

האוניברסיטה העברית בירושלים

סילבוס

אג"ח - 55728

תאריך עדכון אחרון 07-08-2023

נקודות זכות באוניברסיטה העברית: 3

תואר: מוסמך

היחידה האקדמית שאחראית על הקורס: מנהל עסקים

השנה הראשונה בתואר בה ניתן ללמוד את הקורס: 0

סמסטר: סמסטר א'

שפת ההוראה: עברית

קמפוס: הר הצופים

מורה אחראי על הקורס (רכז): מר יוסי לוי

דוא"ל של המורה האחראי על הקורס: yosi.levi59@gmail.com

שעות קבלה של רכז הקורס: בקמפוס - ימי חמישי, 18:00-19:00, בתיאום מראש

מורי הקורס:

תאור כללי של הקורס:

אגרות חוב הינן נייר הערך הנפוץ ביותר בשווקים הפיננסיים. אגרת חוב הינה נכס שתזרים המזומנים הנובע ממנו הינו מוגדר וידוע מראש, במידה רבה מאוד. מצב דברים זה מאפשר להעריך באופן טוב יחסית את שוויין של אגרות חוב. למרות זאת, תמחור אגרות חוב והערכת כדאיות השקעה באגרות חוב הינו הליך מורכב, והוא מתבסס על מודלים מתקדמים בכלכלה והנדסה פיננסית. מכיוון שגם במסגרת הליך זה נדרשת הנחה של הנחות, התוצאות המתקבלות עשויות להשתנות מהערכה להערכה. הריבית לטווח קצר, המבנה העיתי של שיעורי הריבית, פרמית הסיכון הנובעת מסיכונים אשראי, רמת הסחירות של אג"ח ועוד, הינם גורמים המשפיעים על תמחור אגרות חוב. ואולם, משתנים אלו אינם יציבים, ומטבע הדברים, הדעות לגביהם אינן אחידות. במסגרת הקורס ידון האופן שבו מוערכת השפעת גורמים אלו, במסגרת המודלים והכלים המשמשים בהערכת שווי אגרות חוב ובניהול תיקי אגרות חוב. כמו כן, ידונו קשרי גומלין בין שוק אגרות החוב לשווקים אחרים. אלו הנושאים העיקריים שידונו במסגרת הקורס:

- תמחור אגרות חוב ריבוניות (ממשלתיות) ואג"ח חברות, לרבות אג"ח הכוללות מרכיב אופציה.
- הערכת רגישות שווי אג"ח ושווי תיקי אג"ח לשינויים בשיעורי ריבית.
- הערכת המבנה העיתי של שערי הריבית.
- סיכונים פיננסיים, והאופן שהם באים לידי ביטוי בתמחור אג"ח חברות (קונצרניות).

מטרות הקורס:

הבנת עולם אגרות החוב ודרכי התנהלותו, ובכלל זה הקניית כלים לתמחור אג"ח ולניהול פוזיציות אג"ח.

תוצרי למידה

בסיומו של קורס זה, סטודנטים יהיו מסוגלים:

1. להעריך שווי של סוגים שונים של איגרות חוב - ממשלתיות וקונצרניות.
2. להעריך את הסיכונים הגלומים בהשקעה באיגרות חוב, ודרכי התמודדות נפוצות עימם.
3. להסביר אסטרטגיות השקעה נפוצות באגרות חוב.
4. להבין ולהעריך השפעות הדדיות בין שוק אגרות החוב לשווקים אחרים.

דרישות נוכחות (%) :

80%

שיטת ההוראה בקורס: הרצאות, מצגות, דיונים בכיתה, מבדקים תחרותיים, תרגילים ובחינה מסכמת.

רשימת נושאים / תכנית הלימודים בקורס:

- ריביות - ספוט, עתידית, מבנה עיתי של שערי ריבית, תיאוריות המסבירות את המבנה העיתי של

שערי הריבית.

- מאפייני סוגים שונים של אג"ח: אג"ח קופון 0, קופון רגיל, ריבית משתנה, פדיון יחיד, פדיון לשיעורין, הצמדה, ברירה כפולה, אג"ח להמרה, פדיון מוקדם, אג"ח Co-Co.
- תשואה לפדיון של אג"ח.
- עקום התשואות.
- תיאוריות המסבירות את מבנה עקום התשואות.
- הקשר בין עקום התשואות למבנה העיתי של שערי ריבית.
- רגישות מחיר האג"ח לשינויים בשער הריבית (מח"מ וקמירות).
- סיכוני אשראי (סיכון צד נגדי וסיכון שוק).
- דירוג אג"ח.
- נגזרי אג"ח.
- גידור סיכוני אג"ח.
- איגוח חוב - אג"ח מגובות משכנתאות.

חומר חובה לקריאה:

Fixed Income Securities - Tools for Today's Markets, by Bruce Tuckman, John Wiley & Sons Inc. (2nd edition).

חומר לקריאה נוספת:

Bond Markets, Analysis and Strategies, by Frank J. Fabozzi, PEARSON (8th edition).

מרכיבי הציון הסופי:

מבחן מסכם בכתב/בחינה בעל פה 75 %
מטלות הגשה במהלך הסמסטר: תרגילים / עבודות / מבדקים / דוחות / פורום / סימולציה ואחרות
25 %

מידע נוסף / הערות:

כאמור, בהרצאות יעשה שימוש במצגות.
המצגות, כמו מידע נוסף אודות הקורס והחומר הנלמד, יועלו לאתר הקורס לפני כל שיעור.
חיוני מאוד לעקוב אחר העדכונים באתר הקורס.
הציון בגין התרגילים הינו ציון מגן (אם ציון הבחינה יהיה גבוה מציון התרגילים, ציון הבחינה יהא ציון הקורס; אם ציון הבחינה יהא נמוך מציון התרגילים, ציון הבחינה יהא 75% מציון הקורס, והציון בגין התרגילים יהא 25% מציון הקורס).
סטודנטים שיפגינו השתתפות פעילה בקורס והשתתפות פעילה וידע במבדקים התחרותיים, עשויים לקבל עד 5 נקודות בonus, בהתאם לשיקול דעת המרצה.