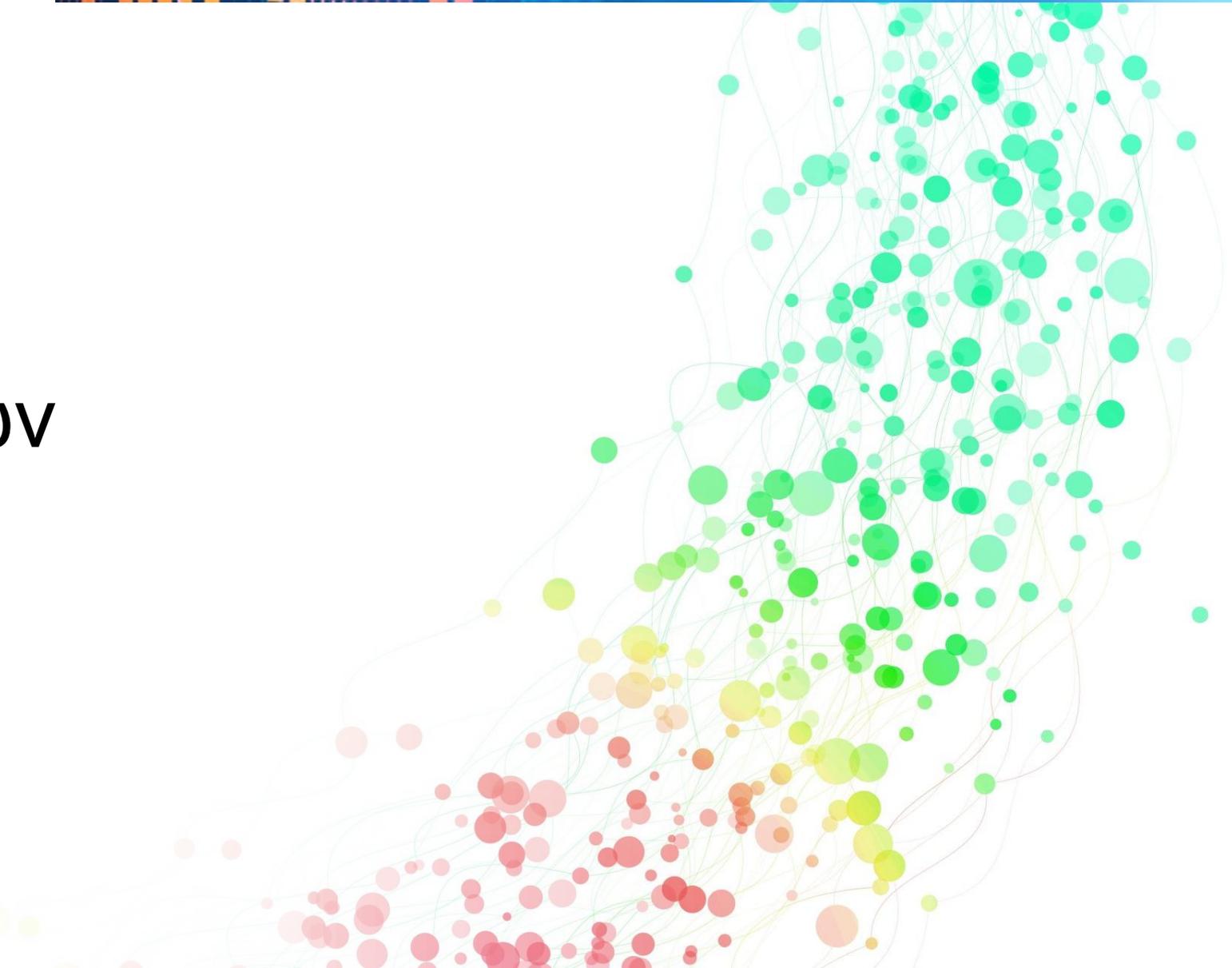


# Βασικές Αρχές Αγορών Ομολόγων





# ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

1. Επαναληπτικά & Λύσεις Ασκήσεων
2. Τιμή Ομολόγου & Δεδουλευμένος Τόκος
3. MiFID I & II

# ΜΕΤΡΩΝΤΑΣ ΤΗΝ ΑΠΟΔΟΣΗ ΟΜΟΛΟΓΩΝ (ΕΠΑΝΑΛΗΨΗ)

- Η απόδοση μίας επένδυσης είναι το επιτόκιο που εξισώνει την παρούσα αξία των ταμειακών ροών της επένδυσης με την τιμή (ή το κόστος) της επένδυσης.
- Μαθηματικά, η απόδοση μιας επένδυσης είναι το επιτόκιο  $r$  που ικανοποιεί την εξίσωση:

$$P = \frac{CF_1}{1+r} + \frac{CF_2}{(1+r)^2} + \frac{CF_3}{(1+r)^3} + \dots + \frac{CF_N}{(1+r)^N}$$

όπου  $P$  = αξία επένδυσης,  $CF_t$  = ταμειακή ροή σε χρόνο  $t = 1, 2, 3, \dots, N$ ,  $r$  = η απόδοση που υπολογίζεται από τη σχέση (ονομάζεται και δείκτης εσωτερικής απόδοσης, *IRR*),  $N$  = αριθμός ετών/περιόδων.

# ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΑΠΟΔΟΣΗ (ΕΠΑΝΑΛΗΨΗ)

- Συνδέει το κουπόνι – τοκομερίδιο με την τρέχουσα τιμή.
- Δίνεται από τον τύπο:  $TA = \text{Κουπόνι} / \text{Τιμή}$
- Προσοχή: Ο παραπάνω υπολογισμός λαμβάνει υπόψη μόνο το κουπόνι και καμία άλλη πηγή εισοδήματος που ενδεχομένως επηρεάζει την απόδοση του επενδυτή.
- Τί άλλο αγνοεί; Διαχρονική Αξία του Χρήματος

# ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ (ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΑΠΟΔΟΣΗ)

1. Ο υπολογισμός της τρέχουσας απόδοσης γίνεται σε ετησιοποιημένη βάση.
2. Η τρέχουσα απόδοση μας δίνει την απόδοση του επενδυτή που σκοπεύει να κρατήσει το ομόλογο για ένα έτος.
3. Ένα ομόλογο που διαπραγματεύεται με έκπτωση, όπως στο παραπάνω παράδειγμά μας, θα έχει υψηλότερη τρέχουσα απόδοση από ένα ομόλογο που διαπραγματεύεται με premium (πάνω από την ονομαστική του αξία).
4. Παρομοίως, καθώς η τιμή του ομολόγου αυξάνεται, η τρέχουσα απόδοση θα μειώνεται και το αντίστροφο.
5. Η τρέχουσα απόδοση ενός ομολόγου μεταβάλλεται από μέρα σε μέρα καθώς μεταβάλλεται η τιμή αγοράς και από έτος σε έτος καθώς το ομόλογο πλησιάζει στη λήξη του. Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι η αξία του ομολόγου συγκλίνει προς την ονομαστική αξία του ομολόγου καθώς περνάει ο χρόνος.

# ΑΠΟΔΟΣΗ ΣΤΗ ΛΗΞΗ (ΥΤΜ) - ΕΠΑΝΑΛΗΨΗ

- Το επιτόκιο που εξισώνει την παρούσα αξία των ταμειακών ροών με την τιμή του ομολόγου (αρχική επένδυση). Πρόκειται δηλαδή για προεξοφλητικό επιτόκιο το οποίο κάνει τις μελλοντικές ταμειακές ροές σε όρους παρούσας αξίας να είναι ίσες με την τρέχουσα τιμή του ομολόγου.

$$P = \sum_{t=1}^n \frac{T}{(1+y)^t} + \frac{F}{(1+y)^n}$$

P = τιμή αγοράς του ομολόγου (Price)

T = κουπόνι ή τοκομερίδιο (T=F\*i)

F = ονομαστική αξία (Face Value)

i = ονομαστικό επιτόκιο (interest)

y = απόδοση στη λήξη (yield)

n = αριθμός χρονικών περιόδων

# ΑΠΟΔΟΣΗ ΣΤΗ ΛΗΞΗ (ΥΤΜ)

- Το μέτρο της απόδοσης στη λήξη λαμβάνει υπόψη όχι μόνο το εισόδημα από το τρέχον κουπόνι αλλά και οποιοδήποτε κέρδος ή ζημία που θα έχει ο επενδυτής διακρατώντας το ομόλογο μέχρι τη λήξη του.
- Επιπλέον, η απόδοση στη λήξη λαμβάνει υπόψη το χρόνο πραγματοποίησης των ταμειακών ροών.

# ΑΠΟΔΟΣΗ ΣΤΗ ΛΗΞΗ (ΥΤΜ) - ΕΠΑΝΑΛΗΨΗ

Τρεις βασικές υποθέσεις:

- Ο επενδυτής διακρατά το ομόλογο εως την λήξη του.
- Ο εκδότης πληρώνει το σύνολο των κουπονιών και κεφαλαίου στις τακτές ημερομηνίες. Συνεπώς η απόδοση στη λήξη είναι η υποσχεθείσα απόδοση, υποθέτοντας ότι ο εκδότης δεν θα αθετήσει πληρωμές.
- Ο επενδυτής δυναται να επανεπενδύσει τα κουπόνια (τοκομερίδια) στην ίδια απόδοση, αυτό είναι ένα χαρακτηριστικό της εσωτερικής απόδοσης κεφαλαίου (IRR).

Μπορεί η απόδοση στην λήξη να είναι αρνητική;

# ΑΠΟΔΟΣΗ ΣΤΗ ΛΗΞΗ (ΥΤΜ) – ΑΣΚΗΣΗ

Δίνονται τα ακόλουθα ομόλογα. Να υπολογιστεί η απόδοση στην λήξη για το καθένα ομόλογο.

Ομόλογο	Κουπόνι	Περίοδοι μέχρι την λήξη	Τιμή Αγοράς
A	3,5	4	103,75
B	2,25	6	96,50
Γ	0	60	22,375

# ΑΠΟΔΟΣΗ ΣΤΗ ΛΗΞΗ (ΥΤΜ) - ΛΥΣΗ

Δίνονται τα ακόλουθα ομόλογα. Να υπολογιστεί η απόδοση στην λήξη για το καθένα ομόλογο.

Ομόλογο	Κουπόνι	Περίοδοι μέχρι την λήξη	Τιμή Αγοράς
A	3,5	4	103,75
B	2,25	6	96,50
Γ	0	60	22,375

- Bond A:

$$103.75 = \frac{3.5}{(1+r)^1} + \frac{3.5}{(1+r)^2} + \frac{3.5}{(1+r)^3} + \frac{103.5}{(1+r)^4}; r = 0.02503.$$

- Bond B:

$$96.50 = \frac{2.25}{(1+r)^1} + \frac{2.25}{(1+r)^2} + \frac{2.25}{(1+r)^3} + \frac{2.25}{(1+r)^4} + \frac{2.25}{(1+r)^5} + \frac{102.25}{(1+r)^6}; r = 0.02894.$$

# ΑΠΟΔΟΣΗ ΣΤΗ ΛΗΞΗ (ΥΤΜ) - ΛΥΣΗ

Δίνονται τα ακόλουθα ομόλογα. Να υπολογιστεί η απόδοση στην λήξη για το καθένα ομόλογο.

Ομόλογο	Κουπόνι	Περίοδοι μέχρι την λήξη	Τιμή Αγοράς
A	3,5	4	103,75
B	2,25	6	96,50
Γ	0	60	22,375

- Bond C:

$$22.375 = \frac{100}{(1+r)^{60}}; r = 0.02527.$$

# ΑΠΟΔΟΣΗ ΣΤΗ ΛΗΞΗ (ΥΤΜ) - ΛΥΣΗ

Δίνονται τα ακόλουθα ομόλογα. Να υπολογιστεί η απόδοση στην λήξη για το καθένα ομόλογο.

Ομόλογο	Κουπόνι	Περίοδοι μέχρι την λήξη	Τιμή Αγοράς	Απόδοση στην Λήξη
A	3,5%	4	103,75	2.503%
B	2,25%	6	96,50	2.894%
Γ	0	60	22,375	2.527%

- Το ομόλογο A διαπραγματεύεται με premium, άρα η απόδοση στην λήξη θα πρέπει να είναι μικρότερη από το κουπόνι.
- Το ομόλογο B διαπραγματεύεται με discount, άρα η απόδοση στην λήξη θα πρέπει να είναι μεγαλύτερη από το κουπόνι.
- Το ομόλογο Γ (zero-coupon) διαπραγματεύεται με σημαντικό discount έναντι της ονομαστικής αξίας (face value).

# ΜΕΤΡΑ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΟΜΟΛΟΓΩΝ (ΣΥΝΟΨΗ)

- Διάφορα μέτρα απόδοσης χρησιμοποιούνται συνήθως από τους συμμετέχοντες 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.

# ΤΙΜΗ ΟΜΟΛΟΓΟΥ & ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΟΣ ΤΟΚΟΣ

- Όταν ένας επενδυτής αγοράζει μία μετοχή, πληρώνει την τιμή που διαπραγματεύεται η μετοχή.
- Για τα ομόλογα, ωστόσο, μπορεί να υπάρχει διαφορά μεταξύ της τιμής διαγμάτευσης και της καταβαλλόμενης τιμής.
- Όταν ένα ομόλογο βρίσκεται μεταξύ των ημερομηνιών πληρωμής των κουπονιών, η τιμή του έχει δύο μέρη: την “καθαρή” τιμή (Flat) και τους δεδουλευμένους τόκους (AI).
- Το άθροισμα των δύο αυτών μερών μας δίνει την πλήρη τιμή (Full), η οποία ονομάζεται η “βρώμικη” τιμή.
- Συνεπώς η καθαρή τιμή η οποία ονομάζεται επίσης τιμή αναφοράς, είναι η πλήρης (βρώμικη) τιμή μείον τους δεδουλευμένους τόκους.

# ΤΙΜΗ ΟΜΟΛΟΓΟΥ & ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΟΣ ΤΟΚΟΣ

$$\text{Full} = \text{Clean} + \text{AI}$$

- Η τιμή που αναφέρουν οι διαπραγματευτές ομολόγων είναι η Καθαρή Τιμή.
- Εάν πραγματοποιηθεί η συναλλαγή, οι δεδουλευμένοι τόκοι προστίθενται στην καθαρή τιμή για να προκύψει η πλήρης (βρώμικη) τιμή που θα καταβάλει ο αγοραστής.
- Ο λόγος για την χρήση της καθαρής τιμής ως τιμής αναφοράς είναι προς αποφυγή παραπλάνησης των επενδυτών σχετικά με την τάση των τιμών της αγοράς για το ομόλογο.
- Εάν η πλήρης τιμή ήταν να αναφέρεται από τους διαπραγματευτές, οι επενδυτές θα έβλεπαν την τιμή να αυξάνεται μέρα με τη μέρα, ακόμη και αν η απόδοση στην λήξη δεν άλλαξε. Αυτό συμβαίνει επειδή το ποσό των δεδουλευμένων τόκων αυξάνεται κάθε μέρα. Τότε, μετά την πληρωμή του τοκομεριδίου/κουπονιού, η τιμή του τίτλου/ομολόγου θα μειωνόταν δραματικά.
- Χρησιμοποιώντας λοιπόν την καθαρή τιμή ως τιμή αναφοράς αποφεύγεται ενδεχόμενη παραπλάνηση.

# ΤΙΜΗ ΟΜΟΛΟΓΟΥ & ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΟΣ ΤΟΚΟΣ

$$\text{Full} = \text{Clean} + \text{AI}$$

- Υπολογισμός Δεδουλευμένων Τόκων

$$\text{AI} = t/T \times \text{PMT}$$

t = αριθμός ημερών που μεσολάβησαν από την τελευταία πληρωμή κουπονιού μέχρι τον διακανονισμό της αγοράς του ομολόγου.

T = αριθμός ημερών για την περίοδο του κουπονιού (180/360)

PMT = Πληρωμή κουπονιού ανά περίοδο πληρωμής.

# ΤΙΜΗ ΟΜΟΛΟΓΟΥ & ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΟΣ ΤΟΚΟΣ

- Προσέξτε ότι οι δεδουλευμένοι τόκοι δεν εξαρτούνται από την απόδοση στη λήξη. Αρα η αλλαγή του προεξοφλητικού επιτοκίου της αγοράς επηρεάζει την καθαρή τιμή.
- Υπάρχουν διαφορετικές συμβάσεις που χρησιμοποιούνται στις αγορές ομολόγων για την μέτρηση των ημερών.
- Οι δύο πιο συνηθισμένες μέθοδοι μέτρησης ημερών είναι η πραγματικές/πραγματικές ημέρες και η 30/360.
- Για την μέθοδο πραγματικές/πραγματικές ημέρες χρησιμοποιείται ο πραγματικός αριθμός των ημερών, συμπεριλαμβανομένων των Σαββατοκύριακων, των αργιών και των ημερών των δίσεκτων ετών.

# ΤΙΜΗ ΟΜΟΛΟΓΟΥ & ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΟΣ ΤΟΚΟΣ

- Οι συμβάσεις (μέθοδοι μέτρησης ημερών) διαφέρουν από αγορά σε αγορά. Ωστόσο, το actual/actual είναι το πιο σύνηθες για τα κρατικά ομόλογα.
- Η καταμέτρηση 30/360 ημερών χρησιμοποιείται συχνά για εταιρικά ομόλογα. Υποθέτει ότι κάθε μήνας έχει 30 ημέρες και ότι ένα πλήρες έτος έχει 360 ημέρες.

# ΤΙΜΗ ΟΜΟΛΟΓΟΥ & ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΟΣ ΤΟΚΟΣ

- Δίνεται εταιρικό ομόλογο με κουπόνι 4.375% και εξαμηνιαία καταβολή. Η τελευταία πληρωμή κουπονιού έγινε στις 15 Μαΐου και η ημερομηνία διακανονισμού (=πληρωμή αγοράς από τον επενδυτή) είναι στις 27 Ιουνίου. Με βάση την μέθοδο 30/360 έχουν μεσολαβήσει 42 ημέρες. Να υπολογισθούν οι δεδουλευμένοι τόκοι.

(Σημείωση: οι ενδιάμεσες ημέρες είναι 42 με την μέθοδο (βάση υπολογισμού) 30/360 και 43 με βάση υπολογισμού πραγματικές/πραγματικές ημέρες).

# ΤΙΜΗ ΟΜΟΛΟΓΟΥ & ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΟΣ ΤΟΚΟΣ

- Έχουμε:  $AI = (42/180) \times (4.375/2) = 0.510417$ .

Προσέξτε, εάν είχαμε την μέθοδο πραγματικές / πραγματικές τότε θα ήταν  $AI = (43/184) \times (4.375/2) = 0.511209$ .

Τι σημαίνει αυτό για τον επενδυτή και τί για τον εκδότη;

GGB Float 12/15/27 €↑98.950 +.250 98.950 / 99.650 3.183 / 3.036  
 At 14:10 1.0MM x 1.0MM Source ABGR

94) No Notes 95) Buy 96) Sell

25) Bond Description

Pages

- 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

Quick Links

- 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
- 66) Send Bond

26) Issuer Description

Issuer Information

**Name** HELLENIC REPUBLIC  
**Industry** Treasury (BCLASS)

Security Information

**Mkt Iss** EURO-ZONE  
**Ctry/Reg** GR **Currency** EUR  
**Rank** Sr Unsecured **Series**  
**Coupon** 2.230000 **Type** Floating  
**Formula** QUARTLY EURIBOR +123.000  
**Day Cnt** ACT/360 **Iss Price** 100.0000  
**Maturity** 12/15/2027  
 BULLET  
**Iss Sprd**  
**Calc Type** (21)FLOAT RATE NOTE  
**Pricing Date** 07/21/2022  
**Interest Accrual Date** 07/28/2022  
**1st Settle Date** 07/28/2022  
**1st Coupon Date** 09/15/2022

Identifiers

**FIGI** BBG018XWHJD0  
**ISIN** GR0514024216  
**ID Number** BY0181127

Bond Ratings

**Moody's** Ba3  
**S&P** BB+  
**Fitch** BB  
**DBRS** BBH

Issuance & Trading

**Amt Issued/Outstanding**  
 EUR 2,200,000.00 (M) /  
 EUR 2,200,000.00 (M)

**Min Piece/Increment**  
 1,000.00 / 1,000.00

**Par Amount** 1,000.00  
**Book Runner** JOINT LEADS  
**Exchange** ATHENS

## ΚΥΒΕΡΝΗΤΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ ΕΥΡΩΖΩΝΗΣ 5 ΧΡΟΝΙΑ

19/1/2023

	ISIN	Currency	Rank	Maturity Type	Maturity	Next Call	Coupon	Cpn Freq	Moody's Rating	S&P Rating	Fitch Rating	Indicative Last Price	Indicative Yield to Maturity *	Complexity by Mifid
Federal Republic of Germany	DE000BU25000	EUR	Unsecured	AT MATURITY	13/4/2028	-	2.200%	Annual	NR	NR	AAAu	100.691	2.05%	N
French Republic	FR001400AIN5	EUR	Unsecured	AT MATURITY	25/2/2028	-	0.750%	Annual	NR	NR	AAu	92.538	2.32%	N
Kingdom of Belgium	BE0000351602	EUR	Sr Unsecured	AT MATURITY	22/10/2027	-	0.000%	Annual	NR	NR	NR	89.666	2.32%	N
Portuguese Republic	PTOTEMOE0035	EUR	Sr Unsecured	AT MATURITY	15/10/2027	-	0.700%	Annual	NR	NR	NR	92.401	2.41%	N
Kingdom of Spain	ES0000012108	EUR	Sr Unsecured	AT MATURITY	31/1/2028	-	0.000%	Annual	NR	NR	NR	87.827	2.61%	N
Republic of Cyprus	XS2157184255	EUR	Unsecured	AT MATURITY	16/4/2027	-	1.500%	Annual	Ba1	BBB	BBB-	93.392	3.00%	N
Republic of Italy	IT0005500068	EUR	Sr Unsecured	AT MATURITY	1/12/2027	-	2.650%	S/A	NR	NR	NR	97.645	3.20%	N

## ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΥΒΕΡΝΗΤΙΚΑ (High Yield)

19/1/2023

	ISIN	Currency	Rank	Maturity Type	Maturity	Next Call Date	Coupon	Cpn Freq	Moody's Rating	S&P Rating	Fitch Rating	Indicative Last Price	Indicative Yield to Maturity *	Complexity by Mifid
Hellenic Republic	GR0114030555	EUR	Unsecured	AT MATURITY	30/1/2023	-	3.500%	Annual	Ba3	BB+	BB	100.070	-4.37%	N
Hellenic Republic	GR0114031561	EUR	Sr Unsecured	AT MATURITY	2/4/2024	-	3.450%	Annual	Ba3	BB+	BB	100.490	2.85%	N
Hellenic Republic	GR0118017657	EUR	Sr Unsecured	AT MATURITY	15/2/2025	-	3.375%	Annual	Ba3	BB+	BB	100.529	3.04%	N
Hellenic Republic	GR0114032577	EUR	Sr Unsecured	AT MATURITY	12/2/2026	-	0.000%	Annual	Ba3	BB+	BB	90.756	3.16%	N

**ΟΜΟΛΟΓΑ ΣΕ ΕΥΡΩ (Investment Grade)**

19/1/2023

	ISIN	Currency	Rank	Maturity Type	Maturity	Next Call	Coupon	Cpn Freq	Moody's Rating	S&P Rating	Fitch Rating	Indicative Last Price	Indicative Yield to Maturity *	Complexity by Mifid
VOLKSWAGEN FIN SERV AG	XS2152058868	EUR	Sr Unsecured	AT MATURITY	6/4/2023	-	2.500%	Annual	A3	BBB+	NR	99.936	2.59%	N
ARCELORMITTAL	XS1936308391	EUR	Sr Unsecured	CALLABLE	17/1/2024	17/10/2023	2.250%	Annual	Baa3	BBB-	WD	99.052	3.12%	Y
BP CAPITAL MARKETS PLC	XS2135797202	EUR	Sr Unsecured	AT MATURITY	7/4/2024	-	1.876%	Annual	A2	A-	A	98.562	3.02%	N
VOLKSWAGEN FIN SERV AG	XS1972548231	EUR	Sr Unsecured	AT MATURITY	1/10/2024	-	1.500%	Annual	A3	BBB+	NR	96.949	3.31%	N
MORGAN STANLEY	XS1180256528	EUR	Sr Unsecured	AT MATURITY	30/1/2025	-	1.750%	Annual	A1	A-	A+	97.032	3.23%	Y
SIEMENS FINANCIERINGSMAT	XS2526839175	EUR	Sr Unsecured	CALLABLE	10/3/2025	10/2/2025	2.250%	Annual	A1	A+	NR	98.787	2.79%	Y
INTESA SANPAOLO SPA	XS2179037697	EUR	Sr Preferred	AT MATURITY	26/5/2025	-	2.125%	Annual	Baa1	BBB	BBB	96.571	3.62%	N

	ISIN	Currency	Rank	Maturity Type	Maturity	Next Call	Coupon	Cpn Freq	Moody's Rating	S&P Rating	Fitch Rating	Indicative Last Price	Indicative Yield to Maturity *	Complexity by Mifid
CORAL AE OIL CHEMICALS	GRC8161185B1	EUR	Sr Unsecured	AT MATURITY	11/5/2023	-	3.000%	S/A	NR	NR	NR	100.015	-0.33%	N
B&F COMM GARMENT IND SA	GRC8171186B7	EUR	Unsecured	AT MATURITY	26/6/2023	-	4.950%	S/A	NR	NR	NR	100.325	3.40%	N
ATTICA HOLDINGS SA	GRC1441197B3	EUR	Secured	AT MATURITY	26/7/2024	-	3.400%	S/A	NR	NR	NR	98.030	4.62%	N
DELTA TECHNIKI SA	GRC815117CD9	EUR	Unsecured	AT MATURITY	22/12/2024	-	5.500%	S/A	NR	NR	NR	100.519	2.27%	N
GEK TERNA HLD ESTATE	GRC1451184D4	EUR	Sr Unsecured	AT MATURITY	4/4/2025	-	3.950%	S/A	NR	NR	NR	99.000	4.18%	N
AEGEAN AIRLINES SA	GRC4951193D4	EUR	Unsecured	AT MATURITY	12/3/2026	-	3.600%	S/A	NR	NR	NR	96.700	4.62%	N
COSTAMARE PARTICIPATIONS	GRC5211214B5	EUR	Sr Unsecured	CALLABLE	25/5/2026	25/5/2023	2.700%	S/A	NR	NR	NR	95.025	4.12%	Y

# MiFID I & II

- Τί είναι η MiFID; **Markets in Financial Instruments Directive**. Πρόκειται για Οδηγία για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων. Αποτελεί ένα σύνολο ευρωπαϊκών κανονισμών που διέπουν τις αγορές χρηματοοικονομικών προϊόντων στην Ευρωπαϊκή Ένωση. Σκοπός της είναι η ενίσχυση της διαφάνειας και των απαιτήσεων αναφοράς για την προστασία των Ευρωπαίων επενδυτών.
- Τί είναι ένα "σύνθετο" προϊόν; Τα σύνθετα χρηματοοικονομικά μέσα διαθέτουν περισσότερα από ένα χρηματοοικονομικά στοιχεία (συστατικά), όπως ο συνδυασμός των χαρακτηριστικών χρέους ή μετοχών. Πχ τίτλοι όπως τα καλυμμένα δικαιώματα, δικαιώματα προαίρεσης, παράγωγα, δομημένα προϊόντα, ομόλογα μετατρέψιμα σε μετοχές θεωρούνται "σύνθετα" προϊόντα και είναι προϊόντα που ταιριάζουν καλύτερα σε έμπειρους επενδυτές.
- Σύμφωνα με την MiFID II όλα τα επενδυτικά προϊόντα θα πρέπει να κατατάσσονται ως "μη σύνθετα" ή "σύνθετα". Αυτή η κατηγοριοποίηση καθορίζει τις κατηγορίες επενδυτών που μπορούν να διατεθούν τα διάφορα επενδυτικά προϊόντα.

The background of the image is a collage of Euro currency. It features several banknotes, including a 20 Euro note in blue, a 50 Euro note in orange, and a 10 Euro note in red. Scattered throughout are various Euro coins, such as 1 Euro, 2 Euro, and 5 Euro coins. The text is overlaid on the left side of the image.

ΣΑΣ ΕΥΧΑΡΙΣΤΩ  
ΓΙΑ ΤΗΝ  
ΠΡΟΣΟΧΗ ΣΑΣ

N

D

S