

ΕΦΑΡΜΟΣΜΕΝΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΣΤΙΣ ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΑΓΟΡΕΣ
Σπύρος Σκούρας
Ιούνιος 2009

ΘΕΜΑΤΑ ΕΞΕΤΑΣΕΩΝ (ΕΠΑΝΑΛΗΠΤΙΚΕΣ ΕΞΕΤΑΣΕΙΣ ΙΟΥΛΙΟΥ)

ΓΕΝΙΚΕΣ ΟΔΗΓΙΕΣ

**Απαντήστε σε συνολικά πέντε ερωτήσεις. Όλες οι ερωτήσεις είναι ισοβαρείς.
Καλή επιτυχία!**

1. Ποιες έννοιες ισοτιμίας αγοραστικής δύναμης γνωρίζετε; Είναι θεωρητικά αναμενόμενο να ισχύουν αυτές οι ισοτιμίες; Με βάση εμπειρικά στοιχεία που έχουν συζητηθεί στο μάθημα σε τι βαθμό ισχύουν εμπειρικά οι ισοτιμίες αυτές;
2. Στο υπόδειγμα του Garman για την συμπεριφορά ειδικών διαπραγματευτών το πλήθος των εντολών αγοράς και πώλησης ανά μονάδα χρόνου ακολουθούν κατανομή Poisson με μέσο που στην πρώτη περίπτωση φθίνει με την τιμή και στην δεύτερη αυξάνει.
 - (α) Περιγράψτε διαγραμματικά τα κέρδη του ειδικού διαπραγματευτή.
 - (β) Τι πρόβλημα θα έχει ο ειδικός διαπραγματευτής αν ορίσει το bid και το ask με μοναδικό σκοπό να μεγιστοποιήσει τα κέρδη του;
- 3
 - α) Περιγράψτε την μέθοδο που χρησιμοποίησαν οι Leigh, Wolfers και Zitzewitz για να εκτιμήσουν την πιθανότητα να γίνει πόλεμος στο Ιράκ με βάση δεδομένα από τις τιμές χρηματοοικονομικών αγαθών
 - β) Περιγράψτε την σχέση αυτής της πιθανότητας πολέμου με τις τιμές (σποτ και προθεσμιακές) των τιμών πετρελαίου
 - γ) Θεωρείτε ότι η πιθανότητα αυτή είναι αξιόπιστη και γιατί;
4. Ποια τα αίτια της χρηματοοικονομικής κρίσης 2008-2009;
5. Περιγράψτε τις έννοιες πριμ κινδύνου που γνωρίζετε διακρίνοντας προσεκτικά μεταξύ τους. Περιγράψτε τις δυσκολίες που έχει στην μέτρηση κάποια από αυτές.
6. Το διάγραμμα 5 (ακολουθεί) περιγράφει κάποια χαρακτηριστικά της συμπεριφοράς ειδικών διαπραγματευτών (market makers) στην αγορά NASDAQ.
 - (α) Εξηγείστε την σημασία του διαγράμματος.
 - (β) Ποιες τρεις εξηγήσεις έχουν προταθεί για την συμπεριφορά των ειδικών διαπραγματευτών και ποια θεωρείτε ότι είναι η πιο σωστή;

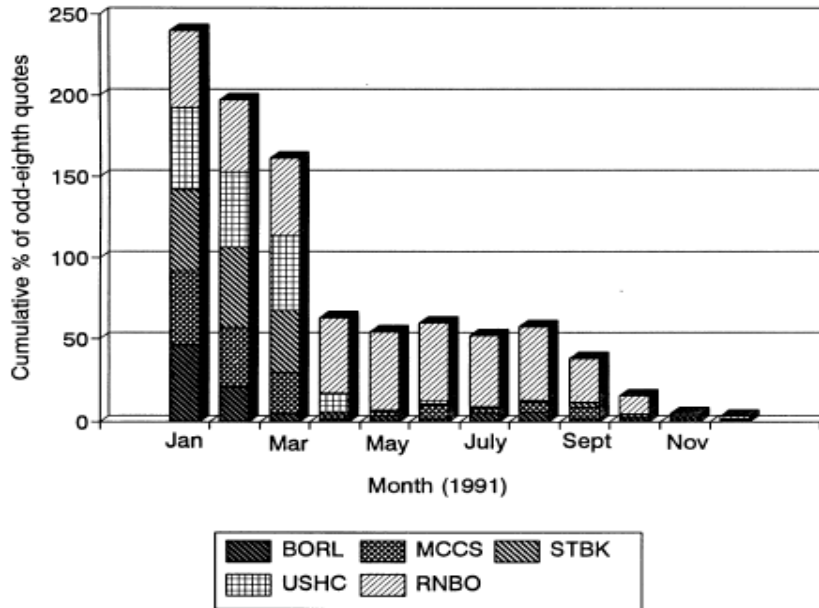


Figure 5. The monthly frequency of odd-eighth quotes for 5 NASDAQ firms whose market makers ceased using odd eighths in 1991. The percentage of odd-eighth quotes represents an average of the frequency of odd-eighth quotes at the inside bid and inside ask. We exclude quotes where the inside bid and inside ask are unchanged from the previous inside quote within the same trading day. The firms used in the figure are: Borland International Inc. (BORL), Medco Containment Services (MCCS), United States Healthcare Inc. (USHC), State Street Boston Corp. (STBK), and Rainbow Technologies Inc. (RNBO). The vertical axis represents the cumulative frequency of odd-eighth quotes summed across the 5 firms. Thus, the cumulative frequency of close to 250 percent in January indicates that odd-eighth quotes represented close to 50 percent of the price fractions for each of these firms at the start of the year. This cumulative frequency collapses to near zero by December 1991.

7. Γιατί είναι σημαντική η μελέτη των διεθνών κεφαλαιαγορών για έναν Έλληνα;