



שווקים פיננסיים וניהול סיכונים
לימודים מתקדמים

יום עיון: עקומי ריבית למתקדמים

מחזור יוני 2017

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 **תכונת 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 בהירות, 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.

תיאור הקורס סקירה

עקומי ריבית הם אבן יסוד בעולם הפיננסים בכלל ובעולם מכשירים פיננסיים בפרט. הם מהווים בסיס לתמחור וחישובי שווי הוגן, לתחזיות של ריבית ואינפלציה וריביות בעתיד ועוד. בעקבות המשבר הפיננסי העולמי בשנת 2008, חלו שינויים רבים הן בשוק ה-OTC והן בשוק ה-CASH, לרבות בתחום עקומי הריבית. הבנה בתחום זה הינה הכרחית ונדרשת בתקפידים רבים העוסקים במכשירים פיננסיים.

לאורך יום העיון יינתנו הדגמות רבות באמצעות תוכנת בלומברג וקבצי אקסל, הכוללים פונקציות VBA שימושיות, שיחולקו למשתתפים.

בתום יום העיון המשתתפים יכירו את הסוגים החשובים של עקומי ריבית, את הסיבות למצב מורכב שנוצר בתחום זה, את אופן בניית העקומים והשימוש שלהם לצורך שערור מכשירים פיננסיים, תחזיות ועוד. כמו כן המשתתפים יידעו להשתמש בעקומים של בלומברג הן בתוך התוכנה והן ילמדו כלים מתקדמים לעבודה עם עקומים אלה באקסל. בנוסף לחומר הכמותי, יינתנו הרצאות על השפעות מאקרו על צורת העקומים ועל קשרים בין העקומים בשוק ה-CASH לעקומים בשוק הנגזרים.

קהל היעד וידע נדרש

הקורס מיועד לבעלי ידע מוקד בנגזרים, לרבות הכרה של נגזרי ריבית בשוק ה-OTC כגון IRS, FRA ו-CROSS ו-CURRENCY SWAP, העוסקים בתחום מכשירים פיננסיים במסגרת תפקידם, וביניהם:

- מנהלי השקעות
- אנשי FRONT OFFICE
- אנשי MIDDLE OFFICE
- אנשי BACK OFFICE
- אנשי ניהול סיכונים
- אנשי נ"ה
- אנשי ביקורת
- רואי חשבון
- מנהלי השקעות
- מתקפי מודלים
- כלכלנים
- אנליסטים
- בעלי תפקידים רלוונטיים בגופים רגולטוריים
- בעלי תפקידים נוספים המעוניינים ללמוד את התחום - משפטים, אנשי IT ועוד

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

מועדים, מיקום ועלות

תאריכים: 25/6/17

שעות: 8:45 - 16:30

מיקום: כפר המכביה, רמתן גן

עלות: 970 ש"ח + מע"מ

תוכנית יום העיון

עקומי ריבית בשוק הנגזרים – בניית עקומים

מסוגים שונים

- הגישה הקלאסית לבניית עקומים
- בניית עקומי OIS
- בניית עקומים המשמשים לבניית תזרימים עתידיים
- בניית עקומים הכוללים בתוכם
CROSS CURRENCY BASIS
- עקומי CSA

עקומי ריבית בשוק הנגזרים בבלומברג

- תיאור פונקציות רלוונטיות במערכת
- הצגת עקומים מסוגים שונים
- יצירת עקומים השונים מאלה הקיימים במערכת
ושמירתם

עקומי ריבית בשוק הנגזרים – אינטגרציה של

אקסל ובלומברג

- תיאור כל הפונקציות באקסל לעבודה
עם עקומי ריבית של בלומברג
- הצגת TEMPLATES מובנים של בלומברג לעבודה
באקסל עם עקומים

מה משפיע על צורת העקום, מה ניתן ללמוד

ממנה והקשר בין עקומים בשוק ה-CASH

לעקומים בשוק הנגזרים

- גורמים המשפיעים על צורת העקום
- מה מניע את מרווחי ה-ASSET SWAP בארץ ובחו"ל

עקומי ריבית בשוק ה-CASH – תיאוריה

- סוגים שונים של עקומים
 - עקום תשואות לפדיון
 - עקום זירו קופון
 - עקום פורוורד
- גישות לבניית עקום זירו
 - BOOTSTRAPPING - תיאור ודוגמה
 - PARAMETRIC APPROACH
 - SPLINE-BASED APPROACH
- הגישה הפרמטרית
 - NELSON-SIEGAL
 - NELSON-SIEGAL-SVENSSON

עקומי ריבית בשוק ה-CASH בבלומברג

- תיאור העקומים
- בניית עקום זירו באמצעות מודלים
NELSON-SIEGAL-SVENSSON ו-NELSON-SIEGAL
ושמירת העקומים

עקומי ריבית בשוק הנגזרים – תיאוריה

- שינויים שחלו בעולם עקומי ריבית בעקבות משבר 2008
 - הסיבות לשינויים
 - פיצול העקומים - עקומי היוון לעומת עקומים
המשמשים לבניית תזרימים עתידיים
 - עקומי היוון - עקומי LIBOR לעומת עקומי OIS
 - "עקומים נקיים" לעומת עקומים הכוללים בתוכם
CROSS CURRENCY BASIS
 - עקומי CSA
 - (כולל השפעה של מטבע ה-COLLATERAL
על העקום)
- נתוני שוק המשמשים לבניית העקום
 - FORWARD POINTS
 - FRA וחוזי EURODOLLAR
 - IRS
 - BASIS SWAPS
 - CROSS-CURRENCY BASIS SWAPS
 - OIS
 - REAL RATE SWAP ו-ZERO INFLATION SWAP

מרצים

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.



מודי שפיר

אסטרטג ראשי של חדרי העסקאות בבנק מזרחי-טפחות

מודי שפיר מכהן כאסטרטג הראשי של חדרי העסקאות בבנק מזרחי-טפחות. במסגרת התפקיד אחראי מודי על מתן תחזיות מאקרו (ריבית, אינפלציה וצמיחה) וכן על מתן המלצות השקעה ספציפיות בעיקר בתחום הריביות, האג"ח הממשלתי והמט"ח ללקוחות הבנק (מנהלי השקעות בגופים המוסדיים, סמנכ"ל כספים וגזברים בתאגידים וסוחרים בבנקים זרים). במסגרת תפקידו מודי מפרסם סקירות שבועיות ויומיות הנוגעות במאקרו העולמי והמקומי וכן בתחום הריביות ונגזרותיו, וכן מרצה באופן תכוף בפני ועדות השקעה של גופים מוסדיים ובפני בנקים זרים בלונדון ובניו-יורק. הוא בעל תואר MBA עם התמחות במימון והתמחות משנה בניהול סיכונים מהמרכז הבינתחומי, ותואר BA בכלכלה ופסיכולוגיה מאוניברסיטת תל-אביב.



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
------------	-------

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)