

CRYPTOCURRENCY DERIVATIVES MARKETS

ΜΗΤΡΟΥΛΑΚΗ ΠΑΝΑΓΙΩΤΑ

Επιβλέπων Καθηγητής: Ζαπράνης Αχιλλέας

Οκτώβριος 2022

Σκοπός της εργασίας

- Διερεύνηση των αγορών παραγώγων κρυπτονομισμάτων.
- Αναλυτική παρουσίαση όλων των προϊόντων των συγκεκριμένων αγορών.
- Σύγκριση παραγώγων κρυπτονομισμάτων με αντίστοιχα παράγωγα χρηματιστηριακά και εξωχρηματιστηριακά στις παραδοσιακές αγορές.
- Μέθοδοι συναλλαγών των παραγώγων κρυπτονομισμάτων.
- Σκοποί χρήσης τους: Arbitrage, Κερδοσκοπία, Αντιστάθμιση Κινδύνων.
- Ανάλυση ιδιαίτερων χαρακτηριστικών και παραγόντων που διαφοροποιούν τις αγορές κρυπτονομισμάτων μεταξύ τους.
- Σύγκριση του όγκου συναλλαγών των παραγώγων βασισμένων σε Bitcoin και Ethereum αντίστοιχα με τη βοήθεια διαγραμμάτων.

Εισαγωγικές Έννοιες

- Τι είναι τα κρυπτονομίσματα

Τα κρυπτονομίσματα είναι ένα υποσύνολο των ψηφιακών νομισμάτων τα οποία δημιουργούνται και αποθηκεύονται ηλεκτρονικά. Αποτελεί ένα είδος μη εποπτευόμενου ψηφιακού νομίσματος το οποίο ελέγχεται από αυτούς που το δημιούργησαν και είναι αποδεκτό για χρήση μεταξύ των μελών της εικονικής κοινότητας.

- Τι είναι η τεχνολογία blockchain

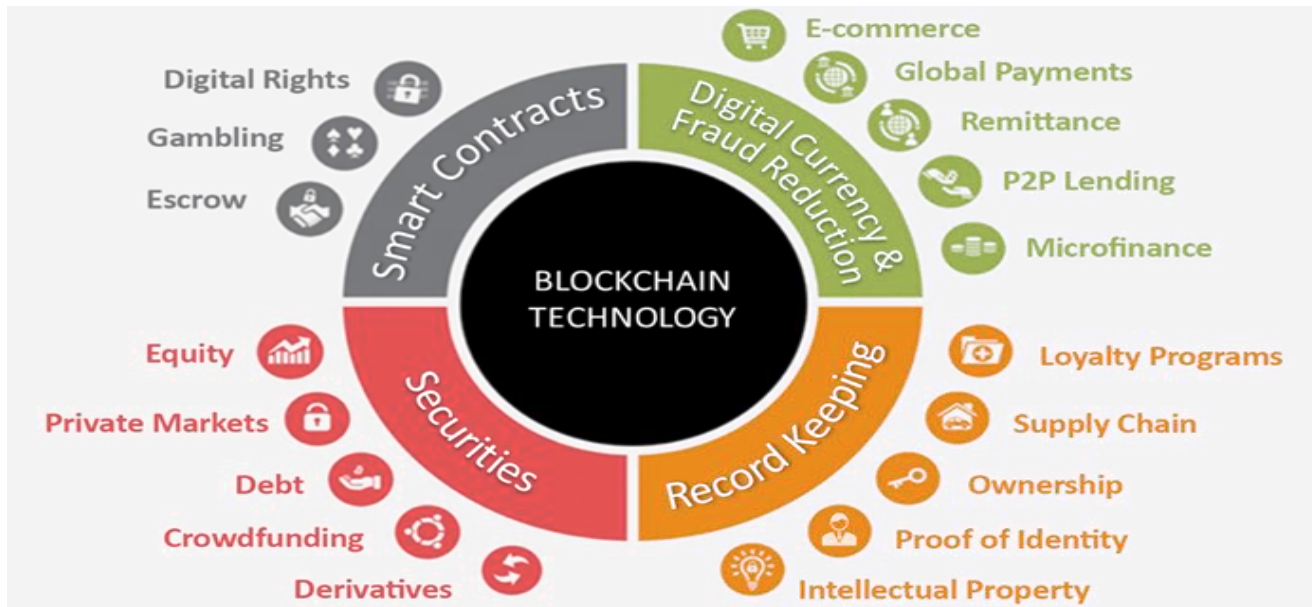
Η τεχνολογία blockchain είναι μία βάση δεδομένων καταγεγραμμένων συναλλαγών που κατανέμονται, επικυροποιούνται και αποθηκεύονται σε ένα δίκτυο υπολογιστών σε όλο τον κόσμο.

- Ιδιαίτερα χαρακτηριστικά της τεχνολογίας blockchain

1. Απουσία Κεντρικής Αρχής
2. Κρυπτογραφικά πρωτόκολλα που πιστοποιούν τις συναλλαγές
3. Αλυσίδα blocks που αποτρέπει υποκλοπές

Εισαγωγικές Έννοιες (συνέχεια)

- Εφαρμογές blockchain



- Τι είναι η εξόρυξη (Mining)

Η εξόρυξη είναι η διαδικασία όπου τα κρυπτονομίσματα εισέρχονται σε κυκλοφορία. Αυτό γίνεται με τη χρήση εξειδικευμένου λογισμικού και όσοι ασχολούνται με αυτό ονομάζονται 'miners'.

Δημοφιλέστερα Κρυπτονομίσματα με βάση τον όγκο συναλλαγών

- Bitcoin
- Ethereum
- Tether (USDT) - stablecoin
- USD Coin (USDC) - stablecoin
- Binance Coin (BNB)
- Binance USD (BUSD) - stablecoin
- XRP (Ripple)
- Cardano (ADA)

Η έννοια του trading στα κρυπτονομίσματα

- Ως trading στα κρυπτονομίσματα ορίζεται η αγορά και πώληση κρυπτονομισμάτων με σκοπό την αποκόμιση κέρδους.
- Πλεονεκτήματα
 1. Έντονη Διακύμανση-Αποκόμιση κερδών
 2. Οι αγορές κρυπτονομισμάτων λειτουργούν 24/7
 3. Ανωνυμία στις συναλλαγές
 4. Προνόμια για τους επενδυτές όπως δικαίωμα ψήφου ή μπόνους έξτρα νομισμάτων
- Μειονεκτήματα
 1. Υψηλή μεταβλητότητα στις τιμές-ζημίες αντί για κέρδη
 2. Κίνδυνος κυβνοεπιθέσεων-υποκλοπών
 3. Έλλειψη ρυθμιστικού πλαισίου

Η έννοια του παραγώγου

- Τα παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα είναι επενδυτικά χρηματοοικονομικά εργαλεία που βασίζουν την τιμή τους και προκύπτουν από άλλα βασικά προϊόντα. Στην περίπτωση μας η τιμή τους βασίζεται στις τιμές των κρυπτονομισμάτων.
- Ιδιαίτερα χαρακτηριστικά των παραγώγων κρυπτονομισμάτων
 1. Υψηλή μόχλευση
 2. Υψηλή διακύμανση
 3. Καινοτόμα Χρηματοοικονομικά Προϊόντα
 4. Συναλλάσσονται είτε σε κεντροποιημένες αγορές παραγώγων (CEXes), είτε σε αποκεντρωμένες αγορές (DEXes)
 5. Η απόδοση που παίρνει κάποιος από τα συγκεκριμένα προϊόντα ισούται με το κεφάλαιο που επενδύουν στην υποκείμενη αξία πολλαπλασιασμένο με $X\%$ ανάλογα με το τι έχει συμφωνηθεί στο συγκεκριμένο συμβόλαιο.

Κατηγορίες Παραγώγων

- Futures (συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης): inverse και non-inverse
- Options (δικαιώματα προαίρεσης)
- Perpetual Συμβόλαια
- Standard Συμβόλαια
- Σύνθετα χρηματοοικονομικά προϊόντα

Χαρακτηριστικά Συμβολαίων Futures σε bitcoin

- Συμβόλαια με ημερομηνία λήξης (standards)-αποτίμηση σε USD
- Συμβόλαια χωρίς ημερομηνία λήξης (perpetuals)-αποτίμηση στο bitcoin ή στο Tether

Στα perpetuals οι traders μπορούν να διατηρούν την θέση τους για όσο χρονικό διάστημα επιθυμούν αρκεί να πληρούν βασικές προϋποθέσεις όπως η διατήρηση του ελάχιστου ποσού στον λογαριασμό περιθωρίου.

Arbitrage Κρυπτονομισμάτων

- Τι είναι

Το arbitrage στα κρυπτονομίσματα είναι μία επενδυτική στρατηγική όπου ο επενδυτής αγοράζει ένα κρυπτονόμισμα σε μία αγορά και αμέσως το πουλά σε άλλη αγορά σε λίγο υψηλότερη τιμή. Η διαφορά μεταξύ των τιμών είναι στην ουσία το κέρδος που θα αποκομίσει.

- Τύποι arbitrage

1. Spatial Arbitrage
2. Spatial Arbitrage-No Transfer
3. Triangular Arbitrage
4. Cyclic Arbitrage

- Τι πρέπει να ληφθεί υπόψη

1. Κόστη Συναλλαγών
2. Καθυστερήσεις στην επιβεβαίωση συναλλαγών
3. Προμήθειες αγορών
4. Φορολογικές Επιβαρύνσεις

Διαφορές μεταξύ των αγορών κρυπτονομισμάτων

- Υπάρχουν αγορές crypto to fiat, όπου υπάρχει η δυνατότητα μετατροπής κρυπτονομισμάτων σε fiat νομίσματα και αγορές crypto to crypto όπου οι συναλλαγές γίνονται αποκλειστικά με κρυπτονομίσματα.
- Οι αποκλίσεις των τιμών ανάμεσα στις αγορές τείνουν να είναι μικρότερες όταν αυτές βρίσκονται στην ίδια χώρα από ότι μεταξύ αυτών που βρίσκονται σε διαφορετικές χώρες.
- Η δυνατότητα μετατροπής σε οποιοδήποτε fiat νόμισμα δεν επιτρέπεται σε όλες τις αγορές.
- Οι αποκλίσεις της τιμής του Bitcoin παρουσιάζει έντονη ασυμμετρία.

Περιορισμοί στο arbitrage κρυπτονομισμάτων

Υπάρχουν περιορισμοί στις αγορές των κρυπτονομισμάτων που αποθαρρύνουν τους επενδυτές και μειώνουν σταδιακά τις ευκαιρίες για arbitrage.

- Γεωγραφικοί Περιορισμοί
- Κεφαλαιακοί Περιορισμοί
- Χρόνος επιβεβαίωσης συναλλαγών
- Θεσμικές Δεσμεύσεις
- Πληροφόρηση της αγοράς
- Αυξημένη συμμετοχή θεσμικών επενδυτών

Αντιστάθμιση Κινδύνου με τη χρήση Bitcoin

Η χρήση futures στο Bitcoin φαίνεται ότι συχνά προτιμάται για την αντιστάθμιση κινδύνων και ειδικότερα του κινδύνου της αγοράς.

Ποιοι έχουν όφελος:

- Πολυεθνικές Εταιρείες
- Εταιρείες νέων τεχνολογιών
- Miners
- Ενδιάμεσοι σε συναλλαγές bitcoin

Το κίνητρο όσων προαναφέρθηκαν για αντιστάθμιση κινδύνου με τα συγκεκριμένα προϊόντα είναι το γεγονός ότι πολλές από τις ροές εσόδων ή η κύρια πηγή εσόδων τους είναι σε κρυπτονομίσματα και συγκεκριμένα στο bitcoin.

Κερδοσκοπία στα futures

Οι κερδοσκόποι επενδυτές παρουσιάζουν ιδιαίτερο ενδιαφέρον για τα παράγωγα κρυπτονομισμάτων. Συγκεκριμένα φαίνεται να προτιμούν τα perpetual συμβόλαια διότι έχουν μικρή ονομαστική αξία, επιτρέπουν υψηλή μόχλευση και διαπραγματεύονται σε αγορές εύκολα προσβάσιμες.

Παρατηρήσεις για κερδοσκόπους επενδυτές:

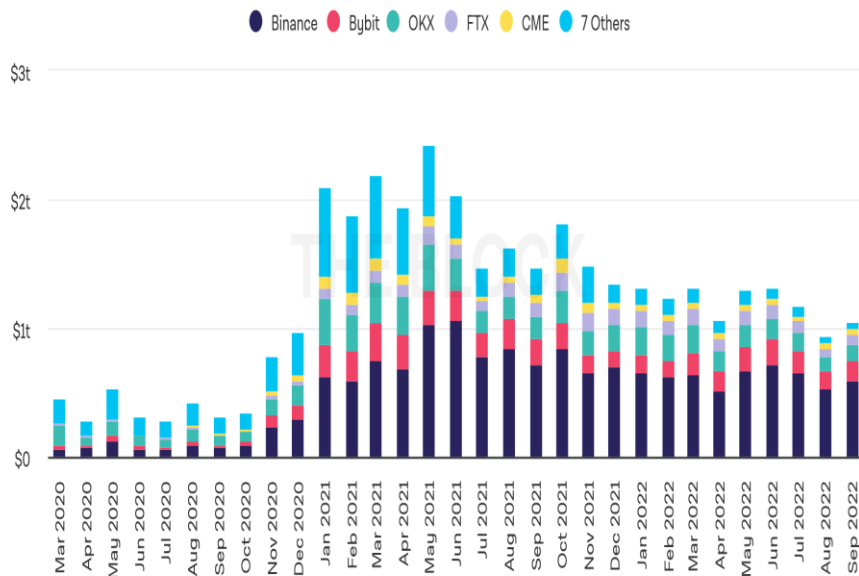
- Εισέρχονται στην αγορά για μικρότερο χρονικό διάστημα σε σχέση με όσους έχουν σκοπό την αντιστάθμιση
- Αναζητούν την πιο συμφέρουσα πολιτική προμηθειών
- Προτιμούν να συναλλάσσονται με USDT αντί για BTC στον λογαριασμό περιθωρίου

Διαγραμματική Ανάλυση

Bitcoin Futures



Volume of Bitcoin Futures

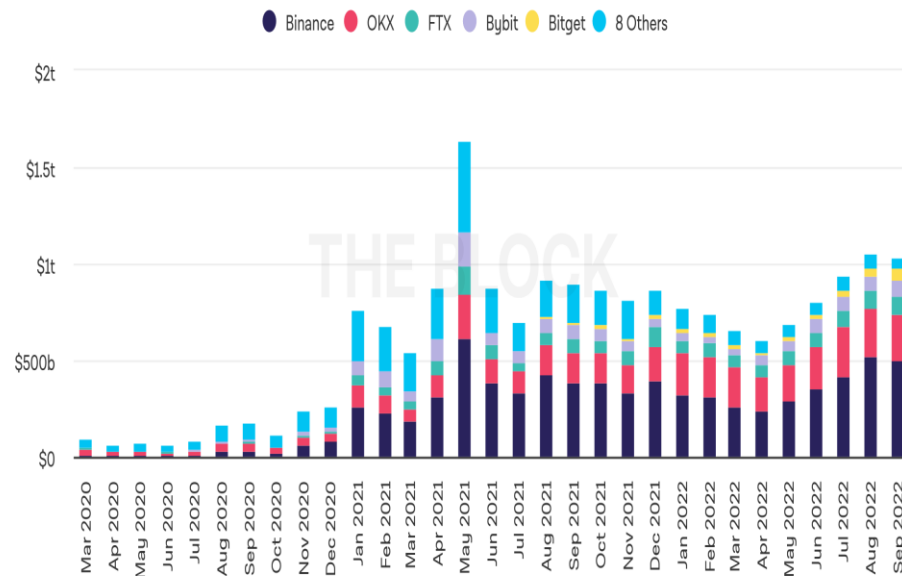


SOURCE: COINGLASS
UPDATED: SEP 30, 2022

Ethereum futures



Volume of Ethereum Futures



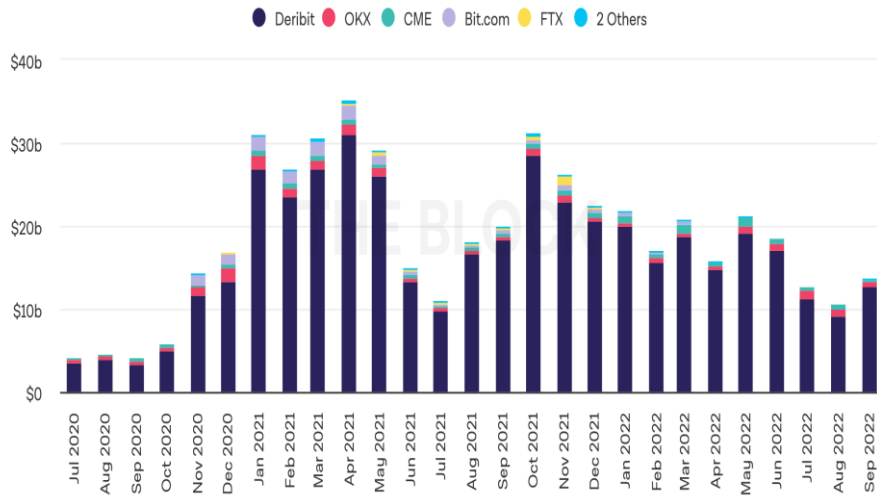
SOURCE: COINGLASS
UPDATED: SEP 30, 2022

Διαγραμματική Ανάλυση

Bitcoin Options



Volume of Bitcoin Options

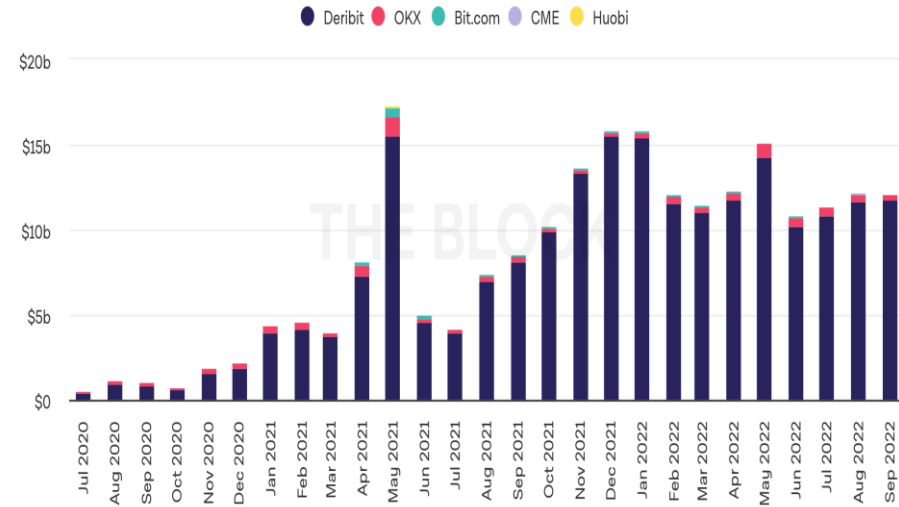


SOURCE: COINGLASS
UPDATED: SEP 30, 2022

Ethereum Options



Volume of Ethereum Options



SOURCE: COINGLASS
UPDATED: SEP 30, 2022

Συμπεράσματα

- Η ανάπτυξη των αγορών παραγώγων κρυπτονομισμάτων είναι ταχεία τα τελευταία χρόνια.
- Οι αγορές αυτές προσφέρουν καινοτόμα χρηματοοικονομικά προϊόντα, προσελκύοντας όχι μόνο ιδιώτες επενδυτές αλλά και θεσμικούς επενδυτές.
- Τα bitcoin futures και options έχουν την μεγαλύτερη κεφαλαιοποίηση στην αγορά.
- Τα Ethereum futures και options παρουσιάζουν συνεχή ανοδική τάση στους όγκους συναλλαγών τα τελευταία χρόνια.
- Αναμένεται να προστεθούν νέα χρηματοοικονομικά προϊόντα και παράγωγα άλλων κρυπτονομισμάτων στις αγορές.
- Αναμένεται να αυξηθεί ο έλεγχος και το πλαίσιο λειτουργίας των αγορών κρυπτονομισμάτων γενικότερα καθώς μέχρι στιγμής η πλειονότητα των αγορών είναι μη ελεγχόμενες.