



שווקים פיננסיים וניהול סיכונים  
לימודים מתקדמים

# קורס נגזרי Equity ונגזרי תנודתיות למתקדמים

מחזור אוקטובר 2015

## קורס נגזרי Equity ונגזרי תנודתיות למתקדמים

### אודות גמא אימפקט

גמא אימפקט מעמידה לרשות העוסקים בשוקים פיננסיים ובניהול סיכונים תוכנית לימודים ייחודית, שמטרתה להעמיק את הידע ואת השליטה בנושאים החשובים והאקטואליים ביותר בתחום.

תוכנית הלימודים אצלנו היא מודולרית, בנויה מקורסים קצרים וממוקדים ומאפשרת בחירת הקורסים הרלוונטיים תוך תכנון מראש על פני שנה. הדגש בתוכנית הוא על ה-Best Practice. התכנים מועברים על ידי מרצים הנמנים על אנשי המקצוע המנוסים בתחום, המאיישים את העמדות הבכירות ביותר בתחומם ובעלי ניסיון רב בהוראה באוניברסיטאות, במכללות ובפורומים שונים.

#### הקורסים מחולקים ל-4 חטיבות לימוד:

##### חטיבת שווקים ומכשירים פיננסיים

קורסים העוסקים ב"משפחות" שונות של מכשירים פיננסיים או בנושאים הקשורים למכשירים פיננסיים, כגון חשבונאות נגזרים.

##### חטיבת ניהול סיכונים

קורסים העוסקים בניהול סיכונים בסוגים שונים של ארגונים או בנושאים ספציפיים בניהול סיכונים, כגון סיכון תפעולי.

##### החטיבה הכמותית

קורסים בעלי אוריינטציה כמותית, העוסקים ביישום מודלים בשווקים פיננסיים וניהול סיכונים ובשיטות כמותיות כגון עצים בינומיים וסימולציית Monte Carlo בשערוך מכשירים מורכבים.

##### חטיבת דירקטורים ונושאי משרה

קורסים העוסקים בשווקים פיננסיים ובניהול סיכונים המיועדים לחברי דירקטוריון ונושאי משרה בכירים.

גמא אימפקט שוכנת בכפר המכביה ברמת גן, והקורסים שלנו מתקיימים באולמות הלימוד הנאים של מרכז הכנסים במקום.

## קורס נגזרי Equity ונגזרי תנודתיות למתקדמים

### תיאור הקורס

#### סקירה

ניהול תיק אופציות ומסחר בתנודתיות מהווים אתגר עבור העוסקים בתחום. נגזרי Equity הם כלי חשוב עבור אנשי השקעות, המציע אפשרויות שונות ומגוונות לגדר סיכונים, להגדיל תשואה וליצור מינוף. בקורס יערכו הדגמות באמצעות מסכי בלומברג וקבצי אקסל, הכוללים פונקציות VBA שימושיות, אותם משתפי הקורס יקבלו בסיום הקורס.

בתום הקורס יכירו המשתתפים בצורה מעמיקה את העולם של נגזרי Equity ונגזרי תנודתיות, את סוגי הנגזרים הפופולריים ביותר, יידעו לנתח Volatility Surface, יהיו מודעים להיבטים שונים בניהול תיק אופציות ויכירו נושאים נוספים המפורטים בתוכנית הקורס.

#### ידע נדרש

הקורס מיועד לבעלי ידע בנגזרים ברמה של קורס בנגזרים המועבר באוניברסיטאות, במכללות ובבנקים.

#### קהל היעד

כל המעוניינים להעמיק את הידע בנגזרי Equity ובנגזרי תנודתיות, לרבות בעלי תפקידים הבאים, או המעוניינים להשתלב בתפקידים אלה בעתיד:

- מנהלי כספים
- מנהלי השקעות
- מנהלי תיקי אופציות
- מנהלי תיקים
- יעוצי השקעות בכירים
- אנשי Front Office
- אנשי Middle Office
- אנשי Back Office
- אנשי ניהול סיכונים
- אנשי נ"ה
- אנשי ביקורת
- רואי חשבון
- מתקפי מודלים
- כלכלנים
- אנליסטים
- בעלי תפקידים רלוונטיים בגופים רגולטוריים
- בעלי תפקידים נוספים המעוניינים ללמוד את התחום - משפטנים, אנשי IT ועוד

### תעודה

לבוגרי הקורס שעמדו בכל המטלות תוענק תעודה.

### מועדים, מיקום ועלות

תאריכים:	
18/11/15	28/10/15
25/11/15	04/11/15
	11/11/15

**שעות:** 17:00-21:00

**מיקום:** כפר המכביה, רמת גן

**עלות:** 3,300 ש"ח + מע"מ, עד 3 תשלומים, בכפוף למדיניות הנחות המפורטת להלן.

### מדיניות הנחות

#### הנחות עבור רישום מוקדם

- 5% - עבור רישום בין חודש לחודשיים לפני תחילת הקורס
- 10% - עבור רישום מעל חודשיים לפני תחילת הקורס

#### הנחות לנרשמים באמצעות ארגון

- 5% - שני אנשים
- 10% - שלושה אנשים
- 15% - ארבעה אנשים ומעלה

#### הנחות לנרשמים באופן פרטי

- 5% - בקורס השני באותה שנה
- 10% - בקורס השלישי באותה שנה
- 15% - בקורס הרביעי באותה שנה

## קורס נגזרי Equity ונגזרי תנודתיות למתקדמים

### תוכנית הקורס

#### שוקים ושחקנים

- סקירת השוקים בארץ ובעולם
- אופן התנהלות השוקים
- השחקנים השונים - תפקידיהם ומאפייניהם
- בורסות ומאפייני המסחר בהן

#### Futures ואופציות על Futures

- תיאור המכשירים השונים
- סקירת החוזים הסחירים בעולם

#### שוק המעו"ף בישראל

- היסטוריה של השוק
- השחקנים הראשיים
- דינמיקה של ימי פקיעה

#### אופציות על מניות בודדות

- תיאור המכשירים השונים
- התאמות בעקבות corporate actions

#### חישובי ביטחונות, ניהול P&L ותשואה על ההון

- שיטת הביטחונות בבורסה בת"א
- SPAN - שיטה לחישוב ביטחונות בעולם
- תשואה על ההון

#### Equity Swap

- תיאור המכשיר
- שימושים

#### גידור ומינוף תיקי מניות באמצעות נגזרים

- שיקולים מאחורי קביעת אסטרטגיית גידור
- אסטרטגיות בסיסיות, כולל דוגמאות מעשיות
- גידור תיקי מניות עם חשיפה מטבעית
- צמצום והגדלת חשיפות באמצעות אסטרטגיות
- כיווניות וכיווניות למחצה

#### מודל Black&Scholes - הרחבה

- "יווניות"
- סטיית תקן היסטורית וגלומה
- ה-Smile/Skew וה-Term Structure

#### Volatility Surface

- מדוע השוק מתקן את המודל של Black&Scholes?
- Sticky delta לעומת Sticky strike
- גישת ה-Vanna-Volga
- צורות שונות של Volatility Surface והמידע הגלום בו - דוגמאות בארץ ובח"ל

#### ניהול תיק אופציות הלכה למעשה

- כללי אצבע בסיסים לניהול תיק אופציות הלכה למעשה
- מהו מקור הרווח באסטרטגיית דלתא ניוטרל
- יחסים בין ה"יווניות" - וגא מול גמא, גמא מול תטא...
- מסחר בסטיית תקן גלומה
- מסחר בסטיית תקן בפועל
- דינמיות הגידור - שיקולים ושיטות "בשטח"
- אסטרטגיות מסחר FVA, Corridor ועוד - סימולציה וניתוח

#### נגזרים על מדדי תנודתיות

- מדדי תנודתיות
- מהו מדד תנודתיות וכיצד הוא מחושב
- VIX ו-Vstoxx
- תעודות סל על מדד ה-VIX והשפעתן על המסחר
- VIX futures
- תיאור ומאפיינים
- שימושים, ניתוח Carry ו-Roll-Down ומסחר על העקום
- אופציות על VIX futures
- תיאור ומאפיינים
- Variance swap
- שילוב מוצרי תנודתיות בתיקי השקעות ככלי לגידור

#### אופציות אקזוטיות ומוצרים מובנים (Structured Products)

- אופציות אקזוטיות
- אופציות Barrier
- אופציות דיגיטליות
- אופציות The Best Of
- מוצרים מובנים
- Capital Protected
- Reverse Convertible
- Auto Callable
- סוגים נוספים

## קורס נגזרי Equity ונגזרי תנודתיות למתקדמים

### מרצים

#### תומר זיו

**שותף מייסד בקרן הגידור 4L Macro Opportunities, המתמחה בניצול אירועים מאקרו כלכליים וסוחרת במדדים, במטבעות ובשערי ריבית, תוך שימוש בנגזרים פיננסיים**



תומר הוא מהסוחרים הוותיקים והמוכרים בשוק ההון בישראל. הוא החל את דרכו כמבצע בבורסה לניירות ערך בתל-אביב ולאחר מכן הוביל את תחום הנגזרים בגופים מובילים הידועים בתחומם במסחר בנגזרים. כך שימש תומר כשותף ומנהל מחלקת מט"ח וריביות בקבוצת מייקל דייוויס וכמנהל מחלקת ה-Proprietary Trading באראקמבה.

בתפקידו הנוכחי מנצל תומר את הניסיון ואת הידע שצבר, בניהול תיק שמטרתו לייצר תשואה חיובית עקבית ובלתי תלויה בתנודתיות תוך שימוש בנגזרים פיננסיים וניצול עיוותי תמחור.

תומר הוא בעל ניסיון רב בהוראה, ובין היתר שימש כמרצה בבית ספר למנהל העסקים בקריה האקדמית. הוא בעל תואר שני במנהל עסקים (התמחות במימון) מאוניברסיטת מנצ'סטר, ותואר ראשון בכלכלה (התמחות במימון) מאוניברסיטת בן-גוריון.

#### ליאון סנדלר

**מייסד גמא אימפקט, יועץ ומרצה למכשירים פיננסיים ולניהול סיכונים**



מייסד גמא אימפקט, יועץ ומרצה מבוקש למכשירים פיננסיים ולניהול סיכונים בבנקים, בחברות ביטוח, בבתי השקעות, בחברות תעשייה ובבתי תוכנה, ובגופים סטטוטוריים לרבות משרד האוצר ורשות ניירות ערך.

בעשור האחרון העביר מאות הרצאות לאלפי אנשים במגזר הפיננסי בקורסים פנימיים בארגונים ובפורומים שונים, ביניהם המרכז הישראלי לניהול, להב ומרכז קיסריה לניהול סיכונים. כיום משמש ליאון כמרצה לנגזרים ולניהול סיכונים במרכז הבינתחומי הרצליה, ובעבר

הרצה באוניברסיטה העברית בירושלים ובאוניברסיטאות ובמכללות נוספות.

בעבר שימש ככלכלן במחלקת ניהול נכסים והתחייבויות וביחידה לבקרת סיכונים בבנק מזרחי וכמנהל מדור ביטחונות ופיתוח מוצרים בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

ספרו "מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים", שנכתב בשיתוף עם פרופ' צבי וינר ויצא לאור בהוצאת "גלובס", זכה להצלחה רבה, ולדברי פרופ' דן גלאי הוא מהווה "סטנדרט בתחום".

הוא בעל תואר שני במנהל עסקים (התמחות במימון וחשבונאות), ותואר ראשון בכלכלה בהצטיינות, מאוניברסיטת תל אביב.

## קורס נגזרי Equity ונגזרי תנודתיות למתקדמים

### טופס רישום לנרשמים באופן פרטי

#### אופן שליחת הטופס

נא לשלוח את הטופס החתום  
בפקס מס' 03-5344433  
או בדוא"ל  
rishum@gammaimpact.co.il

#### מדיניות תשלומים והנחות

מספר תשלומים  
ניתן לשלם עד שלושה תשלומים חודשיים.

#### הנחות עבור רישום מוקדם

5% - עבור רישום בין חודש לחודשיים  
לפני תחילת הקורס.  
10% - עבור רישום מעל חודשיים לפני  
תחילת הקורס.

#### הנחות עבור השתתפות במספר קורסים בשנה

5% - בקורס השני.  
10% - בקורס השלישי.  
15% - בקורס הרביעי.

#### מדיניות ביטולים

ניתן לבטל רישום לקורס, ללא חיוב כספי,  
עד שלושה שבועות לפני פתיחת הקורס.

ביטול בהתראה קצרה יותר, כרוך

בתשלום, כמפורט להלן:

25% ממחיר הקורס - שבועיים עד

שלושה לפני תחילת הקורס.

50% ממחיר הקורס - שבוע עד

שבועיים לפני תחילת הקורס.

75% ממחיר הקורס - עד שבוע לפני

תחילת הקורס.

#### זכויות יוצרים

כל הזכויות על חומרי לימוד של הקורס

שמורות לגמא אימפקט בע"מ או לצד

שלישי. הפצתו ללא אישור מפורש של

גמא אימפקט בע"מ אסורה על פי חוק.

שם ומשפחה:	ארגון:
יחידה:	תפקיד:
טלפון:	פקס:
דוא"ל:	

תשלום באמצעות כרטיס אשראי

סוג כרטיס האשראי:	שם בעל הכרטיס:
מס' כרטיס אשראי	תוקף
מס' תשלומים: (עד 3)	מס' תעודת זהות: /
CW (3 ספרות אחרונות בגב הכרטיס)	

תשלום באמצעות שיק

מס' תשלומים: (עד 3) לפקודת גמא אימפקט בע"מ

את ההמחאות נא לשלוח לכתובת:  
כפר המכביה, ת.ד. 919, רמת גן, גמא אימפקט, הנהלת חשבונות.

תשלום באמצעות העברה בנקאית

לקבלת פרטי החשבון של גמא אימפקט, אנא פנו אלינו בטלפון 03-5343333.

שם שיופיע על הקבלה:
כתובת למשלוח הקבלה:

אני מאשר/ת את נכונות הפרטים שנמסרו על ידי ומסכים / מסכימה עם התנאים שפורטו בטופס זה.

אני מאשר/ת קבלת עדכונים בדוא"ל.

תאריך: / /	חתימה
------------	-------

## קורס נגזרי Equity ונגזרי תנודתיות למתקדמים

### טופס רישום לנרשמים באמצעות ארגון

שם ומשפחה	יחידה	תפקיד	דוא"ל	טלפון	פקס

#### אופן שליחת הטופס

נא לשלוח את הטופס החתום  
 בפקס מס' 03-5344433  
 או בדוא"ל  
 rishum@gammaimpact.co.il

#### מדיניות תשלומים והנחות

##### מספר תשלומים

ניתן לשלם עד שלושה תשלומים חודשיים.

##### הנחות עבור רישום מוקדם

5% - עבור רישום בין חודש לחודשיים  
 לפני תחילת הקורס.  
 10% - עבור רישום מעל חודשיים לפני  
 תחילת הקורס.

##### הנחות עבור רישום של מספר משתתפים

5% - שני אנשים.  
 10% - שלושה אנשים.  
 15% - ארבעה אנשים ומעלה.

#### מדיניות ביטולים

ניתן לבטל רישום לקורס, ללא חיוב כספי,  
 עד שלושה שבועות לפני פתיחת הקורס.

ביטול בהתראה קצרה יותר, כרוך  
 בתשלום, כמפורט להלן:

25% ממחיר הקורס - שבועיים עד  
 שלושה לפני תחילת הקורס.  
 50% ממחיר הקורס - שבוע עד  
 שבועיים לפני תחילת הקורס.  
 75% ממחיר הקורס - עד שבוע לפני  
 תחילת הקורס.

#### זכויות יוצרים

כל הזכויות על חומרי לימוד של הקורס  
 שמורות לגמא אימפקט בע"מ או לצד  
 שלישי. הפצתו ללא אישור מפורש של  
 גמא אימפקט בע"מ אסורה על פי חוק.

תשלום באמצעות כרטיס אשראי

שם בעל הכרטיס:  סוג כרטיס האשראי:   
 מס' כרטיס אשראי:  תוקף:   
 מס' תשלומים: (עד 3)  מס' תעודת זהות:  /   
 CW (3 ספרות אחרונות בגב הכרטיס)

תשלום באמצעות שיק

מס' תשלומים: (עד 3)  לפקודת גמא אימפקט בע"מ

את ההמחאות נא לשלוח לכתובת:  
 כפר המכביה, ת.ד. 919, רמת גן, גמא אימפקט, הנהלת חשבונות.

תשלום באמצעות העברה בנקאית

לקבלת פרטי החשבון של גמא אימפקט, אנא פנו אלינו בטלפון 03-5343333.

שם שיופיע על הקבלה:   
 כתובת למשלוח הקבלה:

אני מאשר/ת את נכונות הפרטים שנמסרו על ידי ומסכים / מסכימה עם התנאים שפורטו בטופס זה.

שם החותם:   
 תפקיד החותם:   
 תאריך:  /  /   
 חתימה (מורשה חתימה בארגון)

## 6 סיבות ללמוד בגמא אימפקט

- 1 תוכנית לימודים מקיפה וייחודית – היחידה מסוגה בישראל**

גמא אימפקט מציעה את תוכנית הלימודים היחידה בישראל ללימודי שווקים פיננסיים וניהול סיכונים, המכסה את הנושאים החשובים והעדכניים ביותר בתחום.
- 2 מתכונת לימודים יעילה ומדויקת, המונעת בזבז של כסף וזמן**

תוכנית הלימודים בגמא אימפקט מובנית ומודולרית והיא מבוססת על קורסים קצרים וממוקדים, באופן המאפשר להתמקד בנושאים הרלוונטיים ביותר, בלי לבזבז זמן על נושאים מוכרים או לא חשובים. תאריך פתיחת הלימודים בכל אחד מהקורסים בגמא אימפקט ידוע ומחייב, והתוכנית מאפשרת תכנון מראש של מהלך הלימודים על פני השנה.
- 3 תכנים רלוונטיים בתפיסה מעשית**

תוכנית הלימודים בגמא אימפקט מקיפה את הנושאים הרלוונטיים והפרקטיים ביותר, כוללת ניתוח מקרים (Case studies), דיונים בכיתה ושימוש במערכת בלומברג. כל הקורסים מתבססים על ה-Best Practice, בישראל ובעולם. אנחנו לא מוותרים על הצד התיאורטי, אולם כאמצעי בלבד ולא כמטרה.
- 4 מרצים – נבחרת החלומות**

נבחרת החלומות של גמא אימפקט, המרצים שלנו, נמנים על אנשי המקצוע המנוסים בתחום, המאיישים את העמדות הבכירות ביותר. כל המרצים הם בעלי ניסיון רב בהוראה באוניברסיטאות, במכללות ובפורומים שונים, ובעלי יכולת העברת התכנים הלימודיים בבהירות, ברהיטות ובאופן ענייני.
- 5 קבוצות הומוגניות המבטיחות לימודים יעילים**

מתכונת של קורסים קצרים וממוקדים ותוכנית הקורס המציגה את התכנים בצורה מפורטת, מאפשרות יצירת קבוצות לימוד המורכבות מאנשי מקצוע בעלי רקע, ידע וצרכים דומים, שבהן מתקיימים דיונים פוריים ומעשירים.
- 6 Networking**

גמא אימפקט מהווה מקום מפגש לאנשי מקצוע מגופים שונים במשק, מה שמאפשר להכיר אנשי מקצוע בתחום, ללמוד מניסיונם של העמיתים, להחליף רעיונות ולפתח הזדמנויות.