

PROGRAMA DOCENTE O SYLLABUS

PROGRAMA DE POSTGRADO	PROGRAMA EJECUTIVO EN BOLSA Y GESTIÓN DE INVERSIONES
ASIGNATURA	OPERATIVA Y CONTRATACIÓN EN BOLSA
Nº de ECTS	3
Nombre del profesor/es	Prof Dr. José Antonio Pérez Rodríguez
Cuatrimestre	Primer cuatrimestre
Horas de tutoría	A voluntad del alumno fijando cita con el profesor.
Correo electrónico del profesor	jperezrodriguez@cunef.edu

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

En esta asignatura, en una primera sección introductoria, se detalla el papel de las Bolsas y Mercados de Valores en España, matizando algunos aspectos regulatorios (principalmente MiFID). Posteriormente, se hace una enumeración y explicación sobre los principales productos cotizados en la Renta Variable española profundizando más, sobre todo, en la explicación de dos tipos de productos principalmente: los warrants y los ETFs (Exchange Traded Funds –Fondos Cotizados en Bolsa-).

Más tarde (y dentro de esta primera sección introductoria) se detalla la tipología, requisitos y funciones principales de los miembros del mercado como canalizadores de las órdenes enviadas al mercado. Con una explicación detallada de las principales operaciones financieras como salidas a Bolsa (OPVs y OPAs), ampliaciones y reducciones de capital, desdoblamientos y agrupación de acciones, dividendos y Ofertas Públicas de Adquisición (OPAs) concluye esta primera sección.

La segunda sección (el verdadero centro de la asignatura) se focaliza en el modelo de mercado y funcionamiento detallado del mercado español de renta variable (Sistema de Interconexión Bursátil Español –SIBE-) teniendo como principal producto de referencia las acciones. Aquí se explican los diferentes segmentos, horarios y fases del mercado, las reglas básicas de negociación durante el periodo de mercado abierto, los diferentes tipos de órdenes (con ejemplos prácticos) existentes en el SIBE así como las reglas de fijación del precio de equilibrio de las subastas. También se explica, a través de ejemplos prácticos y reales, el funcionamiento de las subastas por volatilidad, los rangos estáticos y los rangos dinámicos.

Otros aspectos complementarios se detallan también en esta sección como las extensiones de subasta, los plazos de vigencia y modificación de órdenes, unidades mínimas de negociación (ticks), la capacidad de negociación, el recorrido de una orden y órdenes automáticas así como algunas particularidades del modelo genérico de acciones para otros productos como warrants y certificados, SICAVs, ETFs, entidades de capital riesgo, fondos de inversión libre y Socimis.

La tercera sección aborda el índice IBEX 35[®], sus características básicas explicando quién decide sobre el índice (Comité Asesor Técnico de los índices IBEX[®]), cuando decide y también cuales son los criterios de selección de los valores que componen este índice español. También se detallan aspectos sobre la composición del índice, su fórmula de cálculo y se realizan prácticas sobre los ajustes al índice.

La cuarta y última sección se centra en el registro y liquidación de las operaciones bursátiles. En ella, se introduce la importancia de IBERCLEAR y BME Clearing en este sentido, y se explican conceptos relacionados con la relativamente reciente Reforma de la Compensación y Liquidación de Valores en España.

2.- FORMA DE EVALUACIÓN PREVISTA:

Asistencia y participación:	10%.
Actividades académicas dirigidas:	<ul style="list-style-type: none"> – Prueba escrita parcial (20% de la nota final). La fecha exacta de realización de esta prueba parcial no se anunciará con antelación. – Trabajos escritos y presentaciones (20% de la nota final): el profesor, en este caso, agrupa ambos conceptos. Los alumnos deberían realizar trabajos escritos con su correspondiente presentación en clase, por la que también serán evaluados.
Prueba objetiva final (convocatoria ordinaria):	50% de la nota final.
Restricciones:	Con independencia de la nota de la evaluación continua, para aprobar la asignatura es imprescindible que el alumno obtenga, como mínimo, una nota del 50% en la prueba objetiva 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.

Prueba objetiva final (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).

PROGRAMA DOCENTE DETALLADO		
Nº de sesión	Detalle del contenido docente: (temas, conceptos) que serán tratados y /o de las actividades que se desarrollarán en la sesión (casos prácticos, supuestos,...)	Lecturas recomendadas: Notas técnicas, material audiovisual y/o referencias bibliográficas relativas a los conceptos-temas que serán desarrollados en la sesión
1	1. Introducción a las Bolsas y Mercados de Valores. Funciones y características de la Bolsa. La CNMV y las Sociedades Rectoras de las Bolsas de Valores. Estructura y marco legal de los Mercados de Valores en España (La Ley 24/1988 del Mercado de Valores y otra normativa).	- Instituto Español de Analistas Financieros (2007): Curso de bolsa y Mercados Financieros. Dirigido por José L. Sánchez Fernández de Valderrama. Editorial Ariel Economía.
2	1.1. Directivas MiFID (entorno MiFID y sus implicaciones). Productos negociados en la renta variable española: las acciones y el dividendo, los derechos de suscripción. Los Warrants y Certificados: definición y principales características. Posiciones básicas de warrants call y put (concepto y ejemplos prácticos).	- Instituto Español de Analistas Financieros (2007): Curso de bolsa y Mercados Financieros. Dirigido por José L. Sánchez Fernández de Valderrama. Editorial Ariel Economía. - Modelo de Mercado (Warrants, Certificados y Otros Productos). Enero 2019. Disponible en www.bmerv.es
3	1.2. Estilo de los warrants. La prima de un warrant: componentes y factores determinantes. Valor intrínseco y valor temporal (concepto y ejemplos prácticos). Evolución temporal de la prima. In the Money, At the Money y Out of the Money (concepto y ejemplos prácticos).	- “Opciones y Futuros de Renta Variable: Manual Práctico”. Instituto BME, 2011. - Modelo de Mercado (Warrants, Certificados y Otros Productos). Enero 2019. Disponible en www.bmerv.es
4	1.3. Parámetros de la prima de los warrants: precio del activo subyacente, precio de ejercicio, tiempo, tipos de interés, dividendos y volatilidad. Diferencias entre los warrants y las opciones cotizadas en MEF. Los turbo warrants y los in-line warrants. Las SICAVs (Sociedades de Inversión de Capital Variable). Los ETFs (Exchange Traded Funds – fondos cotizados en Bolsa-): definición, características y propiedades. Agentes participantes y algunas cifras básicas.	- “Opciones y Futuros de Renta Variable: Manual Práctico”. Instituto BME, 2011. - Modelo de Mercado (Warrants, Certificados y Otros Productos). Enero 2019. Disponible en www.bmerv.es - Modelo de Mercado (Fondos cotizados (ETFs)). Enero 2019. Disponible en www.bmerv.es

5	<p>1.4. Entidades de capital riesgo, sociedades de inversión libre y socimis. Miembros del mercado: tipología, requisitos y funciones principales. La admisión a negociación. Principales operaciones financieras (I): OPV, OPS y OPA.</p>	<p>- Instituto Español de Analistas Financieros (2007): Curso de bolsa y Mercados Financieros. Dirigido por José L. Sánchez Fernández de Valderrama. Editorial Ariel Economía.</p>
6	<p>1.5. Principales operaciones financieras (II): ampliaciones y reducciones de capital, desdoblamientos (splits) y agrupación de acciones (contrasplits).</p> <p>2. Modelo de mercado y funcionamiento del mercado continuo español (SIBE):</p> <p>2.1. Antecedentes históricos de la Bolsa actual. El Sistema de Interconexión Bursátil Español (SIBE): concepto e hitos. Horarios, fases y segmentos del mercado.</p>	<p>- Modelo de Mercado (SIBE). Enero 2019. Disponible en www.bmerv.es</p> <p>- Instituto Español de Analistas Financieros (2007): Curso de bolsa y Mercados Financieros. Dirigido por José L. Sánchez Fernández de Valderrama. Editorial Ariel Economía.</p>
7	<p>2.2. Fases del mercado. Los bloques y las operaciones especiales. Suspensiones, interrupciones y levantamientos. Mercado abierto (reglas de negociación) y tipos de órdenes (ejemplos prácticos).</p>	<p>- Modelo de Mercado (SIBE). Enero 2019. Disponible en www.bmerv.es</p>
8	<p>2.3. Reglas de fijación del precio de equilibrio en las subastas: enumeración y ejemplos prácticos.</p>	<p>- Modelo de Mercado (SIBE). Enero 2019. Disponible en www.bmerv.es</p>
9	<p>2.4. Las subastas por volatilidad, los rangos estáticos y dinámicos. Casos prácticos. Extensión de la subasta de apertura y cierre. Plazos de vigencia y modificación de órdenes. Unidad mínima de negociación y de precio (tick). Capacidad de negociación.</p>	<p>- Modelo de Mercado (SIBE). Enero 2019. Disponible en www.bmerv.es</p>
10	<p>2.5. Recorrido de una orden y órdenes automáticas. Particularidades del modelo de mercado genérico de acciones para otros productos. Información bursátil: difusión de información.</p>	<p>- Modelo de Mercado (SIBE). Enero 2019. Disponible en www.bmerv.es</p>

11	<p>3. Índice IBEX 35®: 3.1. Características del índice IBEX 35®. Tipos de índices e índices de referencia (benchmarks). Comité Asesor Técnico de los índices IBEX®. Criterios de selección de valores. Composición, fórmula de cálculo y ajustes (teoría y práctica). Productos referenciados y algunas verdades sobre el índice IBEX 35®.</p>	- Normas IBEX® en www.bmerv.es
12	<p>4. Registro y liquidación de las operaciones bursátiles: 4.1. Introducción a BME Clearing y a IBERCLEAR. Reforma de la compensación y liquidación de valores en España (I).</p>	Bibliografía básica y complementaria.
13	<p>4.2. Reforma de la compensación y liquidación de valores en España (II). Impacto en operaciones corporativas. Productos que se liquidan. El registro en el ámbito bursátil.</p>	Bibliografía básica y complementaria.
14	<p>5. Prácticas y resolución de casos por parte de los alumnos.</p>	Bibliografía básica y complementaria.
15	<p>6. Prácticas y resolución de casos por parte de los alumnos.</p>	Bibliografía básica y complementaria.

Bibliografía básica	<ul style="list-style-type: none"> • Modelo de Mercado (SIBE). Enero 2019. Disponible en www.bmerv.es • Instituto Español de Analistas Financieros (2007): Curso de Bolsa y Mercados Financieros. Dirigido por José L. Sánchez Fernández de Valderrama. Editorial Ariel Economía. • Analistas Financieros Internacionales (2000): Guía del Sistema Financiero Español. En el nuevo contexto europeo (3ª edición), Escuela de Finanzas Aplicadas, Madrid. • Analistas Financieros Internacionales y DFC (2000): "El ahorro y los mercados financieros". Editado por Bolsa de Madrid.
Bibliografía Complementaria:	<ul style="list-style-type: none"> • Modelo de Mercado (Warrants, Certificados y Otros Productos). Enero 2019. Disponible en www.bmerv.es • Modelo de Mercado (Fondos cotizados (ETFs)). Enero 2019. Disponible en www.bmerv.es • Bolsa de Madrid. "Informe de Mercado 2018". Disponible en www.bolsasymercados.es • Normas IBEX® en www.bmerv.es • Estudios-publicaciones, disponible en: http://www.bolsasymercados.es/esp/Estudios-Publicaciones

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
CB10 - Que los estudiantes posean las habilidades de aprendizaje que les permitan continuar estudiando de un modo que habrá de ser en gran medida autodirigido o autónomo.
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
CE8 - Comprender y entender el funcionamiento de los mercados de valores así como los instrumentos y productos que operan en dichos mercados. (Competencia específica de la especialidad en Bolsa y Gestión de Inversiones)