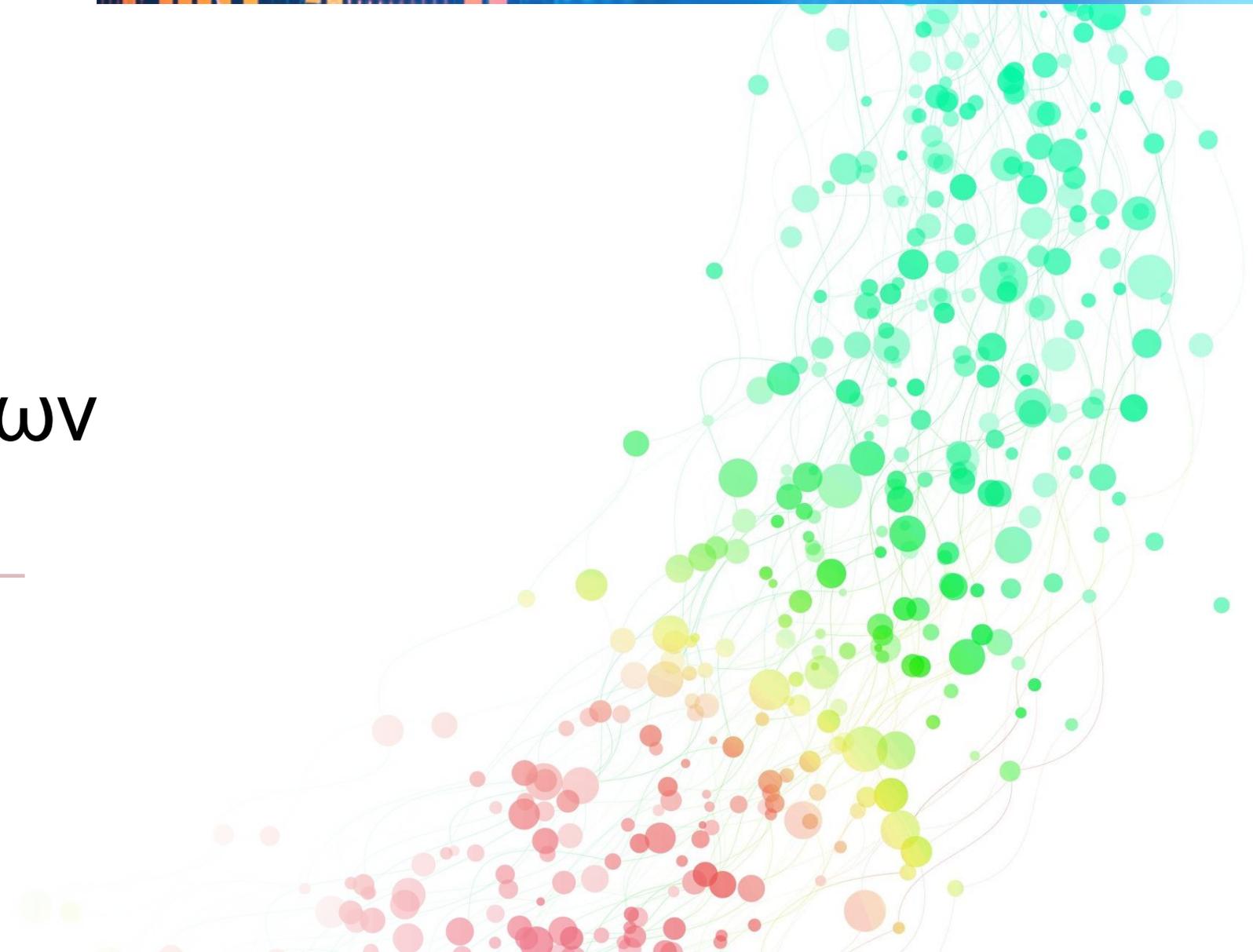


# Βασικές Αρχές Αγορών Ομολόγων

---





# ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

1. Εισαγωγικά
2. Τίτλοι Σταθερού Εισοδήματος
3. Βασικά στοιχεία Ομολόγων

# ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΙΤΛΟΙ

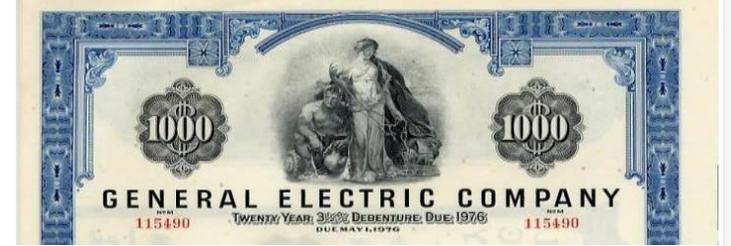
## **Τίτλοι Χρηματαγοράς (Διαχείρισης Διαθεσίμων) – Money Market**

- Βραχυπρόθεσμοι χρεωστικοί τίτλοι (έως 1 έτος) που μπορούν να μετατραπούν γρήγορα σε ρευστό.
- Εμπορικά αξιόγραφα, πιστοποιητικά καταθέσεως, τραπεζικές συναλλαγματικές, βραχυπρόθεσμα δάνεια και έντοκα γραμμάτια του δημοσίου (3μηνιαία, 6μηνιαία ή ετήσια).

## **Τίτλοι Κεφαλαιαγοράς – Capital Market**

- Μακροπρόθεσμοι χρεωστικοί τίτλοι - ομόλογα, χαρακτηρίζονται ως τίτλοι κεφαλαιαγοράς.
- Μεσοπρόθεσμοι χρεωστικοί τίτλοι (notes), μακροπρόθεσμα εμπορικά αξιόγραφα με διάρκεια άνω του 1 έτους αλλά κάτω των 10.
- Μακροπρόθεσμοι χρεωστικοί τίτλοι με λήξη άνω των 10 ετών ονομάζονται μακροπρόθεσμα ομόλογα.

# ΟΜΟΛΟΓΑ



- Το ομόλογο είναι ένα χρεόγραφο, στο οποίο ο εκδότης έχει την υποχρέωση να καταβάλει στην λήξη της σύμβασης την ονομαστική αξία αυτής (par) και σε τακτά προκαθορισμένα διαστήματα τοκομερίδιο (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.
- Το ομόλογο είναι ένα δάνειο, όπου 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.

# ΟΜΟΛΟΓΑ

- Τα ομόλογα συνιστούν ένα χρέος προς τον κομιστή αλλά δεν δίνουν δικαιώματα ή ευθύνες ιδιοκτησίας.
- Πρόκειται για υποχρεώσεις του εκδότη και αντιπροσωπεύουν ένα χρέος που πρέπει να πληρωθεί.
- Οι δανειζόμενοι παίρνουν το ρευστό που χρειάζονται ενώ οι δανειστές κερδίζουν από τον τόκο.
- Τα ομόλογα υπόσχονται την πληρωμή προκαθορισμένου τόκου σε τακτή βάση (κουπόνι), για αυτό και ονομάζονται τίτλοι σταθερού εισοδήματος (fixed income).
- Ένα ομόλογο έχει επίσης συγκεκριμένη ημερομηνία λήξης, οπότε το δάνειο πρέπει να αποπληρωθεί πλήρως στην ονομαστική του αξία.

# ΕΙΔΗ ΟΜΟΛΟΓΩΝ (με βάση τον Εκδότη)

- Κυβερνητικά Ομόλογα (T-bonds)
- Εταιρικά Ομόλογα (Corporate Bonds)
- Δημοτικά Ομόλογα (Municipal Bonds)
- Υπερεθνικά Ομόλογα (Supranational Bonds)



# ΕΙΔΗ ΟΜΟΛΟΓΩΝ

## (με βάση το κουπόνι & το είδος των πληρωμών)

- Ομόλογα που διαπραγματεύονται με έκπτωση από την ονομαστική τους αξία και πραγματοποιούν μόνο μια καταβολή κεφαλαίου στην λήξη τους (**discount securities**).
- Έντοκο γραμματίο (**Treasury bill**). Τίτλοι μικρής διάρκειας, οι οποίοι πωλούνται στους επενδυτές σε χαμηλότερη τιμή από την τελική ονομαστική τους αξία. Έχουμε εκδόσεις διάρκειας 13, 26 και 52 εβδομάδων.
- **Zero-Coupon** ομόλογο: Μηδενικό τοκομερίδιο (δεν δίνουν τακτικό τοκομερίδιο) αλλά η τιμή έκδοσης τους είναι χαμηλότερη από την ονομαστική τους αξία. Η απόδοση για τον κάτοχο προκύπτει από την διαφορά μεταξύ τιμής αγοράς και ονομαστικής τιμής.
- Ομόλογα που πραγματοποιούν περιοδικές πληρωμές τοκομεριδίων πριν την λήξη τους και μία τελική πληρωμή κεφαλαίου (**coupon bonds**)
- Ομολογα Σταθερού Επιτοκίου (**fixed coupon**). Η πιο διαδεδομένη και απλή μορφή ομολόγων. Είναι τίτλοι μέσης ή 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 των επιτοκίων. Η τακτικότητα των πληρωμών είναι ανά εξάμηνο ή ανά χρόνο.

# ΕΙΔΗ ΟΜΟΛΟΓΩΝ

## (με βάση το κουπόνι & το είδος των πληρωμών)

- **Κυμαινόμενου επιτοκίου (Floating Rate Notes).** Ομόλογα στα οποία το επιτόκιο κάθε περιόδου αναπροσαρμόζεται με βάση κάποιον δείκτη, δηλαδή ένα 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 (TIPS).** 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.
- Ομόλογα με **δικαίωμα ανάκλησης (callable) ή πρόωρης εξόφλησης**, και λοιπές 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.

# ΟΜΟΛΟΓΑ

## Κλίμακα Πιστοληπτικής Διαβάθμισης

Bond Rating				
Moody's	Standard & Poor's	Fitch	Grade	Risk
Aaa	AAA	AAA	Investment	Lowest Risk
Aa	AA	AA	Investment	Low Risk
A	A	A	Investment	Low Risk
Baa	BBB	BBB	Investment	Medium Risk
Ba, B	BB, B	BB, B	Junk	High Risk
Caa/Ca	CCC/CC/C	CCC/CC/C	Junk	Highest Risk
C	D	D	Junk	<a href="#">In Default</a>

# ΟΜΟΛΟΓΑ

Κατάταξη Εξασφάλισης Καταθετών – Ομολογιούχων & Μετόχων



# ΟΜΟΛΟΓΑ

## **Πρωτεύουσας Προτεραιότητας (Senior)**

- Έχουν ισχυρότερες αξιώσεις.
- Οι κάτοχοί τους έχουν συνήθως πρώτη προτεραιότητα σε περίπτωση αναδιάρθρωσης ή πτώχευσης.

## **Δευτερεύουσας Προτεραιότητας (Subordinated)**

- Εξοφλούνται αφού πληρωθεί η έκδοση ομολόγων που προηγείται (Senior).
- Η υποδεέστερη προτεραιότητα συνεπάγεται αυξημένο κίνδυνο για αυτό και φέρουν υψηλότερο τοκομερίδιο.

## **Μετατρέψιμα Ομόλογα (Convertible Bonds)**

- Δίνουν στους επενδυτές τη δυνατότητα μετατροπής των εταιρικών ομολόγων τους σε μετοχές της εταιρείας.
- Οι όροι μετατροπής καθορίζονται κατά την έκδοση και περιλαμβάνουν την ημερομηνία και τον αριθμό μετοχών που θα δοθούν για κάθε ομόλογο.

# ΟΜΟΛΟΓΑ

## Μετατρέψιμα Ομόλογα (Convertible Bonds)

- Η δυνατότητα μετατροπής επιτρέπει στον εκδότη να δώσει χαμηλότερο αρχικό επιτόκιο, ενώ κάνει την τιμή του ομολόγου λιγότερη ευαίσθητη στις αλλαγές επιτοκίων σε σχέση με τα συμβατικά ομόλογα.
- Cocos (Contingent Convertibles) Τα ομόλογα υποχρεωτικά μετατρέπονται σε μετοχές (Contingency).

## Ακάλυπτες Ομολογίες (Debentures)

- Καλύπτονται από την αξιοπιστία του εκδότη, όχι από συγκεκριμένα περιουσιακά στοιχεία.
- Δεν ασφαλίζονται με περιουσιακά στοιχεία αλλά βασίζονται στην ικανότητα κερδοφορίας του εκδότη.

## Ασφαλισμένα Ομόλογα (Asset-Backed Bonds)

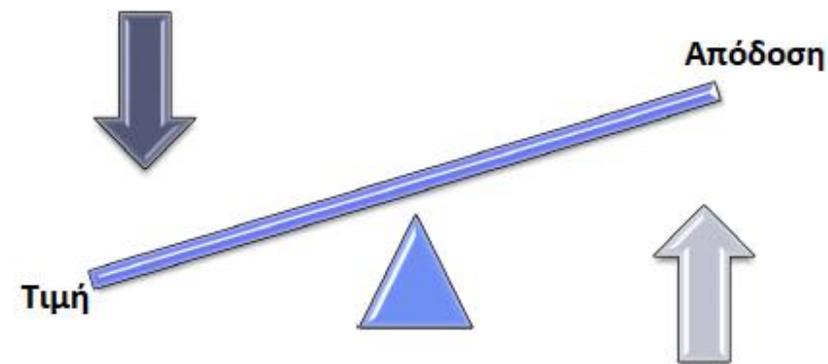
- Εξασφαλίζονται από συγκεκριμένα περιουσιακά στοιχεία του φορέα έκδοσης, π.χ. εξοπλισμό ή ακίνητα.
- Αν ο εκδότης των ομολόγων δεν καλύψει την υποχρέωσή του, οι εγκαταστάσεις, η περιουσία και ο εξοπλισμός του εκδότη θα ρευστοποιηθούν και τα έσοδα θα διανεμηθούν στους ομολογιούχους.

## Ενυπόθηκα Ομόλογα (Mortgage-Backed Bonds)

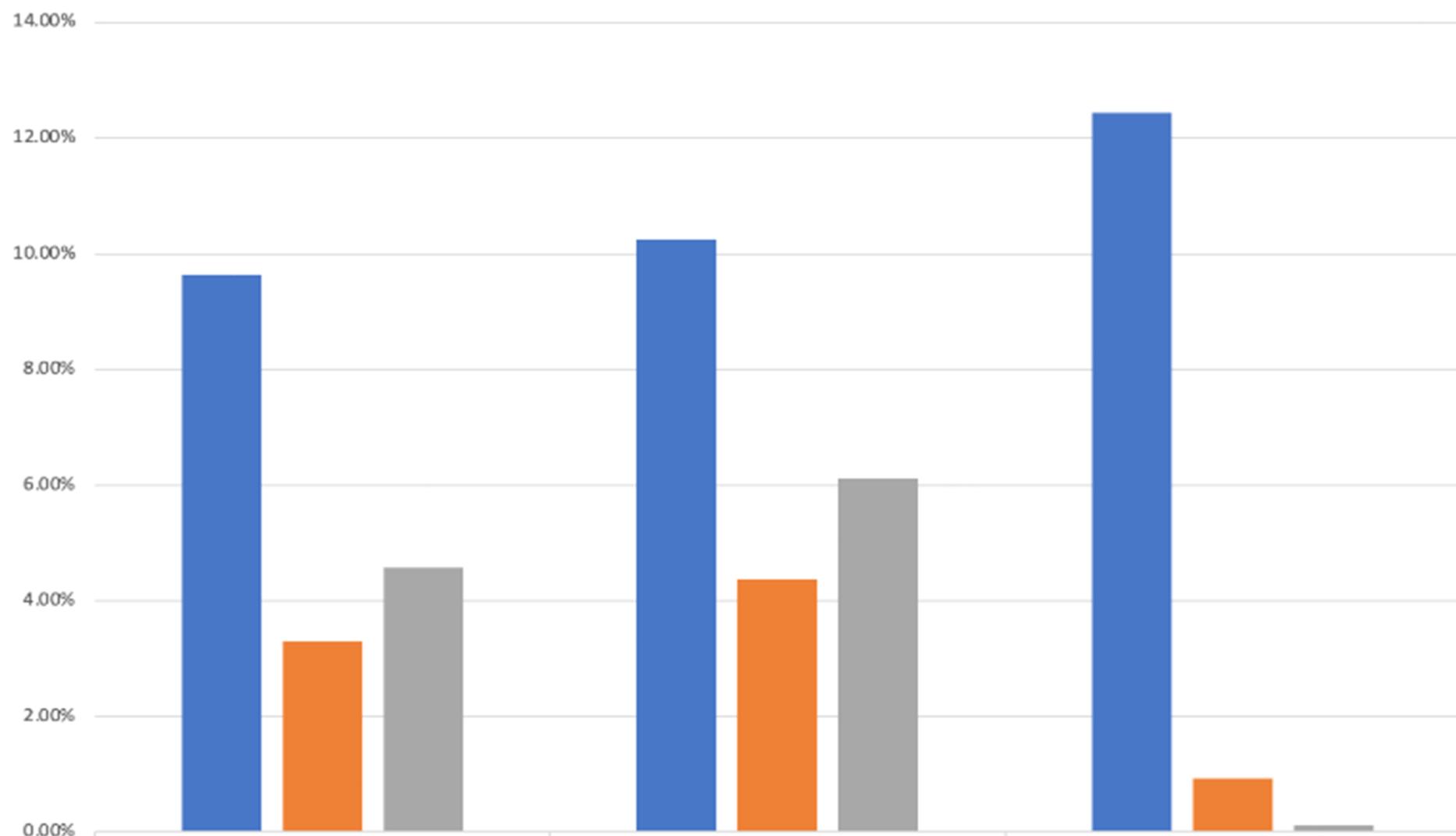
- Εξασφαλίζονται από ένα σύστημα ενυπόθηκων δανείων τα οποία καλύπτονται από στοιχεία ακίνητης περιουσίας.

# ΟΜΟΛΟΓΑ

25) Bond Description		26) Issuer Description					
<b>Pages</b> 1) Bond Info 12) Addtl Info 13) Reg/Tax 14) Covenants 15) Guarantors 16) Bond Ratings 17) Identifiers 18) Exchanges 19) Inv Parties 20) Fees, Restrict 21) Schedules 22) Coupons 23) Impact <b>Quick Links</b> 32) ALLQ Pricing 33) QRD Qt Recap 34) TDH Trade Hist 35) CACS Corp Action 36) CF Prospectus 37) CN Sec News 38) HDS Holders 60) Send Bond				<b>Issuer Information</b> <b>Name</b> HELLENIC REPUBLIC <b>Industry</b> Treasury (BCLASS)		<b>Identifiers</b> <b>FIGI</b> BBG018XWHJDO <b>ISIN</b> GR0514024216 <b>ID Number</b> BY0181127	
<b>Security Information</b> <b>Mkt Iss</b> EURO-ZONE <b>Ctry/Reg</b> GR <b>Currency</b> EUR <b>Rank</b> Sr Unsecured <b>Series</b> <b>Coupon</b> 2.230000 <b>Type</b> Floating <b>Formula</b> QUARTLY EURIBOR +123.000 <b>Day Cnt</b> ACT/360 <b>Iss Price</b> 100.0000 <b>Maturity</b> 12/15/2027 <b>BULLET</b> <b>Iss Sprd</b>				<b>Bond Ratings</b> <b>Moody's</b> Ba3 <b>S&amp;P</b> BB+ <b>Fitch</b> BB <b>DBRS</b> BBH		<b>Issuance &amp; Trading</b> <b>Amt Issued/Outstanding</b> EUR 2,200,000.00 (M) / EUR 2,200,000.00 (M) <b>Min Piece/Increment</b> 1,000.00/ 1,000.00 <b>Par Amount</b> 1,000.00 <b>Book Runner</b> JOINT LEADS <b>Exchange</b> ATHENS	
<b>Calc Type</b> (21)FLOAT RATE NOTE <b>Pricing Date</b> 07/21/2022 <b>Interest Accrual Date</b> 07/28/2022 <b>1st Settle Date</b> 07/28/2022 <b>1st Coupon Date</b> 09/15/2022							



Stocks, T.Bill and T.Bond: Historical Annual Average (Geometric)



■ US Stocks  
■ 3-month T.Bill  
■ 10-year T.Bond

■ US Stocks ■ 3-month T.Bill ■ 10-year T.Bond

# ΟΜΟΛΟΓΑ

- Ομόλογα: το πιο διαδεδομένο μέσο άντλησης κεφαλαίων παγκοσμίως με βάση τη συνολική αξία της αγοράς. Τα μέσα αυτά επιτρέπουν σε κυβερνήσεις, εταιρείες και άλλους εκδότες να δανείζονται από τους επενδυτές.
- Οι εκδότες υπόσχονται μελλοντικές πληρωμές τόκων και επιστροφή κεφαλαίου, οι οποίες αποτελούν συμβατικές (νομικές) υποχρεώσεις.
- Οι τίτλοι σταθερού εισοδήματος είναι η μεγαλύτερη πηγή κεφαλαίων για τις κυβερνήσεις, τους μη κερδοσκοπικούς/κερδοσκοπικούς οργανισμούς και άλλες οικονομικές οντότητες που δεν εκδίδουν μετοχές.
- Μορφή μακροπρόθεσμου δανεισμού

# ΟΜΟΛΟΓΑ

- Ομόλογο: είναι μια συμβατική συμφωνία μεταξύ του εκδότη και των ομολογιούχων.
- Τρία σημαντικά στοιχεία πρέπει να γνωρίζει ένας επενδυτής όταν εξετάζει ένα τίτλο σταθερού εισοδήματος:
  - a. Τα χαρακτηριστικά του ομολόγου, συμπεριλαμβανομένου του εκδότη, της διάρκειας, της ονομαστικής αξίας, το κουπόνι και την συχνότητα πληρωμής, και το νόμισμα. Αυτά τα χαρακτηριστικά καθορίζουν την αξία του ομολόγου, τις προγραμματισμένες ταμειακές ροές και, ως εκ τούτου, αποτελούν βασικούς προσδιοριστικούς παράγοντες της αναμενόμενης και πραγματικής απόδοσης του επενδυτή.
  - b. Οι νομικές, κανονιστικές και φορολογικές παράμετροι που ισχύουν για τη συμβατική συμφωνία μεταξύ του εκδότη και των ομολογιούχων.
  - c. Τις προβλέψεις (contingency provisions) που ενδέχεται να επηρεάσουν τις προγραμματισμένες ταμειακές ροές του ομολόγου. Οι εν λόγω προβλέψεις αποτελούν επιλογές που παρέχουν είτε στους εκδότες είτε στους ομολογιούχους ορισμένα δικαιώματα που επηρεάζουν τη διάθεση ή την εξόφληση του ομολόγου.

# ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΩΝ I

- Αξία λήξης = ονομαστική αξία = άρτιο (par) = κεφάλαιο (capital)
- Ονομαστική αξία = Το ονομαστικό ποσό, η ονομαστική αξία ή απλά το κεφάλαιο ενός ομολόγου είναι το ποσό που ο εκδότης συμφωνεί να αποπληρώσει στους ομολογιούχους κατά τη λήξη του ομολόγου.
- Το ποσό αυτό αναφέρεται επίσης ως par value, redemption value, ή maturity value.
- Στην πράξη, οι τιμές των ομολόγων αναφέρονται ως ποσοστό της ονομαστικής τους αξίας.
- Για παράδειγμα, υποθέστε ότι η ονομαστική αξία ενός ομολόγου είναι 1.000 δολάρια. Μια τιμή 95 σημαίνει ότι η τιμή του ομολόγου είναι \$950 ( $95\% \times \$1,000$ ). Όταν το ομόλογο τιμολογείται στο 100% της ονομαστικής αξίας, το ομόλογο λέγεται ότι διαπραγματεύεται στην ονομαστική του αξία.
- Εάν η τιμή του ομολόγου είναι κάτω από το 100% της ονομαστικής αξίας, το ομόλογο διαπραγματεύεται με έκπτωση (discount). Εναλλακτικά, εάν η τιμή του ομολόγου είναι πάνω από το 100% της ονομαστικής αξίας, το ομόλογο διαπραγματεύεται με premium (= σε αξία > της ονομαστικής).

# ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΩΝ II

- Το κουπόνι ή το ονομαστικό επιτόκιο ενός ομολόγου είναι το επιτόκιο που ο εκδότης συμφωνεί να καταβάλλει κάθε χρόνο μέχρι την ημερομηνία λήξης. Το ετήσιο ποσό των καταβαλλόμενων τοκοχρεολυσίων ονομάζεται επίσης κουπόνι.
- Το κουπόνι ενός ομολόγου υπολογίζεται πολλαπλασιάζοντας το επιτόκιο κουπονιού με την ονομαστική του αξία. Για παράδειγμα, ένα ομόλογο με κουπόνι 6% και ονομαστική αξία \$1.000 θα πληρώνει ετήσιους τόκους \$60 ( $=6\% \times \$1.000$ ).
- Οι πληρωμές του κουπονιού μπορεί να γίνονται ετησίως, όπως για παράδειγμα για τα γερμανικά κρατικά ομόλογα ή Bunds. Πολλά ομόλογα, όπως τα κρατικά και εταιρικά ομόλογα που εκδίδονται στις ΗΠΑ ή τα κρατικά gilts που εκδίδονται στο Ηνωμένο Βασίλειο, πληρώνουν τόκους ανά εξάμηνο. Ορισμένα ομόλογα πραγματοποιούν τριμηνιαίες ή μηνιαίες πληρωμές τόκων.
- Πολλά ενυπόθηκα χρεόγραφα (MBS), τα οποία είναι ABS (asset backed securities) που υποστηρίζονται από στεγαστικά ή εμπορικά ενυπόθηκα δάνεια, καταβάλλουν τόκους μηνιαίως για να συμβαδίζουν με τις ταμειακές ροές των υποκείμενων περιουσιακών στοιχείων.
- Εάν ένα ομόλογο έχει κουπόνι 6% και ονομαστική αξία 1.000 δολάρια, οι περιοδικές πληρωμές τόκων θα είναι 60 δολάρια εάν οι πληρωμές του κουπονιού πραγματοποιούνται ετησίως, 30 δολάρια εάν πραγματοποιούνται εξαμηνιαίως, 15 δολάρια εάν γίνονται τριμηνιαία, και 5 δολάρια εάν γίνονται μηνιαίως.

# ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΩΝ III

- Το απλό ομόλογο ή συμβατικό ομόλογο πληρώνει σταθερό επιτόκιο. Σε αυτή την περίπτωση, η πληρωμή του κουπονιού δεν μεταβάλλεται κατά τη διάρκεια ζωής του ομολόγου. Ωστόσο, υπάρχουν ομόλογα που πληρώνουν κυμαινόμενο επιτόκιο - τα ομόλογα αυτά ονομάζονται κυμαινόμενου επιτοκίου ομόλογα (FRNs) ή floaters. Το κουπόνι ενός FRN περιλαμβάνει δύο συνιστώσες: ένα επιτόκιο αναφοράς (Market Reference Rate) και ένα περιθώριο.
- Το περιθώριο είναι συνήθως σταθερό και εκφράζεται σε μονάδες βάσης (bps). Μια μονάδα βάσης ισούται με 0,01% (δηλαδή 100 μονάδες βάσης ισούνται με 1%). Το περιθώριο καθορίζεται κατά την έκδοση του ομολόγου με βάση την πιστοληπτική ικανότητα του εκδότη κατά την έκδοση: Όσο υψηλότερη είναι η πιστοληπτική ικανότητα του εκδότη, τόσο χαμηλότερο είναι το περιθώριο. Το επιτόκιο αναφοράς (Market Reference Rate) ωστόσο, επανακαθορίζεται σε τακτά χρονικά διαστήματα.

# ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΩΝ IV

- Όλα τα ομόλογα, είτε πληρώνουν σταθερό είτε κυμαινόμενο επιτόκιο, καταβάλλουν περιοδικά πληρωμές τοκομεριδίων, εκτός από τα ομόλογα με μηδενικό κουπόνι. Τα ομόλογα με μηδενικό κουπόνι (zero coupon bonds), ή αμιγώς προεξοφλητικά ομόλογα, εκδίδονται με έκπτωση στην ονομαστική αξία και εξοφλούνται στην ονομαστική αξία.
- Ο τόκος που αποδίδεται από ένα ομόλογο με μηδενικό κουπόνι ισούται με τη διαφορά μεταξύ της ονομαστικής αξίας και της τιμής αγοράς. Για παράδειγμα, εάν η ονομαστική αξία είναι 1.000 δολάρια και η τιμή αγοράς είναι 950 δολάρια, ο τεκμαρτός τόκος είναι 50 δολάρια.
- Τα ομόλογα μπορούν να εκδοθούν σε οποιοδήποτε νόμισμα, αν και ένας μεγάλος αριθμός εκδόσεων ομολόγων πραγματοποιείται είτε σε ευρώ είτε σε δολάρια ΗΠΑ. Το νόμισμα της έκδοσης μπορεί να επηρεάσει την ελκυστικότητα ενός ομολόγου.
- Οι δανειολήπτες στις αναδυόμενες αγορές συχνά επιλέγουν να εκδίδουν ομόλογα σε ευρώ ή δολάρια ΗΠΑ, επειδή αυτό καθιστά τα ομόλογα πιο ελκυστικά για τους διεθνείς επενδυτές από ό,τι τα ομόλογα σε εγχώριο νόμισμα που μπορεί να είναι μη ρευστοποιήσιμα ή να μην διαπραγματεύεται ελεύθερα.

# ΜΕΤΡΑ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΟΜΟΛΟΓΩΝ

- Διάφορα μέτρα απόδοσης χρησιμοποιούνται συνήθως από τους μετέχοντες στην αγορά. Η τρέχουσα απόδοση (running yield) ισούται με το ετήσιο κουπόνι του ομολόγου διαιρούμενο με την τιμή του ομολόγου, εκφρασμένη ως ποσοστό.
- Για παράδειγμα, εάν ένα ομόλογο έχει κουπόνι 6%, ονομαστική αξία \$1.000 και τιμή \$1.010, η τρέχουσα απόδοση είναι 5,94% ( $\$60 \div \$1.010$ ). Η τρέχουσα απόδοση είναι ένα μέτρο του εισοδήματος που είναι ανάλογο με τη μερισματική απόδοση μιας κοινής μετοχής.
- Το πιο συνηθισμένο μέτρο απόδοσης είναι γνωστό ως απόδοση στη λήξη (yield to maturity), που ονομάζεται επίσης η απόδοση προς εξόφληση ή απόδοση εξόφλησης.
- Η απόδοση στη λήξη είναι το εσωτερικό επιτόκιο απόδοσης (IRR) των αναμενόμενων ταμειακών ροών ενός ομολόγου, δηλαδή το προεξοφλητικό επιτόκιο που εξισώνει την παρούσα αξία των αναμενόμενων ταμειακών ροών του ομολόγου μέχρι τη λήξη με την τιμή του ομολόγου.
- Η απόδοση στη λήξη μπορεί να θεωρηθεί ως μια εκτίμηση της αναμενόμενης απόδοσης. Αντανακλά την ετήσια απόδοση που λαμβάνει ένας επενδυτής που αγοράζει το ομόλογο σήμερα και το διακρατεί μέχρι τη λήξη, εφόσον λαμβάνει όλες τις υποσχόμενες ταμειακές ροές και είναι σε θέση να επανεπενδύσει όλα τα κουπόνια με την ίδια απόδοση.

# ΜΕΤΡΑ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΟΜΟΛΟΓΩΝ

- Υπάρχει μια αντίστροφη σχέση μεταξύ της τιμής του ομολόγου και της απόδοσης στη λήξη, όταν όλα τα άλλα είναι ίσα. Δηλαδή, όσο υψηλότερη είναι η απόδοση του ομολόγου στη λήξη, τόσο χαμηλότερη είναι η τιμή του.
- Εναλλακτικά, όσο υψηλότερη είναι η τιμή του ομολόγου, τόσο χαμηλότερη είναι η απόδοση στη λήξη. Έτσι, οι επενδυτές που αναμένουν ότι τα επιτόκια θα μειωθούν αναμένουν θετική απόδοση από την αύξηση των τιμών των ομολόγων.



# ΜΕΤΡΑ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΟΜΟΛΟΓΩΝ

- Covenants
- Quiz
- Legal Reg and Tax



ΣΑΣ ΕΥΧΑΡΙΣΤΩ  
ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΡΟΣΟΧΗ ΣΑΣ