

# Obveznice i strategije za zaštitu dužničkih portfolija

Cilj radionice je da učesnike upozna sa različitim vrstama obveznica, njihovim vrednovanjem, analizom rizika i sa praktičnim savetima za zaštitu portfolija od kamatnog rizika.

## Sadržaj radionice

- Uvod u obveznice
- Šta je obveznica
- Karakteristike obveznica
- Klasifikacija obveznica
- Emitovanje i izmirenje obveznica
- Prinos obveznice
- Tradicionalni pristup za vrednovanje obveznica
- Izračunavanje dospelih kamata
- Čista i puna cena obveznica
- Kriva prinosa i teorije krive
- Vrednovanje obveznica na način koji sprečava arbitražu
- Uvod u derivative na obveznice
- Zaštita portfolija obveznica od kamatnog rizika



"Veoma zanimljiva i u trenutnoj situaciji aktualna tema. Pogodna kako za početnike, tako i za one koji bi želeli da upoznaju tehnike zaštite portfelja obveznica. Stvarno zanimljiva radionica."

Učesnik prethodne radionice



**Predavač: Jernej Doles**

**Vreme održavanja: 24.-25.  
septembar 2018.**

**Mesto održavanja : Stopanska  
komora na Makedonija**

### Svrha radionice

Upoznati učesnike sa različitim vrstama obveznica, sa njihovom izdavanjem i trgovanjem, sa njihovim vrednovanjem, analizom rizika i praktičnim savetima za zaštitu portfolija obveznica od kamatnog rizika.

Kako će vam radionica pomoći?

Upoznaćete:

- različite vrste obveznica
- ponašanje cena obveznica zbog promene tržišnih uslova
- vrednovanje obveznica
- različite derivate
- zaštitu vrednosti portfolija

### 1. dan ponedeljak, 24. septembar 2018.

9.00–10.30	Pozdravna reč Uvod u poslovanje obveznicama Karakteristike obveznica
10.30–10.45	Pauza
10.45–12.30	Klasifikacija obveznica Nemačke državne hartije od vrednosti
12.30–13.30	Pauza za ručak
13.30–14.30	Emitovanje obveznica Trgovanje obveznicama Osnove investiranja
14.30–14.45	Pauza
14.45–16.00	Prinos obveznice Tehnike vrednovanja obveznica <ul style="list-style-type: none"> <li>• izračunavanje cene obveznice na dan i između isplate kupona</li> <li>• izračunavanje dospelih kamata</li> </ul>
16.00	Kraj prvog dana seminara

### 2. dan utorak, 25. septembar 2018.

9.00–10.30	Kriva prinosa Teorije krive prinosa Bootstrapping
10.30–10.45	Pauza
10.45–12.30	Analiza tržišnih rizika <ul style="list-style-type: none"> <li>• trajanje (Duration)</li> <li>• konveksnost (Convexity)</li> </ul> Uvod u zaštitu pojedinih obveznica i portfolija obveznica
12.30–13.30	Pauza za ručak
13.30–15.00	Tehnike zaštite Instrumenti za zaštitu obveznica od kamatnog rizika <ul style="list-style-type: none"> <li>• državne obveznice</li> <li>• kamatni svopovi</li> <li>• fjučersi na obveznicama (Bond Futures)</li> </ul>
15.00	Kraj seminara

"Veoma zanimljivi primeri iz svakodnevnog poslovanja sa obveznicama. Primeri sa slovenačkog i njemačkog tržišta obveznicama."

Učesnica prethodne radionice

### Biografija predavača



Jernej Doles je direktor i izvođač većine edukativnih programa preduzeća Omega Finance, d.o.o.

Mr Jernej Doles je dugo godina praktično trgovao različitim finansijskim instrumentima, što mu je pomoglo da razume njihovu logiku, logiku finansijskog sistema i rizike, koji su prisutni na finansijskim tržištima.

U banci NLB, d. d. postavio je sistem trgovanja derivatima i doprineo uvođenju i praktičnoj upotrebi širokog spektra valutnih i kamatnih derivata. On je takođe bio direktor Sektora trgovanja finansijskim instrumentima, gde je svoje znanje i iskustvo u oblasti derivata korisno i praktično upotrebio tokom upravljanja područjem valutnog trgovanja, trgovanja novcem, obveznicama i derivatima.

Praktično znanje je redovno nadgrađivao školovanjem, uglavnom u stranim finansijskim institucijama. Pedagoško iskustvo je takođe unapredio tokom tri godine rada u Centru za obuku NLB.

Svoje znanje u tim finansijskim oblastima već više od decenije prenosi drugim stručnjacima na različitim obrazovnim skupovima i konferencijama u Sloveniji i inostranstvu. Više informacija o predavaču na <http://goo.gl/QCztRG>

## Način rada

Program radionice ne zahteva iskustvo iz oblasti poslovanja sa obveznicama, ali je poznavanje teorijskih osnova te oblasti poželjno. Radionica je namenjena učesnicima koji još nisu stekli praktično iskustvo u toj oblasti, a takođe i trgovcima i menadžerima portfolija koji se obveznicama već bave, ali bi želeli da prošire svoje znanje i upoznaju nove tehnike trgovanja obveznicama i zaštite

portfolija. Pored teorijskih osnova, razmatraće se i posebno interesantna rešenja za svakodnevni rad. Pojedine teme će se brzo i intenzivno pomerati od osnova obveznica do operativnih aspekata zaštite portfolija.

Zbog upotrebe praktičnih primera i vežbi, učesnici treba sa sobom da ponesu finansijski kalkulator (HP 17B ili sličan).

## Radionica je namenjena

- trgovcima dužničkim hartijama od vrednosti,
- berzanskim posrednicima,
- menadžerima portfolija,
- bankarima koji se bave
  - upravljanjem rizicima
  - bilansom banke ili preduzeća,
- komercijalistima,
- stručnim radnicima u oblasti računovodstva i rizika,
- revizorima.

## Nekoliko sažetih informacija sa radionice

Tržište obveznica je izuzetno veliko i raznovrsno. To tržište igra nezamenjivu ulogu u razvoju svetske privrede.

U poslednjih 30 godina obim i složenost tržišta obveznica značajno su porasli. Uglavnom su dva razloga za takav rast: veliki porast zaduživanja i visoka volatlnost kamatnih stopa.

**Povećanjem volatlnosti kamatnih stopa povećala se mogućnost ostvarivanja gubitaka (i profita) kako kod izdavača, tako i kod kupaca obveznica. Da bi se to izbeglo, razvilo se veliko, likvidno i veoma raznovrsno tržište derivata, koje ima svoju osnovu u obveznicama.**

Od osnovne namene obveznice – zajma novca ili dobijanja likvidnosti – dolazimo do velikog izbora kvaziobvezničkih proizvoda, koje možemo dalje nadgraditi i proširiti derivatima.

**Raznovrsnost dužničkih instrumenata je posledica različitih očekivanja i želja učesnika na tržištu u vezi sa budućim uslovima na tržištu, a posebno u vezi sa budućim kamatnim stopama.**

Postoje značajne razlike između obveznica izdatih od strane kompanija i finansijskih institucija i onih izdatih od strane države. U principu, hartije od vrednosti izdate od strane države imaju najniži rizik neplaćenja (Risk of default), dok su korporativne obveznice rizičnije.

**Kriva prinosa (Yield curve) prikazuje odnos između kamatne stope (ili troškova zaduživanja) i vremena do dospeća duga za datog dužnika u datoj valuti.**

Najčešći proces izdavanja obveznica je Potpisivanje emisije (Underwriting). Jedna ili više banaka ili finansijskih kompanija formirana sindikat, kupi celu izdaju od izdavača i preprodaje ih investitorima.

Planiranje i izvođenje uspešne strategije zaštite portfelja obveznica obuhvata:

1. prepoznavanje uzroka fluktuacije cene obveznica,
2. utvrđivanje iznosa volatlnosti, koji je još uvek prihvatljiv,
3. pronalaženje odgovarajućeg instrumenta zaštite,
4. određivanje odgovarajuće pozicije instrumenta zaštite
5. analiziranje troškova strategije zaštite.

Trenutna finansijska kriza će verovatno očistiti i ovaj segment finansijskog tržišta. Očekuje se smanjenje složenosti i nejasnoća u trgovanju. S druge strane, očekuje se povećanje složenosti u praćenju rizika i upravljanju njima.

## Obveznice i strategije za zaštitu dužničkih portfolija

24.-25. septembar 2018.

Skopje, Stopanska komora na Makedonija



## Sadržaj seminara

- Uvod u obveznice
- Šta je obveznica
- Karakteristike obveznica
- Klasifikacija obveznica
- Emitovanje i izmirenje obveznica
- Prinos obveznice
- Tradicionalni pristup za vrednovanje obveznica
- Izračunavanje dospelih kamata
- Čista i puna cena obveznica
- Kriva prinosa i teorije krive
- Vrednovanje obveznica na način koji sprečava arbitražu
- Uvod u derivative na obveznice
- Zaštita portfolija obveznica od kamatnog rizika

## Prijava na seminar

- Prijavljujem se na seminar Obveznice i strategije za zaštitu dužničkih portfolija, koji će se održavati 24.-25. septembra 2018. u Skopju.

### Podaci o učesniku

Ime i prezme: \_\_\_\_\_

Naziv radnog mesta: \_\_\_\_\_

Institucija: \_\_\_\_\_

Adresa: \_\_\_\_\_

Pošanski broj i pošta: \_\_\_\_\_

E-mail: \_\_\_\_\_

Tel.: \_\_\_\_\_

Potpis \_\_\_\_\_ Datum \_\_\_\_\_

## Kotizacija: 350 EUR

za tridnevni seminar

Seminar će se održati na srpskom jeziku.

Kotizacija uključuje materijale za obuku i osveženje tokom odmora.

### Prijava za seminar: Stopanska komora na Makedonija

gospođa Elizabeta A. Eftimova

e-mail: [beti@mchamber.mk](mailto:beti@mchamber.mk)

Prijave će se primati do 12. 9. 2018.

### Faktura će biti poslata nakon prijema prijave sa strane ACI Makedonija.

Uplata kotizacije mora biti primljena do 14. 9. 2018. na žiro račun br.500000000313531

Korisnik: ACI Makedonija Združenie na finansiski pazari Skopje, Danocen broj 4030996223303, deponent na Stopanska banka a.d. Bitola

Omega Finance, izobraževanje in svetovanje, d.o.o., Mivka 28, SI-1000 Ljubljana, Slovenija



### Informacije

Kotizacija uključuje prezentaciju, materijale za obuku, ručak i osveženje za vreme pauze i sertifikat na kraju seminara.

Fakturu za kotizaciju ćemo Vam poslati nakon prijema prijave. Plaćanje fakture mora da se izvrši pre početka seminara.

### Politika zaštite privatnosti

Sve informacije koje ćete pre ili tokom seminara razmeniti ili pružiti, čuvaće se u našoj kompaniji. Ove informacije mogu da se koriste za informisanje o budućim seminarima i radionicama.

### Ograničenje odgovornosti

Organizator zadržava pravo da u slučajevima premalog broja učesnika ili više sile otkaže seminar. U slučaju otkazivanja seminara iz bilo kog razloga sa strane organizatora, 100% uplate će biti refundirano.

Takođe, zadržava pravo da u slučaju nedovoljnog ili prevelikog broja učesnika promeni lokaciju seminara.

Organizator Vas o svim promenama mora obavestiti najmanje 3 dana pre seminara.

### Popust za grupe

• 2 učesnika  
310 EUR / učesnika

• 3 ili više učesnika  
280 EUR / učesnika

### Odjava

Odjava već registrovanog učesnika mora da bude u pisanoj formi (e-poštom, online sistemom za prijave, poštom ili faksom) i mora da stigne na adresu organizatora najmanje 10 dana pre seminara.

Učesnici koji se odjave nakon tog roka, neće imati pravo na refundiranje kotizacije, ali mogu da prenesu plaćanje na bilo koji drugi seminar u budućnosti. Takođe, organizacija može prijaviti i drugog učesnika.