

Програма

семинара для спеціалістів ринку облигацій

Технології аналізу і прийняття рішень на ринках державних і корпоративних облигацій

День 1	
9.30 - 10.00	<i>Регистрація учасників семінара</i>
10.00 - 10.15	<u>Открытие семінара.</u> Обзор основных вопросов, рассматриваемых на семінаре.
10.15 - 10.45	<i>Експрес-опрос и тестирование</i>
10.45 - 11.30	<u>Введение в рынок облигаций.</u> Виды облигаций. Финансовая структура облигаций. Купонные и дисконтные облигации. Фиксированный и плавающий купон. Встроенные опционы (гарантии валютной доходности, право досрочного выкупа и досрочного погашения, и др.) Облигации, обращающиеся на рынке Украины.
11.30 - 11.45	<i>Кофе-пауза</i>
11.45 - 13.00	<u>Финансовые расчеты по облигациям. Доходность облигации.</u> Основные показатели эффективности вложений в облигации. Текущая доходность. Доходность к погашению. Рыночные правила финансовых расчетов и рыночные котировки.
13.00 - 14.00	<i>Обед</i>
14.00 - 15.30	<u>Кривые доходности.</u> Спот- и форвардные ставки. Построение кривой доходности на основании рыночных данных. Оценка облигаций с различным сроком погашения и различной финансовой структурой. Использование кривых доходности для оценки облигаций и анализа эффективности операций на вторичном рынке.
15.30 - 15.45	<i>Кофе-пауза</i>
15.45 - 17.00	<u>Показатели риска процентной ставки.</u> Влияние изменений рыночных цен и процентных ставок на эффективность вложений в облигации. Показатели продолжительности (дюрации) и выпуклости. Использование показателей дюрации в анализе облигаций. Контроль риска процентной ставки.
17.05 - 18.00	<i>Практическое занятие: финансовые расчеты по облигациям</i>

День 2	
9.30 - 11.00	<p><u>Облигации с особыми свойствами: способы оценки.</u> <u>Анализ эффективности облигаций для инвестора и эмитента.</u> Инструменты с плавающими платежами. Облигации с кредитным риском (риском неплатежа). Облигации с встроенными опционами (валютная доходность, досрочный выкуп, досрочное погашение, плавающие ставки). Реализованная доходность и сценарные расчеты.</p>
<i>11.00 - 11.15</i>	<i>Кофе-пауза</i>
11.15 - 13.00	<p><u>Операции с облигациями на вторичном рынке.</u> Оценка эффективности сделок по купле-продаже облигаций на вторичном рынке. Оценка и торговля облигациями в условиях недостаточной ликвидности рынка. Торговля облигациями и операции замены облигаций. Спекулятивные стратегии.</p>
<i>13.00 - 14.00</i>	<i>Обед</i>
14.00 - 15.30	<p><u>Риск изменений рыночных процентных ставок для инвестора и эмитента.</u> Способы ограничения риска процентных ставок: (а) балансирование денежных потоков; (б) согласование средней продолжительности денежных потоков; (в) использование специальных инструментов ограничения рисков. Риск процентной ставки для банка. Регуляторные требования по рискам процентной ставки. Управление риском.</p>
<i>15.30 - 15.45</i>	<i>Кофе-пауза</i>
15.45 - 17.00	<p><u>Облигации с встроенным опционом.</u> Конвертируемые облигации. Ипотечные облигации. Введение в методы оценки процентных и валютных опционов</p>
17.05 - 18.00	<i>Практическое занятие: торговля облигациями и управление портфелем</i>
День 3	
9.30 - 11.00	<p><u>Кредитный риск.</u> Анализ кредитного риска. Анализ финансовой надежности эмитента. Рейтинги надежности и перспективы развития рейтинговых систем в Украине.</p>
<i>11.00 - 11.15</i>	<i>Кофе-пауза</i>
11.15 - 13.00	<p><u>Новые выпуски облигаций.</u> Процедура выпуска. Роль менеджера выпуска. Цели выпуска. Изменения в нормативном регулировании выпуска облигаций (новое «Положение...»). Разработка и анализ условий новых выпусков. Выбор параметров нового выпуска. Внешние факторы, определяющие параметры выпуска (состояние рынка, рыночные процентные ставки,</p>

	потенциальные инвесторы). Внутренние факторы (особенности и структура денежных потоков эмитента, цели эмитента - привлечение финансирования, налоговое планирование).
<i>13.00 - 14.00</i>	<i>Обед</i>
14.00 - 15.00	<u>Новые выпуски облигаций.</u> (продолжение)
<i>15.00 - 15.15</i>	<i>Кофе-пауза</i>
15.15 - 16.30	<u>Перспективные направления развития рынка процентных инструментов.</u> Процентные свопы, форварды, фьючерсы, опционы.
16.30 - 17.00	<u>Закрытие семинара.</u> Оценка семинара. Вручение сертификатов.