

| | | |
|--|--|--|
| MÁSTER | Master Universitario en Instituciones y Mercados Financieros | |
| ASIGNATURA | MERCADOS FINANCIEROS | |
| CARÁCTER | Obligatorio | |
| Nº de ECTS | 6 | |
| Nº de horas docentes: | 45 | |
| <ul style="list-style-type: none"> - sesiones magistrales - puesta en común de casos prácticos - presentaciones de alumnos y desarrollo de simulaciones | | |
| Nº de horas actividades académicas dirigidas: | 105 | |
| Profesor coordinador de la asignatura: | Prof. Alfredo Jiménez Fernández Prof. Dr. José Massa Ponentes invitados | |
| Cuatrimestre: | 1er y 2º cuatrimestre (ANUAL) | |

1.- DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA ASIGNATURA Y OBJETIVOS DE DOCENCIA:

La Asignatura Mercados Monetarios y Mercados de Capitales consiste en una materia introductoria al funcionamiento de estos mercados y a sus operaciones más habituales (operaciones al contado, a plazo, repos y productos derivados). Se analizan las funciones, los principales participantes, las características de los productos negociados, las operaciones que se realizan y las estrategias de actuación más habituales en estos mercados. En la primera parte de la asignatura, se estudian, con un enfoque principalmente práctico, los mercados de Depósitos Interbancarios y de Deuda Pública, que se consideran básicos para entender el funcionamiento de otros mercados más sofisticados. En la segunda parte se analizan los mercados de Renta Fija privada, de Renta Variable, de productos derivados y estructurados y las permutas financieras de intereses (IRS), principalmente, desde un punto de vista práctico.

Los alumnos adquirirán conocimientos de las características de estos productos y su funcionamiento operativo a través de numerosos ejemplos. También se hace una especial referencia a la formación de precio de cada uno de los productos y la relación que debe existir con el precio de otros instrumentos financieros similares.

El objetivo de esta asignatura es conocer el funcionamiento de los Mercados Monetarios y de Capitales y de los productos que se negocian en ellos, desde una perspectiva fundamentalmente práctica. Establecer las relaciones que existen entre los diferentes productos, valorando teóricamente y asignando precios a cada uno de ellos. Al finalizar el curso, el alumno debería saber como operan las entidades financieras en los diferentes productos estudiados.

La metodología que se va a seguir es eminentemente práctica, con la descripción de los conceptos teóricos, acompañados de casos reales. Se basa en el análisis de los ejemplos y en la resolución de casos prácticos de mercado. Se analizan emisiones recientes realizadas en el mercado a lo largo del curso que incorporan las últimas tendencias e innovaciones.

2.- FORMA DE EVALUACIÓN PREVISTA:

La calificación final de la asignatura será el resultado de la calificación media obtenida por el alumno en las evaluaciones parciales del primer y segundo cuatrimestre. Dichas evaluaciones parciales serán resultado de los siguientes criterios de evaluación:

2.1.- Evaluación parcial primer cuatrimestre:

| | |
|---|--|
| Participación y asistencia | Se valorará la participación activa del alumno en las clases. |
| Prueba primer cuatrimestre | Se realizará una prueba parcial liberatoria de la materia impartida al concluir el primer cuatrimestre. Su puntuación será del 70% del total. En la valoración se considerarán las actividades académicas realizadas en el periodo con una puntuación del 30%. |
| Actividades Académicas dirigidas | A lo largo del curso se plantearán diversos ejercicios y casos prácticos que deberán resolverse por los alumnos a nivel individual o en equipo. Estos ejercicios tendrán una puntuación máxima del 30% de la calificación final. |

2.2.- Evaluación parcial segundo cuatrimestre:

| | |
|---|--|
| Participación y asistencia | Se valorará la participación activa del alumno en las clases. |
| Prueba primer cuatrimestre | Se realizará una prueba parcial liberatoria de la materia impartida al concluir el primer cuatrimestre. Su puntuación será del 70% del total. En la valoración se considerarán las actividades académicas realizadas en el periodo con una puntuación del 30%. |
| Actividades Académicas dirigidas | A lo largo del curso se plantearán diversos ejercicios y casos prácticos que deberán resolverse por los alumnos a nivel individual o en equipo. Estos ejercicios tendrán una puntuación máxima del 30% de la calificación final. |

2.3.- Convocatoria Extraordinaria:

En la convocatoria extraordinaria se aplicará el criterio más favorable para el alumno de los que aparecen a continuación:

- La calificación obtenida durante el curso correspondiente a la evaluación continua se aplica a la convocatoria extraordinaria con la misma ponderación. El resto de la puntuación vendrá dado por la calificación obtenida en el examen final (convocatoria extraordinaria).
- La calificación final obtenida en la convocatoria ordinaria se aplica a la convocatoria extraordinaria con la ponderación establecida para la evaluación continua. El resto de la puntuación vendrá dado por la calificación obtenida en el examen final (convocatoria extraordinaria).

2.4. Restricciones:

Con independencia de la nota de la evaluación continua, para aprobar la asignatura es imprescindible que el alumno obtenga, como mínimo, una nota de 5 en el examen final o en el examen extraordinario. El alumno que no se presente al examen final o al examen extraordinario, obtendrá como nota definitiva la correspondiente a la de la evaluación continua ponderada.

PROGRAMA DETALLADO MERCADOS MONETARIOS Y MERCADOS DE CAPITALES I

| Nº de sesión | Detalle del contenido docente: temas, casos prácticos, actividades académicas dirigidas que se verán en dicha sesión,... | Lecturas recomendadas o referencias bibliográficas relativas a los conceptos-temas desarrollados en la sesión |
|--------------|---|--|
| 1 | Introducción, características y funciones de los Mercados Monetarios y de Capitales. Agentes participantes. Formas de emisión de activos financieros. | Nota Técnica ¹ nº 01. Introducción a los Mercados Monetarios y de Capitales <i>"An introduction to Bond Markets"</i> Moorad Choudry, 2006 |
| 2 | Formas de cotización en el mercado secundario: cotización por precio y cotización por tipo de interés. Relaciones entre ambas. El Mercado Interbancario. El Depósito Interbancario: características y funciones. Índices de referencia Eonia, €STR y Euribor. | Nota Técnica nº 01. Introducción a los Mercados Monetarios y de Capitales EMMI (<i>European Money Market Institute</i>) página corporativa |
| 3 | El papel del BCE y la política monetaria. Operaciones con el BCE: la subasta de préstamos y las TLTRO. Las garantías en las operaciones de crédito con el BCE. El coeficiente de caja. | Nota Técnica nº 02. Mercado Interbancario. BCE (Banco Central Europeo) página corporativa |
| 4 | Introducción al Mercado de Deuda Pública. Importancia y papel que desempeña en la financiación del Estado. El papel de la banca en el mercado de deuda pública. El Mercado Primario, sistema de emisión o colocación de los valores: la subasta, la sindicación de emisiones y colocaciones privadas. | Nota Técnica nº 03. Deuda Pública. <i>"An introduction to Bond Markets"</i> Moorad Choudry, 2006 |
| 5 | El procedimiento español de subasta de deuda pública. Las segundas vueltas de la subasta. Ejemplo de resolución de una subasta. Bonos | Nota Técnica nº 04. Letras del Tesoro. <i>"An introduction to Bond</i> |

¹ Las Notas Técnicas incorporan referencias y lecturas recomendadas.

| | | |
|-----------|--|--|
| | indexados a la inflación. | <i>Markets</i> " Moorad Choundry, 2006 |
| 6 | El papel de los Creadores de Mercado (requisitos, derechos y obligaciones). Las diferentes carteras de deuda pública de las entidades de crédito. Datos del mercado de deuda pública. | Nota Técnica nº 04. Letras del Tesoro. Tesoro Público página corporativa |
| 7 | Bonos y Obligaciones del Estado: características. Dificultad del tratamiento financiero del cobro de cupones. TIR, Duración, Sensibilidad y Convexidad de Bonos y Obligaciones. | Nota Técnica nº 05. Letras del Tesoro. <i>"An introduction to Bond Markets"</i> Moorad Choundry, 2006 |
| 8 | Mercado Secundario. Tamaño y profundidad. Tipos de operaciones: contado, plazo, repos y simultáneas. Diferencias y similitudes entre ellas. La importancia del <i>carry trade</i> . | Nota Técnica nº 05. Bonos y Obligaciones. <i>"Options, Futures and Other Derivatives"</i> , John C. Hull, 2009 |
| 9 | Diferencias y similitudes entre las operaciones Repo y las Simultáneas. Ejercicios de operaciones al contado, a plazo, operaciones repos y simultáneas de deuda pública. | Nota Técnica nº 05. Bonos y Obligaciones. <i>"An introduction to Bond Markets"</i> Moorad Choundry, 2006 <i>"The Bond and Money Markets"</i> . Moorad Choundry. 2001. Chapter 34 |
| 10 | El arbitraje contado / plazo de deuda pública. El <i>trading</i> direccional y el <i>trading</i> de curva: operaciones de <i>steepening</i> y <i>flattening</i> . | Nota Técnica nº 05. Bonos y Obligaciones. <i>"Options, Futures and Other Derivatives"</i> , John C. Hull, 2009 <i>"An introduction to Bond Markets"</i> Moorad Choundry, 2006 |
| 11 | Negociación por diferenciales (<i>bond spreading</i>). Finalidad de estas operaciones. Ejercicios prácticos. | Nota Técnica nº 05. Bonos y Obligaciones. <i>"An introduction to Bond Markets"</i> Moorad Choundry, 2006 |
| 12 | FRA's y Futuros Financieros Euribor 90. La relación con el Depósito Interbancario. | Nota Técnica nº 06. FRA's y Futuros Financieros. <i>"The Bond and Money Markets"</i> . Moorad Choundry. 2001. Chapter 35 |
| 13 | Futuro sobre bono notional. La relación con el activo subyacente. El bono de entrega más barato. | Nota Técnica nº 06. FRA's y Futuros Financieros. <i>"An introduction to Bond Markets"</i> Moorad Choundry, 2006 |
| 14 | Permutas financieras de intereses (IRS): | Nota Técnica nº 07. IRS |

| | | |
|-----------|--|---|
| | definición y características. La utilidad de los IRS: ventajas e inconvenientes. | <i>“Options, Futures and Other Derivatives”</i> , John C. Hull, 2009 <i>“An introduction to Bond Markets”</i> Moorad Choundry, 2006 |
| 15 | Permutas financieras de intereses (IRS). La valoración y cotización de los IRS. Casos prácticos de la utilidad de los IRS. | Nota Técnica nº 07. IRS <i>“Options, Futures and Other Derivatives”</i> , John C. Hull, 2009 <i>“An introduction to Bond Markets”</i> Moorad Choundry, 2006 |
| 16 | Introducción al Mercado de Renta Fija. El Mercado de Pagarés de Empresa. Características y principales emisores. Mercado Primario y Secundario. Bonos a tipos flotantes (FRN): características. Cédulas Hipotecarias (covered bonds): definición y características. Diferencias con productos similares europeos. Diferencias con la titulación. | Nota Técnica nº 8. Pagarés de Empresa, FRN y Cédulas Hipotecarias. |
| 17 | Titulación de activos: definición, características y clases de titulación. Ventajas de la titulación. Los riesgos de la titulación. | Nota Técnica nº 09. Titulación. |
| 18 | Titulación de activos: principales mejoras crediticias y prelación de pagos del Fondo. El papel de las agencias de rating. El modelo español de titulación y diferencias con el modelo americano. | Nota Técnica nº 10. Titulación. |

**PROGRAMA DETALLADO
MERCADOS MONETARIOS Y MERCADOS DE CAPITALES II**

| Nº de sesión | Detalle del contenido docente: temas, casos prácticos, actividades académicas dirigidas que se verán en dicha sesión,... | Lecturas recomendadas o referencias bibliográficas relativas a los conceptos-temas desarrollados en la sesión |
|---------------------|--|--|
| 1 | Recursos Propios de las Entidades de Crédito. Productos híbridos de capital bancario. Deuda Subordinada, ordinaria (LT2) y especial (UT2). Participaciones Preferentes: características y diferencias con otras emisiones de capital bancario. | Nota Técnica nº 11. Subordinadas y preferentes. |
| 2 | Mercado de divisas. Concepto. Tipo de cambio “cruzado”. Características y funcionamiento del mercado. Formación de precios. | Nota Técnica nº 12. Mercado de divisas |

| | | |
|-----------|--|--|
| 3 | Mercado de divisas. Ejemplos operaciones al contado, plazo y swaps. | Nota Técnica nº 12. Mercado de divisas |
| 4 | Funcionamiento de los mercados organizados de derivados: Futuros; Opciones: <ul style="list-style-type: none"> • Compra y venta de Call • Compra y venta de Put Diferentes subyacentes: Acciones, Índices, Deuda, Tipos interés. Cámara de contrapartida: Garantías. | |
| 5 | Estrategias con opciones (a vencimiento) <ul style="list-style-type: none"> • Call-Put parity Estrategias: <ul style="list-style-type: none"> • Long spot + short call • Long spot + long put • Long call + long put • Strangle Otras ... | |
| 6 | Valoración de opciones I <ul style="list-style-type: none"> • Black-Scholes • Opciones sobre futuros: modelo de Black • Opciones Europeas y Americanas • Efecto de los dividendos sobre el precio de las opciones • Otros modelos de valoración alternativos a B-S Cestas y arbitraje con índices | |
| 7 | Los “griegos”: sensibilidad del valor de una opción: <ul style="list-style-type: none"> • Delta • Gamma • Vega • Theta Rho | |
| 8 | Opciones Exóticas: definición, las Exóticas más comunes y ejemplos. Los Warrants: definición y tipología. Warrants <i>versus</i> Opciones. Fundamentos del valor de los Warrants. Principales estrategias con Warrants: ventajas y riesgos. | Nota Técnica nº 13. Depósitos Estructurados. |
| 9 | Depósitos Estructurados: Definición. Depósitos con garantía de principal. Construcción de un depósito Garantizado y un Doble Depósito Garantizado. Ejemplos. | Nota Técnica nº 13. Depósitos Estructurados. |
| 10 | Depósitos Estructurados: Estructuras sin garantía de principal CFA (Reverse Convertibles y Autocanjeables). Ejemplos. | Nota Técnica nº 13. Depósitos Estructurados. |

| | | |
|-----------|---|---|
| 11 | El Mercado de derivados de crédito: características, modalidades y casos prácticos. | Nota Técnica nº 14. Credit Default Swaps |
| 12 | Salida a Bolsa. Green shoe y estabilización. Caso práctico. | |
| 13 | Operaciones en bolsa: normas de contratación. Subastas de apertura, cierre y volatilidad. | Nota Técnica nº 15. Las normas de contratación |
| 14 | Dividendos y otras formas de remuneración al accionista (caso especial de la autocartera): casos prácticos. | Nota Técnica nº 16. La remuneración al accionista |
| 15 | Préstamo de valores, venta en corto y apalancamiento: Casos prácticos. | Nota Técnica nº 17. Préstamo de valores y ventas en corto |
| 16 | Equity Swap: definición y características. Casos Prácticos. | Nota Técnica nº 18. Equity Swaps |
| 17 | Bonos convertibles: definición y características. Valoración de un bono convertible. Casos prácticos. | Nota Técnica nº 19. Bonos convertibles |
| 18 | Sesión de cierre y conclusiones | |

INFORMACIÓN ADICIONAL

| | |
|----------------------------|--|
| Bibliografía básica | <ul style="list-style-type: none"> - Manual del Sistema Financiero Español. Parejo, Cuervo, Rodríguez Sáiz y Calvo. Ariel Economía - El Sistema Financiero Español. Trujillo, Cuervo-Arango y Vargas. Ariel Economía. - El Mercado Español de Deuda del Estado. Ignacio Ezquiaga. Ariel Economía. - <i>"The Bond and Money Markets; Strategy, Trading and Analysis"</i>. Moorad Choundry. Butterworth Heineman. First published, 2001 - <i>"An introduction to Bond Markets"</i>. Third edition. Moorad Choundry. John Wiley and Sons, 2010 - <i>"Options, Futures and Other Derivatives"</i>, Ninth Edition. John C. Hull. Pearson Education, 2018. - <i>"Foundations of Financial Markets and Institutions"</i>. Fourth Edition. Fabozzi, Frank J; Modigliani, Franco P; Jones, Frank J. Pearson Education, 2014. - <i>"Investments"</i>. Tenth Edition. Bodie, Z., Kane, A. & Marcus, A.J. McGraw Hill Education, 2014. - <i>"Corporate Bond Markets. Instruments and Applications"</i> by |
|----------------------------|--|

| | |
|---|---|
| | Moorad Choundhry. John Wiley and Sons, 2005, London |
| Bibliografía Complementaria | Detallada en las Notas Técnicas. |
| Presentación de actividades académicas dirigidas | A lo largo del cuatrimestre los alumnos deberán entregar diversos ejercicios y casos resueltos que se entregarán por el profesor para ser realizados de forma individual o en grupos. |
| Actividades Complementarias | A lo largo del curso se indicarán determinados actos públicos, presentaciones, seminarios, visitas, etc. de carácter obligatorio o voluntario que se relacionan con la signatura y que completan la formación del alumno. |
| Localización del profesor | El profesor estará disponible en todo momento a través del correo electrónico ajimenezfernandez@cunef.edu ; jose.massa@cunef.edu |

COMPETENCIAS:

BÁSICAS Y GENERALES

CG1 - Capacidad para resolver problemas en entornos nuevos o poco conocidos.

CG2 - Capacidad de análisis, de síntesis y de formulación de juicios a partir de la información disponible.

CG3 - Capacidad de organización, planificación y toma de decisiones

CG4 - Capacidad de comunicación y trabajo en equipo.

CB6 - Poseer y comprender conocimientos que aporten una base u oportunidad de ser originales en el desarrollo y/o aplicación de ideas, a menudo en un contexto de investigación

CB7 - Que los estudiantes sepan aplicar los conocimientos adquiridos y su capacidad de resolución de problemas en entornos nuevos o poco conocidos dentro de contextos más amplios (o multidisciplinares) relacionados con su área de estudio

CB8 - Que los estudiantes sean capaces de integrar conocimientos y enfrentarse a la complejidad de formular juicios a partir de una información que, siendo incompleta o limitada, incluya reflexiones sobre las responsabilidades sociales y éticas vinculadas a la aplicación de sus conocimientos y juicios

CB9 - Que los estudiantes sepan comunicar sus conclusiones y los conocimientos y razones últimas que las sustentan a públicos especializados y no especializados de un modo claro y sin ambigüedades

TRANSVERSALES

CT1 - Capacidad de búsqueda de información e investigación y de aprendizaje continuo.

CT2 - Capacidad para trabajar en entornos de presión.

CT3 - Capacidad de aplicar los conocimientos a la práctica.

CT4 - Usar tecnologías de la información y las telecomunicaciones.

CT5 - Capacidad para ejercer el liderazgo y mantener un espíritu emprendedor.

ESPECÍFICAS

CE2 - Conocer el funcionamiento de los mercados monetarios y de capitales y de los productos que se negocian en ellos. Establecer las relaciones que existen entre los diferentes productos financieros valorando teóricamente y asignando precios a cada uno de ellos.

CE3 - Analizar la lógica y la dinámica de la economía en relación con la financiación empresarial, en la medida que las distintas variables económicas influyen y condicionan los negocios y la financiación de la actividad empresarial.

CE4 - Gestionar y administrar los recursos económicos y financieros de una empresa o institución para la generación de valor para los diferentes grupos de interés y partícipes en la actividad empresarial.

CE5 - Identificar las fuentes de información económicas y financieras, interpretar su relevancia y conocer los procesos de análisis de datos para la elaboración de informes útiles para la toma de decisiones económicas y financieras.

CE6 - Comprender y entender en profundidad el ciclo de financiación empresarial y los fenómenos financieros para proponer alternativas adecuadas, en función del nivel de riesgo aceptado y la rentabilidad esperada. (Competencia específica de la especialidad en Dirección Financiera)

CE7 - Comprender y entender el funcionamiento de las entidades de crédito, las técnicas de valoración, análisis, y desarrollo de productos y servicios de crédito a empresas y particulares. (Competencia específica de la especialidad en Banca y Dirección de Entidades Financieras)