



שווקים פיננסיים וניהול סיכונים
לימודים מתקדמים

קורס נגזרי ריבית ונגזרי אינפלציה למתקדמים

מחזור אוקטובר 2019

קורס נגזרי ריבית ונגזרי אינפלציה 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.

5 סיבות ללמוד בגמא אימפקט

1 מתכונת לימודים יעילה ומדויקת, המונעת בזבוז 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.

2 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.

3 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.

4 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.

5 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.

קורס נגזרי ריבית ונגזרי אינפלציה למתקדמים

תיאור הקורס

סקירה

נגזרי ריבית ונגזרי אינפלציה הם כלי מרכזי בגידור סיכוני ריבית וסיכוני אינפלציה, והשימוש בהם גובר והולך. הבנה בנגזרי הריבית ובנגזרי האינפלציה נדרשת בשורה ארוכה של תפקידים בבנקים, בגופים מוסדיים, בחברות לא פיננסיות, בגופים רגולטוריים, במשרדי רואי חשבון ועוד, ומטרת הקורס היא לספק דרישה זו. בקורס יערכו הדגמות באמצעות מסכי בלומברג וקבצי אקסל, הכוללים פונקציות VBA שימושיות, אשר משתתפי הקורס יקבלו אותן בסיום הקורס. בתום הקורס יכירו המשתתפים את השפה של עולם נגזרי הריבית ונגזרי האינפלציה ואת סוגי הנגזרים הפופולריים ביותר, ילמדו לנתח אותם ולחשב שווי הוגן שלהם, ויכירו את השימושים העיקריים שלהם, בעיקר בכל הקשור לניהול סיכונים ולניהול תיקי השקעות.

ידע נדרש

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

קהל היעד

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

- סמנכ"לי כספים
- חשבים ואנשי כספים
- אנשי Front Office
- אנשי Middle Office
- אנשי Back Office
- אנשי ניהול סיכונים
- אנשי נ"ה
- אנשי ביקורת
- רואי חשבון
- יועצי השקעות בכירים
- מנהלי השקעות
- מנהלי תיקים
- 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:

27/10/19
03/11/19
10/11/19

שעות:

08:45- 16:00

מיקום:

כפר המכביה, רמת גן

עלות:

3,850 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

תוכנית הקורס

Cross Currency Swap (לא כולל אינפלציה)

- תיאור
- תמחור בעת ביצוע העסקה
- חישוב שווי הוגן במהלך חיי העסקה
- ניתוח המכשיר בבלומברג

מבוא לאופציות ריבית – Swaption – Cap/Floor

- תיאור
- תמחור וחישוב שווי הוגן
- ניתוח המכשיר בבלומברג

מבוא לנגזרי אינפלציה

- מאפיינים ייחודיים של אינפלציה - עונתיות, אי רציפות וכו'
- Zero Coupon Inflation Swap
- Real Rate Swap
- Cross Currency Swap על אינפלציה

שימושים בנגזרי ריבית ואינפלציה

- שימוש ב-IRS וב-Cross Currency Swap ונגזרי אינפלציה - שינוי מבנה חוב
- שימוש ב-Cross Currency swap - הפיכת איגרת חוב במט"ח לאיגרת חוב בשקלים
- שימוש ב-IRS - גידור תיק איגרות חוב
- שימוש באופציות ריבית - ניהול סיכוני ריבית והגדלת תשואה
- שימושים נוספים

המסגרת המשפטית - ISDA

- עקרונות הסכמי המסגרת של ארגון ISDA: ISDA: Master Agreements
- Netting
- CSA

שינויים בעולם הנגזרים בעקבות המשבר

- 2007-2008
- מעבר לסליקה מרכזית והשלכותיו
- EMIR ו-Dodd Frank

שווקים ושחקנים

- סקירת השווקים בארץ ובעולם
- אופן התנהלות השווקים
- פלטפורמות מסחר ומאפייניהן
- השחקנים השונים - תפקידיהם ומאפייניהם

חישובים בסיסיים

- שיטות היוון/צבירה שונות
- מקדמי היוון
- שיטות שונות של אינטרפולציה
- ריביות פורוורד
- סוגים שונים של עקומים

סיכון ריבית

- סיכון תזרימי לעומת סיכון שווי הוגן
- גישת ה-Full Valuation לעומת גישה אנליטית
- מח"מ, מח"מ מתוקן וקמירות
- PV01
- סיכון ריבית של אג"ח בריבית קבועה
- סיכון ריבית של אג"ח בריבית משתנה

חוזים על ריביות ב-FRA - OTC

- תיאור
- תמחור וחישוב שווי הוגן
- מדוע קיים פער בין מחיר תיאורטי למחיר שוק?
- ניתוח המכשיר במערכת בלומברג

חוזים על ריביות בבורסות - Eurodollar

Futures

- תיאור
- תמחור וחישוב שווי הוגן
- שימושים

(IRS) Interest Rate Swap

- תיאור
- כללי אצבע שימושיים
- תמחור בעת ביצוע העסקה
- חישוב שווי הוגן במהלך חיי העסקה
- ניתוח המכשיר בבלומברג

קורס נגזרי ריבית ונגזרי אינפלציה למתקדמים

מרצים

רן אברהם

מנהל המסחר בריביות בחדר העסקאות בבנק מזרחי טפחות

בתפקידו הנוכחי אחראי רן על מסחר במכשירי הריבית והאינפלציה הקיימים בשוק, לרבות עשיית שוק באג"ח ממשלתיות של מדינת ישראל. בתפקידו אחראי רן על ניהול החשיפות והפוזיציות של הסוחרים בגין מכשירי הריבית במטבעות השונים ונגזרי אינפלציה. במסגרת התפקיד נפגש רן עם מנהלי השקעות מהעולם המוסדי ועם מנהלי כספים בתאגידים ומספק להם פתרונות פיננסיים ורעיונות גידור והשקעה על פי הצורך. בתפקידו הקודם היה ממקימי תחום עשיית השוק באג"ח בבנק וניהל את החשיפות



ממסחר באג"ח מדינת ישראל.

רן מרצה באופן שוטף בנושאים שונים בעולם ה-Fixed Income - איגרות חוב, נגזרי ריבית, נגזרי אינפלציה, עקומי ריבית ועוד, הן בתוך הבנק הן לאנשי השקעות בגופים מוסדיים במשק. הוא בעל תואר שני בכלכלה במסלול המחקרי מאוניברסיטת בר-אילן (בעבודת התזה שלו בחן את אפקט סוף החודש על התנהגות שער החליפין המקומי) ותואר ראשון בכלכלה מאוניברסיטת תל-אביב.

עו"ד נטלי ג'יקובס

שותפה וראש תחום מכשירים פיננסיים ונגזרות במשרד עורכי הדין הרצוג פוקס נאמן

נטלי מלווה מוסדות פיננסיים רבים, בהם בנקים בארץ ובח"ל, חברות ביטוח, קרנות פנסיה וגמל, בתי השקעות וחברות אחרות, בעסקאות בנגזרים, בעסקאות השקעה במכשירים פיננסיים ובהקמת קרנות גידור ומכשירים פיננסיים. בין היתר מלווה נטלי עסקאות OTC המבוצעות באמצעות מסמכי ISDA, סטרקצ'רים, הסכמים פיננסיים, הסכמי ניהול השקעות ומסמכי השקעה בקרנות גידור ובמכשירים פיננסיים נוספים. נטלי מרצה באופן שוטף בכנסים מקצועיים וכן בפני ועדות השקעה ודירקטוריונים בנושאי נגזרים, רגולציה פיננסית והסכמי השקעה מורכבים.



נטלי החלה את עבודתה בתחום זה בשנת 2000 במשרד סידלי אוסטין בניו יורק, ולאחר מכן המשיכה במשרד לינקלייטרס בניו יורק, ומאז שנת 2006 היא עוסקת בתחום זה בישראל. היא בעלת תואר ראשון במשפטים מאוניברסיטת תל אביב והינה חברה בלשכת עורכי הדין בישראל ובניו יורק.

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.