

# **ДЕТАЛНА СТРУКТУРА НА ПРОГРАМАТА ЗА ОБУКА И ПОЛАГАЊЕ НА ПОСЕБЕН СТРУЧЕН ИСПИТ ЗА РАБОТА СО ХАРТИИ ОД ВРЕДНОСТ**

## **1. Суштина, функции и законска регулатива за функционирањето на пазарот на капитал на Република Македонија**

1.1. Вовед и преглед на релевантната регулатива

1.2. Меѓународна регулатива (EU, IOSCO и др.)

1.3. Домашна регулатива:

1.3.1. Главни закони (Закон за хартии од вредност, Закон за инвестициски фондови, Закон за преземање на акционерски друштва)

1.3.2. Специфични делови од други закони (Закон за трговски друштва, даночна регулатива и др.)

1.3.3. Комисијата за хартии од вредност како регулатор на пазарот на хартии од вредност.

## **2. Акции**

### **2.1. Структура и функционирање на пазарите на хартии од вредност**

2.1.1. Пазар на капитал

2.1.2. Примарен пазар на капитал

2.1.3. Секундарен пазар на капитал

2.1.4. Берза и вонберзански пазари (OTC)

2.1.5. Иновации и тенденции

### **2.2 Индикатори на пазарот на хартии од вредност**

2.2.1. Фактори во создавање на индикатори

2.2.2. Серија на индикатори на пазарот на акции

2.2.3. Серија на индикатори на пазарот на обврзници

2.2.4. Композитни индикатори на акции и обврзници

### **2.3 Ризик на акционерскиот капитал и негово мерење**

2.3.1. Теорија за пазарот на капитал

2.3.2. Еднофакторски модели (CAPM)

2.3.3. Однос помеѓу системскиот ризик и приносот

2.3.4. Тестирање на CAPM

2.3.5. Теорија на арбитражно вреднување (APT)

2.3.6. Повеќефакторски модели

### **2.4 Анализа на пазарот и стопанските гранки и вреднување на акциите**

2.4.1. Примена на методот на дисконтирање на дивиденда на пазарот на капитал

2.4.2. Проценка на стапките на раст на дивиденда

2.4.3. Проценка на очекуваниот профит по акција (EPS)

2.4.4. Пресметка на очекуваната стапка на принос на акција

2.4.5. Анализа на економските циклуси и економските гранки

2.4.6. Проценка на стапката на принос на економската гранка

2.4.7. Релативно вреднување и ratio на релативно вреднување

### **2.5 Анализа на компаниите и вреднување на акции**

2.5.1. Анализа на компанијата

- 2.5.2 Проценка на внатрешната вредност (intrinsic value)
- 2.5.3 Проценка на профитот по акција на компанијата
- 2.5.4 Проценка на профитните мултипликатори (earnings multipliers)
- 2.5.5 Анализа на растечките компании
- 2.5.6 Мерење на додадената вредност
- 2.5.7 Анализа на акциите на глобалните компании

## **2.6 Техничка анализа**

- 2.6.1 Дефиниција и претпоставки
- 2.6.2 Предности на техничката анализа
- 2.6.3 Предизвици на техничката анализа
- 2.6.4 Правила на техничката анализа
- 2.6.5 Индикатори на техничката анализа

## **3. Обврзници**

### **3.1 Должнички хартии од вредност**

- 3.1.1 Карактеристики на должничките хартии од вредност
- 3.1.2 Обезбедување на исплатата на обврзниците
- 3.1.3 Структура на пазарот на должнички хартии од вредност

### **3.2 Ризици од инвестирање во обврзници**

- 3.2.1 Каматен ризик
- 3.2.2 Ризик на кривата на принос
- 3.2.3 Ризик отповикување и предвремено плаќање
- 3.2.4 Ризик на реинвестирање
- 3.2.5 Кредитен ризик
- 3.2.6 Ризик на ликвидност
- 3.2.7 Девизен ризик
- 3.2.8 Инфлаторен или ризик на куповна моќ
- 3.2.9 Ризик на волатилност
- 3.2.10 Ризик од настани (политички, регулаторен, природен, преземање)

### **3.3 Видови и карактеристики на обврзници**

- 3.3.1 Државни обврзници
- 3.3.2 Општински обврзници
- 3.3.3 Корпоративни обврзници
- 3.3.4 Меѓународни обврзници
- 3.3.5 Крива на принос на државните обврзници
- 3.3.6 Мерење на спривовите на принос (апсолутни, релативни, ratio на принос)
- 3.3.7 Ефекти на големината на емисијата и ликвидност на спред
- 3.3.8 Формирање на распон на каматни стапки
- 3.3.9 Каматен своп и своп распон

### **3.4 Вреднување на должнички хартии од вредност**

- 3.4.1 Основни принципи на вреднување
- 3.4.2 Традиционални принципи на вреднување
- 3.4.3 Без арбитражен пристап на вреднување
- 3.4.4 Модели на вреднување

### **3.5 Мерење на каматен ризик**

- 3.5.1 Пристап на полно вреднување
- 3.5.2 Влијание на ценовната волатилност на карактеристиките на обврзниците
- 3.5.3 Рочност
- 3.5.4 Конвексност
- 3.5.5 Цена на базниот поен (вклучително и неговата врска со дурација)