

# بازار مشت ارز

برار داده‌های ارزی:

آتی، سلف، اختیار معامله و سوپ (معرضه)

مدل‌های پیش‌بینی نوسانات نرخ ارز

دکتر احمد یزدان پناه



انتشارات نگاه دانش

سرشناسه	یزدان پناه، احمد
عنوان و نام پدیدآور	بازار مشتقه ارز: قراردادهای ارزی: آتی، سلف، اختیار معامله ... / احمد یزدان پناه
مشخصات نشر	تهران: نگاه دانش، ۱۳۹۵
مشخصات ظاهری	۱۷۶ ص.: نمودار
شابک	۹۷۸-۹۶۴-۱۵۷-۳۴۰-۱
وضعیت فهرستجویی	فیبا
یادداشت	کتابنامه: ص. ۱۷۶
موضوع	بازار ارز- ایران
موضوع	ارز- ایران- نرخها
موضوع	معاملات آتی ارز- ایران
رده‌بندی جگر	۱۳۹۵ ی۴۹ الف/۳۸۷۳ HG
رده‌بندی جیسی	۳۳۲/۴۵۰۹۵۵
شماره کتابشناسی	۴۵۱۳۷۸۱

**هدفمند بخواهید**  
 خرید و فروش کتابهای نگاه دانش  
[www.negahedanesh.co](http://www.negahedanesh.co)  
 اخبار کتابسازی راه در شن  
[Telegram.me/negahedanesh](https://t.me/negahedanesh)

**انتشارات نگاه دانش**

♦ نام کتاب:	بازار مشتقه ارز
♦ مؤلف:	دکتر احمد یزدان پناه
♦ ناشر:	نگاه دانش
♦ مترجم:	نگاه دانش
♦ حروفنگاری، صفحه‌آرایی (نگاه دانش):	کبری صابری
♦ نوبت چاپ:	اول ۱۳۹۵
♦ تیراژ:	۵۰۰ نسخه
♦ قیمت:	۱۰،۰۰۰ تومان
♦ لیتوگرافی/ چاپ/ صحافی:	باختر / شاهین
♦ شابک:	۹۷۸-۹۶۴-۱۵۷-۳۴۰-۱

**ترجمه** کلیه حقوق این اثر برای ناشر محفوظ است و هیچ شخص حقیقی و حقوقی حق چاپ و برداشت تمام یا قسمتی از اثر را به صورت چاپ، فتوکپی، جزو و غیره در دست‌نویس ندارد و متقاضیان به موجب بند ۵ از ماده ۲ قانون حمایت از ناشرین تحت پیگرد قانونی قرار می‌گیرند.

دفستارانه نگاه دانش: انقلاب- خ ۱۲ فروردین- ساختمان ناشران پلاک ۲۷۱- طبقه ۲- واحد ۴  
 تلفن: ۶۶۹۵۴۸۹۲  
 تلفکس: ۶۶۴۸۶۱۵۴

جهانی شدن اقتصاد امری بلامنازع است و همه اقتصادها راهی به جز پیوستن به این امر نخواهند داشت. تبادلات مالی بین کشورها و به خصوص در کشورهای در حال توسعه و اقتصادهای نوظهور روزبه‌روز افزایش یافته و گریزی از آن نیست. از این رو شناخت ارز و بازارهای مبادلاتی برای متولیان امر و بازیگران آن از جنبه‌های مختلفی حائز اهمیت می‌باشد. از طرفی سیاست‌های بانک مرکزی کشور در سال‌های اخیر نیز نشان از کاهش دستکاری و قیمت‌گذاری تصنعی ارز دارد و زمینه‌سازی‌های اخیر برای تک‌نرخ‌سازی ارز اهمیت شناخت این بازار را دوچندان می‌کند.

دنیای مدرن مالی بدون ابزارهای مشتقه بی‌معناست و ظهور این ابزارها در اقتصاد کشور می‌تواند سرمایه‌گذاران و فعالان اقتصادی را در رسیدن به اهداف خود از طریق مدیریت ریسک نوسانات نرخ ارز همراهی نماید. لذا شناخت این ابزارها و استراتژی‌های معاملاتی آنها از قبیل قراردادهای آتی ارزی، سلف، اختیار معامله و سواب می‌تواند پاسخگوی نیازهای آنها چه در قالب پوشش ریسک یا سوداگری و آربیتراژ باشد.

از این رو شرکت سرمایه‌گذاری توانا با کرم‌ان بر آن است که با نگاهی نیمه‌تکنیکال ولی کاربردی به این بازار نوظهور در اقتصاد کشور، متولیان، فعالان بازار از پژوهشگران اقتصادی را در راه استفاده بهینه از این بازار و شناخت استراتژی‌های معاملاتی آن همراهی کند. مسلماً این پژوهش‌ها خالی از کاستی نخواهد بود ولی امید است گامی هر چند اندک در این راه برداشته باشیم و از نظرات ارزشمند صاحب‌نظران اهل فن بهره‌مند شویم.

در خاتمه از زحمات ارزشمند رئیس هیئت مدیره شرکت جناب آقای دکتر احمد یزدان‌پناه و مدیر سرمایه‌گذاری شرکت جناب آقای مهدی یاربد، که در نگارش این کتاب سعی بلیغ و بذل داشته‌اند تشکر می‌نمایم.

محمد ترابی گودرزی

مدیر عامل و عضو هیات مدیره

۹	فصل ۱: کلیات
۹	تعریف نرخ ارز (اقتصاد بین‌الملل، کروگمن و ایتسفیلد چاپ هفتم)
۱۰	نرخ ارز: عرضه و تقاضا برای ارز
۱۰	منحنی تقاضا
۱۱	منحنی عرضه ارز
۱۱	قیمت تعادلی ارز
۱۲	تغییرات عرضه و تقاضا در ارز
۱۴	مظنه‌گذاری نرخ ارز
۱۶	نرخ ارز و نرخ بهره
۱۷	نرخ ارز و نرخ بهره: اصل برابری نرخ‌های بهره
۲۰	اصل برابری نرخ بهره واقعی (اثر ریش)
۲۱	تضعیف و تقویت پول
۲۲	عوامل اثرگذار بر تبیین و نوسانات نرخ ارز
۲۲	نرخ ارز در بلندمدت: قانون قیمت واحد
۲۴	کاربرد و توصیه‌های کلیدی "برابری قدرت خرید" نسبی
۲۵	نرخ ارز نقدی (جاری) و سلف
۲۵	مدیریت ریسک در بازار ارز
۲۶	مصون‌سازی (Hedging)
۲۶	صرف یا تخفیف سلف ارزی
۲۷	آریتراز بهره بین‌المللی
۲۸	برابری بهره پوشش داده شده
۲۹	جریان وجوه
۳۰	بازار نقدی (تحویلی آئی) ارز
۳۰	وجوه قابل وام‌دهی در ایالات متحده
۳۰	برابری بهره پوشش داده نشده (UIP)
۳۱	UIP بتوان شرط تعادل
۳۲	انحراف از UIP
۳۲	اسپرد یا تفاوت (شکاف) نرخ خرید و فروش ارز
۳۳	آریتراز ارزی
۳۳	نوسانات نرخ سلف ارز در طول زمان
۳۶	جمع‌بندی
۳۶	سفته‌بازاری
۳۷	پوشش ریسک ارزی یا بکارگیری بازار پول
۳۹	فصل ۲: قراردادهای سلف ارزی و سوآپ (معاوضه)
۳۹	قراردادهای سلف ارزی
۴۱	ویژگی‌های قراردادهای سلف ارزی
۴۱	محدودیت‌های عمده قراردادهای سلف

۴۱	چگونه شرکت‌ها قرارداد سلف ارزی را بکار می‌برند؟
۴۲	بازار سلف ارز از زاویه‌ای دیگر
۴۸	چه عواملی نرخ‌های سلف ارز را تعیین می‌کنند؟
۴۹	چگونه نرخ سلف ارز محاسبه می‌شود؟
۵۰	محاسبه نرخ سلف ارز
۵۱	آربیتراژ ارزی توسط نرخ‌های نقدی و سلف ارز (آربیتراژ بهره پوشش داده شده)
۵۳	تاریخ تسویه قراردادهای سلف ارزی
۵۳	قراردادهای سلف ارزی غیرقابل تحویل (NDFs)
۵۶	صرف یا تخفیف در نرخ سلف ارز
۵۸	قرارداد سلف جبرانی
۵۹	مصون‌سازی فروش به کمک بازار سلف ارزی
۶۰	پوشش ریسک ارزی با بکارگیری قرارداد سلف ارزی
۶۰	سواب یا معاوضه ارز
۶۲	گزینه‌های گوناگون در قرارداد سواب ارزی
۶۲	کاربرد قراردادهای سلف ارزی برای معاملات سواب (معاوضه)
۶۳	سواب (معاوضه) ارزی
۶۵	<b>فصل ۳: بازار آتی ارز</b>
۶۵	بازار آتی ارز
۶۶	مشخصات قرارداد آتی ارز
۶۸	مبادلات آتی ارز
۶۹	مقایسه تطبیقی قراردادهای آتی ارز با سلف ارز
۷۰	قیمت‌گذاری آتی ارزی
۷۱	ریسک اعتبار مشتریان در قراردادهای بازار آتی ارز
۷۳	سفته‌بازی با قرارداد آتی ارز
۷۳	کارایی بازار آتی ارز
۷۳	چگونه افراد و بنگاه‌ها بازار آتی ارز را بکار می‌گیرند
۷۴	فروش آتی برای پوشش ریسک دریافتی‌ها
۷۴	بستن یا مختومه نمودن یک وضعیت در بازار آتی ارز
۷۵	سکوهای مبادلاتی آتی ارز
۷۵	ویژگی‌ها یا مشخصات یک قرارداد آتی ارز در بورس شیکاگو
۷۶	مشخصات قراردادهای آتی ارز
۷۶	کالبدشکافی یک معامله آتی ارزی
۷۷	بورس‌های مهم ارز
۷۸	روابط اصلی قراردادهای آتی ارز
۷۹	چگونه مظنه یا نرخ‌گذاری ( $\$/\text{C}$ )ها را در روزنامه‌های تخصصی باید خواند؟
۸۰	به‌روزرسانی حساب معامله‌گران بازار مشتقه ارز
۸۳	کاربرد قراردادهای آتی ارز
۸۵	مصون‌سازی یا پوشش ریسک با بکارگیری بازار آتی (futures)
۸۵	لرزش‌گذاری قراردادهای آتی و سلف

۸۷	فصل ۴: قراردادهای اختیار معامله ارزی
۸۷	قراردادهای اختیار معامله ارزی
۸۹	بازارهای اختیار معامله ارزی
۹۰	قرارداد اختیار خرید ارزی (currency call options)
۹۱	عوامل اثرگذار بر قیمت قرارداد اختیار خرید ارزی
۹۳	بورس‌های اختیار معامله ارزی
۹۳	بازار فرابورس (OTC) ارزی
۹۴	چگونه افراد حقیقی و حقوقی قراردادهای اختیار خرید ارز را بکار می‌برند
۹۴	بکارگیری اختیار خرید ارزی برای پوشش ریسک پیشنهاد خریدار در پروژه‌ها
۹۵	سفته‌بازی ارزی با اختیار خرید ارزی
۹۸	نقطه سرسبز سفته‌بازی ارزی
۹۸	قراردادهای اختیار فروش ارز
۹۹	عوامل اثرگذار بر قیمت قرارداد اختیار فروش ارزی
۹۹	مصون‌سازی یا پوشش ریسک ارزی با بکارگیری قرارداد اختیار فروش ارز
۱۰۱	سفته‌بازی ارزی با قرارداد اختیار فروش ارز
۱۰۲	سفته‌بازی با ترکیب قراردادهای اختیار خرید و فروش ارز
۱۰۳	کارایی بازار اختیار معامله ارزی
۱۰۳	نمودار سود و زیان احتمالی قراردادهای اختیار معامله ارزی
۱۰۳	نمودار سود و زیان احتمالی ناشی از خرید یا اختیار خرید ارز
۱۰۴	نمودار سود یا زیان احتمالی فروشنده اختیار خرید ارز
۱۰۵	نمودار سود یا زیان احتمالی خریدار قرارداد اختیار فروش ارز
۱۰۶	نمودار سود یا زیان احتمالی فروشنده قرارداد اختیار فروش ارز
۱۰۷	اختیار معامله ارزی مشروط
۱۰۸	قراردادهای اختیار معامله ارزی به سبک اروپایی
۱۰۹	مفهوم‌گذاری و قیمت
۱۱۰	سفته‌بازی ارزی در بازار اختیار معامله
۱۱۱	لرزش‌گذاری و قیمت‌گذاری اختیار معامله ارزی
۱۱۲	حساسیت قیمت‌گذاری اختیار معامله ارزی
۱۱۳	حساسیت نرخ نقدی (دلتا)
۱۱۴	تمرین عملی ابزار مشتقه ارزی برای تحلیل‌گران مالی
۱۱۵	مصون‌سازی یا پوشش ریسک ارزی با بکارگیری اختیار معامله ارزی
۱۱۵	سفته‌بازی در بازار اختیار معامله ارزی
۱۲۱	قیمت‌گذاری و ارزش‌گذاری قراردادهای اختیار معامله ارزی
۱۲۳	نوسانات قراردادهای اختیار معامله ارزی
۱۲۵	فصل ۵: مثال‌های کاربردی از مباحث گذشته
۱۳۹	فصل ۶: مدل‌های پیش‌بینی نرخ ارز
۱۳۹	پیش‌بینی نرخ نقدی ارز در آینده
۱۴۱	پیش‌بینی نرخ‌های ارز

۱۴۱	پیش‌بینی نرخ ارز: تحلیل بنیادی
۱۴۳	نکات کلیدی در پیش‌بینی نرخ ارز: فهرست‌گونه
۱۴۴	پیش‌بینی بازار محور نرخ‌های ارز
۱۴۴	ارزیابی عملکرد پیش‌بینی‌های نرخ‌های ارز
۱۴۵	تورش در پیش‌بینی نرخ‌های ارز
۱۴۵	پیش‌بینی نرخ‌های ارز بر پایه تئوری‌های ارز
۱۴۶	پیش‌بینی نرخ‌های ارز در میان‌مدت و بلندمدت
۱۴۶	پیش‌بینی نرخ‌های ارز
۱۵۲	ابزارها در تحلیل تکنیکال
۱۵۲	تحلیل آماری نوسانات نرخ‌های ارز
۱۵۲	الگوهای چارتی
۱۶۱	فصل ۷: مثال‌های کاربردی برای پیش‌بینی نرخ ارز
۱۶۱	پیش‌بینی نرخ ارز: روش پاسخ
۱۷۶	منابع