میلیون ریال)	۱۰.۴۹۹.۰۰۰
حجم معاملات	۷۵۰۸۱۸۰۳۵۳

در نتیجه روزهای پرنوسان پس از بحران سیاسی به بررسی نتایج معاملات هیجانی چند نماد می پردازیم؛

ضهرم ۳۰۱۴ با قیمت اعمال ۲۲.۰۰۰ ریال که با بازگشایی با افت حدود ۹۸ درصدی به سبب صف فروش سنگین نماد اهرم فروشنده حاضر به واگذاری سهام و یا بستن موقعیت در قیمتی حدود ۱۳ درصد پایین تر از قیمت سربه سری بود.

از طرفی ارزش زمانی در اختیار معامله دشمن خریدار بوده و ضستا۴۰۲۸ به دلیل نزدیکی به تاریخ سررسید باتوجه به توقف دو هفته ای نماد و با قیمت اعمال ۱۴۰۰ ریال افت حدود ۹۷ درصدی را تجربه کرد.

گزارش هفتگی بازار مشتقه

با بررسی نتایج اعمال نمادهای اهرم سررسید خردادماه که به ۸ تیرماه موکول شد، در نماد طهرم ۳۰۱۵ با قیمت اعمال ۲۴.۰۰۰ ریال با یک بررسی ساده میتوان به این نتیجه رسید که خریدار با توجه به سررسید اجباری تعیین شده و ترس ناشی از ادامه دار بودن روند نزولی بازار ۱۵ درصد زیر قیمت واقعی سهم حاضر به اعمال یک قرارداد otm شده است.

همچنین در نتیجه اعمال قراردادهای نماد خودرو، دارایی پایه ای که به یکباره در چنین شرایط بحرانی متوقف گردید و نزدیک به ۸۰ درصد ضخود ۴۰۴۹ (ITM) اعمال نشد نشانی از ترس ادامه دار در روند نزولی بازار خواهد بود.

از طرفی نبود قوانین اصولی در مورد نحوه اعمال قراردادها در شرایط بحرانی خود مزید بر علت بود تا خیلی از معامله گرانی که به قصد نوسان گیری اقدام به اخذ قرارداد نموده بودند به دلایل مختلف و به علت عدم امکان بستن موقعیت از اعمال خودداری کردند.

نکته قابل تامل در این هفته، تصمیم گیری در مورد نحوه تعیین تاریخ سررسید قراردادهایی که تاریخ انقضای آن ها در حد فاصل دو هفته تعطیلی بازار سرمایه بود، به طور خلاصه می توان گفت ارزش زمانی از اجزای اصلی تعیین کننده قیمت گذاری قرارداد اختیار معامله می باشد. با نزدیک شدن به این تاریخ سررسید ارزش قراردادها به طور معمول کاهش می یابد.

لذا انتظار می رود با کاهش محدودیت های فعلی در مورد نحوه اعمال قراردادها در شرایط بحرانی و بسته بودن نماد دارایی پایه و تصمیمات به موقع از قیمت گذاری اشتباه قراردادها جلوگیری شود.

- با وجود همه محدودیت های قانونی و... پیشنهاد میگردد در هر شرایطی با کنترل ریسک و توجه به استراتژی های ترکیبی (هجینگ) اقدام به معامله نمایید تا بتوانید از ماهیت اصلی ابزار مشتقه که همانا کنترل و مدیریت ریسک است استفاده نمایید.

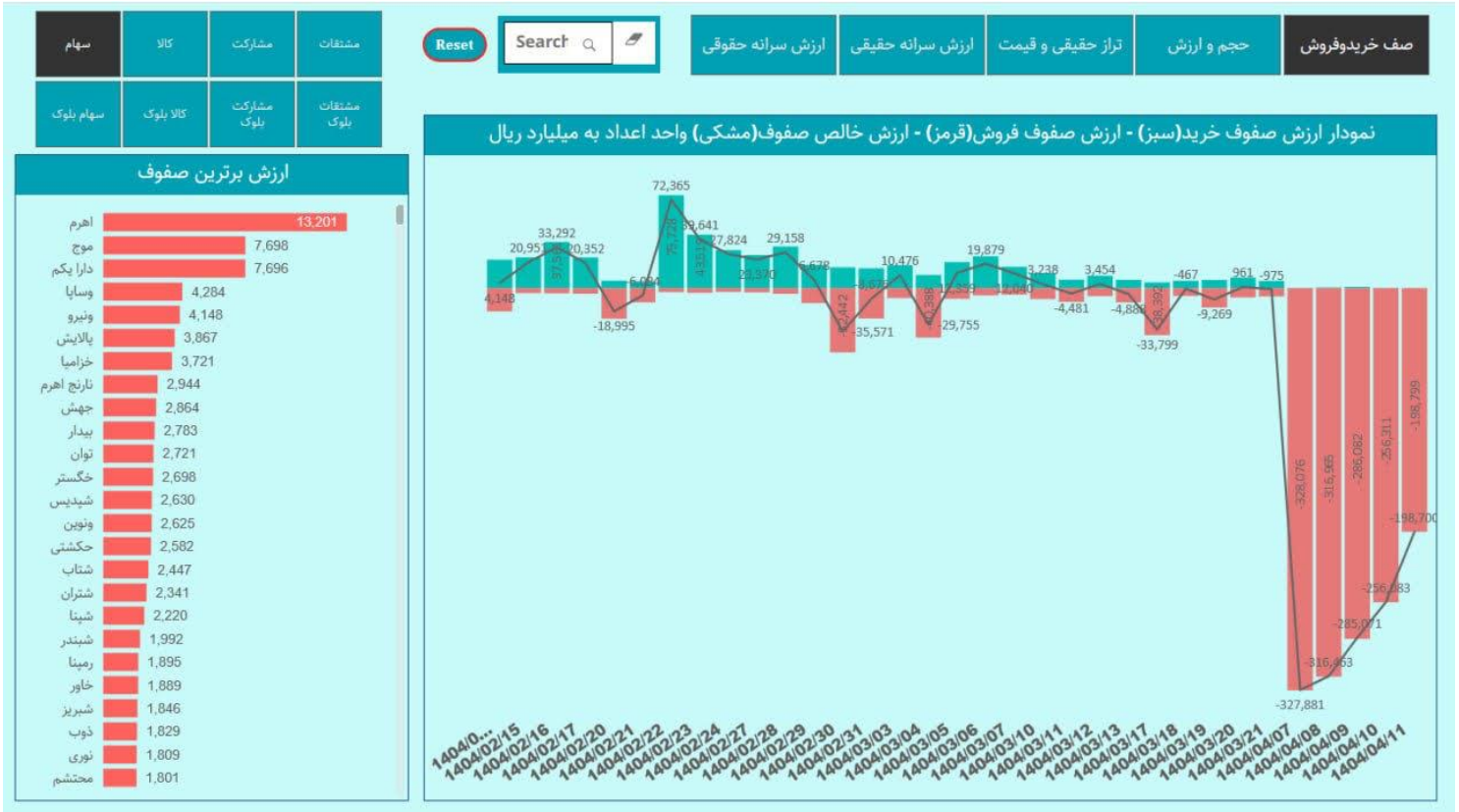
فرصت های سرمایه گذاری

با وجود قیمت گذاری های عجیب در تابلو معاملات بر اثر عرضه و تقاضا، اما شرایط برای آربیتراژ گران و حرفه ای های بازار نیز جهت کسب بازدهی فراهم بود.

- قراردادهای نماد شتاب به تاریخ سررسید ۱۱ تیرماه به دید بلند مدت و با اختلاف ۳ تا حدود ۱۵ درصدی با سربه سر، فرصت آربیتراژی خوبی بود.

- استراتژی هایی مثل استرانگل فروش نیز با فرض نوسان مشخص برای سهم در مدت سررسید در چنین شرایطی فرصت نوسان گیری خوبی را فراهم نمود.

- نکته قابل توجه دیگر وجود ارزش زمانی منفی (ارزش کل زیر قیمت سربه سری و منصفانه) در برخی نمادهای با ارزش معاملاتی بالا برای افرادی که دید مثبت به روند آینده معاملات را داشتند فرصت طلایی جهت نوسان گیری بود. (سررسید های دورتر)



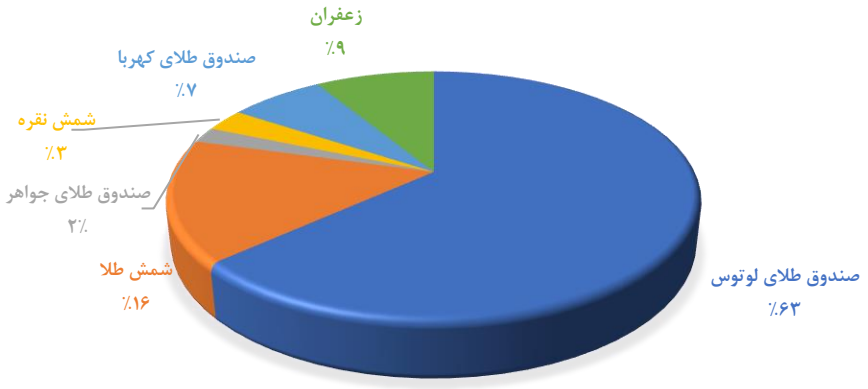
- با کاهش پله ای ارزش صفوف فروش طی هفته گذشته و کاهش هیجان ناشی از بحران سیاسی در روز پایانی معاملات هفته منتهی به ۱۱ تیرماه ۱۴۰۴ شاهد تغییر جهت روند و قیمت در بسیاری از نماد های نقد و اختیار معامله سهام بودیم.
- نمادهای اختیار معامله روز پرنوسانی را داشتند.

کارگزاری فارابی
FARABI BROKERAGE

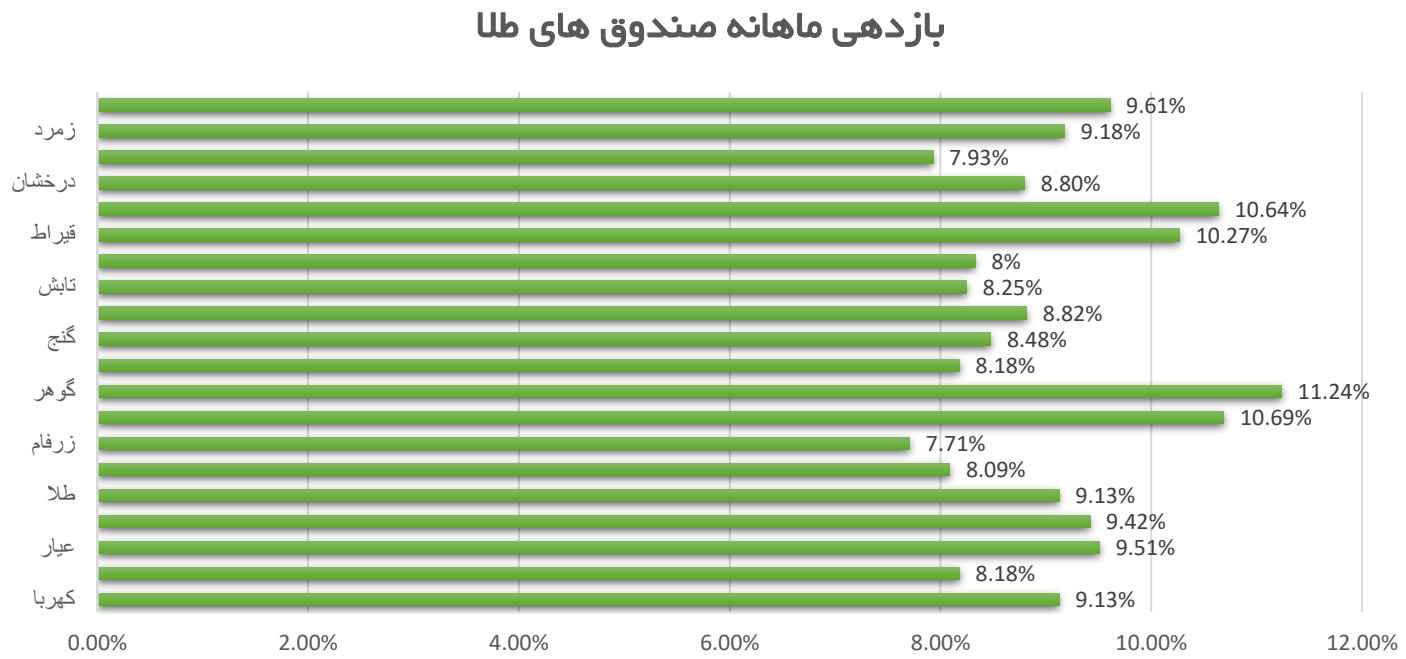
آمار معاملات هفتگی بازار مشتقه بورس کالا

	قراردادهای آتی	اختیار معامله	صندوق های طلا	صندوق های زعفران
ارزش معاملات(میلیون ریال)	۵.۹۲۵.۸۶۲	۱۵۵.۱۵۳	۳۰۴.۵۰۳.۱۹۰	۱.۷۰۳.۸۶۱
حجم معاملات	۳۸.۴۷۸	۳۱۰.۲۳۷	۴.۳۰۲.۸۳۰.۹۷۱	۴۹.۲۱۲.۰۰۶

ارزش قراردادهای آتی



**بر طبق اطلاعیه بورس کالای ایران در تاریخ ۱۴۰۴/۰۴/۰۹ تا اطلاع ثانوی انجام معاملات مشتقه و گواهی سپرده کالایی در روز پنج شنبه متوقف گردید.



میانگین دلار محاسباتی صندوق های طلا ۹۳۰.۰۰۰ ریال

کارگزاری فارابی
FARABI BROKERAGE

با سپاس از توجه شما