

ΠΕΡΙΓΡΑΜΜΑ ΜΑΘΗΜΑΤΟΣ

1. Γενικά

ΣΧΟΛΗ	ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΙ ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΗΣ		
ΤΜΗΜΑ	ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΙ ΤΡΑΠΕΖΙΚΗΣ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ		
ΕΠΙΠΕΔΟ ΣΠΟΥΔΩΝ	ΠΡΩΤΟΣ ΚΥΚΛΟΣ ΣΠΟΥΔΩΝ		
ΚΩΔΙΚΟΣ ΜΑΘΗΜΑΤΟΣ	ΧΡΧΡΗ27	ΕΞΑΜΗΝΟ ΣΠΟΥΔΩΝ	4ο
ΤΙΤΛΟΣ ΜΑΘΗΜΑΤΟΣ	ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ		
ΑΥΤΟΤΕΛΕΙΣ ΔΙΔΑΚΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ		ΕΒΔΟΜΑΔΙΑΙΕΣ ΩΡΕΣ ΔΙΔΑΣΚΑΛΙΑΣ	ΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΜΟΝΑΔΕΣ
		4	7,5
ΤΥΠΟΣ ΜΑΘΗΜΑΤΟΣ	ΓΕΝΙΚΟΥ ΥΠΟΒΑΘΡΟΥ		
ΠΡΟΑΠΑΙΤΟΥΜΕΝΑ ΜΑΘΗΜΑΤΑ:			
ΓΛΩΣΣΑ ΔΙΔΑΣΚΑΛΙΑΣ και ΕΞΕΤΑΣΕΩΝ:	ΕΛΛΗΝΙΚΗ		
ΤΟ ΜΑΘΗΜΑ ΠΡΟΣΦΕΡΕΤΑΙ ΣΕ ΦΟΙΤΗΤΕΣ ERASMUS	ΝΑΙ		
ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΣΕΛΙΔΑ ΜΑΘΗΜΑΤΟΣ (URL)			

2. Μαθησιακά Αποτελέσματα

Μαθησιακά Αποτελέσματα

Το μάθημα αποτελεί μια εισαγωγή στην αγορά των προϊόντων σταθερού εισοδήματος, με ιδιαίτερη έμφαση στις ομολογιακές εκδόσεις.

Η ύλη περιγράφει τα βασικά χρηματοδοτικά εργαλεία των αγορών χρέους και εξηγεί τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά τους. Με ιδιαίτερη έμφαση να δίνεται στα ομόλογα, οι φοιτητές πρέπει να είναι σε θέση να κατανοήσουν την διαδικασία αποτίμησης των ομολόγων, να υπολογίζουν την θεωρητική τιμή τους και να διακρίνουν τους βασικούς κινδύνους που υπαγορεύουν την τιμή τους στην δευτερογενή αγορά.

Συμπληρωματικά, οι φοιτητές θα πρέπει να είναι σε θέση να υπολογίσουν τον κίνδυνο της μεταβλητότητας της τιμής των ομολόγων από τις μεταβολές των επιτοκίων, όπως επίσης να είναι σε θέση να προτείνουν αντισταθμιστικά μέτρα για την αντιμετώπιση του κινδύνου αυτού (immunization).

Τέλος, οι φοιτητές καλούνται να κατανοήσουν τις βασικές αρχές δίκαιης αποτίμησης δικαιωμάτων προαίρεσης (options) σε ομόλογα μέσω της αρχής του no arbitrage και με χρήση του διωνυμικού υποδείγματος (binomial model).

Γενικές Ικανότητες

3. Περιεχόμενο Μαθήματος

- Αυτόνομη Εργασία
- Λήψη Αποφάσεων
- Ανάλυση του Οικονομικού Περιβάλλοντος

1) Παρούσα και Μελλοντική Αξία. Ράντες και Αυξανόμενες Ράντες. Ονομαστικά και Πραγματικά (effective) Επιτόκια.

2) Αγορές Ομολόγων. Κατηγορίες Ομολόγων. Κρατικά Ομόλογα. Δεδουλευμένοι Τόκοι. Τιμαριθμοποιημένα Ομόλογα Δημοσίου. Εταιρικά Ομόλογα. Ρίσκα Επένδυσης σε Προϊόντα Σταθερού

Εισοδήματος (Επιτοκίων, Επανεπένδυσης, Ανάκλησης, Πιστωτικό, Πληρωθισμού, Συναλλαγματικό, Ρευστότητας, Μεταβλητότητας Επιτοκίων).

3) Χρονική Διάρθρωση των Τρεχόντων Επιτοκίων. Καμπύλη Επιτοκίων (Yield Curve). Προθεσμιακά Επιτόκια. Νομισματική Πολιτική και Χρονική Διάρθρωση Επιτοκίων. Θεωρία Προσδοκίων. Θεωρία Προτίμησης Ρευστότητας. Η Σημαντικότητα των Μεταβολών Επιτοκίων για το σύνολο των Χρηματαγορών.

4) Αποτίμηση Ομολόγων μέσω Τρεχόντων Επιτοκίων. Ομόλογα Μηδενικού Κουπονιού και Ομόλογα με Κουπόνι. Ετήσια και Εξαμηνιαία Κουπόνια. Προσδιορισμός της Καμπύλης Επιτοκίων από Τιμές Ομολόγων Μηδενικού Κουπονιού. Αναπαραγωγή Χαρτοφυλακίων (replication) και η αρχή του No Arbitrage. Υπολογισμός Επιτοκίων από Τιμές Ομολόγων με Κουπόνι (Bootstrapping). Συνθετική Αναπαραγωγή Χαρτοφυλακίων Ομολόγων. Απόδοση έως τη Λήξη. Η Απόδοση έως τη Λήξη ως Εσωτερική Απόδοση. Σχέση Τιμής Ομολόγου με Απόδοση έως τη Λήξη. Σχέση Απόδοσης Κουπονιού και Απόδοσης έως τη Λήξη. Η Ιδιότητα Pull-to-Par. Τρέχουσα Απόδοση και σχέση με την Απόδοση Κουπονιού και την Απόδοση έως τη Λήξη. Απόδοση έως τη Λήξη και Πραγματική Απόδοση. Εξέλιξη των Τιμών Ομολόγων στο Χρόνο.

5) Ρίσκο Επιτοκίων. Πως επηρεάζονται οι Τιμές Ομολόγων από Μεταβολές Επιτοκίων και ο Ρόλος του Χρόνου έως τη Λήξη. Η Συνάρτηση Απόδοσης και οι Ιδιότητές της. Ο Ρόλος του Χρόνου έως τη Λήξη. Ο Ρόλος της Απόδοσης Κουπονιού. Μεταβολή Τιμής ανά Μονάδα Βάσης (DV01). Διάρκεια Macaulay και Τροποποιημένη Διάρκεια. Ιδιότητες της Διάρκειας Macaulay. Προσέγγιση Τιμής μέσω Αναπτύγματος Taylor Πρώτου Βαθμού. Διάρκεια Macaulay για Χαρτοφυλάκια Ομολόγων. Κυρτότητα. Προσέγγιση Τιμής μέσω Αναπτύγματος Taylor Δευτέρου Βαθμού. Προτίμηση για Μεγαλύτερη Κυρτότητα. Κυρτότητα για Χαρτοφυλάκια Ομολόγων.

6) Παράγωγα σε Ομόλογα. Δικαιώματα Προαίρεσης Αγοράς (call options) και Πώλησης (put options). Δίκαιη Αποτίμηση Παραγώγων σε Ομόλογα μέσω της Αρχής του No Arbitrage και Χρήση του Διωνυμικού Υποδείγματος (Binomial Model). Πιθανότητες Ουδετερότητας προς το Ρίσκο. Υποδείγματα με Μία ή Δύο Χρονικές Περιόδους. Κατασκευή Υποδειγμάτων Επιτοκίων (Calibration). Το Λογαριθμικό Υπόδειγμα Black, Derman, and Toy (1990).

4. Διδακτικές και Μαθησιακές Μέθοδοι - Αξιολόγηση

ΤΡΟΠΟΣ ΠΑΡΑΔΟΣΗΣ Πρόσωπο με πρόσωπο, Εξ αποστάσεως εκπαίδευση κ.λπ.	Πρόσωπο με πρόσωπο	
ΧΡΗΣΗ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΚΑΙ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ	Υποστήριξη μαθησιακής διαδικασίας μέσω της ηλεκτρονικής πλατφόρμας e-class	
ΟΡΓΑΝΩΣΗ ΔΙΔΑΣΚΑΛΙΑΣ	Δραστηριότητα	Φόρτος Εργασίας Εξαμήνου
	Διαλέξεις	52
	Αυτοτελής μελέτη	75,5
	Ασκήσεις	60
	Σύνολο μαθήματος	187,5
ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΦΟΙΤΗΤΩΝ	Γραπτή εξέταση που περιλαμβάνει: • ερωτήσεις γενικής κατανόησης • επίλυση προβλημάτων	

5. Συνιστώμενη Βιβλιογραφία

- Frank J. Fabozzi. Αγορά Ομολόγων. Ανάλυση και Στρατηγικές, (2016). Εκδόσεις Broken Hill.
- Bruce Tuckman. Χρεόγραφα Σταθερού Εισοδήματος, (2010), Εκδόσεις Παπαζήση.