

**FITXA IDENTIFICATIVA****Dades de l'Assignatura**

Codi	35913
Nom	Instruments i operacions en els mercats financers
Cicle	Grau
Crèdits ECTS	6.0
Curs acadèmic	2020 - 2021

Titulació/titulacions

Titulació	Centre	Curs	Període
1314 - Grau de Negocis Internacionals/ International Business	Facultat d'Economia	3	Segon quadrimestre

Matèries

Titulació	Matèria	Caràcter
1314 - Grau de Negocis Internacionals/ International Business	28 - Instrumentos Financieros y Gestión de Riesgos	Optativa

Coordinació

Nom	Departament
GONZALEZ BAIXAULI, EUSEBIO CRISTOBAL	113 - Economia Financera i Actuarial

RESUM

Instruments i Operacions en els Mercats Financers és una assignatura de caràcter optatiu però que, no obstant això, ha de ser necessàriament cursada per part d'aquells estudiants que vulguin cursar l'itinerari de Finances i Comptabilitat. Per tant és una assignatura optativa però amb caràcter obligatori dins de l'itinerari. Aquesta assignatura s'imparteix en el segon semestre del tercer curs del Grau en International Business i queda englobada dins de la matèria Instruments Financers i Gestió de Riscos, la qual pertany, al seu torn, al mòdul Finances Avançades.

L'objectiu perseguit amb aquesta assignatura és preparar el futur professional ajudant-lo a comprendre en major mesura el funcionament dels mercats financers així com els instruments en ells negociats, per tal de poder emprar-los adequadament dins de l'àmbit on haurà de desenvolupar previsiblement la seva activitat.

El temari de l'assignatura comprèn l'anàlisi dels actius de renda fixa, així com els mercats en què aquests actius es negocien, així com la valoració d'actius financers derivats.



CONEIXEMENTS PREVIS

Relació amb altres assignatures de la mateixa titulació

No heu especificat les restriccions de matrícula amb altres assignatures del pla d'estudis.

Altres tipus de requisits

És recomanable que l'estudiant hagi cursat i superat les assignatures Matemàtica Financera (codi 35.883), de primer curs i Direcció Financera (codi 35.893), de segon curs.

Cal tenir en compte que en general les Finances constitueixen una matèria de tipus quantitatiu que requereix resoldre problemes concrets, si bé en la pràctica el nivell de matemàtiques exigint en aquesta matèria no és massa elevat. Els estudiants han de tenir un maneig suficient del full de càlcul Excel.

COMPETÈNCIES

1314 - Grau de Negocis Internacionals/ International Business

- Tenir capacitat per treballar en equips multidisciplinaris i interculturals.
- Saber utilitzar els mètodes i els programes estadístics necessaris per a la gestió de les operacions de l'empresa.
- Conèixer els elements bàsics de la legislació que regula les operacions econòmiques, financeres i fiscals internacionals.
- Conèixer el funcionament dels mercats financers internacionals.
- Ser capaç de generar idees i detectar oportunitats de negoci als mercats internacionals.
- Entendre com interactuen les variables que determinen la negociació i la formació de preus dels actius financers.
- Utilitzar tècniques quantitatives per valorar actius financers de renda fixa i renda variable.
- Conèixer les tècniques d'operació i de negociació en els principals mercats borsaris i de renda fixa.
- Aprendre els principals actius financers derivats que s'utilitzen en la gestió del risc d'interès.

RESULTATS DE L'APRENENTATGE

Comprensió de conceptes financers a nivell avançat per analitzar els mercats financers actuals. En aquesta línia, els alumnes ha de tindre capacitat per realitzar una anàlisi simple de dades financeres.

Coneixement dels principals mercats financers internacionals i de la seva evolució recent.

Capacitat de valorar adequadament els actius financers de renda fixa.



Comprensió dels conceptes de no arbitratge i cobertura en els models de valoració.

Capacitat per interpretar la fórmula de Black-Scholes per una opció call Europea.

Coneixement bàsic dels objectius dels diferents tipus d'actius financers derivats

Capacitat per realitzar diagrames de pagaments i disseny d'estratègies simples amb opcions

Valoració d'actius derivats bàsics

DESCRIPCIÓ DE CONTINGUTS

1. Mercats financers. Renda fixa.

Tema 1. Valoració i rendiment dels títols de renda fixa

- 1.1. Introducció al mercat de renda fixa
- 1.2. Tipus de bons. Risc associat amb els títols de renda fixa
- 1.3. Revisió del valor temporal dels diners
- 1.4. Valoració de bons.
- 1.5. Càlcul del rendiment. Relació entre TIR i preu del títol.

Tema 2. Volatilitat en el preu dels bons. Risc d'interés.

- 2.1. Duration d'un bo
- 2.2. Convexitat d'un bo
- 2.3. Duration i immunització front al risc d'interés

Tema 3. L'estructura temporal de tipus d'interés (ETTI)

- 3.1. ETTI i corba de rendiment
- 3.2. Valoració de bons utilitzat tipus spot
- 3.3. Tipus d'interés a termini o forward
- 3.4. Teories sobre l'evolució de l'ETTI

2. Derivats

Tema 4: Forwards i Futurs

- 4.1. Les distincions entre forwards i contractes de futurs.
- 4.2. Relació de paritat en els preus spot-futur.
- 4.3. Estratègies de cobertura mitjançant futurs.
- 4.4. Preu a termini (forward) d'un actiu d'inversió.
- 4.5. Valoració dels contractes de futurs.

**Tema 5: Opcions (I)**

- 5.1. Els contractes d'opció.
- 5.2. Diagrames de pagaments d'opcions i estratègies senzilles amb opcions.
- 5.3. Components bàsics del preu de l'opció. Relació de paritat put-call.

Tema 6: Opcions (II)

- 6.1. La volatilitat i els preus d'opcions.
- 6.2. Límits superior i inferior dels preus d'opcions.
- 6.3. Valoració d'opcions de dos estats. El model binomial.
- 6.4. El model Black-Scholes.

VOLUM DE TREBALL

ACTIVITAT	Hores	% Presencial
Classes de teoria	30,00	100
Pràctiques en aula	30,00	100
Elaboració de treballs en grup	10,00	0
Elaboració de treballs individuals	10,00	0
Estudi i treball autònom	30,00	0
Lectures de material complementari	20,00	0
Resolució de casos pràctics	10,00	0
Resolució de qüestionaris on-line	10,00	0
TOTAL	150,00	

METODOLOGIA DOCENT

Aquesta assignatura comprèn dues hores de classe de teoria i dues hores de classe pràctica per setmana, de manera que el còmput total és de quatre hores de classe cada setmana (6 crèdits ECTS). Els estudiants es desdoblaran en dos grups en les classes de pràctica.

Les classes pràctiques consistiran en la resolució d'exercicis, estudi de casos pràctics reals, presentacions a classe i discussions de lectures. El material necessari per al desenvolupament de les classes teòriques i pràctiques es trobarà a disposició dels estudiants a l'Aula Virtual (www.aulavirtual.uv.es) amb antelació suficient.

S'espera que els estudiants participin de forma activa en les classes. Costat d'això, es requereix que l'alumne arribi amb la suficient antelació al començament de la classe i amb el telèfon mòbil apagat. No es permetrà que s'utilitzi el telèfon mòbil durant les classes. Addicionalment, s'anima els estudiants a fer ús de l'horari de tutories personalitzades del professor al llarg del curs per plantejar-li qualsevol tipus de dubte o aclariment que necessitin.



La metodologia per impartir l'assignatura d'Instruments i operacions en els mercats financers, tant en les classes teòriques com pràctiques, anirà orientada a combinar la capacitat de treball individual amb la de treball en equip. De forma més concreta, la metodologia a utilitzar es pot descriure així:

Per a les classes teòriques els estudiants hauran de preparar amb antelació el material bàsic de lectura que serveix de base per a l'explicació teòrica, així com les principals dubtes sorgits en realitzar aquesta lectura del material. El professor combinarà durant les classes seves explicacions amb la participació activa dels estudiants (plantejament de dubtes que pot contestar el professor i / o els seus companys, resolució de qüestions breus plantejades pel professor i discussió en grup dels aspectes que hagin suscitat més interès). L'objectiu perseguit és que l'estudiant desenvolupi tant la seva capacitat de treball autònom (treball previ a les classes) com la seva capacitat de treballar en equip, argumentar i defensar idees (debats en grup) i la seva capacitat de comunicació oral i escrita (plantejant els seus dubtes sobre el tema en públic i resolent per escrit les qüestions que s'han plantejat en les classes).

Les classes pràctiques, per la seva banda, es realitzaran combinant dues estratègies diferents. La primera consistirà en la resolució d'una sèrie de problemes-típus per part del professor, a través dels quals els estudiants aprendran a identificar els elements essencials del plantejament i la resolució dels problemes corresponents a cada tema. En la segona, els estudiants hauran de resoldre problemes de naturalesa anàloga als anteriors, ocasionalment en la classe i generalment com a tasca per a casa. Aquests problemes resolts podran ser arreplegats pel professor i es procedirà al seu anàlisi i correcció en la pissarra.

Juntament amb això, es realitzaran tasques en grup basades en la discussió de textos lliurats pel professor de forma prèvia així com en la resolució d'exercicis més complexos que posteriorment seran exposats a classe. Els grups creats per a ambdós tipus de tasques seran diferents i creats de forma aleatòria, amb l'objectiu de facilitar la interrelació amb els companys de classe. Tant aquestes tasques en grup com el lliurament d'exercicis de forma individual indicada amb anterioritat, conformarà la base de l'avaluació contínua de l'estudiant.

AVALUACIÓ

L'assignatura s'avaluarà a partir de la consideració dels següents aspectes:

- 1) Examen de síntesi final, que constarà de preguntes teòriques i pràctiques i permetrà obtindre fins a un 60% de la nota final (6 punts sobre 10)
- 2) El 40% restant s'aconseguirà a partir de les activitats desenvolupades per l'estudiant durant el quadrimestre, incloent el lliurament de problemes resolts, les proves de seguiment i qualsevol altre tipus d'avaluació contínua.

La nota final vindrà donada per la suma de tots els conceptes anteriors. No obstant açò, per a aprovar l'assignatura, **es considera requisit indispensable aprovar l'examen de síntesi final** (contestar correctament almenys el 50% de l'examen), **el qual té un caràcter obligatori**. En cas de no superar l'examen de síntesi, la qualificació màxima que pot obtenir l'estudiant com a suma de tots els components serà de 4.5 punts.



Les proves d'avaluació estaran sotmeses al que es disposa en l'Article 13 sobre realització fraudulenta de proves d'avaluació al "Reglament d'avaluació i qualificació de la Universitat de València per a títols de grau i màster", ACGUV 108/2017 de 30 de maig. Així mateix, la resta de tasques i treballs avaluablestaran subjectes a la regulació sobre plagi detallada en l'Article 15, apartat 2, del citat reglament.

En la segona convocatòria s'empraran els mateixos criteris d'avaluació i ponderació que en la primera convocatòria, es mantindran les qualificacions obtingudes en la resta de conceptes a banda de l'examen final, i no es consideraran activitats o tasques que no hagueren sigut prèviament considerades per a la primera convocatòria.

Qualsevol possible canvi de data i/o hora de les proves finals d'avaluació es regiran pel procediment i el termini establits en l'article 9.2 del Reglament esmentat anteriorment.

En relació a la conducta observada en la realització de treballs i exàmens, l'alumne haurà de tenir en compte de copiar en un examen o plagiar el treball d'altres persones es considera una falta molt greu, pel que no serà tolerada en cap cas. En el cas que el professor sospiti que un estudiant ha copiat en alguna prova escrita o lliurament de treballs, aquest estudiant obtindrà un zero en aquesta prova. Per això, resulta d'extrema importància el evitar la sospita que s'ha copiat (per exemple, mirant l'examen d'un company o copiant el seu treball) o s'ha comès plagi per les conseqüències que això pot comportar.

REFERÈNCIES

Bàsiques

- Hull, J. (2014): Fundamentals of Futures and Options Markets. Eighth edition. Pearson.
- Bodie, Z.; Kane, A., and Marcus, A. (2011): Investments, 9th Ed. Mc Graw Hill.
- Dalton, B. (2008): Financial products: an introduction using mathematics and Excel, Cambridge University Press.
- Fabozzi, F. (1997): Fixed income mathematics. Analytical and Statistical Techniques. 3rd ed. Mc-Graw Hill

Complementàries

- Bossu, S. and P. Henrotte (2012): An Introduction to Equity Derivatives: Theory and Practice, 2nd Edition. Wiley.
- Hull, J. (2012): Options, Futures and Other Derivatives, 8th Edition. Prentice Hall.
- Wilmott, P. (2007): Paul Wilmott introduces Quantitative Finance. Second Edition. Wiley.



- Fabozzi, F.; Modigliani, F. and Ferri, M. (1994): Foundations of Financial Markets and Institutions. Prentice Hall.
- Bodie, Z. and Merton, R. (1998): Finance. Prentice Hall.
- Howells, P. and Bain, K. (1994): Financial Markets and Institutions. Second edition. Longman publishing.
- Neftci, S. (1996): An introduction to the Mathematics of Financial Derivatives. Academic Press.
- Berk, J. and P. DeMarzo (2011): Corporate Finance. Ed. Pearson.
- Fabozzi, F. and Fong, G. (1994): Advanced Fixed Income Portfolio Management. Probus Publishing.

ADDENDA COVID-19

Aquesta addenda només s'activarà si la situació sanitària ho requereix i previ acord del Consell de Govern

1. Continguts

Es mantenen els continguts inclosos en la guia docent.

2. Volum de treball i planificació temporal de la docència

Es manté el volum de treball i la planificació temporal de la docència que apareix en la guia docent.

3. Metodologia docent

La modalitat de les classes per als estudiants dependrà de les condicions sociosanitàries i de les restriccions establides per les autoritats competents.

En cas de docència **no presencial** les classes s'impartiran per videoconferència preferiblement síncrona mitjançant Blackboard Collaborate, Teams, Skype o l'eina que el professor considere adequada per a optimitzar el procés d'ensenyament-aprenentatge de l'estudiant en **l'horari fixat per a l'assignatura i el grup**.

En cas de docència **semipresencial**, aquesta consistirà en l'assistència rotatòria per setmanes de l'alumnat amb presència en aula en torns segons el cognom. Els alumnes de la A a la L acudiran una setmana a l'aula, mentre que la resta, de la M a la Z rebrà docència des de casa a través de diferents metodologies docents. La setmana següent al revés.

En cas de qualsevol canvi motivat per l'evolució de la pandèmia, es recorda que les comunicacions als estudiants de la Facultat d'Economia de la UV relacionades amb la pandèmia poden consultar-se en la següent pàgina web:

<https://www.uv.es/uvweb/economia/es/facultad/informacion-covid-19/estudiantado/comunicaciones-1286148075391.html>



4. Avaluació

Es manté el procediment d'avaluació que apareix en la guia docent.

5. Bibliografia

Es mantenen les referències bibliogràfiques que apareixen en la guia docent.