

ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΕΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΑΓΟΡΕΣ

8ο ΕΞΑΜΗΝΟ 20011 – ΤΡ 7-9 Α22, ΠΕ 7-9, Α21

<http://eclass.aueb.gr/courses/DEOS131/>

ΣΠΥΡΟΣ ΣΚΟΥΡΑΣ

Ύδρας 28, 4^{ος} όροφος

Ωρες Γραφείου – ΠΕΜΠΤΗ 17:00-19:00

skouras@aub.gr

<http://www.aueb.gr/users/skouras/>

ΣΥΝΤΟΜΗ ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΜΑΘΗΜΑΤΟΣ

Παρουσιάζεται ιστορική επισκόπηση και εισαγωγική θεωρητική προσέγγιση των διεθνών αγορών περιουσιακών στοιχείων και ιδιαίτερα των αγορών μετοχών, συναλλάγματος και ομολόγων. Μελετάται ο ρόλος, η σημασία και η λειτουργία των αγορών αυτών, οι μεταξύ τους σχέσεις, η μικροδομή τους καθώς και η συμπεριφορά επενδυτών με παγκόσμιο επενδυτικό ορίζοντα. Ιδιαίτερο βάρος δίνεται στην ανάλυση της τρέχουσας χρηματοοικονομικής κρίσης.

Αναγκαστικά θα παραλείψουμε κάποια εξίσου σημαντικά θέματα τα οποία συμπεριλαμβάνουν τις διεθνείς αγορές παραγώγων, χρήματος και τραπεζικών υπηρεσιών.

ECLASS ΚΑΙ ΥΛΙΚΟ ΜΑΘΗΜΑΤΟΣ

Η διδασκαλία του μαθήματος υποστηρίζεται από ιστοσελίδα στο eclass. Εκεί θα βρείτε ηλεκτρονικά αντίγραφα των σημειώσεων που θα διανέμω στην αρχή κάθε μαθήματος, ανακοινώσεις, άρθρα και απαραίτητο συμπληρωματικό υλικό. Επίσης θα σας διανείμω έναν Φάκελο με άρθρα και κεφάλαια βιβλίων που αποτελούν την βιβλιογραφία του μαθήματος.

Παρακαλούνται όλοι οι φοιτητές να εγγραφούν ως χρήστες του μαθήματος eclass δηλώνοντας και διεύθυνση ηλεκτρονικού ταχυδρομείου (email) το οποίο θα ελέγχουν πριν από κάθε μάθημα, ώστε να λαμβάνουν τυχόν έκτακτες ανακοινώσεις.

ΕΞΕΤΑΣΕΙΣ

Η οριστική εξεταστέα ύλη θα ανακοινωθεί προς το τέλος του εξαμήνου και θα συμπίπτει με την διδακτέα ύλη. Ενδεικτικά θέματα θα ανακοινωθούν και θα συζητηθούν στην τάξη και θα αναρτηθούν στην ιστοσελίδα του μαθήματος.

ΕΝΔΕΙΚΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΤΙΚΗ ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΥΛΗΣ

Η ύλη είναι υπό διαμόρφωση αλλά σε προηγούμενες χρονίες είχε ως εξής:

0. Εισαγωγή στις διεθνείς κεφαλαιαγορές

Εισαγωγική επισκόπηση μαθήματος

0.1 Σημασία της διεθνούς προσέγγισης στην μελέτη των κεφαλαιαγορών ER, Κφ. 1; ZDO, Κφ. 1

0.2 Στατιστική περιγραφή αγορών.

Οι αγορές σήμερα **DMS, Κφ. 2**, Harvey lecture notes - Ιστορική αναδρομή αγορών τον τελευταίο αιώνα , **DMS, Κφ. 4-7**

0.3 Αλγεβρικές ισοτιμίες μεταξύ διεθνών κεφαλαιαγορών, ER, Κφ. 5 εως σ.114, CWS, Κφ. 19D

1. Κρίσεις και αγορές (Υλη υπό διαμόρφωση)

1.1 Ιστορική αναδρομή προηγούμενων κρίσεων

1.2 Η διεθνής χρηματοοικονομική κρίση 2008-2009

1.3 Η κρίση δανεισμού 2010 στην Ελλάδα

2. Βασικά στοιχεία μικροδομής παγκόσμιων κεφαλαιαγορών

Η σημασία της μικροδομής των κεφαλαιαγορών

Μικροδομή – Η περίπτωση Jonathan Lebed – Συμπαιγνία στην NASDAQ – Περίληψη λειτουργίας Βιβλίου εντολών

The complete "Next" story on Jonathan Lebed – <http://www.cs.brown.edu/people/rbb/risd/Lebed.html>

2.1 Εισαγωγή

Βασικά είδη αγορών - - Λειτουργία αυτοματοποιημένων αγορών εντολών – Ενιαία και διακρίνουσα αποτίμηση - Μελέτη περίπτωσης αγοράς εντολών (Χρηματιστήριο Λονδίνου). (Βλέπε βιβλιογραφία σημειώσεων)

2.2 Υποδείγματα μικροδομής.

- Υπόδειγμα αγορών με σταθερό εύρος (Roll). Hasbrouck, Κφ. 3, p.12-14.
- Υπόδειγμα αγοράς με dealer (Garman). Hasbrouck, Κφ. 10, p.72-74.
- Συνέπειες ενεργής διαχείρισης αποθεμάτων (υπόδειγμα Amihud & Mendelson). Hasbrouck, Κφ. 10, p.74-75.
- Εμπειρικές παρατηρήσεις σχετικά με την διαχείριση αποθεματικών. Hasbrouck, Κφ. 10, p.75-77 και τα διαγράμματα και οι πίνακες που συζητήθηκαν στην τάξη του άρθρου των Reiss & Werner.
- Υπόδειγμα αγοράς εντολών (Glosten-Sandas). Hasbrouck, Κφ. 18, p.124-134.
- Υπόδειγμα αποφάσεων ειδικών διαπραγματευτών (Stoll). Hasbrouck, Κφ. 19, 135-6
- Υπόδειγμα αποφάσεων πελατών (Cohen, Maier, Schwartz and Whitcomb). Hasbrouck, Κφ. 20, 140-2

2.3 Χρήση ανάλυσης μικροδομής για απάντηση κάποιων «μεγάλων ερωτημάτων» Lyons, Κφ.7, p.171-176, p.184-194, p.200-202, 205-206.

ΘΕ.1: Η μελέτη των Christie & Schultz και ο αντίκτυπος της στις διεθνείς αγορές

3. Η λειτουργία των διεθνών κεφαλαιαγορών

3.1 Το υπόδειγμα International CAPM (υπόδειγμα αποτίμησης διεθνών κεφαλαιακών στοιχείων) , CWS, 6.A-D,K (δεν είναι στον φάκελο!); ZDO, Κφ. 2 σ.12-17

3.2 Επισκόπηση μερικών σημαντικών αγορών

3.2.1 Αγορές μετοχών
Giddy, Κφ. 14 σ.645-660, 665-691

3.2.2 Αγορές συναλλάγματος
ER, Κφ 4

3.2.3 Η διεθνής αγορά ομολόγων
Giddy, σ. 501-509, 528-533

ΘΕ.2: Το παγκόσμιο πριμ κινδύνου για μετοχές
Άρθρο Dimson, Marsh and Staunton.

ΘΕ3α Απόδοση και κίνδυνος στις διεθνείς αγορές ομολόγων
Levich, Κφ. 14, p.494-514.
Άρθρο Campbell, Viceira and White

ΘΕ3β Το ευρώ και οι διεθνείς αγορές ομολόγων
Άρθρο Kool
(άρθρο Codogno et al. επιφανειακά)

4. Επενδύσεις σε διεθνείς κεφαλαιαγορές **ER, Κφ. 11**

ΘΕ4. Ο πόλεμος στο Ιράκ και οι διεθνείς κεφαλαιαγορές (*)
Άρθρο Leigh, Wolfers and Zitzewitz

ΘΕ5. Πρόσφατες εξελίξεις στην χρηματοοικονομική έρευνα
Άρθρο Cochrane
Άρθρο Fama and French

ΑΠΑΡΑΙΤΗΤΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Τα απαραίτητα αποσπάσματα αναφέρονται στην αναλυτική περιγραφή ύλης

Campbell, J. and L. Viceira and J. White, 2003, Foreign Currency for long term investors, *Economic Journal* 113 (March).

Cochrane, J., 1999, New Facts in Finance, *Economic Perspectives*, Vol. 23

Christie, W. and P. Schultz, 1994, Why Do NASDAQ Market Makers Avoid Odd-Eighth Quotes?, *Journal of Finance*, 49, 1813-1840.

Copeland T.E., Weston J.F. and K. Shastri (**CWS**), *Financial Theory and Corporate Policy*, Fourth (International) Edition, Pearson Addison Wesley

Dimson E., Marsh P. and M. Staunton (**DMS**), 2002, *Triumph of the Optimists: 101 years of global investment returns*, Princeton University Press.

Dimson E, P. Marsh and M. Staunton, 2002, Global evidence on the equity risk premium, forthcoming, *Journal of Applied Corporate Finance*

Eun C.S. and B.G. Resnick (**ER**), 2004, *International Financial Management*, Irwin, Third Edition

Fama, E. and K French, 2004, The Capital Asset Pricing Model: Theory and Evidence, *Journal of Economic Perspectives*, 18, 3 (Summer), 25-46

Giddy, Ian, 1994, *Παγκόσμιες Χρηματοπιστωτικές αγορές*, Εκδόσεις Παπαζήσης.

Hasbrouck, Joel, 2003, *Empirical Market Microstructure: Economic and Statistical Perspectives on the Dynamics of Trade in Securities Markets*.

Jain, P.K. and W.F. Johnson, 2007, *Trading Technology and Stock Market Liquidity: A Global Perspective*, working paper

Kool, C.J.M., 2000, *International Bond Markets and the introduction of the Euro*, Federal reserve bank of St. Louis.

Leigh A., J. Wolfers and E. Zitzewitz, 2003, What do financial markets think of war in Iraq?, Stanford University working paper

Levich, R.M., 1998, *International Financial Markets: Prices and Policies*, McGraw Hill

Lyons, Richard, 2001, *The microstructure approach to exchange rates*, MIT Press.

Reiss and Werner, 1998, Does risk-sharing motivate interdealer trading?, *Journal of Finance* 53(5)

Zimmermann H, Drobetz W. and Oertmann P. (**ZDO**), 2003, Global Asset Allocation: New Methods and Applications, Wiley Finance

ΣΥΜΠΛΗΡΩΜΑΤΙΚΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Amihud, Y and A. Wohl, Political news and stock prices: The case of Saddam Hussein contracts, Journal of Banking and Finance 28(4), 2004, 1185-1200

Athens Stock Exchange, 2003, Fact Book 2003.

Bernstein, P.L., 1996, Against the Gods: The remarkable story of risk, John Wiley

Gourieroux, Christian and Jasiak, Joann, 2001, Financial Econometrics, Princeton University Press, Section 14.1, pp 351-363.

Harvey, Campbell, Powerpoint lecture notes. See also http://stream.fuqua.duke.edu/charvey/gfm/class0_history.mpg

O'Hara, Maureen, 1997, Market Microstructure Theory, Blackwell Publishers

Taleb, N.N., 2004, Fooled by Randomness: The hidden role of chance in life and in the markets, Thomson, Second Edition

Woodward, S., 1997, Price Fixing at NASDAQ: A Reconsideration of the Evidence, working paper, Stanford University

Wolfers, J. and E. Zitzewitz, Using markets to inform policy: The case of the Iraq war

Πολλά άρθρα μικροδομής μπορούν να βρεθούν στο:

<http://pages.stern.nyu.edu/~jhasbrou/Empirical%20Market%20Microstructure/Bibliography.html>

ΣΥΜΠΛΗΡΩΜΑΤΙΚΟ ΥΛΙΚΟ ΣΧΕΤΙΚΟΥ ΕΝΔΙΑΦΕΡΟΝΤΟΣ

1. Αγγλο-Ελληνικό λεξικό σχετικών όρων, Giddy, 1994, Παγκόσμιες Χρηματοπιστωτικές Αγορές, Εκδόσεις Παπαζήση, σ. 847-879
2. Υπερκειμενικό Γλωσσάριο –
<http://www.duke.edu/~charvey/Classes/wpg/glossary.htm>
3. Βιβλία εντολών
<http://www.3dstockcharts.com/>
<http://finance.lycos.com/qc/livecharts/default.aspx?>
4. Υλικό Webcast του Campbell Harvey
5. <http://www.duke.edu/~charvey/Classes/ba453/syl453.htm>
6. Τακτικά ενημερωτικά δελτία
 - John Mauldin's Weekly Investment Letter. www.frontlinethoughts.com
 - Heckman Global Advisors. www.heckmanglobal.com/index.html
 - Brad Delong's Semi-Daily Journal. http://econ161.berkeley.edu/movable_type/
7. Σχετικές ιστοσελίδες
Φωτογραφίες – <http://weaver.rutgers.edu/secmark.htm>
8. Επιτήρηση χρηματαγορών
[NYSE Market Surveillance Unit](http://www.nyse.com/regulation/regulation.html) - <http://www.nyse.com/regulation/regulation.html>
[NASDAQ Market Watch](http://www.nasdaqtrader.com/trader/faqs/marketwatch.stm) - <http://www.nasdaqtrader.com/trader/faqs/marketwatch.stm>
9. Ιστοσελίδες διδασκαλίας παρόμοιων μαθημάτων
Joel Hasbrouck
<http://pages.stern.nyu.edu/~jhasbrou/Empirical%20Market%20Microstructure/Index%20Microstructure.html>
Chris Holden: <http://www.spreadsheetmodeling.com/f535>
10. Χρηματιστήρια
<http://www.biz.uiowa.edu/iem/>
[Euronext](http://www.euronext.com/fr/) - <http://www.euronext.com/fr/>
[Tokyo Stock Exchange](http://www.tse.or.jp/) - <http://www.tse.or.jp/>
[London Stock Exchange](http://www.londonstockexchange.com/) - <http://www.londonstockexchange.com/>
http://www.fif.com/market_data/
[GCI Capital Ltd](http://www.globalcap.com/) - <http://www.globalcap.com/>
[Global Forex](http://www.globaforex.com/) - <http://www.globaforex.com/>
[PFG Forex](http://www.forexdealer.com/) - <http://www.forexdealer.com/>