

نقشه راه پیاده‌سازی استراتژی‌های آپشن

وحید مزین / مشاور مشتقات شرکت کین فلان رامند

مجید یعقوبی / مدیر محصول شرکت توسعه ابزار بازار سرمایه

اختیار معامله با معاملات آپشن یکی از ابزارهای نوین مالی در بازار سرمایه است. در کشورهای توسعه‌یافته، از طریق زیرساخت‌ها و ابزارهای نوین اجازه معاملات آپشن واخذ انواع استراتژی‌های معاملاتی به راحتی به معامله‌گران داده می‌شود. در کشور ما هم چندی است که انجام معاملات آپشن و مدیریت انواع استراتژی‌ها از نگاه معامله‌گران بازار سرمایه، جای اهمیت شده است. برای راه‌اندازی انواع مختلف استراتژی‌های معاملاتی در سامانه‌های معاملاتی (OMS: Order Management System) پارامترهای زیادی باید کنار هم قرار بگیرند تا این امکان در دسترس معامله‌گران قرار بگیرد. در اینجا سعی داریم استراتژی‌های معاملاتی در بازار آپشن را با تمرکز بر نحوه ایجاد آنها در سامانه‌های معاملات مشتری مرور کنیم. همچنین به نحوه محاسبه امکان انسداد خودکار وجه تضمین در سامانه معاملات برخط مشتری اشاره می‌کنیم.

۱. استراتژی‌های پایه موجود در دسترس کاربران

در حال حاضر در بازار سرمایه ایران، استراتژی‌های پایه‌ای زیر در بازار مشتقه سهام پیاده‌سازی شده و با کسب مجوز از نهاد های مربوطه، در دسترس کاربران قرار گرفته‌اند. **خرید و فروش اختیار فروش (Long Call/Put و Short Call/Put):** خرید و فروش اختیار خرید و فروش به‌تنهایی استراتژی معاملاتی در بازار آپشن سهام قلمداد می‌شوند. برای خرید اختیار خرید و خرید اختیار فروش نیازی به وجه تضمین وجود ندارد؛ در حالی که برای فروش اختیار خرید و فروش اختیار فروش در زمان سفارش‌گذاری باید به اندازه وجه تضمین اولیه در زمان اخذ موقعیت (انجام معامله) به اندازه وجه تضمین لازم از حساب کاربران مسدود می‌شود.

استراتژی فروش اختیار خرید پوشش داده‌شده (Covered Call): از آنجا که این استراتژی با تکیه بر دارایی پایه آن نماد اخذ می‌شود، نیازمن وجه تضمین برای اخذ موقعیت فروش مبتنی بر نماد پایه نیست و عملاً دارایی پایه در حکم تضمین معامله اختیار خواهد بود.

استراتژی‌های Bull Call Spread و Bear Put Spread: این دو استراتژی نیازمند وجه تضمین برای اخذ موقعیت فروش مبتنی بر موقعیت خرید پایه اول استراتژی نیستند. در واقع موقعیت خرید به عنوان تضمین معامله فروش اختیار ایفای نقش خواهد کرد.

۲. استراتژی‌هایی که به‌زودی در دسترس کاربران قرار خواهند گرفت

با توجه به مصوبات اخیر شرکت بورس اوراق بهادار تهران و ابلاغ رویه‌های اجرایی دستورالعمل معاملات مشتقه سهام، استراتژی‌های زیر در سامانه معاملات برخط مشتریان پیاده‌سازی شده و در مرحله کسب مجوز به جهت ارائه این خدمات به کاربران قرار دارند.

استراتژی‌های Long Butterfly Put Spread و Long Butterfly Call Spread: این استراتژی‌ها به‌صورت سه‌پایه هستند؛ به نحوی که قیمت اعمال پایه میانی برابر میانگین قیمت اعمال دو پایه دیگر است. در این دو استراتژی نیز موقعیت‌های خرید به عنوان تضمین موقعیت‌های فروش خواهند بود و فروش پایه میانی نیازمند وجه تضمین برمیانی

پایه‌های موقعیت خرید انجام شده، نخواهد بود.

استراتژی‌های Bear Call Spread و Bull Put Spread: وجه تضمین برای این دو استراتژی به‌گونه‌ای است که به‌اندازه کمینه وجه تضمین موقعیت فروش و اختلاف قیمت اعمال دو پایه این استراتژی، وجه تضمین از کاربر مسدود می‌شود.

استراتژی‌های Long Strangle / Gut, Protective Put, Strip, Strap: وجه تضمین این استراتژی‌ها به اندازه بیشینه وجه تضمین لازم موقعیت با فروش اختیار خرید و موقعیت با فروش اختیار فروش به علاوه قیمت پایانی ضرر در اندازه قرارداد برای قراردادی که کمترین وجه تضمین اولیه را دارد.

۳. استراتژی‌های ثانویه

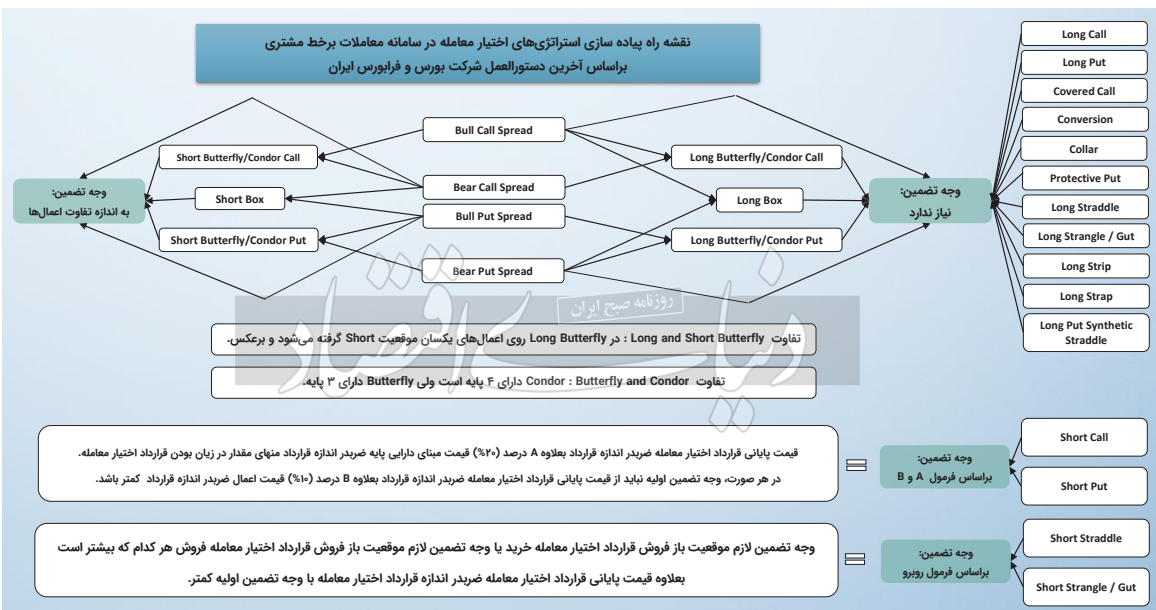
استراتژی‌های Long Strangle, Long Straddle / Gut, Protective Put, Strip, Strap: در حال حاضر تمامی استراتژی‌هایی که پایه‌های آنها صرفاً خرید هستند، قابل انجام بوده و نیاز به مسدود وجه تضمین برای آنها وجود ندارد. **استراتژی Long Box:** در حال حاضر این استراتژی در سامانه‌های معاملات برخط مشتری قابل انجام است. کاربر می‌تواند با ترکیب دو استراتژی Bull Call Spread و Bear Put Spread این استراتژی را اخذ کند.

استراتژی‌های Collar & Conversion: این استراتژی‌ها با ترکیب استراتژی کاورد کال و اخذ یک موقعیت خرید اختیار فروش امکان پذیر است. بنابراین با این شبهه‌سازی می‌توان هیچ وجه تضمینی را مسدود نکرد.

استراتژی‌های Short Butterfly Call Spread و Short Butterfly Put Spread: این استراتژی‌ها به‌صورت سه‌پایه هستند؛ به نحوی که قیمت اعمال پایه میانی برابر میانگین قیمت اعمال دو پایه دیگر است. با استفاده از دو استراتژی Bull Call Spread و Bear Put Spread امکان اخذ استراتژی Short Butterfly Call Spread وجود خواهد داشت. بدیهی است وجه تضمین مورد نیاز برای اخذ این استراتژی به اندازه بخش بخش Bull Call Spread خواهد بود. با استفاده از دو استراتژی Bear Put Spread و Bull Put Spread امکان اخذ استراتژی Short Butterfly Put Spread فراهم خواهد بود. بدیهی است وجه تضمین مورد نیاز برای اخذ این استراتژی به اندازه بخش Short Put Spread خواهد بود.

استراتژی Short Box: با ترکیب دو استراتژی Bull Put Spread و Bear Call Spread امکان اخذ این استراتژی وجود خواهد داشت. وجه تضمین مورد نیاز مجموع وجه تضمین دو استراتژی Bull Put Spread و Bear Call Spread خواهد بود.

استراتژی‌های Short Call Condor, Long Put Condor, Short Call Condor, Long Call Condor: این استراتژی‌ها دارای چهار پایه هستند و تمامی قیمت‌های اعمال به‌طور مساوی از هم فاصله دارند. با ترکیب استراتژی‌های Bull Call Spread و Bear Call Spread امکان اخذ استراتژی Short Call و Long Call Condor وجود خواهد داشت. همچنین با ترکیب استراتژی‌های Bull Put Spread و Bear Put Spread امکان اخذ استراتژی Short Put و Long Put Condor وجود خواهد داشت. وجه تضمین این استراتژی‌ها مجموع وجه تضمین استراتژی‌های پایه (اجزای تشکیل دهنده) آنها خواهد بود.



استراتژی‌های Short Call Synthetic Straddle و Short Put Synthetic Straddle:

این استراتژی‌ها را از طریق استراتژی کاورد کال تا حدی می‌توان شبیه‌سازی کرد. **استراتژی‌های Long Iron Condor spread و Long Iron Condor spread:** این استراتژی‌ها می‌تواند با ترکیب Bull Put Spread و Bear Call Spread و دو استراتژی Long Iron Condor spread و Long Iron Condor spread ایجاد کرد. همچنین با ترکیب دو استراتژی Bull Call Spread و Bear Call Spread می‌توان استراتژی Short Iron condors spread را ایجاد کرد.

۴. استراتژی‌هایی که در آینده می‌توانند پیاده‌سازی شوند

- یکی از اقداماتی که در آینده کمک‌شایانی به عمق گرفتن بازارهای مشتقه و آتی می‌کند، راه‌اندازی استراتژی‌های معاملاتی آپشن مبتنی بر بازار آتی سهام است.
- طیف گسترده دیگری از استراتژی‌ها که می‌توانند در آینده مورد توجه معامله‌گران آپشن بازار قرار بگیرند، امکان اخذ استراتژی‌های تقویمی و همین‌طور استراتژی‌های اقفی مبتنی بر سرسریدهای آینده است.
- استراتژی‌هایی مانند Long Iron Butterfly و همچنین استراتژی‌های نامتقارن که پیچیدگی بیشتری دارند در گام بعدی می‌توانند جزو موارد پیاده‌سازی قرار گیرند.

چالش‌های پیاده‌سازی استراتژی‌های آپشن در سامانه‌های معاملاتی OMS

در زمان پیاده‌سازی امکان اخذ انواع استراتژی‌های آپشن، چالش‌های متعددی در سامانه‌های معاملات مشتری وجود دارد که نیازمند راه‌حل‌های مناسب در زمان پیاده‌سازی و در اختیار قراردادن این امکانات برای کاربران بازار مشتقه است که در این بخش به چند مورد از آنها اشاره می‌کنیم:

- اولین چالش** در زمان پیاده‌سازی این استراتژی‌ها در سامانه‌های معاملاتی این است که فرآیند پیاده‌سازی و راه‌اندازی و قیمت‌تضمین به‌صورت کاملاً خودکار توسط سامانه‌ها انجام پذیرد. با توجه به اینکه اغلب استراتژی‌های معاملاتی در زمان محدودی توسط معامله‌گر قابل شناسایی و اخذ هستند، سامانه‌های معاملات مشتری باید در زمان اخذ

آگهی پذیره نویسی افزایش سرمایه

شرکت کارت اعتباری ایران کیش (سهامی عام)

ثبت شده به شماره ۱۵۹۲ و شناسه ملی: ۱۰۸۶۱۵۳۳۳۴

حساب شماره ۱۳۲۶ - ۳۰۶۸ - به نام شرکت کارت اعتباری ایران کیش (سهامی عام)، نزد بانک تجارت شعبه اکو - کد ۳۶۰ واریز کرده و رسید بانکی مربوطه، به انضمام گواهی حق تقدم خرید سهام جدید را ظرف مهلت مقرر با پست سفارشی به نشانی: تهران میدان آرتائین - خیابان شهید احمد قصیر (بخارست) - کوچه هشتم - پلاک ۲۸ - کد پستی: ۱۵۱۴۷۱۴۵۱۳ ارسال نموده ویا مدارک را به آدرس تهران - میدان آرتائین - خیابان شهید احمد قصیر (بخارست) - کوچه هشتم - پلاک ۲۸ - کد پستی: ۱۵۱۴۷۱۴۵۱۳ تحویل و رسید دریافت نمایند.

تذکره: عدم ارسال مستندات یاد شده یا عدم واریز بهای اسمی، به منزله عدم استفاده از حق تقدم می باشد.

۱۲- در صورت عدم تمایل به مشارکت در افزایش سرمایه، سهامداران می‌توانند در مهلت تعیین شده برای پذیره‌نویسی نسبت به واگذاری حق تقدم خود از طریق بورس اوراق بهادار تهران اقدام نمایند. با توجه به قابلیت معامله مقرر حق تقدم خرید سهام شرکت، خریداران نهایی می‌بایست قبیل از پایان مهلت پذیره‌نویسی نسبت به واریز بهای سهام جدید به شرح بند ۱۲ اقدام نمایند. بدیهی است عدم ارسال مستندات یاد شده یا عدم واریز بهای اسمی، سهام جدید به آنها تعلق نخواهد گرفت.

۱۴- حق تقدم سهامدارانی که در مهلت مقرر از حق تقدم خود استفاده ننموده‌اند و همچنین پاره سهام‌های ایجاد شده، توسط شرکت از طریق بورس اوراق بهادار تهران عرضه و مبلغ حاصل از فروش پس از کسر هزینه‌ها و کارمزد متعلقه به حساب بستانگاری سهامداران منظور خواهد شد.

نکات مهم:

- با توجه به زمان برگزاری مجمع عمومی عادی سالیانه شرکت، این افزایش سرمایه تا تاریخ برگزاری مجمع نبرد مرجع ثبت شرکت‌ها به ثبت خواهد رسید.
- تذکر: با توجه به ثبت افزایش سرمایه شرکت تا تاریخ برگزاری مجمع عمومی عادی سالیانه به دارندگان حق تقدم سود تعلق خواهد گرفت.
- مسئولیت صحت و قابلیت اتکای اطلاعات آگهی پذیره نویسی بر عهده ناشر است. ناشر، شرکت تأمین سرمایه، حسابرسان، ارزش یابان و مشاوران حقوقی ناشر، مسئول جبران خسارت وارده به سرمایه‌گذارانی هستند که در اثر قصور، تقصیر، تخلف و یا به دلیل ارائه اطلاعات ناقص و خلاف واقع در عرضه اولیه که ناشی از فعل یا ترک فعل آن‌ها باشد، متضرر گردیده‌اند.
- ثبت اوراق بهادار نزد سازمان بورس و اوراق بهادار، به منظور حصول اطمینان از رعایت مقررات قانونی و مصوبات سازمان بورس و اوراق بهادار و شفافیت اطلاعاتی بوده و به منزله تأیید مزایا، تضمین سودآوری ویا توصیه و سفارشی در مورد شرکت‌ها یا طرح‌های مرتبط با اوراق بهادار توسط سازمان نمی‌باشد.
- راهنمای کاربری «درگاه یکپارچه ذینفعان بازار سرمایه» از طریق آدرس <https://ddn.csdiran.ir> در دسترس سهامداران محترم می‌باشد. همچنین سهامداران محترم جهت هرگونه پرسش در رابطه با سامانه یاد شده می‌توانند با پشتیبانی شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه به شماره تلفن ۱۵۶۹ تماس حاصل نمایند.
- سایر افرادی که تمایل به خرید حق تقدم عرضه شده در بورس اوراق بهادار تهران را دارند جهت کسب اطلاعات بیشتر، می‌توانند به سایت اینترنتی شرکت به آدرس www.Irankish.com مراجعه و یا با شماره تلفن ۰۲۱-۸۸۹۴۳۳۲۷ تماس حاصل نمایند.
- گزارش توجیهی هیأت مدیره در خصوص افزایش سرمایه، گزارش بازرسان قانونی در این خصوص و همچنین بیلانیه ثبت سهام جدید در سایت اینترنتی شرکت به آدرس www.Irankish.com و همچنین جامع اطلاع‌رسانی ناشران به آدرس www.Codal.ir در دسترس می‌باشد.

هیأت مدیره شرکت کارت اعتباری ایران کیش (سهامی عام)

آگهی مناقصه عمومی

شرکت سیمان تهران (سهامی عام) در نظر دارد تأمین نیروی انسانی مورد نیاز خود به شرح زیر را از طریق برگزاری مناقصه عمومی در محل‌های دوساله به شرکت واجد صلاحیت به صورت جداگانه واگذار نماید.

- تأمین تعداد ۱۶۵ نفر نیروی انسانی و ملزومات کار جهت انجام کلیه فعالیت‌ها و امور ظاهری عمومی پشتیبانی تولید (بهره‌برداری) در مجتمع و واحد هفتم سیمان تهران.
- تأمین تعداد ۱۲۶ نفر نیروی انسانی جهت انجام کلیه فعالیت‌ها و امور محوله در قسمت‌های مختلف مجتمع و واحد هفتم سیمان تهران.
- تأمین تعداد ۲۳ نفر نیروی انسانی و تجهیزات و مواد لازم جهت حفظ و نگهداری از جنگلکاری و مراقبت از فضای سبز مجتمع و واحد هفتم سیمان تهران.

متقاضیان می‌توانند جهت دریافت مدارک و شرایط شرکت در مناقصه به آدرس سایت شرکت www.tehranccema.com مراجعه نمایند.

زمان تحویل پاکت‌ها تا ساعت ۱۴:۴۵ روز پنجشنبه مورخ ۱۴۰۲/۰۵/۱۱ به دبیرخانه مجرمانه حراست شرکت سیمان تهران می‌باشد.

شرکت سیمان تهران (سهامی عام)

سازمان آگهی‌ها

۲۱-۸۹۰۱ (خط ویژه)
sazman.agahi@den.ir

دیپان اقتصاد

آگهی مناقصه عمومی دومرحله‌ای (۱۴-۰۳-۱۷) نوبت اول

شرکت نیرو و آتیه صبا در نظر دارد ساخت قطعات الوالهای اصلی توربین نیروگاه حرارتی تبریز را از طریق مناقصه عمومی به پیمانکار واجد شرایط واگذار نماید. کلیه شرکت‌های فعال و صاحب صلاحیت در زمینه تأمین و تعمیرات نیروگاهی و صنایع بزرگ، می‌توانند در این مناقصه شرکت نمایند.

مناقصه گذار: شرکت نیرو آتیه صبا

محل دریافت اسناد مناقصه: تهران، ونک پارک، خیابان گلستان، زرتشتیان غربی، پلاک ۱۱ طبقه ۲

محل تحویل اسناد مناقصه: تبریز، کیلومتر ۱۵ جاده آذرشهر، نیروگاه حرارتی تبریز، دفتر حراست شرکت نیرو آتیه صبا

تاریخ بازدید، دریافت و تحویل اسناد: از تاریخ ۱۴۰۳/۰۵/۰۴ لغایت ۱۴۰۳/۰۵/۱۵

زمان بازگشایی پاکت الف و بی: ساعت ۱۰ صبح روز سه‌شنبه مورخ ۱۴۰۳/۰۵/۱۶

تاریخ گشایش پاکت ج: متعاقب اعلام خواهد شد.

اسناد و ملزومات جهت شرکت در مناقصه: مبلغ خرید هر یک از اسناد مناقصه دو میلیون ریال (۲.۰۰۰.۰۰۰ ریال) و مبلغ سپرده شرکت در مناقصه مندرج در آگهی پنج میلیارد ریال (۵.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰ ریال) می‌باشد.

مبالغ مذکور می‌بایست از طریق شعب بانک سپه به شماره حساب جاری به نام شرکت نیروآتیه صبا واریز گردد. مبلغ سپرده شرکت در مناقصه می‌بایست با ارائه ضمانت نامه بانکی معتبر و یا ارائه رسید پرداخت بانکی، انجام پذیرد.

شرایط شرکت‌ها جهت شرکت در مناقصه:

- شرکت کنندگان می‌بایست با دارا بودن صلاحیت، سابقه و تجربه کافی در موضوع مناقصه، نسبت به تکمیل اسناد مناقصه اقدام نمایند.
- تذکر: در صورت وجود مغایرت بین شرایط برنده مناقصه با شرایط اختصاصی ذکر شده، مناقصه‌گذار می‌تواند مناقصه را به وی واگذار ننماید.
- لازم به ذکر است تمامی مکاتبات، اطلاعیه‌ها و اصلاحات احتمالی از طریق ایمیل شرکت، به ایمیل شرکت کنندگان ارسال خواهد شد.

نکات کلی مناقصه:

- هزینه‌های مرتبط با درج آگهی مناقصه در دو نوبت بر عهده برنده مناقصه می‌باشد. شرکت در رد یا قبول پیشنهادات مختار است.
- سایر اطلاعات و جزئیات در اسناد مناقصه و در وبسایت شرکت نیرو آتیه صبا به آدرس <https://nirooa.ir> درج گردیده است.
- تلفن تماس جهت کسب اطلاعات بیشتر: ۰۲۱۳۳۳۰۰۶۸۱

آگهی مناقصه عمومی دومرحله‌ای (۱۴-۰۳-۱۸) نوبت اول

شرکت نیرو آتیه صبا در نظر دارد خرید و نصب تانک‌های HP Tank، LQ Tank شامل یک عدد HP تانک و دو عدد لیکویتید درین تانک نیروگاه حرارتی تبریز را از طریق مناقصه عمومی به پیمانکار واجد شرایط واگذار نماید. کلیه شرکت‌های فعال و صاحب صلاحیت در زمینه تأمین و تعمیرات نیروگاهی و صنایع بزرگ، می‌توانند در این مناقصه شرکت نمایند.

مناقصه گذار: شرکت نیرو آتیه صبا

محل دریافت اسناد مناقصه: تهران، ونک پارک، خیابان گلستان، زرتشتیان غربی، پلاک ۱۱ طبقه ۲

محل تحویل اسناد مناقصه: تبریز، کیلومتر ۱۵ جاده آذرشهر، نیروگاه حرارتی تبریز، دفتر حراست شرکت نیرو آتیه صبا

تاریخ بازدید، دریافت و تحویل اسناد: از تاریخ ۱۴۰۳/۰۵/۰۴ لغایت ۱۴۰۳/۰۵/۱۵

زمان بازگشایی پاکت الف و بی: ساعت ۱۰ صبح روز سه‌شنبه مورخ ۱۴۰۳/۰۵/۱۶

تاریخ گشایش پاکت ج: متعاقب اعلام خواهد شد.

اسناد و ملزومات جهت شرکت در مناقصه: مبلغ خرید هر یک از اسناد مناقصه دو میلیون ریال (۲.۰۰۰.۰۰۰ ریال) و مبلغ سپرده شرکت در مناقصه مندرج در آگهی پنج میلیارد ریال (۵.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰ ریال) می‌باشد.

مبالغ مذکور می‌بایست از طریق شعب بانک سپه به شماره حساب جاری (۱۳۳۹۸۰۰۲۳۳۴۰۴) به نام شرکت نیروآتیه صبا واریز گردد. مبلغ سپرده شرکت در مناقصه می‌بایست با ارائه ضمانت نامه بانکی معتبر و یا ارائه رسید پرداخت بانکی، انجام پذیرد.

شرایط شرکت‌ها جهت شرکت در مناقصه:

- شرکت کنندگان می‌بایست با دارا بودن صلاحیت، سابقه و تجربه کافی در موضوع مناقصه، نسبت به تکمیل اسناد مناقصه اقدام نمایند.
- تذکر: در صورت وجود مغایرت بین شرایط برنده مناقصه با شرایط اختصاصی ذکر شده، مناقصه‌گذار می‌تواند مناقصه را به وی واگذار ننماید.
- لازم به ذکر است تمامی مکاتبات، اطلاعیه‌ها و اصلاحات احتمالی از طریق ایمیل شرکت، به ایمیل شرکت کنندگان ارسال خواهد شد.

نکات کلی مناقصه:

- هزینه‌های مرتبط با درج آگهی مناقصه در دو نوبت بر عهده برنده مناقصه می‌باشد. شرکت در رد یا قبول پیشنهادات مختار است.
- سایر اطلاعات و جزئیات در اسناد مناقصه و در وبسایت شرکت نیرو آتیه صبا به آدرس <https://nirooa.ir> درج گردیده است.
- تلفن تماس جهت کسب اطلاعات بیشتر: ۰۲۱۳۳۳۰۰۶۸۱