

انواع کارگزاریهای بازار های مالی که شما احتیاج به دانستن درباره آنها دارید

بخش بزرگی از موفقیت معاملاتی معامله گران در همه انواع بازار های مالی جهان در ارتباط با جنبه کارگزار می باشد. در حال حاضر ما درباره جنبه نظارتی تجارت کارگزار صحبت نخواهیم کرد؛ احتمالاً این کار را در مقالات بعدی انجام خواهیم داد. اما تلاش خواهیم نمود تا کمی درباره مسائل مربوط به چگونگی قیمت دهی کارگزار صحبت کنیم، که ناگزیر منجر به این بحث درباره کارگزاران خواهد شد و اینکه چطور می توانند با توجه به نوع ساختار مظنه قیمتی که به دست معامله گران می رسانند طبقه بندی شوند.

کارگزاران برپایه ساختار قیمت دهی و دسترسی به بازاری که آنها به مشتریان خود ارایه می دهند طبق زیر طبقه بندی می شوند:

کارگزاران با میز معاملات (DD)

Dealing Desk (DD) Brokers

(در این مورد لازم است که توضیحی را عرض کنم و آن اینکه در تمام بروکرها میز معاملات یا همان اردردسک وجود دارد که مسئول رسیدگی به دستورات و سفارشات مشتریان است ولی این واژه در بین عوام و تریدرها برای اشاره به بروکرها رایج شده است و ما نیز از این واژه در اینجا برای توصیف عملیات های مربوط به بروکرها و یا همان شبیه سازان بازار استفاده کرده ایم.)

کارگزاران بر پایه شبکه ارتباطی الکترونیک

Electronic Communication Network (ECN) Brokers

کارگزاران بر پایه پردازش مستقیم (STP)

Straight-Through Processing (STP) Brokers

Direct Market Access (DMA) Brokers

کارگزاریهای دسترسی مستقیم به بازار (DMA)

میز معاملات: همان طور که اشاره شد در تمامی بروکرها و بانک ها میز معاملات وجود دارد که مسئول پیگیری سفارشات مشتریان می باشد ولی این واژه به اشتباه در بین عوام و تریدرها برای اشاره کردن به بروکرها مرسوم شده است به طوری یک کارگزاری با قابلیت دارا بودن میز معامله را یک **بازارساز یا شبیه ساز بازار** می نامند. به این دلیل نیز ما از همین واژه برای اشاره به بروکرها استفاده می کنیم.

DD - Dealing Desk - این کارگزاران با نام بازارسازها نیز شناخته شده هستند. قابل ذکر است که در اینجا ما منظورمان از DD شرکت هایی است که شبیه سازی بازار میکنند. بازارسازها معمولا اسپردهای ثابت و کم ارایه می دهند که يك نقطه فروش کسب و کارشان می باشد. آنها معمولا کوتاهی (Quotes) مستقیمی را از طرف تامین کننده نقدینگی (Liquidity Provider) به معامله گران خود ارایه نمی دهند. آنها "بازارسازی" می کنند، یا عبارت دیگر کوتاهی قیمت را که کمی متفاوت از آن چیزی که از طرف تامین کنندگان نقدینگی (Liquidity Providers) می آید ارایه می دهند. اغلب اوقات، پوزیشن هایی مخالف معاملات که توسط هر معامله گر قرار داده می شود، می گیرند.

کارگزاران دارای میز معاملات (DD) یا بازار سازان سفارشات را اجرا نموده و پوزیشن را در مخزن نقدینگی داخلی خود نگاه می دارند. يك کارگزار DD شرکتی مشخص می باشد که دلالت و واسطه هایی را استخدام می کند که ممکن است سفارشات معامله گران خرده را مشروط بر اینکه آیا بروکر علاقه ای به پذیرش آن سفارش دارد یا خیر، قبول یا رد کنند (ریکوت قیمتی). بازار سازها می توانند يك سود معامله گر را هر زمان که کسب سود می کند خنثی و بی اثر کنند. این تجارت بدی برای کارگزاران (DD) می باشد. شکایاتی از طرف معامله گرانی بوده است که عمدا توسط کارگزاران میز معاملات Stop Out شده اند، حتی زمانی که در پلتفرم های دیگر، قیمت ها به نقاط حد ضرر تنظیم شده توسط معامله گران نرسیده اند. این عارضه به آژانس های نظارتی ایالات متحده اجازه داده است که يك کارگزار DD شناخته شده در حال کار در ایالات متحده را تحریم کنند. مساله ریکوت نیز وجود دارد که در بین کارگزاران DD رایج است.

بازارسازها نوعا و معمولا اسپردهای ثابتی را پیشنهاد می دهند و ممکن است اسپردی بالاتر یا پایین تر از اسپرد واقعی بازار در هر زمان را برای ارایه انتخاب کنند. بازارسازها همیشه مقابل معامله گری می باشند، که بطور مستقیم با ارایه دهندگان نقدینگی (Liquidity Provider) معامله نمی کنند.

قیمت های پیشنهادی برای خرید و یا فروش در بازارسازها که برای معامله در اختیار معامله گران قرار می دهند با استفاده از قیمت آخرین معامله انجام شده در یک بازار اسپات توسط اپراتورهای برنامه شبیه ساز و به کمک این نرم افزار تولید می شوند. بر

خلاف پلتفرم های بازار واقعی که در آن صف خریداران و فروشندگان بازار را می توان مشاهده کرد، روی پلتفرم سیستم بازارسازها شما فقط یک قیمت پیشنهادی برای خرید و یک قیمت پیشنهادی برای فروش (برای یک ارز یا یک کالا) می توانید ببینید که هر دو عملاً توسط شرکتی که پلتفرم را به شما داده است به شما ارائه می شود. واضح است که وقتی شما می خرید از این شرکت خریده اید و هنگامی که می فروشید هم آنها خریدار شما هستند. یعنی آنها تنها طرف مقابل برای همه معاملات همه تریدرها هستند و طبق قانون بقای پول سودشان در زیان تریدر است. سود بسیار بالای این کار برای بازارساز را هم نباید فراموش کرد.

با توجه به اینکه در یک بازار اسپرد (اختلاف بین قیمت پیشنهادی برای خرید و فروش) بطور طبیعی متغیر است پس اسپرد ثابت روی اکثر قریب به اتفاق این پلتفرمها دلیل بر این امر است که این نرم افزار به این شرکت حداقل یک کنترل واضح روی قیمت داده است که همان ثابت نگه داشتن اسپرد است. سوالی که بلافاصله مطرح می شود اینست که چه کنترل های دیگری را این نرم افزار به این شرکت می دهد؟

البته فراموش نشود که عملیات بازارسازی به صورت قانونی نیز در بسیاری از بازارهای مالی وجود دارد که شرح آن بسیار مفصل و از حیطه این بحث خارج است.

ECN – شبکه ارتباطی الکترونیک:

کارگزاری های ECN اطلاعات سفارشات به لحظه را ارایه و نمایش می دهد (با تسهیل سفارشهایی که پردازش شده و قیمتهایی که توسط بانکها در بازار بین بانکی پیشنهاد می شود). آنها بدینوسیله شفافیت بازار را با ارایه اطلاعات به تمامی شرکت کنندگان بازار بهبود می بخشند. کارگزاری های ECN معمولاً از طریق شارژ نمودن کمیسیون بر روی حجم معاملات انجام شده کسب درآمد می کنند. با وجود کارگزاری های ECN، تمامی این تراکنش ها مستقیماً در بازار بین بانکی بدون وجود هیچگونه میز معامله ای پردازش می شوند.

کارگزاری های ECN را می توان "ارایه طبق همان چیزی که است" نامید. مظنه های قیمت که توسط معامله گران آنها دیده می شود همانی است که بواسطه بانک ها در بازار مبادلات بین بانکی پردازش می شود. مداخله به نام میز معاملات در ساختار مظنه قیمت وجود ندارد و این دلیل آن است که قیمت گذاری ECN شفاف ترین سیستم تحویل مظنه قیمت نزد کارگزاران می باشد. این خدمت همراه با هزینه می باشد، بطوریکه اغلب کارگزاران یا از معامله گران کمیسیون دریافت می کنند و یا لازمه آن داشتن بالانس حساب بزرگ یا هر دوی این ها می باشد. دقت کنید کارگزاری که حساب های دارای لات میکرو رو ECN می نامند به آن ها اطمینان نکنید. در بازار ECN حجم معاملات بالا است و معمولاً تریدرهای خرده در آن جایی ندارند.

به طور مثال بزرگترین شبکه ECN دنیا شرکت کارنکس است که یک شرکت رایانه ای است که به طور اختصاصی فقط روی تولید و توسعه سیستم های نرم افزاری (و سخت افزار) اتصال مستقیم به بازار های بین بانکی جهان فعالیت می کند. این شرکت در سال 1999 تاسیس گردید و از آن تاریخ تا کنون به توسعه این تکنولوژی همت گمارده و امروز یکی از معروفترین شرکت های جهان در زمینه نرم افزار اتصال مستقیم به بازار های حقیقی می باشد.

در واقع این نوع معاملات به فرم اسپات یا معاملات ارزها خارج از بورس یا (Off Exchange) هستند (فقط در مورد مدل اسپات آن و با صرف نظر از حجم عظیم آن در بورس های آتی) و در تالار یک بورس انجام نمی شوند بلکه روی رایانه مرکزی این سیستم های الکترونیک (**Electronic Communication Network = ECN**) انجام می شوند. ولی با توجه به توضیحات بالا این سیستم خود عملاً یک بازار یا همان بورس است که دارای قوانین بسیار مشابهی با بورس های دیگر و مکان فیزیکی است و با شبیه سازی بازار توسط یک شرکت که طرف مقابل همه معامله گران قرار می گیرد هیچ ارتباطی ندارد.

با وصل شدن بانکها به یکدیگر روی این پلتفرمها عملاً محیطی بوجود آمد که تعداد زیادی خریدار و فروشنده در یک مکان جمع می شوند که این همان بازار است و محیطی مناسب برای بوجود آمدن یک سیستم ترید واقعی که بتواند برای آن دسته که می خواهند از نوسان قیمت ارزها سود ببرند مورد استفاده قرار گیرد. شاید کسی بگوید که این بازار یک محل فیزیکی ندارد ولی اگر

دقت شود در نهایت همه معاملات روی رایانه مرکزی شرکت صاحب نرم افزار اتفاق می افتد که این مکان فیزیکی این بازار است و هیچ چیز مجازی در این بازار نیست. صرفاً فناوری الکترونیک و اینترنت باعث کوتاه شدن مسافتها و سریعتر شدن کارها شده است. نکته بسیار مهم اینست که شرکت صاحب نرم افزار از طریق نرم افزار خود فقط این قابلیت ارتباطی را فراهم می کند و بابت این خدمات از شرکت کنندگان در این بازار مبالغی دریافت می کند و قیمتها توسط خریداران و فروشندگان پیشنهاد می شوند نه توسط این شرکت. این سیستم از طریق نرم افزار خود پنجره ای به روی بازار برای مشتری باز می کند تا مشتری بتواند قیمتهای پیشنهادی را مشاهده کرده و با بهترین آنها معامله کند یا آنکه قیمت پیشنهادی خود را در بازار بگذارد که می تواند بهترین قیمت بازار هم باشد.

در ابتدا مسئولین اتاق معاملات بانکها، تریدرهای (Traders = معامله گران) این بازار بودند که با توجه به اینکه شغلشان ایجاب می کرد همیشه مشغول به مشاهده نوسان برابری ارزها هستند ولی با توسعه سیستم و نرم افزارها و عمومیت پیدا کردن اینترنت بین مردم عادی به تدریج امکان مشارکت همگان در این بازار فراهم شد. اکنون به دلیل تعدد سرسام آور خریداران و فروشندگان (مردم عادی و نه فقط بانکها) حجم معاملات به حدی رسیده که شرکتهاى ارائه دهنده چنین سیستمها متوجه می شوند که با حذف و یا تقلیل هزینه های راه اندازی و شارژ ماهانه و کسب یک کمیسیون از هر معامله می توانند مشتریان بیشتری را جذب کنند و درآمد خود را باز هم بیشتر کنند. به همین دلیل هر روز سیستم و نرم افزارهای خود را بهبود می بخشند تا افراد بیشتری بتوانند با سرمایه های کوچکتر و سهولت بیشتر در بازار بازار تبادلات ارزی واقعی معامله کنند. به علت پرتعداد شدن نجومی شرکت کنندگان در این بازار کنترل نتایج این معاملات از نقطه نظر حسابداری آن به کار بسیار سنگینی تبدیل شد و بانکها و شرکتهاى معتبر و بزرگی که تسویه حساب روزانه این حجم نجومی معاملات را عهده دار هستند مجبور شدند با شرکتهاى کوچکتری وارد گفتگو شوند تا ارتباط با این حسابهای کوچک و پر تعداد را به عهده بگیرند.

یک کارگزار STP چیست؟

STP – در لغت مخفف **Straight-Through Processing** و به معنای پردازش مستقیم است. در حالت STP، تراکنش ها کاملا خودکار بوده و بواسطه رایانه های مربوطه اداره می شوند و بدون دخالت هیچ کارگزاری فورا در بازار بین بانکی پردازش می شوند.

کارگزاران STP سفارشات مشتریان را مستقیم به محض دریافت آن سفارشات، به تامین کنندگان نقدینگی (Liquidity Providers) در بازار بین بانکی منتقل می کنند. معامله گرانی که بر اساس انتشار اخبار معامله می کنند وقتی این خدمات را از یک کارگزار STP بکار می برند در معرض ابتلا به دریافت ریکوت و خطا نمی باشند. تاخیرها در پردازش سفارشات نیز از بین می رود. کارگزاران STP از اسپردهایی که توسط تامین کنندگان نقدینگی (Liquidity Providers) به آنها داده می شود کسب درآمد می کنند. آنها از زیان های معامله گران دیگر، آنطور که نزد بازار سازها می باشد کسب درآمد نمی کنند.

(STP) به معنی یکپارچگی کامل بین تمامی شرکت کنندگان بازار می باشد، از تامین کنندگان نقدینگی (Liquidity Providers) تا سرمایه گذاران و پلتفرم معاملاتی. در خالص ترین شکل خود، یک کارگزار STP قیمتها را در زمان حقیقی از تامین کنندگان نقدینگی (Liquidity Providers) جمع آوری کرده و سفارشات مشتریان را به آنها منتقل می کند.

تعداد تامین کنندگان نقدینگی (Liquidity Providers)

کارگزاران STP قیمتها را از بانک ها، موسسات مالی و دیگر تامین کنندگان نقدینگی (Liquidity Providers) در بازار بین بانکی جمع آوری می کنند. قیمتی که شما در طرف خود مشاهده می کنید بهترین Bid و بهترین Offer یا همان Ask در بین تمامی کوتها (مظنه ها) می باشد (BBBO = the best-bid and the best-offer). این بدین معنی است که Bid می تواند از بانک A و Ask از بانک B بیاید.

کارگزاران STP بطور معمول با بیش از یک تامین کننده نقدینگی (Liquidity Provider) کار می کنند. هرچه کارگزار شما با تامین کنندگان نقدینگی بیشتری کار کند، رقابت بیشتر و اسپرد کمتری بوجود خواهد آمد.

Price Aggregation



Order Routing



اسپردهای متغیر

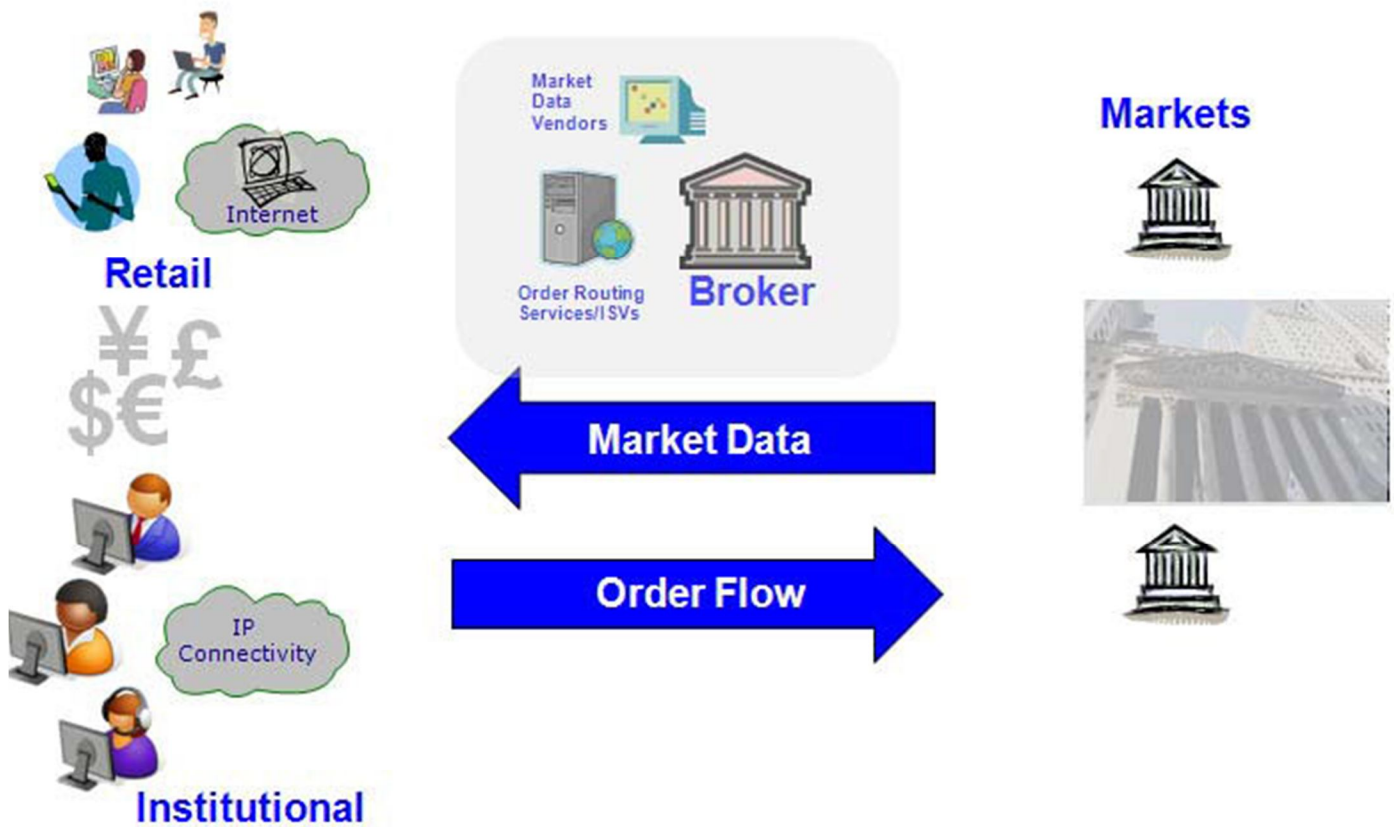
اسپرد تفاوت بین قیمت خرید و فروش بک جفت ارز می باشد. اگر مظنه ای که شما برای EUR/USD دارید در نرخ 1.2502/05 باشد، اسپرد 0.0003 یا 3 پیپ می باشد. کارگزاران STP اسپردهای متغیری را ارایه می دهند زیرا قیمت‌هایی که از تامین کنندگان نقدینگی (Liquidity Providers) دریافت می کنند در طول زمان بطور داینامیک تغییر می کند. قیمتی که شما در آن کوت دریافت کردید بطور خودکار جهت انعکاس BBBO قابل دسترس از تامین کنندگان نقدینگی کارگزار شما تنظیم می شود.

دستور فوری (Instant) در برابر دستور بر حسب شرایط بازار (Market Execution)

یک شبیه ساز بازار معمولی سفارشات مشتریان را از طریق اجرای فوری ثبت می کند. این یعنی شرکت طرف مقابل شما مانند کسی مقابل معاملات شما عمل می کند و پوزیشن را در مخزن نقدینگی داخلی شرکت نگاه می دارند و در صورتی که این شرکت شبیه ساز مشکلاتی برای ثبت سفارشات در قیمتی که شما درخواست نموده اید داشته باشد، می تواند تعداد ریکوت ها را افزایش دهد. اگرچه، اجرای فوری به شما اجازه وارد نمودن حد ضرر و ثبت سفارشات Limit را در زمانی بسیار مشابه وقتی که یک پوزیشن باز می کنید می دهد، ولی در عین حال به همان نسبت هم این حد ضرر و سود را در معرض دید شرکتی که با آن معامله می کنید قرار می دهد و آن شرکت هم در دادن قیمت و رد و یا قبول سفارشات شما هم مختار است!

کارگزاران STP اجرا بر حسب شرایط بازار (Market Execution) را ارایه می دهند. زمانی که این اتفاق می افتد، کارگزار شما سفارش شما را بطور مستقیم به تامین کنندگان نقدینگی (Liquidity Providers) منتقل می کند. این به شما آن چیزی را که بعنوان دسترسی مستقیم به بازار (DMA) است را می دهد و یکی از خالص ترین اشکال معاملاتی می باشد. تامین کنندگان نقدینگی بعنوان طرف مقابل معامله شما عمل نموده و سفارش شما را در قیمت بازار ثبت خواهد نمود. در این شیوه نمی توانید حد ضرر یا سفارشات Limit را زمانی که سفارش خود را قرار می دهید وارد کنید زیرا قیمت پوزیشن، زمانی که شما بر روی دکمه "Trade" کلیک می کنید مشخص نیست. شما در یک بازار واقعی معامله می کنید!

طبق تعریف، منظور از DMA مهیا سازی تسهیلات الکترونیکی لازم جهت دسترسی مستقیم سرمایه گذاران به بازار است. با استفاده از DMA سرمایه گذاران همچنان از تسهیلات کارگزاران استفاده می کنند با این تفاوت که کنترل بیشتری بر روی معاملات خود دارند و تاثیرات جانبی کارگزار بر روی معاملات کاهش می یابد. در این مدل، کارگزار بعنوان واسط معاملات کاملا حذف شده و معامله گران، قابلیت ارسال مستقیم سفارشات را به بازارهای مورد نظر دارند. این مدل در سال های اخیر با توجه به پیشرفت های بدست آمده در حیطه فناوری اطلاعات مورد توجه قرار گرفته و هنوز در آغاز راه قرار دارد. این مدل علاوه بر حمایت از مزایای مدل های معاملاتی موجود، سعی در افزایش کارایی بازار، بالا بردن سرعت قرار دادن سفارشات در بازار و بالابردن دسترسی معامله گران به اطلاعات بازار دارد. شکل زیر نحوه دسترسی مشتریان به بازار را نمایش می دهد:



DD و NDD

در ابتدا توضیحاتی که در چند پست قبل داده شد را دوباره خدمت شما دوستان عزیز عرض میکنم و آن اینکه به کار بردن اصطلاحات "میز معاملات" و "بدون میز معاملات" برای اینکه بتوانیم تمایزی بین بروکرها قائل شویم، نادرست است. ممکن است شما این دو واژه را بسیار شنیده باشید که برای تفکیک بین مارکت میکرها و بروکرهای متصل به بازار به کار برده میشود.

در اصل میز معاملات یکی از دپارتمان های موجود در هر بروکری هست. وظیفه میز معاملات پیگیری و رسیدگی به درخواست های مشتریان هست. به کار بردن "بروکر دارای میز معاملات" برای اشاره به یک مارکت میکر و به کار بردن "واژه بدون میز معاملات" برای اشاره به بروکر برای تفکیک ماهیت آن ها به لحاظ فنی درست نیست ولی به صورت یک اصطلاح رایج شده است و بعضی از بروکرها نیز از این مفهوم سواستفاده میکنند.

ما در این پست صرفاً جهت اطلاع خوانندگان عزیز تعاریفی که طبق این 2 واژه برای تفکیک ماهیت بروکر و مارکت میکر به کار برده میشود را به همان صورتی که رایج شده است توضیح می دهیم ولی اصل موضوع همانی است که در بالا خدمت دوستان توضیح داده شد. در واقع "میز معاملات" در مارکت میکرها و بروکرها هر 2 وجود دارد ولی در مارکت میکرها ابزارها و پلاگین هایی که قیمت را به مشتریان عرضه میکند راه کارهای کنترل قیمت و سفارشات مشتریان را نیز در خود گنجانده است. شما اردرها و همه اطلاعات مربوط به تریدتان را روی نرم افزار همین شرکت قرار می دهید و محدود به خرید و فروش با همین یک شرکت هستید که در دادن قیمت و رد و یا قبول سفارشات شما هم مختار است.

در اصطلاح کارگزاریهای NDD کارگزاریهای بدون میز معاملات یا STP و یا ECN+STP می باشند. بنابراین تمام تعاریفی که برای بروکرهای ECN و STP به کار برده شد را دارند.

بروکرهای واقعی بر خلاف مشتری معامله نمی کنند. در نتیجه محدودیت های معاملاتی و همه انواع دستکاری ها وجود ندارد. چنانکه بر ضد مشتری معامله کنند علاقه ای به سود نمودن مشتری در بلند مدت ندارند زیرا سود مشتریان برابر با ضرر آنها می باشد. به همراه یک کارگزار حقیقی، هیچگونه ریکوتی بر روی سفارشات و تایید آنها وجود ندارد. این، بطور خاص، به معامله گران اجازه معامله نمودن در طول زمان انتشار اخبار بدون محدودیت بر روی معاملات را می دهد. یک کارگزار NDD میتواند در ازای معامله نمودن کمیسیون دریافت کند یا افزایش اسپرد و دریافت نکردن کمیسیون معاملاتی را انتخاب کند. اسپردهای ارابه شده شناور می باشند، در نتیجه می توانند بطور چشمگیری وقتی نوسان و فراریت بازار در خلال انتشار اخبار اقتصادی بالا می رود، افزایش یابند.

و البته، برخی شرکت ها مدعی می باشند که کارگزاریهای از نوع NDD، ECN و STP می باشند، اما در حقیقت نیستند. به همین دلیل است که دانستن چگونگی انتخاب یک شرکت کارگزاری بسیار اهمیت دارد.

کارگزاریهای NDD دسترس به بازار بین بانکی را بدون اینکه دستورات را از طریق میز معاملات انتقال دهند ارابه می دهند.

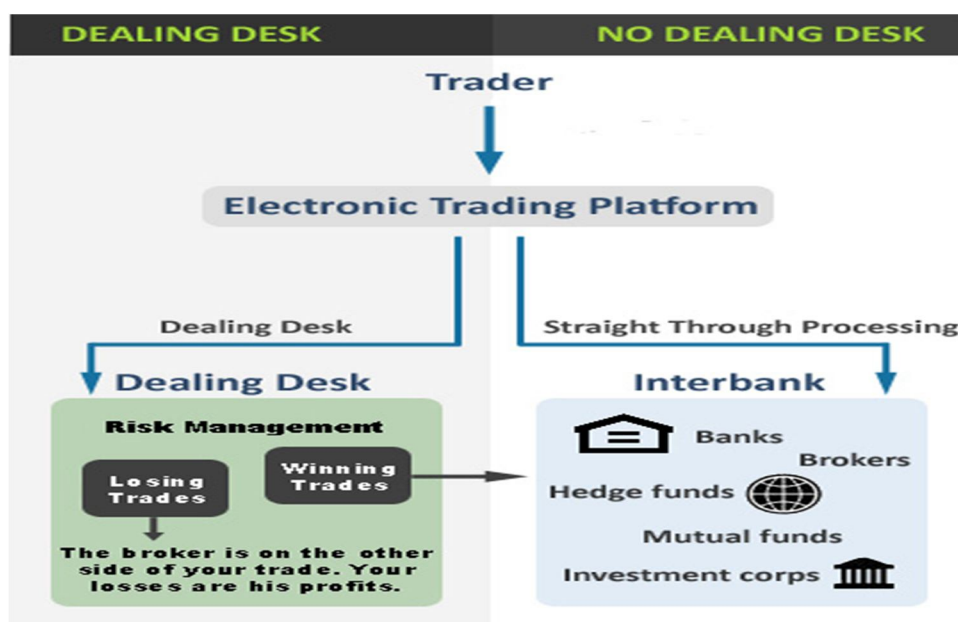
کارگزاریهای NDD با تامین کنندگان نقدینگی (Liquidity Providers) بازار، بانک های اولیه خودشان کار می کنند تا قیمت های bid و ask بهتری را دریافت کنند.

کارگزاری های STP سفارشات را مستقیماً از مشتریان به تامین کنندگان نقدینگی (Liquidity Providers) ارسال می کنند. هرچقدر تعداد بانکها و میزان نقدینگی در سیستم بیشتر باشد، معاملات آنها بهتر انجام خواهد شد. این حقیقت که معامله گران دسترسی به بازار حقیقی داشته و می توانند معاملات را فوراً و بدون دخالت دلال و واسطه اجرا کنند یک پلتفرم را تبدیل به پلتفرم STP می کند.

کارگزاریهای بازار ارز از نوع ECN علاوه بر این به سفارشات مشتریان اجازه تعامل با دیگر سفارشات مشتریان را می دهد. کارگزاریهای ECN بازاری را ارائه می دهند که تمامی شرکت کنندگان آن (بانک ها، بازار سازها و معامله گران منفرد) با ارسال قیمت های bid و Offer رقابتی به درون سیستم در برابر یکدیگر به معامله می پردازند. شرکت کنندگان در درون سیستم به تعامل می پردازند و بهترین پیشنهادات در دسترس در آن زمان را برای معاملات خود بدست می آورند. تمامی سفارشات معاملاتی بین طرفهای معاملات صورت زنده و در زمان حال حاضر هماهنگ می شود، اغلب هزینه کوچکی به این معاملات تعلق می گیرد.

از جمله دلایل اصلی اینکه چرا معامله گران دنبال کارگزاریهای NDD می باشند شفافیت، ثبت بهتر و سریع تر معاملات و گمنام بودن می باشد. شفافیت بدین معنی می باشد که یک معامله گر بجای اینکه بازار بطور مصنوعی برایش ایجاد شود وارد یک بازار حقیقی می شود.

ثبت بهتر معاملات نتیجه قیمت های مستقیم bid و offer رقابتی بازار می باشد. معنی گمنام بودن این است که افرادی حاضر در قسمت میز معاملاتی وجود ندارد که شاهد این باشد چه کسی به بازار آمده و در حال درخواست ثبت یک سفارش است، لذا سفارشات مشتری بطور خودکار، فوراً از طریق شبکه بازار و کاملاً ناشناس اجرا می شود.



مزایای دسترسی مستقیم به بازار

اسپردهای شناور

کارگزار شما قیمت‌ها را از تامین‌کنندگان نقدینگی (Liquidity Providers) رقابتی جمع‌آوری می‌کند و تنها بهترین Bid و بهترین Offer (Ask) را به شما نشان می‌دهد. هرچه کارگزار شما با تامین‌کنندگان نقدینگی بیشتری کار کند، رقابت بیشتر و اسپرد کمتری بوجود خواهد آمد. علاوه بر قیمت‌گذاری اعشاری نیز به کاهش اسپردها کمک می‌کند زیرا از گرد کردن اسپردها به سمت بالا توسط کارگزاران جلوگیری می‌کند.

اجرای سریع و آبی

سفارشات شما بطور مستقیم به تامین‌کنندگان نقدینگی (Liquidity Providers) برای اجرا در قیمت رایج بازار می‌رود. هیچگونه ریکوتی وجود ندارد حتی در طول انتشار داده‌ها یا اخبار. این محدوده وسیعی از استراتژیهای معاملاتی را پوشش می‌دهد، که شامل اسکالپ، معامله بر روی اخبار و معامله بر اساس نوسان می‌باشد.

نبودن تضاد در منافع

مارکت میکرها بازار را برای معاملات شما می‌سازند. آنها در آنطرف معاملات شما نشستند و به همین دلیل، وقتی شما ضرر می‌کنید آنها سود می‌کنند. واضح است که در صورتی کارگزار شما بهره‌ای از ضرر مالی شما داشت تضاد منافع را افزایش می‌دهد.

در مقابل، کارگزاران DMA با هیچکدام از مسایل روبرو نیستند. آنها مانند واسطه‌ها عمل می‌کنند تا مانند بازارسازها و تنها از بخش کوچکی از معاملات مشتریان سود می‌برند تا اینکه از زیان‌های شما سود ببرند. این کار منافع آنها را با سود شما در یک راستا قرار می‌دهد. مارجین شما در بازار مالی واقعی یک ودیعه است که برای بروکر فقط ایجاد مسئولیت می‌کند و از آن ربالی عاید بروکر نمی‌شود پس هرچه در توان دارد به کار خواهد برد تا شما در معاملات خود موفق تر باشید.

حس ترید کردن در یک بازار واقعی که در آن رقیب شما نمی‌داند نقاط ورود و خروج مورد نظر شما کجاست مسلماً تجربه لذتبخشی خواهد بود. با کلیک کردن اردر به قیمت بازار (Market Order) در عرض چند ثانیه بهترین قیمت بازار را تصاحب کنید. اردرهای تیک پرافیت (Take Profit) و استاپ لاس (Stop Loss) خود را بدون واگمه از اینکه آنها را رقیب شما ببیند و با خیال راحت بالا و پائین اردرهای خود قرار دهید. این حق شماست این اردرها را به هر فاصله‌ای پوزیشن که دوست دارید بدون هیچگونه محدودیت قرار دهید و با هر استراتژی که خواستید ترید کنید. هر قدر و با هر فرمول اتوماتیک که مایل هستید اسکالپ کنید و سود ترید شما هرگز و به هیچ بهانه‌ای از شما گرفته نخواهد شد.

امروز بروکر پی سی ام افتخار دارد که راه ورود به بازارهای واقعی جهان را گشوده و شما می‌توانید در بازاری ترید کنید که از جمله بروکرهای دیگر آن بزرگترین بانکها و موسسات مالی جهان مانند جی پی مورگان و دویچه بنک هستند. پر واضح است که رایانه‌ای که اینها روی آن ترید می‌کنند و اردرهای خود و مشتریانشان را روی آن قرار می‌دهند دارای امنیت و اعتبار بسیار بالا و نتایج حسابها از مقبولیت جهانی برخوردار است.

آیا شما با یک بروکر واقعی کار میکنید؟

واقعیت این است که بسیاری از معامله گران بدون آمادگی وارد بازار می شوند، بدون تشخیص اینکه معامله گری، کمی به مدرسه رفتن و امتحان دادن شباهت دارد، به همراه پاداش ارتقا به درجه ای بالاتر و سرانجام یک مدرک یا گواهی به هر عنوانی که ممکن است وجود داشته باشد. در بازار مالی، معامله گر باید هنر معامله گری را مطالعه کند و یک معامله واقعی، امتحانی می باشد که مهارت و چیره دستی تریدر را می سنجد، به همراه پاداش پرداخت سود از یک معامله موفق.

چیزی که ما عموماً می بینیم، بخصوص در کشورهای در حال توسعه که فناوری برای معاملات، برای سازگار شدن و هماهنگی با بقیه دنیا زمان برده است، این است که تنها چند روز برای یادگیری از وقت معامله گران را می گیرد، یا در سمینارهای "یک روزه متمرکز" در یک روز شنبه شرکت می کنند (وقتی که بازار فعال نمی باشد) سپس با عجله روز دوشنبه با هزاران دلار برای معامله نمودن اقدام به باز کردن حساب می کنند. در چنین سناریو هایی تنها نتیجه خروجی نرخ های بالای شکست می تواند باشد. سپس بسیاری از این موارد به فروم ها کشیده شده تا آنچه را احساس می کنند دلایل پشت این شکست می باشد را گزارش دهند. چیزهایی شبیه این را می شنوید " مثل این می ماند که بازار در انتظار معامله من بود تا بر خلاف من حرکت کند" و از این جور مباحث. بنابراین مسئله اصلی در مورد بازار، شناخت کافی و آموزش هست و گذاشتن وقت برای آن مثل هر علم دیگری.

اگرچه نیاز است تا بگوییم که شرکت های کلاهبردار نیز وجود دارند و فعالیتهای آنان بسیار شبیه به کارگزارهای حقیقی می باشد. وقتی شما سرمایه را با ذهنیت طمعکارانه که با یک ذخیره مخفی از روح انسانی قفل می شود را کنار یکدیگر قرار دهید که در انتظار وسوسه برای بیرون آمدن از مخفیگاه خود می باشد، قطعاً غیر ممکن است که کلاه برداری های این نوع شرکت ها اتفاق نیفتد. در صورتی که بخواهید بدانید آیا کارگزار شما مخفیانه در حال فریبکاری شما می باشد یا خیر، پس در زیر برخی نشانه های اخطار دهنده را می توانید مشاهده نمایید:

استاپ هانتینگ(شکار حد ضرر)

بستن حساب بدخواه بدون دلایل معتبر

عدم پرداخت سودهای معاملاتی

فریز شدن (قفل شدن) پلتفرم

اسپرد ثابت

spread قطعاً نمیتواند در یک بازار واقعی ثابت باشد. اسپرد اختلاف بین بهترین قیمت پیشنهادی برای خرید (نازلترین قیمت پیشنهاد شده از طرف فروشندگان) با بهترین قیمت پیشنهادی برای فروش (بالترین قیمت قبول شده از طرف خریداران) است. چون در مورد کالا هائی مثل طلا یا جفت ارز هائی مثل یورو /دلار همیشه تعداد بیشماری خریدار و فروشنده در بازارها هستند و این افراد میتوانند هر لحظه پیشنهادات خود را تغییر دهند طبیعتاً اسپرد ممکن است در هر ثانیه چند بار تغییر کند و اسپرد ثابت روی پلتفرم باید دلیلی داشته باشد.

ریبیت یا پاداش های غیرمنطقی روی حسابها (که منبعش از روی پول خودتان تامین شده است)

و البته اختیارات دیگری که ادمین پلتفرم در اختیار آن ها قرار داده به نحوی که شما به عنوان یک مشتری هیچ گاه از آن اطلاع پیدا نخواهید کرد چون اگر شما آن ها را میفهمیدید دیگر پول خود را برای آنها نمی فرستادید.



مکانیزم اکتشاف قیمت و عمق بازار: در یک بازار مالی، همیشه مطمئنید که بیشترین قیمت منصفانه را برای آنچه معامله میکنید بدست می آورید، به طوریکه همیشه اینجا صفی از خریداران و فروشندگان وجود دارد و شما همواره قادر به خرید با پایین ترین قیمت و فروش در بالاترین قیمت هستید. هنگامیکه چیزی را می خرید طبیعتاً فروشنده نیز وجود دارد. همیشه از دانستن روش کشف قیمت به روی پلتفرمی که معامله میکنید مطمئن باشید. زمانیکه (صف خریداران و فروشندگان) dom به صورت واقعی وجود ندارد و شما فقط یک قیمت پیشنهادی برای خرید و فروش را می بینید، مراقب باشید. با چه کسی معامله میکنید؟ به احتمال زیاد فقط یک طرف مقابل برای تمام معاملات شما وجود دارد که سود شما زیان او و زیان شما سود اوست و طبیعتاً هیچ رقیبی به نفع شما عمل نخواهد کرد. آیا این عاقلانه است که سفارشات خود (تیک پرافیت و استاپ لاس) را به کسی که رقیب شماست نشان بدهید؟ در مورد شرکتی که پول خود را در اختیارش میگذارید تحقیق نمایید. در مورد شرکتی که در یک جزیره کوچک به ثبت رسیده اما آدرسی متفاوت در مکانی متفاوت دارد مراقب باشید.

پل ارتباطی یا بریج در متاتریدر 4

بریج فناوری می باشد که به کاربران اجازه دسترسی به بازارهای بین بانکی و همچنین بورس های معتبر جهانی را از طریق پلتفرم معاملاتی الکترونیکی متاتریدر 4 (MT4) می دهد.

شرکت متاکوتس، عرضه کننده این پلتفرم معاملاتی، این نرم افزار را برای دادن اجازه معامله بین یک کارگزار و مشتریانش طراحی کرده است و برای انتقال سفارشات از طریق بازار بواسطه شبکه ارتباط الکترونیکی (ECN) ارایه نشده است. شرکت سازنده روی آن کار زیادی انجام داده تا آن را جذاب کند و مثلاً برای چارت و آنالیز امکانات خوبی دارد به این دلیل این پلتفرم در بین تریدرهای خرده به سرعت عمومیت پیدا کرد.

به دلیل نوع طراحی ساختار آن که قابلیت اتصال مستقیم به بازارهای مالی معتبر را فراهم نکرده است، در واقع هیچ بازار مالی به صورت پیش فرض پشت این پلتفرم وجود ندارد. قیمت‌های خرید و فروش توسط اپراتورهای این برنامه کامپیوتری ارائه میشود و آنها بر تغییرات این قیمت‌ها و سفارشات شما احاطه کامل دارند. کار با خرید چیزی که به آن دیتا فید میگویند شروع میشود. شرکتهایی وجود دارند که میشود قیمت های لحظه ای آخرین معامله انجام شده در آنها را بصورت آنلاین اجاره کرد. این به صورت یک کد فعال به ماژول سرور برنامه متاتریدر خورانده میشود. شما متاتریدر را به عنوان یک سکو یا به اصطلاح پلتفرم معاملاتی میشناسید ولی این تمام متاتریدر نیست. قسمت اصلی آن روی یک سرور هاست شده و امکانات زیادی به اپراتور های آن میدهد. یک کارگزار واقعی بازار مالی نمیتواند مصرف کننده دیتا فید باشد زیرا در یک بازار واقعی اعداد پیشنهادی برای خرید و فروش به سادگی توسط خریداران و فروشندگان تولید میشود و پلتفرم بازار مالی فقط به نشان دادن آن مشغول است و نه تولید و دستکاری. طبیعتاً در چنین پلتفرم‌هایی سود بردن معامله گران هیچ جذابیتی برای آنان ندارد. چنین برنامه‌های کامپیوتری به اپراتور اجازه بهره برداری های پیشرفته تری از مشتریان خود را می دهد مثل نشان دادن قیمت‌های متفاوت به معامله گران متفاوت، مشاهده سفارشات و پذیرفتن سفارشات سود ده (قیمت عوض شد دوباره سفارش وارد کنید و تا اون موقع چندین پیپ قیمت به نفع بروکرها حرکت کرده) و ...

البته متاتریدر یا غیر متاتریدر هیچ فرقی نمی کند و این قضیه به متاتریدر محدود نمی شود. فقط آن شرکتهایی که از چنین نرم افزارهایی (غیر متاتریدر) استفاده می کنند کمی زرنگ تر هستند که از نوع بازاری آن استفاده نمی کنند و نرم افزار خودشان را سفارش داده اند و تیم اپراتور آنها تنها کسانی هستند که امکانات این نرم افزار را می بینند.

این پلتفرم به همین دلایلی که عرض شد در بین بروکرهای معتبر و بانک ها جایی برای عرضه شدن نداشت. در واقع پلتفرم معاملاتی متاتریدر 4 (MT4) برای کارگزاران دارای میز معاملات (طبق تعریف عام) طراحی شده بود، اما محبوبیت این پلتفرم

معاملاتی به این معنی بود که معامله گران خرده فارکس مانند بروکرها خواستار عرضه راهی برای معامله نمودن بطور مستقیم در بازار مبادلات بین بانکی از طریق MT4 بودند.

در پاسخ به این نیاز، تعدادی از شرکت های نرم افزاری واسط، برنامه ارتباط دهی مستقیم الکترونیکی (STP) را برای اجازه دادن به سرور MT4 برای انتقال مستقیم سفارشات گذاشته شده توسط مشتریان به یک سیستم ECN و بازخورد خودکار ارتباطات معاملاتی را توسعه داده اند.

در این میان بروکرها و بانک ها نیز شروع به توسعه و عرضه بریج های اختصاصی خود کردند. اکنون بروکر پی سی ام نیز توسط کادر برنامه نویسی مجرب خود بریج اختصاصی خود را عرضه کرده است که علاوه بر وصل بودن به دیتای بورس دویی قابلیت وصل شدن به هر بازار و اکسچنج دیگری را نیز دارا است.



MARKET MAKER

