Formazione Professionale Specialistica di Analisi Finanziaria

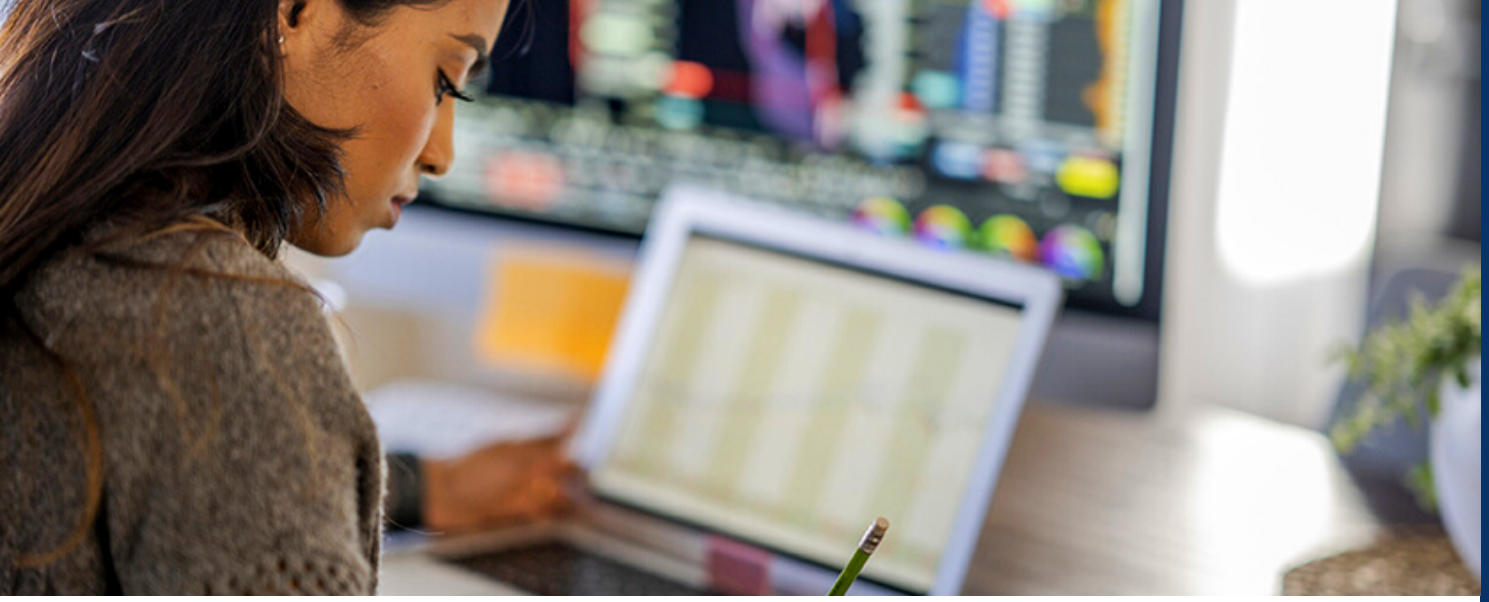
aiaf
Standard setter per l'analisi finanziaria

a member of
EFFAS The European Federation of Financial Analysts Societies
Association of Certified International Investment Analysts ACIIA

Mercato obbligazionario: analisi degli strumenti obbligazionari e strategie operative

20 - 21 aprile 2022

BLENDED EDITION



Il Corso si propone di approfondire la conoscenza delle **tecniche di operatività** sul mercato obbligazionario partendo dalla **matematica finanziaria** dei titoli obbligazionari, il pricing delle principali tipologie di titoli e le relative misure di rischio.
Si analizza la **struttura del mercato obbligazionario** e la capital structure degli emittenti bancari e corporate non-financial, il calcolo delle **misure di credit spread** per le principali tipologie di titoli, la costruzione delle **curve di credito** e della misurazione della compressione/decompressione di tali curve.
Si conclude con una serie di **casi operativi.**

Il Corso consente di:

- utilizzare le modalità di pricing dei principali strumenti obbligazionari;
- valutare il grado di rendimento e i principali fattori di rischio delle principali tipologie d'investimento obbligazionario;
- interpretare in modo appropriato il diverso grado di rischio insito nelle diverse tipologie di seniority considerate;
- quantificare il valore delle diverse tipologie di spread di credito impliciti nelle quotazioni di mercato di una serie di obbligazioni;
- costruire curve di credito e misurare il grado di remunerazione della capital structure di un determinato emittente;
- identificare opportunità d'investimento/trading in strumenti obbligazionari attraverso l'utilizzo di una serie di metriche appropriate e di metodologie di analisi.

Il Corso si rivolge a coloro che operano:

- nell'ambito del servizio tesoreria e finanza di banche, assicurazioni e corporate
- nell'ambito del risk management
- presso società di gestione del risparmio, società di intermediazione mobiliare e family office
- nell'ambito della consulenza alla clientela private banking, clientela retail banking, clientela aziendale

---

Docente:

- **Angelo Dipasquale** - Co-Head of Fixed Income Desk, Equita Sim, CIIA, MBA, Socio AIAF.

Modalità

- In presenza e/o online con la piattaforma interattiva Webex Meeting.

Durata

- La durata sarà di 10 ore suddivise in 2 sessioni: mercoledì 20 e giovedì 21 aprile dalle 14h00 alle 19h00

PROGRAMMA

La matematica dei titoli obbligazionari

- Struttura di un generico titolo obbligazionario
- Il concetto di attualizzazione dei flussi del titolo e l'elemento fondamentale del discount factor
- Il Tasso di rendimento effettivo a scadenza (TRES): caratteristiche e limiti
- Introduzione all'utilizzo della Curva dei rendimenti ed il Metodo del Bootstrapping
- Pricing dei titoli zero coupon, tasso fisso e tasso variabile
- Misure di rischio di tasso d'interesse: Duration, Modified duration, Convexity, Sensitivity

La struttura del mercato obbligazionario
Rates Instruments

- Titoli governativi
- SSA Sub-Sovereign instruments (Regional govt and Local authorities) Supra national issuers (EIB; IBRD; EBRD; Others) Agencies (KFW; ICO; Others)
- European SPV; EFSF; EFSM; ESM
- Covered bonds
- Government Guaranteed bonds

Credit Instruments

- Senior secured bonds
- Senior unsecured bonds
- Non-preferred senior bonds
- Subordinated bonds: Tier II Capital instruments Tier I Capital instruments

Le misure di credit spread

- Titoli a tasso fisso: Yeld spread (Benchmark Spread), Spread interpolato (I-Spread), Option Adjusted Spread (OAS),
- Titoli a tasso variabile: Discount margin
- Credit default swap Spread (CDS Spread)
- Il concetto di Basis swap Euribor 3ms vs 6ms
- Titoli con opzione call: OAS (Option Adjusted Spread)

La costruzione delle curve di credito e interpretazione del loro grado di compressione/decompressione
Building blocks della YTM curve/Credit spread curve

- Differente seniority per differenti curve
- Benchmark instruments are better, but Non-benchmark instruments are also usefull
- Domestic vs Foreign currency

Interpolating a credit curve

- Plotting una Z-spread curve
- Cash instruments vs Credit derivatives instruments

Casi operativi
Il ciclo di vita del mercato obbligazionario: principali dinamiche di yield hunting

- Riding the yield curve
- Going down the issuer capital structure
- Switching from liquid into illiquid instruments

La Relative value analysis: tipologie

- Relative value analysis rispetto allo stesso emittente
- Relative value analysis rispetto ad emittenti dello stesso settore

Mercato primario – New issue pricing

Il Corso sarà attivato al raggiungimento del numero minimo di iscrizione confermate.

La quota individuale di partecipazione è di € 1.100,00+IVA, i Soci AIAF beneficiano di una riduzione del 20% - € 880,00+IVA.

Il versamento della quota di iscrizione dovrà essere effettuato a mezzo bonifico bancario c/o Intesa Sanpaolo - Filiale 1876 Milano Via Verdi 8 - IBAN IT23 Q030 6909 4001 0000 0101 007 intestato a AIAF Formazione e Cultura Srl.

In caso di disdetta della partecipazione entro il 13 aprile 2022 verrà trattenuto il 50% della quota.

Coordinatore della Formazione: Micheline Arsenault.

AIAF Formazione Cultura è certificata ISO 9001:2015 settore EA 37

I **Corsi professionali** specialistici possono essere **personalizzati** e r**ealizzati anche presso la sede dell'azienda** richiedente; la progettazione dei Corsi avverrà in funzione degli obiettivi aziendali.

Per le **aziende**, il Percorso può essere finanziato dai Fondi Paritetici Professionali

Per le **persone fisiche** maggiorenni, il Percorso può essere finanziato nell'ambito del progetto per Merito di Banca Intesa Sanpaolo visionabile al link: **prestito per merito**

CONTATTACI

AIAF formazione e cultura Srl

Società soggetta a direzione e coordinamento
di AIAF Associazione Italiana per l'Analisi Finanziaria

Corso Magenta n.56
20123 Milano
Tel: 375 631 7042
E-mail: formazione@aiaf.it
www.aiafschool.com - www.aiaf.it