

Μ.Π.Σ.
Μαθηματικά της Αγοράς και της Παραγωγής

ΠΡΟΧΩΡΗΜΕΝΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ
Σύγχρονη θεσμική επένδυση

Γιώργος Δόσης
Τμήμα Οικονομικών Επιστημών
Πανεπιστήμιο Αθηνών

Η Ελληνική Κεφαλαιαγορά
1^η Συνάντηση

Προχωρημένη Χρηματοοικονομική

Σύγχρονη θεσμική επένδυση στην Ελλάδα

Το μάθημα αυτό σκοπό έχει να παρουσιάσει το Ελληνικό Χρηματοπιστωτικό Σύστημα ως το περιβάλλον μέσα στο οποίο λειτουργούν οι διαχειριστές κεφαλαίων και όπου εφαρμόζονται οι τεχνικές διαχείρισης που έχετε μελετήσει σε άλλα μαθήματα του Προγράμματος.

Στο Πρώτο Μέρος (3 πρώτες συναντήσεις) παρουσιάζεται η Ελληνική Αγορά Χρήματος και Κεφαλαίου και μελετάμε την Ελληνική θεσμική επένδυση, δηλαδή, τους βασικούς συμμετέχοντες, τις επενδυτικές τεχνικές που χρησιμοποιούν, το ισχύον θεσμικό πλαίσιο, τα προϊόντα που προσφέρουν, την επενδυτική τους συμπεριφορά καθώς και την αποτελεσματικότητά τους στις επενδύσεις.

Στο Δεύτερο Μέρος (3 τελευταίες συναντήσεις) θα αναφερθούμε στην Ελληνική αγορά παραγώγων και στο τρόπο με τον οποίο λειτουργεί καθώς και στα ιδιαίτερα προϊόντα που προσφέρονται σ' αυτή. Στη συνέχεια θα αναφερθούμε στα παράγωγα δεικτών που χρησιμοποιούν οι θεσμικοί επενδυτές για να αντισταθμίσουν τις θέσεις τους .

Προχωρημένη Χρηματοοικονομική

Σύγχρονη θεσμική επένδυση στην Ελλάδα

Για την επίτευξη των ανωτέρω στόχων θα ακολουθηθεί η μέθοδος των διαλέξεων . Το μάθημα απαιτεί και μια πρακτική άσκηση για την καλύτερη γνωριμία σας με την αγορά των αμοιβαίων κεφαλαίων.

Εξετάσεις και βαθμολογία

Οι σπουδαστές εξετάζονται την πρώτη εβδομάδα μετά το τέλος του εξαμήνου. Το περιεχόμενο των εξετάσεων αντλεί από τις διαλέξεις, την διδακτική ύλη των βοηθημάτων και την πρακτική άσκηση.

Οι σπουδαστές οφείλουν να αναλύσουν στατιστικά τη συμπεριφορά ενός ελληνικού μετοχικού αμοιβαίου κεφαλαίου.

Οι τελικές εξετάσεις θα περιέχουν ερώτηση για να απαντηθούν τα χαρακτηριστικά αυτής της ανάλυσης που θα βαθμολογηθεί με το 25% του συνολικού βαθμού.

Προχωρημένη Χρηματοοικονομική

Σύγχρονη θεσμική επένδυση στην Ελλάδα

Απαιτούμενα Διδακτικά Βοηθήματα

1) Νικολάου Θ. Μυλωνά, *Ελληνικά Αμοιβαία Κεφάλαια*, Εκδόσεις Αντ. Ν Σάκκουλα, Αθήνα, 1999 (**ΑΚ**).

2) Νικολάου Θ. Μυλωνά, *Αγορές και Προϊόντα Παραγωγών*, Εκδόσεις τυπωθήτω – Γ. Δαρδανός, 2005 (**Π**).

3) Σημειώσεις διδάσκοντος που αναρτώνται στην «η-Τάξη» του ΕΚΠΑ στη διεύθυνση: <http://eclass.uoa.gr>. (**Σ**)

στο Τμήμα Οικονομικών Επιστημών, Τομέας Οικονομικής των Επιχειρήσεων και Χρηματοοικονομικής

ΠΕΡΙΓΡΑΜΜΑ ΜΑΘΗΜΑΤΟΣ

ΜΕΡΟΣ Α: ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑ ΚΑΙ ΘΕΣΜΙΚΟΙ ΕΠΕΝΔΥΤΕΣ

1. Η Ελληνική Κεφαλαιαγορά

Σκοποί και ρόλοι των συμμετεχόντων

Δομή χρηματοοικονομικού συστήματος

Βαθμός οργάνωσης αγορών

Πρωτογενής αγορά

Δευτερογενής αγορά

Χρηματιστήριο Αθηνών

Τριτογενής αγορά/τεταρτογενής αγορά

Σ Σημειώσεις Διδάσκοντος

2. Θεσμικοί Επενδυτές - Ι

Τράπεζες/Ασφαλιστικές εταιρίες/Συνταξιοδοτικά Ταμεία

Εταιρίες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου Ανοικτού Τύπου: Αμοιβαία κεφάλαια

Εταιρίες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου Κλειστού Τύπου: (EEX)

Τα αμοιβαία κεφάλαια και η εξέλιξή τους

Χρηματιστηριακώς Διαπραγματεύσιμα αμοιβαία κεφάλαια (ETFs)

Τι είναι και πως λειτουργούν τα αμοιβαία κεφάλαια

Θεσμικό και εποπτικό πλαίσιο

Ελληνικά Αμοιβαία Κεφάλαια, ΑΚ Κεφ. 1-4.

3. Θεσμικοί Επενδυτές - II

Η διαφοροποίηση των αμοιβαίων κεφαλαίων

Οι επενδυτικές τεχνικές/Η αποδοτικότητα και πρόβλεψη αποδοτικότητας

Η επαναληπτικότητα της επίδοσης/Οι ικανότητες των διαχειριστών και τα έξοδα

Η ελληνική εμπειρία 1990-96/Η επιλογή του κατάλληλου Α/Κ

Ελληνικά Αμοιβαία Κεφάλαια, ΑΚ Κεφ. 5-7.

ΜΕΡΟΣ Β: ΟΙ ΘΕΣΜΙΚΟΙ ΕΠΕΝΔΥΤΕΣ ΚΑΙ Η ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΤΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

4. Διαχείριση του Κινδύνου

Μέτρηση του κινδύνου

Η οικονομική σημασία του κινδύνου

Διαχείριση μη συστηματικού κινδύνου

Διαχείριση συστηματικού κινδύνου

Αντιμετώπιση των κινδύνων από την επιχείρηση, το τραπεζικό σύστημα και την κεφαλαιαγορά

Λειτουργία των αγορών παραγώγων στην Ελλάδα

Η διασφάλιση των συναλλαγών στο ΧΠΑ

Τεχνικές διαχείρισης του κινδύνου

Αγορές και Προϊόντα Παραγώγων, Π Κεφ. 2, 3, 4

ΠΕΡΙΓΡΑΜΜΑ ΜΑΘΗΜΑΤΟΣ

5. Δείκτες και Παράγωγα Δεικτών

Προσφερόμενα παράγωγα στην Αγορά Παραγώγων του ΧΑ

Δείκτες και παράγωγα δεικτών

Κατασκευή δεικτών

Ο Δείκτης FTSE/ASE-20/ Ο Δείκτης FTSE/ASE-40

Αποτίμηση ΣΜΕ δεικτών

Εξισορροπητική κερδοσκοπία στους δείκτες

Συστήματα αυτόματης εκτέλεσης συναλλαγών

Επιλογή υπο-συνόλου του δείκτη

Παραδείγματα αντιστάθμισης χαρτοφυλακίου με ΣΜΕ δεικτών

Παραδείγματα αντιστάθμισης χαρτοφυλακίου με δικαιώματα δεικτών

Αγορές και Προϊόντα Παραγώγων, Π Κεφ. 9

6. Ανάλυση Θέσεων από Θεσμικούς

Ανοιχτές πωλήσεις

Σύμβαση πώλησης με σύμφωνο επαναγοράς

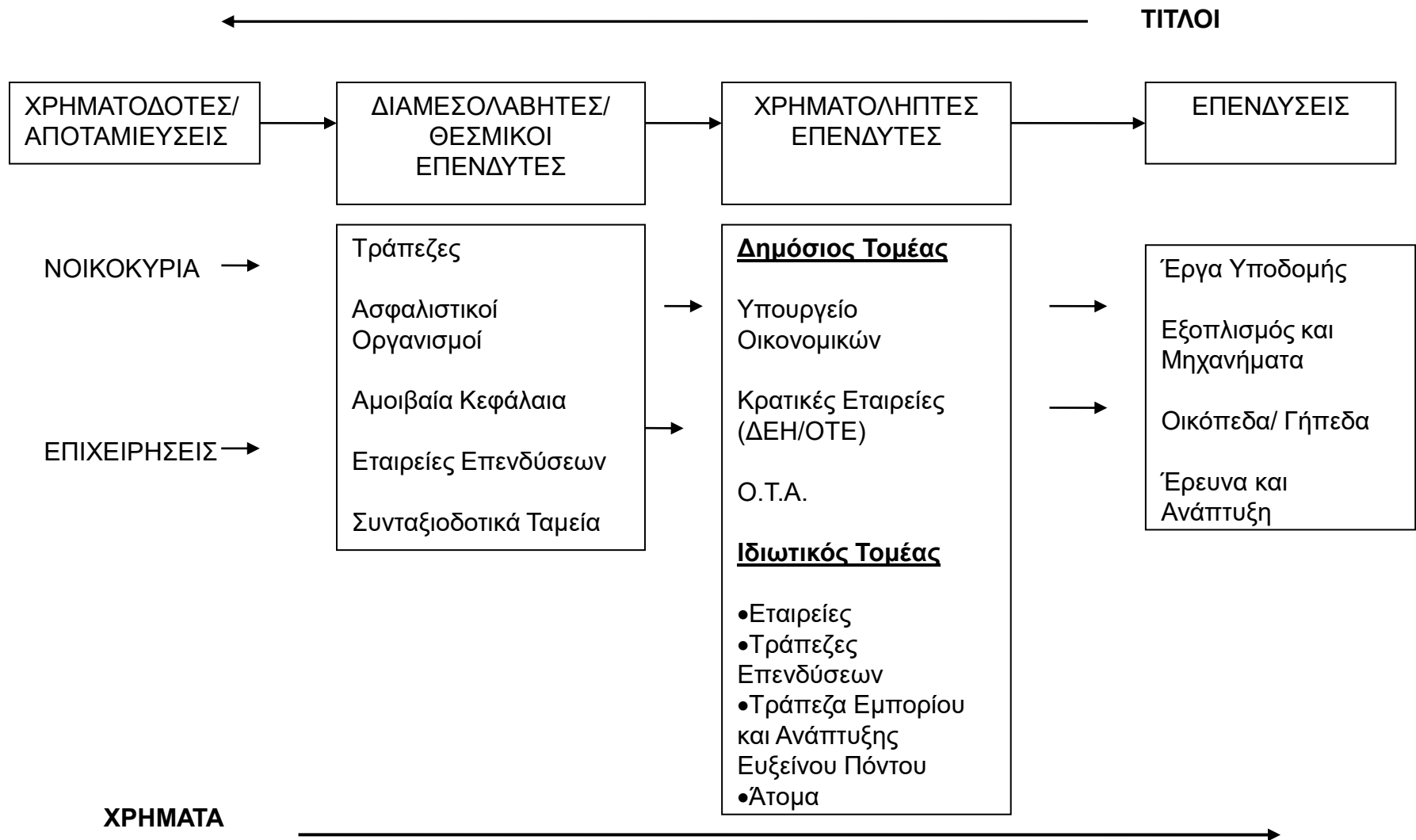
Σύμβαση αγοράς με σύμφωνο επαναπώλησης

Χρήση παραγώγων από θεσμικούς επενδυτές

Αγορές και Προϊόντα Παραγώγων, Π Κεφ. 12



Η Ελληνική Κεφαλαιαγορά (Λειτουργία και Μορφές Επενδύσεων)



ΣΚΟΠΟΙ & ΡΟΛΟΙ

Νοικοκυριά:

- Αποταμίευση
- Ζήτηση για διάφορες Τοποθετήσεις

Διαφοροποιημένες σε σχέση με τους **φόρους**

Διαφοροποιημένες σε σχέση με τον **κίνδυνο**

Επιχειρήσεις:

- Πλεόνασμα πόρων
- Ζήτηση νέων κεφαλαίων

Είδος Αξιογράφων που μεγιστοποιούν την αξία και ελαχιστοποιούν το κόστος

Βαθμός έκθεσης στον κίνδυνο

Κυβέρνηση:

- Πλεόνασμα πόρων
- Ανάγκες χρηματοδότησης

→

Εξόδων

→

Επενδύσεων

- * Κοπή Νέων Χρημάτων
- * Ουδείς πιστωτικός κίνδυνος
- * Άντληση Κεφαλαίων με μικρότερο κόστος
- * Εισαγωγή και Εφαρμογή Κανονισμών (Μέγιστα/Ελάχιστα Επιτόκια)

- **Χρηματοπιστωτικοί Οργανισμοί – Διαμεσολαβητές**
 - Φέρνουν κοντά όλους τους τομείς οικονομικής δραστηριότητας μαζί με τα ενδιαφερόμενα μέρη.
 - Όπου η προσφορά συναντά τη ζήτηση με μια μικρή προμήθεια.
 - Δεν υπάρχει ανάγκη για απ' ευθείας επαφή μεταξύ δανειστών και δανειζόμενων.

Πλεονεκτήματα Χρηματοοικονομικών Οργανισμών

- Εκτέλεση δανείων μεγάλου μεγέθους
- Επίτευξη σημαντικής διαφοροποίησης (δανεισμός σε πολλούς)
- Οικονομίες Κλίμακας
- Ανάπτυξη Εμπειρίας (Build expertise)
- Εξειδίκευση (Ανάπτυξη προγραμμάτων για συγκεκριμένους μεγάλους πελάτες -(private banking)).

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ (Investment Banks)

- **Επενδυτικοί Σύμβουλοι και Ανάδοχοι (underwriters)**
 - *Συμβουλεύουν:*
 - Προσφερόμενη Τιμή
 - Προσφερόμενο ονομαστικό επιτόκιο
 - Κατάσταση στην Κεφαλαιαγορά και ποιο είναι το κατάλληλο αξιόγραφο για να εκδοθεί
 - Συγχωνεύσεις και εξαγορές
 - *Αναλαμβάνουν:*
 - Εξασφάλιση διάθεσης έκδοσης
(Δημιουργία και διαχείριση ομάδας που θα διαθέσει τα αξιόγραφα)
 - Εξειδικευμένες υπηρεσίες
 - Μεσιτικές υπηρεσίες

ΚΑΙΝΟΤΟΜΙΕΣ

- **Καινοτομίες στο Χρηματοοικονομικό Χώρο**

Αναγκαίες για να ανταποκριθούν στις ανάγκες και απαιτήσεις των επενδυτών

- Διαφορετικές προτιμήσεις κινδύνου/Απόδοσης.
- Ανταπόκριση σε φορολογία και κανονισμούς.
- Ανταπόκριση στην Παγκοσμιοποίηση.
- Πρόοδος στην τεχνολογία.
- Χρήση Μαθηματικών στη Χρηματοοικονομική

ΕΠΕΝΔΥΣΗ

- Η **δέσμευση** χρηματικών πόρων από ένα άτομο ή οργανισμό με την αγορά ενός χρηματοπιστωτικού αξιόγραφου ή πραγματικού αγαθού
- Η **διατήρησή** του για ένα χρονικό διάστημα
- **Προσδοκία** επίτευξης ικανοποιητικής απόδοσης σε σχέση με τον αναληφθέντα κίνδυνο



ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΑ ΑΓΑΘΑ

Πραγματικά Αγαθά/επενδύσεις:

Καταλήγουν απ' ευθείας στην παραγωγή αγαθών και υπηρεσιών

Είδος

Κατοικία

Κτηματικά ακίνητα

Αντίκες

Εμπορεύματα

Μηχανήματα

Σκοπός

υπεραξία/για ίδια χρησιμότητα

υπεραξία

εισόδημα

προστασία από πληθωρισμό

Για ίδια χρησιμότητα

Υπεραξία

- Υπεραξία

- Εισόδημα

- Απόδοση Ευκολίας

Χρηματοροές

- ΤΑ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΑ ΑΓΑΘΑ ΚΑΤΑΣΤΡΕΦΟΝΤΑΙ ΜΕ:
 - Ατυχήματα
 - Πάροδο Χρόνου
 - Τεχνολογική Απαξίωση

ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΑΓΑΘΑ

- **Χρηματοπιστωτικά Αγαθά ή Τίτλοι:**

Καταλήγουν **έμμεσα** στην παραγωγή αγαθών και υπηρεσιών:
Αντιστοιχούν σε απαιτήσεις έναντι πραγματικών αγαθών

Είδος	Σκοπός
Ομολογίες	Εισόδημα (Τόκοι) Υπεραξία
Μετοχές	Εισόδημα (Μερίσματα) Υπεραξία
Καταθέσεις	Εισόδημα (Τόκοι)

- ΤΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΑΓΑΘΑ ΚΑΤΑΣΤΡΕΦΟΝΤΑΙ ΜΕ ΤΗΝ ΟΛΟΚΛΗΡΩΣΗ ΤΟΥ ΚΥΚΛΟΥ ΤΟΥΣ (ημερομηνία λήξης και των συναλλαγών τους)

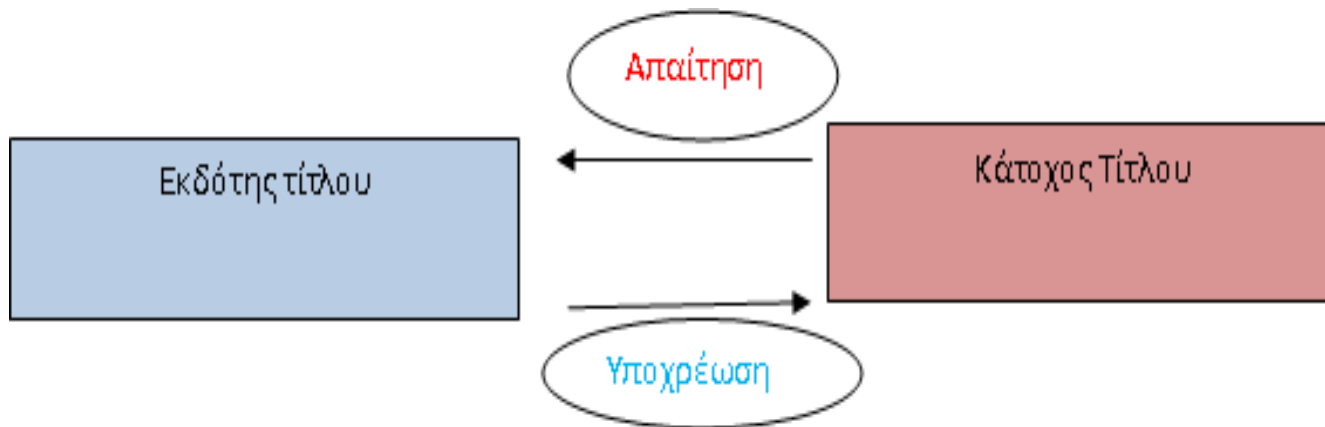
ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ & ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΑ ΑΓΑΘΑ

- **Ερώτηση:** Μπορούμε να έχουμε **χρηματοπιστωτικά αγαθά χωρίς πραγματικά αγαθά; ΟΧΙ.**
- Η εκχώρηση δανείου σε φοιτητή χωρίς εχέγγυα; Εδώ δεν έχουμε πραγματικά αγαθά, αλλά **ανθρώπινο κεφάλαιο:**
 - Δυνητικός δημιουργός πραγματικών αγαθών γιατί έχει δυνατότητα δημιουργίας εισοδημάτων.
- **Ο κίνδυνος στο ανθρώπινο κεφάλαιο** σε σχέση με το σύνολο πλούτου των ατόμων είναι πολύ μεγαλύτερος απ' ό,τι ο κίνδυνος σε ένα χαρτοφυλάκιο χρηματοπιστωτικών αγαθών.

Για αυτό το λόγο **τα άτομα αντισταθμίζουν τον κίνδυνο αγοράζοντας ασφάλεια (υγείας + ζωής).**

ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ & ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΑ ΑΓΑΘΑ

Τα χρηματοπιστωτικά αγαθά αποτελούν χρηματοοικονομικές απαιτήσεις (financial claims) που έχουν οι κομιστές τους από τους εκδότες των αξιογράφων αυτών.



Ίδια Κεφάλαια = Ενεργητικό-Υποχρεώσεις

Ισολογισμός	
Ενεργητικό	Παθητικό
-Καταθέσεις -Ακίνητα -Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία -Παρούσα αξία μελλοντικών επενδυτικών ευκαιριών	-Δάνεια -Ομόλογα -Άλλες υποχρεώσεις -Καθαρή Θέση (Ίδια Κεφάλαια) ή (Καθαρή Θέση)

ΑΓΟΡΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΣ ΚΑΙ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

- Μια **αγορά χρηματοπιστωτικών προϊόντων** είναι ένας μηχανισμός διευκόλυνσης συναλλαγών αξιογράφων.
- Συχνά οι αγορές αυτές **δεν έχουν συγκεκριμένη τοποθεσία** αλλά λειτουργούν μέσα από επικοινωνιακά συστήματα και υπολογιστές που συνδέουν όλους τους ενδιαφερομένους σε μία ενιαία αγορά και σε ένα άκρως ανταγωνιστικό περιβάλλον.
- Βέβαια ανάλογα με τον **βαθμό ανταγωνισμού** που υπάρχει διακρίνουμε αγορές με διαφορετικό, **βαθμό οργάνωσης**:

ΑΓΟΡΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΣ ΚΑΙ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Διαφορές μεταξύ Ιδίων και Ξένων Κεφαλαίων		
	<u>Ίδια Κεφάλαια</u>	<u>Ξένα Κεφάλαια</u>
Είδος τίτλου	Τίτλος ιδιοκτησίας (μετοχές)	Τίτλος Χρέους (ομόλογο, δάνειο)
Ημερομηνία λήξης	Απροσδιόριστη	Προσδιορισμένη
Χρηματοροές	Μερίσματα (αβέβαια) Ελαστικές Πληρωμές	Κουπόνια/τόκοι (προσδιορισμένα) Ανελαστικές Πληρωμές
Εξοφλητική προτεραιότητα σε περίπτωση χρεοκοπίας	Κατώτερη σε σχέση με τους πιστωτές	Υψηλότερη σε σχέση με τους μετόχους

ΒΑΘΜΟΙ ΟΡΓΑΝΩΣΗΣ ΑΓΟΡΩΝ

(1) Αγορά με απ' ευθείας Αναζήτηση

(Η λιγότερο οργανωμένη αγορά) **καταχωρήσεις στον τύπο**
(πωλήσεις αυτοκινήτων, ενοικιάσεις διαμερισμάτων)

Αναρτήσεις στους τοίχους

(2) Αγορά με Μεσίτες (Brokers)

- Κτηματαγορά
- Πρωτογενής αγορά αξιόγραφων
- Συναλλαγές εκτός κύκλου

(3) Αγορά με εμπόρους Αξιογράφων (Dealers)

Διατηρούν απόθεμα και αγοράζουν/πωλούν με βάση το άνοιγμα στις τιμές Αγοράς - Πώλησης. (Bid – Asked spread)

(4) Αγορά Δημοπρασίας

Όλοι συναλλάσσονται στο ίδιο μέρος και δημιουργείται μια μοναδική τιμή. Χρηματιστήρια Μετοχών, Εμπορευμάτων

Η ΤΕΛΕΙΑ ΑΓΟΡΑ

- **Συνθήκες για μια τέλεια (αποτελεσματική) αγορά**
 - Μεγάλος αριθμός αγοραστών και πωλητών
 - Πλήρως πληροφορημένοι συμμετέχοντες/συναλλασσόμενοι
 - Πλήρης και **ελεύθερη ροή πληροφορήσης**
 - Καμιά **σύμπραξη** μεταξύ των συναλλασσόμενων
 - Οι τιμές διαμορφώνονται εύκολα και ομαλά
- Οι ανωτέρω συνθήκες οδηγούν σε μια **συνεχή αγορά** όπου **διαμορφώνονται οι τιμές σωστά** (fairly), δηλαδή υπό το πρίσμα ανταγωνιστικής διαδικασίας.
- Η αγορά ελέγχεται για να εξασφαλίσει **δίκαιες συναλλαγές**
 - προϋποθέσεις εισαγωγής
 - επιτήρηση αγοράς για να αποφευχθεί η χειραγώγηση.

ΠΡΩΤΟΓΕΝΗΣ ΑΓΟΡΑ

- Οι αγορές χρηματοπιστωτικών προϊόντων λειτουργούν σε 4 διαφορετικές διαστάσεις:
 - Πρωτογενής Αγορά
 - Δευτερογενής Αγορά
 - Τριτογενής Αγορά
 - Τεταρτογενής αγορά

(1) Πρωτογενής Αγορά

Πώληση αξιογράφων/χρεογράφων δημόσιων ή ιδιωτικών επιχειρήσεων ή και κατευθείαν **σε άτομα και θεσμικούς επενδυτές.**

Μια **ομάδα τραπεζιτών** επένδυσης βοηθά τους εκδότες να αντλήσουν κεφάλαια χρεώνοντας κάποια προμήθεια.

- Τρόποι άντλησης κεφαλαίων
 - Δημόσια προσφορά
 - Ιδιωτική Τοποθέτηση
 - Δικαιώματα Προτίμησης
 - Πώληση μετοχών στους εργαζόμενους

ΔΕΥΤΕΡΟΓΕΝΗΣ/ΤΡΙΤΟΓΕΝΗΣ/ΤΕΤΑΡΤΟΓΕΝΗΣ ΑΓΟΡΑ

(2) Δευτερογενής Αγορά

- Τα υπάρχοντα αξιόγραφα/χρεόγραφα που έχουν εκδοθεί στην πρωτογενή αγορά γίνονται αντικείμενο διαπραγμάτευσης από τους μεσίτες και εμπόρους.
- Μετοχές και ομολογίες πολλών διαφορετικών εταιριών είναι διαπραγματεύσιμες σε οργανωμένες αγορές ή αγορές εκτός χρηματιστηρίου (εξωχρηματιστηριακές αγορές) μέσω εμπόρων αξιολογίων.

(3) Τριτογενής Αγορά

- Εξω-χρηματιστηριακή διαπραγμάτευση μεγάλου μεγέθους συναλλαγών μεταξύ θεσμικών επενδυτών μέσω εμπόρων αξιολογίων (dealers).

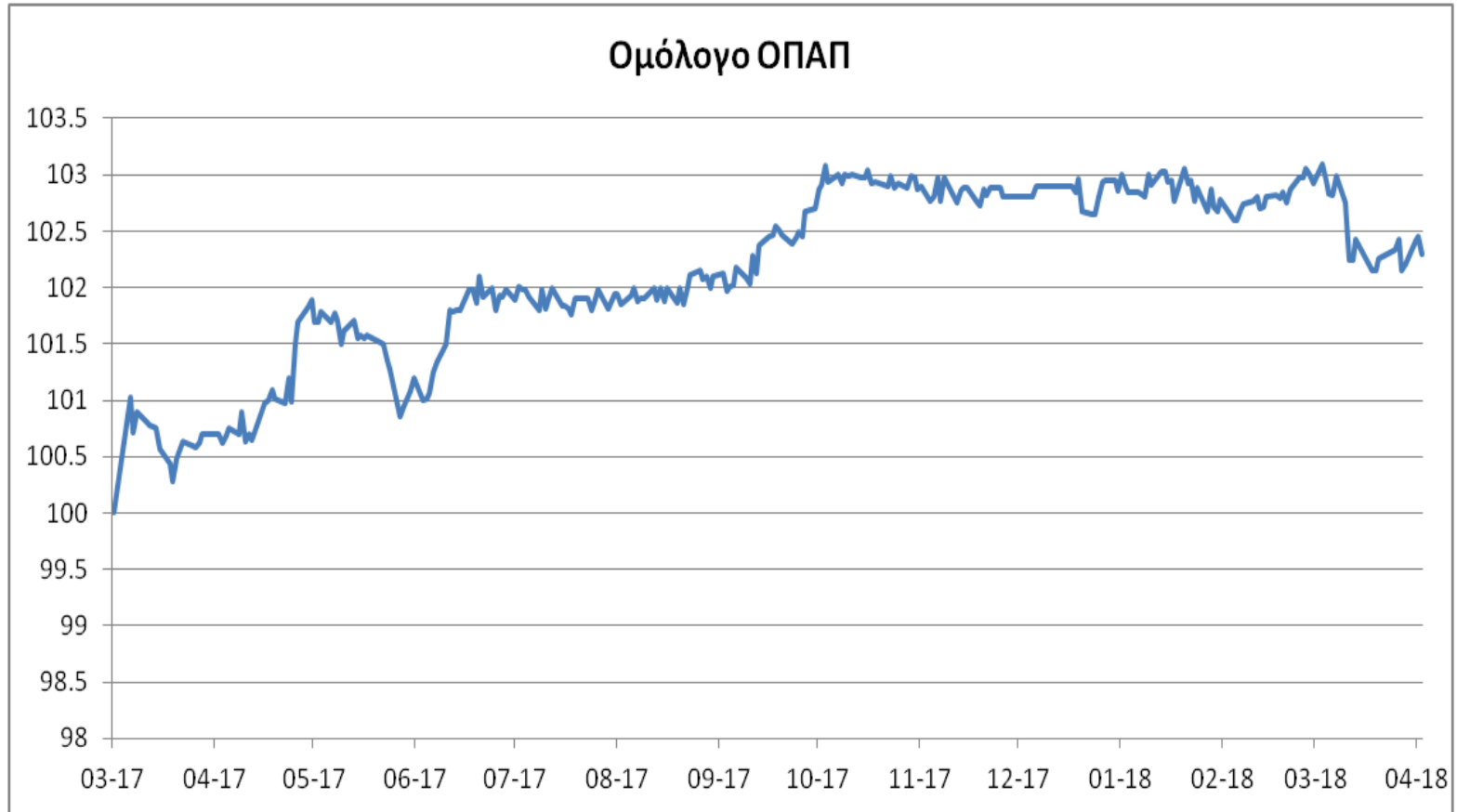
(4) Τεταρτογενής Αγορά

- Συναλλαγές εξω-χρηματιστηριακές μεταξύ θεσμικών επενδυτών χωρίς τη βοήθεια μεσιτών ή εμπόρων.
- Συνδέονται μεταξύ τους με ειδικό σύστημα.

ΠΡΩΤΟΓΕΝΗΣ ΑΓΟΡΑ-Ομόλογο ΟΠΑΠ

- Η Eurobank Ergasias A.E. και η [Εθνική Τράπεζα](#) ΕΤΕ % της Ελλάδος A.E., ως Συντονιστές Κύριοι Ανάδοχοι της Δημόσιας Προσφοράς για την Έκδοση Κοινού Ομολογιακού Δανείου και την εισαγωγή των ομολογιών της «ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΠΡΟΓΝΩΣΤΙΚΩΝ ΑΓΩΝΩΝ ΠΟΔΟΣΦΑΙΡΟΥ Α.Ε.» προς διαπραγμάτευση στην Κατηγορία τίτλων Σταθερού Εισοδήματος της Οργανωμένης Αγοράς του Χρηματιστηρίου Αθηνών, μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Προσφοράς στις 17.03.2017, ανακοινώνουν ότι διατέθηκαν συνολικά **200.000 κοινές ανώνυμες ομολογίες της Εταιρείας με ονομαστική αξία €1.000 εκάστη** (οι ομολογίες) με συνέπεια την άντληση κεφαλαίων ύψους €200.000.000.
- Η συνολική ζήτηση που εκδηλώθηκε εντός του εύρους απόδοσης από επενδυτές οι οποίοι συμμετείχαν στη Δημόσια Προσφορά **ανήλθε σε € 421 εκατ.**
- Η τελική απόδοση των Ομολογιών ορίστηκε σε 3,50%, το επιτόκιο των Ομολογιών σε 3,50% και η τιμή διάθεσης των Ομολογιών σε € 1.000 εκάστη, ήτοι **100% της ονομαστικής αξίας** της.

Δευτερογενής Αγορά-Ομόλογο ΟΠΑΠ



Δευτερογενής Αγορά- Μετοχή ΟΠΑΠ

9.84 +0.09 (+0.92%)

As of 2:23PM EEST. Market open.

[Summary](#)
[Chart](#)
[Conversations](#)
[Statistics](#)
[Profile](#)
[Financials](#)
[Options](#)
[Holders](#)
[Historical Data](#)
[Analysis](#)
[Sustainability](#) NEW

Previous Close	9.750	Market Cap	3.129B
Open	9.770	Beta	1.10
Bid	9.84 x 651300	PE Ratio (TTM)	24.82
Ask	9.84 x 55400	EPS (TTM)	0.397
Day's Range	9.65 - 9.87	Earnings Date	May 30, 2018 - Jun 2, 2018
52 Week Range	8.650 - 11.150	Forward Dividend & Yield	N/A (N/A)
Volume	200,751	Ex-Dividend Date	N/A
Avg. Volume	468,100	1y Target Est	N/A



Details About Market

ΔΕΥΤΕΡΟΓΕΝΗΣ ΑΓΟΡΑ: ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ

- New York Stock Exchange

Το μεγαλύτερο και πλέον ρευστό χρηματιστήριο από το 1792

1975: Κατάργηση συστήματος σταθερών προμηθειών

Αποτελείται από μέλη που κατέχουν θέσεις και που μπορούν να πουλήσουν.

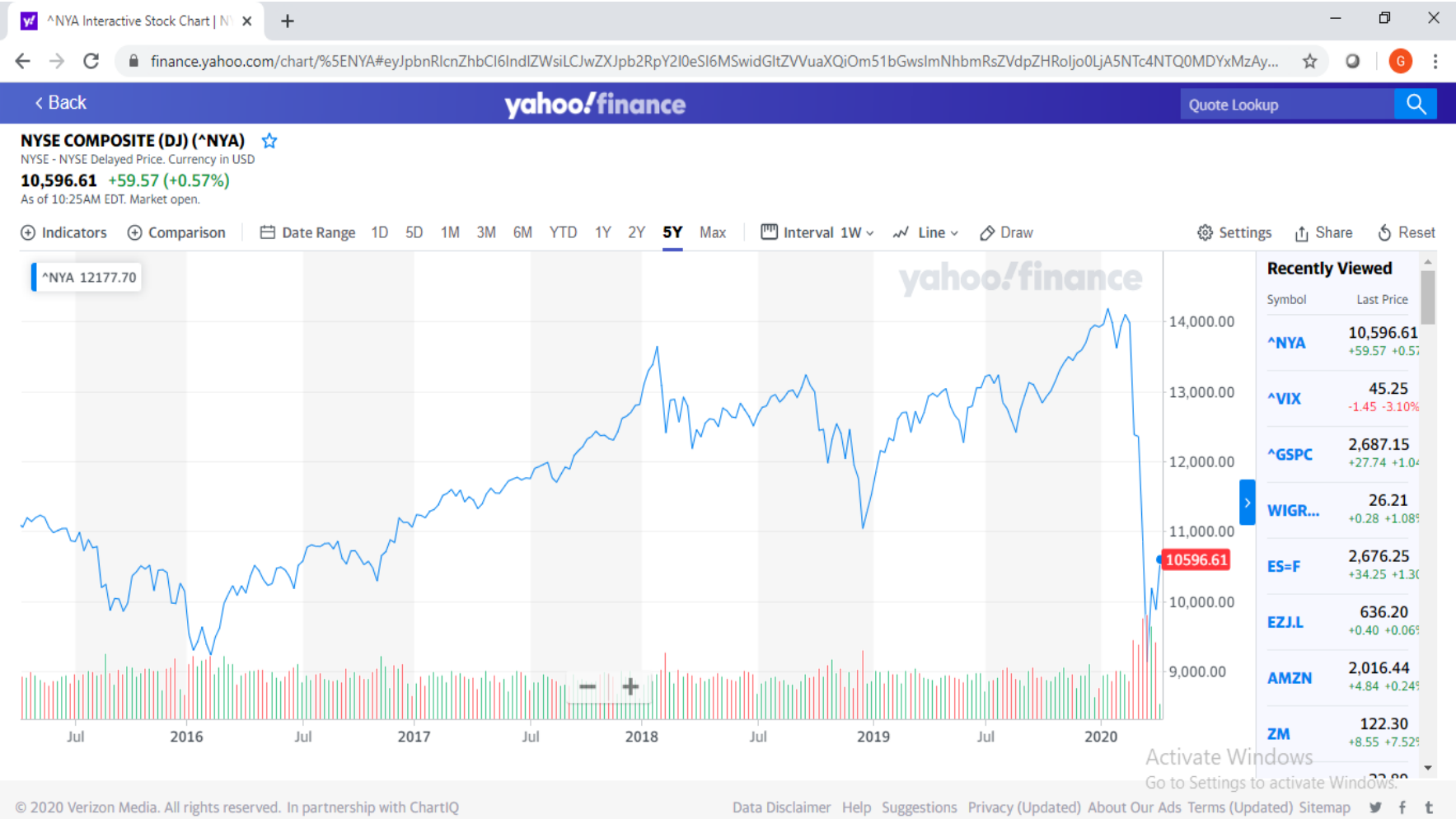
Επίσης καταβάλλουν ένα ελάχιστο κεφάλαιο.

- **Μέλη Χρηματιστηρίου**

- Μεσίτες προμηθειών
- Έμποροι αξιογράφων μικρών μεγεθών
- Ειδικό διαπραγματευτές
- Μεσίτες Αίθουσας
- Έμποροι Αίθουσας
- Έμποροι Ομολογιών

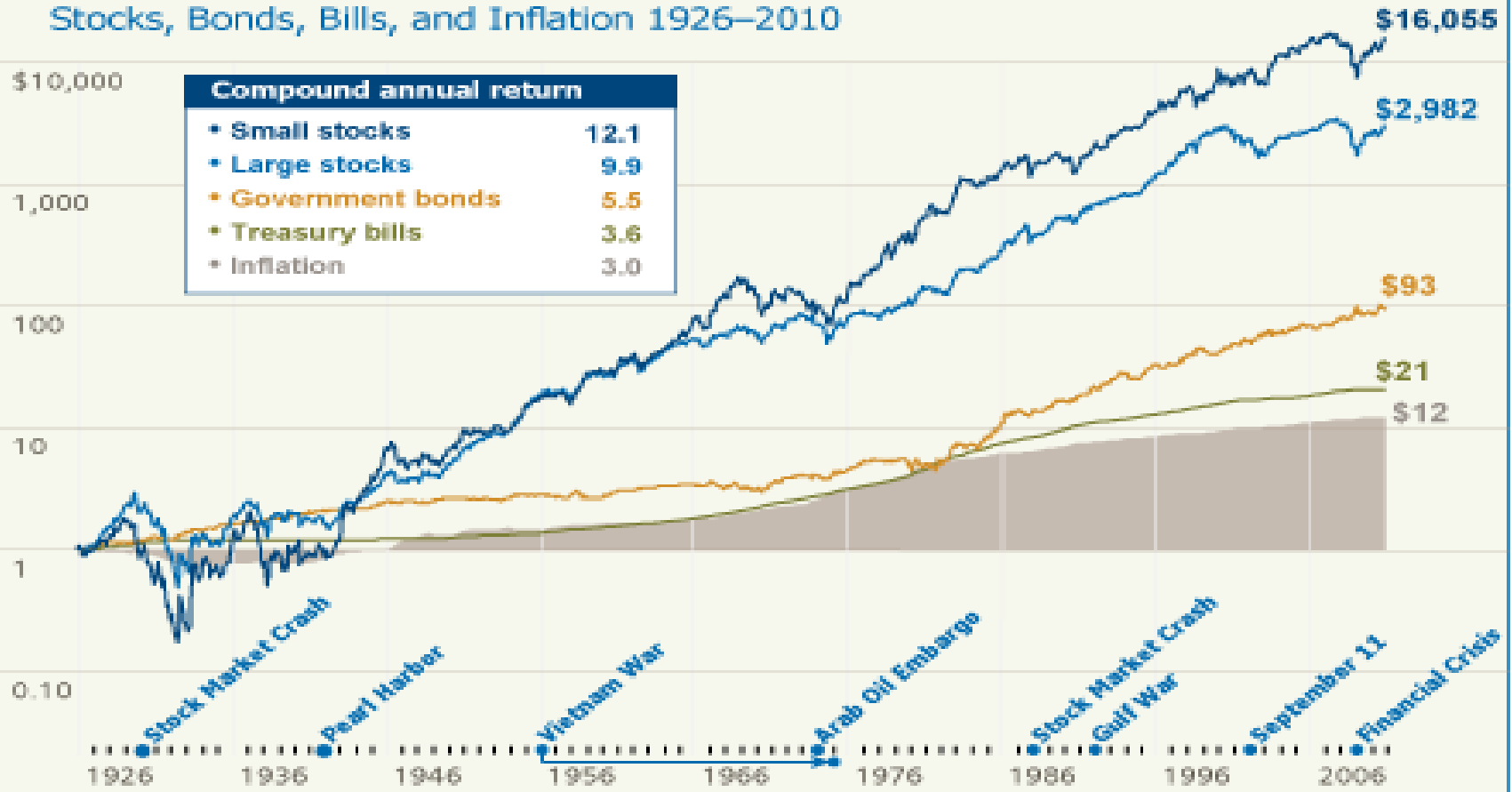


New York Stock Exchange-NYSE Composite



Ibbotson® SBBI®

Stocks, Bonds, Bills, and Inflation 1926–2010



Past performance is no guarantee of future results. Hypothetical value of \$1 invested at the beginning of 1926. Assumes reinvestment of income and no transaction costs or taxes. This is for illustrative purposes only and not indicative of any investment. An investment cannot be made directly in an index. © 2011 Morningstar. All Rights Reserved. 3/1/2011



ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ

- Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών (ΧΑΑ)

Η μοναδική οργανωμένη αγορά διαπραγμάτευσης κινητών αξιών στην Ελλάδα

Από το 1870: Άτυπη αγορά στο Καφενείο "Ωραία Ελλάς" κυρίως -
Εθνικά Δάνεια

- Τράπεζα Βιομηχανικής Πίστης
- Μεταλλεία Λαυρίου

Σε μεγάλο βαθμό χρησιμοποιήθηκε κερδοσκοπικά

ΧΑΑ - ΙΔΡΥΣΗ

1876: Ίδρυση **ΧΑΑ** με απόφαση Υπουργικού Συμβουλίου.

- Κρατικές ομολογίες και μετοχές
 - Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος
 - Ναυτική Τράπεζα "Αρχάγγελος"
 - Τράπεζα Γενική Πίστης
 - Τράπεζα Αθηνών
 - Φοίνιξ
 - Ελληνική Εθνική Ατμοπλοΐα
- **Αποτέλεσμα:**
 - Κερδοσκοπία/Αγορές με μελλοντική διευθέτηση έβαζαν αγοραστική πίεση που κάποια στιγμή υποχωρούσε απότομα.
 - Συνεχείς καταστάσεις πολέμου
 - Οικονομικές Κρίσεις

Αρχές Εποπτείας

- Κυβερνητικός **Επόπτης**: Διορίζεται από το ΥΠ.ΟΙΚ.ως αρμόδιος να ελέγχει την νομιμότητα των συναλλαγών.
- Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (ΕΚ): Ανεξάρτητο ΝΠΔΔ υπό την εποπτεία του ΥΠ.ΟΙΚ..
- Βασική αρμοδιότητα της ΕΚ είναι **η διαφύλαξη των συμφερόντων των επενδυτών και η εξασφάλιση επαρκούς πληροφόρησης για την ομαλή λειτουργία της κεφαλαιαγοράς** και την εφαρμογή των σχετικών διατάξεων.
 - Χορήγηση αδειών έκδοσης τίτλων σταθερού εισοδήματος.
 - Χορήγηση αδειών αύξησης μετοχικού κεφαλαίου με δημόσια εγγραφή.
 - Χορηγεί και ανακαλεί άδειες ΑΕΠΕΥ, Α/Κ, ΕΕΧ, ΑΕΕΔ.
 - Ελέγχει εισηγμένες εταιρίες ΧΑ και μέλη του.
 - Γνωμοδοτεί το υπουργό ΥΠΕΘΟ σε θέματα Κεφαλαιαγοράς
 - Νομοθετεί λαμβάνοντας κανονιστικές αποφάσεις για την κεφαλαιαγορά

Χ.Α. – ΕΠΟΠΤΕΙΑ (συνέχεια)

- Η ΕΚ μπορεί να διαγράψει μετοχές μιας εισηγμένης εταιρίας όταν παραβιάζονται οι χρηματιστηριακές διατάξεις.
- Ο ρόλος της ΕΚ ενισχύθηκε με περισσότερες εκτελεστικές αρμοδιότητες το 1991 και 1993.
- **ΔΣ Χ.Α. 13-μελές** που διορίζονται με Υπουργική απόφαση και τετραετή θητεία.
- **Πρόεδρος Χ.Α.**
 - Μπορεί να διακόψει τη διαπραγμάτευση κινητών αξιών σε περίπτωση που ζημιώνονται τα συμφέροντα των επενδυτών.
 - Απαιτείται η συγκατάθεσή του για διενέργεια συναλλαγών με συμπηφιστική εγγραφή και συναλλαγών εκτός κύκλου.

ΤΑ ΜΕΛΗ ΤΟΥ Χ.Α.

- **Ιδιότητα μέλους** μπορούν να αποκτήσουν:
 - ΕΠΕΥ (Ελληνικές και άλλων κρατών)
 - Πιστωτικά ιδρύματα
- **Προϋποθέσεις** για την απόκτηση ιδιότητας μέλους:
 - Υποβολή αίτησης στο Χ.Α.
 - Χρηματοοικονομικές απαιτήσεις

ΤΑ ΜΕΛΗ ΤΟΥ Χ.Α. (συνέχεια)

- **Τα Μέλη Χ.Α.** καταρτίζουν συναλλαγές στις 2 αγορές του Χ.Α.:
Αγορά Αξιών και Αγορά Παραγώγων
- Τρεις οι ιδιότητες των μελών:
 - 1) **Παραγγελιοδόχοι**
Καταρτίζουν συναλλαγές για λογαριασμό των παραγγελέων τους.
 - 2) **Διαπραγματευτές** (θα πρέπει να είναι και παραγγελιοδόχοι)
Καταρτίζουν συναλλαγές και για ίδιο λογαριασμό.
 - 3) **Ειδικό Διαπραγματευτές** (θα πρέπει να είναι και διαπραγματευτές)
 - Πρέπει να δραστηριοποιούνται για ίδιο λογαριασμό,
 - Να ενισχύουν τη ρευστότητα των αγορών,
 - Εισάγουν ζεύγη εντολών αγοράς και πώλησης χρηματοπιστωτικών μέσων.

Χ.Α. – ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΕΣ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ

- Κινητές Αξίες που είναι αντικείμενο διαπραγμάτευσης
 - μετοχές εισηγμένων εταιριών
 - κρατικά ομόλογα
 - δημόσια, επιχειρησιακά δάνεια
 - μετατρέψιμες ομολογίες
 - τραπεζικά ομόλογα
 - ομολογιακά δάνεια διεθνών οργανισμών
 - ομόλογα Ελλην. Δημοσίου
 - Χρυσές Λίρες/ Ράβδοι Χρυσού (σπάνια)
 - Όλοι σχεδόν οι κλάδοι

Χ.Α. – ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ

Στο Χρηματιστήριο Αθηνών η Αγορά Αξιών χωρίζεται σε **κατηγορίες διαπραγμάτευσης** με ομοειδή χαρακτηριστικά:

- Κύρια αγορά
- Κατηγορία Τίτλων Σταθερού Εισοδήματος
- Κατηγορία Σύνθετων Χρηματοοικονομικών Προϊόντων (ΣΧΠ)
- Κατηγορία Διαπραγματεύσιμων Αμοιβαίων Κεφαλαίων (ΔΑΚ)
- Ειδικές κατηγορίες Επιτήρησης, Χαμηλής Διασποράς, Προς Διαγραφή

Χ.Α. – ΚΡΙΤΗΡΙΑ ΥΠΑΓΩΓΗΣ ΣΕ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ

Κατηγορία Κύριας Αγοράς

- 3 εκ. € τουλάχιστον ίδια κεφάλαια
- επαρκή διασπορά
- 3 ελεγμένες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις
- Κέρδη προ φόρων τριετίας τουλάχιστον 2 εκ.
- Διάθεση τουλάχιστον μετοχές αξίας 2 εκ. ευρώ

Κατηγορία Τίτλων Σταθερού Εισοδήματος

- Ομολογίες κάθε οργανισμού και επιχείρησης που είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμοι

Κατηγορία ΣΧΠ

- Ελεύθερα διαπραγματεύσιμα που εκδίδονται από πιστωτικά ιδρύματα ή με εγγύηση αυτών, π.χ., Καλυμμένοι Τίτλοι Επιλογής (covered warrants) , Πιστοποιητικά (Certificates).

Κατηγορία ΔΑΚ

- Εκδίδονται από ΑΕΔΑΚ αξίας τουλάχιστον 3 εκ. ευρώ και είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμα

Χ.Α. – ΚΡΙΤΗΡΙΑ ΥΠΑΓΩΓΗΣ ΣΕ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ...

Κατηγορία Επιτήρησης:

- Ο εκδότης έχει συνολικά αρνητικά ίδια κεφάλαια
- β) Οι ζημίες του εκδότη κατά την χρήση είναι μεγαλύτερες από το τριάντα τοις εκατό (30%) των ιδίων κεφαλαίων
- Ο εκδότης έχει σημαντικές ληξιπρόθεσμες οφειλές.
- Έχει κατατεθεί αίτηση για την υπαγωγή του εκδότη σε προ – πτωχευτική διαδικασία
- Δημιουργούνται σοβαρές αμφιβολίες ή αβεβαιότητα ως προς το αν ο εκδότης μπορεί να συνεχίσει την επιχειρηματική του δραστηριότητα

Κατηγορία Χαμηλής Διασποράς

- Η διασπορά των μετοχών είναι μικρότερη του δεκαπέντε τοις εκατό (15%) του συνόλου των κοινών μετοχών

Κατηγορία προς Διαγραφή

- Κριτήριο «χαμηλών εσόδων» (< 2 εκ. €)
- Κριτήριο «πολύ χαμηλής διασποράς» (μικρότερη του δέκα τοις εκατό (10%) του συνόλου των κοινών μετοχών, κατανομημένα, ταυτόχρονα, σε λιγότερους από τριάντα (30) μετόχους)

Χ.Α. – ΤΙΜΕΣ ΚΑΙ ΕΝΤΟΛΕΣ ΣΤΟ ΟΑΣΗΣ

- **Τιμή Ανοίγματος**
Αυτή που μεγιστοποιεί τον όγκο συναλλαγών.
- **Αντιστοίχιση εντολών κατά τιμή:**
Τιμή αγοράς με υψηλότερη τιμή αντιστοιχίζεται με τιμή πώλησης με χαμηλότερη τιμή.
- **Αποδεκτές εντολές**
 - στην τιμή αγοράς χωρίς όριο (market orders)
 - σε ορισμένη τιμή
 - ισχύει για σήμερα
 - ισχύει μέχρι να ακυρωθεί
 - ισχύει έως κάποια συγκεκριμένη ημερομηνία
 - ισχύει μέχρι να εκτελεστεί

Χ.Α. – ΔΙΑΚΥΜΑΝΣΗ ΤΙΜΩΝ

- Διακύμανση τιμών μετοχών

+/-12% και μετά μέχρι 30%

Το ΧΑ είναι συνδεδεμένο με Reuters, Telerate, Bloomberg για την ενημέρωση των εγχώριων και ξένων επενδυτών.

- Διαπραγμάτευση Ομολόγων

- Όλοι οι τίτλοι προσφέρονται προς διαπραγμάτευση ταυτόχρονα με ελάχιστη μονάδα 1, 5, 15, 25 ή 100 ανάλογα.

- Όλα τα ομόλογα διαπραγματεύονται στην καθαρή τιμή τους **χωρίς τον δεδουλευμένο τόκο**. Ο τόκος που αναλογεί μέχρι την ημερομηνία της συναλλαγής προστίθεται στην αξία του πινακιδίου που εκδίδεται και καταβάλλεται από τον αγοραστή.

- **ΗΔΑΤ** (Ηλεκτρονική Δευτερογενής Αγορά Τίτλων)

Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών (ΕΤΕΚ)

- Η Ανώνυμη Εταιρία Αποθετηρίων Τίτλων ενσωματώθηκε στην ΕΧΑΕ
 - Εκδίδει πιστοποιητικά σε αντικατάσταση Μετοχών.
- Αποϋλοποίηση το 1999
Οι έγχαρτες μετοχές αντικαταστάθηκαν από ηλεκτρονικά αρχεία
- Στο τέλος της συνεδρίασης
 1. γνωστοποιούνται οι υποχρεώσεις των ΑΧΕ.
 2. Τα μέλη του Χ.Α. συντάσσουν και παραδίδουν στο Χ.Α. καταστάσεις που περιλαμβάνουν τον αριθμό των πράξεων για κάθε τίτλο, την τιμή και κωδικό του αντισυμβαλλόμενου χρηματιστή.
 3. Όλες οι αναφορές ελέγχονται από τον Κυβερνητικό Επόπτη και μια τελική κατάσταση παραδίδεται στην Εταιρία Αποθετηρίων Τίτλων.
 4. Η εκκαθάριση των συναλλαγών με μετρητά διενεργείται από Τράπεζα της Ελλάδος (με αναπληρώτρια την Άλφα Bank) η οποία λαμβάνει σχετική ενημέρωση 2 μέρες μετά την εκτέλεση συναλλαγής.
 5. Η παράδοση των τίτλων πρέπει να γίνει μέσα σε δύο ημέρες.

ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΙ

- Τα Τραπεζικά Ιδρύματα της Ελλάδας
 - Τράπεζα της Ελλάδος
 - Ελληνικές εμπορικές τράπεζες
 - Υποκαταστήματα ξένων τραπεζών
 - 1 ειδικό πιστωτικό ίδρυμα
 - Ταμείο Παρακαταθηκών και Δανείων
- **Ασφαλιστικές Εταιρείες**
- **Χρηματοπιστωτικές Εταιρείες**
- **Αμοιβαία Κεφάλαια (Ανοικτού και Κλειστού Τύπου)**
- **Συνταξιοδοτικά Ταμεία**
- **Εποπτικές Αρχές (ΤΤΕ, ΕΚ)**