

مدیریت سرمایه گذاری پیشرفته

ADVANCED COURSE ON
INVESTMENT MANAGEMENT



دوم

آشنایی با اوراق بهادار و
نحوه معامله سهام



انواع سیستمهای مالی

○ **نهادهای مالی (institution)**

○ **بازارهای مالی (market)**



نهادهای مالی (INSTITUTION)

- بانکها (bank)
- موسسات تامین سرمایه (investment bank)
- صندوقهای بازنشستگی (pension fund)
- صندوقهای وام و پس انداز (loan and saving fund)
- صندوقهای وقف (indowment fund)
- صندوقهای بیمه (insurance fund)
- تراستهای سرمایه گذاری (investment trust)
- جامعه سازان (building society)
- صندوقهای قابل معامله (ETF: Exchange Traded Fund)
- توزیع کنندگان ریسک (risk spreader)



بازارهای مالی (MARKET)

- بازار سهام
- بازار پول
- بازار اوراق قرضه
- بازار ارز
- بازار ابزار مشتقه
- بازار معاملات آتی (FUTURE)
- بازار اختیار معامله (OPTION)
- بازار خارج از بورس یا OTC
- بازار سوم و چهارم

بازار اولیه در مقایسه با ثانویه
بازار داخلی در مقایسه با خارجی



انواع داراییها

○ دارایی ها فیزیکی

○ دارایی های مالی



واسطه گری مالی

- تبدیل کنندگان دارایی (asset transfer) مثل بیمه و بانک
- کارگزاری (Broker) و معامله گر (Dealer)

نقش واسطه ها:

- کارایی در بدست آوردن اطلاعات (جستجو)

- کاهش ریسک

- کاهش هزینه معاملات

وظیفه:

انتقال ریسک معاملات

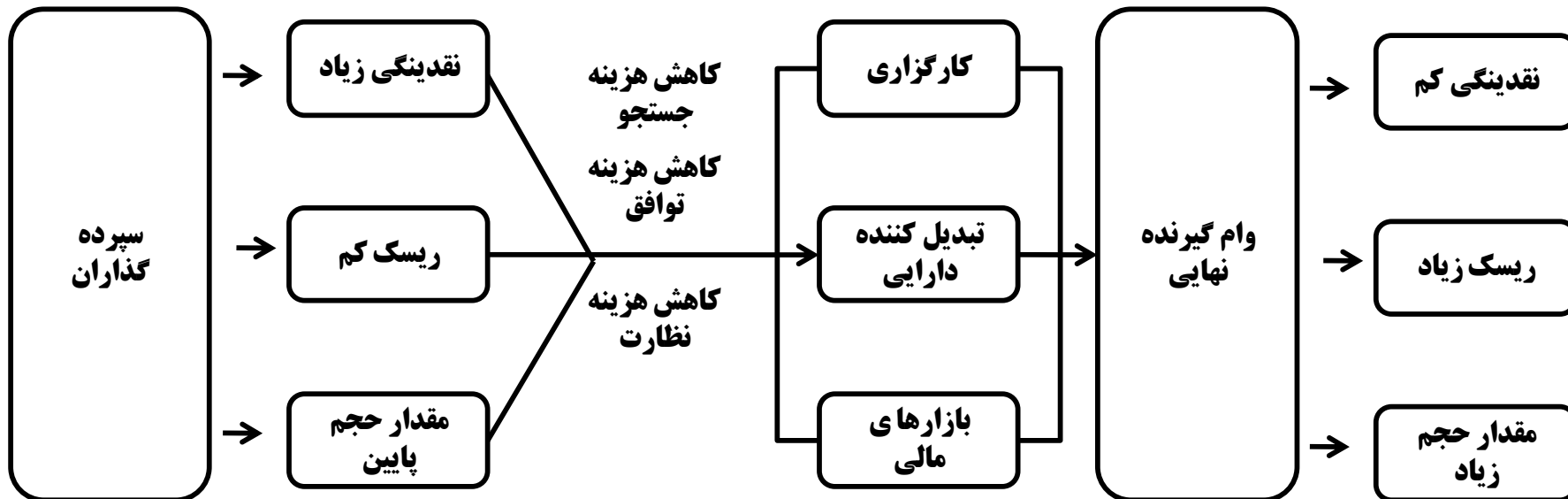
تطابق در سررسید معاملات

افزایش حجم معاملات



پس انداز

سرمایه گذاری



سهام و بازار سهام



درسهای سرمایه گذاری در بازار سهام از دیدگاه داموداران

□ اگر در سرمایه گذاری به دنبال تضمین هستید به دنبال سهام نروید

No pain, no gain

□ اگر ریسک را تحمل نکنید بازده بالایی بدست نخواهید آورد

□ متغیرهای بنیادین را همیشه در ذهن داشته باشید

Remember the fundamental

□ شرکتهای ارزان ، منطق خرید ارزان دارند

□ هر چیزی قیمتی دارد. همیشه شرکتهای موفق سرمایه گذاریهای خوبی نیستند.

Everthing has a price

□ ارقام و اعداد ممکن است گمراه کننده باشند

Number can be deceptive

□ بازار تحلیلگر است و اشتباهات خود را تصحیح میکند یعنی بازار بیشتر درست عمل میکند تا نادرست

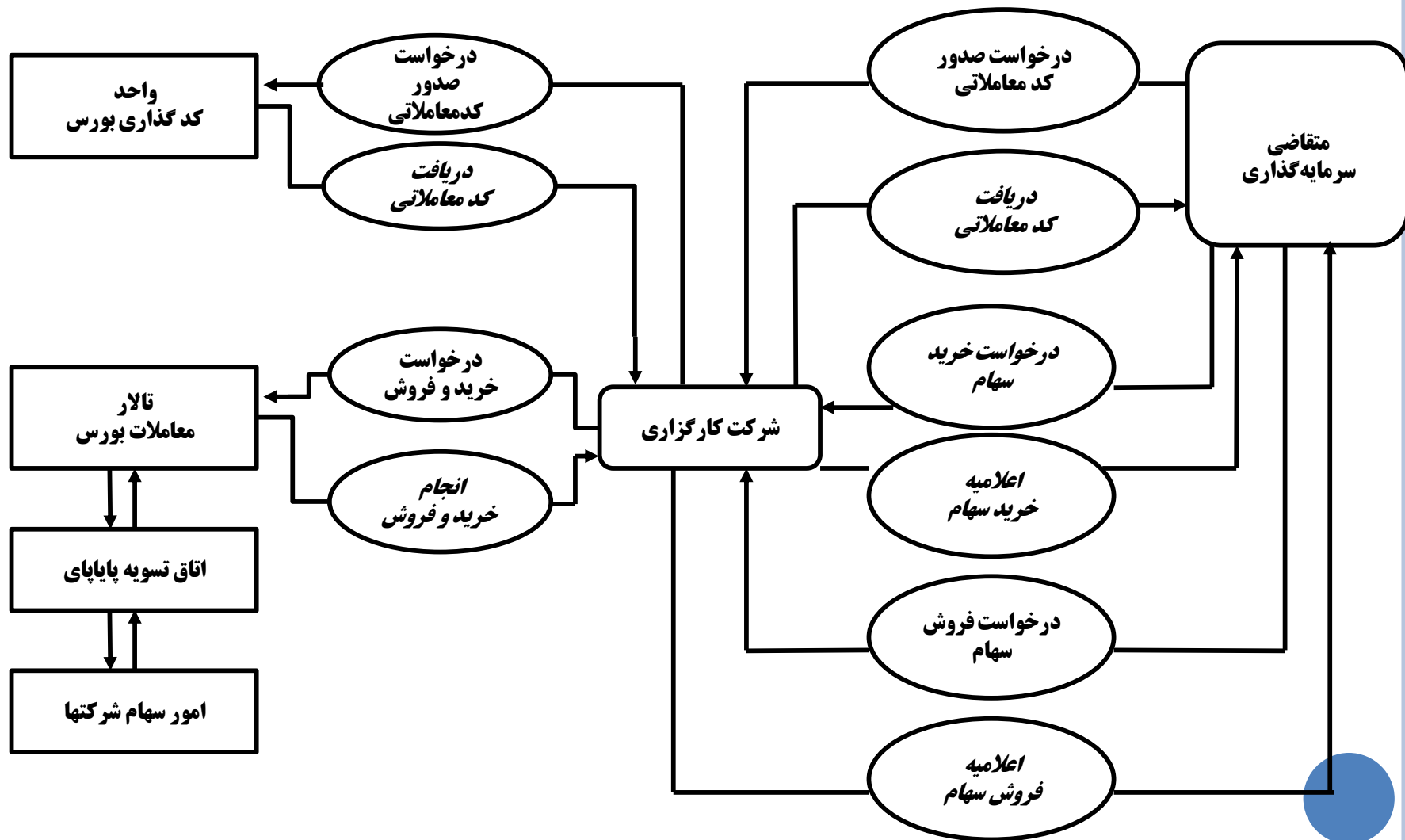
Market are more often right than wrong

□ همیشه بهترین استراتژی سرمایه گذاری وجود ندارد

□ عایدات برای رسیدن به موفقیت با شانس همراه است.



الگوی خرید و فروش سهام



انواع سفارشات در بورس اوراق بهادار

سفارش (order): دستوری است جهت انجام هر نوع معامله اعم از خرید و فروش یا سپرده گذاری اوراق بهادار که توسط مشتری به کارگزار ارائه می شود.

سفارش خرید: درخواست خرید اوراق بهادار توسط مشتریان است.

سفارش فروش: درخواست فروش اوراق بهادار توسط مشتریان است.



سفارشات در بورس اوراق بهادار

انواع سفارشات در بورس اوراق بهادار تهران را می‌توان به سه نوع قیمت پیشنهادی اجرا کرد:

الف- سفارش به قیمت باز: نرخى است که اختیار تعیین آن از طرف مشتری به کارگزار واگذار می‌شود.

ب- سفارش به قیمت محدود: نرخى است که حداکثر یا حداقل آن از طرف مشتری به کارگزاری اعلام می‌شود.

ج- سفارش به قیمت معین: نرخ ثابتى است که توسط مشتری برای انجام معامله به کارگزار اعلام می‌شود.



بازار مشتقات (DERIVATIVES)

□ قراردادهای آتی forward contract

□ پیمانهای آتی future contract

□ سوآپها swap

□ اختیارات option



کاربردهای مشتقات

- پوشش ریسک
- سفته بازی (که مستلزم داشتن دیدگاه و تفسیری در مورد جهت آتی بازار است.)
- تثبیت سود آربیتراژی
- تغییر ماهیت بدهی
- تغییر ماهیت سرمایه (بدون متحمل شدن هزینه های فروش یک سبد و خرید سبد دیگر)



قراردادهای آتی (FUTURE)

- یک قرارداد آتی توافقنامه ای مبتنی بر خرید یا فروش دارایی پایه در زمان معینی در آینده و با قیمت مشخص است.
- ایجاد قراردادها در بازارهای نقد (Spot به معنی خرید یا فروش بدون وقفه یا در مدت زمان بسیار کوتاه).
- موضع خرید و فروش



پیمانهای آتی (FORWARD)

○ پیمانهای آتی شبیه قراردادهای آتی است که در بازارهای خارج از بورس مورد دادوستد قرار میگیرد.

○ پیمانهای آتی که موضع دارایی پایه آنها ارز و نرخهای بهره باشد، از استقبال زیادی برخوردارند.



اختیارات (OPTION)

- اختیار خرید عبارت است از اختیار **خرید** دارایی معین در تاریخ مشخص و با قیمت توافقی معین.
- یک اختیار فروش عبارت است از **اختیار فروش** دارایی معین در تاریخ مشخص و با قیمت توافقی معین.

اختیارات آمریکایی و اروپایی

- اختیارات آمریکایی را میتوان در هر زمانی از طول عمر اختیار معامله تا سررسید اختیار به اجرا گذاشت و اعمال کرد.
- اختیارات اروپایی را میتوان فقط یکبار آنهم در **تاریخ سررسید** میتوان به اجرا گذاشت و اعمال نمود.



اختیارات در مقایسه با قرارداد و پیمان های آتی

- یک قرارداد یا پیمان آتی برای دارنده آن تعهد خرید یا فروش با قیمت مشخصی را ایجاد میکند.
- یک اختیار به دارنده آن حق (اختیار) خرید یا فروش با قیمت مشخصی را ایجاد میکند.



سواپ (SWAP)

- سواپ توافقی است، مبتنی بر معاوضه جریانهای نقدی در مقاطع زمانی مشخص در آینده، مطابق با قوانین و مقررات مشخص شده

کاربردهای معمول از سواپ ارز

- تبدیل یک سرمایه در قالب یک ارز به سرمایه در قالب ارز دیگر
- تبدیل بدهی به صورت یک ارز به بدهی در قالب ارز دیگر

کاربردهای معمول از سواپ بهره

تغییر سرمایه گذاری از:

- نرخ بهره ثابت به نرخ بهره شناور
 - نرخ بهره متغیر به نرخ بهره ثابت
- تغییر بدهی از:

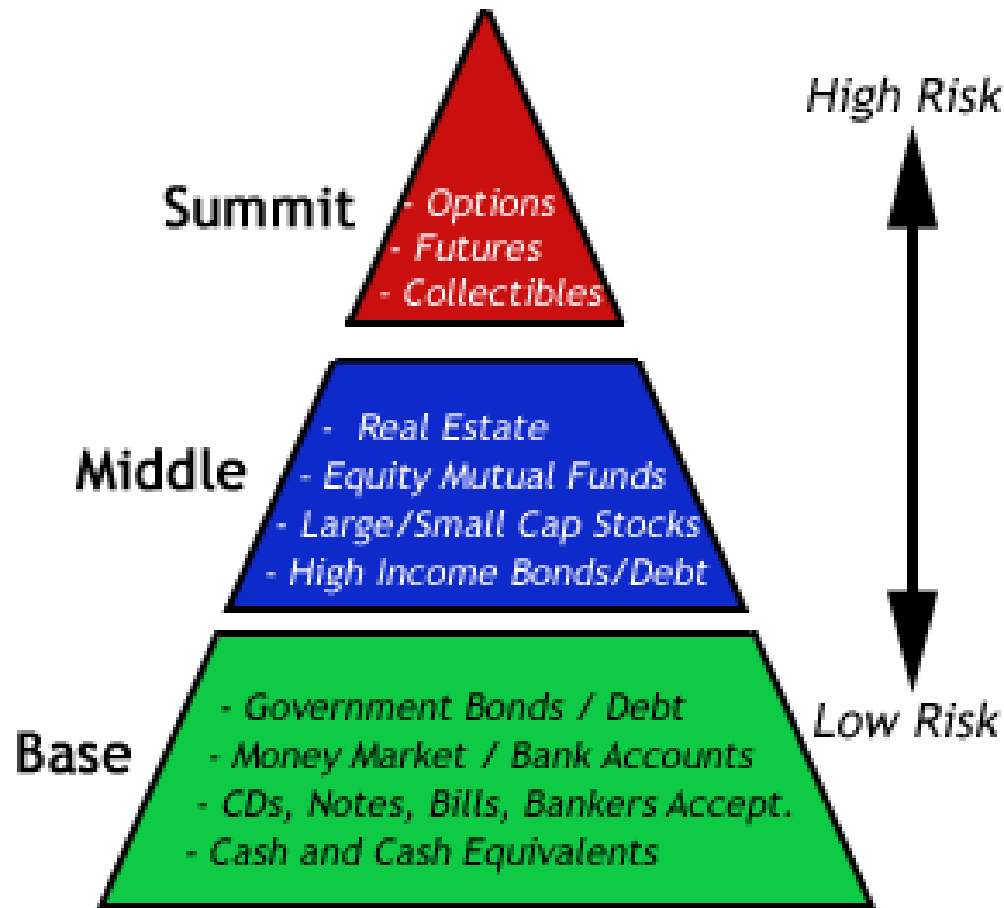
- نرخ بهره ثابت به نرخ بهره شناور
- نرخ بهره متغیر به نرخ بهره ثابت

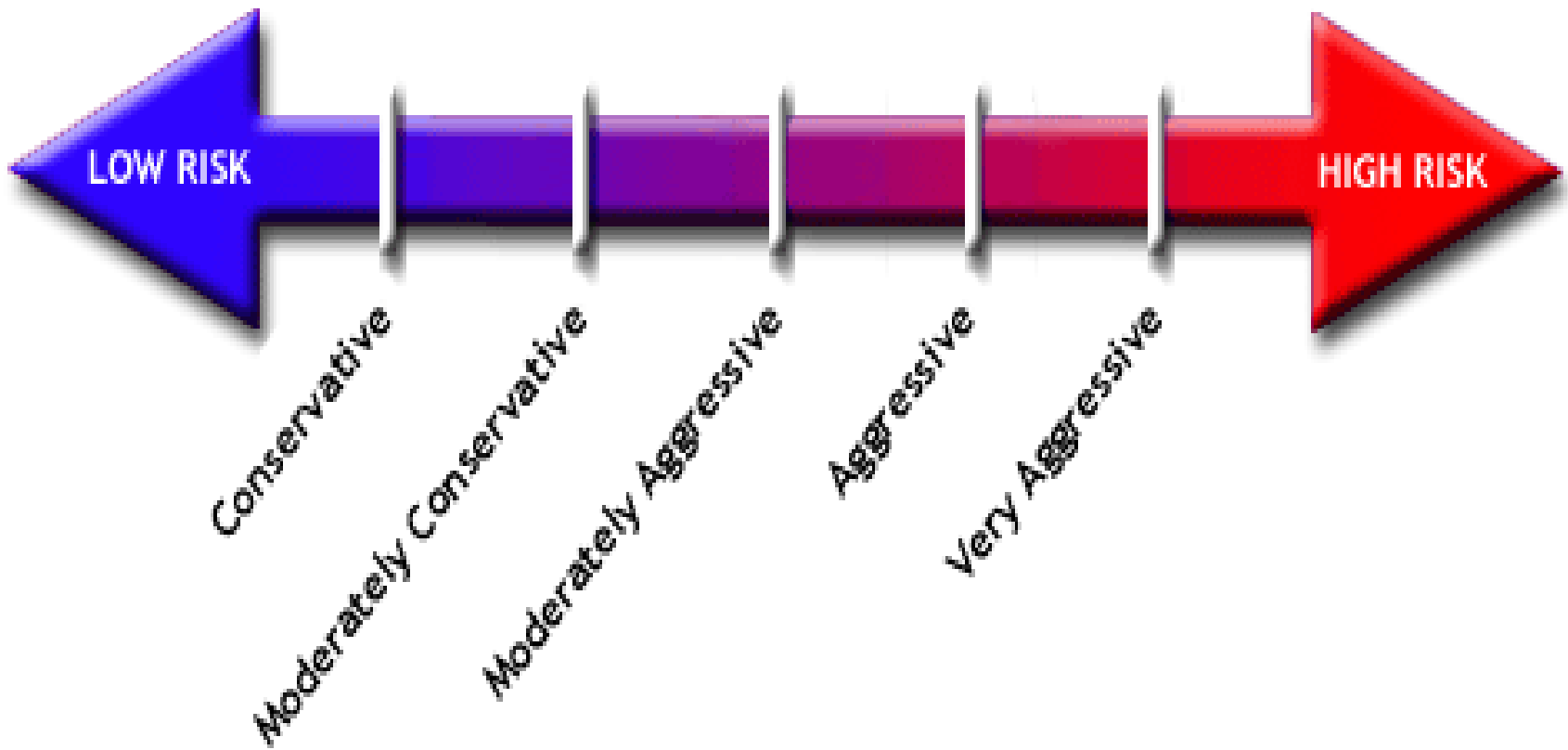
- در قرارداد سواپ نرخ بهره، اصل مبلغ مبادله نمی شود.
- در سواپ ارز، اصل مبلغ در ابتدا و انتهای قرارداد سواپ مبادله می شود.





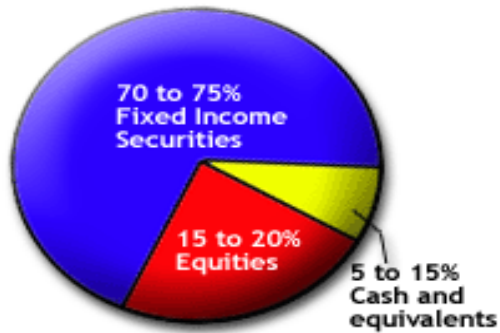
رابطه ریسک و بازده



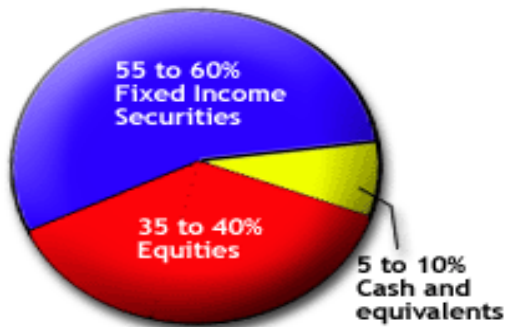


PORTFOLIO ایجاد

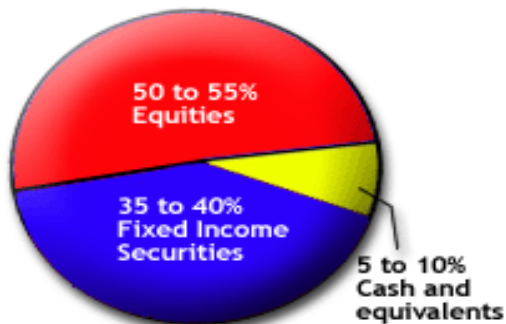
Conservative Portfolio



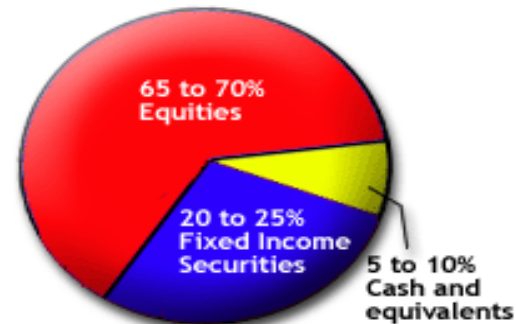
Moderately Conservative Portfolio



Moderately Aggressive Portfolio



Aggressive Portfolio



Very Aggressive Portfolio

