

**ИКОНОМИЧЕСКИ УНИВЕРСИТЕТ - ВАРНА**  
**СТОПАНСКИ ФАКУЛТЕТ**  
**КАТЕДРА “ИКОНОМИКА И УПРАВЛЕНИЕ НА ТЪРГОВИЯТА”**

---

---

**УТВЪРЖДАВАМ:**

(Проф.д-р Пламен Илиев)

**У Ч Е Б Н А   П Р О Г Р А М А**

**ПО ДИСЦИПЛИНАТА: “Борсови операции”;**

**ЗА СПЕЦ: “Бизнес икономика”; ОКС "бакалавър"**

**КУРС НА ОБУЧЕНИЕ: 3 ; СЕМЕСТЪР: 5 ;**

**ОБЩА СТУДЕНТСКА ЗАЕТОСТ: 150 ч.; в т.ч. аудиторна 60 ч.**

**КРЕДИТИ: 5**

**РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ НА СТУДЕНСКАТА ЗАЕТОСТ СЪГЛАСНО УЧЕБНИЯ ПЛАН**

<i>ВИД УЧЕБНИ ЗАНЯТИЯ</i>	<i>ХОРАРИУМ, ч.</i>	<i>СЕДМИЧНА НАТОВАРЕНОСТ, ч..</i>
АУДИТОРНА ЗАЕТОСТ:		
В Т.Ч.		
• ЛЕКЦИИ	30	2
• УПРАЖНЕНИЯ (семинарни занятия/лабораторни упражнения)	30	2
ИЗВЪНАУДИТОРНА ЗАЕТОСТ	90	-

Изготвили програмата:

1. ....  
(доц. д-р Христо Трайков)

2. ....  
(доц. д-р Цветнен Цветков)

Ръководител катедра: .....  
„Икономика и управление на търговията“ (доц. д-р Виолета Димитрова)

## **I. АНОТАЦИЯ**

*Теорията и практиката на борсовата търговия са голямо предизвикателство. Изучавайки тази дисциплина, студентите ще получат представа за философията, аналитичния апарат и технологията на участие в борсовите сделки.*

*След завършване на лекционния курс, студентите ще придобият знания относно: същността, видовете, структурата, функциите и специфичните особености на борсовите пазари. Ще се запознаят с основните методи и показатели за фундаментален и технически анализ на активите, обект на борсова търговия, както и видовете борсови сделки. Студентите ще придобият умения за оптимизиране на управлението на инвестиционния портфейл при участието в борсови сделки. Ще се запознаят със състоянието, проблемите и перспективите на борсовата търговия в България и др.*

## **II. ТЕМАТИЧНО СЪДЪРЖАНИЕ**

No. по ред	НАИМЕНОВАНИЕ НА ТЕМИТЕ И ПОДТЕМИТЕ	БРОЙ ЧАСОВЕ	
		Л	СУ
<b>РАЗДЕЛ. I КАПИТАЛОВИ ПАЗАРИ</b>			
<b>ТЕМА 1. ВТОРИЧЕН КАПИТАЛОВ ПАЗАР</b>		<b>2</b>	<b>2</b>
1.1.	Същност на вторичния капиталов пазар, видове, функции в съвременната икономика.		
1.2.	Основни пазари в САЩ: NYSE, AMEX, OTC/NASDAQ, “трети” и “четвърти” пазари.		
1.3.	Пазарите в Лондон, Токио, Франкфурт, Хонконг, Торонто.		
1.4.	Капиталовият пазар в България – БФБ.		
<b>ТЕМА 2. ТЕХНОЛОГИЯ НА БОРСОВИТЕ СДЕЛКИ С ЦЕННИ КНИЖА</b>		<b>2</b>	<b>2</b>
2.1.	Основни видове инвеститори и система на борсовите посредници.		
2.2.	Основни характеристики на нарежданията за борсовите сделки: размер, срок на изпълнение, основни видове, изпълнение.		
2.3.	Видове сметки на инвеститора: касова сметка, маржин сметка. Характерни особености на сделките по маржин сметката и ефект на късите продажби.		
2.4.	Борсовата цена – източник на информация.		
2.5.	Клирингови процедури и защита на сделките.		
2.6.	Регулиране на вторичните капиталови пазари. Специфични особености на законодателството в България.		
<b>ТЕМА 3. ИНВЕСТИЦИОННА СТОЙНОСТ И ПАЗАРНА ЦЕНА НА ЦЕННИТЕ КНИГИ</b>		<b>2</b>	<b>4</b>
3.1.	Графики на търсенето и предлагането на ценни книги. Търсене за притежаване на ценни книги. Оценка на инвестиционната стойност при къси продажби. Цената – продукт на консенсус /Модел на Гросман-Стиглиц/.		
3.2.	Теория на ефективния капиталов пазар. Рационален капиталов пазар.		
3.3.	Оценка на безрискови ценни книги: номинални и реални лихвени проценти, доходност до падежа, спот и форуърд проценти, пазарна дисконтираща функция. Теории за времевата зависимост на СПОТ процентите: Теория за непредубедените очаквания, Теория за предпочитания към ликвидност, Теория за пазарната сегментация.		

3.4.	Оценка на рискови ценни книги: Пазарна и индивидуална оценка. Подходи при оценката на рискови ценни книги. Вероятностно прогнозиране, дърва но целите и математическо очакване. Очаквана доходност през периода на владееене.		
<b>ТЕМА 4. ИЗБОР НА ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОРТФЕЙЛ</b>		<b>4</b>	<b>6</b>
4.1.	Съвременна теория на портфейла – Модел на Марковитц.		
4.2.	Проблеми при избора на портфейла от активен инвеститор: пазарен модел, $\beta$ коефициенти, действителна срещу очаквана възвръщаемост.		
4.3.	Ефекти на диверсификацията на инвестициите: общ риск, пазарен риск и собствени риск на портфейла.		
4.4.	Алтернативни методи за определяне на риска: VAR, SSD, LPM и др.		
4.5.	Модел за оценка на капиталовите активи /CAPM/.		
4.6.	Факторни модели и процесът на формиране на дохода.		
4.7.	Арбитражна теория на ценообразуването /APT/.		
<b>ТЕМА 5. ПАЗАРНА ЛИКВИДНОСТ</b>		<b>2</b>	<b>2</b>
5.1.	Търсене и предлагане на незабавност, формален модел на пазарната ликвидност. Влияние на ликвидността върху пазарната структура.		
5.2.	Пазарна ликвидност и пазарна ефективност /информационна и ценова/.		
5.3.	Пазарна микроструктура. Компоненти на Bid-Ask спрейда.		
5.4.	Влияние на индивидуалната ликвидност върху възвръщаемостта и риска на ценните книги.		
5.5.	Регулиране действията на инсайдерите.		
<b>ТЕМА 6. АНАЛИЗ И УПРАВЛЕНИЕ НА ПОРТФЕЙЛ ОТ ЦЕННИ КНИЖА</b>		<b>4</b>	<b>6</b>
6.1.	Анализ на облигации: Метод за капитализация на дохода. Ликвидност и вероятност за неплатежи. Фактори на риска на облигациите и спрейд на доходността им. коефициенти за неплатежеспособност.		
6.2.	Управление на портфейл от облигации: Ефективност на пазара на облигации. Теореме за основните характеристики на облигациите. Дюрация и имунизация. Активен мениджмънт на облигационен портфейл.		
6.3.	Фундаментален анализ на обикновени акции: влияние на информацията от борсовия пазар. Exante и Expost оценки на доходността. Методи и показатели за оценка на обикновени акции. Value Line рейтинг на акциите. Метод PHERM. Технически анализ на борсовите цени на акциите.		
6.4.	Оценка на ефективността на управлението на портфейл от акции: показатели за доходността на портфейла, оптимизиране на времето за борсови сделки, факторен анализ на ефективността от управлението.		
<b>ТЕМА 7. ФЮЧЪРСНИ ПАЗАРИ</b>		<b>10</b>	<b>6</b>
7.1.	Фючърсни пазари и фючърсни сделки.		
7.2.	Съотношението фючърсни – спот цени.		
7.3.	Фючърсни сделки с пазарни индекси.		
7.4.	Опционни сделки: същност и видове. Организация на търговия с опции: информация от борсовите бюлетини, действия на специалистите, комисионни и маржове. Оценка на стойността на опциите: модели BOPM и Блак-Шоулс.		
7.5.	Опции върху фючърсни сделки /Futures Options/.		
<b>ТЕМА 8. ПРОБЛЕМИ НА ЕФЕКТИВНОСТТА НА БОРСОВИЯ ПАЗАР СЪС СТОКИ В БЪЛГАРИЯ.</b>		<b>4</b>	<b>2</b>
8.1.	Информационен, алокативен и организационен аспект на ефективността.		
8.2.	Моделни и показатели за изследване на ефективността.		
8.3.	Проблеми на ефективността на борсовия пазар със стоки в България.		

8.4.	Потенциал за развитието на фючърсен пазар в България.		
------	---	--	--

### **III. ФОРМИ НА КОНТРОЛ:**

<b>№. по ред</b>	<b>ВИД И ФОРМА НА КОНТРОЛА</b>	<b>Брой</b>	<b>ИАЗ ч.</b>
<b>1.</b>	<b>Семестриален (текущ) контрол</b>		
1.1.	Курсов проект	1	30
<b>Общо за семестриален контрол:</b>		<b>1</b>	<b>30</b>
<b>2.</b>	<b>Сесиен (краен) контрол</b>		
2.1.	Изпит (класически писмен изпит със зададени въпроси и задачи)	1	60
<b>Общо за сесиен контрол:</b>		<b>1</b>	<b>60</b>
<b>Общо за всички форми на контрол:</b>		<b>2</b>	<b>90</b>

### **IV. ЛИТЕРАТУРА**

#### **ЗАДЪЛЖИТЕЛНА (ОСНОВНА) ЛИТЕРАТУРА:**

1. Електронен учебник по дисциплината, качен в платформата за дистанционно обучение: Трайков, Хр. Борсова търговия, учебник на ИУ-Варна, 2016
2. Fabozzi, F. Capital Markets, Institutions, Instruments, and Risk Management, Fifth Edition, The MIT Press, 2015.
3. Fabozzi, F. Modigliani, F. Jones, F. Foundations of Financial Markets and Institutions: Pearson New International Edition, 4<sup>th</sup> Edition 2013.
4. Шарп, У., Александер, Г.Д., Бэили, Д. Инвестиции. Инфра-Москва, Москва, 2011.

#### **ПРЕПОРЪЧИТЕЛНА (ДОПЪЛНИТЕЛНА) ЛИТЕРАТУРА:**

1. Трайков, Хр. Борсова търговия, учебник на ИУ-Варна, 2004 г.
2. Елазаров, С., Миленков, Хр., Симов В., Стокови борси, 2-роиздание, Университетско издателство "Стопанство"С., 1998;
3. Миленков, Хр., Елазаров, С., Борсова търговия с фючърси, С., Информа, 1993;
4. Шарп, У., Александер, Г.Д., Бэили, Д. Инвестиции. Инфра-Москва, Москва, 1998;
5. Каракашева, Л., Маркова Б., Борси и борсова политика, С., Призма, 1999;
6. Sharpe, W.F. Alexander, G. Bailey J. Investments 6<sup>th</sup> edd. Prentice Hall, 1999.
7. McRae M. Introduction to FOREX
8. Johnson B. Options trading 101 from theory to application, Morgan James 2009
9. How to Make Money in Stocks: A Winning System in Good Times and Bad, Fourth Edition Paperback – May 18, 2009

10. Terry, Ch. The trader business plan, [www.traders-mag.com](http://www.traders-mag.com) July/August 2003
11. Елазаров, С., Симов, В., Справочник по фючърсна търговия, С., Информа, 1993;
12. Ковачева, В., Борси и борсови операции, Габрово, 1995;
13. Петков, Б., Борсова търговия, С., 1999;
14. Първанов, Хр., Божилова, Св., Борси и борсови операции I част, С., 1995;
15. Симов, В. и други, Стратегии в борсовата търговия, С., Информа, 1993;
16. Kapoor, J.R. Dlabay, L.R. Hughes, J..R. Personal Finance, Irwin, Illinois, 1988;
17. Puxty A.G., Dodds J.C. Financial Management, Chapman & Hall, London, 1991;
18. Rose, P.S., The Financial System in the Economy, Texas AM Uneversity, 1994;
19. Rose, P.S. Money and capital markets, Irwin, Boston, 1989;