



ניתוח ניירות ערך חוברת הקורס

חומר עיוני

שימו לב לקורס יש חומר עיוני רב. יש לקרוא את המצגות במודל(חובה) . מצ"ב סיכום החומר של הדברים החשובים לפי איך שהוא נלמד בכיתה פלוס דף נוסחאות מפורט – במבחן אין דף נוסחאות לכן יש ללמוד בע"פ את כל הנוסחאות .

בורסה

הבורסה היא מקום מפגש בין קונים למוכרים של כל הניירות הפיננסיים הקיימים

מטרות הבורסה :

1. חברות יכולות לגייס בבורסה כספים
2. הציבור יכול להשקיע את כספו ולסחור בשוק ההון
3. מאפשר למדינה לקחת חברה ממשלתית ולהפריט אותה
4. למשוך משקיעים מחו"ל
5. מאפשר שקיפות של חברות עסקיות (פרסום תשקיף)

איך משקיעים בבורסה :

ההשקעה חייבת להתבצע על ידי אחד מחברי הבורסה אנו מעברים את ההוראה לחבר הבורסה וחבר הבורסה מעביר את ההוראה לבורסה למסחר . כיום יש 28 חברי בורסה ביניהם ניתן למצוא את (פסגות , בנק הפועלים , ד"ש , אוצר החייל) ועוד . את הרשימה המלאה ניתן למצוא באתר מאיה .

הנפקות בבורסה :

חברות מנפיקות בבורסה כדי לקבל כסף , במקום לגשת לבנק ולקחת הלוואה החברה פונה לציבור מבצעת הנפקה של מוצר פיננסי ומקבלת תמורתו כסף מהציבור .

כשחברה מונפקת בבורסה היא הופכת להיות בשקיפות מלאה היא צריכה לפרסם דוחות כספיים , הסכמים צפויים , ספקים , הלוואות ועוד .

רישום כפול

רישום כפול הכוונה לרישום החברה שלנו בכמה בורסות ברחבי העולם

למה חברה תרצה להיסחר בכמה בורסות בעולם ?

1. מוניטין החברה גדל , אם חברה נסחרת בבורסה גדולה כמו בארה"ב זה אומר שהחברה בעלת מוניטין .
2. אני חושף את עצמי בפני שווקים חדשים ובפני כל העולם .

שיטת המסחר בבורסה

שיטת המסחר בבורסה בישראל היא בשיטה הרציפה – הכל מתנהל בעזרת מחשבים .

ספר הפקודות

הצורה שבה מוצגים כלל ההוראות של הקנייה והמכירה בבורסה בנכס מסוים . בבורסה נותנים עדיפות קודם כל למחיר הכי טוב הכוונה אם אתה קונה אז ההצעה הכי גבוהה היא הכי טובה ואם אתה מוכר אז ההצעה הכי נמוכה . מה הכוונה ? אם שתי אנשים נכנסו ונתנו הצעה לקנייה לא משנה מי נכנס לפני ומי נתן את ההצעה לפני מבחינת הזמן אלא מה שחשוב הוא גובה ההצעה אם את קונה והצעת הצעה גבוהה יותר אתה תקבל אפילו אם הצעת את הצעתך אחרון מבין כל המציעים .

אך אם נוצר מצב ששני אנשים ביקשו לקנות ונקבו באותו שער קנייה רק אז יסתכלו מי מהם הציע את ההצעה לפני .

מוצרים פיננסיים

מניה

אג"ח – ממשלתי או קונצרני (חברה פרטית)

אופציות

מדדים

מדד ת"א 25 – 25 החברות בעלות שווי שוק הכי גבוה

מדד ת"א 100 – 100 החברות בעלות שווי שוק הכי גבוה

יש עוד סוגים רבים של מדדים אפשר להתרשם באתר מאיה .

הפיקוח על הבורסה

בנק ישראל מפקח על הבנקים בישראל

משרד האוצר מפקח על ענף הביטוח , הפנסיה , וקופות הגמל

הרשות לניירות ערך – חוק החברות , מנהלי תיקים קרנות נאמנות

דיבידנד

חלוקת רווחים מיתרת הרווחים של החברה

3 סוגי דיבידנדים

1. **רגיל** על סמך מדיניות החברה – החברה הצהירה שהיא מחלקת אחוז קבוע מהרווחים שלה בכל תקופה מסוימת .
2. **מיוחד** – חברה ממישה אחד מהנכסים שלה , מכרה נכס שהכניס המון כסף ולכן ניתן לחלק את הכסף כדיבידנד .
3. **חד פעמי**- החברה לא חילקה דיבידנדים והצטבר סכום כסף בקופתה והיא מחלקת דיבידנד חד פעמי .

המכרז המפלה

מכרז שנעשה על ידי המדינה , המדינה מציעה אג"ח והציבור מעביר הצעות דרך חברי הבורסה , צד ההיצע סגור מהמדינה והציבור מציע הצעה או במחיר או בתשואה (צלוי איזה מכרז זה) ככל שההצעה תהיה יותר טובה ככה הסיכוי שלי לקבל מימוש הוא יותר גבוה. מכיוון שהמדינה רוצה לשלם כמה שפחות לכן מי שיציע את השער במחיר שהוא הכי גבוה ואת התשואה בריבית שהיא הכי נמוכה יממש את קניית האג"ח .

אג"ח

ערך מתואם – פארי

ערך כלכלי של האיגרת .

- אם התשואה לפדיון גבוהה מהריבית הנקובה האיגרת נסחרת מתחת לערכה המתואם (הכוונה לפחות מ 100)
- אם התשואה לפדיון נמוכה מהריבית הנקובה האיגרת נסחרת מעל ערכה המתואם (הכוונה למעל 100)
- אם התשואה לפדיון שווה לריבית הנקובה האיגרת תסחר במחיר המתואם שלה 100.

אופציה

חוזה בין 2 צדדים אשר במסגרתו מעניק צד א' לצד ב' זכות לרכוש או למכור נכס כלשהו במחיר מבוקש מראש ומועד מימוש קבוע מראש .

מנוף האופציה

בכמה ישתנה מחירו של כתב האופציה כתוצאה משינוי במחיר המניה (ראו נוסחה והסבר בסרטון)

דף נוסחאות :

אופציות :

פרמיית המרה לאופציה = 100×-1 = מחיר האופציה + תוספת המימוש
מחיר המניה

מנוף האופציה : מחיר המניה
מחיר האופציה

שיעור עליית / ירידת האופציה = שיעור עליית / ירידת המניה \times מנוף האופציה

אג"ח

שווי אג"ח להמרה = אג"ח סטרייט + האופציה להמרה (אופציית CALL)

פרמיית המרה אג"ח להמרה = 100×-1 = מחיר האג"ח \times יחס ההמרה
מחיר המניה

נשים לב שאם יחס ההמרה נתון באחוזים יש לחלקו ב 100 . שזה אומר כמה אגח"ם יש לתת תמורת מניה אחת .

תשואת אג"ח קונצרני = תשואת אג"ח ממשלתי + פרמיית הסיכון של החברה

דיבידנדים

דיבידנד למניה : סכום הדיבידנד בכסף
מספר המניות

תשואת הדיבידנד : דיבידנד למניה
מחיר המניה

שער אקס דיבידנד (EX) = דיבידנד למניה - מחיר המניה לפני חלוקת הדיבידנד

הנפקות וחבילות

מכפיל רווח : שווי החברה
רווח נקי שנתי

מכפיל הון : שווי החברה
הון עצמי

כל הזכויות שמורות לאסף דהן למידה מתקדמת

שווי חברה = הון מונפק ונפרע x מחיר המניה

השווי האפקטיבי של המניות בחבילה
מספר המניות בחבילה

מחיר מניה אפקטיבי

לא לשכוח לנטרל מהחבילה את כל מחירי המוצרים הפיננסיים כדי למצוא את השווי האפקטיבי של המניה.

זכויות :

$$\begin{array}{c} \text{מספר המניות} \\ \text{שיש להחזיק} \\ \text{על מנת לקבל} \\ \text{את הזכות} \end{array} \times \begin{array}{c} \text{מחיר המניה לפני} \\ \text{חלוקת הזכות} \end{array} + \begin{array}{c} \text{מספר הזכויות} \end{array} \times \begin{array}{c} \text{מחיר מימוש} \\ \text{הזכות} \end{array} = \begin{array}{c} \text{EX (מספר)} \\ \text{מניות כולל} \end{array}$$

מחיר יחידת זכות :

מחיר יחידת זכות = מחיר לזכות - EX זכות

מק"מ - מלווה קצר מועד עד שנה

המק"מ מונפק על ידי בנק ישראל, לא משלם ריבית ולא צמוד למדד ומונפק בניכיון. המק"מ הוא כלי לוויסות הכסף במשק והוא מונפק בימי שלישי.

נוסחאות המק"מ

מציאת תשואה לפדיון

$$I = \left(\frac{100}{P} \right)^{365/n}$$

מציאת מחיר המק"מ

$$P = \left(\frac{100}{1+z} \right)^{n/365}$$

ביצוע חלקי במכרז : (ניתן לראות דוגמה לשאלה בסרטון של מכרזים)

כמות המוצעת שנותרה בשער המכרז
הכמות המבוקשת בשער ההנפקה