

CURSO-TALLER DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Consultar precio en vilaconsultores@telefonica.net

Contacto: David Trillo (+34 607753543)

Motivación y objetivos:

La comprensión profunda del concepto valor razonable está en el centro de las necesidades de todas aquellas personas que desarrollan sus funciones en los ámbitos de la regulación y la supervisión financieras, la estabilidad financiera, departamentos de estudios y comunicación, así como en los campos de la auditoría interna y los departamentos de contabilidad de las empresas y entidades financieras privadas.

Se está produciendo simultáneamente la implantación o la convergencia hacia Basilea II y la adecuación de las normas nacionales de contabilidad a las normas internacionales. En ambos campos el concepto valor razonable tiene un papel esencial, ya que el valor y el riesgo de un activo guardan una estrecha relación.

La determinación del valor razonable puede ser más o menos compleja según ciertos factores como el desarrollo institucional, la profundidad y variedad de los mercados financieros y la capacitación de los agentes económicos. Este último punto es esencial ya que la obtención del valor razonable es en muchos casos el resultado de la aplicación de modelos y de la estimación de ciertos parámetros relevantes.

Los modelos de valoración guardan una estrecha relación con la teoría desarrollada en torno a los derivados financieros de tal modo que sin el conocimiento de los derivados es difícil dominar las técnicas de valoración.

Por otra parte muchos activos incluyen entre sus características cláusulas opcionales que se traducen en la necesidad de una comprensión profunda de los diferentes derivados financieros para una correcta identificación de los instrumentos financieros y su posterior valoración.

Los derivados presentan complejidades específicas, tanto por el tipo métodos y modelos matemáticos que son necesarios para conseguir una valoración adecuada, como por los riesgos que soportan y transmiten, y las diferentes formas de utilización y valoración en las carteras de los diferentes agentes del mercado.

Objetivos y metodología del curso:

Los objetivos que se pretende conseguir son:

- Conocimiento de los diferentes instrumentos derivados.
- Los métodos de valoración y la mejor aproximación al valor razonable.
- La utilización de los derivados para el diseño y la comercialización de productos estructurados.

Duración: 30 horas

Lugar de impartición:

aulas del Instituto Universitario IDP en la Universidad Rey Juan Carlos

Programa del CURSO INSTRUMENTOS FINANCIEROS

DERIVADOS

I. Tipología de los instrumentos derivados

Forwards y futuros. Similitudes y diferencias. Opciones. Opciones estándar. Opciones exóticas. Productos estructurados. Derivados de crédito. Derivados climáticos. Mercados organizados y mercados OTC. El problema de la valoración de los derivados. Utilización de los derivados. Introducción a los riesgos de los derivados.

II. Forward rate agreement (FRA)

Naturaleza del contrato. Subyacente. Precio teórico. Liquidación. Valoración. Cobertura con FRAS de posiciones de tesorería. Arbitraje con FRAS. Diseño de un FRA sintético.

Liquidez de los FRAS.

III. Futuros sobre tipo de interés a corto plazo

Mercados organizados. Compensación y liquidación. Garantías. Precio teórico. Liquidación. Valoración. Futuros sobre Euribor. Futuros sobre T-Bill.

IV. Operaciones a plazo sobre bonos y futuros sobre bonos.

Naturaleza del contrato a plazo. Precio teórico del plazo. Liquidación con y sin entrega.

Valoración. Bono notional. Naturaleza del contrato del futuro sobre el bono notional.

Factor de conversión. Precio teórico del futuro sobre el bono notional: a) sin cupones hasta la fecha de vencimiento del contrato b) con cupones hasta la fecha de vencimiento del contrato. Bono más barato de entregar. Duración y sensibilidad. Mercados organizados de futuros sobre bonos. Contratos negociados.

V. Swaps

Swaps genéricos de tipos de interés. Cotización. Swaps en condiciones “fuera de mercado” cálculo de márgenes. Swap con fecha de comienzo retrasada. Swap que amortiza nominal. Swap con nominal creciente. Swap de bases. Valoración de un IRS existente. Cierre teórico de un IRS existente. Swaps de divisas. Swap genérico. Fijo contra fijo. Fijo contra variable. Variable contra fijo. Variable contra variable. Swaps no genéricos.

VI. Futuros sobre acciones e índices bursátiles

Naturaleza de los contratos. Precio teórico. Liquidación. Valoración. Inversión en acciones mediante contratos de futuros. Beta de la cartera. Riesgo de correlación. Fondos de inversión con futuros sobre índices.

VII. Forward sobre divisas

Naturaleza del contrato. Precio teórico del forward. Dificultades para la determinación del precio en mercados emergentes. Liquidación. Valoración. Negociación mediante contratos de futuros.

VIII. Opciones financieras

Contratos de opciones de primera generación. Opciones de compra. Opciones de venta. Opciones europeas, americanas, y bermudas. Activos subyacentes. Warrants. Mercados organizados y mercados over-the-counter (OTC). Paridad put-call. Límites y propiedades de los precios de las opciones europeas.

IX. Valoración de opciones europeas

Opción europea sobre acciones que no pagan dividendos. Modelo binomial de valoración. Modelo de un período. Modelo de dos períodos y generalización. Valoración riesgo neutral. Modelo de Black-Scholes. Volatilidad. Estimación de la volatilidad. Volatilidad implícita. Modelo general de valoración de opciones europeas sobre acciones, índices, divisas, y futuros.

X. Griegas y sintéticas

Parámetros que determinan la variación del precio. Delta, Gamma, Theta, Lambda y Rho. Opciones sintéticas. Call larga. Call corta. Put larga. Put corta. Cobertura delta-neutra. Cobertura delta-gamma-neutra.

XI. Opciones americanas

Valoración mediante árboles binomiales. Propiedades de los precios de las opciones americanas. Ejercicio óptimo de una opción de compra americana. Ejercicio óptimo de una opción de venta americana. Valoración mediante aproximaciones analíticas.

XII. Opciones sobre bonos

Opciones sobre tipos de interés. Opciones incluidas en bonos. Opciones sobre bonos cupón cero. Opciones sobre bonos con cupones. Modelo de valoración de Black. Volatilidad relevante. Caps, floors y collars. Modelos de valoración según diferentes hipótesis sobre la estructura temporal de los tipos de interés.

XIII. Opciones exóticas

Opciones digitales y opciones rango. Opciones sobre el subyacente. Opción asiática media aritmética de precios. Opción asiática media aritmética de precios de ejercicio. Opción asiática media geométrica de precios. Opción asiática media geométrica de precios de ejercicio. Opciones barrera. Opciones knock-out y opciones knock-in. Opciones down y opciones up. Rebate. Opciones sobre máximos y mínimos.