



Επενδυτικά Προϊόντα

Μάιος 2016



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

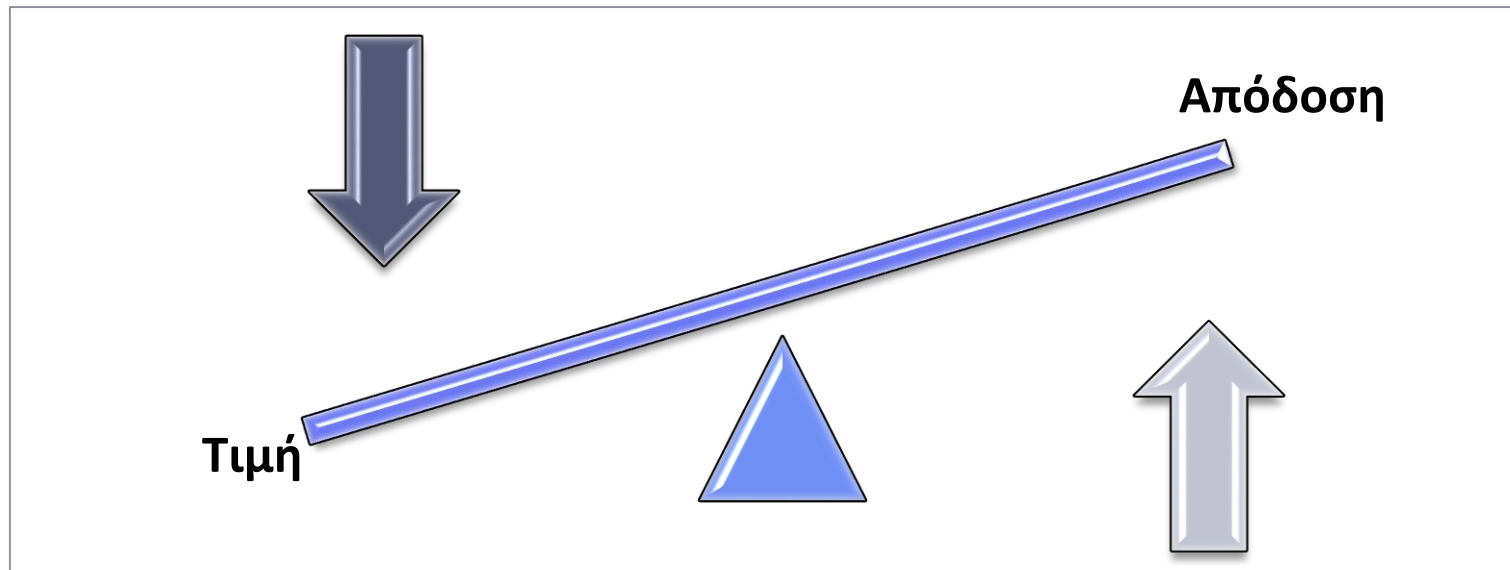
- ▶ Το ανώνυμο ομόλογο είναι τυπωμένο σε τίτλο και δεν αναφέρει το όνομα του κατόχου και μπορεί έτσι να μεταβιβαστεί χωρίς διατυπώσεις
- ▶ Το ονομαστικό ομόλογο είναι τυπωμένο σε τίτλο (paper form) και αναφέρει το όνομα του κατόχου
- ▶ Το άυλο ομόλογο δεν είναι τυπωμένο σε τίτλο. Τα τελευταία έτη δεν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



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.



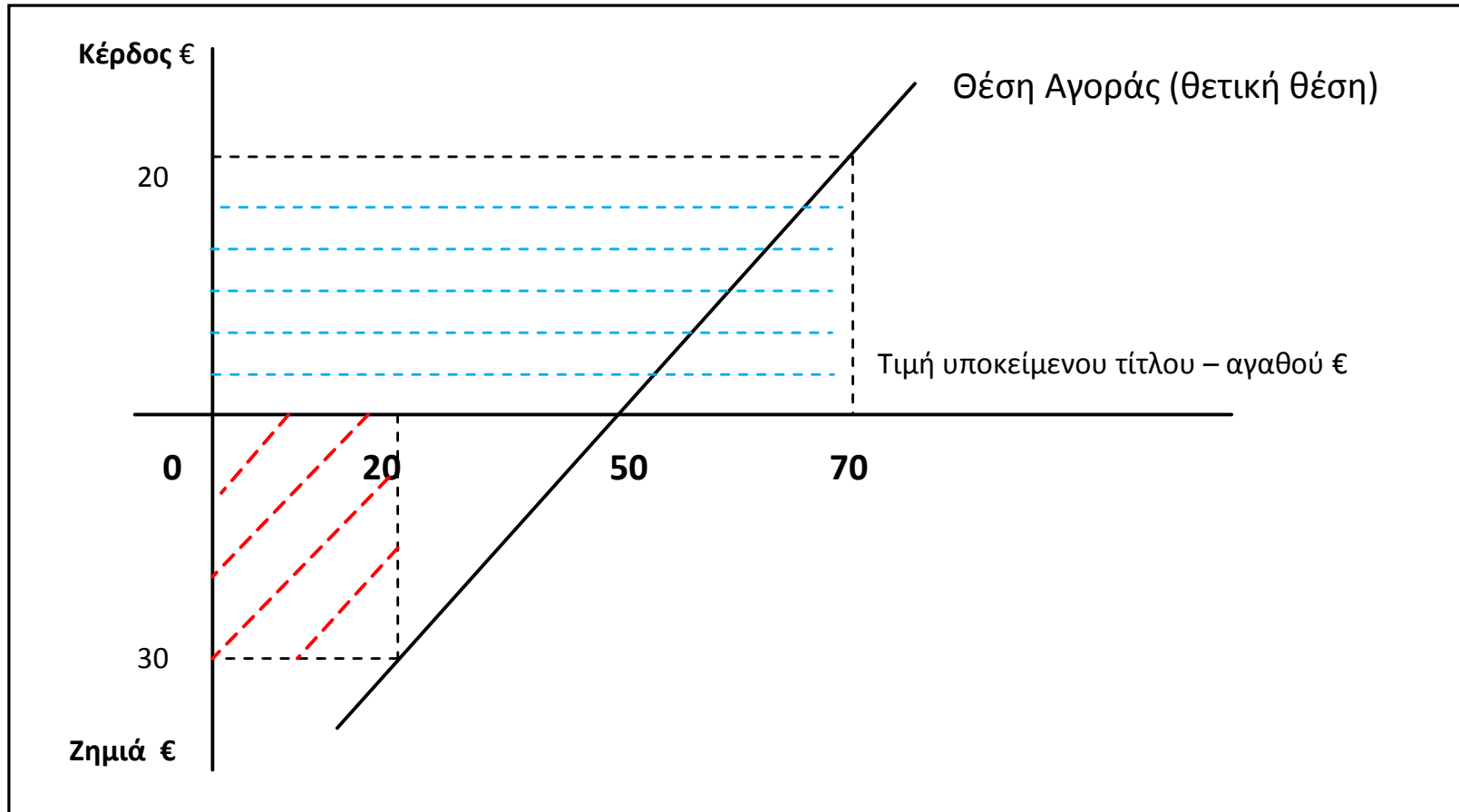
6. Παράγωγα Προϊόντα

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

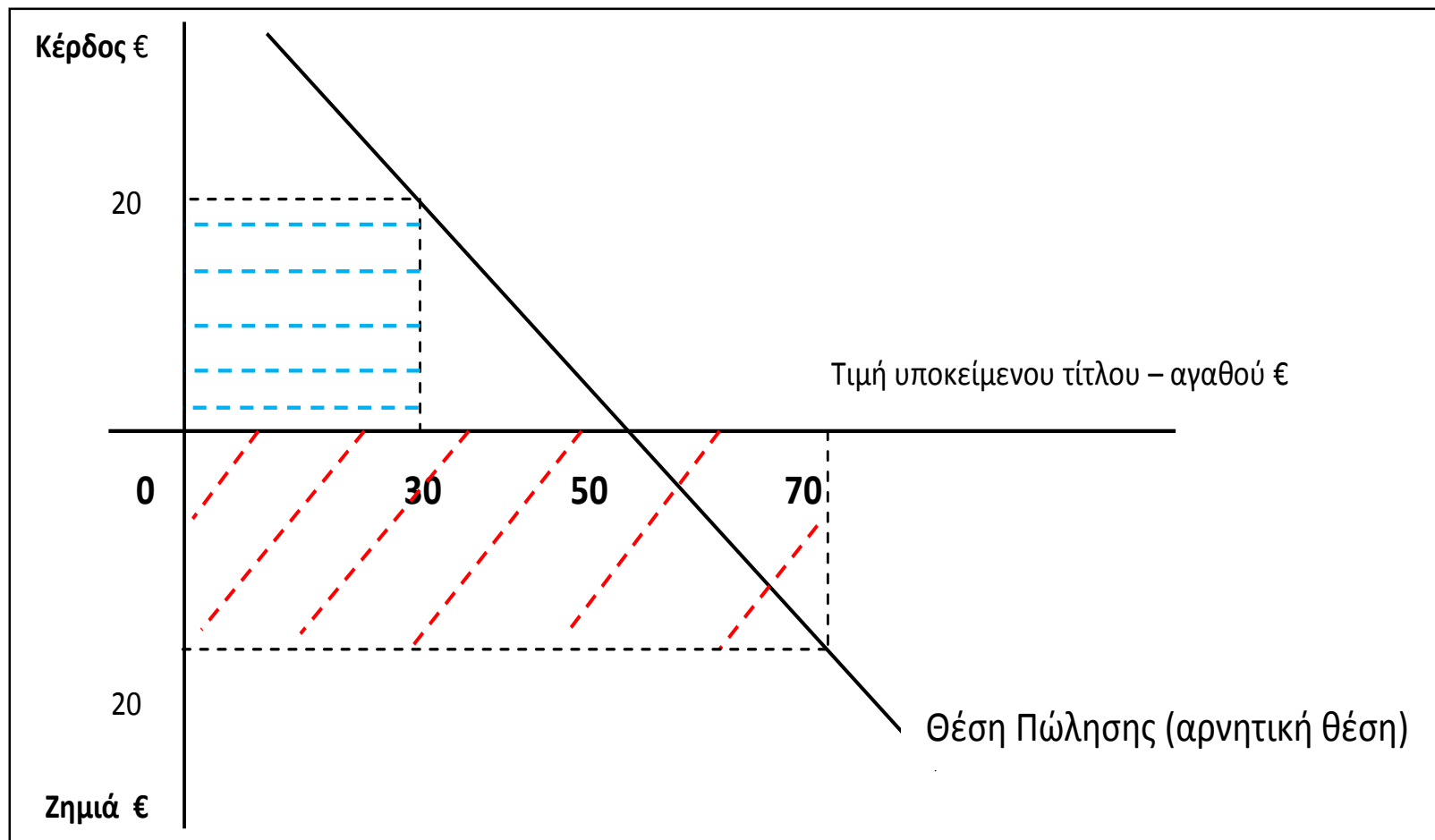
Οι κυριότερες κατηγορίες παράγωγων προϊόντων είναι τα δικαιώματα (options), τα προθεσμιακά συμβόλαια (futures) και οι ανταλλαγές (swaps).



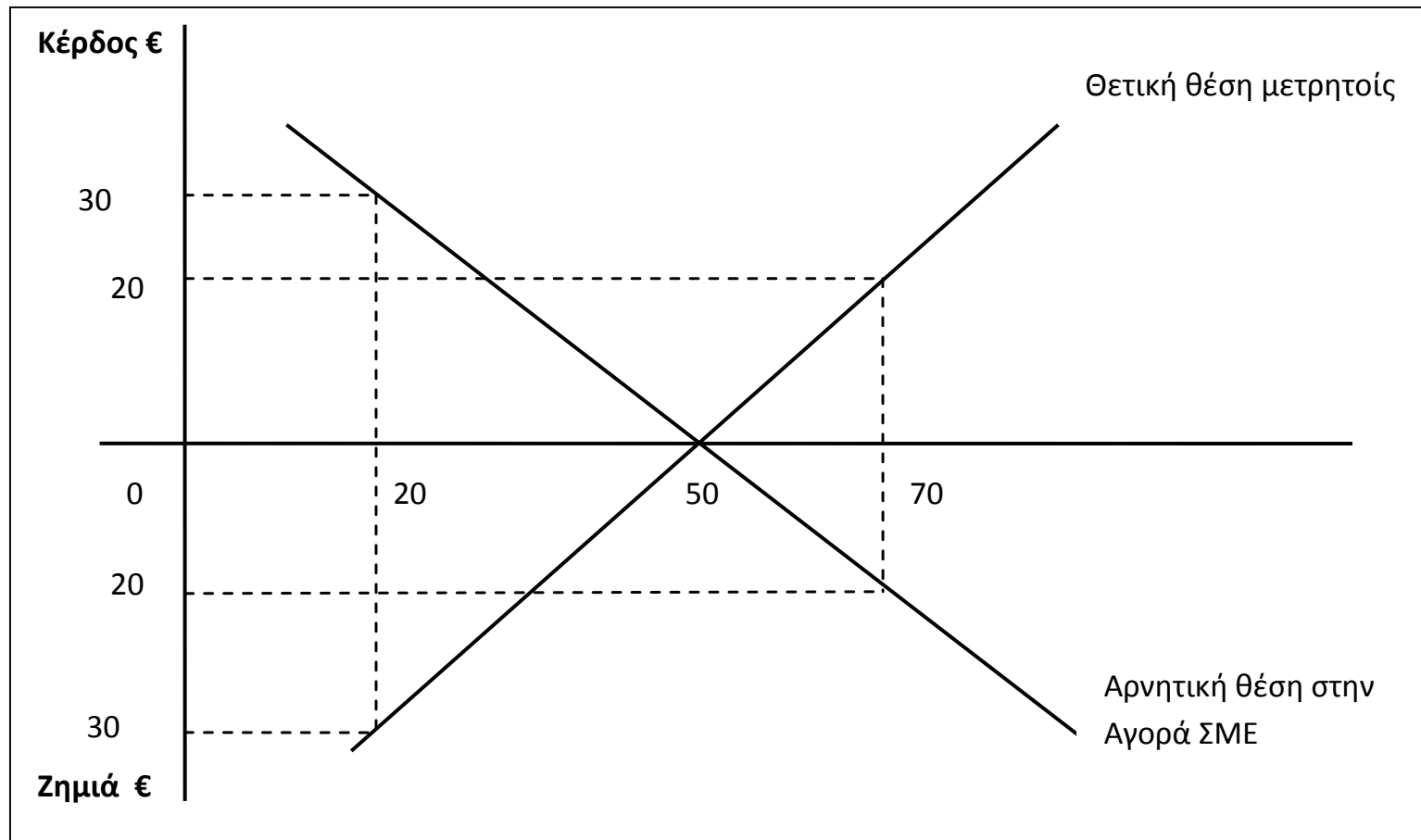
Θέση στην Αγορά Μετρητοίς – Θέση Αγοράς



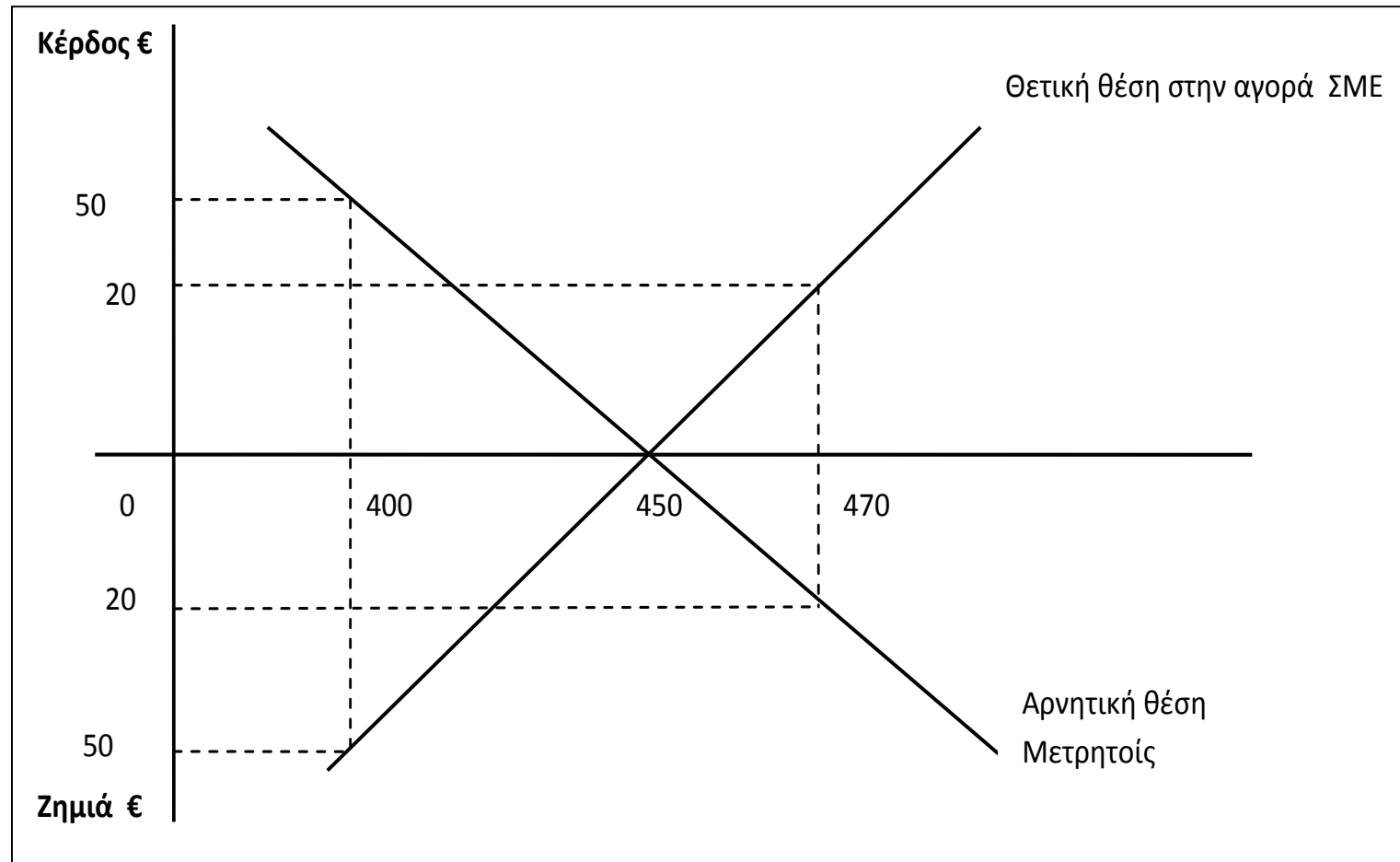
Θέση στην Αγορά Μετρητοίς – Θέση Πώλησης



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	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	



Χρηματοοικονομική Ανάλυση

Βασικές έννοιες

Εμπιστοσύνη

- ▶ Ο όρος «**πίστη**» (*credit*, η ρίζα του σε λατινικό ρήμα = πιστεύω) συνδέεται με την άμεση ή έμμεση συναλλαγή ανάμεσα σε ένα δανειστή / πιστωτή και σε ένα δανειζόμενο / οφειλέτη.
- ▶ Σημαίνει και προϋποθέτει την ύπαρξη «**εμπιστοσύνης**»



Πότε τίθεται θέμα Πιστωτικού Κινδύνου;

- ▶ Με βάση την **Επιτροπή της Βασιλείας, Γεγονός Αστοχίας (Default)** σε σχέση με ένα πιστούχο, θεωρούμε ότι παρατηρείται στην περίπτωση που συμβαίνουν ένα ή περισσότερα από τα παρακάτω γεγονότα:
 - ▶ Ο πιστούχος δεν μπορεί να ανταποκριθεί στις συμβατικές του υποχρεώσεις (οικονομικές δυσκολίες – σημαντική οικονομική δυσχέρεια)
 - ▶ Αθέτηση των όρων δανειακής σύμβασης
 - ▶ Υπάρχει διαγραφή, πρόβλεψη ή ρύθμιση οφειλών σε σχέση με συγκεκριμένη πιστοδότηση
 - ▶ Ο πιστούχος έχει καθυστερημένες οφειλές άνω των ενενήντα ημερών
 - ▶ Μετρήσιμη μείωση στις εκτιμώμενες μελλοντικές εισπράξεις
 - ▶ Ο πιστούχος έχει καταθέσει αίτηση πτωχεύσεως ή πιθανότητα πτώχευσης ή οικονομικής αναδιοργάνωσης



Τιτλοποίηση Απαιτήσεων

- ▶ Μέσο χρηματοδότησης, κυρίως των πιστωτικών ιδρυμάτων και των ασφαλιστικών εταιριών, μέσω της μεταβίβασης (πώλησης) απαιτήσεων που δημιουργούν χρηματικές ροές.
- ▶ Είναι προϊόν δομημένης χρηματοδότησης, το οποίο υλοποιείται με την ομαδοποίηση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και των χρηματικών ροών τους και την συνακόλουθη πώλησή τους σε επενδυτές με τη μορφή τίτλων, από κάποια εταιρία που είναι ανεξάρτητη από τον αρχικό πωλητή (εταιρία ειδικού σκοπού). Η διαδικασία είναι γνωστή ως «δημιουργία και διανομή» (originate and distribute).
- ▶ Εμπλέκονται: Μεταβιβάζουσα τράπεζα, Εταιρία Ειδικού Σκοπού, Επενδυτές.



Οφέλη από την τιτλοποίηση

Για το μεταβιβάζον πιστωτικό ίδρυμα

- ▶ Μείωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων
- ▶ Μείωση του κόστους χρηματοδότησης (κοστολόγηση με βάση το rating του τιτλοποιημένου χαρτοφυλακίου και όχι της τράπεζας)
- ▶ Αύξηση κερδοφορίας (είσπραξη εισφορών από την Εταιρία Ειδικού Σκόπου για την εξυπηρέτηση των δανείων, διαφορά μεταξύ των επιτοκίων των τιτλοποιημένων δανείων και των εκδοθέντων τίτλων)
- ▶ Μεταφορά κινδύνων
- ▶ Απόκτηση άμεσης ρευστότητας

Για τους επενδυτές

- ▶ Υψηλότερη απόδοση συγκριτικά με τίτλους (π.χ. εταιρικά ομόλογα) αντίστοιχης πιστοληπτικής διαβάθμισης (rating)
- ▶ Ελκυστική επένδυση για θεσμικούς επενδυτές (σχετικά χαμηλό επίπεδο κινδύνου, επένδυση σε προϊόντα υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης)
- ▶ Εάν ο επενδυτής είναι άλλο πιστωτικό ίδρυμα μπορεί να χρησιμοποιήσει τους τίτλους υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης ως ενέχυρο για να λάβει χρηματοδότηση από το Ευρωσύστημα



Κίνδυνοι των Τιτλοποιήσεων

Για το μεταβιβάζον πιστωτικό ίδρυμα

- ▶ Χειροτέρευση της ποιότητας του χαρτοφυλακίου μετά την τιτλοποίηση
- ▶ Κίνδυνος πρόωρης αποπληρωμής στους επενδυτές
- ▶ Κίνδυνος φήμης που ενδέχεται να προκαλέσει προβλήματα ρευστότητας

Για τους επενδυτές

- ▶ Πιστωτικός κίνδυνος
- ▶ Κίνδυνος αγοράς
- ▶ Κίνδυνος ρευστότητας



Τι σημαίνει Κίνδυνος Πευστότητας;

Κέρδη $\neq$ Πευστότητα



Πότε προκύπτει Κίνδυνος Ρευστότητας;

- ▶ Όταν υπάρχει:
 - ▶ έλλειψη ρευστότητας βραχυχρονίως σε μια τράπεζα για την αντιμετώπιση των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεών της.
- ▶ Όταν εντοπίζεται:
 - ▶ αδυναμία άντλησης των απαραίτητων κεφαλαίων (είτε μέσω αύξησης κάποιων στοιχείων του παθητικού της είτε ρευστοποίησης στοιχείων του ενεργητικού).



Δείκτες Κεφαλαιακής Επάρκειας (Βασιλεία III)

- ▶ **Δείκτης Κεφαλαίου Κοινών Μετοχών της Κατηγορίας 1 (CET1 ratio): 4,5%**
- ▶ **Δείκτης κεφαλαίου της Κατηγορίας 1 (Tier 1 ratio): 6%**
- ▶ **Συνολικός Δείκτης Κεφαλαίου (C.AD ratio): 8%**



Πότε εμπλέκεται το Ταμείο Εγγύησης Καταθέσεων και Επενδύσεων;

- ▶ Με τον αρχικό Ν.3746/2009 (ΦΕΚ 27 Α'/16-02-2009) επεκτάθηκε ο σκοπός του υφιστάμενου Ταμείου Εγγύησης Καταθέσεων (ΤΕΚ), το οποίο μετονομάστηκε σε Ταμείο Εγγύησης Καταθέσεων και Επενδύσεων (ΤΕΚΕ, www.teke.gr), **ώστε σε περίπτωση αφερεγγυότητας πιστωτικού ιδρύματος** να καλύπτονται οι πελάτες του από τον ίδιο φορέα:
 - τόσο για τις καταθέσεις
 - όσο και για τις επενδυτικές υπηρεσίες.
-



Νέος Νόμος Ταμείου Εγγύησης Καταθέσεων (ΤΕΚΕ)

- ▶ Την 7η Μαρτίου 2016 ψηφίστηκε ο ν. 4370/2016 (Α' 37) «Συστήματα Εγγύησης Καταθέσεων (ενσωμάτωση Οδηγίας 2014/49/ΕΕ), Ταμείο Εγγύησης Καταθέσεων και Επενδύσεων και άλλες διατάξεις» με τον οποίο ενσωματώθηκε στην ελληνική έννομη τάξη η Οδηγία 2014/49/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 16^{ης} Απριλίου 2014 περί των συστημάτων εγγύησης των καταθέσεων και αντικαταστάθηκαν οι διατάξεις του ν. 3746/2009 (Α'27).



Νέος Νόμος Ταμείου Εγγύησης Καταθέσεων (ΤΕΚΕ)

- ▶ Βασικά σημεία του νέου νόμου είναι τα ακόλουθα:
 - ▶ Διατήρηση του ορίου κάλυψης στο ποσό των 100.000 ευρώ ανά καταθέτη ανά πιστωτικό ίδρυμα.
 - ▶ Δυνατότητα πρόσθετης κάλυψης έως 300.000 ευρώ και για προσωρινό χρονικό διάστημα έως έξι (6) μηνών από την πίστωση ποσών που προέρχονται αποδεδειγμένα από συγκεκριμένες δραστηριότητες.
 - ▶ Διαφοροποίηση των κατηγοριών καταθέσεων που εξαιρούνται της προστασίας και εγγύησης του ΤΕΚΕ αναφορικά με την αποζημίωση καταθετών σε σύγκριση με τις αντίστοιχες εξαιρέσεις του ν. 3746/2009.
 - ▶ Καταβολή αποζημίωσης εντός επτά (7) εργασίμων ημερών από την ημερομηνία αδυναμίας του πιστωτικού ιδρύματος. Σε περίπτωση καταθέσεων οι οποίες τηρούνται για λογαριασμό άλλου προσώπου, η προθεσμία καταβολής αποζημίωσης θα είναι έως τρεις (3) μήνες από την ημερομηνία αδυναμίας του πιστωτικού ιδρύματος.

Νέος Νόμος Ταμείου Εγγύησης Καταθέσεων (ΤΕΚΕ)

- ▶ Το επίπεδο – στόχος των διαθεσίμων κεφαλαίων του Σκέλους Κάλυψης Καταθέσεων του ΤΕΚΕ καθορίζεται τουλάχιστον σε 0,8% των εγγυημένων καταθέσεων έως τις 3 Ιουλίου 2024.
- ▶ Για τον υπολογισμό των εισφορών προς το Σκέλος Κάλυψης Καταθέσεων λαμβάνονται υπόψη οι εγγυημένες καταθέσεις, ο βαθμός κινδύνου και η φάση του οικονομικού κύκλου.
- ▶ Υποχρέωση πιστωτικών ιδρυμάτων να λειτουργούν το ηλεκτρονικό αρχείο πελατοκεντρικού συστήματος (ΗΑΠΣ).
- ▶ Διενέργεια ασκήσεων προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων των συστημάτων του ΤΕΚΕ (stress tests) ανά τριετία ή και συχνότερα. Η πρώτη άσκηση πρέπει να έχει διενεργηθεί έως τις 3 Ιουλίου 2017.



Νέος Νόμος Ταμείου Εγγύησης Καταθέσεων (ΤΕΚΕ)

- ▶ Παροχή σαφούς και λεπτομερούς πληροφόρησης των καταθετών από τα πιστωτικά ιδρύματα αναφορικά με την εγγύηση των καταθέσεών τους και των απαιτήσεών τους από καλυπτόμενες επενδυτικές υπηρεσίες.
- ▶ Διασυννοριακή συνεργασία των συστημάτων εγγύησης καταθέσεων της Ευρωπαϊκής Ένωσης με καταβολή αποζημίωσης από το σύστημα εγγύησης καταθέσεων του κράτους μέλους υποδοχής για λογαριασμό του συστήματος εγγύησης καταθέσεων του κράτους μέλους καταγωγής βάσει εγγράφων συμφωνιών συνεργασίας.



Τι καλύπτει το Ταμείο Εγγύησης Καταθέσεων και Επενδύσεων;

Σε επίπεδο Καταθέσεων:

Όριο κάλυψης προς αποζημίωση

- ▶ Το ανώτατο όριο αποζημίωσης είναι 100.000 ευρώ ανά καταθέτη ανά τράπεζα για το σύνολο των καταθέσεων του (ανεξαρτήτως αριθμού λογαριασμών), εκτός αν συντρέχει περίπτωση πρόσθετης προστασίας.
- ▶ Για τον υπολογισμό της αποζημίωσης το συνολικό ύψος των καταθέσεων συμψηφίζεται με τυχόν ληξιπρόθεσμες οφειλές του καταθέτη προς την τράπεζα.

Παράδειγμα

Ο καταθέτης Α έχει σε καταθετικό λογαριασμό 80.000 ευρώ και ληξιπρόθεσμες οφειλές 3.000 ευρώ και ο καταθέτης Β σε διαφορετικό λογαριασμό 120.000 ευρώ και ληξιπρόθεσμες οφειλές 5.000 ευρώ. Τι αποζημίωση δικαιούνται;

Απάντηση

Ο καταθέτης Α δικαιούται αποζημίωση 77.000 ευρώ ενώ ο καταθέτης Β 100.000 ευρώ.



Τι καλύπτει το Ταμείο Εγγύησης Καταθέσεων και Επενδύσεων;

- ▶ Το ανώτατο όριο αποζημίωσης είναι 100.000 ευρώ ανά καταθέτη ανά τράπεζα για το σύνολο των καταθέσεων του (ανεξαρτήτως αριθμού λογαριασμών), εκτός αν συντρέχει περίπτωση πρόσθετης προστασίας με Προσωρινά Υψηλά Υπόλοιπα (ΠΥΥ). Στο ποσό αυτό περιλαμβάνονται και τυχόν δεδουλευμένοι τόκοι μέχρι την ημερομηνία ανάκλησης της άδειας λειτουργίας της τράπεζας. Η ημερομηνία αναφοράς για τον υπολογισμό του ποσού προς αποζημίωση είναι η ημερομηνία αδυναμίας του πιστωτικού ιδρύματος.
- ▶ Για τον υπολογισμό της αποζημίωσης το συνολικό ύψος των καταθέσεων συμψηφίζεται με τυχόν ληξιπρόθεσμες οφειλές του καταθέτη προς την τράπεζα.
- ▶ Οι καταβαλλόμενες αποζημιώσεις σε καταθέτες απαλλάσσονται παντός φόρου, τέλους ή εισφοράς. Το ΤΕΚΕ δεν υποχρεούται στην καταβολή τόκου επί του ποσού αποζημίωσης για το διάστημα μέχρι την καταβολή αποζημίωσης στους δικαιούχους καταθέτες, εφόσον η αποζημίωση έχει καταστεί διαθέσιμη εντός των προθεσμιών που προβλέπονται από το νόμο.

Παράδειγμα

Ο καταθέτης Α έχει σε καταθετικό λογαριασμό 80.000 ευρώ και ληξιπρόθεσμες οφειλές 3.000 ευρώ και ο καταθέτης Β σε διαφορετικό λογαριασμό 120.000 ευρώ και ληξιπρόθεσμες οφειλές 5.000 ευρώ. Τι αποζημίωση δικαιούνται;

Απάντηση

▶ Ο καταθέτης Α δικαιούται αποζημίωση 77.000 ευρώ ενώ ο καταθέτης Β 100.000 ευρώ.

Ποσό αποζημίωσης σε καταθέσεις πρόσθετης προστασίας - Προσωρινά Υψηλά Υπόλοιπα (ΠΥΥ)

Κατ' εξαίρεση προστατεύονται με πρόσθετο όριο τριακοσίων χιλιάδων (300.000) ευρώ καταθέσεις που προέρχονται αποδεδειγμένα από μία ή περισσότερες από τις κατωτέρω δραστηριότητες και για χρόνο μέχρι έξι (6) μηνών πριν από την ημερομηνία αδυναμίας του πιστωτικού ιδρύματος και οι οποίες έχουν πιστωθεί σε λογαριασμούς καταθέσεων αποδεδειγμένα εντός ενός (1) μήνα από την ημερομηνία που έλαβε χώρα η αντίστοιχη δραστηριότητα γνωστό ως όριο ΠΥΥ. Τα ΠΥΥ υπολογίζονται μετά την εξάντληση του ορίου κάλυψης των 100.000 ευρώ. Το όριο των ΠΥΥ αφορά το σύνολο των απαιτήσεων κάθε δικαιούχου (αθροιστικά για όλες τις κατηγορίες). Στις περιπτώσεις κοινού λογαριασμού, το όριο των ΠΥΥ εφαρμόζεται εις όφελος όλων των συνδικαιούχων.

Οι δραστηριότητες είναι οι εξής:

- α) από πώληση ή απαλλοτρίωση ιδιωτικής κατοικίας ή οικοπέδου, για το τίμημα ή την αποζημίωση που καταβάλλεται στον πωλητή που δεν ασχολείται κατ' επάγγελμα με αγοραπωλησίες ακινήτων, ή ιδιοκτήτη,
- β) από καταβολή οφειλής μεταξύ συζύγων (μόνο για ποσά άνω των 3.000 ευρώ)
- γ) από καταβολή εφάπαξ ή παροχών λόγω συνταξιοδότησης,
- δ) από καταβολή αποζημίωσης λόγω απόλυσης,
- ε) από καταβολή αποζημίωσης στους αδίκως κρατηθέντες ή καταδικασθέντες,
- στ) από καταβολή αποζημίωσης λόγω αναπηρίας ή λόγω σωματικής βλάβης που προκλήθηκε από αδικοπραξία,
- ζ) από καταβολή ασφαλιστικών παροχών είτε από κοινωνική είτε από ιδιωτική ασφάλιση (μόνο για ποσά άνω των 3.000 ευρώ)
- η) από καταβολή αποζημίωσης σε κληρονόμους λόγω θανάτου του κληρονομούμενου ή από καταβολή ποσών λόγω κληρονομικής διαδοχής.

Ποσό αποζημίωσης σε καταθέσεις πρόσθετης προστασίας - Προσωρινά Υψηλά Υπόλοιπα (ΠΥΥ)

- ▶ Σε περίπτωση κατά την οποία έχει κατατεθεί σε λογαριασμό ποσό προερχόμενο αποδεδειγμένα από μία ή περισσότερες από τις ανωτέρω δραστηριότητες, το πρόσθετο όριο ΠΥΥ κάλυψης (300.000 ευρώ) εφαρμόζεται μετά την εξάντληση του ορίου κάλυψης (100.000 ευρώ) ανά καταθέτη.
- ▶ Για τις περιπτώσεις κοινού λογαριασμού, το πρόσθετο όριο ΠΥΥ εφαρμόζεται εις όφελος όλων των συνδικαιούχων ανεξαρτήτως του καταθέτη ή δικαιούχου τον οποίο αφορά η σχετική πίστωση και επί του συνόλου του υπολοίπου του λογαριασμού μετά την εξάντληση του ορίου κάλυψης των 100.000 ευρώ. Η προστασία ΠΥΥ αυτή παρέχεται μόνο εφόσον οι δικαιούχοι καταθέτες υποβάλουν σχετικό αίτημα στο ΤΕΚΕ κατόπιν ανακοινώσεως του και εντός τριών (3) μηνών από την ημερομηνία αδυναμίας του πιστωτικού ιδρύματος.

Παράδειγμα

- ▶ Οι καταθέτες Α και Β έχουν κοινό καταθετικό λογαριασμό 30.000 ευρώ και ο καταθέτης Α πουλάει ακίνητο και λαμβάνει 600.000 ευρώ που τοποθετεί στον κοινό λογαριασμό. Δύο μήνες αργότερα το πιστωτικό ίδρυμα τίθεται σε εκκαθάριση και ο λογαριασμός έχει υπόλοιπο 630.000 ευρώ. Τι αποζημίωση δικαιούνται;

Απάντηση

- ▶ Εντός 7 εργάσιμων ημερών οι καταθέτες θα λάβουν Α=100.000 ευρώ και Β=100.000 ευρώ.
 - ▶ Κατόπιν αιτήματος του καταθέτη Α και εφόσον αποδειχθεί ότι πηγή των κεφαλαίων είναι η πώληση του ακινήτου, η κατάθεση έχει πρόσθετο όριο κάλυψης ΠΥΥ και κάθε καταθέτης θα λάβει πρόσθετα Α:150.000 ευρώ και Β:150.000 ευρώ.
-
- ▶ Συνολικά οι δύο καταθέτες θα λάβουν 500.000 ευρώ.

Τι καλύπτει το Ταμείο Εγγύησης Καταθέσεων και Επενδύσεων;

Σε επίπεδο Επενδυτικών Υπηρεσιών:

- ▶ Το ανώτατο όριο αποζημίωσης είναι 30.000 ευρώ ανά επενδυτή – πελάτη ανά τράπεζα, για το συνολικό ύψος των απαιτήσεων του από επενδυτικές υπηρεσίες (ανεξαρτήτως αριθμού λογαριασμών).
- ▶ Για τον υπολογισμό της αποζημίωσης το συνολικό ύψος των επενδυτικών υπηρεσιών συμψηφίζεται με τυχόν ληξιπρόθεσμες οφειλές του επενδυτή – πελάτη προς την τράπεζα.



Τι καλύπτει το Ταμείο Εγγύησης Καταθέσεων και Επενδύσεων;

- ▶ Το ΤΕΚΕ καταβάλλει τις αποζημιώσεις στους δικαιούχους επενδυτές – πελάτες το αργότερο μετά από τρεις μήνες από την ημέρα που υποβάλλει στην Τράπεζα της Ελλάδος πρακτικό δικαιούχων αποζημίωσης. Η προθεσμία αυτή μπορεί να παραταθεί σε έκτακτες περιπτώσεις κατά τρεις μήνες.
- ▶ Επισημαίνεται ότι μετά την πάροδο πέντε (5) ετών από τη λήξη, των κατά περίπτωση προθεσμιών για την έναρξη καταβολής των αποζημιώσεων, οι αξιώσεις των επενδυτών έναντι του ΤΕΚΕ παραγράφονται.



Συστημική Τράπεζα

Ένα πιστωτικό ίδρυμα θεωρείται σημαντικό («συστημική τράπεζα») εφόσον πληρούται οποιαδήποτε από τις ακόλουθες προϋποθέσεις:

- ▶ η συνολική αξία των στοιχείων του ενεργητικού υπερβαίνει τα 30 δισεκ. ευρώ ή η συνολική αξία των στοιχείων του ενεργητικού υπερβαίνει το 20% του εθνικού ΑΕΠ αλλά δεν είναι χαμηλότερη των 5 δισ. ευρώ
- ▶ είναι ένα από τα τρία πιο σημαντικά πιστωτικά ιδρύματα που υπάρχουν στο κράτος μέλος
- ▶ λαμβάνει άμεση συνδρομή από τον Ευρωπαϊκό Μηχανισμό Σταθερότητας
- ▶ η συνολική αξία των στοιχείων του ενεργητικού υπερβαίνει τα 5 δισεκ. ευρώ και το ποσοστό των διασυνοριακών στοιχείων ενεργητικού/παθητικού σε περισσότερα από ένα άλλα συμμετέχοντα κράτη μέλη προς το σύνολο των στοιχείων ενεργητικού/παθητικού του ιδρύματος είναι υψηλότερο του 20%.



Κύρια εργαλεία εξυγίανσης

- ▶ πώληση (μέρους των) δραστηριοτήτων,
- ▶ καθιέρωση μεταβατικού ιδρύματος (προσωρινή μεταβίβαση των καλών τραπεζικών περιουσιακών στοιχείων σε οντότητα υπό κρατικό έλεγχο),
- ▶ διαχωρισμός περιουσιακών στοιχείων (μεταβίβαση απομειωμένων περιουσιακών στοιχείων σε φορέα διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων),
- ▶ μέτρα διάσωσης με ίδια μέσα (bail-in) - επιβολή ζημιών, με σειρά προτεραιότητας, στους μετόχους και τους ανασφάλιστους πιστωτές.



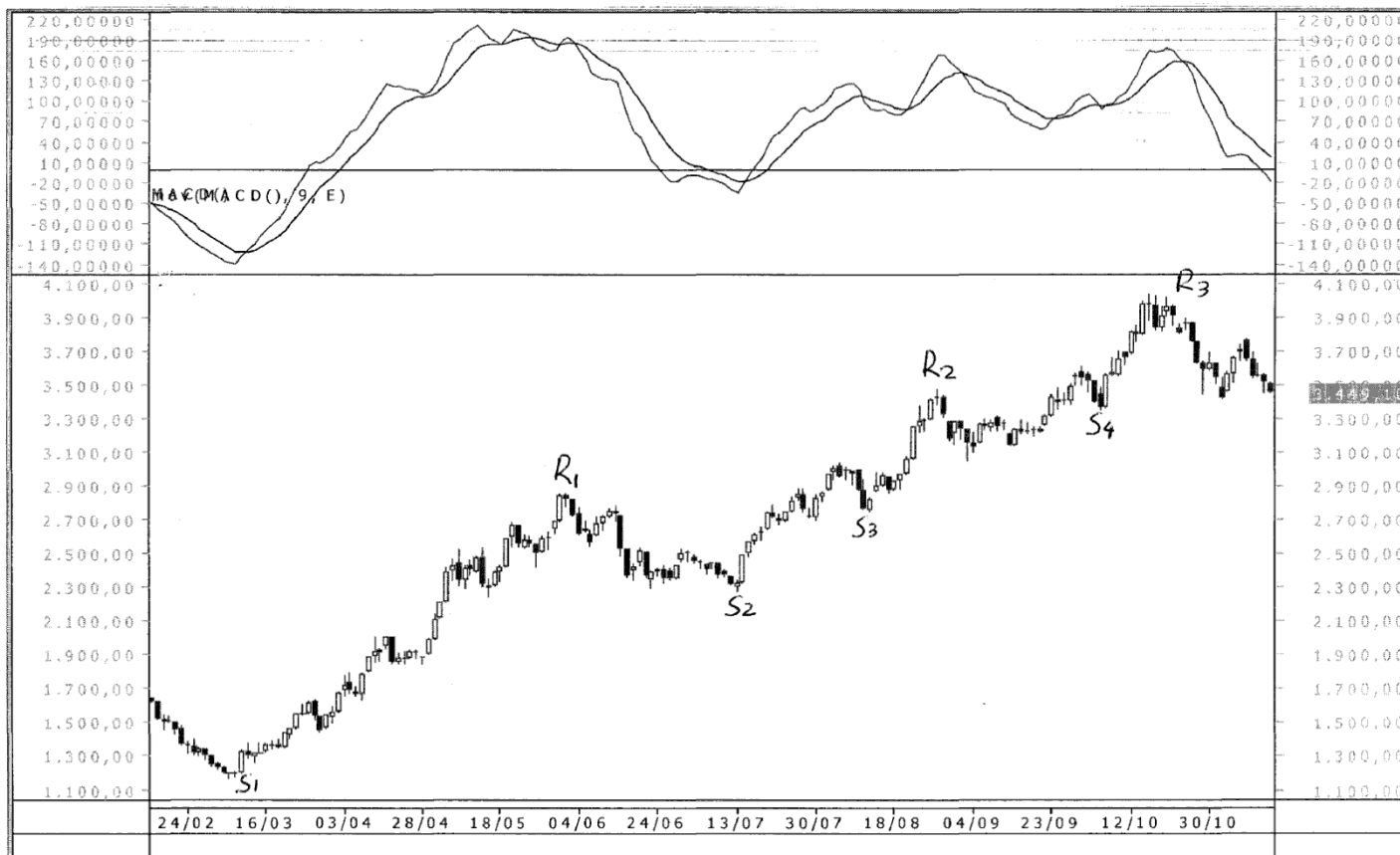
Τεχνική Ανάλυση

Βασικές έννοιες

Ανοδική τάση

FTSE ΧΑΤΡΑΠΕΖΕΣ

Πέμπτη 25/2/2010 14:21



Ιστορικό Γράφημα - Όλα τα Δεδομένα
Πериодικότητα: Ανά Ημέρα

Ανοδική τάση – χάραξη γραμμής τάσης

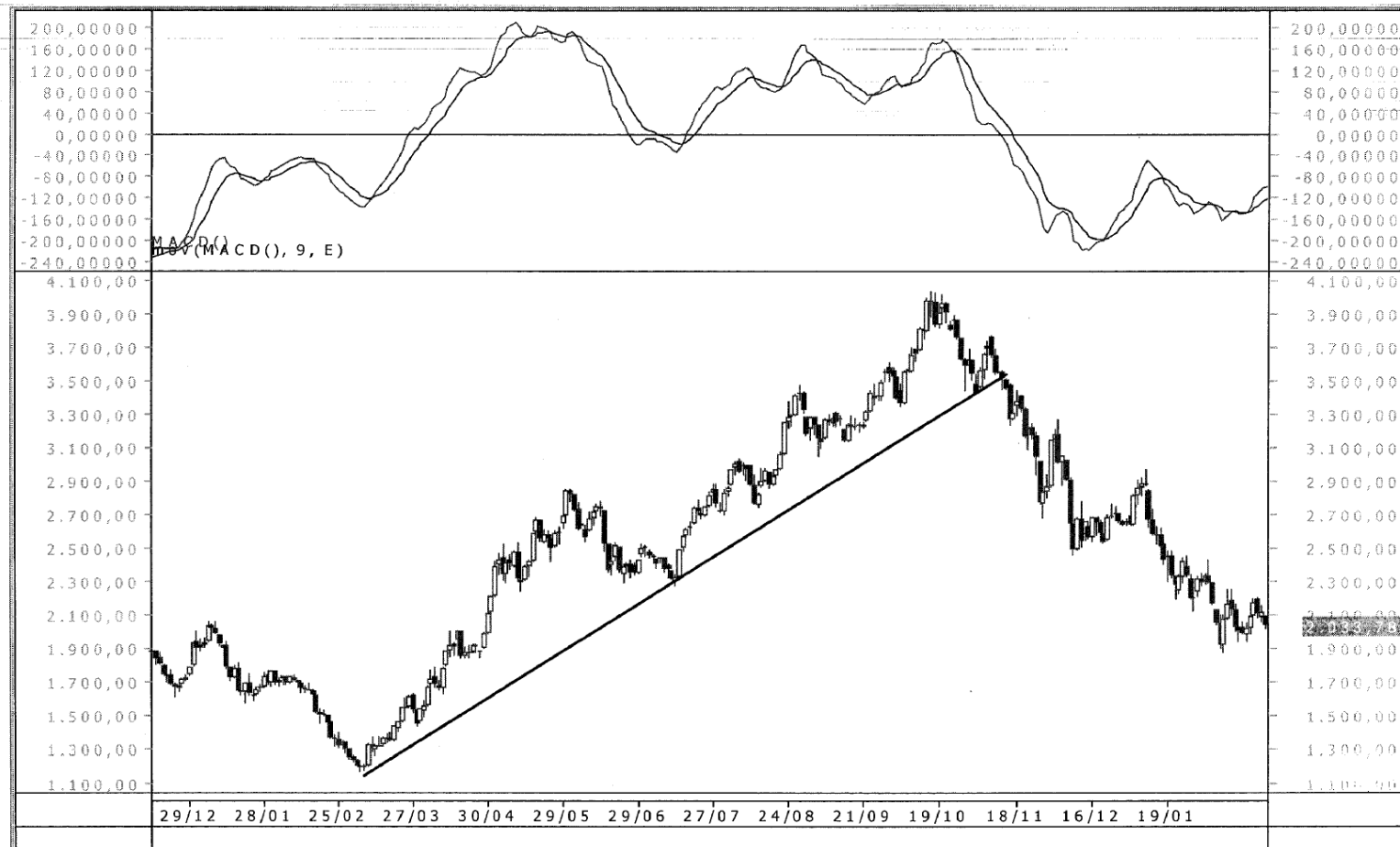


Ιστορικό Γράφημα - Όλα τα Δεδομένα
Περιοδικότητα: Ανά Ημέρα
Σημεία: 186 από 6259

Παραβίαση γραμμής τάσης

FTSE ΧΑ ΤΡΑΠΕΖΕΣ

Πέμπτη 25/2/2010 14:26

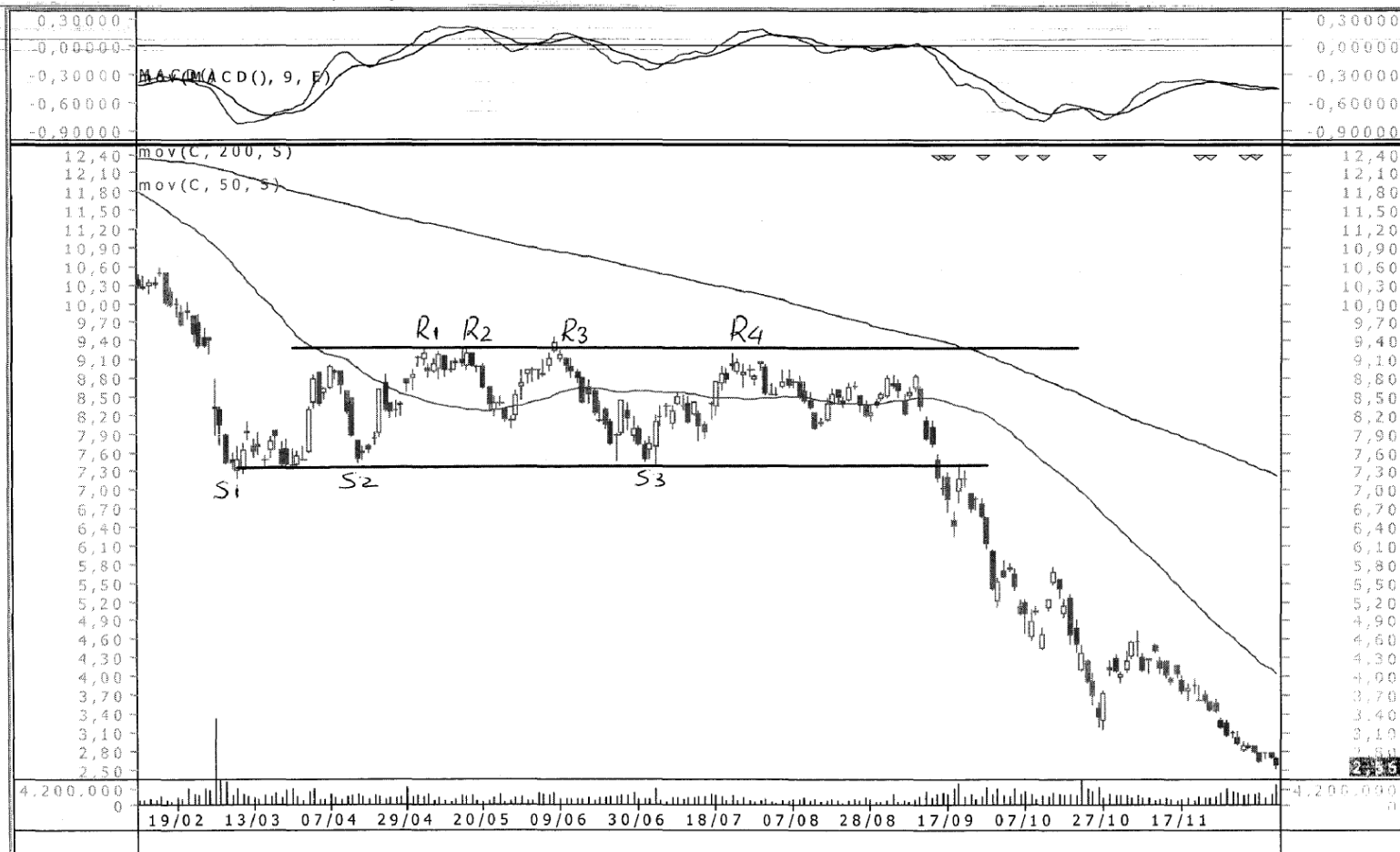


Ιστορικό Γράφημα - Όλα τα Δεδομένα
Περιοδικότητα: Ανά Ημέρα

Πλάγια τάση

ΚΥΠΡΟΥ ΤΡΑΠΕΖΑ (ΚΟ)

Πέμπτη 25/2/2010 14:36

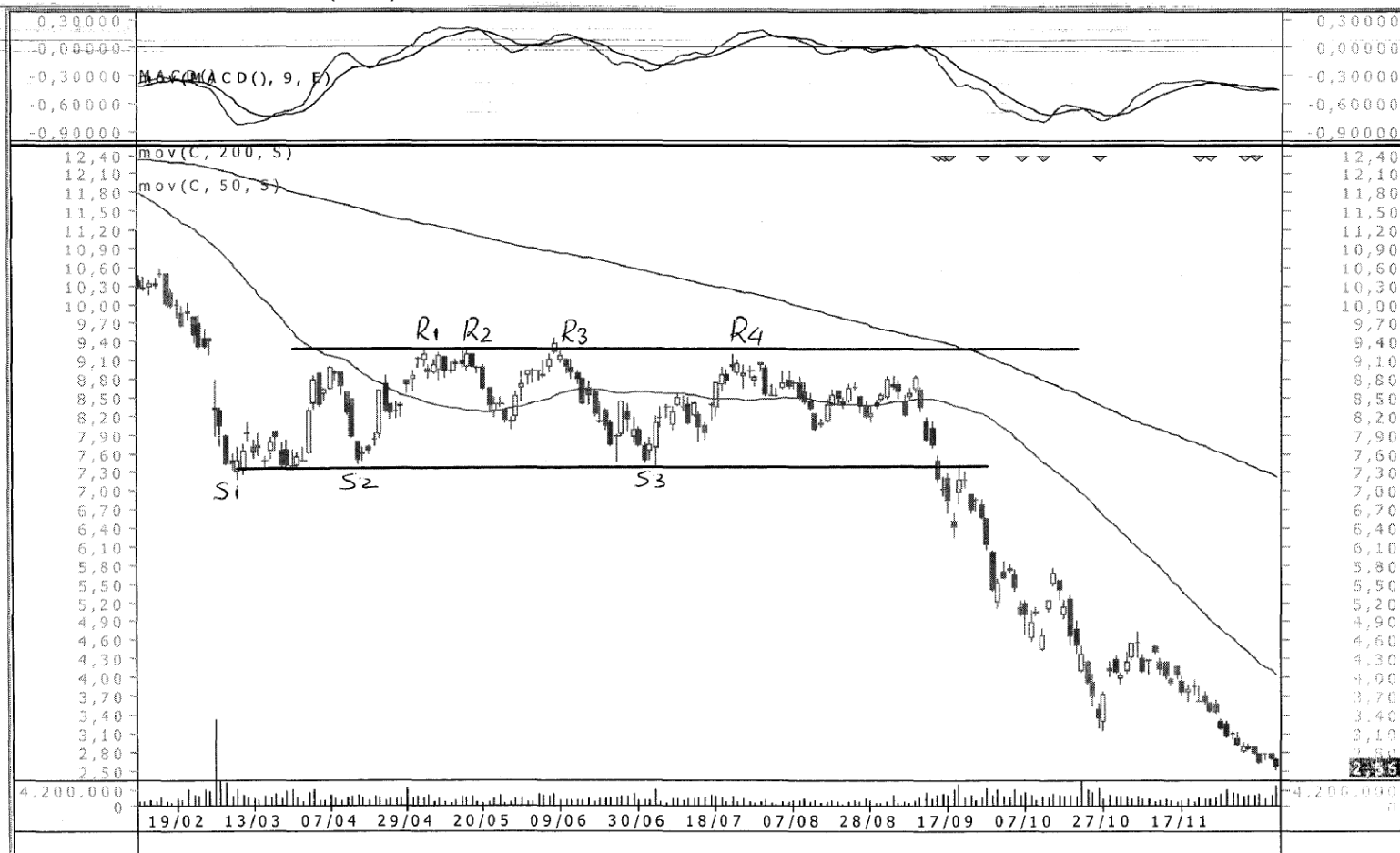


Ιστορικό Γράφημα - Όλα τα Δεδομένα
Περιοδικότητα: Ανά Ημέρα

Χάσματα τιμών

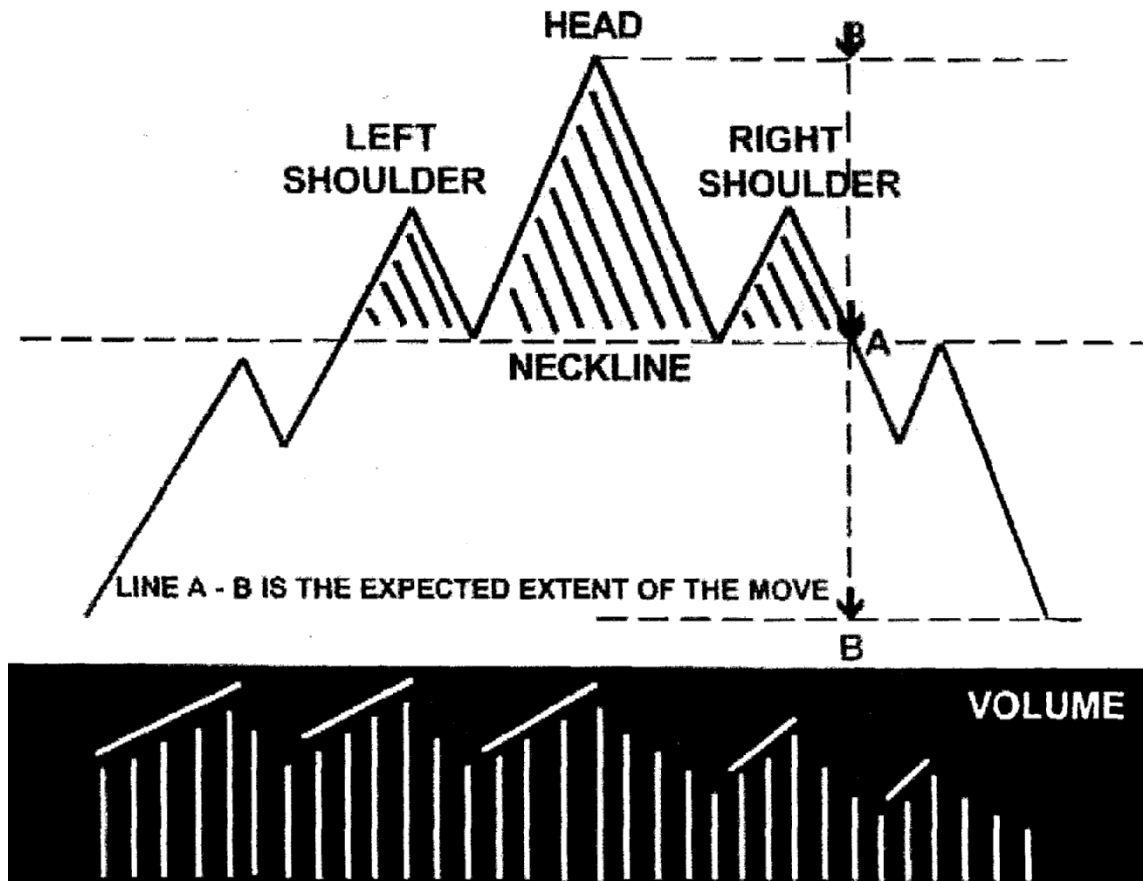
ΚΥΠΡΟΥ ΤΡΑΠΕΖΑ (ΚΟ)

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

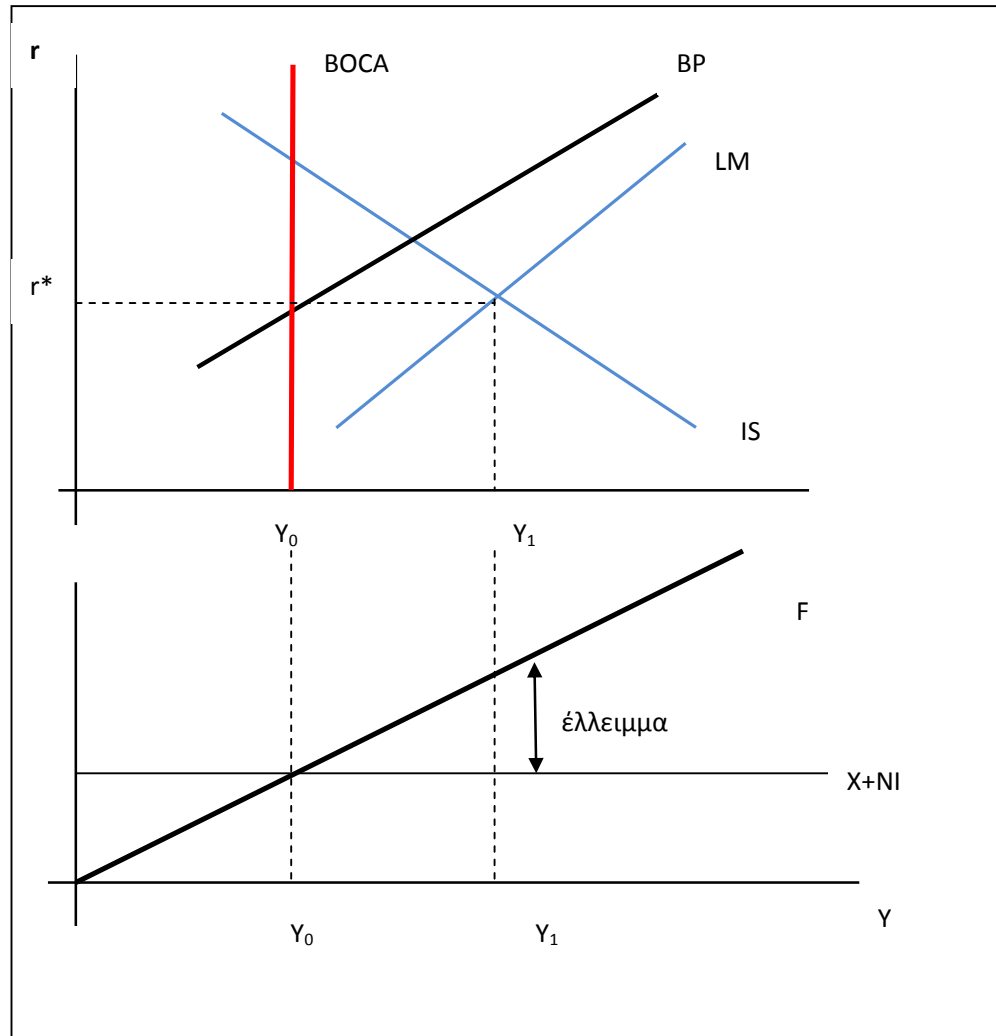
Αν το κράτος έχει ελλείμματα τότε δανείζεται για να καλύψει το κενό $\rightarrow$ Αύξηση του Δημοσίου Χρέους:

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

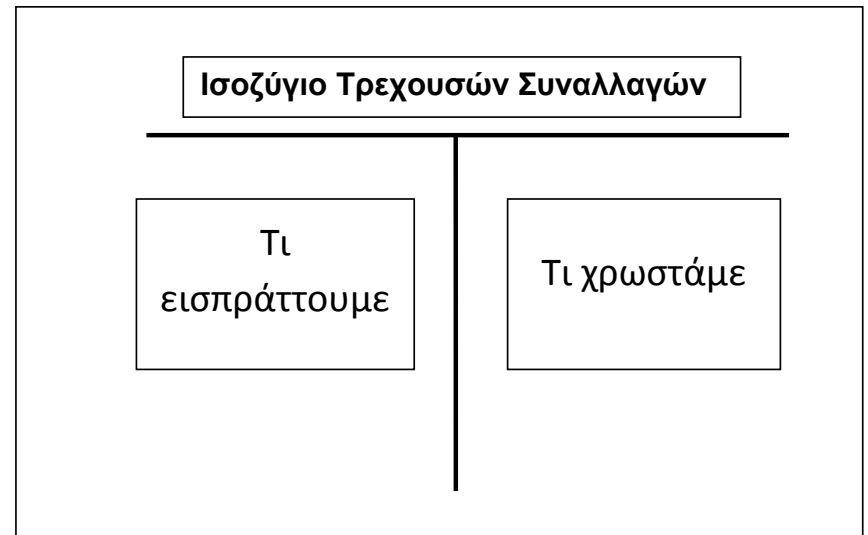
D = χρέος, rD = τόκοι χρέους, B = Πρωτογενές Έλλειμμα

	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.	»	»	»	$= B + B (1 + r) + B (1 + r)^2 + \dots$
	t	B	rD_{t-1}	$+ \dots + B (1 + r)_{t-1}$
	1	B	–	$D_1 = B$
	2	–	rD_1	$D_2 = D_1 + D_1 = B (1 + r)$
	3	–	rD_2	$D_3 = D_2 + rD_2 = D_2 (1 + r)$
	»	»	»	$B (1 + r) (1 + r)$
	»	»	»	$= B (1 + r)^2$
	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!!

