



ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

Μάιος 2014



Σάγκα Ιωάννα

Είδη Επενδυτικών Προϊόντων

1. Μετοχές
2. Ομόλογα
3. Αμοιβαία Κεφάλαια
4. Επένδυση σε ξένα νομίσματα
5. Εμπορεύματα – Commodities
6. Παράγωγα Προϊόντα
7. ETF 'S



1. Μετοχές

Οι μετοχές είναι πιστοποιητικά μεριδίου που αντιπροσωπεύουν ιδιοκτησία σε μια εταιρεία και αξίωση επί των κερδών και των περιουσιακών της στοιχείων.

Δίνουν την δυνατότητα όχι μόνον της συμμετοχής του επενδυτικού κοινού στο κεφάλαιο της, αλλά και την δυνατότητα στην επιχείρηση να αντλεί τα απαιτούμενα κεφάλαια για επενδύσεις.

Είδη Μετοχών:

- Κοινές
- Προνομιούχες



Χρηματιστηριακοί Δείκτες

- ▶ **Γενικός Δείκτης:** Περιλαμβάνει 60 μετοχές οι οποίες διαπραγματεύονται στην Κατηγορία Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης του Χ.Α. Αναπροσαρμόζεται δύο φορές τον χρόνο. Ξεκίνησε να υπολογίζεται στις 31 Δεκεμβρίου 1980 με τιμή εκκίνησης τις 100 μονάδες. (ISIN:GRI99117A004)
- ▶ **Large Cap:** Είναι βασισμένος στις 25 από τις μεγαλύτερες σε κεφαλαιοποίηση εταιρίες, οι οποίες είναι εγγεγραμμένες στο Χ.Α. και των οποίων οι μετοχές πληρούν τα απαραίτητα κριτήρια εμπορευσιμότητας. Ξεκίνησε να υπολογίζεται στις 23 Σεπτεμβρίου 1997 με τιμή εκκίνησης τις 1.000 μονάδες και είναι αποτέλεσμα της συνεργασίας του Χρηματιστηρίου Αθηνών με τον οίκο FTSE International Limited. (ISIN:GRI99201A006)
- ▶ **Δείκτης Μεσαίας & Μικρής Κεφαλαιοποίησης:** Περιλαμβάνει 20 εισηγμένες εταιρείες με κεφαλαιοποίηση μέχρι 150 εκατ. ευρώ που διαπραγματεύονται στην Κατηγορία Μεσαίας & Μικρής Κεφαλαιοποίησης του Χ.Α. Ξεκίνησε να υπολογίζεται στις 28 Νοεμβρίου 2008 με τιμή εκκίνησης τις 5.000 μονάδες. (ISIN: GRI99144A008)



Χρηματιστηριακοί Δείκτες

- ▶ **Δείκτης FTSE- Τραπεζικός Δείκτης:** Περιλαμβάνει τις 5 μετοχές των εισηγμένων στο Χ.Α. Τραπεζών που συμμετέχουν στη σύνθεση των υφιστάμενων δεικτών FTSE/Χ.Α. 20, FTSE/Χ.Α. Mid 40 και FTSE/CySE 20. Ξεκίνησε να υπολογίζεται στις 31 Οκτωβρίου 2008 με τιμή εκκίνησης τις 2.000 μονάδες. Είναι αποτέλεσμα της συνεργασίας του Χρηματιστηρίου Αθηνών με τον οίκο FTSE International Limited. (ISIN:GRI99143A000)



2. Ομόλογα

- ▶ Το ομόλογο είναι ένα **χρεόγραφο**, στο οποίο ο εκδότης έχει την υποχρέωση να καταβάλει, στην λήξη της σύμβασης, την ονομαστική αξία αυτής και σε τακτά προκαθορισμένα διαστήματα ποσό χρημάτων -το κουπόνι. Τα ομόλογα εκδίδονται γενικά για ένα καθορισμένης διάρκειας χρονικό διάστημα μεγαλύτερο ενός έτους. Η απόδοση του ομολογιούχου επηρεάζεται θετικά από τη φερεγγυότητα του εκδότη, από την πτωτική πορεία των επιτοκίων και από την ανοδική πορεία της συναλλαγματικής ισοτιμίας του νομίσματος της ομολογίας.
- ▶ Ένα ομόλογο είναι ένα δάνειο, αλλά υπό μορφή ασφάλειας. Ο εκδότης είναι ο οφειλέτης, ο κάτοχος ομολόγων ο δανειστής και το κουπόνι είναι ο τόκος. Τα ομόλογα επιτρέπουν στον εκδότη να χρηματοδοτήσει μακροπρόθεσμες επενδύσεις με εξωτερικά κεφάλαια. Μπορεί κανείς λοιπόν να διακρίνει ότι τα στοιχεία που προσδίδουν σε ένα ομόλογο την ταυτότητά του είναι πρώτον ο εκδότης, δεύτερον το κουπόνι με βάση το οποίο θα γίνονται οι τακτικές πληρωμές και τρίτον η χρονική διάρκεια της σύμβασης.



Είδη Ομολόγων

Αναλόγως με τον εκδότη

- ▶ Κυβερνητικό Ομόλογο (treasury bond)
- ▶ Επιχειρηματικό Ομόλογο (corporate bond)
- ▶ Δημοτικό Ομόλογο (municipal bond)
- ▶ Υπερεθνικό Ομόλογο (supranational bond)



Είδη Ομολόγων

Αναλόγως με το κουπόνι και το είδος των πληρωμών

- ▶ Ομόλογα που διαπραγματεύονται με έκπτωση από την ονομαστική τους αξία και πραγματοποιούν μόνο μια καταβολή κεφαλαίου στην λήξη τους (discount securities).
 - ▶ Έντοκο γραμματίο (treasury bill). Τίτλοι μικρής διάρκειας, οι οποίοι πωλούνται στους επενδυτές σε χαμηλότερη τιμή από την τελική ονομαστική τους αξία. Έχουμε εκδόσεις διάρκειας 13, 26 και 52 εβδομάδων.
 - ▶ Zero coupon ομόλογο: Τα ομόλογα μηδενικού τοκομεριδίου δεν δίνουν τακτικό τοκομερίδιο αλλά η τιμή έκδοσης τους είναι πολύ χαμηλότερη από την ονομαστική τους αξία. Η απόδοση για τον κάτοχο προκύπτει από την διαφορά μεταξύ τιμής αγοράς και ονομαστικής τιμής.
 - ▶ Ομόλογα που πραγματοποιούν πολλές περιοδικές πληρωμές τοκομεριδίων πριν την λήξη τους και μία τελική πληρωμή κεφαλαίου (coupon bonds)
 - ▶ Σταθερού επιτοκίου (fixed coupon). Η πιο διαδεδομένη και απλή μορφή ομολόγων. Είναι τίτλοι μέσης και μεγάλης διάρκειας. Το επιτόκιο με βάση το οποίο υπολογίζεται η κάθε πληρωμή, είναι σταθερό για όλη τη διάρκεια ζωής των ομολόγων ανεξάρτητα από τις διακυμάνσεις της αγοράς. Η τακτικότητα των πληρωμών είναι ανά εξάμηνο ή ανά χρόνο.
-



Είδη Ομολόγων

- ▶ **Κυμαινόμενου επιτοκίου.** Πρόκειται για ομόλογα στα οποία το επιτόκιο κάθε περιόδου αναπροσαρμόζεται με βάση κάποιον δείκτη, δηλαδή κάποιο επιτόκιο βάσης. Επί του επιτοκίου αυτού υπάρχει συνήθως ένα περιθώριο (spread) που αντιπροσωπεύει ένα είδος ασφαλίστρου και εξαρτάται από την πιστοληπτική ικανότητα του εκδότη και την διάρκεια του ομολόγου. Η τακτικότητα των πληρωμών, των τοκομεριδίων ομολόγων κυμαινόμενου επιτοκίου είναι ανά τρίμηνο, ανά εξάμηνο ή ανά χρόνο, ανάλογα με την συχνότητα του επιτοκίου βάσης
- ▶ **Τιμαριθμοποιημένα.** Πρόκειται για πιο εξειδικευμένες εκδόσεις ομολόγων. Τέτοια κυβερνητικά ομόλογα χρησιμοποιούν συχνά τον δείκτη του πληθωρισμού. Έτσι παρέχουν προστασία στους επενδυτές από μια άνοδο του πληθωρισμού ή εξασφαλίζουν μια ελάχιστη σταθερή απόδοση σε περίπτωση αρνητικής μεταβολής αυτού. Εταιρείες εκδίδουν συνήθως ομόλογα συνδεδεμένα με τον δείκτη τιμών του χρηματιστηρίου
- ▶ Ομόλογα με δικαίωμα ανάκλησης ή πρόωρης εξόφλησης
- ▶ Επίσης εξειδικευμένες εκδόσεις ομολόγων. Διαφέρουν από τα απλά ομόλογα ως προς το ότι ενσωματώνουν δικαιώματα αγοράς τους από τον εκδότη τους πριν την λήξη τους, ή δικαιώματα πώλησης από τον κάτοχό τους στον εκδότη πριν τη λήξη τους, σε προκαθορισμένες τιμές και χρονικές στιγμές.



Είδη Ομολόγων

Αναλόγως τη διεθνή διάσταση και υπόσταση

Το εγχώριο ομόλογο (domestic bond) εκδίδεται από κάποιο νομικό πρόσωπο μιας συγκεκριμένης χώρας, στο νόμισμα της χώρας αυτής και διατίθεται κυρίως σε επενδυτές της εγχώριας αγοράς

Το διεθνές ομόλογο (international bond) διατίθεται, κυρίως, έξω από τη χώρα – έδρα του δανειζόμενου. Τα διεθνή ομόλογα χωρίζονται στις εξής κατηγορίες:

Ξένα ομόλογα (foreign bonds)

Είναι διεθνή ομόλογα που εκδίδονται σε νόμισμα διαφορετικό από εκείνο της χώρας του εκδότη και διατίθενται σαν εγχώρια ομόλογα στην χώρα του νομίσματος αυτού.

Παγκόσμια ομόλογα (global bonds)

Είναι ομόλογα διαπραγματεύσιμα ταυτόχρονα σε περισσότερες από μία χώρες στην ίδια, φυσικά τιμή. Το πρώτο διεθνές ομόλογο εκδόθηκε από την Παγκόσμια τράπεζα το 1989. Είναι μια αποτελεσματική μέθοδος δανεισμού είτε για κράτη είτε για υπερεθνικούς οργανισμούς. Συνήθως οι εκδόσεις γίνονται σε USD, σε JPY και σε EUR.



Είδη Ομολόγων

Αναλόγως με το πως καταγράφεται ο κάτοχος

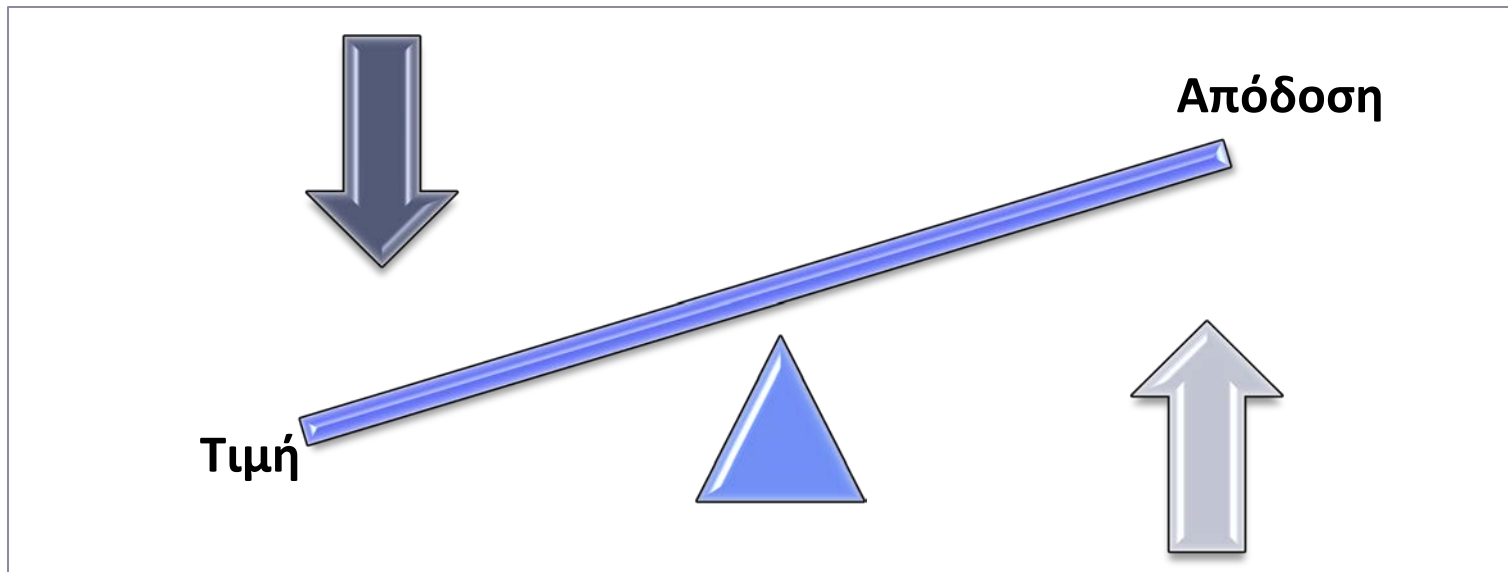
- ▶ Το ανώνυμο ομόλογο είναι τυπωμένο σε τίτλο και δεν αναφέρει το όνομα του κατόχου και μπορεί έτσι να μεταβιβαστεί χωρίς διατυπώσεις
- ▶ Το ονομαστικό ομόλογο είναι τυπωμένο σε τίτλο (paper form) και αναφέρει το όνομα του κατόχου
- ▶ Το άυλο ομόλογο δεν είναι τυπωμένο σε τίτλο. Τα τελευταία έτη δεν εκδίδονται καθόλου τίτλοι ομολόγων με την έννοια του εγγράφου. Όλες οι κινήσεις γίνονται με χρεοπιστώσεις λογαριασμών άυλων τίτλων, που ανοίγουν και διατηρούν οι επενδυτές των ομολόγων στις τράπεζες με τις οποίες συναλλάσσονται. Στους λογαριασμούς αυτούς μπορεί να ορίζονται συνδικαιούχοι και άλλα φυσικά πρόσωπα



Κλίμακες Πιστοληπτικής Αξιολόγησης

	S&P	Fitch	Moody's
Υψηλή Πιστοληπτική Ικανότητα	AAA	AAA	Aaa
	AA+	AA+	Aa1
	AA	AA	Aa2
	AA-	AA-	Aa3
	A+	A+	A1
	A	A	A2
	A-	A-	A3
	BBB+	BBB+	Baa1
	BBB	BBB	Baa2
	BBB-	BBB-	Baa3
Χαμηλή Πιστοληπτική Ικανότητα	BB+	BB+	Ba1
	BB	BB	Ba2
	BB-	BB-	Ba3
	B+	B+	B1
	B	B	B2
	B-	B-	B3
	CCC+	CCC+	Caa1
	CCC	CCC	Caa2
	CCC-	CCC-	Caa3
	CC	CC	Ca
	C	C	C
D	D		

Διαπραγμάτευση ομολόγων



ονομαστική αξία	τιμή	αποτίμηση	διαπραγματεύεται :
1.000	100	1.000	στο άρτιο
1.000	102	1.020	υπέρ το άρτιο
1.000	97	970	υπό το άρτιο
5.000	99	4.950	υπό το άρτιο

Ομόλογα vs μετοχές

- ▶ Τα ομόλογα και οι μετοχές είναι και τα δύο τίτλοι, αλλά η διαφορά είναι ότι οι κάτοχοι μετοχών είναι ιδιοκτήτες ενός μέρους της εκδότριας εταιρείας (έχουν εταιρικό μερίδιο), ενώ οι κάτοχοι ομολόγων είναι στην ουσία δανειστές του εκδότη.
- ▶ Επίσης τα ομόλογα έχουν συνήθως έναν καθορισμένο χρόνο ή ωριμότητα, και μετά το ομόλογο εξαγοράζεται ενώ οι μετοχές μπορούν να είναι, κατά τρόπο, αόριστου χρόνου.
- ▶ Η πληρωμή του αντίστοιχου κουπονιού ενός ομολόγου προηγείται της απόδοσης μερίσματος από την αντίστοιχη εταιρία, ενώ ο κάτοχος του ομολόγου μπορεί, να προβεί στην δικαιοσύνη στην περίπτωση, που δεν του αποδοθεί το κουπόνι του, ενώ με το μέρισμα μιας μετοχής δεν ισχύει κάτι τέτοιο.



3.Αμοιβαία Κεφάλαια (Α/Κ)

- ▶ Το αμοιβαίο κεφάλαιο είναι μια κοινή περιουσία που αποτελείται από κινητές αξίες και μετρητά, της οποίας τα επιμέρους στοιχεία ανήκουν εξ αδιαιρέτου σε περισσότερα πρόσωπα.
- ▶ Η περιουσία αυτή δημιουργείται από τα χρήματα που προσφέρουν οι επενδυτές σε μια εταιρεία, τα οποία στην συνέχεια επενδύονται σε διάφορα χρηματοοικονομικά προϊόντα (κινητές αξίες).
- ▶ Την κοινή αυτή περιουσία αναλαμβάνει να επενδύσει για λογαριασμό τους μια εταιρεία, η **ΑΕΔΑΚ**, η οποία διαθέτει την εμπειρία και την τεχνογνωσία ώστε να επιλέξει τα κατάλληλα αξιόγραφα (μετοχές, ομόλογα, καταθέσεις) σε Ελλάδα και εξωτερικό, με στόχο την επίτευξη των υψηλότερων δυνατών αποδόσεων και τον περιορισμό του αναλαμβανόμενου επενδυτικού κινδύνου.



Είδη Αμοιβαίων Κεφαλαίων

- ▶ **Διαχείρισης Διαθεσίμων:** επενδύουν κατά τουλάχιστον 65% του ενεργητικού τους σε προθεσμιακές καταθέσεις και μέσα χρηματαγοράς. Απευθύνονται σε επενδυτές που επιθυμούν βραχυπρόθεσμη επένδυση με διάρκεια 1-6 μήνες.
 - ▶ **Ομολογιακά:** επενδύουν κατά 65% του ενεργητικού τους σε ομολογίες ή και σε μετοχές μέχρι 10%. Απευθύνονται σε επενδυτές που επιθυμούν να έχουν κάποιο σταθερό εισόδημα ενώ η επιθυμητή διάρκεια επένδυσης είναι 1-3 έτη.
 - ▶ **Μικτά Α/Κ:** επενδύουν κατ' ελάχιστο 10% του ενεργητικού τους σε μετοχές και 10% σε ομόλογα. Το μέγιστο ποσοστό επένδυσης σε μετοχές, ομόλογα, μέσα χρηματαγοράς ή καταθέσεις δεν επιτρέπεται να ξεπερνάει το 65% του ενεργητικού τους. Απευθύνονται σε επενδυτές που επιθυμούν μεγαλύτερες αποδόσεις από τα ομολογιακά, ενώ η επιθυμητή διάρκεια επένδυσης είναι 2-3 έτη.
 - ▶ **Μετοχικά Α/Κ:** επενδύουν κατά 65% του ενεργητικού τους σε μετοχές. Απευθύνονται σε επενδυτές που επιθυμούν μεγάλες αποδόσεις αναλαμβάνοντας το ανάλογο ρίσκο. Επιθυμητή διάρκεια επένδυσης 3-5 έτη.
 - ▶ **Funds Of Funds(FoFs):** Είναι Α/Κ το ενεργητικό του οποίου επενδύει σε μερίδια άλλων Α/Κ. Ανάλογα με το που επενδύουν χωρίζονται σε ομολογιακά, μικτά και μετοχικά.
-



Πλεονεκτήματα Επένδυσης σε Α/Κ

- ▶ Επαγγελματική Διαχείριση.
- ▶ Επενδυτική Διασπορά.
- ▶ Δυνατότητα συμμετοχής με μικρό κεφάλαιο.
- ▶ Μεγάλη ποικιλία επενδυτικών προϊόντων.
- ▶ Απλές διαδικασίες συμμετοχής.
- ▶ Άμεση ρευστοποίηση (T+3).
- ▶ Δυνατότητα ενεχυρίασης.
- ▶ Καθημερινή παρακολούθηση της επένδυσης μέσω του ημερήσιου Τύπου.



4. Επένδυση σε Ξένα Νομίσματα

Η απόδοση του επενδυτή επηρεάζεται:

1. από την πορεία της συναλλαγματικής ισοτιμίας του συγκεκριμένου νομίσματος σε σχέση με το ευρώ
2. από το επιτόκιο που προσφέρει το συγκεκριμένο νόμισμα.

Ένας επενδυτής θα επιλέξει να επενδύσει στο νόμισμα Α έναντι του νομίσματος Β, όταν προβλέπει ότι το άθροισμα του επιτοκίου και της ποσοστιαίας μεταβολής της συναλλαγματικής ισοτιμίας του Α θα είναι μεγαλύτερο από το άθροισμα του επιτοκίου και της ποσοστιαίας μεταβολής της συναλλαγματικής ισοτιμίας του νομίσματος Β.



5. Εμπορεύματα

Ο επενδυτής αγοράζει ορισμένη ποσότητα εμπορευμάτων, τα οποία διαπραγματεύονται στα διεθνή χρηματιστήρια με συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης ή δικαιώματα.

Πρόκειται για το πετρέλαιο, για το χρυσό, για διάφορα άλλα μέταλλα, (αλουμίνιο, ψευδάργυρος, χαλκός, χάλυβας, κ.α.), καθώς επίσης και για μια σειρά από τρόφιμα, (όπως ο καφές, η ζάχαρη κ.α.)

Οι μεταβολές των τιμών των εμπορευμάτων εξαρτώνται από τις μεταβολές στη ζήτηση και στην προσφορά για τα εμπορεύματα αυτά, μεταβολές που μπορεί να οφείλονται είτε σε οικονομικές, είτε ακόμη και σε καιρικές μεταβολές, σε απεργίες, θεομηνίες, κ.λ.π.



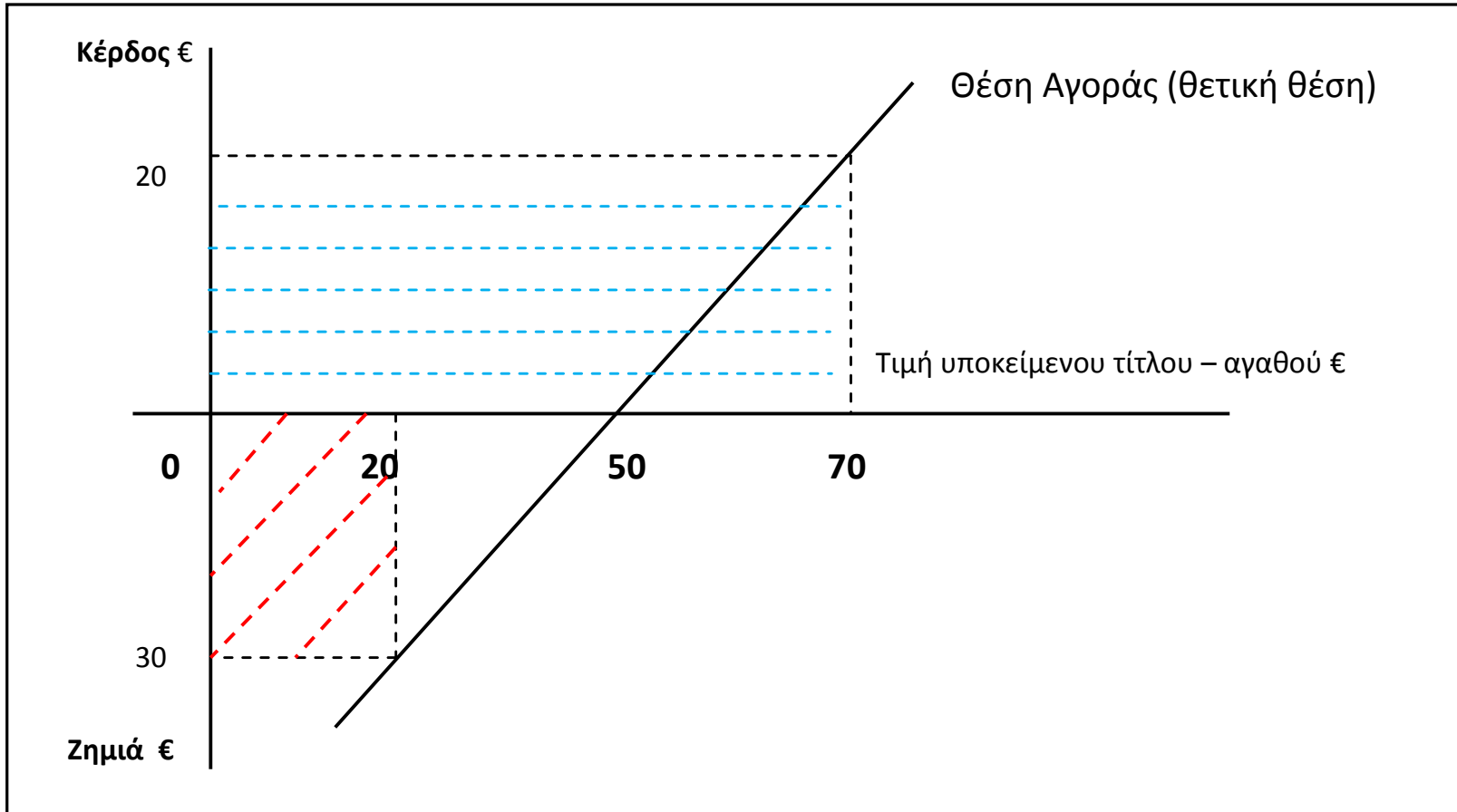
6. Παράγωγα Προϊόντα

Πρόκειται για «υπερκείμενους τίτλους» - προϊόντα που βασίζονται στα πρωτογενή προϊόντα, όπως οι μετοχές, τα ομόλογα, τα νομίσματα, τα επιτόκια, τα εμπορεύματα, κ.λ.π.

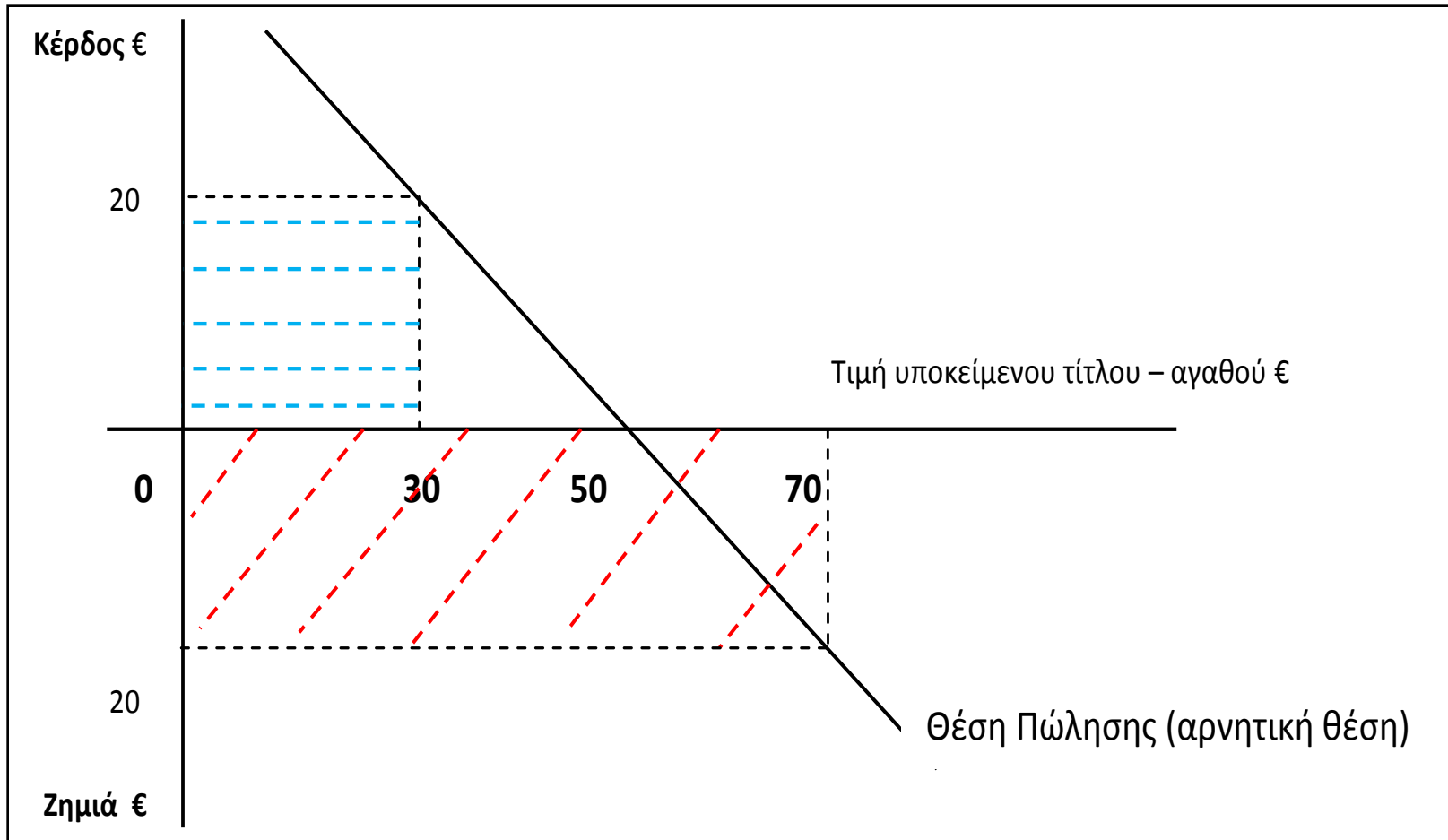
Οι κυριότερες κατηγορίες παράγωγων προϊόντων είναι τα δικαιώματα (options), τα προθεσμιακά συμβόλαια (futures) και οι ανταλλαγές (swaps).



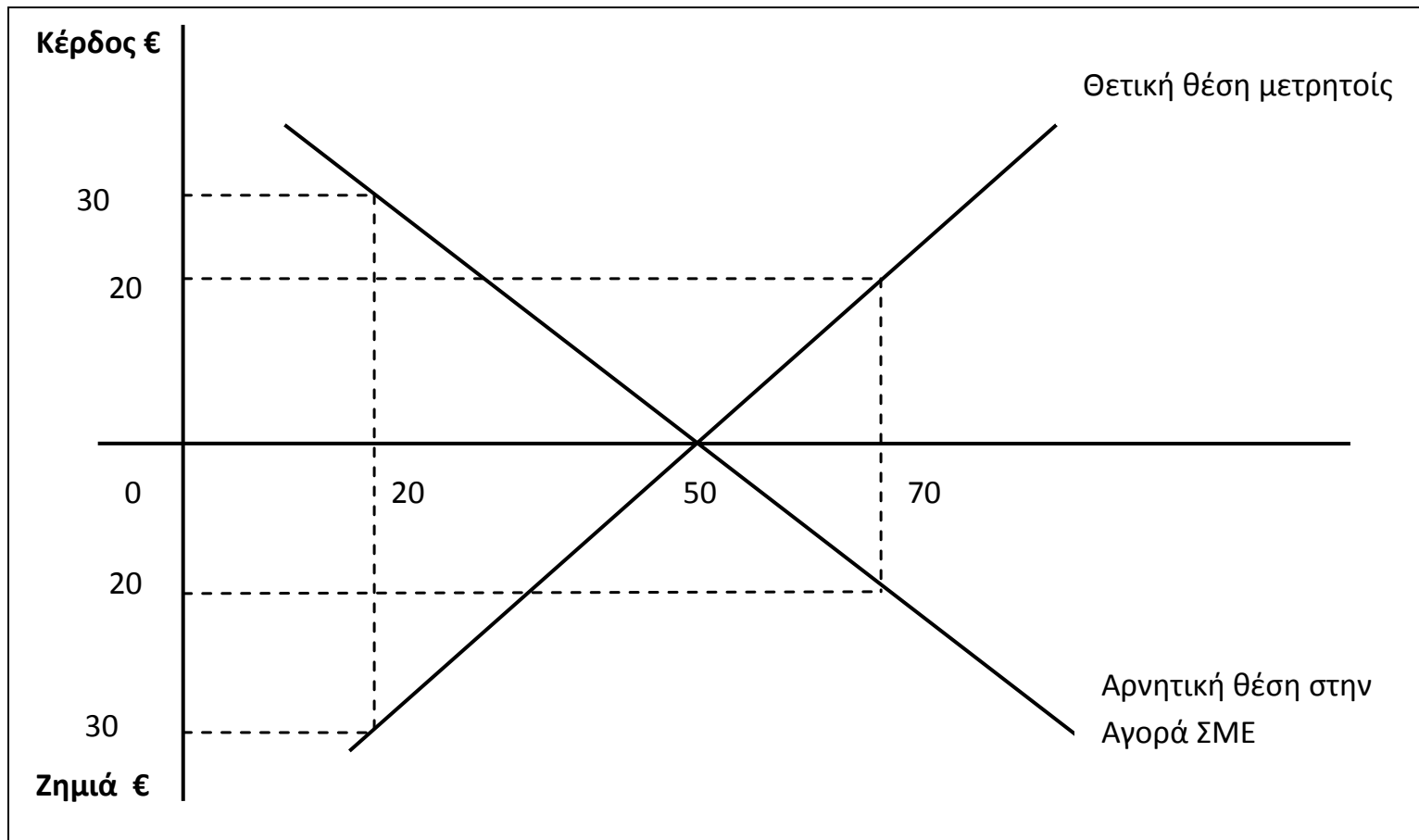
Θέση στην Αγορά Μετρητοίς – Θέση Αγοράς



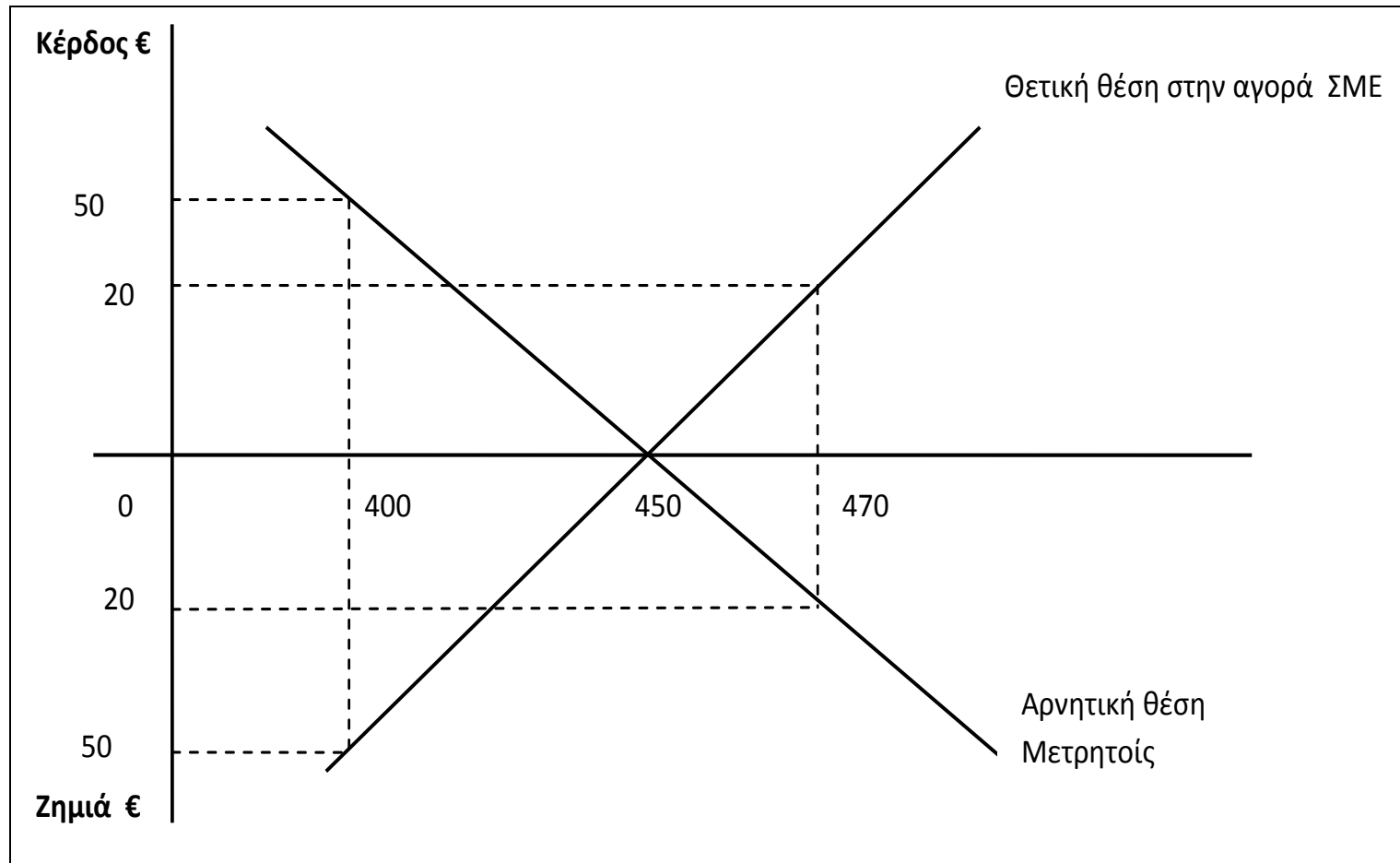
Θέση στην Αγορά Μετρητοίς – Θέση Πώλησης



Αντιστάθμιση Πώλησης



Αντιστάθμιση Αγοράς



6. ETF's (Exchange Traded Funds - Διαπραγματεύσιμα A/K)

- ▶ Τα διαπραγματεύσιμα αμοιβαία κεφάλαια (ETF's) είναι κεφάλαια που αποτελούν αντικείμενα διαπραγμάτευσης ημερησίως στα χρηματιστήρια όπως οι μετοχές μιας εταιρείας. Τα διαπραγματεύσιμα αμοιβαία κεφάλαια (ETF's) είναι παθητικά επενδυτικά κεφάλαια που παρακολουθούν ένα δείκτη ή ένα προϊόν αναφοράς με σκοπό την αναπαραγωγή της απόδοσης του δείκτη ή του προϊόντος αναφοράς.
 - ▶ Κάποια διαπραγματεύσιμα αμοιβαία κεφάλαια (ETF's) είναι σχεδιασμένα ώστε να παρακολουθούν συγκεκριμένες μετοχές, ομόλογα, εμπορεύματα ή δείκτες νομισμάτων. Τα περισσότερα διαπραγματεύσιμα αμοιβαία κεφάλαια (ETF's) επιδιώκουν την αναπαραγωγή του δείκτη ή του προϊόντος αναφοράς 1:1, ενώ άλλα επιδιώκουν την αναπαραγωγή της αντίστροφης απόδοσης του δείκτη. Επιπλέον, υπάρχουν διαπραγματεύσιμα αμοιβαία κεφάλαια (ETF's) τα οποία παρακολουθούν το δείκτη ή το προϊόν αναφοράς από τη σκοπιά μοχλευμένων θέσεων αγοράς και πώλησης
-



Σύγκριση Χαρακτηριστικών Επενδυτικών Προϊόντων

	Μετοχές	A/K	ΣΜΕ	ΕΙΤΦ'ss
ΑΥΞΗΜΕΝΗ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗ ΑΡΑ ΜΕΙΩΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΤΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ		X X		X X
ΣΥΝΕΧΗΣ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗ ΑΡΑ ΚΑΙ ΔΥΝΑΤΟΤΗΤΑ ΑΓΟΡΑΣ / ΠΩΛΗΣΗΣ	X X		X X	X X
ΕΝΔΟΣΥΝΕΔΡΙΑΚΑ ΔΥΝΑΤΟΤΗΤΑ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ ΣΕ ΚΛΑΔΙΚΟ ΔΕΙΚΤΗ				X X
ΕΝΕΡΓΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΕΝΕΡΓΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ	X X		X X	
ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΛΗΞΗΣ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΛΗΞΗΣ			X X	



Αξιολόγηση Ευρωπαϊκών χωρών

GRAB

Euro zone | Settings | Sovereign Ratings

Foreign Currency | Local Currency | Ignore Watch | Highlight changes within last 20 Business days

Country	Foreign Currency Long Term				Foreign Currency Short Term				Last Update mm/dd/yyyy
	Moody's	S&P	Fitch	R&I	Moody's	S&P	Fitch	R&I	
21) Spain	Baa2	BBB	BBB+	BBB	P-2	A-2	F2	NR	05/23/2014
22) Greece	Caa3	B-	B	B-	NP	B	B	NR	05/23/2014
23) Ireland	Baa1	BBB+	BBB+	BBB+	P-2	A-2	F2	a-2	05/16/2014
24) Italy	Baa2	BBBu	BBB+	A	(P)P-2	A-2u	F2	NR	05/12/2014
25) Belgium	Aa3	AAu	AA	AA+	NR	A-1+u	F1+	NR	05/12/2014
26) Portugal	Ba2 **	BBu	BB+	BB+	NR	Bu	B	NR	05/09/2014
27) Cyprus	(P)Caa3	B	B-	NR	NP	B	B	NR	04/25/2014
28) Latvia	Baa2	BBB+	BBB+	BBB	NR	A-2	F2	NR	02/03/2014
29) Slovakia	A2	A	A+	A	NR	A-1	F1	NR	01/27/2014
30) Netherlands	Aaa	AA+u	AAA	AAA	P-1	A-1+u	F1+	NR	11/29/2013
31) France	Aa1	AAu	AA+	AAA	NR	A-1+u	F1+	NR	11/08/2013
32) Malta	A3	BBB+	A	NR	NR	A-2	F1	NR	09/20/2013
33) Germany	Aaa	AAAu	AAA	AAA	NR	A-1+u	F1+	NR	08/06/2013

Legend: Up / Down / No Change / Initial / Affirmation (R&I Only)

10) Rating News (N)

11) ICO: Standard & Poor's rises ICO rating to BBB/A2 with a stable outlook	G05	13:15
12) *S&P: SINGAPORE POLITICAL INSTITUTIONS SUPPORT RATINGS	BN	11:36
13) *SINGAPORE (REPUBLIC OF) CREDIT RATING: AAA/STABLE/A-1+ AT S&P	BN	11:34
14) SeeNews - Weak growth, fiscal metrics constrain Croatia's credit	SNW	11:31+

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2014 Bloomberg Finance L.P.
 SN 450444 H385-4581-I 28-May-14 13:17:55 EEST GMT+3:00

Μακροοικονομικά στοιχεία ευρ. Χωρών

GRAB

95) Views ▾

Global Economic Matrix

Copy of European Movers

96) <<

97) <

05/28/14

98) >

99) >>

Countries	Real GDP YoY		Unemployment SA		CPI YoY		Indus Prod YoY	
	Value	Date	Value	Date	Value	Date	Value	Date
Greece	-5.5%	03/11	27.6%	02/14	-1.3000%	04/14	-3.1%	03/14
Portugal	1.2%	03/14	15.20%	03/14	-0.141%	04/14	-1.3%	03/14
Ireland	-0.7%	12/13	11.70%	04/14	0.30%	04/14	7.1%	03/14
Spain	0.6%	03/14	25.30%	03/14	0.4%	04/14	8.10%	03/14
Germany	2.3%	03/14	6.7%	05/14	1.3%	04/14	3.0%	03/14
France	0.8%	03/14	10.40%	03/14	0.7%	04/14	-0.8%	03/14
Italy	-0.5%	03/14	12.70%	03/14	0.6%	04/14	-0.4%	03/14
United Kingdom	3.1%	03/14	6.8%	03/14	1.8%	04/14	2.3%	03/14
Eurozone	0.9%	03/14	11.80%	03/14	0.7%	04/14	-0.1%	03/14

Zoom 100%

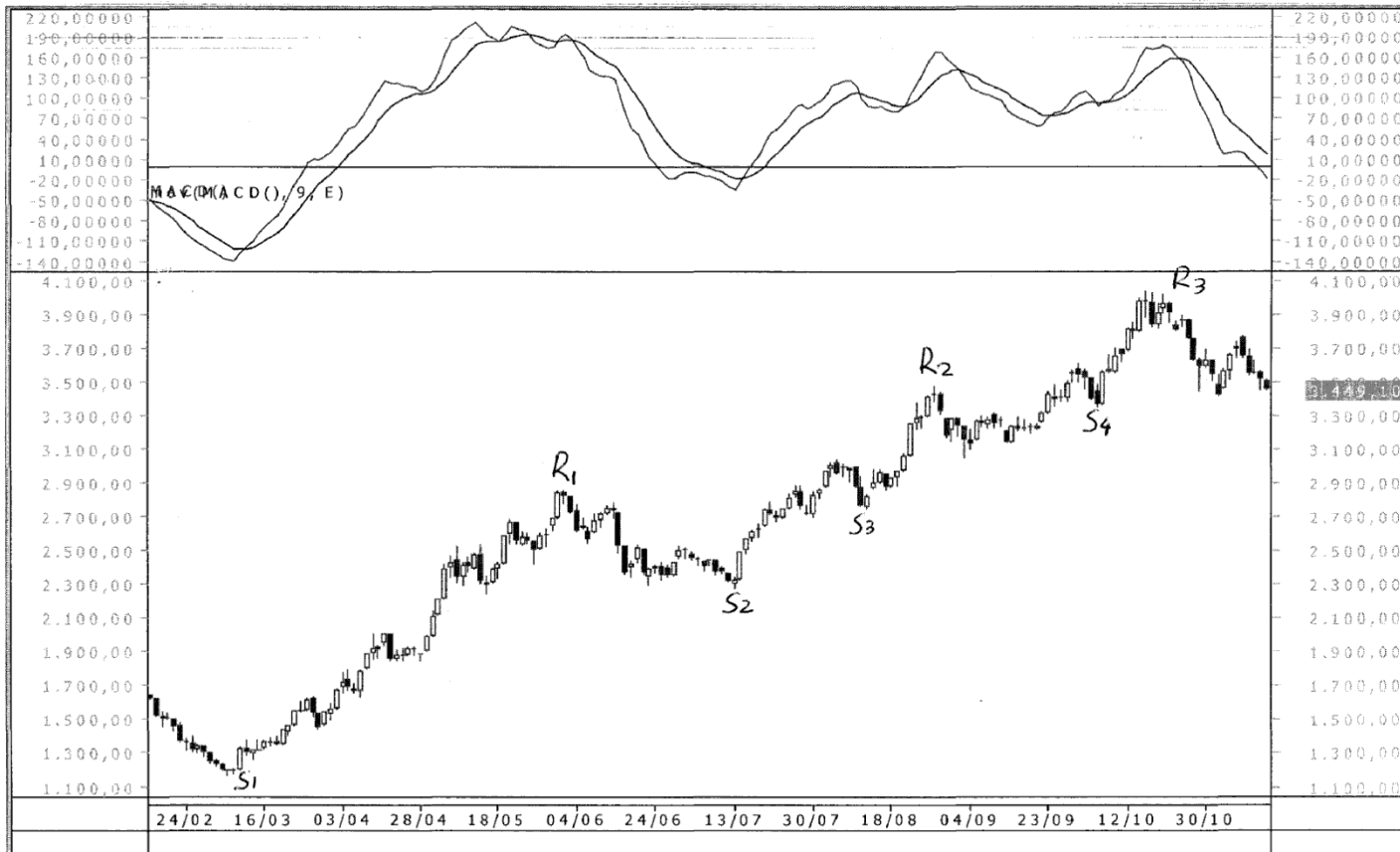
Τεχνική Ανάλυση

Βασικές έννοιες

Ανοδική τάση

FTSE ΧΑ ΤΡΑΠΕΖΕΣ

Πέμπτη 25/2/2010 14:21



Ιστορικό Γράφημα - Όλα τα Δεδομένα
 Περιοδικότητα: Ανά Ημέρα

Ανοδική τάση – χάραξη γραμμής τάσης

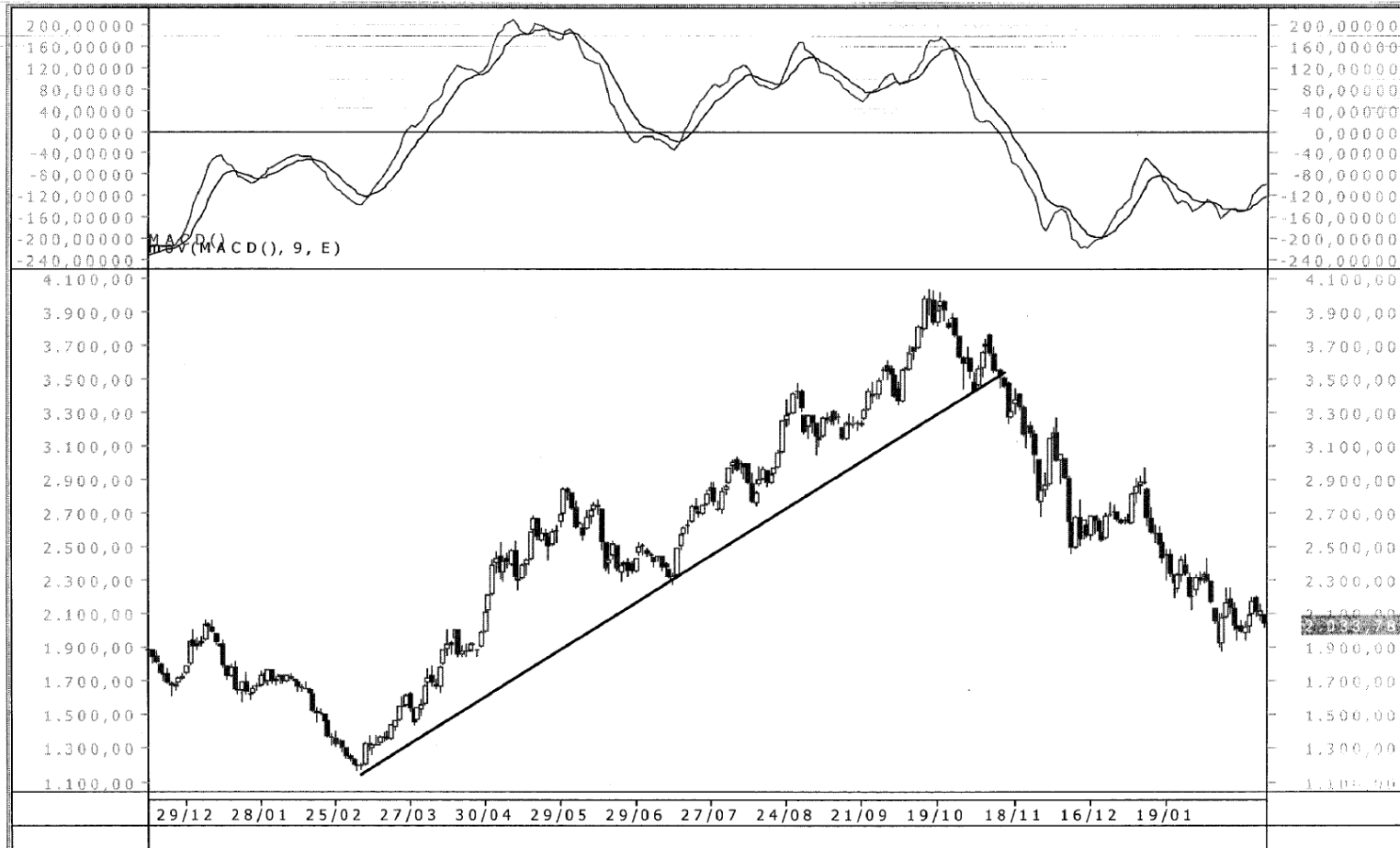


Ιστορικό Γράφημα - Όλα τα Δεδομένα
Περιοδικότητα: Ανά Ημέρα
Σημεία: 186 από 6259

Παραβίαση γραμμής τάσης

FTSE ΧΑ ΤΡΑΠΕΖΕΣ

Πέμπτη 25/2/2010 14:26

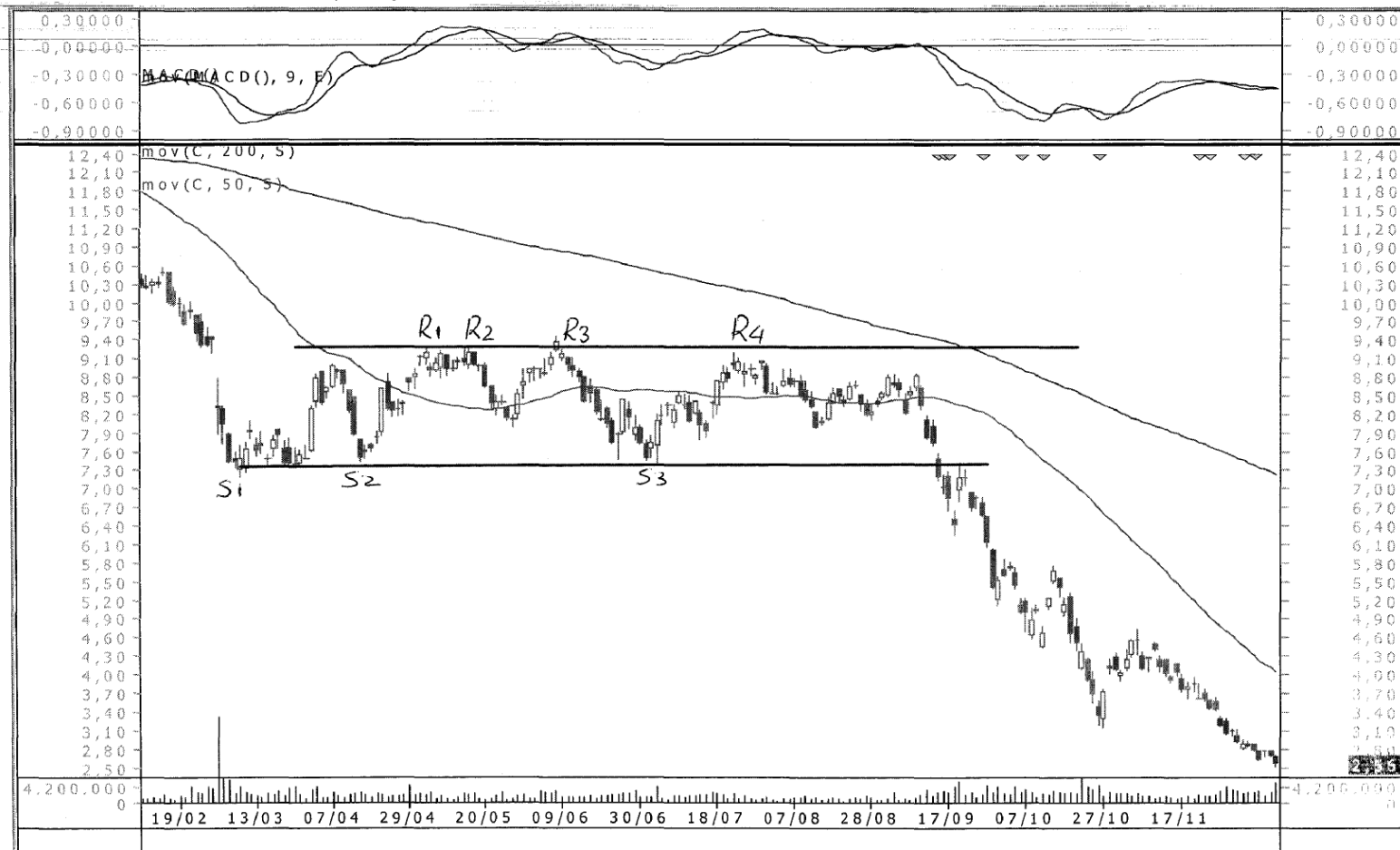


Ιστορικό Γράφημα - Όλα τα Δεδομένα
Περιοδικότητα: Ανά Ημέρα

Πλάγια τάση

ΚΥΠΡΟΥ ΤΡΑΠΕΖΑ (ΚΟ)

Πέμπτη 25/2/2010 14:36

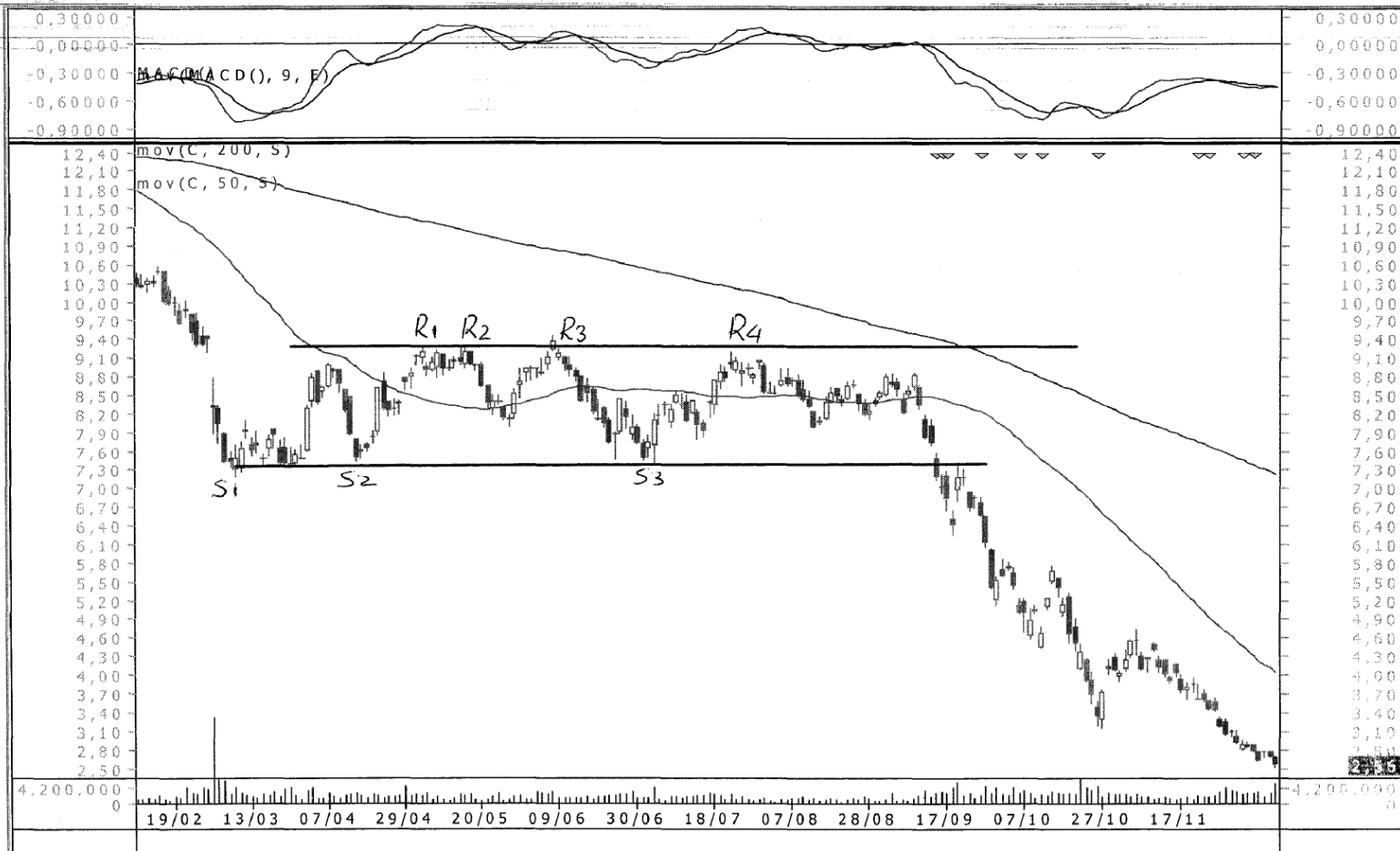


Ιστορικό Γράφημα - Όλα τα Δεδομένα
Περιοδικότητα: Ανά Ημέρα

Χάσματα τιμών

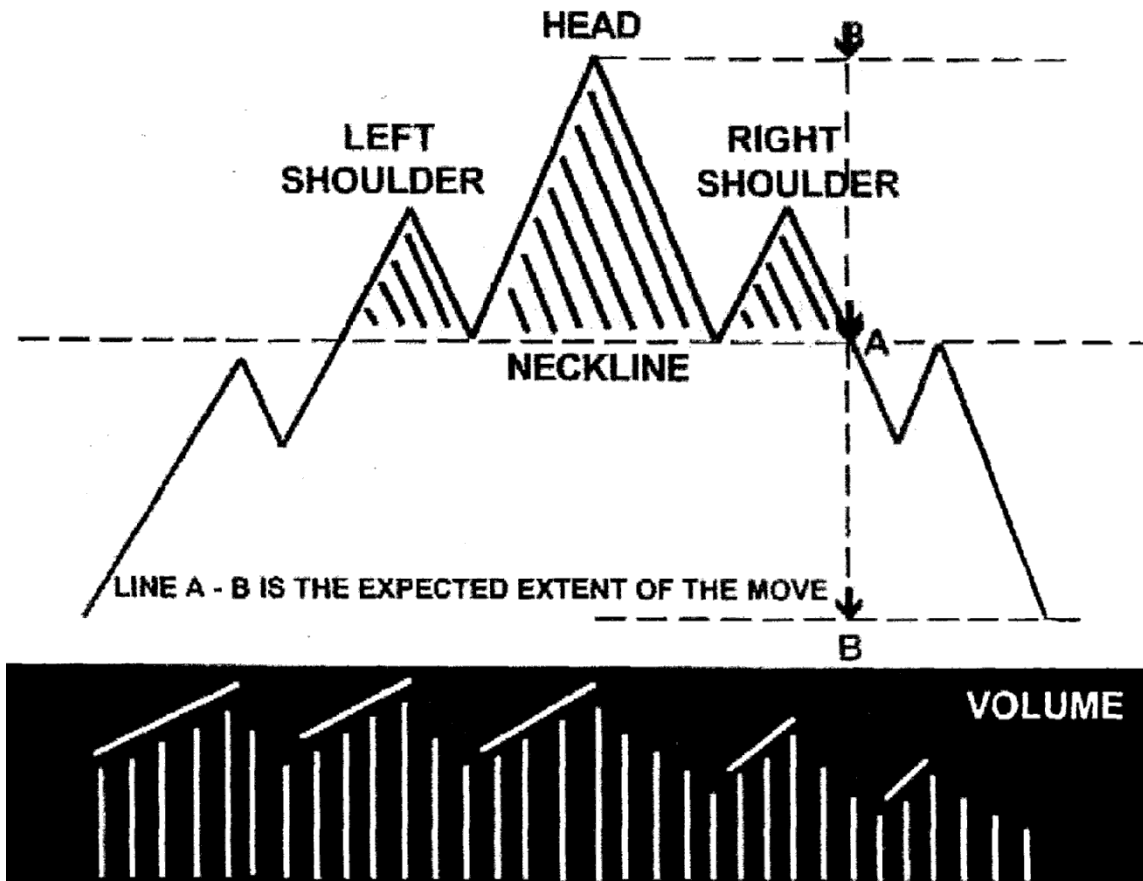
ΚΥΠΡΟΥ ΤΡΑΠΕΖΑ (ΚΟ)

Πέμπτη 25/2/2010 14:36



Ιστορικό Γράφημα - Όλα τα Δεδομένα
 Περιοδικότητα: Ανά Ημέρα

Ωμός – Κεφάλι - Ώμος



Γενικός Δείκτης – Κ.Μ.Ο.200



Μακροοικονομία

Πρωτογενές Πλεόνασμα

Μακροοικονομία (βασικές ταυτότητες)

- ▶ ΑΕΠ (GNP): Εθνικό Ακαθάριστο Προϊόν
- ▶ ΚΕΠ(Υ): Καθαρό Εθνικό Προϊόν
- ▶ Εθνικό Εισόδημα (NI)
- ▶ Διαθέσιμο Εισόδημα (Y_d)

Ταυτότητες:

- ▶ $GNP = C + I + G + (X - M)$

Συνολική Δαπάνη

- ▶ $GNP = W + P + R + IN + D + T_\epsilon$

Συνολικά Εισοδήματα

- ▶ $Y = GNP - D$

- ▶ $NI = Y - T_\epsilon$



Δημοσιονομικό έλλειμμα / πλεόνασμα

Εισοδηματικός Περιορισμός του Κράτους:

Κρατ. Δαπάνες = Έσοδα $G=T$ *Ισοσκελισμένος Προϋπολογισμός*

$G>T$ Έλλειμμα Προϋπολογισμού $\rightarrow T-G < 0$ πρωτογενές έλλειμμα

$G<T$ Πλεόνασμα Προϋπολογισμού $\rightarrow T-G > 0$ δημόσια αποταμίευση

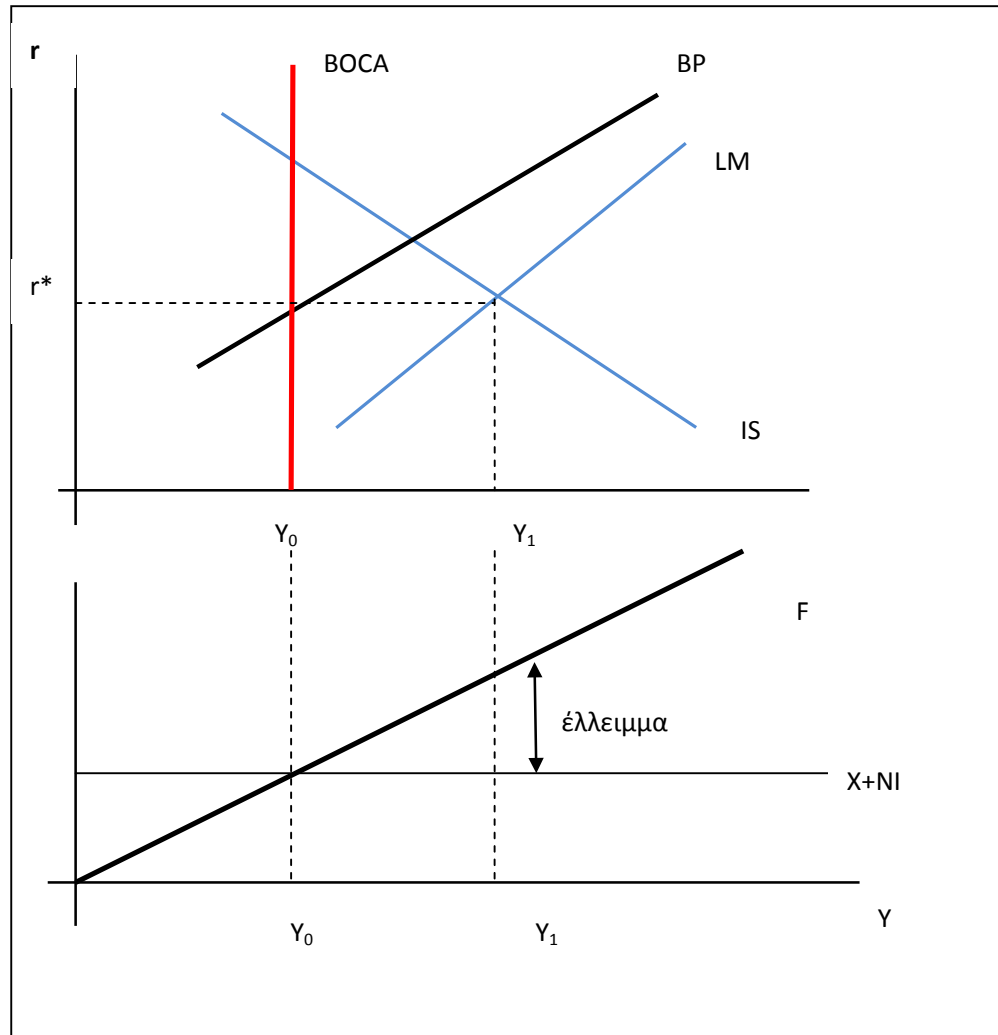
Αν το κράτος έχει ελλείμματα τότε δανείζεται για να καλύψει το κενό \rightarrow Αύξηση του Δημοσίου Χρέους:

$G-T = B + \Delta M$ (αξία εκδιδόμενων ομολόγων + αύξηση ποσότητας χρήματος)

Το δημόσιο χρέος είναι το άθροισμα των ελλειμμάτων των προηγούμενων ετών και των τόκων που προέρχονται από τα ελλείμματα αν αυτά καλύπτονται με πρόσθετο δανεισμό



IS- LM, Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών



Εξέλιξη Χρέους

Εξίσωση χρέους περιόδου t : $D_t = B(1+r)^{t-1}$

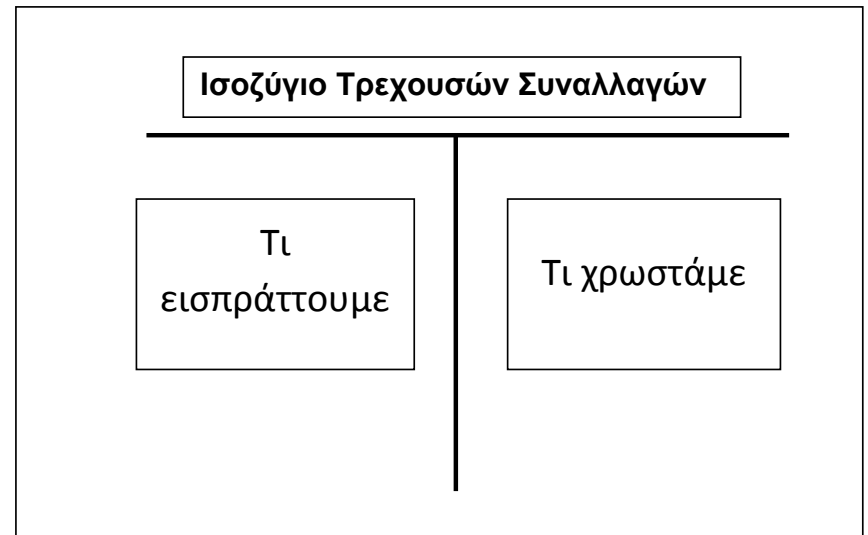
D = χρέος, rD = τόκοι χρέους, B = Πρωτογενές Έλλειμμα

	Περίοδος	Πρωτογενές Έλλειμμα	Τόκοι	Χρέος
I.	1	B	-	$D_1 = B$
	2	B	rD_1	$D_2 = D_1 + rD_1 + B$
	»	»	»	$= D_1 (1 + r) + B$
	»	»	»	$= B (1 + r) + B$
	3	B	rD_2	$D_3 = D_2 + rD_2 + B$
	»	»	»	$= D_2 (1 + r) + B$
	»	»	»	$= [B (1 + r) + B] (1 + r) + B$
	»	»	»	$= B (1 + r)^2 + B (1 + r) + B$
II.	1	B	-	$D_1 = B$
	2	-	rD_1	$D_2 = D_1 + rD_1 = B (1 + r)$
	3	-	rD_2	$D_3 = D_2 + rD_2 = D_2 (1 + r)$
	»	»	»	$B (1 + r) (1 + r)$
	»	»	»	$= B (1 + r)^2$
	»	»	»	
	»	»	»	
	t	-	rD_{t-1}	$D_t = B (1 + r)^{t-1}$

Ισοζύγιο Πληρωμών

Ισοζύγιο Πληρωμών: είναι το άθροισμα του Ισοζυγίου Τρεχουσών Συναλλαγών και του Ισοζυγίου Κεφαλαίου

- ▶ Εμπορικό Ισοζύγιο
- ▶ Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών
- ▶ Ισοζύγιο Κεφαλαίου
- ▶ Γενικό Ισοζύγιο



Δημόσιο και εμπορικό ισοζύγιο

- ▶ Σε ανοικτή οικονομία

Η εισροή ξένων κεφαλαίων είναι ίση με

- ▶ $CA = M - TR_f - Y_f - X$

Και είναι ίση με το έλλειμμα των τρεχουσών συναλλαγών

Εάν $CA < 0$ τότε η χώρα έχει πλεόνασμα τρεχουσών συναλλαγών



Ευχαριστώ πολύ!!

