



ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

Μάιος 2015



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 γραμμάτιο (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

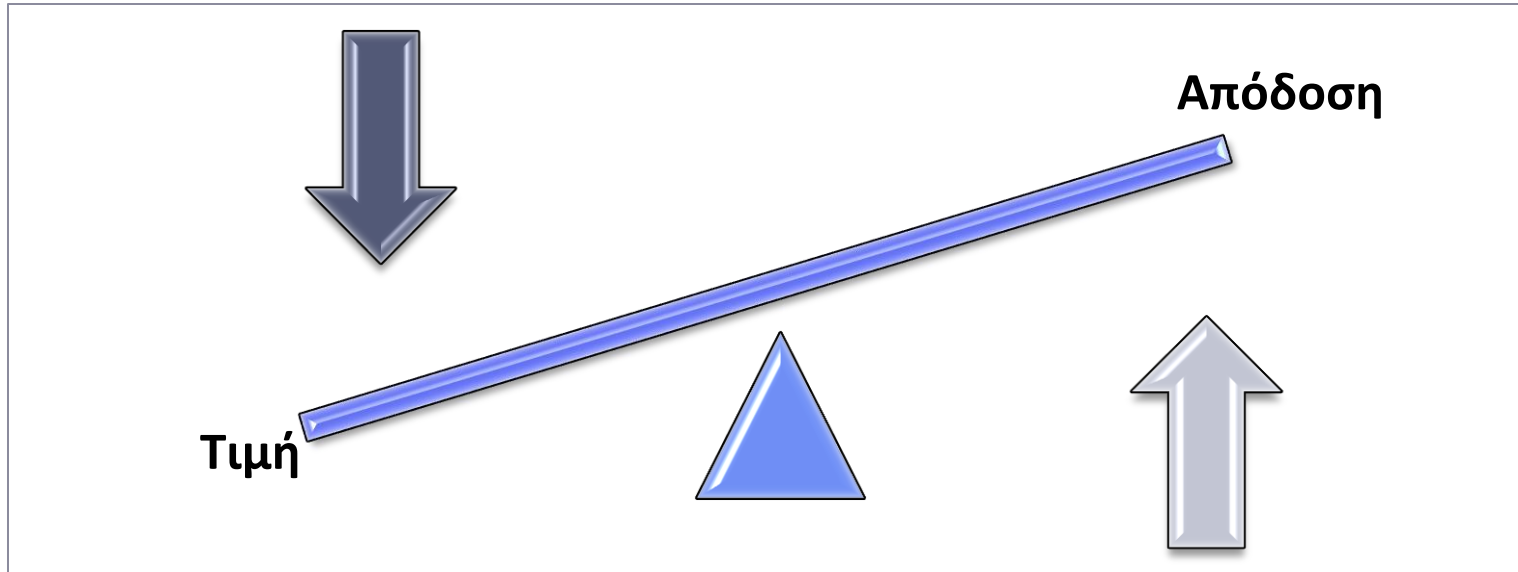
- ▶ Το ανώνυμο ομόλογο είναι τυπωμένο σε τίτλο και δεν αναφέρει το όνομα του κατόχου και μπορεί έτσι να μεταβιβαστεί χωρίς διατυπώσεις
- ▶ Το ονομαστικό ομόλογο είναι τυπωμένο σε τίτλο (paper form) και αναφέρει το όνομα του κατόχου
- ▶ Το άυλο ομόλογο δεν είναι τυπωμένο σε τίτλο. Τα τελευταία έτη δεν 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.



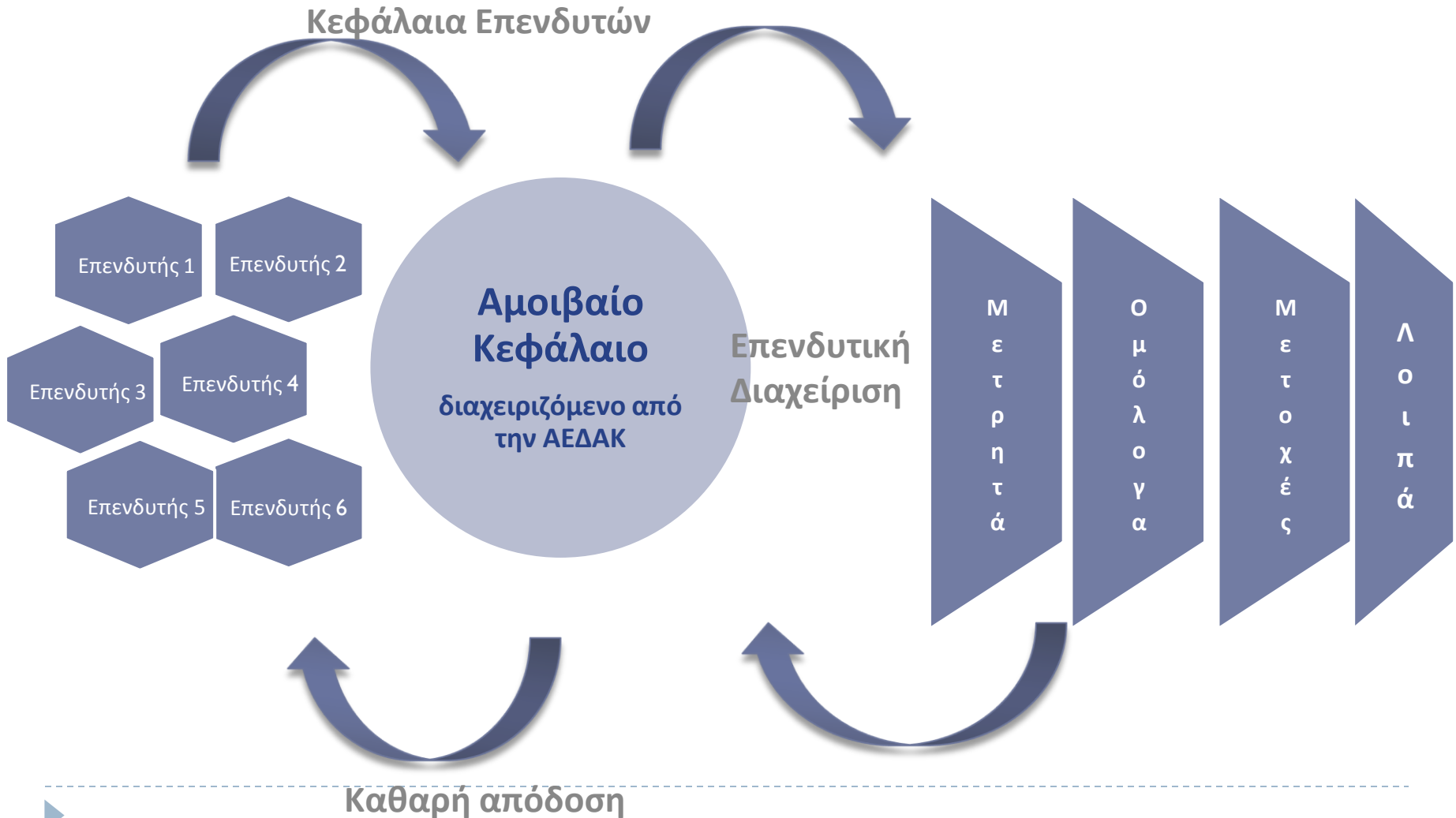
Είδη Αμοιβαίων Κεφαλαίων

- ▶ **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.



Αμοιβαίο Κεφάλαιο

Αμοιβαίο Κεφάλαιο = κοινή περιουσία







Μερίδιο – Τιμή Α/Κ

- ▶ Το Καθαρό Ενεργητικό του Α/Κ διαιρείται σε ίσης αξίας τμήματα, τα οποία ονομάζονται μερίδια
- ▶ Η καθαρή αξία του μεριδίου (NAV) είναι η βάση υπολογισμού της τιμής διάθεσης και εξαγοράς του Α/Κ
- ▶ Κάθε μερίδιο αποτιμάται καθημερινά με την Καθαρή Αξία του (Net Asset Value - NAV)
- ▶ Η καθαρή τιμή του μεριδίου σε μια συγκεκριμένη ημέρα προκύπτει από τη διαίρεση του καθαρού ενεργητικού της ημέρας αυτής, με τον αριθμό των κυκλοφορούντων μεριδίων:

$$\text{Καθαρή τιμή μεριδίου} = \frac{\text{Καθαρή Αξία Ενεργητικού}}{\text{Αριθμός Κυκλοφορούντων Μεριδίων}}$$



Συνοπτικά Μεταβολές στο Ενεργητικό

Εισροές στο Α/Κ (συμμετοχές νέων πελατών)	Αύξηση περιουσίας	
Εκροές στο Α/Κ (εξαγορές υπαρχόντων πελατών)	Μείωση περιουσίας	
Κέρδη από επενδύσεις σε κινητές αξίες	Αύξηση περιουσίας	
Ζημιά από επενδύσεις σε κινητές αξίες	Μείωση περιουσίας	



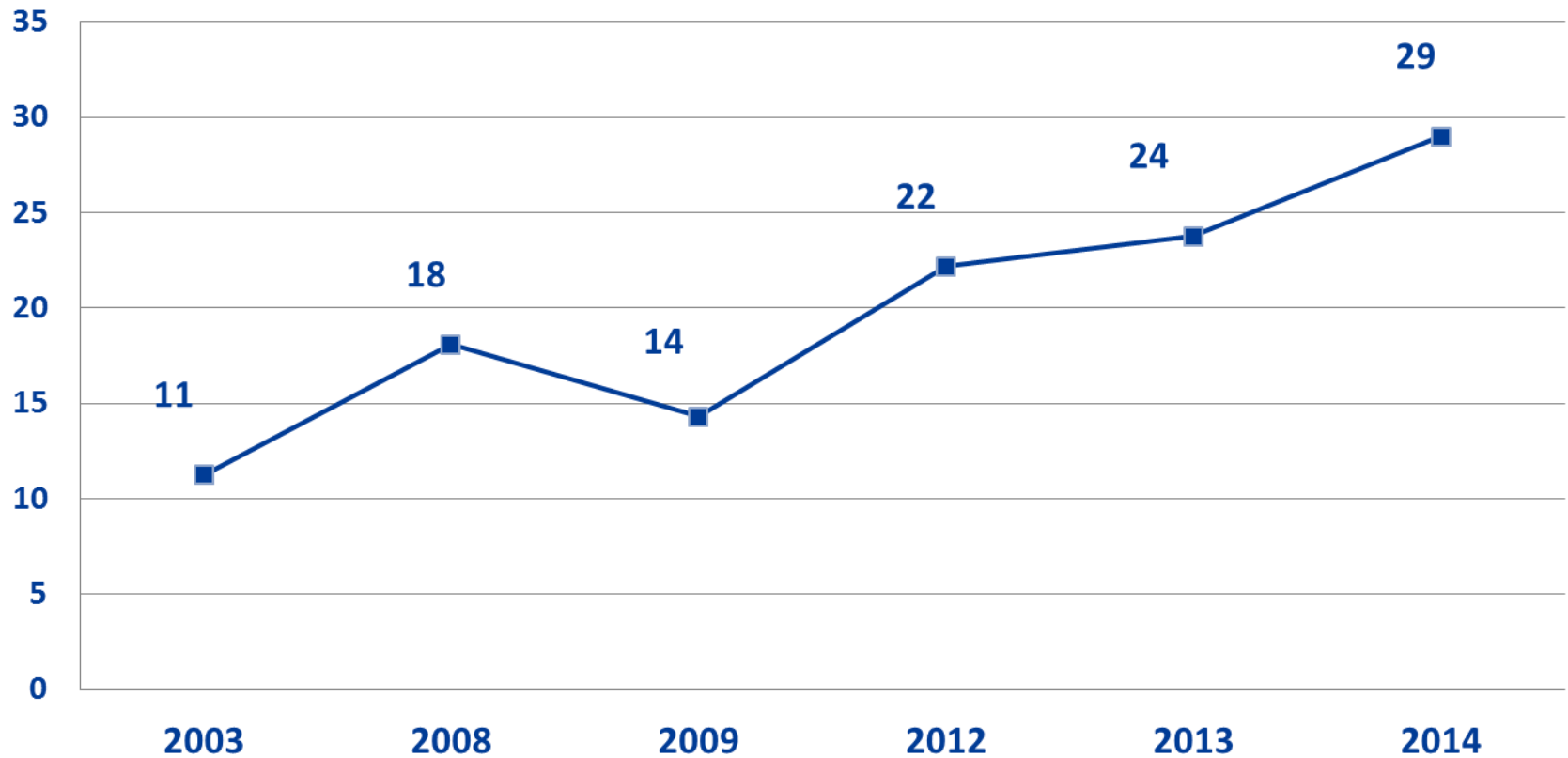
Πλεονεκτήματα Επένδυσης σε Α/Κ

- ▶ 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.



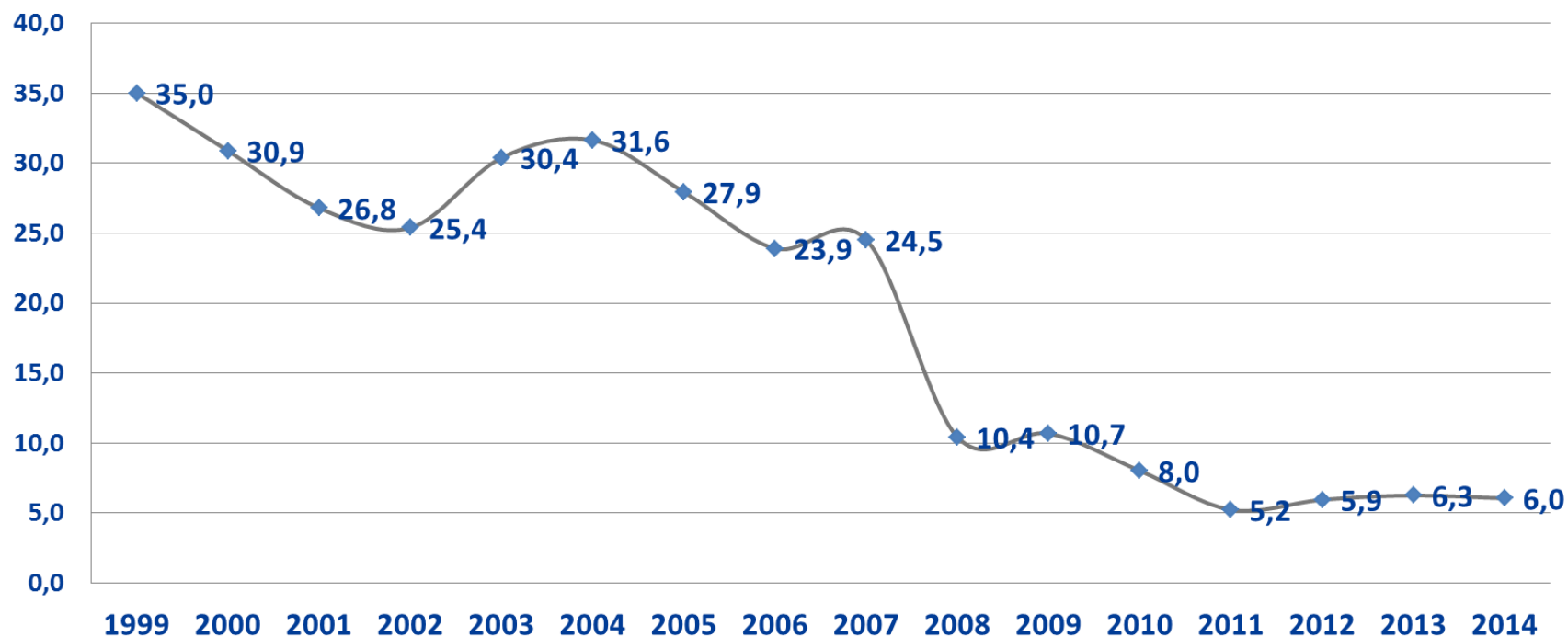
Εξέλιξη Ενεργητικού Παγκόσμιας Αγοράς Α/Κ

Εξέλιξη Ενεργητικού Α/Κ Παγκοσμίως (\$ τρις)



Εξέλιξη Ενεργητικού Ελληνικής Αγοράς Α/Κ

Εξέλιξη Ενεργητικού Α/Κ στην Ελλάδα (€ δις)



Βασικοί Δείκτες Αναφοράς

EQUITY	
Benchmark - Index	Market
S&P 500	USA, large cap
Dow Jones Industrial Average	USA, blue chips
Russel 2000	USA, small cap
NASDAQ 100	broad US and non US listed on Nasdaq
Nikkei	Japan, large cap
FTSE 100	UK stocks
DAX - 30	Germany, stocks
CAC - 40	France, stocks
DJ Euro Stoxx 50	Eurozone, stocks
MSCI Emerging Markets	Emerging Markets stocks
MSCI World	International Stocks
MSCI EAFA	International Stocks, ex US & Canada
MSCI Europe	European stocks
MSCI LATAM	Latin American region
MSCI Asia Pacific	Asia Pacific countries
BOND	
Benchmark - Index	Market
Barclays US Aggregate	USA Government & Corporate Bonds
Barclays US Treasuries	USA Government Bonds
Barclays US Corporate High Yield	USA High Yield Bonds
Barclays Global Aggregate	Global Government & Corporate Bonds
Citigroup WGBI	Global Government Bonds
JPMorgan Emerging Markets Bond Global	Emerging Market Debt
Barclays Euro Aggregate	Euro Government & Corporate Bonds
Barclays Global Aggregate Credit	Global Investment Grade Credit
BofA Merrill Lynch Global High Yield	Global High Yield
COMMODITY	
Dow Jones-UBS Commodity Index	Commodities

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 A έναντι του νομίσματος B, όταν προβλέπει ότι το άθροισμα του επιτοκίου και της ποσοστιαίας μεταβολής της συναλλαγματικής ισοτιμίας του A θα είναι μεγαλύτερο από το άθροισμα του επιτοκίου και της ποσοστιαίας μεταβολής της συναλλαγματικής ισοτιμίας του νομίσματος B.



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.



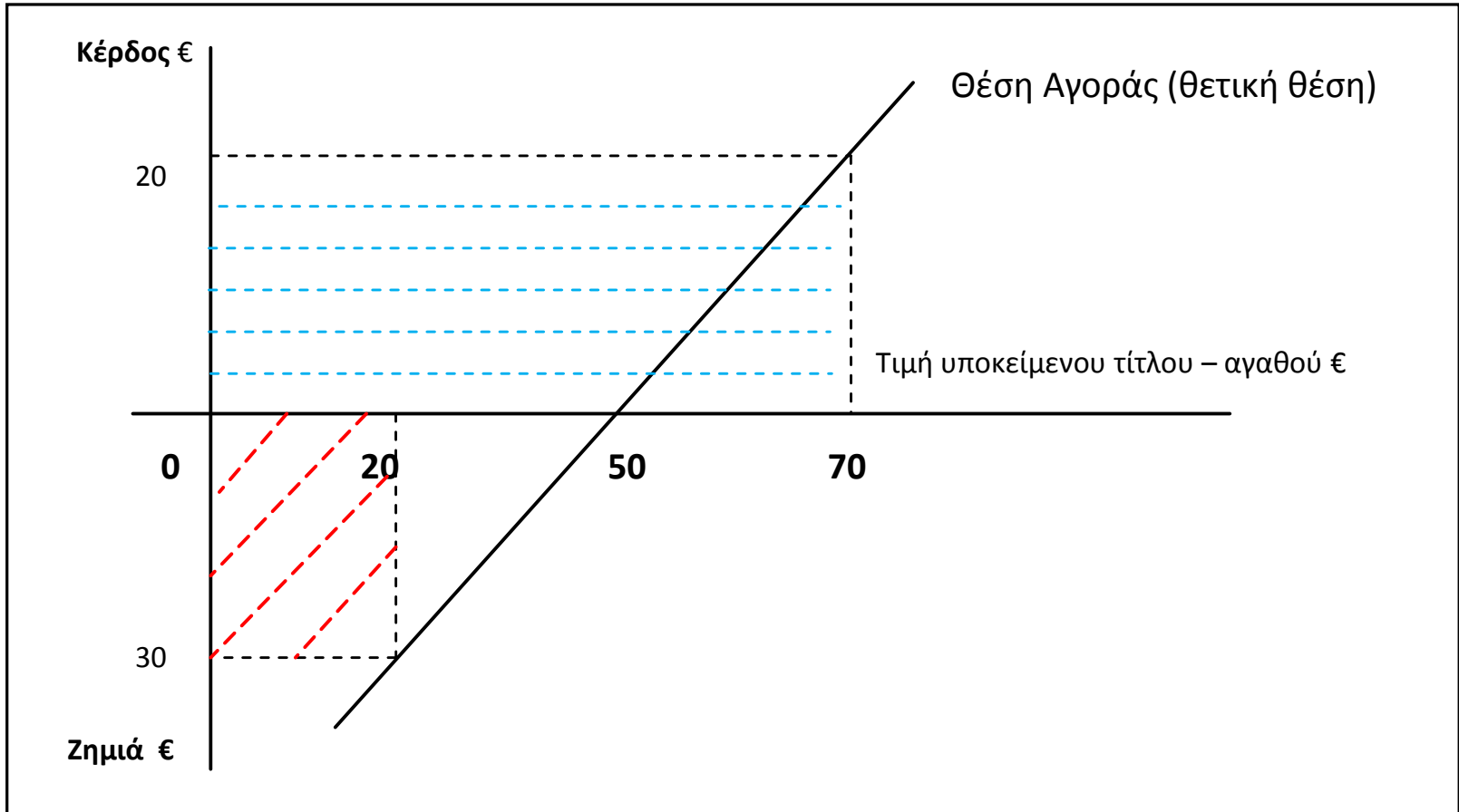
6. Παράγωγα Προϊόντα

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

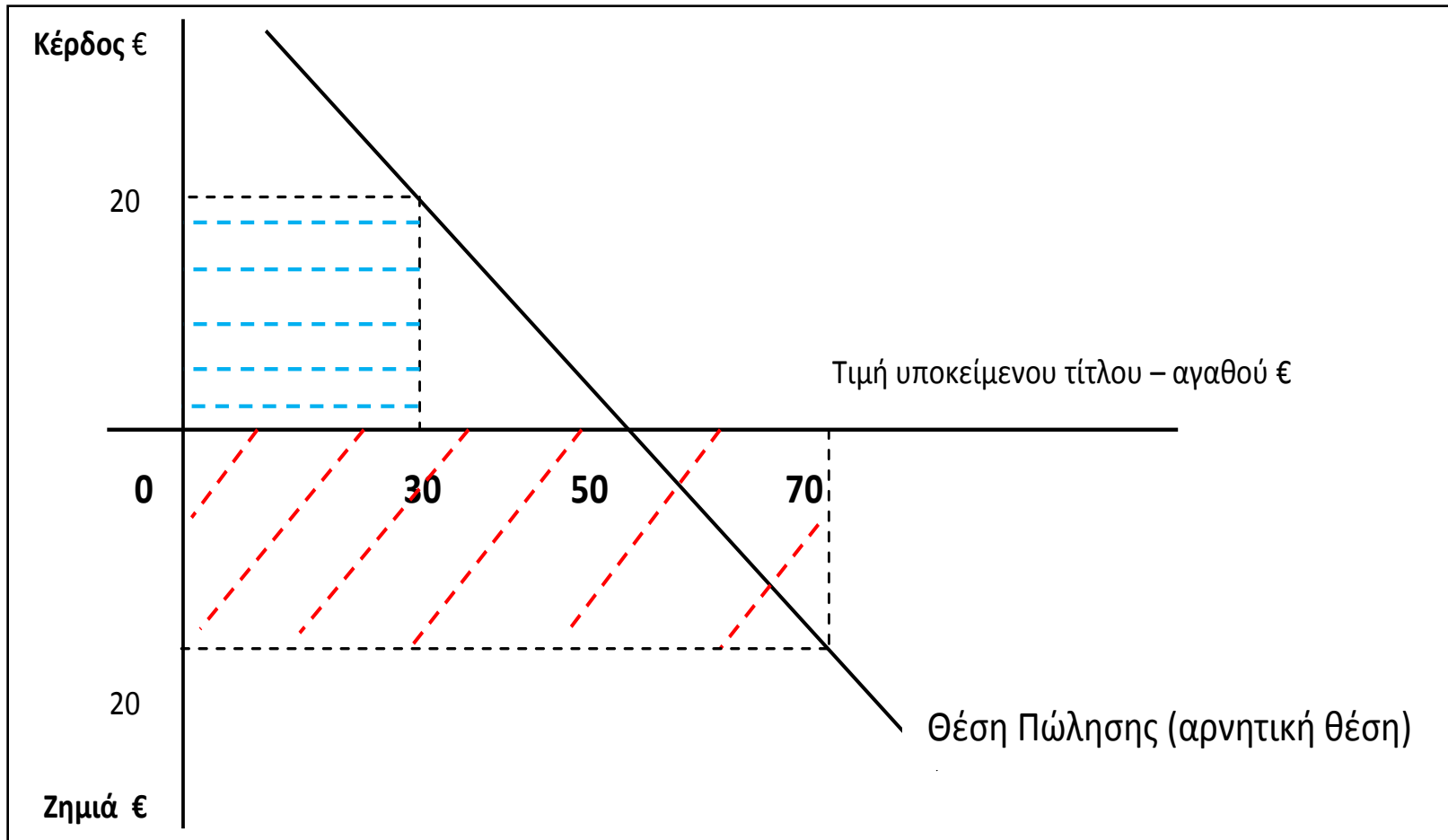
Οι κυριότερες κατηγορίες παράγωγων προϊόντων είναι τα δικαιώματα (options), τα προθεσμιακά συμβόλαια (futures) και οι ανταλλαγές (swaps).



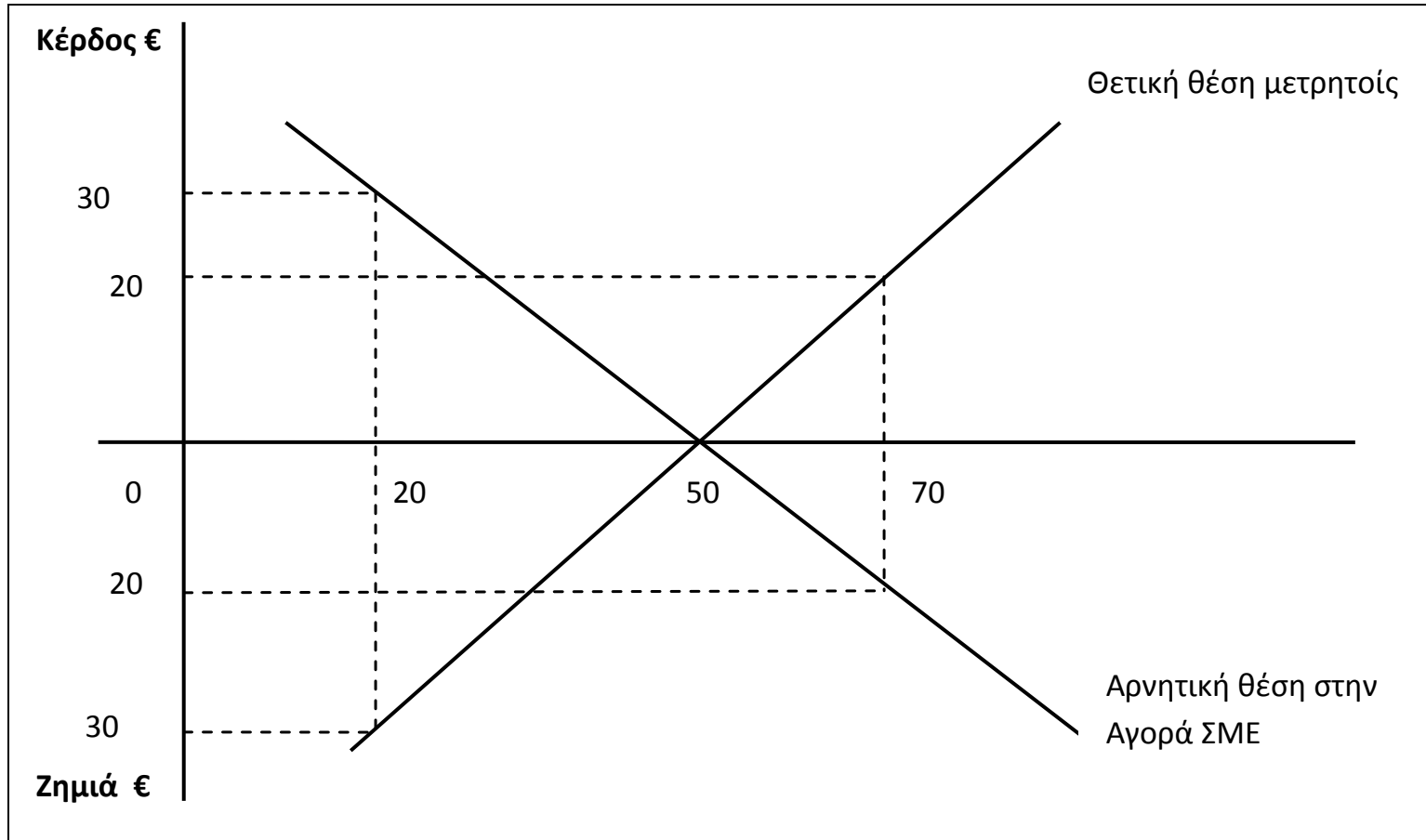
Θέση στην Αγορά Μετρητοίς – Θέση Αγοράς



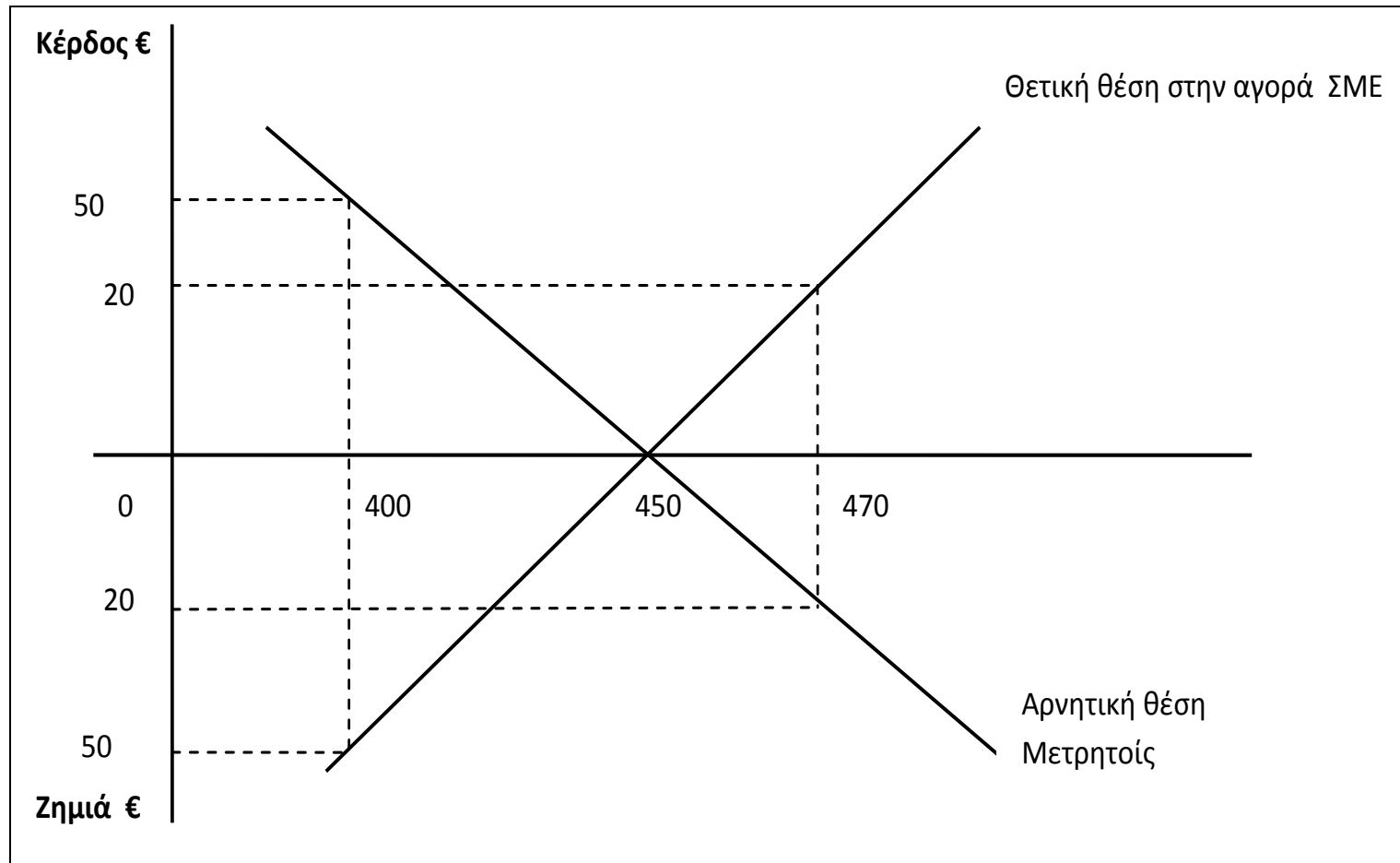
Θέση στην Αγορά Μετρητοίς – Θέση Πώλησης



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	ETF's
ΑΥΞΗΜΕΝΗ ΔΙΑΣΠΟΡΑ ΑΡΑ ΜΕΙΩΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ		X		X
ΣΥΝΕΧΗΣ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗ ΑΡΑ ΚΑΙ ΔΥΝΑΤΟΤΗΤΑ ΑΓΟΡΑΣ / ΠΩΛΗΣΗΣ ΕΝΔΟΣΥΝΕΔΡΙΑΚΑ	X		X	X
ΔΥΝΑΤΟΤΗΤΑ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ ΣΕ ΚΛΑΔΙΚΟ ΔΕΙΚΤΗ				X
ΕΝΕΡΓΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ	X		X	
ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΛΗΞΗΣ			X	



Παράγοντες που επηρεάζουν τις αγορές

A) Οικονομικές Εξελίξεις

- ▶ **Μακροοικονομικοί Δείκτες:** Η ανακοίνωση βασικών δεικτών όπως μεταξύ άλλων το ΑΕΠ, ο πληθωρισμός, η ανεργία, οι δείκτες εμπιστοσύνης επηρεάζει άμεσα τις αποφάσεις των επενδυτών με αποτέλεσμα να επιδρά στις κινήσεις των αγορών.
- ▶ **Αποφάσεις Κεντρικών Τραπεζών:** Είτε πρόκειται για τις προγραμματισμένες συνεδριάσεις και ανακοινώσεις είτε για ad hoc παρεμβάσεις, οι αποφάσεις των Κεντρικών Τραπεζών ασκούν επιδράσεις στις αγορές.
- ▶ **Αποφάσεις Ρυθμιστικών Αρχών με νομοθετική ισχύ:** Αποφάσεις όπως μεταξύ άλλων η απαγόρευση ή μη των ανοιχτών πωλήσεων επιδρούν έντονα στις επενδυτικές αποφάσεις και άρα και στις κινήσεις των αγορών.
- ▶ **Μικροοικονομικές Εξελίξεις:** Οι εξελίξεις σε εταιρικό επίπεδο, όπως οι ανακοινώσεις αποτελεσμάτων, οι εξαγορές και συγχωνεύσεις, οι πτωχεύσεις αναμένονται από τους επενδυτές με ιδιαίτερο ενδιαφέρον και είναι ικανές να προκαλέσουν ευρείες επιδράσεις στις αγορές.



Παράγοντες που επηρεάζουν τις αγορές

Β) Εξελίξεις σε Μη Οικονομικό Επίπεδο

- ▶ **Πολιτικές Εξελίξεις:** Γεγονότα σε πολιτικό επίπεδο όπως π.χ. εκλογικά αποτελέσματα μπορούν να επηρεάσουν άμεσα τις κινήσεις των αγορών.
- ▶ **Τρομοκρατικές Επιθέσεις:** Γεγονότα με παγκόσμια εμβέλεια όπως για παράδειγμα η επίθεση της 11ης Σεπτεμβρίου 2001 στις ΗΠΑ επιδρούν άμεσα στην ψυχολογία των επενδυτών δημιουργώντας απότομες κινήσεις στις αγορές.
- ▶ **Γεωπολιτικά Επεισόδια:** Εντάσεις ή και εμπόλεμες καταστάσεις όπως οι κρίσεις στην Ουκρανία και τη Υεμένη έχουν άμεσες επιδράσεις στις αγορές.
- ▶ **Φυσικές Καταστροφές:** Μεγάλης εμβέλειας φυσικές καταστροφές (όπως π.χ. το τσουνάμι που χτύπησε τις ακτές της Ιαπωνίας) επηρεάζουν σημαντικά τις επενδυτικές αποφάσεις προκαλώντας συχνά κινήσεις στις αγορές.



Παράγοντες που επηρεάζουν τις αγορές

Ποια χαρακτηριστικά έχουν τα γεγονότα που ασκούν τις εντονότερες επιδράσεις;

- ▶ **Έκπληξη:** Όσο πιο απρόσμενη είναι μία εξέλιξη τόσο σημαντικότερη είναι η επίδρασή της στις αγορές.
- ▶ **Εμβέλεια:** Όσο μεγαλύτερη είναι η εμβέλεια του γεγονότος τόσο μεγαλύτερη είναι και η επίδρασή του στις αγορές.
- ▶ **Εγκυρότητα:** Συχνότατα οι κινήσεις των αγορών δημιουργούνται από πληροφορίες που έχουν τη μορφή φημολογίας. Η εγκυρότητα των πληροφοριών ασκεί μονιμότερες επιδράσεις στις αγορές ενώ η φημολογία δημιουργεί σπασμωδικές αντιδράσεις που συχνά δεν διαρκούν πολύ αν οι πληροφορίες δεν επαληθευτούν από κάποιο γεγονός.



Δείκτες οικονομικής δραστηριότητας

- ▶ **Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (ΑΕΠ):** Αντιπροσωπεύει τη νομισματική αξία όλων των αγαθών και υπηρεσιών που παράγει μια οικονομία σε μια συγκεκριμένη περίοδο. Συμπεριλαμβάνει την κατανάλωση, τις αγορές της κυβέρνησης, τις επενδύσεις και το εμπορικό ισοζύγιο. Το ΑΕΠ αποτελεί ίσως τον σημαντικότερο δείκτη της οικονομικής υγείας μιας χώρας. Συνήθως μετριέται σε ετήσια βάση, εκδίδονται όμως και τριμηνιαία στατιστικά αποτελέσματα.
- ▶ **Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (ΔΤΚ):** μετρά το δείκτη κόστους διαβίωσης βασιζόμενος στις μεταβολές των λιανικών τιμών αγαθών. Θετικές τιμές του ΔΤΚ αποτελούν ένδειξη ανόδου τιμών και άρα πληθωρισμού.
- ▶ **Δομικός ΔΤΚ:** ο ΔΤΚ που κατά τον υπολογισμό του δεν περιλαμβάνονται τιμές τροφίμων και ενεργειακών αγαθών.
- ▶ **Ανεργία:** ο δείκτης εκφράζει τον αριθμό των εγγεγραμμένων ανέργων ως ποσοστό του εργατικού δυναμικού. Η αγορά συνήθως εστιάζει στην μεταβολή του δείκτη.



Δείκτες οικονομικής δραστηριότητας

- ▶ **Δημιουργία θέσεων εργασίας στο μη αγροτικό τομέα (ΗΠΑ):** ο αριθμός των θέσεων εργασίας που δημιουργούνται ή χάνονται σε περισσότερους από 500 κλάδους. Βασίζεται σε καταστάσεις μισθοδοσίας που παρακολουθεί σε μηνιαία βάση το Υπ. Εργασίας των ΗΠΑ.
- ▶ **Λιανικές Πωλήσεις:** Ο δείκτης αποτυπώνει τα εμπορεύματα που πωλούνται από τις εταιρείες στη λιανική αγορά. Κάθε μήνα τα στοιχεία δημοσιεύονται και δείχνουν την ποσοστιαία αλλαγή σε σχέση με τα αποτελέσματα του προηγούμενου μήνα.
- ▶ **Βιομηχανική Παραγωγή:** μια προσαρμοσμένη μέτρηση της αλλαγής της παραγωγής στις βιομηχανίες, τα ορυχεία και τους οργανισμούς κοινής ωφέλειας μιας χώρας. Επιπρόσθετα, ο δείκτης παρέχει μια εκτίμηση του βαθμού αξιοποίησης της βιομηχανικής δυναμικότητας.



Δείκτες οικονομίας-Προπορευόμενοι

- ▶ **Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή:** μετρά την εμπιστοσύνη των καταναλωτών στην οικονομία. Συνήθως μετρούνται δύο παράμετροι: α) η εμπιστοσύνη για τις τρέχουσες οικονομικές συνθήκες και β) η εμπιστοσύνη για την πορεία της οικονομίας στο μεσοπρόθεσμο μέλλον
- ▶ **ISM (US), Euro-Area PMI:** μηνιαίες έρευνες που εκτιμούν τις τρέχουσες και προσδοκώμενες συνθήκες στους κλάδους μεταποίησης και υπηρεσιών. Βασίζονται σε απαντήσεις διευθυντών προμηθειών οι οποίοι κρίνουν στοιχεία όπως νέες παραγγελίες, αποθέματα, παραγωγή, παράδοση προμηθευτή και περιβάλλον απασχόλησης προκειμένου να διαμορφωθεί ο σύνθετος δείκτης. Τιμές άνω του 50 σηματοδοτούν επέκταση της δραστηριότητας στον αντίστοιχο κλάδο
- ▶ **Παραγγελίες Διαρκών Αγαθών:** Ο δείκτης μετράει τις νέες παραγγελίες των εγχώριων παραγωγών για άμεση και μέλλουσα παράδοση βιομηχανικών προϊόντων. Αναφέρεται στα αγαθά μακράς ζωής, δηλαδή αγαθά που διαρκούν για εκτεταμένο χρονικό διάστημα (άνω των τριών ετών). Αυξανόμενες Παραγγελίες Διαρκών Αγαθών σχετίζονται συνήθως με ισχυρή οικονομική δραστηριότητα
- ▶ **Ανέγερση Νέων Κατοικιών:** αποτυπώνει τον αριθμό των μονοκατοικιών ή πολυκατοικιών που ανεγέρθηκαν κατά τη διάρκεια του μήνα. Η ανέγερση νέων κατοικιών θεωρείται κύριος δείκτης, επειδή ανιχνεύει τις τάσεις της οικονομίας για το προσεχές μέλλον

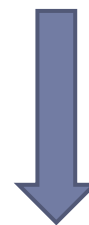


Ρόλος και εργαλεία Κεντρικών Τραπεζών

Επεκτατική Νομισματική Πολιτική	Περιοριστική Νομισματική Πολιτική
Μείωση στα υποχρεωτικά διαθέσιμα	Αύξηση στα υποχρεωτικά διαθέσιμα
Αγορές Ομολόγων	Πωλήσεις Ομολόγων
Μείωση παρεμβατικού επιτοκίου	Αύξηση παρεμβατικού επιτοκίου



Όταν ο πληθωρισμός είναι χαμηλός και χρειάζεται τόνωση της οικονομίας

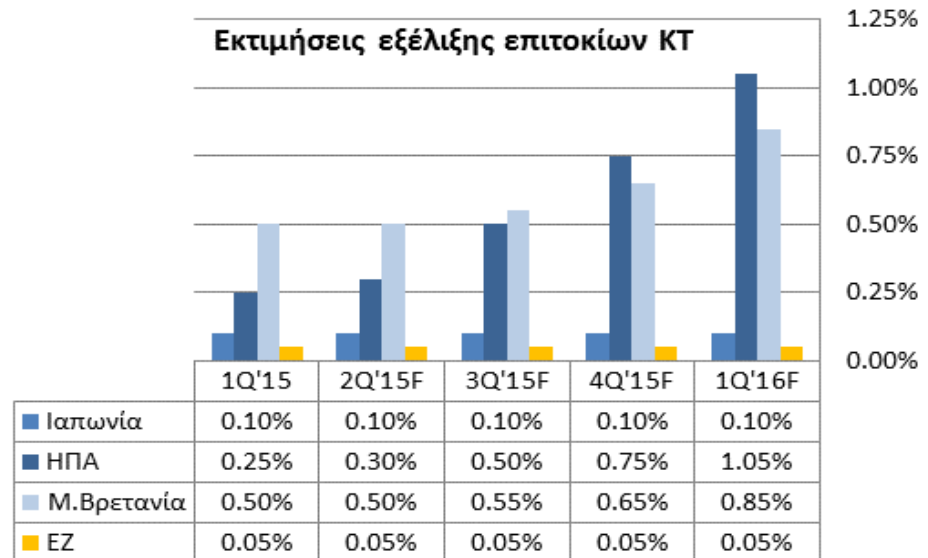


Όταν ο πληθωρισμός είναι υψηλός και η ΚΤ θέλει να αποφύγει την υπερθέρμανση της οικονομίας



Κεντρικές Τράπεζες-Επιτόκια

- ▶ **Επιτόκιο Προσφοράς για πράξεις κύριας αναχρηματοδότησης (Main refinancing rate):** το επιτόκιο που επιβάλλουν οι ΚΤ στις πράξεις κύριας αναχρηματοδότησης μέσω των οποίων παρέχουν ρευστότητα για συγκεκριμένο χρονικό διάστημα στις εμπορικές τράπεζες
- ▶ **Επιτόκιο Διευκόλυνσης Οριακής Χρηματοδότησης: (marginal lending facility):** το επιτόκιο που επιβάλλουν οι ΚΤ για παροχή ρευστότητας μιας ημέρας
- ▶ **Επιτόκιο Καταθέσεων:** το επιτόκιο που δίνει η ΚΤ για καταθέσεις σε αυτήν διάρκεια μιας ημέρας
- ▶ **FED και BOE** διατηρούν τα βασικά επιτόκια σε ρεκόρ χαμηλά επίπεδα θεωρείται όμως ότι θα είναι οι πρώτες που θα προχωρήσουν σε σύσφιξη της πολιτικής
- ▶ **EKT, SNB, Bank of Denmark** έχουν υιοθετήσει αρνητικά επιτόκια καταθέσεων κίνηση που αναδεικνύει την μεγάλη επιθυμία για εξασθένιση του νομίσματος/τόνωση της οικονομίας



Κινήσεις Αγορών | Μακροοικονομικοί Δείκτες

Στις 3/4/2015 δημοσιεύτηκαν τα μηνιαία στοιχεία Μαρτίου για την **αγορά εργασίας** των ΗΠΑ. Σύμφωνα με αυτά οι νέες θέσεις εργασίας στον μη αγροτικό τομέα **αυξήθηκαν κατά 126χιλ.** ενώ οι αναλυτές εκτιμούσαν ότι η αύξηση θα είναι 248χιλ.

Ποια θεωρείτε ότι ήταν η αντίδραση της τιμής του 10ετους κρατικού ομολόγου ΗΠΑ και της ισοτιμίας EURUSD στην είδηση αυτή;



Κινήσεις Αγορών | Μακροοικονομικοί Δείκτες

1ο Διάγραμμα: Τιμή 10ετούς Treasury - Ημερήσια Μεταβολή στις 3/4/2015

Η ανακοίνωση των στοιχείων για την ανεργία των ΗΠΑ απογοήτευσε την αγορά καθώς **αποτέλεσε αρνητική έκπληξη** σε σχέση με τις εκτιμήσεις των αναλυτών:

- ▶ Το 1ο διάγραμμα δείχνει την κίνηση της τιμής του **10 κρατικού ομολόγου των ΗΠΑ**. Ακριβώς τη στιγμή της ανακοίνωσης η τιμή κινήθηκε από το 129-08 στο 129-31.
- ▶ Το 2ο διάγραμμα δείχνει την κίνηση της ισοτιμίας **EURUSD**. Με το που ανακοινώθηκαν τα αρνητικά στοιχεία για την αγορά εργασίας των ΗΠΑ, η τιμή του δολαρίου αποδυναμώθηκε, με αποτέλεσμα η ισοτιμία EURUSD να κινηθεί από την περιοχή του 1,0900 πάνω από το 1,1000.



2ο Διάγραμμα: Ισοτιμία EURUSD - Ημερήσια Μεταβολή στις 3/4/2015



Κινήσεις Αγορών | Μακροοικονομικοί Δείκτες

Στις 15/5/2014, νωρίς το πρωί ανακοινώθηκε η πρώτη εκτίμηση για το **ΑΕΠ 1ου τριμήνου της Γερμανίας**. Η ανακοίνωση έδειξε **αύξηση** του ΑΕΠ σε σχέση με το 4ο τρίμηνο του 2013, η οποία ήταν **μεγαλύτερη** από την αύξηση που εκτιμούσαν οι αναλυτές.

Αργά το μεσημέρι ανακοινώθηκαν **απογοητευτικά** στοιχεία για την **βιομηχανική παραγωγή** στις ΗΠΑ, η οποία **μειώθηκε** τον Απρίλιο, ενώ η αγορά εκτιμούσε ότι θα παραμείνει **αμετάβλητη**.

Πώς επέδρασαν οι ανακοινώσεις στις μετοχικές αγορές στη Γερμανία, την Ευρωπη και τις ΗΠΑ;



Κινήσεις Αγορών | Μακροοικονομικοί Δείκτες

1ο Διάγραμμα: Ενδοημερήσια κίνηση Δείκτη DAX στις 14 & 15/5/2014

Η ανακοίνωση υψηλότερου από το αναμενόμενο ΑΕΠ στη Γερμανία **εξέπληξε θετικά** την αγορά, προκαλώντας αισιοδοξία για την οικονομική δραστηριότητα:

- ▶ Το 1ο διάγραμμα δείχνει την κίνηση του **δείκτη DAX**, ο οποίος άνοιξε με άνοδο άνω του 0,5% ύστερα από την ανακοίνωση του ΑΕΠ.



- ▶ Στο 2ο διάγραμμα φαίνεται ο **δείκτης Stoxx 600**, ο οποίος άνοιξε επίσης με απότομη ανοδική κίνηση, καταδεικνύοντας ότι τα στοιχεία για την οικονομική ανάπτυξη στη Γερμανία επηρεάζουν το σύνολο του ευρωπαϊκού χώρου. Η άνοδος, ωστόσο, ήταν πιο περιορισμένη, λίγο υψηλότερη του 0,30%

2ο Διάγραμμα: Ενδοημερήσια κίνηση Δείκτη STOXX 600 στις 14 & 15/5/2014



Κινήσεις Αγορών | Μακροοικονομικοί Δείκτες

Η ανακοίνωση των χειρότερων των εκτιμήσεων στοιχείων για τη βιομηχανική παραγωγή των ΗΠΑ **απογοήτευσε την αγορά:**

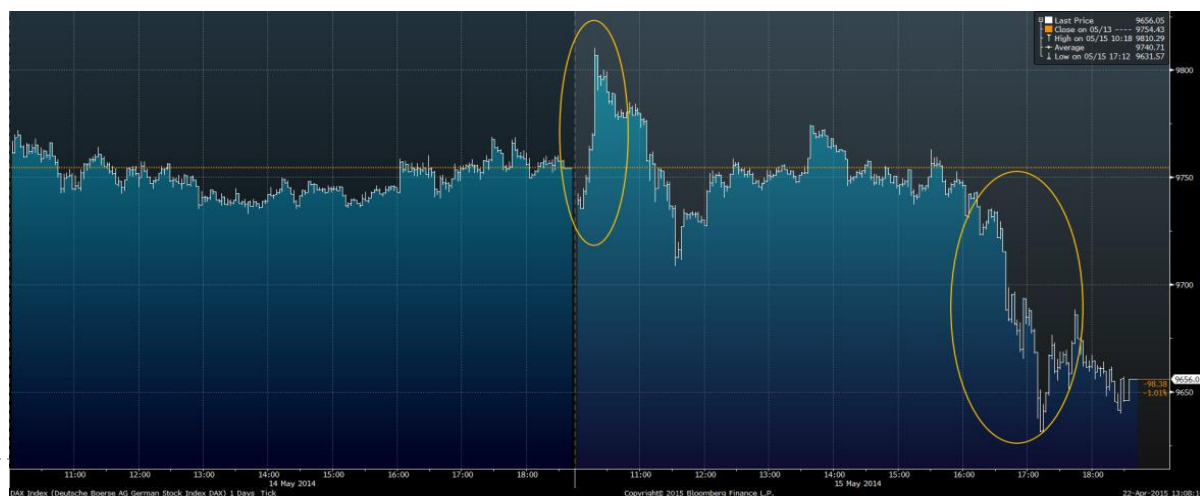
- ▶ Το 1ο διάγραμμα δείχνει την κίνηση του **δείκτη S&P 500**, ο οποίος άνοιξε με σημαντικές απώλειες που ξεπέρασαν το 1% την πρώτη μιάμιση ώρα της διαπραγμάτευσης, σημείο στο οποίο ο δείκτης βρήκε μία προσωρινή στήριξη.

1ο Διάγραμμα: Ενδοημερήσια κίνηση Δείκτη S&P 500 στις 14 &15/5/2014



- ▶ Στο 2ο διάγραμμα φαίνεται ο **δείκτης DAX** ο οποίος, μετά την άνοδο που σημείωσε στο άνοιγμά του, υποχώρησε σε χαμηλότερα επίπεδα και αντέδρασε το ίδιο έντονα με τον S&P 500, υποχωρώντας άνω του 1%.

2ο Διάγραμμα: Ενδοημερήσια κίνηση Δείκτη DAX στις 14 &15/5/2014



Κινήσεις Αγορών | Αποφάσεις Κεντρικών Τραπεζών

Στις 15/01/2015 η Κεντρική Τράπεζα της Ελβετίας αποφάσισε αιφνιδίως να λήξει την παρεμβαση της για στήριξη ελάχιστης ισοτιμίας EURCHF στο 1,20

Ποια ήταν η αντίδραση της ισοτιμίας EURCHF και της σχέσης USD έναντι ενός καλαθιού νομισμάτων/ EUR?

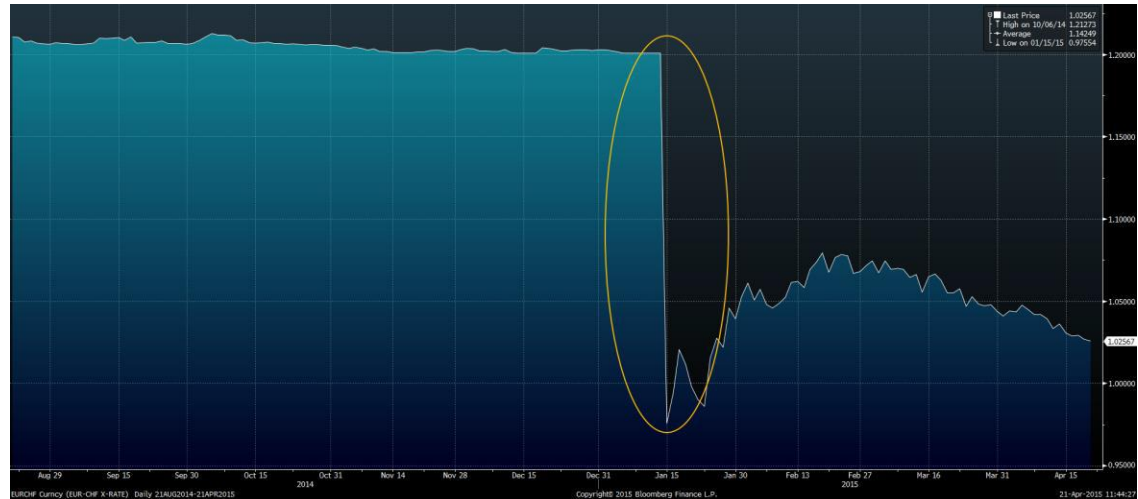


Κινήσεις Αγορών | Αποφάσεις Κεντρικών Τραπεζών

Η κίνηση της ΚΤ της Ελβετίας να λήξει την στήριξη ελάχιστης ισοτιμίας που ίσχυε από τον Σεπτ '11 αιφνιδίασε του επενδυτές με αποτέλεσμα οι κινήσεις στην αγορά να είναι ευρείες:

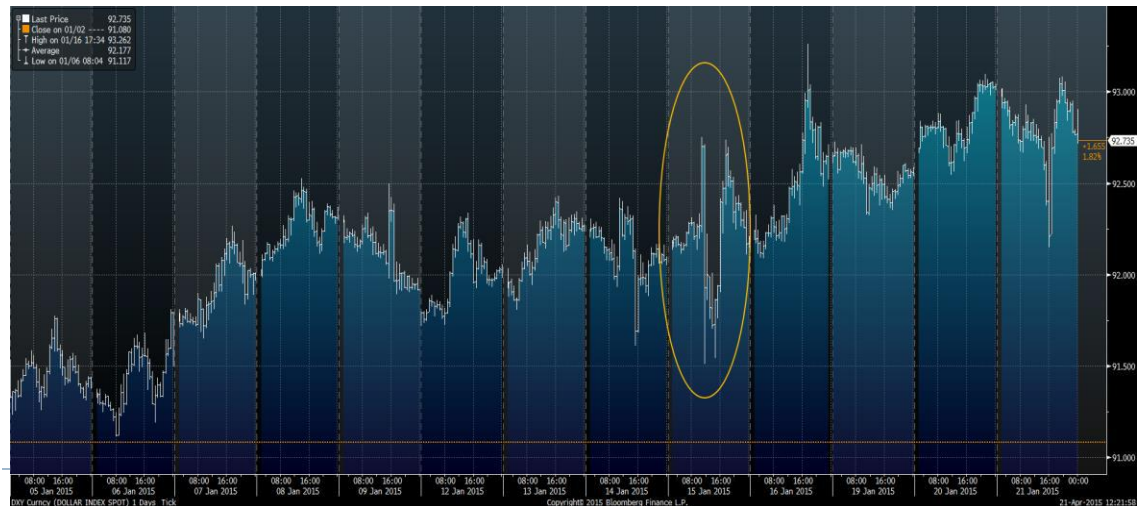
- ▶ Το 1ο διάγραμμα δείχνει την κίνηση της **ισοτιμίας EURCHF**, η οποία την ημέρα της ανακοίνωσης έφτασε στα επίπεδα του 0,9755 από στην περιοχή του 1,2000.

1ο Διάγραμμα: Ισοτιμία EURCHF κατά την περίοδο Αυγ '14 – Απρ '15



- ▶ Το 2ο διάγραμμα δείχνει την κίνηση της τιμής του **δείκτη DXY**, ο οποίος δείχνει την κίνηση της τιμής δολαρίου ΗΠΑ έναντι των βασικών νομισμάτων. Η ανακοίνωση επέδρασε όχι μόνο στην άμεσα επηρεαζόμενη ισοτιμία EURCHF αλλά στο σύνολο των συναλλαγματικών ισοτιμιών προκαλώντας πολύ υψηλή ημερήσια διακύμανση.

2ο Διάγραμμα: Τιμή δείκτη DXY κατά την περίοδο 5/1 – 21/1/2015



Κινήσεις Αγορών | Μικροοικονομικές Εξελίξεις

Στις 15/9/2008 ανακοινώθηκε η **πτώχευση της Lehman Brothers**, η οποία συνέβαλε καταλυτικά στην παγκόσμια οικονομική κρίση που ξέσπασε το 2008.

Πώς αντέδρασε η αγορά στη ανακοίνωση χρεοκοπίας ενός από τους μεγαλύτερους χρηματοοικονομικούς οργανισμούς παγκοσμίως;



Κινήσεις Αγορών | Μικροοικονομικές Εξελίξεις

1ο Διάγραμμα: Δείκτης Markit CDX North America IG την περίοδο Μαΐ '08 - Οκτ '08

Η κατάσταση της Lehman Brothers ήταν γνωστή στους επενδυτές, ωστόσο, το ότι αφέθηκε να πτωχεύσει αιφνιδίασε την αγορά:

- ▶ Το 1ο διάγραμμα δείχνει τον δείκτη **Markit CDX North America IG**, ο οποίος σημείωσε άνοδο άνω του 27% στις 15/9, ύστερα από την ανακοίνωση της πτώχευσης. Η κίνηση διορθώθηκε σύντομα, αλλά ο δείκτης άγγιξε και ξεπέρασε το επίπεδο της 15ης Σεπ καθώς άρχισε να ξεδιπλώνεται η οικονομική κρίση. Ωστόσο, χρειάστηκε περίπου 1 μήνα για να επαναπροσεγγίσει το σημείο στο οποίο ανήλθε μέσα σε μόλις 1 ημέρα με την ανακοίνωση της πτώχευσης.

- ▶ Στο 2ο διάγραμμα φαίνεται η πανομοιότυπη κίνηση του **αντίστοιχου ευρωπαϊκού δείκτη**, καταδεικνύοντας το εύρος της επίδρασης λόγω του μεγέθους και της σημασίας της Lehman Brothers.



2ο Διάγραμμα: Δείκτης iTraxx Europe Index IG την περίοδο Μαΐ '08 - Οκτ '08



Κινήσεις Αγορών | Τρομοκρατικές Επιθέσεις

Στις 9/11/2001 έγινε η τρομοκρατική επίθεση στους δίδυμους πύργους των ΗΠΑ.

Ποιες ήταν οι άμεσες αντιδράσεις των επενδυτών;



Κινήσεις Αγορών | Τρομοκρατικές Επιθέσεις

1ο Διάγραμμα: Τιμή Χρυσού την περίοδο Αυγ '01 - Οκτ '01

Η τρομοκρατική επίθεση αφενός **αιφνιδίασε τους επενδυτές** αφετέρου δημιούργησε έντονα συναισθήματα φόβου και αβεβαιότητας:

- ▶ Το 1ο διάγραμμα δείχνει την **κίνηση της τιμής του χρυσού**, η οποία ενισχύθηκε άνω του 5% την ημέρα των επιθέσεων, απόρροια της κίνησης των επενδυτών προς ασφαλή επενδυτικά καταφύγια.



2ο Διάγραμμα: Τιμή Δείκτη DAX την περίοδο Αυγ '01 - Οκτ '01

- ▶ Στον 2ο διάγραμμα φαίνεται η **κίνηση του γερμανικού δείκτη DAX**, ο οποίος σημείωσε απώλεια 8,5% ενώ ενδοσυνεδριακά η απόκλιση της μέγιστης με την ελάχιστη ημερήσια τιμή του ανήλθε στο 15% (σημειώνεται ότι τα αμερικάνικα χρηματιστήρια παρέμειναν κλειστά όλη την εβδομάδα της επίθεσης).



Κινήσεις Αγορών | Γεωπολιτικές Εξελίξεις

Καταληκτική ημερομηνία για τις διαπραγματεύσεις για την επίτευξη πολιτικής συμφωνίας μεταξύ **δυτικών δυνάμεων και Ιράν**, σχετικά με τα πυρηνικά και την άρση των κυρώσεων προς το Ιράν, είχε ορισθεί η 31η Μαρτίου 2015. Την 01/04/2015 ο στόχος για συμφωνία δεν είχε επιτευχθεί.

Ποια ήταν η αγορά που επηρεάστηκε εντονότερα από την κίνηση αυτή;

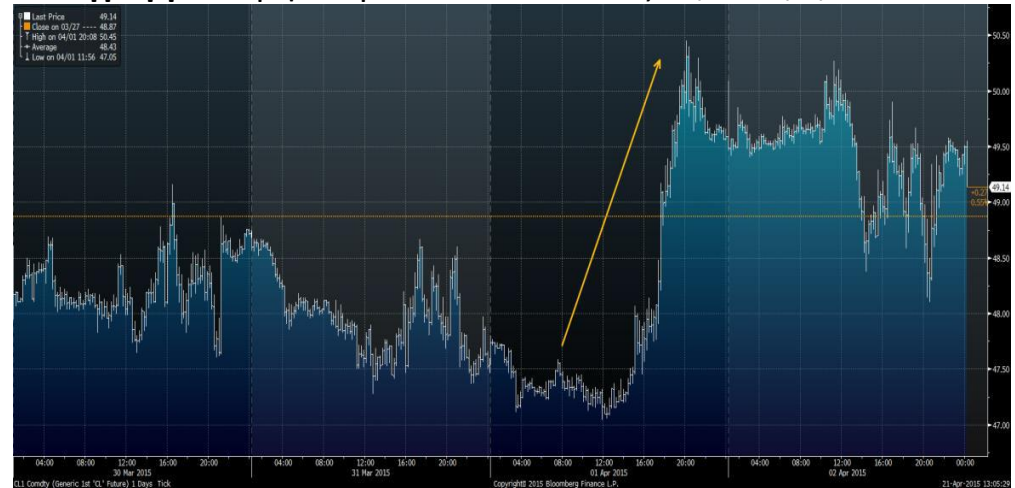


Κινήσεις Αγορών | Γεωπολιτικές Εξελίξεις

Το αδιέξοδο των συνομιλιών είχε μεγάλη επίδραση στην τιμή του πετρελαίου, καθώς με αυτή συνδέονται οι κυρώσεις που έχουν επιβληθεί στο Ιράν:

Το διάγραμμα δείχνει την κίνηση της **τιμής του πετρελαίου**, η οποία ενισχύθηκε άνω του 5% την 1/4.

Διάγραμμα: Τιμή Πετρελαίου Crude στις 30/3 – 2/4/2015



Πίνακας: Αποδόσεις Δεικτών Αγοράς την 1/4/2015

Στον πίνακα φαίνεται ότι η **επίδραση σε μετοχές ομόλογα και βασικά νομίσματα ήταν μηδαμινή έως ελάχιστη**. Αυτό οφείλεται αφενός στο ότι καμία άλλη αγορά δεν επηρεάζεται τόσο άμεσα όσο η αγορά πετρελαίου αφετέρου στο ότι η είδηση, αν και έγκυρη, δεν είχε μόνιμο χαρακτήρα καθώς οι διαπραγματεύσεις δεν έλαβαν τέλος αλλά συνεχίστηκαν.

Δείκτης	Κλείσιμο 1/4	Ημ. Μεταβολή
S&P 500	2059,69	-0,40%
MSCI WORLD	1738,15	-0,15%
MSCI EM	982,93	0,86%
MSCI GCC	551,8	0,01%
EURUSD	1,0763	0,30%
US 10YR TREASURY	129-12	0,36%
CRUDE OIL CONTRACT	50,09	5,23%

Αξιολόγηση Ευρωπαϊκών χωρών

GRAB

Euro Zone 1) Settings Sovereign Ratings

Foreign Currency
 Local Currency
 Ignore Watch
 Highlight changes in 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) Finland	Aaa	AA+	AAA	AAA	NR	A-1+	F1+	NR	10/10/2014
22) Germany	Aaa	AAAu	AAA	AAA	NR	A-1+u	F1+	NR	08/11/2014
23) Netherlands	Aaa	AA+u	AAA	AAA	P-1	A-1+u	F1+	NR	08/25/2014
24) Austria	Aaa	AA+	AA+	NR	P-1	A-1+	F1+	NR	02/13/2015
25) Luxembourg	Aaa	AAA	AAA	NR	NR	A-1+	F1+	NR	09/20/2012
26) France	Aa1	AAu	AA	AAA	NR	A-1+u	F1+	NR	12/12/2014
27) Belgium	Aa3	AAu	AA	AA+	NR	A-1+u	F1+	NR	05/12/2014
28) Estonia	A1	AA-	A+	NR	NR	A-1+	F1	NR	01/13/2012
29) Slovakia	A2	A	A+	A	NR	A-1	F1	NR	01/27/2014
30) Latvia	A3	A-	A-	BBB+	NR	A-2	F1	NR	02/13/2015
31) Lithuania	A3	A-	A-	NR	wR	A-2	F1	NR	05/08/2015
32) Malta	A3	BBB+	A	NR	NR	A-2	F1	NR	09/20/2013
33) Ireland	Baa1	A	A-	A-	P-2	A-1	F1	a-1	12/22/2014

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

10) Rating News (N)

11) ITALY DAYBOOK: A2A Results; Geox, Salini; S&P May Publish Rating	BFW	07:00
12) AFRICA DAYBOOK: World Bank MD Visits Rwanda, Namibia Debt Rating	BFW	06:00
13) Greek Debt Downgraded in Denmark as Banks Set to Expose Risk (1)	B BN	05/12
14) INSIDE ASIA: Rupiah Gains; Singapore Retail Sales Below Forecast	BFW	11:18

Australia 51 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 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 2015 Bloomberg Finance L.P.
 SN 196782 H821-1953-0 15-May-15 11:53:32 EEST GMT+3:00

GRAB

#GO to launch CRPR for Sovereign, Click ratings to view history.

Euro Zone Sovereign Ratings

Foreign Currency Local Currency Ignore Watch Highlight changes in last 20 business days.

Country	Foreign Currency Long Term				Foreign Currency Short Term				Last Update
	Moody's	S&P	Fitch	R&I	Moody's	S&P	Fitch	R&I	
27) Belgium	Aa3	AAu	AA	AA+	NR	A-1+u	F1+	NR	05/12/2014
28) Estonia	A1	AA-	A+	NR	NR	A-1+	F1	NR	01/13/2012
29) Slovakia	A2	A	A+	A	NR	A-1	F1	NR	01/27/2014
30) Latvia	A3	A-	A-	BBB+	NR	A-2	F1	NR	02/13/2015
31) Lithuania	A3	A-	A-	NR	wR	A-2	F1	NR	05/08/2015
32) Malta	A3	BBB+	A	NR	NR	A-2	F1	NR	09/20/2013
33) Ireland	Baa1	A	A-	A-	P-2	A-1	F1	a-1	12/22/2014
34) Italy	Baa2	BBB-u	BBB+	A	(P)P-2	A-3u	F2	NR	04/27/2015
35) Spain	Baa2	BBB	BBB+	BBB	P-2	A-2	F2	NR	03/09/2015
36) Slovenia	Baa3	A-	BBB+	A-	NR	A-2	F2	NR	01/23/2015
37) Portugal	Ba1	BBu	BB+	BB+	NR	Bu	B	NR	09/29/2014
38) Cyprus	(P)B3	B+	B-	NR	NP	B	B	NR	11/14/2014
39) Greece	Caa2	CCC+	CCC	CCC *	NP	C	C	NR	04/29/2015

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

10) Rating News (N)

11) ITALY DAYBOOK: A2A Results; Geox, Salini; S&P May Publish Rating	BFW	07:00
12) AFRICA DAYBOOK: World Bank MD Visits Rwanda, Namibia Debt Rating	BFW	06:00
13) Greek Debt Downgraded in Denmark as Banks Set to Expose Risk (1)	B BN	05/12
14) INSIDE ASIA: Rupiah Gains; Singapore Retail Sales Below Forecast	BFW	11:18

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 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 2015 Bloomberg Finance L.P.
 SN 196782 H821-1953-0 15-May-15 11:54:51 EEST GMT+3:00

Μακροοικονομικά στοιχεία ευρ. Χωρών

GRAB

95 Views Global Economic Matrix

European Movers 96 << 97 < 05/15/15 98 > 99 >>

Countries	Real GDP YoY		Real GDP QoQ		Unemployment SA		CPI YoY	
	Value	Date	Value	Date	Value	Date	Value	Date
Greece	1.3%	12/14	-0.2%	03/15	25.8%	02/15	-2.100%	04/15
Portugal	1.4%	03/15	0.4%	03/15	13.50%	03/15	0.398%	04/15
Ireland	4.1%	12/14	-2.09%	12/14	10.00%	04/15	-0.70%	04/15
Spain	2.6%	03/15	0.9%	03/15	23.00%	03/15	-0.6%	04/15
Germany	1.0%	03/15	0.3%	03/15	6.4%	04/15	0.5%	04/15
France	0.7%	03/15	0.6%	03/15	10.60%	03/15	0.1%	04/15
Italy	0.000%	03/15	0.300%	03/15	13.00%	03/15	-0.1%	04/15
United Kingdom	2.4%	03/15	0.38%	03/15	5.5%	03/15	0.0%	03/15
Eurozone	1.0%	03/15	0.40%	03/15	11.30%	03/15	0.0%	04/15

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 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 2015 Bloomberg Finance L.P.
 SN 196782 H821-1953-0 15-May-15 11:46:06 EEST GMT+3:00

Zoom 100%

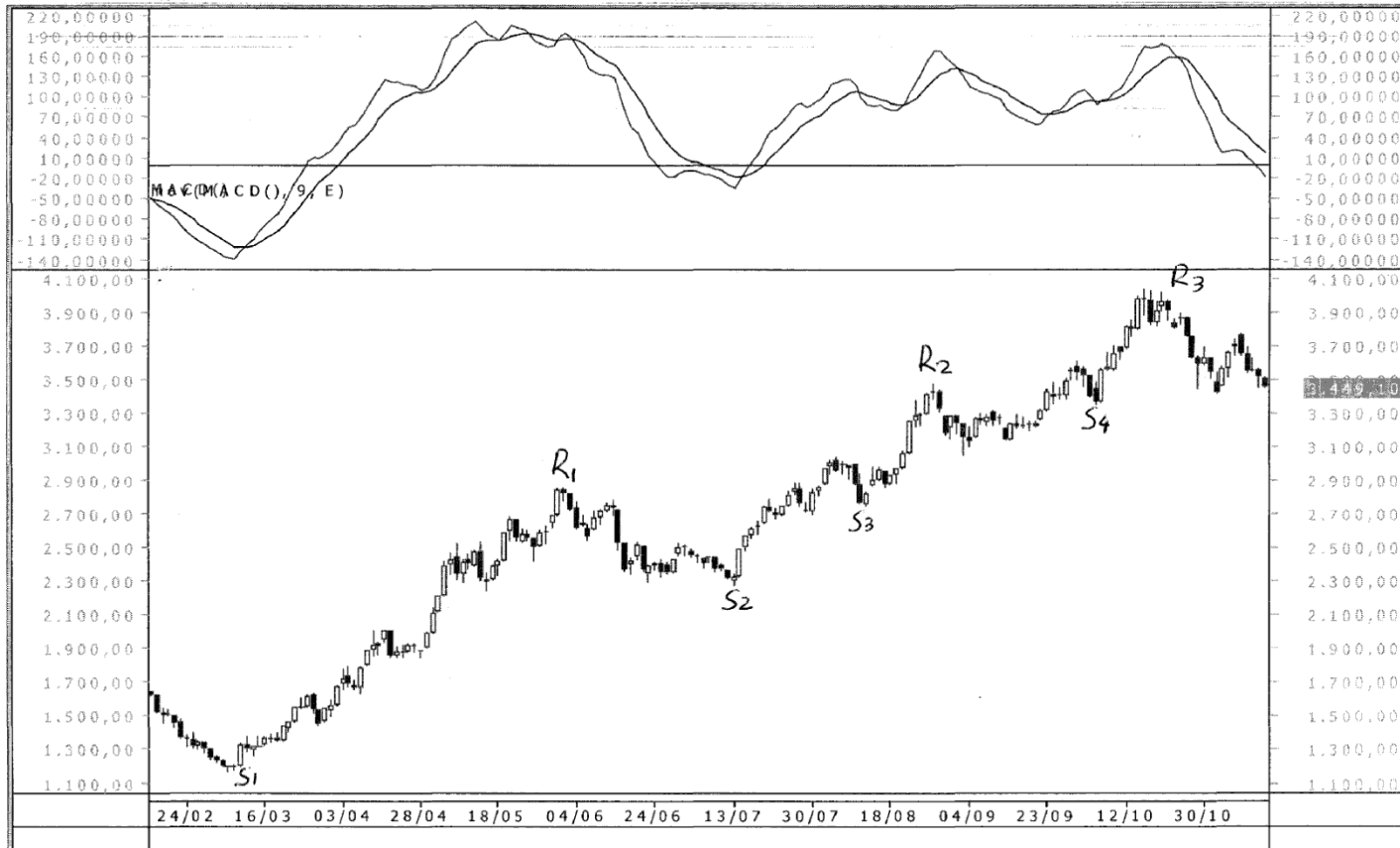
Τεχνική Ανάλυση

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

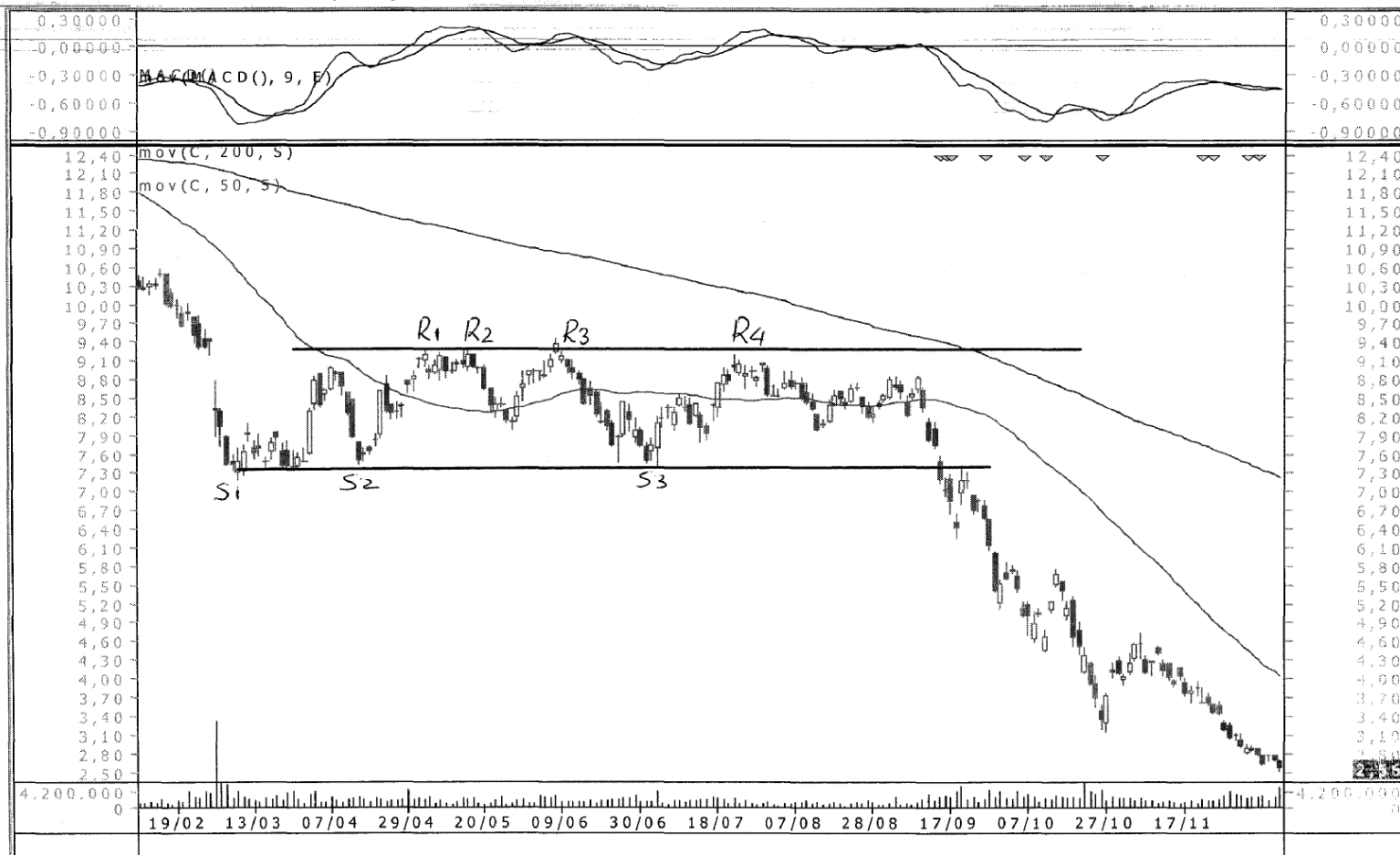


Ιστορικό Γράφημα - Όλα τα Δεδομένα
Περιοδικότητα: Ανά Ημέρα

Πλάγια τάση

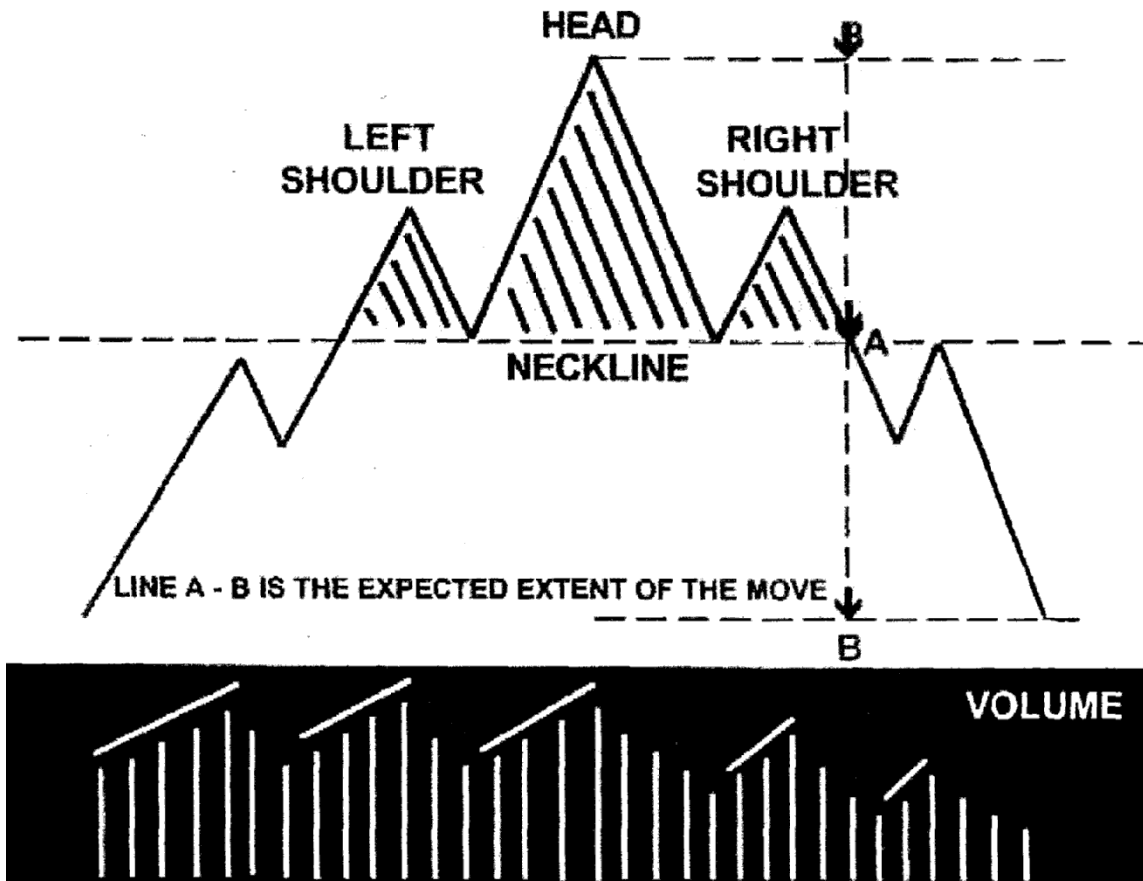
ΚΥΠΡΟΥ ΤΡΑΠΕΖΑ (ΚΟ)

Πέμπτη 25/2/2010 14:36



Ιστορικό Γράφημα - Όλα τα Δεδομένα
 Περιοδικότητα: Ανά Ημέρα

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

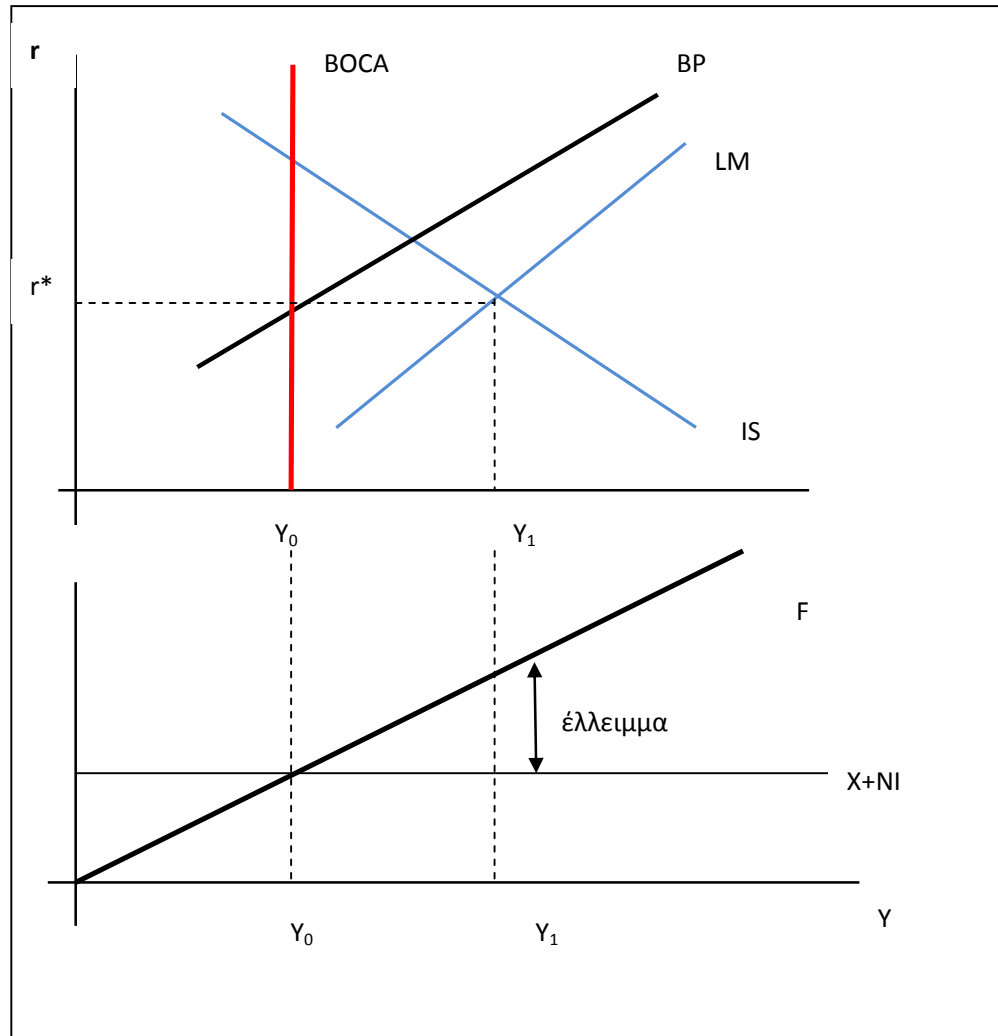
Αν το κράτος έχει ελλείμματα τότε δανείζεται για να καλύψει το κενό \rightarrow Αύξηση του Δημοσίου Χρέους:

$G-T = B + \Delta M$ (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 : $D_t = B(1+r)^{t-1}$

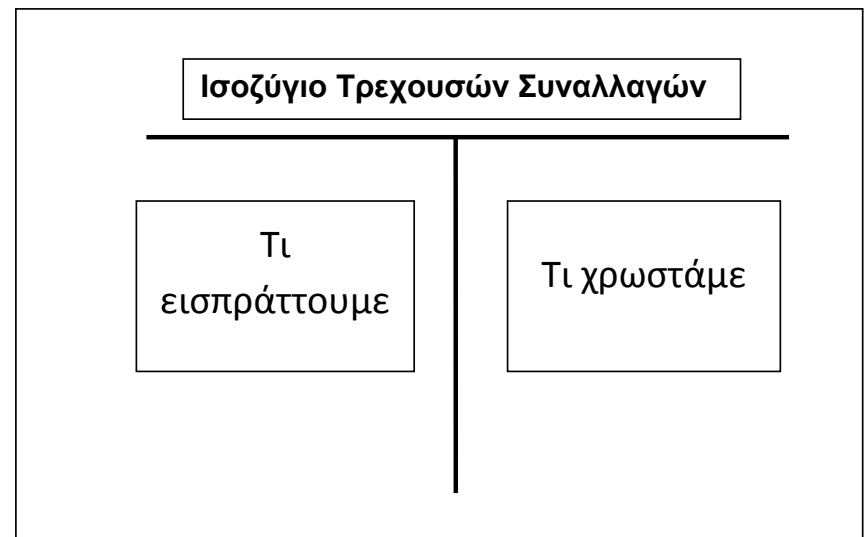
D = χρέος, rD = τόκοι χρέους, B = Πρωτογενές Έλλειμμα

	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	$D_2 = D_1 + D_1 = B (1 + r)$
	3	-	rD_2	$D_3 = D_2 + rD_2 = D_2 (1 + r)$
	»	»	»	$B (1 + r) (1 + r)$
	»	»	»	$= B (1 + r)^2$
	»	»	»	$= B (1 + r)^2$
	»	»	»	$= B (1 + r)^2$
	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!!

