



هيئة الأوراق المالية والسلع  
SECURITIES & COMMODITIES AUTHORITY

# تداول عقود المشتقات في الأسواق المحلية

مقدمة عن أساسيات استخدام المشتقات وتداولها





## مقدمة

2	بيان الإفصاح عن المعلومات
3	الأسواق المالية
4	الأصول الاستثمارية القابلة للتداول
5	الفروقات بين تداول الأصول الاستثمارية

## الأدوات الجديدة في السوق

7	تعريف أنواع المشتقات
8	مكونات العقود المستقبلية وعقود الخيارات
10	الفرق بين العقود المستقبلية وعقود الخيارات

## سمات ومخاطر عقود المشتقات بما تتضمنه من عقود مستقبلية

11	سمات العقود المستقبلية
12	مخاطر العقود المستقبلية
14	

طرق تداول العقود المستقبلية وعقود الخيارات وفهم التحركات  
السحرية لها وربطها بأسعار الأصول التابعة لها

16	العقود المستقبلية – الأصول المشتقة
18	كيفية إحتساب سعر المشتق في العقد المستقبلي – القيمة الحادلة
19	فرق السعر بين العقد المستقبلي والأصل المشتق منه
20	

تقييم الإستراتيجيات المتبعة لتداول المشتقات المالية  
استراتيجيات التحوط  
أمثلة

22	
23	مواصفات العقود المستقبلية المفردة على ناسداك دبي
24	



# بيان الإفصاح عن المعلومات



- تعتبر المعلومات المقدمة في هذه الحلقة التوعوية لغرض الإستدلال والتثقيف ولا تحمل أية معانٍ متعلقة بتسويق منتجات مطروحة من ناسداك دبي أو هيئة الأوراق المالية للجمهور كأشخاص أو شركات.
- لا تحمل أية معلومات مذكورة في هذه الحلقة التوعوية أية إشارات لفرص بيع أو شراء أي منتج مالي أو إستثماري وإنما تأخذ الأمثلة المطروحة لغرض الإستدلال وتوضيح الأغراض الأساسية المطلوبة من هذه الحملة التوعوية.
- ناسداك دبي وهيئة الأوراق المالية والسلع لن تتحمل مسؤولية أي قرار إستثماري مرتبط أو ينبع من قراءة المعلومات المطروحة في هذه الحلقة التوعوية أيا كان ومن أي طرف قام به بالإعتماد على المعلومات المطروحة في هذه الحلقة التوعوية.
- ناسداك دبي وهيئة الأوراق المالية والسلع تحذر من استخدام أية معلومات أو مواد علمية تم استخدامها في هذه الحلقة التوعوية كما تحذر من نسخها أو نشرها بدون إذن مسبق.



تتمتع منصات التداول هذه بالشفافية في طرح أسعار البيع والشراء والكميات المقترحة في عمليات البيع والشراء.



هي عبارة عن منصات تداول إلكترونية يتم فيها بيع وشراء الأصول الاستثمارية ومشتقاتها.



يحكم الأسعار في الأسواق المالية قانون العرض والطلب حيث أنه في معظم الأحيان لا يمثل سعر التنفيذ السعر الحقيقي للأصل الاستثماري القابل للتداول.



تخضع الأسواق المالية إلى جهات تشريعية ورقابية مستقلة تضمن حقوق البائعين والمشترين كما تنظم عملية نقل الملكية واستلام القيمة المالية التي تم عليها البيع.





# الأصول الإستثمارية القابلة للتداول ومشتقاتها

## الأصول الإستثمارية القابلة للتداول

أسواق النقد

السلع

السندات والصكوك  
بأنواعها

أسهم الشركات

## مشتقات الأصول الإستثمارية القابلة للتداول

العقود التي تداول  
فروقات الأسعار

المنتجات المعدة  
حسب الطلب

عقود الخيارات

العقود المستقبلية



## الأصل الاستثماري

- تملك الأصل الإستثماري يمنح المالك جميع الحقوق المتعلقة بالملكية. على سبيل المثال تملك أسهم الشركة يتيح للمالك حق التصويت في الجمعية العمومية ويتيح له أيضاً قبض الأرباح المتعلقة بأسهم التي يملكتها كما يتيح له أيضاً الإشتراك بالإكتتابات الخاصة بزيادة رأس مال الشركة.
- ليس هناك مدة محددة لتملك الأصل الإستثماري، حيث تنتهي محدودية التملك عادة ببيع الأصل أو التنازل عنه.
- يكون تملك الأصول الإستثمارية بدفع قيمتها بالكامل أو على أقل تقدير الجزء الأكبر من قيمتها ويعتبر الباقي نوع من أنواع التسهيلات التي يجب تغطيته للحصول على التصرف المطلق بالأصل الإستثماري من قبل المالك.



# الفروقات بين تداول الأصول الإستثمارية ومشتقات الأصول الإستثمارية

## مشتقات الأصل الاستثماري

- الغرض الرئيسي من تداول مشتقات الأصول الإستثمارية هو المضاربة و التحوط.
- تتميز مشتقات الأصول بأنها منتجات يمكن تداولها بـاستخدام هامش سعرى مبدئ بسيط وبـاستخدام رافعة مالية عالية.
- لا يمنح حق تملك المشتق المالي القابل للتداول مالكه أية حقوق في الأصل الإستثماري.
- معظم التسويات السعرية لمشتقات الأصول الإستثمارية هي تسويات نقدية. بعض عقود المشتقات تمنح المالك الحق في تملك الأصل الإستثماري عند إنتهاء العقد وتحطيم قيمة الأصل بالكامل على سبيل المثال العقود المستقبلية للسلع والمعادن.

# الآدوات الجديدة في السوق





# أدوات التداول الجديدة المتوفرة في الأسواق المحلية

## العقود المستقبلية (Futures contracts)

### تسوية العقود المستقبلية:

تكون تسوية العقود المستقبلية إما مادية والتي تعني تسليم الأصل بين الطرفين أو تسوية نقدية.

### تعريف العقود المستقبلية:

هي العقود التي يتم تداولها في البورصات وتشير إلى اتفاق بين طرفين لشراء أو بيع كم ونوع محدد من أصل ما في وقت لاحق في المستقبل، وتقوم البورصة بوضع جميع الشروط والبنود المتعلقة بكل نوع من أنواع العقود المستقبلية.

### العناصر المحتوى في العقد المستقبل:

- الكمية المتداولة من الأصل: يحدد عدد الوحدات من الأصل التي يتم تداولها في العقد الواحد.
- تاريخ نهاية العقد: يجب أن يحتوي العقد على تاريخ آخر يوم تداول للعقد حيث يتم بعد هذا التاريخ تسوية العقد بين المشترين والبائعين.
- نوع الأصل: يجب أن يحتوي نوع الأصل على وصف دقيق للأصل ومحته ونوعيته وأية أمور تتعلق بنسبة الجدارة في الأصل.
- نوع التسوية المتبعة في نهاية العقد: تسوية مادية تتضمن الإستلام والتسليم أو تسوية نقدية.

### الالتزام في حالة العقود المستقبلية:

تكون العقود المستقبلية ملزمة وواجبة التنفيذ بين طرفين العقد (البائع والمشتري) في موعد استحقاق العقد.



# أدوات التداول الجديدة المتوفرة في الأسواق المحلية

## عقود الخيارات (options contracts)

### أسعار عقود الخيارات:

تكون أسعار عقود الخيارات متضمنة لعلاوة على السعر المتفق عليه تدفع من قبل المشتري للبائع وذلك لأن البائع ملزم بتنفيذ العقد على سعر التنفيذ في حالة أن المشتري استخدام حقه في الشراء.

### تعريف عقود الخيارات:

هو عقد يتضمن الإتفاق بين طرفين يعطى الحق وليس الإلتزام لطرف ويعطى الإلتزام وليس الحق للطرف الآخر في بيع أو شراء أصل إستثماري قابل للتداول بسعر محدد يسمى سعر التنفيذ وذلك خلال فترة زمنية محددة مقابل مبلغ محدد.

### من ما يتكون هذا العقد:

يتكون العقد من طرفين : البائع ويسمى (writer) والمشتري ويسمى (Holder). إذا كان العقد هو عقد شراء فإنه يتيح للمشتري الحق في شراء الأصل بسعر محدد خلال فترة زمنية محددة. يسمى هذا العقد عقد خيار شراء (Call Option). إذا كان العقد هو عقد بيع فإنه يتيح لمشتري عقد البيع الحق في بيع الأصل بسعر محدد خلال فترة زمنية محددة. يسمى هذا العقد عقد خيار بيع (Put Option).

### الالتزام في حالة عقود الخيارات:

يكون الإلتزام من طرف واحد وهو طرف البائع في حالة استخدام المشتري حق الشراء.



# أدوات التداول الجديدة المتوفرة في الأسواق المحلية

## عناصر عقود المشتقات

### عناصر عقد الخيارات

- نوع العقد: عقد خيار شراء أو عقد خيار بيع.
- سعر التنفيذ على الأصل: وهو ما يسمى سعر التنفيذ (strike price) وعادة تكون أسعار التنفيذ متتالية سعرية يمكن للمشتري أو البائع اختيار سعر التنفيذ المناسب حسب الإستراتيجية المتبعة في الاستثمار.
- تاريخ انتهاء عقد الخيار: يجب أن يتضمن العقد تاريخ انتهاء موضح وثابت.
- سعر العقد: يتضمن سعر العقد حسب سعر الأصل وعلاقته مع سعر التنفيذ بالإضافة إلى علاوة السعر.

### عناصر العقد المستقبلي

- نوع الأصل: يجب أن يحتوي نوع الأصل على وصف دقيق للأصل ومحتواه ونوعيته وأية أمور تتعلق بنسبة الجدارة في الأصل.
- الكمية المتداولة من الأصل: يحدد عدد الوحدات من الأصل التي يتم تداولها في العقد الواحد.
- تاريخ نهاية العقد: يجب أن يحتوي العقد على تاريخ آخر يوم تداول للعقد حيث يتم بعد هذا التاريخ تسوية العقد بين المشترين والبائعين.
- نوع التسوية المتبعة في نهاية العقد: تسوية مادية تتضمن الإسلام والتسليم أو تسوية نقدية.



# الفرق بين العقود المستقبلية وعقود الخيارات

العقد المستقبلي	عقد الخيارات	البند
بائع ومشتري	بائع ومشتري	أطراف العقد
ملزم لكل من البائع والمشتري	ملزم للبائع وغير ملزم للمشتري	الالتزام
محدود المدة الزمنية	محدود المدة الزمنية	مدة العقد
تسوية مادية أو تسوية نقدية	على الأغلب تسوية مادية وفي حالة طلب تنفيذ العقد فقط من قبل المشتري حيث له الخيار في ذلك	التسوية السحرية النهائية
السعر المتفق عليه عند إبرام العقد	سعر التنفيذ هو السعر الذي سيتم عليه تنفيذ العقد. سعر العقد يبنى على عدة عوامل أهمها المدة الزمنية للعقد وعلاقة سعر التنفيذ مع سعر الأصل عند إبرام العقد	سعر التنفيذ



# سمات عقود المشتقات بما تتضمنه من عقود مستقبلية

- تداول العقود المستقبلية هو تداول باستخدام **هامش إبتدائي** (Initial Margin) يكون نسبة من القيمة الكلية للعقد المستقبلي وبذلك يمكن تداول عدد وحدات أكثر من مشتقات الأصل نفسه وهو ما يسمى **استخدام الرافعة المالية** (Financial Leverage) في التداول.
- حيث أن العقود المستقبلية لا تمنح حق الملكية في الأصل فإنه يمكن بيع العقد المستقبلي قبل شرائه وهو ما يسمى (short selling) في الأسهم على سبيل المثال.
- يمكن استخدام العقود المستقبلية في إستراتيجيات المضاربة وفي إستراتيجيات التحوط.
- تعتبر العقود المستقبلية ملزمة لكل من البائع والمشتري وبالتالي هي غير محدودة الربح والخسارة وقد تتجاوز الخسارة الهامش الإبتدائي المطلوب لتداول العقد المستقبلي.
- يمكن تداول العقود المستقبلية على السلع والعملات وعلى الأسهم وعلى مؤشرات الأسهم.



## سمات عقود المشتقات بما تتضمنه من عقود مستقبلية

- العقود المستقبلية هي عقود محدودة المدة حيث أنه باستطاعة المتداول/ المستثمر عند موعد التسوية النهائية إغلاق العقد المفتوح وتداول عقد مستقبلي جديد يتمتع بنفس المواصفات ولكن لفترة زمنية جديدة.
- يمكن تداول العقود المستقبلية على السلع والعملات وعلى الأسهم وعلى مؤشرات الأسهم.
- الأسواق المحلية تتضمن تداول العقود المستقبلية على بعض الأسهم المنتقاة وهو ما يسمى العقود المستقبلية على الأسهم المنفردة (Single Stock Futures) وأيضاً التداول على مؤشرات الأسهم وهو ما يسمى العقود المستقبلية على مؤشرات الأسهم .(Equity Index Futures)



هيئة الأوراق المالية والسلع  
SECURITIES & COMMODITIES AUTHORITY

# أسماء الشركات التي يمكن تداول العقود المستقبلية على أسهمها الشركات الأمازنية الأكثر سيولة



17  
عقد مستقبل على أكثر  
الأسهم المفردة سيولة في  
الإمارات

4  
من العقود المستقبلية  
على مؤشرات سوق دبي  
المالي وسوق أبوظبي  
المالي ومؤشر للأسواق  
الإماراتية MSCI  
ومؤشر فوتسي راسل  
للأسهم السعودية

بنك أبوظبي التجاري  
**ADCB**

**DAMAC**

بنك دبي الإسلامي  
Dubai Islamic Bank

بنك أبوظبي الأول  
**FAB**  
First Abu Dhabi Bank

JU  
ALDAR

موانئ دبي العالمية  
**DP WORLD**

**DXB ENTERTAINMENTS**  
DREAMS WITHOUT BOUNDARIES

**gfh**

**arabtec**

DFM  
سوق دبي المالي

**EMAAR**

**Union**  
PROPERTIES



**Dubai Investments**

**etisalat**

  
**EMaar**  
MALLS

  
**EMaar**  
Development



هيئة الأوراق المالية والسلع  
SECURITIES & COMMODITIES AUTHORITY

# أسماء الشركات التي يمكن تداول العقود المستقبلية على أسهمها الشركات السعودية الأكثر سيولة



12

شركة السعودية  
مدرجة للتداول العقود  
المستقبلية في  
المرحلة الأولى





# مخاطر عقود المشتقات بما تتضمنه من عقود مستقبلية

## المخاطر المحيطة بتداول المشتقات - العقود المستقبلية

- تداولات العقود المستقبلية تعتمد على الهامش الإبتدائي والرافعة المالية مما قد يعرض المتداول أو المستثمر في حالة الخسارة إلى خسارة جزء كبير من رأس المال أو خسارة رأس المال كاملاً.
- تحديد مدة الاستثمار هو من الأمور التي على المستثمر والمتداول تفهمها حيث أن العقود المستقبلية وعقود الخيارات هي عقود محدودة المدة.
- استخدام سياسات إدارة أموال الاستثمار بما تتضمنه من مستويات وقف الخسارة هو من الأمور التي يجب اتباعها في تداولات العقود المستقبلية وعقود الخيارات.





# طرق تداول العقود المستقبلية



## شراء الأسهم

## شراء العقود المستقبلية

بيع الأسهم التي يملّكها  
المستثمر أو المتداول

## بيع العقود المستقبلية على المكشوف

يكون تحقيق الربح  
المتوقع ناتج من الشراء  
والبيع بسعر أعلى

يكون تحقيق الربح  
المتوقع ناتج من الشراء  
والبيع بسعر أعلى

في حالة تداول الأسهم  
تكون خيارات المستثمر  
إما الإنتظار أو بيع  
الأسهم

في تداول العقود  
المستقبلية يمكن البيع  
على المكشوف

# طرق تداول العقود المستقبلية



في حالة التوقع بإرتفاع الأسواق المالية

في حالة التوقع بإرتفاع الأسواق المالية

في حالة التوقع بانخفاض الأسواق  
المالية

في حالة التوقع بانخفاض الأسواق  
المالية مع إمكانية تداول العقود  
المستقبلية





هيئة الأوراق المالية والسلع  
SECURITIES & COMMODITIES AUTHORITY



# العقود المستقبلية – الأصول المشتقة

العقود المستقبلية على الأسهم

العقود المستقبلية على الأسهم  
المنفردة

العقود المستقبلية على مؤشرات  
الأسهم



مؤشر سوق دبي المالي

مؤشر سوق أبوظبي المالي

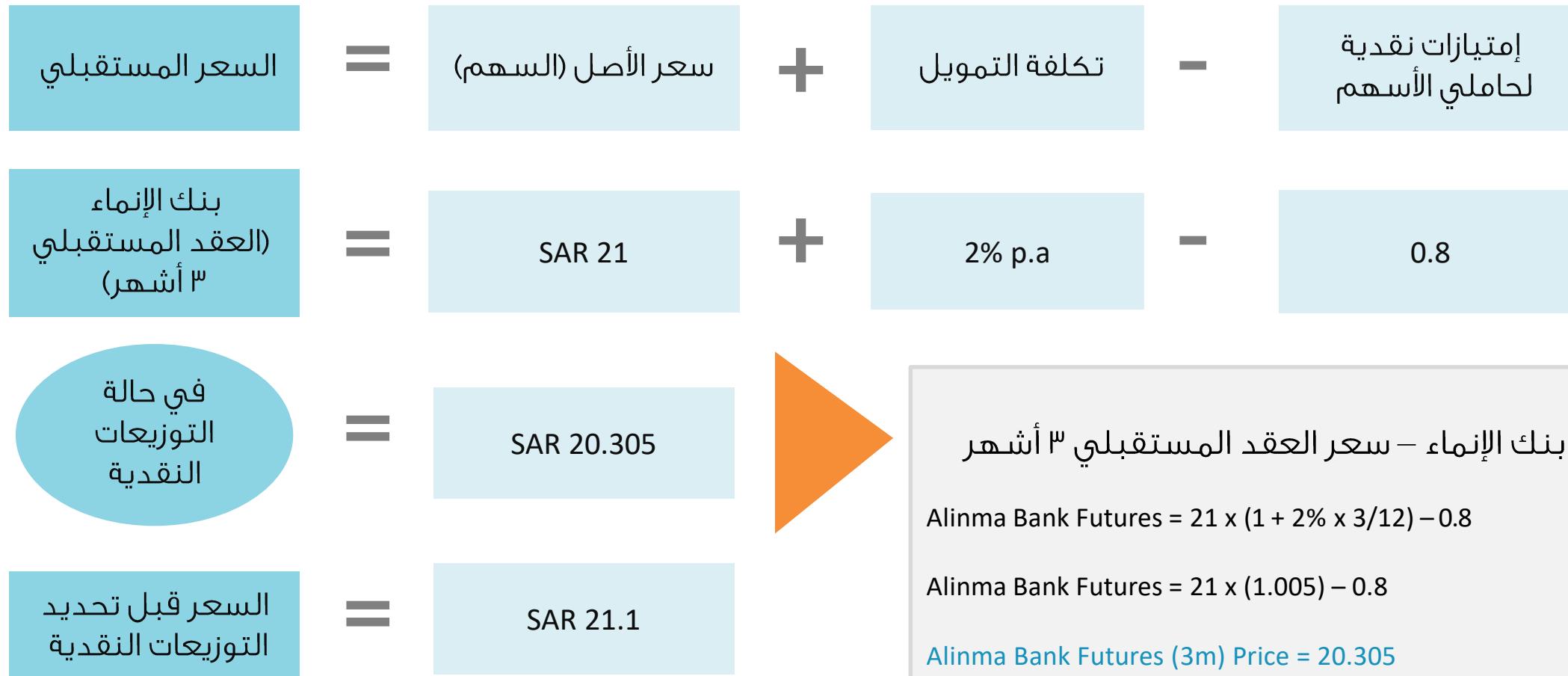
مؤشر MSCI لأسواق الإمارات

مؤشر فوتسي راسل للأسهم السعودية



# كيفية إحتساب سعر المشتق في العقد المستقبلي

القيمة العادلة





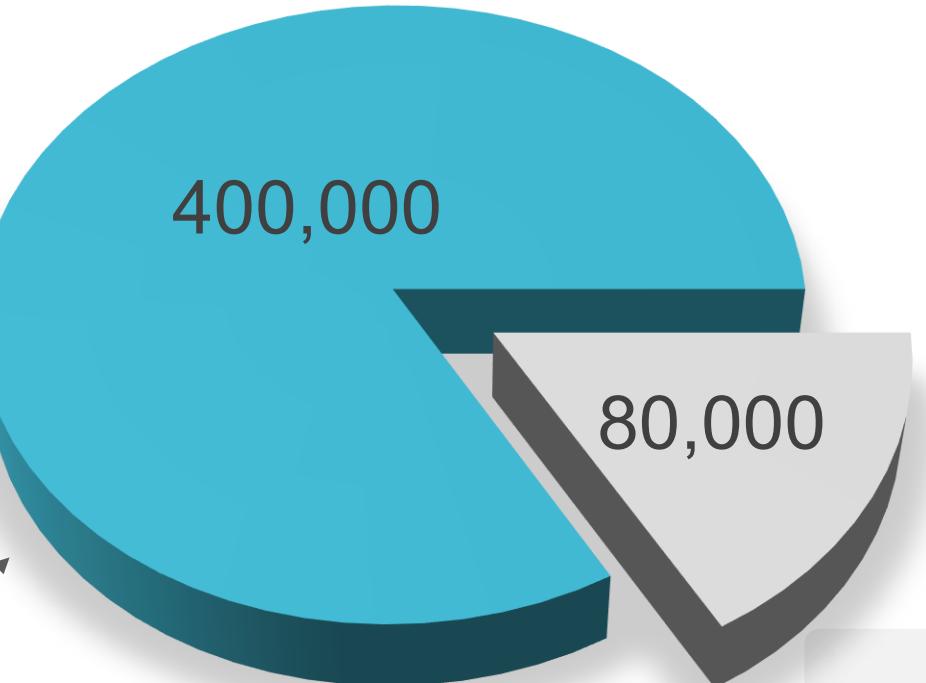
# الهامش الإبتدائي ورافعة المالية

إعمار العقارية

## تداول سوق الأسهم

شراء  
 $400,000 = 4.00 \text{ سهم إعمار} @ 100,000$

بيع  
 $450,000 = 4.50 \text{ سهم إعمار} @ 100,000$   
 العائد على الاستثمار  
 $\% 12.5 = 400,000 / 50,000$



الهامش الإبتدائي

## تداول العقود المستقبلية

على فرض أن قيمة  
الأسهم تدفع بالكامل

شراء  
 $80,000 = 400,000 * \% 20 = 4.00 \text{ عقد مستقبل إعمار} @ 1000$

بيع  
 $130,000 = (50,000) + 80,000 = 4.5 \text{ عقد مستقبل إعمار} @ 1000$   
 العائد على الاستثمار  
 $\% 62.5 = 80,000 / 50,000$



# استراتيجيات تداول العقود المستقبلية – التحوط

المخاطر الأساسية التي تعصف بالاستثمارات



يمكن استخدام العقود المستقبلية وعقود الخيارات للتحوط من المخاطر التي قد تتعرض لها المحافظ الاستثمارية.



الشركة	عدد الأسهم	متوسط السعر	القيمة الإستثمارية
شركة إعمار	100,000	4.25	425,000.00
بنك دبي الإسلامي	50,000	5.2	260,000.00
بيت التمويل الخليجي	1,000,000	1.05	1,050,000.00
الاتحاد العقارية	2,000,000	0.44	880,000.00

#### حالة التحوط الثانية :

قام بيت التمويل الخليجي ببيع بعض الأصول التي يملكتها بأسعار تقل عن أسعار الإستحواذ الأمر الذي سيأثر سلبياً على ربحية الشركة بالربع القادم.

ما هو التحوط المناسب لما هو متوقع :

بيع عدد 10,000 عقد مستقبلي على سهم بيت التمويل الخليجي بمتوسط سعرى قریب من 1.05 مع وضع مستوى وقف الخسارة وسعر إعادة الشراء عند مستويات الدعم المناسبة.

#### حالة التحوط الأولى:

يتوقع أن تقوم شركة إعمار الأسبوع المقبل بالإعلان عن أرباحها ، حسب أراء المحللين فإن المتوقع هبوط المبيعات والأرباح مقارنة بالعام الماضي. تم التوقع بخفض سعر الشراء على السهم عند مستويات 3.75

ما هو التحوط المناسب لما هو متوقع :

بيع عدد 1000 عقد مستقبلي على سهم إعمار بمتوسط سعرى قریب من 4.25 مع وضع مستوى وقف الخسارة وسعر إعادة الشراء 3.75



هيئة الأوراق المالية والسلع  
SECURITIES & COMMODITIES AUTHORITY

# التحوط - أمثلة

## مؤشر سوق دبي المالي





هيئة الأوراق المالية والسلع  
SECURITIES & COMMODITIES AUTHORITY

# التحوط - أمثلة

## شركة الدار العقارية





# مواصفات العقود المستقبلية المفردة على ناسداك دبي

## ننشر العقود المستقبلية على الأسهم الإماراتية

### مواصفات العقد

أصل محل العقد	سهم شركات إماراتية رائدة ومدرجة في الأسواق المالية الإماراتية.
العملة	سيتم تسعير العقود بالدرهم الإماراتي وستكون عملة التسوية بالدرهم الإماراتي أو الدولار الأمريكي حسب اختيار أعضاء المقاصة
مدة العقود	شهر، شهرين، و 3 أشهر
أدنى حركة سعرية (tick size)	0.001
الحدود السعرية اليومية	نسبة ارتفاع 20% وانخفاض 15% عن الإغلاق السابق
نوع التسوية	نقدية
سعر التسوية في تاريخ الانتهاء	سعر إغلاق المتوسط المرجح لحجم الأسهم محل العقد باستغلال آخر 30 دقيقة
يوم انتهاء العقد (يوم التداول الأخير)	الخميس الثالث الذي ينتهي فيه العقد. في حال لم يكن هذا اليوم يوم عمل، فآخر يوم للتداول سيكون يوم العمل السابق لليوم الخميس الثالث من الشهر
يوم التسوية	يوم العمل الذي يلي تاريخ الانتهاء
إدراج عقود جديدة	ثاني خميس من كل شهر (مثلاً: الخميس الذي يسبق يوم انتهاء العقد)
ساعات التداول	الأحد - الخميس، من الساعة 10:00 صباحاً إلى الساعة 2:00 مساءً
حجم العقد	100 سهم



# مواصفات العقود المستقبلية المفردة على ناسداك دبي

## نشرة العقود المستقبلية على الأسهم السعودية

### مواصفات العقد

أصل محل العقد	أسهم شركات سعودية رائدة ومدرجة في السوق المالية السعودية.
العملة	سيتم تسعير العقود بنفس عملة تداول السهم في السوق الأساسي
مدة العقود	شهر، شهرين، و3 أشهر
أدنى حركة سعرية (tick size)	0.01
نوع التسوية	نسبة ارتفاع 20% وانخفاض 15% عن الإغلاق السابق
قيمة تسوية الإنتهاء	تكون قيمة التسوية النهائية للتسوية النقدية لأي عقد منتهي هي القيمة السوقية في آخر يوم تداول لهذا العقد
تاريخ الانتهاء	ثالث خميس من كل شهر. في حال لم يكن هذا اليوم يوم عمل ، فآخر يوم للتداول سيكون يوم العمل السابق للخميس الثالث من الشهر
يوم التسوية	يوم العمل الذي يلي تاريخ الانتهاء
إدراج عقود جديدة	ثاني خميس من كل شهر (مثال: الخميس الذي يسبق يوم انتهاء العقد)
ساعات التداول	الأحد - الخميس ، من الساعة 11:00 صباحاً إلى الساعة 4:10 مساءً (بتوقيت الإمارات)
حجم العقد	100 سهم



# شكراً لكم

لمزيداً من المعلومات :

+971 4 305 5455

[Business@nasdaqdubai.com](mailto:Business@nasdaqdubai.com)

[www.nasdaqdubai.com/futures](http://www.nasdaqdubai.com/futures)

العنوان :

مركز دبي العالمي ، مبنى البورصة ، الطابق الثامن

صندوق البريد : 53536  
دبي ، إمارات العربية المتحدة



TWITTER

<http://twitter.com/nasdaqdubai>



LINKEDIN

<http://www.linkedin.com/company/nasdaq-dubai>



INSTAGRAM

<http://www.instagram.com/nasdaqdubai>