



OPERADOR DE MERCADO BURSÁTIL

71° Curso – Año 2010 (turno mañana)



Objetivo: introducir a los asistentes a la dinámica del mercado de capitales, para que conozcan y comprendan los instrumentos y operaciones, entre otros puntos fundamentales, de la actividad bursátil. El curso, pensado para los que recién se inician y para los que poseen conocimientos básicos sobre el tema, constituye una importante herramienta de capacitación a la hora de tomar decisiones de inversión y financiamiento. No se requiere formación académica previa, abierto para todo público.

Destinatarios: empleados de Agentes y Sociedades de Bolsa, de Bancos, de Compañías Financieras, estudiantes universitarios, pequeños inversores y todo público mayor de 18 años interesado en el mundo bursátil.

DURACIÓN: 30 clases, del 23 de agosto al 12 de noviembre de 2010.

DÍAS DE CLASES Y HORARIOS: lunes, miércoles y viernes de 8:30 a 10:30 hs.

LUGAR: Salón de Actos del Mercado de Valores de Buenos Aires S.A., 25 de Mayo 359 - Piso 8°.

CERTIFICADO DE ASISTENCIA: se entregará con una asistencia mínima del 80% al total de las clases.

COSTO TOTAL: \$1100 (con IVA).

FORMAS DE PAGO Y FINANCIACIÓN: en efectivo o cheques al día a nombre del "Mercado de Valores de Bs. As. S.A.". Se podrá financiar en 2 cuotas de \$550: la primera al momento de la inscripción y la segunda antes del 10 de octubre.

MATERIAL DE LECTURA Y BIBLIOGRAFÍA SUGERIDA: se entregará en formato PDF en un CD.

EXPOSITORES

Dra. Nora Ramos: Abogada (UBA). En 1977 ingresó a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, desempeñando a través de los años funciones de analista, abogada adscripta a la Sub-Dirección de Títulos Valores, Jefa de Emisiones. De 2002 a mediados de 2005 estuvo a cargo de la Gerencia Técnica y de Emisiones y desde mayo de ese año, es la Gerente Técnica y de Valores Negociables. Profesora titular de la Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires desde el año 1991. Participa activamente como profesora en distintos ámbitos de formación profesional y conferencista sobre temáticas propias del mercado de capitales a nivel nacional e internacional.

Sr. Patricio Persivale: Gerente General de Provincia Bursátil Sociedad de Bolsa y de Provinfondos Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión. Revisor de Cuentas de la Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión. Profesor de la USAL. Autor de trabajos sobre operaciones bursátiles y docente en cursos de especialización Universidad Austral.

Lic. Gustavo Stirparo: Economista (UBA). Master en Economía (Di Tella). Master en Finanzas (CEMA). Trabajo actual: Head Portfolio Manager de Macro Fondos. Previamente se desempeñó como Gerente en Gainvest Asset Management y Product Developer y Portfolio Manager en ABN AMRO. Experiencia docente reciente: Administración de Carteras en el MBA de la UBA. Docente del Posgrado de Especialización en Mercado de Capitales UBA-Merval.

Dr. Rubén Pasquali: Contador Público Nacional (UBA). Se desempeñó como docente en la USAL en la Tecnicatura Universitaria de Mercados de Capitales y como miembro del Consejo de Vigilancia de la Caja de Valores S.A. Es Docente del Instituto Argentino de Mercado de Capitales y Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires. Operador del Merval desde 1992, actualmente en Mayoral Bursatil. Ha dictado varios cursos de simulación bursátil y ha escrito numerosos artículos periodísticos en distintos medios.

Dr. Sergio Luis Olivo: Contador Público (UBA). Posgrado en Finanzas (Univ. de San Andrés). Seminario sobre Manejo de Riesgos con Opciones y Futuros (Chicago Board of Trade e IAMC). Profesor de "Behavioral Finance" en la Maestría en Finanzas del CEMA. Profesor Titular de "Ingeniería Financiera" (USAL & State University of New York at Albany). Profesor de "Administración Financiera" (UBA). Director de "SO Business Consultant". Expositor en Argentina, Colombia, Chile, México y Perú.

Lic. Ramiro Tosi: Licenciado en Economía (U.N.L.P.). Posgrado de Especialización en Mercado de Capitales (UBA-MERVAL-BCBA-Cámara de Agentes y Sociedades de Bolsa). Economista Senior del Instituto Argentino de Mercado de Capitales (IAMC). Actividades docentes en UNLP, UTDT, USAL, UB y UCA.



OPERADOR DE MERCADO BURSÁTIL

71° Curso – Año 2010 (turno mañana)



Lic. Mario Maydana: Licenciado en Economía (U.N.L.P.). Postgrado en Economía Pública (I.S.E.G. – U.T.D.T.) y Maestría en Economía U.N.L.P.. Economista Semi-Senior del Instituto Argentino de Mercado de Capitales (IAMC). Docente U.N.L.P.

ACTIVIDADES AUXILIARES

Visita al Recinto de Operaciones: los asistentes al curso participarán de una visita guiada al Recinto de Operaciones de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires en horario de rueda. La fecha, horario y requisitos para participar de esta actividad serán informados oportunamente.

IMPORTANTE: VACANTES LIMITADAS

CIERRE DE LA INSCRIPCIÓN AL CURSO: la inscripción se cerrará cuando esté completo el cupo disponible. Vacantes limitadas.

INFORMES: telefónicamente al 4316-6042/6036. Por correo electrónico a la siguiente dirección: capacitacion@iamc.sba.com.ar

INSCRIPCIÓN: personalmente en las oficinas del Instituto Argentino de Mercado de Capitales sito en 25 de Mayo 359, 8° piso, Capital Federal, en el horario de 10:30 a 17:30 hs.

CALENDARIO DE CLASES

| AGOSTO DE 2010 | | | | | | |
|----------------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
| DOM | LUN | MAR | MIE | JUE | VIE | SAB |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 |
| 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | 21 |
| 22 | 23 | 24 | 25 | 26 | 27 | 28 |
| 29 | 30 | 31 | | | | |

| SEPTIEMBRE DE 2010 | | | | | | |
|--------------------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
| DOM | LUN | MAR | MIE | JUE | VIE | SAB |
| | | | 1 | 2 | 3 | 4 |
| 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 |
| 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 |
| 19 | 20 | 21 | 22 | 23 | 24 | 25 |
| 26 | 27 | 28 | 29 | 30 | | |

| OCTUBRE DE 2010 | | | | | | |
|-----------------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
| DOM | LUN | MAR | MIE | JUE | VIE | SAB |
| | | | | | 1 | 2 |
| 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 |
| 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 |
| 17 | 18 | 19 | 20 | 21 | 22 | 23 |
| 24 | 25 | 26 | 27 | 28 | 29 | 30 |
| 31 | | | | | | |

| NOVIEMBRE DE 2010 | | | | | | |
|-------------------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
| DOM | LUN | MAR | MIE | JUE | VIE | SAB |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 |
| 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 |
| 21 | 22 | 23 | 24 | 25 | 26 | 27 |
| 28 | 29 | 30 | | | | |
| | | | | | | |



OPERADOR DE MERCADO BURSÁTIL

71° Curso – Año 2010 (turno mañana)



PROGRAMA ANALÍTICO

MARCO INSTITUCIONAL Y PRINCIPALES ASPECTOS NORMATIVOS DEL MERCADO DE CAPITALES (4 CLASES)

Clase 1: Introducción al Sistema Bursátil Argentino. Organización legal. Instituciones bursátiles y extra-bursátiles. Principales funciones.

Clase 2: La Ley 17.811. El concepto de oferta pública y cotización. Su evolución. Buenas prácticas de gobierno corporativo.

Clase 3: Intermediarios del Mercado de Capitales.

Clase 4: Agentes. Merval-MAE.

EXPOSITORES: Dra. Nora Ramos (**clases 1 y 2**), Sr. Patricio Persivale (**clases 3 y 4**)

INTRODUCCIÓN A LOS INSTRUMENTOS DEL MERCADO DE CAPITALES (4 CLASES)

Clase 5: Financiamiento e Intermediación. Colocación de activos. Formación de precios en los mercados. El financiamiento a través del mercado de capitales. Riesgo. Formas de intermediación. Tipos de activos. Formas de Underwriting. Introducción a la formación de precios: teorías de la estructura temporal de tasas de interés.

Clase 6: Instrumentos representativos de capital. Acciones: clases de acciones y sus derechos. Mercado internacional: Adr's, Gd's y Eurodr's. Cedear's. Deuda: ON, ON Pymes, VCP, Programas globales y series individuales. Diferentes características de los títulos de Renta Fija. El financiamiento a Pymes.

Clase 7: Introducción a los instrumentos derivados. Productos estructurados (Off balance Sheet). Vehículos: Fideicomisos financieros (títulos de deuda y certificados de participación) y Fondos Comunes Cerrados (cuotas partes). Diferencias con Fondos Comunes Abiertos.

Clase 8: Productos estructurados: Activos con capital garantizado. Credit default swaps. Cheques diferidos: secciones de negociación: patrocinada, garantizada y directa. Primeras experiencias.

Expositor: Lic. Gustavo Stirparo

INTRODUCCIÓN A LAS HERRAMIENTAS DE ANÁLISIS PARA DECISIONES DE INVERSIÓN (14 CLASES)

Clase 9: Mercado de Acciones: principales indicadores de mercado. Ganancias por acción, P/E, C/VL, Volatilidad, Beta, Dividendos: payout y dividend yield, Free float, Capitalización Bursátil.

Clase 10: Mercado de Acciones: Indices Bursátiles. Merval y M.Ar. Burcap. Nuevo IVGB. Experiencias internacionales: metodologías de construcción de los Indices Bovespa, Dow Jones, S&P, IPSA, IPC.

Clase 11: Análisis Fundamental I: Análisis "top-down" y "bottom-up". Valor contable. Valor de liquidación. Valor sustancial. Múltiplos. Price-Earnings. Descuento de dividendos. Relación entre precio y valor.



OPERADOR DE MERCADO BURSÁTIL

71° Curso – Año 2010 (turno mañana)



Clase 12: Análisis Fundamental II: Valuación por comparables. Valuación por descuento de flujo de fondos. Distintos tipos de flujos de fondos. Concepto de “Free Cash Flow” y tasa de costo de capital.

Clase 13: Análisis Técnico I: “Filosofía” del AT. Análisis occidental, de candlesticks y de “punto y figura”. Relación precio-volumen. Tendencia. Soportes. Resistencias.

Clase 14: Análisis Técnico II: Canales. Figuras de reversión y de continuación. Medias móviles. Indicadores u osciladores matemáticos.

Clase 15: Mercado de Bonos: condiciones de emisión. Introducción al Mercado de Deuda Soberana. Títulos del Gobierno Nacional y del BCRA. Estructura actual de los instrumentos que se negocian en el mercado.

Clase 16: Mercado de Bonos: principales indicadores I. Valor residual, Valor Técnico, Intereses Corridos, Renta Anual, Yield Anual, TIR, Paridad.

Clase 17: Mercado de Bonos: principales indicadores II. Duration, Duartion Modificada, PPV, PPP, Convexity.

Clase 18: Mercado de Bonos: principales indicadores III. Riesgos implícitos en los títulos de Renta Fija. Curva de Rendimientos. La curva de rendimientos argentina.

Clase 19: Introducción a la Administración de Carteras y Análisis de Riesgo. Riesgo y Aversión al riesgo. Horizonte de inversión. Funciones básicas del portfolio manager. Definición del perfil del inversor. Los grados de eficiencia del mercado. Administración Activa y Pasiva. Filosofías de inversión.

Clase 20: Introducción a la Administración de Carteras y Análisis de Riesgo. Riesgo sistemático y no sistemático. Efectos de la diversificación. Cálculo del rendimiento y riesgo de un portafolio. Conjunto factible, conjunto de mínimo riesgo y frontera eficiente. Modo de calcular la frontera eficiente. Software aplicado.

Clase 21: Introducción al Análisis de EECC. Los cuatro EE.CC. básicos. Notas complementarias y cuadros anexos. Rubros principales del Activo, Pasivo y P.Netto. La memoria. El dictamen del auditor. Las normas contables profesionales.

Clase 22: Introducción al Análisis de EECC. Análisis vertical y horizontal. Análisis por medio de ratios. Ratios de liquidez, de endeudamiento, de eficiencia, y de rentabilidad. La situación económica y financiera de una empresa.

EXPOSITORES: Dr. Rubén Pasquali (**clases 9 y 10**), Dr. Sergio Olivo (**clases 11 a 14**), Lic. Ramiro Tosi y Lic. Mario Maydana (**clases 15 a 18**), Dr. Sergio Olivo (**clases 19 a 22**)

OPERACIONES BURSÁTILES Y SISTEMAS DE NEGOCIACIÓN (8 CLASES)

Clase 23: Operaciones Bursátiles. Sistemas de Negociación: Mercado de Concurrencia. Sinac y Piso. Rueda Continua.

Clase 24: Operaciones Bursátiles. Contado. Operaciones Financieras: Pase y Caución. Ejemplos prácticos.

Clase 25: Operaciones Bursátiles. Préstamos de Valores, Ventas en corto. Ejemplos prácticos. Arbitrajes.



OPERADOR DE MERCADO BURSÁTIL

71° Curso – Año 2010 (turno mañana)



Clase 26: Futuros y Forwards. Definiciones. Tasas implícitas. Operaciones con el Índice Merval, M.ar e Indol. Casos prácticos. Diferencias con otros índices bursátiles.

Clase 27: Opciones. Características de las opciones financieras. Opciones de compra y de venta. Posiciones cruzadas. Régimen de garantías. Cierre de posiciones. Diagrama de pérdidas y ganancias.

Clase 28: Opciones. Clasificación según los precios de ejercicio. Valor intrínseco y valor tiempo de las opciones. Usos de las opciones. Posiciones especulativas y de cobertura. Ejemplos.

Clase 29: Opciones. Distintas estrategias combinando opciones. Productos sintéticos. Estrategias direccionales y de volatilidad. Bull spread, bear spread, butterfly spread, straddle y strangle.

Clase 30: Introducción a la valuación de opciones. Factores que determinan el precio de las opciones. Introducción a la fórmula de Black and Scholes. La volatilidad como elemento central de la operatoria con opciones.

EXPOSITOR: Dr. Rubén Pasquali